

AVANCE Técnico

División de Asesoría Tributaria & Legal.
27 Julio 2020. No. 10

Esta época de pandemia y confinamiento: devastador efecto económico para unos... ¡pero no necesariamente para todos!

Ya en nuestros Avances previos, hemos hecho algunas consideraciones sobre el tema económico, en cuanto a cómo ha tratado a la mayoría de las empresas, al ciudadano común, a cómo ha llevado a muchas entidades reconocidas a apegarse a la Ley de Bancarota en el caso de las legislaciones norteamericana y canadiense, y qué esperan todos a futuro, pero también hay que entender y asimilar, que de la revisión de las principales fuentes informativas internacionales puede apreciarse, que no para todos la historia ha sido la misma, ya que para algunos, ésta época de enero hasta el presente, ha sido de un crecimiento y una salud económica incomparables.

Para entender esto, en primer lugar debemos observar que dependiendo de la actividad que desarrolle el ente sometido a análisis o revisión, el resultado será distinto y en segundo lugar, que no para todos los que pudieran tener un resultado

alentador en estos momentos, se mantendrá necesariamente así por el tiempo venidero.

Hagámonos la siguiente pregunta: ¿qué entidad puede crecer en sus operaciones, o mejorar en sus ingresos en una economía prácticamente detenida?. Pues, la respuesta en principio es muy simple: toda aquella que se beneficie de tener a toda la gente inmovilizada en su hogar, pero con las mismas necesidades de siempre y tenga la posibilidad de atenderlas, o, toda aquella cuya área de especialización esté vinculada con la atención de la parte sanitaria asociada a las nefastas consecuencias de la pandemia que estamos viviendo.

En este escenario, aparte de lo comentado, también ha prevalecido el hecho de que en este tiempo sobrevivirá el que sea inteligente y tenga la capacidad de redimensionarse, reinventarse, o ajustarse

a la nueva realidad que vendrá a partir del día siguiente “luego de”.

Una reflexión debe venir a nuestra mente: si toda crisis implica oportunidad, pues ésta pudiera resultar ser la oportunidad más importante en la historia de la humanidad para construir un orden global basado en la solidaridad, la prevención, el establecimiento de nuevas políticas, el conocimiento y el respeto al medio ambiente, y abolir el paradigma de que “eso nunca sucederá”, porque la realidad es lapidaria: está sucediendo; como remarcó Joseph Stiglitz (*), *“si el problema es global, la respuesta debe ser también global”*.

Es probable que la pandemia acelere el proceso de cambio tecnológico en curso. El conjunto de tecnologías 4.0 ya están operando en el diagnóstico, control, monitoreo y tratamiento del virus; ya todo está ocurriendo, desde Big Data, pasando por la inteligencia artificial, hasta llegar al uso de robots inteligentes para realizar tests y tomar la temperatura en los pacientes.

En ese escenario todo apunta a que no van a faltar las empresas que consideren que resultará mucho más rentable invertir en automatización y digitalización de los procesos productivos actuales en los cuales prevalece el elemento humano, antes que seguir expuestos a epidemias que paralizan la producción. Tampoco van a faltar gobiernos que quieran monopolizar la tenencia de datos y, mediante éstas herramientas, ejercer el control sobre los ciudadanos.

Haciendo una revisión general en primer

lugar, de aquellas empresas que se han mantenido y crecido en épocas de crisis encontramos varios casos interesantes, considerables y destacables, entre muchos, a saber:

1. Amazon.

Nació en 1995 en un garaje de Seattle con el objetivo de vender libros a través de Internet y actualmente, es líder mundial en comercio electrónico y una de las mayores empresas por capitalización bursátil. En plena época de crisis en 2008-2009, cuando las cuentas de la mayoría de las empresas sufrían o iban a rojo, Amazon incrementó sus ventas un 28%.

