



Reflexiones semanales de Mercado

Hablemos de evolución: la evolución de la IA



Natalia Angelucci

Analista de Datos e Inversiones



Hablemos de evolución: la evolución de la IA

La evolución de la IA refleja el crecimiento de la computación en la nube, con su progreso ocurriendo en tres olas diferentes: i) infraestructura fundamental, ii) la transición hacia el software, y iii) las aplicaciones generalizadas y reales en industrias como la defensa, la automatización, y la energía.

Incluso si las empresas de semiconductores impulsaron el crecimiento inicial de la IA, las tendencias de mercado exhiben una transición hacia el software y las aplicaciones prácticas de la IA. La segunda ola está caracterizada por una mayor adopción de software impulsado por la IA, mientras que la tercera ola se enfoca en integrar la IA en diversas industrias, creando así oportunidades para nuevos participantes de mercado.

A medida que la IA evoluciona rápidamente, la ad-

ministración activa de portafolio es crucial. A diferencia de los sectores más maduros en donde las estrategias pasivas pueden funcionar, la naturaleza dinámica de la IA requiere que los inversionistas identifiquen tempranamente a las empresas emergentes. La clave para aprovechar el potencial de la IA se encuentra en anticiparse a los cambios de tendencia de la industria y adaptar las estrategias de inversión.

Pensemos en una ciudad que está siendo construida desde cero. Lo primero que debe construirse son las carreteras, los puentes, y las redes eléctricas - la infraestructura base. Una vez esta está terminada, los negocios comienzan a surgir y cuando menos se espera, una silueta de edificios toma forma encima de la infraestructura original. La evolución de la inteligencia artificial (IA) ha seguido un patrón similar. Empezó con una infraestructura base de hardware y semiconductores, que impulsó los primeros avances, y que estuvo seguida por una segunda ola: sof-

ware, modelos de IA basados en la nube, y adopción empresarial. Ahora, el mundo está empezando a experimentar una tercera ola, donde la IA deja de ser “simplemente una nueva tecnología” a tener una aplicación generalizada en diferentes industrias y a representar nuevas oportunidades. Cada etapa trae consigo nuevas capas de potencial económico, y para los inversionistas, este cambio no solo implica reconocer el crecimiento de la IA, sino también entender dónde se está creando valor en cada etapa.

Es interesante ver cómo la adopción de la IA se asemeja a la de la computación en la nube a principios de los años 2000. En las primeras etapas de la adopción de la computación en la nube, cuatro empresas de tecnología sentaron las bases para la nube: Amazon con AWS, Microsoft con Azure, Google con Google Cloud e IBM con IBM Cloud. Estas empresas se convirtieron en las fuerzas dominantes que crearon la infraestructura sobre la cual surgiría una industria completamente nueva. Una vez establecida la base, los desarrolladores de software la aprovecharon creando aplicaciones basadas en la nube que transformaron rápidamente sectores como las finanzas, la salud y la logística.

La IA está experimentando una evolución similar. La primera ola estableció la infraestructura, con grandes compañías de semiconductores proporcionando la potencia de cómputo necesaria para lograr los avances de la IA. **Pero, al igual que con la computación en la nube, el auge de la infraestructura inicial dio paso a una economía más compleja y con más capas.** El valor real está cambiando de hardware puro al software y, eventualmente, a las aplicaciones en el mundo real.

La primera ola de la IA se apoderó del mundo a finales de 2022, cuando OpenAI lanzó ChatGPT y generó un aumento en la demanda de hardware específico para IA. Las compañías de semiconductores y GPU se convirtieron en la columna vertebral de la expansión

de la IA. Los mercados se dispararon y compañías como NVIDIA y ASML exhibieron un crecimiento exponencial en sus capitalizaciones de mercado. La acción de NVIDIA se disparó más de 239% en 2023, en medio de una demanda por chips de IA que superaba con creces su oferta. **La industria vio billones en flujos de entrada de capital, e incluso si la inversión global en emprendimientos se redujo 38% entre 2022 y 2023, la financiación relacionada con la IA aumentó 9%, alcanzando USD 50bn.**

Esta fase fue esencial, pero tal y como ocurrió con la ola liderada por la computación en la nube hace 25 años, el mercado eventualmente comenzó a estabilizarse. El hardware de IA está alcanzando un punto similar. Compañías como Micron Technologies, ASML, y Advanced Micro Devices han exhibido tendencias volátiles a la baja en los precios de sus acciones desde mediados de 2024, confirmando que las utilidades aceleradas de las compañías de semiconductores no son sostenibles indefinidamente, y que el mercado estaba cambiando su enfoque hacia una nueva fase, explorando lo que potencialmente se podía construir sobre esas bases. Asimismo, es importante resaltar que las compañías que dominaron la primera ola no necesariamente liderarán la siguiente. Los inversionistas que se enfocan exclusivamente en semiconductores corren el riesgo de perderse la evolución más amplia de las industrias impulsadas por la IA.

Una vez que se establecieron las bases para que la IA pudiera ejecutarse surgió la segunda ola, cambiando el foco desde el hardware al software. Con esto, el mundo empezó a ver la IA no solo como una herramienta de investigación, sino como un elemento que las empresas pueden integrar en sus operaciones y capitalizar. Compañías de software como Snowflake, Palantir y Cloudflare son jugadores importantes que han sabido adaptarse. **Estos están refinando la manera en que la IA procesa y maneja la información al construir plataformas, modelos, y herramientas para**

adoptar la IA en diversas industrias. En otras palabras, están utilizando modelos de IA para extraer de los datos información útil y valiosa.

Adicionalmente, Palantir es un claro ejemplo de cómo la demanda por estos modelos de IA está en aumento. Específicamente, la empresa ha observado un fuerte aumento en la demanda de análisis de datos impulsados por IA en el sector de defensa. Por ejemplo, durante su última llamada de resultados, las directivas de Palantir afirmaron que los ingresos provenientes de sus negocios con el gobierno de EE. UU. aumentaron 45% a/a. Incluso si el gobierno estadounidense decidiera recortar su gasto en defensa, esta brecha podría llenarse rápidamente con Europa, mientras la región intenta aumentar su gasto en defensa.

El software es un sector dentro de la tecnología que está ganando impulso, y es relevante que los inversionistas estén atentos ante potenciales compañías de software de IA que puedan surgir y eventualmente convertirse en competidores del mercado. No obstante, aunque estas compañías estructuran los datos y le den sentido, no aplican directamente la IA para construir directamente tecnología militar autónoma. Este es el momento en el que inicia la tercera ola, y es importante entender que **hay una superposición entre la segunda y la tercera ola; no son mutuamente excluyentes, sino que las estamos viendo coevolucionar.**

La tercera ola es el momento en el que la aplicación tangible de la IA se vuelve un factor clave en muchas industrias. Esta etapa se centra en la aplicación de la IA en el mercado, así como en las industrias y empresas que se beneficiarán de la adopción y el crecimiento de esta tecnología. Empresas de defensa, automatización y energía, entre otras, comenzarán a aprovechar la IA para desarrollar nuevos productos y mejorar la eficiencia y la productividad. Esto, a su vez, aumentará la competencia en el mercado y abrirá un

espacio para que surjan empresas más pequeñas.

En el sector de defensa, por ejemplo, la IA está pasando de la recopilación de inteligencia a aplicaciones en el mundo real del hardware militar. Empresas como Lockheed Martin, Rockwell Collins y Anduril están desarrollando aviones de combate impulsados por IA y sistemas autónomos que cambiarán fundamentalmente la forma en que se lleva a cabo la guerra moderna. Este es un avance significativo respecto a la segunda ola, donde la IA se utilizaba principalmente para el análisis de datos.

La automatización es otra área clave de transformación. La IA está avanzando en la robótica industrial, con empresas como Honeywell liderando el camino. Se espera que estos desarrollos redefinan la manufactura, la logística e incluso la tecnología de los consumidores.

El sector energético también se está transformando. Las enormes demandas de energía de la IA están poniendo a prueba la infraestructura existente que lucha por mantenerse al día. Esto está impulsando un enfoque renovado en la energía nuclear, que ofrece una solución estable y a largo plazo. Los reactores nucleares de nueva generación están ganando impulso, con sistemas de gestión de energía impulsados por IA que los hacen más viables.

El desarrollo de infraestructura es otro componente crítico de esta ola. Los centros de datos, esenciales para el crecimiento continuo de la IA, están alcanzando su capacidad máxima. Empresas como Meta, Google y Microsoft han reconocido que la escasez de servidores está limitando la expansión de la IA. La construcción de nuevos centros de datos se está convirtiendo en un área de inversión de alta prioridad.

Esta tercera ola va más allá de las empresas de IA.

Se está expandiendo a industrias que integrarán la IA en sus operaciones y va a ampliar el panorama competitivo. A diferencia de la primera ola, donde unos pocos actores como NVIDIA controlaban la mayoría del mercado, es muy probable que esta fase tenga un rango más amplio de ganadores.

Con la IA evolucionando a un paso tan acelerado, la gestión activa de un portafolio con una estrategia tecnológica es esencial. A diferencia de los sectores más desarrollados, donde las estrategias de inversión pasiva pueden ser efectivas, el sector de la IA se caracteriza por una constante disrupción e innovación. Es muy probable que las empresas líderes de hoy no sean las mismas que lideren mañana, y a medida que la IA se expanda a diferentes industrias, los inversionistas deberán anticipar esos cambios.

Hemos visto evolucionar ecosistemas antes. Sucedió con la computación en la nube; está ocurriendo ahora con las olas de la IA que llegan y se van. El mercado no necesariamente tiene cada escenario incorporado, pero lo que sí sabemos es que estar un paso adelante, buscando aquellos posibles brotes que

aún no han florecido en la industria, es lo que puede generar valor en los portafolios de los inversionistas. Consideremos cómo NVIDIA pasó de ser una empresa de GPU para videojuegos a convertirse en una potencia de IA, o cómo Palantir evolucionó de ser un contratista de defensa a un actor importante en el análisis impulsado por IA. Estas empresas tuvieron éxito no solo porque la IA estaba creciendo, sino porque se adaptaron en el momento adecuado. La próxima fase de la IA debería seguir un patrón similar. Tener una estrategia dinámica gestionada por un equipo de profesionales que busquen activamente estos nuevos actores emergentes es una alternativa atractiva para capturar todo el potencial de la IA. ■



Haga click o escanee este código para acceder a más perspectivas en insigneo.com/es/perspectivas/

Divulgaciones Legales Importantes

Insigneo Financial Group, LLC comprende una serie de empresas operativas dedicadas a la oferta de productos y servicios de corretaje y asesoría en varias jurisdicciones, principalmente en América Latina. Los productos y servicios de corretaje se ofrecen a través de Insigneo Securities, LLC, con sede en Miami, miembro de la Autoridad Reguladora de la Industria Financiera (conocida por sus siglas en inglés "FINRA") y de la Corporación de Protección de Valores de Inversionistas (conocida por sus siglas en inglés "SIPC") <https://www.sipc.org/>. Los productos y servicios de asesoría de inversiones se ofrecen a través de Insigneo Advisory Services, LLC, un asesor de inversiones registrado en la Comisión de Bolsa y Valores. En Uruguay, los servicios de asesoría se ofrecen a través de Insigneo Asesor Internacional S.A., Insigneo Gestor Internacional S.A, Insigneo Asesor Latam S.A., SRL e Insigneo Asesores de Inversión de Uruguay, SRL, en Argentina a través de Insigneo Argentina, SAU y en Chile a través de Insigneo Asesorías Financieras, SPA. En conjunto, estos ocho negocios operativos conforman Insigneo Financial Group. Para obtener más información sobre el corredor de bolsa, incluidos sus conflictos de intereses y prácticas de compensación, visite <https://insigneo.com/disclosures/> o www.finra.org Para obtener más información sobre Insigneo Advisory Services, LLC y cualquier conflicto relacionado con sus servicios de asesoría, consulte su Formulario ADV y el folleto que se pueden encontrar en el sitio web de Investment Advisor Public Disclosure <https://adviserinfo.sec.gov/>.

PARA AFILIADOS LOCALIZADOS EN 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.

PARA AFILIADOS LOCALIZADOS EN 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.

PARA AFILIADOS LOCALIZADOS EN 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 (I.G.J) 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.