



## ANÁLISIS DE INDUSTRIA

2 de septiembre, 2020

### Reporte sectorial

### ÚLTIMOS ESTUDIOS

Septiembre  
2020

Pese al fuerte shock provocado por la crisis sanitaria y los recortes presupuestarios, las perspectivas para el sector TI se mantienen estables

### FUENTES DE INFORMACIÓN

- Fondo Monetario Internacional (FMI)
- Gartner
- Moody's Investors Service
- Yahoo! Finance
- ICR

### CONTACTOS

**Francisco Loyola** +56 2 2896 8205  
Gerente de Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

**Maricela Plaza** +56 2 2896 8215  
Subgerente de Corporaciones  
[mplaza@icrchile.cl](mailto:mplaza@icrchile.cl)

Análisis del impacto del Covid-19 en la industria tecnológica

## Pese al fuerte shock provocado por la crisis sanitaria y los recortes presupuestarios, las perspectivas para el sector TI se mantienen estables

### Resumen

En un contexto económico afectado por la pandemia de Covid-19, es relevante determinar los impactos a los cuales se expondría el sector tecnológico al corto plazo, industria que tiene como característica una alta diversidad en la oferta de servicios.

Con relación a los **Shock de mercado** provocados por la pandemia, el FMI proyecta una contracción de 9,4% promedio en América Latina y el Caribe para 2020, producto de las medidas implementadas para controlar la propagación del Covid-19. Adicionalmente, se espera una reducción en la inversión, debido a que, en medio de una alta incertidumbre, las empresas postergan sus gastos en capital. **Este escenario ha llevado a una reducción del gasto mundial en TI, la cual no ha sido transversal entre todo el pool de servicios**, dado que las empresas han priorizado su gasto en tecnología y servicios de alta relevancia para la organización (vale decir, en aquello que mantiene el negocio en funcionamiento), por sobre iniciativas destinadas al crecimiento o transformación organizacional.

Por el lado de la **demanda**, se estima una postergación en las inversiones orientadas a proyectos de migración hacia cloud o instalación de nuevos servidores. Sin embargo, se espera una recuperación una vez que las condiciones sanitarias y económicas se establezcan. Dada la reducción en gasto de TI, existe también un reenfoque del uso de estas tecnologías, observándose que los servicios de software enfocados en la ciberseguridad y el acceso remoto han visto reforzada su demanda con la crisis del coronavirus, mientras que se ha visto una reducción en la demanda por nuevos servidores, almacenamiento, impresoras, fotocopiadoras y/u otro hardware tecnológico.

Respecto a la **oferta**, se ha impulsado el teletrabajo y la transformación digital como medidas ante las políticas de confinamiento derivadas de la pandemia Covid-19. **Por ello, se estima que las empresas continuarán cambiando su mix de consumo tecnológico hacia servicios de mayor valor, como los servicios de cloud, ciberseguridad y analytics.** Analizando el desempeño bursátil de empresas representativas de cada sector tecnológico, observamos que éste no es homogéneo, sino que está correlacionado con los servicios ofrecidos, de modo que compañías ligadas al área de software y cloud, como Microsoft, han tenido un desempeño en Bolsa sobresaliente, a diferencia de empresas ligadas al área de redes y hardware, como Cisco y HP Inc.

Con todo, consideramos que esta crisis sanitaria es un shock puntual que ha afectado a la industria de forma heterogénea, donde la expansión o contracción en la demanda dependerá del servicio en particular que se provea. Se espera una recuperación en esta industria, de mano de los servicios de mayor valor, una vez las condiciones sanitarias y económicas se establezcan, por lo que nuestra perspectiva se mantiene estable.

## Perspectivas para el sector *tecnológico* se mantienen estables, pero el rendimiento de la industria es heterogéneo dada la diversidad de la oferta de servicios

En ICR identificamos factores de riesgo que configuran un escenario adverso para las empresas del sector ante la pandemia. Esta crisis sanitaria tiene repercusiones que impactan a las personas, su calidad de vida y patrones de consumo, lo que genera, a su vez, distorsiones en los agregados macroeconómicos, culminando en una disminución de la actividad sectorial.

Así, hemos determinado los diferentes impactos a los cuales se expondría el sector *tecnológico* en el corto plazo en un contexto económico afectado por la pandemia de Covid-19, segmentándolos desde tres puntos de vista: (i) shock en el mercado; (ii) shock en la demanda y; (iii) shock en la oferta:



### **Shock de mercado:** Proyecciones anticipan una disminución de la actividad sectorial, explicado por un deterioro en la demanda y medidas sanitarias más restrictivas

**Perspectivas económicas desfavorables en la región:** Dada la propagación que registra el Covid-19 hasta la fecha, las expectativas de crecimiento para los países de América Latina y el Caribe son desfavorables. De hecho, el Fondo Monetario Internacional (FMI) espera que el crecimiento económico para esta región se contraiga, en promedio, 9,4% en 2020.