La clave de su éxito, según su fundador, Jeff Bezos en que *“Mantenemos desde el inicio tres grandes ideas, y son la razón por la que tenemos éxito: poner al cliente primero, inventar y ser pacientes”*.

2. Inditex.

Sus inicios se remontan a 1963, pero fue en 1975 cuando se abrió la primera tienda Zara en La Coruña. Desde entonces no ha parado de crecer y actualmente, es una de las pocas compañías españolas reconocidas a escala mundial.

La crisis de 2008 no afectó a Inditex, lo que refrendó su modelo de negocios en el



(*) Economista y profesor estadounidense. Recibió la Medalla John Bates Clark y fue galardonado con el Premio Nobel de Economía de 2001.

sector del textil, e incluso, mantuvo sus beneficios, aumentó sus ventas y el número de empleados y tiendas; de igual forma, intensificó su expansión en Asia.

Refieren como la clave de su éxito al hecho de haber creado una cadena de suministro que le permite fabricar y distribuir prendas de ropa nuevas cada 15 días; de igual forma, se ha expandido a los 5 continentes, por lo que no se ve impactada en mayor medida con las crisis regionales o localizadas en determinados países, diversificando así el riesgo.

3. eBay.

Reconocida plataforma de subastas online, eBay que nació en 1995 (1998 con su nombre actual) y desde sus inicios triunfó, convirtiéndose en un "site" de referencia para las compras a través de Internet.

La compañía, y luego de la crisis de 2000, adquirió en 2002, la plataforma de pago online PayPal por 1.500 millones de dólares.

Su éxito radica en que ha sabido posicionarse como el principal centro de compra y venta de Internet, tanto para empresas como para particulares. Según



se autodefinen, son un *"Marketplace puro, que no compite con las "PYME'S", sino que les ayuda a vender"*. No tienen productos propios, por lo que la logística la gestiona y desarrolla el vendedor.

4. Google.

Este motor de búsqueda fue desarrollado en el campus de Stanford en 1995 (Google a partir 1997). Actualmente está posicionado como el buscador más utilizado, alcanzando actualmente un lugar dominante en la mayor parte de países.

Su crecimiento desde su nacimiento ha sido continuo y ha ido de la mano del proceso de digitalización de la economía, lo que le ha permitido ser inmune a las crisis de los años 2000 y 2008 y poder ampliar su líneas de negocios. Desarrolla productos y servicios relacionados con internet, software y los dispositivos electrónicos pero también, se ha adentrado en sectores como la biotecnología, la salud, las telecomunicaciones y la domótica, entre otros.

A decir de los especialistas, su fortaleza está sustentada en que ha sabido monetizar su posición dominante, ya que todo el mundo consulta sus dudas y necesidades a través de su herramienta de búsqueda; patrimonialmente está blindada.

5. Airbnb.

Fundada por Brian Chesky, Joe Gebbia y Nathan Blecharczyk en San Francisco durante 2008, en plena crisis del sector inmobiliario. Es una plataforma online que



ofrece alojamientos de índole turística, poniendo en contacto a propietarios y anfitriones. Opera en 191 países, revolucionando el sector de los alquileres turísticos.

Tiene costos operativos relativamente bajos, comparativamente con respecto a lo que demanda una estructura turística convencional, creando un *marketplace* donde genera comisión por cada transacción, y ha conseguido posicionarse como la primera página de referencia para alquiler de viviendas y de habitaciones en el sector turístico; no obstante, la dinámica de la pandemia que vivimos, y el freno que ello ha impuesto al sector turístico, la ha puesto en aprietos actualmente.

6. Microsoft.

Una de las pocas entidades conocidas que ha logrado superar con éxito, momentos difíciles desde su nacimiento en 1973 (es decir, en plena crisis del petróleo).

Desde entonces esta multinacional fundada por Bill Gates, ha conseguido mantenerse en la vanguardia tecnológica a lo largo de diferentes

décadas.

