



Reflexiones semanales de Mercado

En la búsqueda de prospectos potenciales en la industria de la inteligencia artificial

Una posible "lista de compras" de ideas que los inversionistas que busquen ganar exposición a la industria de la IA podrían considerar como inversiones potenciales después de una caída en el mercado en general.



Por Mauricio Viaud

PM y Estratega de Inversión Senior
Insigneo

En la búsqueda de prospectos potenciales en la industria de la inteligencia artificial

Ya sea que estemos hablando de fútbol, fútbol americano, béisbol o baloncesto, la mayoría de los equipos deportivos profesionales tienden a tener "cazatalentos" que buscan al próximo Lionel Messi o Tom Brady. Algunos equipos incluso tienen "escuelas alimentadoras", desarrollando la próxima generación de talentos. La práctica de explorar o desarrollar una lista de prospectos también es útil en el mundo de las inversiones. Ya sea que se trate de atletas o acciones, tal agrupación de prospectos, por definición, es una que vale la pena monitorear para considerar en el futuro.

En nuestro reporte mensual publicado la semana pasada, abordamos la pregunta: "[¿Estamos en una burbuja?](#)". Nuestra conclusión fue que, aunque no creemos que el mercado general esté en una burbuja, un pequeño subconjunto de acciones de la industria de la IA podría estar acercándose al territorio de burbuja. Además, también afirmamos que, a la luz del reciente rally, no nos sorprendería un retroceso del 10% al 15% en el mercado general, ya que tales retrocesos son sucesos normales, particularmente después de fuertes repuntes. Sin embargo, al igual que los equipos deportivos profesionales buscan constantemente talento, también valoramos la importancia de mantenernos a la vanguardia. Por lo tanto, hemos recopilado un conjunto de empresas del sector de la IA que, aunque parecen caras en este momento, podrían ser ideas de inversión atractivas tras un retroceso del mercado, después de que sus valoraciones alcancen niveles más razonables. Hemos dividido estas empresas en dos grupos: los "facilitadores" de la IA, que permiten que la tecnología se desarrolle, y los "usuarios" que se están beneficiando de esta tecnología. El grupo de empresas que se muestra a continuación es solo una pequeña

muestra de ideas y de ninguna manera es exhaustivo, ya que hay muchas otras empresas que podrían ser beneficiarias significativas de la Inteligencia Artificial.

Los facilitadores

Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM): Taiwan Semiconductor es uno de los principales fabricantes mundiales de chips utilizados en diversas industrias. Se estima que la empresa produce un 30% de los semiconductores del planeta y se espera que controle casi un 90% de la industria de suministro de chips de IA. Aunque ya es un actor dominante en el mercado final de chips de computación de alta potencia, JP Morgan espera que aproximadamente el 25% de los ingresos de la compañía provengan de la industria de la IA para 2027. TSM también está bien posicionada desde un punto de vista financiero, con un sólido flujo de caja y métricas de margen operativo, así como un nivel razonable de deuda. Además, la empresa cotiza a niveles de valoración razonables en el rango de 20x sus utilidades, más bajo que sus pares de la industria.

ASML Holding NV (ASML): Con sede en los Países Bajos, ASML es líder mundial en la fabricación de equipos utilizados para crear productos de semiconductores utilizados para la Inteligencia Artificial. La compañía es el líder indiscutible en litografía EUV (ultravioleta extrema), un proceso tecnológico que graba los complejos circuitos requeridos por los semiconductores avanzados en obleas semiconductoras. Al igual que Taiwan Semi, ASML proporciona los componentes básicos utilizados por empresas como Nvidia para fabricar sus productos finales. Con poca competencia en este nicho específico, la empresa está experimentando un crecimiento exponencial en utilidades e ingresos. Al mismo tiempo, ASML también goza de un alto grado de estabilidad financiera, con un flujo de caja y un margen operativo sólidos, así como un nivel razonable de deuda. Sin embargo, debido a su dominio de este nicho muy específico, la acción cotiza a

42 veces sus utilidades, lo que representa una prima del 30% con respecto a sus pares.

Cadence Systems (CDNS): Cadence Systems proporciona tecnología de software y servicios de consultoría utilizados en la automatización del diseño. La empresa es un proveedor líder de soluciones de diseño de software utilizadas en diferentes mercados finales, como el diseño de semiconductores. De hecho, Cadence es líder en las industrias de Automatización del Diseño Electrónico y Propiedad Intelectual de Semiconductores, dos subindustrias clave en el desarrollo de la Inteligencia Artificial. Como una de las empresas mejor posicionadas en este espacio, su sólida cartera de pedidos y sus reservas trimestrales también proporcionan un grado de estabilidad para los ingresos futuros. Al igual que TSM y ASML, CDNS también está bien posicionada desde un punto de vista financiero, con un flujo de caja y métricas de margen operativo sólidas, así como un nivel razonable de deuda. Sin embargo, como líder en su espacio, la acción cotiza a 49 veces sus utilidades, lo que representa una prima del 45% con respecto a sus pares.