PIB real (variación anual, %)					
País	2017	2018	2019	2020	2021
Argentina	2,67	-2,48	-2,16	-9,90	3,90
Brasil	1,31	1,31	1,13	-9,10	3,60
Chile	1,17	3,94	1,12	-7,50	5,00
Perú	2,48	3,97	2,16	-13,9	6,50
Colombia	1,36	2,52	3,32	-7,80	4,00
México	2,12	2,14	-0,15	-10,5	3,30
Panamá <sup>1</sup>	5,60	3,69	3,01	-2,05	4,03
América Latina y el Caribe	1,3	1,10	0,13	-9,40	3,70

Fuente: World Economic Outlook, FMI junio, 2020. (1) Proyecciones de Panamá son a abril 2020.

La contracción es explicada por un debilitamiento del consumo privado, reflejado por un fuerte shock adverso en la demanda agregada atribuible al distanciamiento social y a un aumento en el ahorro precautorio. Adicionalmente, se espera una reducción en la inversión, debido a que las empresas postergan sus gastos en capital debido a la aguda incertidumbre.

A pesar de las expectativas negativas en toda la región en 2020, el FMI espera un repunte en el crecimiento de las economías de América Latina y el Caribe durante 2021, derivada de una recuperación del consumo y la inversión.

**Reducción de gasto mundial en TI no es transversal entre todo el pool de servicios:**

La pandemia de coronavirus y los efectos de la contracción económica global están haciendo que las empresas prioricen el gasto en tecnología y servicios focalizándose en aquellos de alta relevancia para la organización. Vale decir, los que mantienen el negocio en funcionamiento, por sobre aquellas iniciativas destinadas al crecimiento o transformación organizacional.

Según las estimaciones de Gartner, todos los segmentos de TI experimentarán una caída en 2020, donde los dispositivos y los data center son los segmentos más afectados. Sin embargo, el gasto en software y en infraestructura, que representan una mayor parte del presupuesto de TI, serán levemente afectados, lo que suaviza el impacto en el sector TI, producto de la relevancia que tienen estos servicios en el funcionamiento de las empresas, frente a reducciones de presupuesto en otras áreas corporativas.

**Shock en demanda: Pese a la postergación de inversiones de TI en período de pandemia, se espera una recuperación una vez que las condiciones sanitarias se estabilicen**

**Postergación de las inversiones de TI en 2020:** Producto de la reducción en presupuesto y la incertidumbre, se están posponiendo algunas inversiones de TI, entre ellas, nuevas migraciones a la nube o instalación de nuevos servidores. No obstante, se estima que, cuando las condiciones sanitarias y económicas se estabilicen, proyectos de migración (previstos para 2023 y 2024) podrían acelerarse a 2022, dado que las empresas están valorando los beneficios del modelo de TI de cloud a partir de la experiencia adquirida con el confinamiento y el teletrabajo; por ejemplo, la capacidad informática escalable y el fácil acceso a los datos desde cualquier plataforma con conexión a internet.

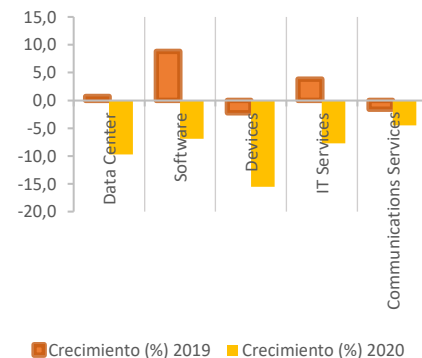
**Reenfoque del uso de TI:** Los efectos de la contracción económica mundial han sido heterogéneos entre los distintos participantes de la industria de TI. Segmentos de software enfocados en la seguridad y acceso remoto han visto reforzada su demanda con la crisis del coronavirus, mientras que el servicio de nube, si bien ha disminuido la cantidad de nuevas migraciones, se espera que mantenga un crecimiento sostenido. Por otro lado, se ha visto una reducción en la demanda de nuevos servidores, almacenamiento, impresoras, fotocopiadoras y/u otro hardware tecnológico dado la reducción de presupuesto y traslados a estrategias prioritarias.