¿El por qué de su éxito? ¡Su constante innovación y capacidad para adaptarse y reinventarse! Ello le ha permitido crecer en el mundo del software y sortear exitosamente, las crisis de 1987, 2000 y 2008, entre otras. Actualmente, es una de las empresas más valiosas del mundo. Su capitalización bursátil supera los 1,15 billones de dólares. Apuesta constantemente por la innovación y por el talento.

Con las referencias anteriores, solo hemos querido mostrar algunos casos de entidades que han logrado resolver con acierto, los efectos de las crisis que les ha tocado vivir, pero que en nada y bajo ningún escenario, son comparables con lo que actualmente estamos viviendo.

Es por ello, que seguidamente, traeremos al escenario a las entidades que en la actualidad, han incrementado sus ingresos y expandido su actividad, según el *Financial Times* al 30 de junio:

20. Kweichow Moutai: empresa china de licores conceptualizada como la más valiosa del mundo en la actualidad.

- ✓ Valor de las acciones (antes de la pandemia): 1.003,92 yuanes chinos (126,86 euros).
- ✓ Valor de las acciones (al día de hoy): 1.439,84 yuanes chinos (181,94 euros).

19. AbbVie: una compañía biofarmacéutica norteamericana centrada en la investigación; extensión de Abbott Laboratories.

- ✓ Valor de las acciones (antes de la pandemia): 78,61 dólares (70,27 euros).
- ✓ Valor de las acciones (al día de hoy): 96,09 dólares (85,89 euros).

18. Audi: fabricante multinacional alemana de automóviles.

- ✓ Valor de las acciones (antes de la pandemia): 808,00 euros.
- ✓ Valor de las acciones (al día de hoy): 1.570,00 euros.

17. Adobe: empresa de software estadounidense.

- ✓ Valor de las acciones (antes de la pandemia): 305,79 dólares (273,33 euros).
- ✓ Valor de las acciones (al día de hoy): 420,77 dólares (376,11 euros).

16. JD.com: también conocida como Jingdong y anteriormente llamada 360buy, es una empresa china de comercio electrónico.

- ✓ Valor de las acciones (antes de la pandemia): 37,69 dólares (33,69 euros).
- ✓ Valor de las acciones (al día de hoy): 58,9 dólares (52,65 euros).

15. Zoom: empresa norteamericana dedicada al campo de video llamadas y plataforma para reuniones virtuales.

- ✓ Valor de las acciones (antes de la pandemia): 96,39 dólares (86,16 euros).
- ✓ Valor de las acciones (al día de hoy): 241,74 dólares (216,08 euros).

14. Shopify: empresa canadiense de comercio electrónico y desarrolladora de software para pagos, marketing, envíos y



herramientas de fidelización.

- ✓ Valor de las acciones (antes de la pandemia): 322,29 dólares (288,08 euros).
- ✓ Valor de las acciones (al día de hoy): 883,80 dólares (789,98 euros).

13. Meituan Dianping: sitio web chino de compras para servicios locales de entrega de alimentos, productos de consumo y servicios minoristas.

- ✓ Valor de las acciones (antes de la pandemia): 95,8 dólares hongkoneses (11,05 euros).
- ✓ Valor de las acciones (al día de hoy): 174 dólares hongkoneses (20,07 euros).

12. Netflix: empresa de entretenimiento estadounidense, que opera a nivel mundial, dedicada a la distribución de contenidos audiovisuales a través de una plataforma en línea.

- ✓ Valor de las acciones (antes de la pandemia): 346,49 dólares (309,48 euros).
- ✓ Valor de las acciones (al día de hoy): 448,89 dólares (400,59 euros).

11. Pinduoduo: es la mayor plataforma de comercio electrónico interactivo en China y en el mundo.

- ✓ Valor de las acciones (antes de la pandemia): 32,81 dólares (29,31 euros).

- ✓ Valor de las acciones (al día de hoy): 87,63 dólares (78,27 euros).

10. T-Mobile: operador de red móvil establecido en Alemania. Es subsidiaria de Deutsche Telekom y pertenece a la alianza de negocio de Free Move. Recientemente fusionado con su rival Sprint de Norteamérica. La unión entre ambas convirtió a la operadora en la tercera más grande del mercado de las telecomunicaciones estadounidenses.

- ✓ Valor de las acciones (antes de la pandemia): 79,75 dólares (71,23 euros).
- ✓ Valor de las acciones (al día de hoy): 107,51 dólares (96,03 euros).



9. Paypal: empresa estadounidense de alcance mundial que opera un sistema de pagos en línea y que soporta transferencias de dinero entre usuarios.

- ✓ Valor de las acciones (antes de la pandemia): 101,63 dólares (90,78 euros).
- ✓ Valor de las acciones (al día de hoy): 169,01 dólares (150,96 euros).

8. Alphabet: empresa multinacional estadounidense cuya principal filial es Google; desarrolla productos y servicios relacionados con Internet, software, dispositivos electrónicos y otras tecnologías.

- ✓ Valor de las acciones (antes de la pandemia): 1.114,91 dólares (995,84 euros).
- ✓ Valor de las acciones (al día de hoy): 1.435,29 dólares (1.282 euros).

7. Nvidia: empresa multinacional norteamericana especializada en el desarrollo de unidades de procesamiento gráfico y tecnologías de circuitos integrados para estaciones de trabajo, ordenadores personales y dispositivos móviles.

- ✓ Valor de las acciones (antes de la pandemia): 245,44 dólares (219,23 euros).
- ✓ Valor de las acciones (al día de hoy): 377,15 dólares (336,87 euros).

6. Facebook: compañía de origen estadounidense que ofrece servicios de redes sociales y medios sociales en línea.

- ✓ Valor de las acciones (antes de la pandemia): 169,5 dólares (151,4 euros).
- ✓ Valor de las acciones (al día de hoy): 239,19 dólares (213,6 euros).

5. Tencent: multinacional china cuyas subsidiarias proveen productos y servicios de internet fuera y dentro de China.

- ✓ Valor de las acciones (antes de la pandemia): 373 dólares hongkoneses (43 euros).
- ✓ Valor de las acciones (al día de hoy): 460,4 dólares hongkoneses (53,06 euros).

4. Tesla: empresa estadounidense, que diseña, fabrica y vende automóviles eléctricos, componentes para la propulsión de vehículos eléctricos y baterías domésticas.

- ✓ Valor de las acciones (antes de la pandemia): 667,9 dólares (595,2 euros).
- ✓ Valor de las acciones (al día de hoy): 1.007,5 dólares (897,9 euros).

3. Apple: empresa estadounidense que diseña y produce equipos electrónicos, software y servicios en línea.

- ✓ Valor de las acciones (antes de la pandemia): 273,36 dólares (243,6 euros).
- ✓ Valor de las acciones (al día de hoy): 354,02 dólares (315,7 euros).

2. Microsoft: compañía tecnológica multinacional de USA que desarrolla, manufactura, licencia y provee soporte de software para computadores personales, servidores, dispositivos electrónicos y servicios.

- ✓ Valor de las acciones (antes de la pandemia): 158,18 dólares (140,9 euros).
- ✓ Valor de las acciones (al día de hoy): 198,81 dólares (177,2 euros).

1. Amazon: compañía estadounidense de comercio electrónico y servicios de computación en la nube a todos los niveles.

- ✓ Valor de las acciones (antes de la pandemia): 1.883,85 dólares (1.678 euros).
- ✓ Valor de las acciones (al día de hoy): 2.686,71 dólares (2.393,74 euros).

Evaluando un tanto la información previa podemos considerar:

Con respecto a la nacionalidad de las entidades encontramos que entre éstas, hay 12 norteamericanas y 5 chinas, por lo

cual debemos entender que ya no hay un absoluto monopolio norteamericano y que el gigante asiático se está haciendo notar y viene pisando fuerte.



Con respecto al crecimiento observado en las corporaciones citadas y el porqué de ello, puede verse una clara asociación que si se quiere, luce hasta natural con respecto a lo que ocurre en la actualidad: hecha excepción de los casos **Kweichow Moutai** (Licorera), **Audi y Tesla** (Automóviles), el resto de las entidades desarrollan actividades inherentes a la salud, redes, internet, dispositivos electrónicos de comunicación o trabajo, hardware y software, así como distracción y compras por internet, telecomunicaciones, y los respectivos medios asociados a formas de pago y transacciones bancarias, sin tener que movilizarse del hogar el cliente, como producto del confinamiento obligado.

Por otra parte, y tratando de respondernos la pregunta del porqué una corporación licorera y dos fábricas de automóviles, vieron incrementarse el valor de negociación de sus acciones durante la pandemia, tiempo en el cual y a decir verdad, pues no luce como una consecuencia asociada a la permanencia en el hogar y su vinculación con el teletrabajo por ejemplo, debemos decir que

tal vez no haya una explicación “científica para ello”, a no ser que entendamos que el ser humano en cautiverio pues, “se puede volver un tanto mas ocioso que de costumbre” y sobre todo el consumidor chino que es donde está radicada la corporación y, haya encontrado una forma de diversión en el mayor consumo de licor.

Por otra parte, y en cuanto al porqué estas dos fábricas de automóviles tuvieron ese comportamiento, pues tratemos de buscar una justificación en lo siguiente:

En el caso de Tesla, pues por naturaleza, ningún inversor, quiere tener recursos ociosos en su cuenta bancaria, y por ello, siempre buscará la mejor posibilidad, sobre todo apostando a comprar a precio bajo hoy, para poder vender a un precio más alto, mañana; por otra parte, siempre buscará entre las opciones, aquella que le gane solidez y confianza por su comportamiento financiero en el tiempo, sumado a su capacidad de innovación y adaptación, pues sin duda, esa resultará una excelente opción para invertir. Eso, es lo que pudiera haber ocurrido en el caso de Tesla, es decir, representar una de las mejores opciones de inversión, y sobre todo si tenemos en cuenta también que en tiempo reciente, ha acometido la fabricación de respiradores artificiales,



necesarios y tal vez escasos por la exigida demanda en estos tiempos, con piezas del Tesla Model 3. Según explican, estos respiradores cuentan con la pantalla táctil del sistema de información y entretenimiento del vehículo además de sensores y válvulas utilizadas en el modelo.

Con respecto a Audi, pues la razón pareciera no ser distinta a la de Tesla: el inversor necesita inspiración y confianza en el foco de inversión, y en este caso, la alemana automovilística, lo ha sabido hacer, aplicando una serie de medidas para reducir costos y asegurar liquidez, una estrategia que le ha valido sin duda.

Finalmente, y en estos tiempos donde nadie puede congelarse, sino que por el contrario, debe reaccionar, vale traer a colación el conocido caso de Federal Express, la cual durante los días críticos que siguieron a los atentados del 11 de septiembre de 2001, y con parte de su flota aérea en tierra en territorio de USA dada la suspensión gubernamental de vuelos, optó por alquilar todos los camiones que pudo, dentro del territorio, les colocó calcomanía con su marca, y llevó todas las encomiendas por tierra hasta México, donde tenía toda su flota aérea que estaba fuera de USA más otros aviones que fletó, y de ahí hizo los envíos habiendo logrado entregas casi a tiempo, y ello le valió ganar en ese año, un 7% adicional del mercado norteamericano, que a decir de muchos, ya ganar un 3% es un éxito muy destacable.

¿Entonces, hay crisis u oportunidades?.

Antonio Dugarte Lobo
Socio División de Asesoría Tributaria & Legal.