Broadcom (AVGO): Broadcom fabrica dispositivos utilizados en la industria de los semiconductores. En pocas palabras, Broadcom fabrica la infraestructura tecnológica, como procesadores, controladores, sensores, almacenamiento y otros dispositivos necesarios para los semiconductores. La diversificada base de productos de la empresa la convierte en un actor importante en la revolución de la IA, con flujos de ingresos procedentes de varios mercados finales. De hecho, Wall Street espera que los ingresos relacionados con la IA de Broadcom puedan alcanzar los 10,000 millones de dólares en el año fiscal 2024. Además, la compañía parece tener una base financiera sólida, con un flujo de caja operativo y métricas de margen operativo robustas. Su nivel relativamente alto de deuda es algo que seguimos monitoreando, pero parece manejable en este momento. Cotizando a 25 veces sus utilidades, la acción se negocia a descuento con respecto a su grupo de pares de la industria.

Los usuarios

Salesforce (CRM): CRM es una empresa de software basada en la nube con una fuerte presencia en la gestión de datos. En su presentación de resultados trimestrales más reciente, la compañía anunció un mayor impulso en la industria de la IA, ya que busca combinar sus soluciones de nube de datos e IA en una sola oferta. De hecho, una reciente investigación de encuestas a clientes realizada por Wells Fargo mostró que los clientes de CRM esperan aumentar su gasto en los servicios de la empresa como resultado de su creciente exposición a la IA, lo que debería traducirse en un aumento de los ingresos de Salesforce. Desde el punto de vista del flujo de caja, la empresa cuenta con una base financiera robusta, con una sólida posición de caja y flujo de caja operativo. Desde el punto de vista de la valoración, con un precio de 31 veces sus utilidades, CRM cotiza en línea con sus pares del sector.

Snowflake (SNOW): Snowflake es una empresa de gestión de datos basada en la nube. Una de las principales ventajas competitivas de la compañía es el alto grado de escalabilidad en sus servicios, aumentando el tamaño de sus potenciales mercados finales. JP Morgan nombró recientemente a la compañía como un "disruptor" en el mercado de la gestión de datos en la nube, particularmente en la nascente industria de la nube de datos. La compañía anunció recientemente la salida de su CEO, Frank Sloatman, quien era muy conocido en la industria. Dicho esto, el nuevo CEO de SNOW será Sridhar Ramaswamy, ex jefe de investigación de IA de Snowflake, quien ya ha enfatizado en el fuerte impulso de la compañía hacia la IA en el futuro cercano. Snowflake tiene altos niveles de generación de caja y bajos niveles de deuda. Sin embargo, cotizando a una base de P/FCL de 60x, la acción cotiza con una prima alta en relación con sus pares.

Globant (GLOB): Globant es una empresa con un enfoque exclusivo en la industria de servicios digitales de Tecnología de la Información – o IT por sus siglas en inglés. Al tener exposición a mercados finales de rápido

crecimiento en diversas industrias, el modelo de negocio modular de Globant le permite tener flexibilidad y personalización centrada en el cliente. Hay una serie de empresas de servicios de IT que probablemente aumentarán su uso de la IA; sin embargo, creemos que el modelo de negocio modular de Globant le permitirá diferenciarse de la competencia al utilizar la IA para mejorar su oferta de servicios. Además, como usuario líder de IA en América Latina, también se beneficia del aumento del nearshoring en la región. La compañía está viendo un aumento en las métricas de flujo de caja operativo y libre y, cotizando a 32 veces las utilidades, las acciones se negocian en línea con sus pares de la industria.

Palantir Technologies (PLTR): Palantir desarrolla software utilizado en el análisis y agregación de datos. Aproximadamente el 55% de los ingresos de la empresa provienen de contratos gubernamentales, y el resto proviene de la demanda comercial del mercado final. Los ingresos en los mercados finales comerciales nacionales crecieron un 70% en 2023, una tendencia que podría mantenerse, dado el fuerte impulso de la empresa hacia la IA. Su línea de negocio gubernamental pareció desacelerarse un poco el año pasado, pero la competencia limitada en este mercado final también podría conllevar a un mayor crecimiento de los ingresos con el tiempo. Desde una perspectiva financiera, Palantir parece estar bien posicionada, con un flujo de caja y métricas de margen operativo sólidas, así como un nivel razonable de deuda. Sin embargo, cotizando a una base de P/FCL de 45x, la acción cotiza con una prima alta en relación con sus pares.