**Shock en oferta: Empresas relacionadas a servicios de nube, ciberseguridad y analytics han sido menos afectadas en la industria TI**

**Aumento del teletrabajo cambiaría el mix de servicios TI:** A medida que la pandemia por Covid-19 continúa, se impulsa el trabajo remoto y la transformación digital en el sector privado como medida ante las políticas de confinamiento. Por ello, se estima que las empresas buscarán cambiar su mix de consumo tecnológico hacia negocios de mayor valor, como los servicios de cloud, ciberseguridad y analytics porque, si bien los efectos de la pandemia irán mermando paulatinamente es probable que, las buenas prácticas

Existe una reducción en gasto de TI a nivel mundial, principalmente en hardware y data center

Proyección mundial de gasto en TI (variación % anual)



Fuente: Gartner (Mayo 2020)

**Empresas representativas por sector tecnológico**

Sector tecnológico	Empresa representativa
Software	Microsoft, Oracle
Infraestructura de nube	Microsoft, IBM, Oracle
Servicios de TI	Accenture, IBM
PC	Dell, HP Inc.
Redes	Cisco
Almacenamiento empresarial	Dell
Servidores	IBM, Dell
Impresoras y fotocopiadoras	HP Inc.

tecnológicas se mantengan en las compañías y se adopten por parte de aquellas que no tuvieron la oportunidad de hacerlo durante esta crisis sanitaria.

Sobre esta base, podemos observar que el desempeño bursátil de las empresas tecnológicas no es homogéneo, estando correlacionado con los servicios ofrecidos, con compañías enfocadas en software e infraestructura de cloud como Microsoft y Oracle anotando un mejor desempeño frente a firmas orientadas a redes y hardware, como Cisco y HP Inc.

**Evolución variación bursátil (variación mensual, %)**

	IBM	Microsoft	Oracle	Accenture	DELL	HP Inc.	Cisco
sept-19	8,56%	1,18%	5,70%	-2,94%	0,64%	3,44%	5,55%
oct-19	-8,04%	3,12%	-0,98%	-3,60%	1,99%	-7,41%	-3,85%
nov-19	0,54%	5,59%	3,49%	8,95%	-8,32%	15,60%	-3,91%
dic-19	0,87%	4,53%	-5,63%	4,68%	5,98%	2,34%	5,85%
ene-20	7,23%	7,95%	-1,00%	-2,55%	-5,10%	4,65%	-4,15%
feb-20	-9,45%	-4,83%	-5,28%	-11,66%	-17,04%	-2,49%	-12,50%
mar-20	-13,88%	-2,39%	-2,28%	-9,60%	-2,25%	-16,50%	-1,55%
abr-20	13,19%	13,63%	9,60%	13,43%	7,94%	-9,82%	7,81%
may-20	-0,53%	2,25%	1,99%	9,36%	16,28%	-2,39%	13,91%
jun-20	-2,01%	11,37%	2,79%	6,50%	10,68%	15,13%	-2,47%
jul-20	1,80%	0,74%	0,33%	4,69%	8,90%	1,85%	0,99%
ago-20	0,18%	3,91%	-0,05%	6,04%	1,05%	3,70%	-9,59%

Fuente: Historical Data (2020), Yahoo! Finance

**Esperamos que la recuperación de la industria sea heterogénea entre sectores tecnológicos, con una perspectiva más favorable para los servicios de mayor valor agregado**

Aun cuando la focalización de gran parte de las compañías ha sido la reducción de costos y gastos para resguardar su liquidez en estos períodos de pandemia, estimamos que los recortes en TI no serán permanentes, y que de la rapidez con que se retomen los proyectos corporativos dependerá del impacto del Covid-19 en cada compañía, además de las condiciones en cada país para reactivar la inversión.

Pese a que consideramos que esta crisis sanitaria representa una postergación de flujo de caja para varias empresas insertas en el sector, también reconocemos que el modelo de negocio de un número significativo de empresas migrará tras la crisis hacia un mayor y mejor uso de la tecnología en sus procesos. Por ello, estimamos que cuando las condiciones sanitarias y económicas se estabilicen, los proyectos de TI deberían acelerarse. En base a todo lo anterior, mantenemos nuestra perspectiva estable para esta industria.

**Clasificaciones de emisores insertos o expuestos a la industria TI evaluados por ICR**

Emisor	Clasificación solvencia	Clasificación bonos	Efectos de comercio	Clasificación títulos accionarios	Tendencia
Sonda S.A.	AA-	AA-	-	Nivel 1	Estable

Fuente: Elaboración propia con información de ICR

**Definición de categorías**

**Categoría AA**

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “-” denota una menor protección dentro de la categoría.

**Primera Clase Nivel 1**

Títulos con la mejor combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA (“ICR”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS (“EVALUACIONES”) Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPIADO, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TENER EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO *BENCHMARK*, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN *BENCHMARK*.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee “TAL COMO ESTÁ”, sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero (“CMF”), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona “TAL COMO ESTÁ” sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.