Como se puede ver en artículos anteriores que hemos escrito, ([Llamada Trimestral T1 2024](#), [Llamada Trimestral T3 2023](#), [Llamada Trimestral T2 2023](#)), creemos que la revolución de la Inteligencia Artificial ha llegado para quedarse, creando impactos significativos en los mercados, la economía y el mundo en general. Dicho esto, no abogamos por salir a perseguir estas acciones al alza en este momento, ya que muchas parecen extendidas y cotizan a valoraciones altas, lo que podría dejarlas

vulnerables a los retrocesos del mercado. Por el contrario, este grupo de acciones simplemente pretende proporcionar una posible "lista de compras" de ideas que los inversionistas que busquen ganar exposición a la industria de la IA podrían considerar como inversiones potenciales después de una caída en el mercado en general, cuando estas acciones coticen a valoraciones más razonables.

Como siempre, también es importante tener en cuenta que las acciones individuales mencionadas aquí pueden presentar altos grados de volatilidad y no son adecuadas para todos los inversionistas. Estas inversiones se consideran mejor caso por caso, en función de la voluntad y la capacidad de un inversionista en particular para tolerar el riesgo. Si necesita más información o desea discutir

estas u otras posibles ideas con más detalle, no dude en ponerse en contacto con su asesor financiero. ■



Click or scan this code to access more insights at insigneo.com/insights

Important Legal Disclaimer

Insigneo Financial Group, LLC comprises a number of operating businesses engaged in the offering of brokerage and advisory products and services in various jurisdictions, principally in Latin America. Brokerage products and services are offered through Insigneo International Financial Services, LLC, headquartered in Puerto Rico, and through Insigneo Securities, LLC, headquartered in Miami. Both are members of the Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) and Securities Investors Protection Corporation (SIPC) <https://www.sipc.org/>. Investment advisory products and services are offered through Insigneo Advisory Services, LLC, an investment adviser registered with the Securities and Exchange Commission. In Uruguay, advisory services are offered through Insigneo International Asesores de Inversion Uruguay, SA, Insigneo Asesores de Inversion Latam, SRL, and Insigneo Asesores de Inversion de Uruguay, SRL, in Argentina through Insigneo Argentina, SAU, and in Chile through Insigneo Asesorias Financieras, SPA. Collectively, these eight operating businesses make up the Insigneo Financial Group. To learn more about the Broker Dealers including their conflicts of interest and compensation practices, please go to <https://insigneo.com/disclosures/> or via www.finra.org. To learn about Insigneo Advisory Services, LLC and any conflicts related to its advisory services, please see its Form ADV and brochure which can be found at Investment Advisor Public Disclosure website <https://adviserinfo.sec.gov/>

FOR AFFILIATES LOCATED IN CHILE

Insigneo Asesorías Financieras SPA se encuentra inscrito en Chile, en el Registro de Prestadores de Servicios Financieros de la Comisión para el Mercado Financiero. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC, o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de emisión de este. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera.

Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Asesorías Financieras SPA ni ninguna de sus empresas relacionadas.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta o solicitud de compra o venta de ningún valor en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en cuentas de corretaje y de asesoramiento de inversiones están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida de capital.

La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Securities LLC ni Insigneo Asesorías Financieras SPA la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC, o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.

FOR AFFILIATES LOCATED IN URUGUAY

En Uruguay, los valores están siendo ofrecidos en forma privada de acuerdo al artículo 2 de la ley 18.627 y sus modificaciones. Los valores no han sido ni serán registrados ante el Banco Central del Uruguay para oferta pública.

FOR AFFILIATES LOCATED IN ARGENTINA

Insigneo Argentina S.A.U. Agente Asesor Global de Inversión se encuentra registrado bajo el N° 1053 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) e inscripto ante la Inspección General de Justicia (IGJ) bajo el N° 12.278 del Libro 90, Tomo -, de Sociedades por Acciones. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC, o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de su emisión. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Argentina S.A.U. ni ninguna de sus empresas relacionadas. La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Argentina S.A.U. la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta, recomendación o solicitud de compra o venta de ningún valor negociable en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en valores negociables están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida parcial o total del capital invertido. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC, o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso