

Autor:



Jon Maier, CIO de Global X Damanick Dantes, CMT

Fecha: 15 de junio de 2023 Tema: **macroeconomía**

La perspectiva del CIO: la IA trae nuevas recompensas y riesgos

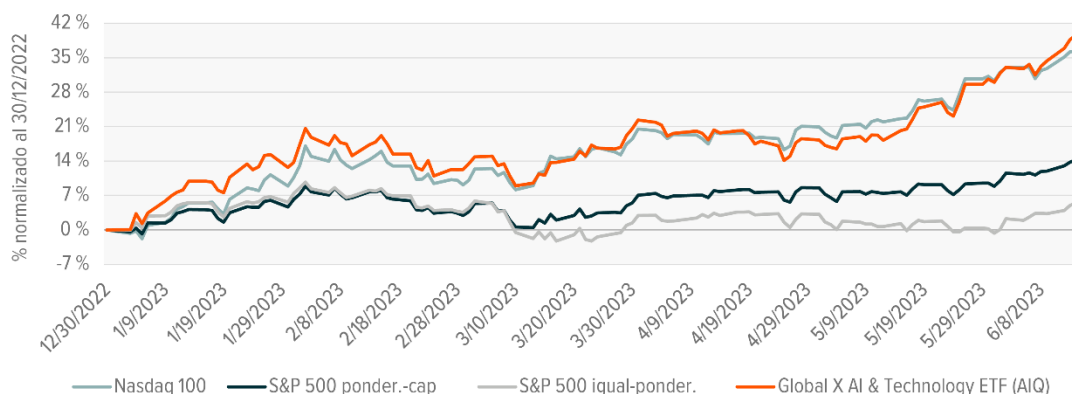
*Nota del editor: **Conversational Alpha® (CA)** es un vehículo que utilizamos para tener análisis más profundos y más accesibles sobre la construcción de carteras. En ese sentido, representa tanto un trayecto como un destino. Este reporte es una mirada periódica a los trayectos y destinos que los inversionistas pueden considerar.*

¿Cuánto tiempo tardó ChatGPT en alcanzar 100 millones de usuarios? Aproximadamente dos meses, un ritmo acelerado muy por delante de las tasas de adopción de otras plataformas tecnológicas disruptivas como TikTok, Instagram o Netflix. Para encontrar este dato interesante, leí **Generative AI, Explained**. Lo que no hice fue preguntarle a ChatGPT. ¿Por qué? ChatGPT no puede responder esa pregunta. Por ahora, el punto límite de conocimiento de ChatGPT es septiembre de 2021.

Los sistemas de inteligencia artificial (IA) generativos actuales tienen limitaciones y son falibles, capaces de producir información incorrecta y engañosa. Pero está claro que su impacto temprano ya es de gran alcance y se espera que crezcan aún más, ya que se prevé que el gasto global en IA será más del doble y alcanzará los 300 000 millones USD para 2026.¹ La influencia de la IA es ciertamente evidente en el rendimiento del mercado este año. Una parte sustancial del rendimiento del S&P 500 en lo que va del año puede atribuirse a cinco acciones ampliamente conocidas, y una gran parte de sus ganancias se debe a su participación en la IA. Esta es otra razón por la que la omnipresencia de la IA se siente avasalladora en 2023, una percepción que probablemente continuará.

MERCADO BIFURCADO LIDERADO POR INTELIGENCIA ARTIFICIAL (IA)

Fuente: Datos de Bloomberg al 16 de junio de 2023.



Mis primeras experimentaciones con ChatGPT han sido positivas, ya sea para intercambiar y describir ideas, resumir contenido o asegurarme de prestar atención al más mínimo detalle en informes como estos. A medida que los sistemas de IA evolucionan y se vuelven más poderosos para más personas, es probable que remodelen drásticamente las economías y transformen la manera en que operan las empresas. No podemos saber con certeza todas las formas



en que lo harán, pero a medida que la situación se desarrolle, habrá muchas consideraciones nuevas que los inversionistas deberán asimilar.

Buenos temas de conversación

- Los grandes actores del mercado han dominado la historia de la IA, pero las empresas más pequeñas también muestran su poder.
- La tecnología a menudo es disruptiva debido a su practicidad, y la IA no es la excepción.
- Es probable que la IA conlleve riesgos, pero también soluciones.
- Para concluir: qué efecto tiene sobre las carteras.
- Continuando... Veamos la situación en un gráfico: La Cuenta General del Tesoro necesita efectivo.

Las empresas pequeñas de tecnología pueden ayudar a impulsar las tendencias de integración de IA

Las plataformas de IA generativas que llegan al mercado en esta etapa están incompletas, lo que hace que este período sea ciertamente una fase de prueba para usuarios individuales y empresas por igual. Las plataformas están en un estado constante de desarrollo. Dedique tiempo a experimentar con ellas y podrá ver qué tan rápido mejoran.

Para comprender la ruta de integración a largo plazo, la asociación de Microsoft con OpenAI, el desarrollador de ChatGPT, puede ofrecer una vista previa de lo que vendrá. Microsoft incorporó ChatGPT a Word, Excel y Bing, que son, respectivamente, aplicaciones funcionales para la creación de contenido, visualización y análisis de datos y búsqueda web. Es decir, Microsoft introdujo la tecnología a software existentes, lo cual puede allanar el camino para una amplia adopción en el uso diario.

Un aspecto interesante del desarrollo de la IA en esta etapa es que los actores más pequeños del sector, como OpenAI, pueden ser igual de disruptivos con sus soluciones, e incluso más disruptivos, que los actores más grandes del sector. La carrera de IA entre los gigantes tecnológicos ha comenzado, lo que puede conducir a más asociaciones e integraciones como la de Microsoft y OpenAI. Además, a medida que las empresas comienzan a comprender cómo incorporar la IA en nuevos productos, podría ser una oportunidad para el [mercado de ofertas públicas iniciales](#), que ha mantenido un ritmo lento en lo que va de este año.²

La IA puede transformar las industrias con nuevas funcionalidades

Los segmentos plagados de cuellos de botella están listos para la entrada en escena de la IA. La atención médica sería un segmento clave en mi opinión, debido a sus grandes cantidades de datos, incluidos los registros médicos electrónicos y los datos de imágenes, que los proveedores deben analizar. Con la ayuda de la IA, estos conjuntos de datos podrían convertirse en nuevas herramientas de diagnóstico, predecir los resultados de los pacientes y mejorar la experiencia general de atención al paciente. Desde el punto de vista del servicio al cliente, la capacidad generativa de la IA para responder preguntas de manera oportuna podría ser un cambio bienvenido en la atención médica.

El sector educativo representa otra oportunidad de crecimiento probable, ya que la IA podría ofrecer oportunidades de educación personalizadas y alternativas. La capacidad de la IA generativa para responder a consultas complejas puede convertirla en esencia en un tutor



especializado. También puede ayudar a los maestros y administradores escolares a desarrollar y administrar planes de estudio, que deberán adaptarse para preparar a los estudiantes a un mercado laboral en el que la IA será crucial.³

Los servicios jurídicos son otro campo lleno de cuellos de botella que la IA generativa podría solucionar. Sus capacidades de investigación, escritura y resumen a alta velocidad podrían ayudar a los bufetes de abogados a aumentar su productividad y reducir los costos para los clientes, a la vez que podría aumentar las probabilidades de resultados favorables. La IA incluso se abre paso en los tribunales, ayudando a crear informes de sentencias y, en un caso, en la pronunciación de un veredicto.⁴

El perfil de riesgo de la IA está por determinarse

La innovación genera innovación, y la revolución de la IA tiene similitudes con los avances tecnológicos anteriores, donde una aplicación inicial allana el camino para lograr avances más complejos e innovadores. Consideremos la progresión de la computadora personal al Internet y a la computación en la nube. Si algo aprendimos de las trayectorias de estas tecnologías, es que sus evoluciones estuvieron sujetas a aumentos y caídas. Espero el mismo tipo de trayectoria para la IA, aunque probablemente sea acelerada en comparación a las ya mencionadas.

La innovación también genera nuevos riesgos a medida que las aplicaciones se vuelven más complejas y su adopción es más generalizada. Con la IA, se cree que los riesgos son muchos. Los trabajadores enfrentan un mercado laboral drásticamente diferente. Según una estimación, hay 300 millones de empleos en juego en todo el mundo.⁵ Las empresas deben tener en cuenta los entornos regulatorios en los que operan y sortear las posibles dificultades legales y financieras. Según un informe reciente, el 73 % de los líderes sénior de TI tienen inquietudes sobre la generación de resultados sesgados por parte de la IA, y el 79 % tiene inquietudes sobre los riesgos de seguridad.⁶

Alphabet y Sundar Pichai, director ejecutivo de Google, afirmaron recientemente que los efectos de la IA repercuten sobre “todos los productos de cada empresa”. El proceso de implementación no siempre será fluido. Acerca de los esfuerzos de su propia empresa con las pruebas públicas de Bard en curso, dijo sucintamente, “las cosas saldrán mal”.⁷ Queda mucho por hacer para implementar la IA de manera segura, eficaz e incluso moral. Pero cuando el perfil de riesgo de la IA se vuelva más transparente, también lo serán las soluciones, que podrían presentar oportunidades de crecimiento significativas para los inversionistas.

Para concluir: qué efecto tiene sobre las carteras

En mi opinión, los inversionistas deben tener exposición a empresas capaces de implementar y monetizar la IA para el rendimiento de la cartera a largo plazo. Este período de ciclo tardío y el próximo ciclo están a punto de vivir transformaciones a medida que las empresas se adaptan a las nuevas condiciones del mercado en el entorno posterior a la COVID-19 de inflación elevada, tasas de interés más altas, desglobalización y el impulso de las energías limpias. Las empresas necesitan invertir en productividad, y la IA ofrece mejoras convincentes.

La exposición a empresas que utilizan tecnologías de IA de manera efectiva puede traer un nuevo potencial de crecimiento a las carteras, particularmente porque la IA reorientará el liderazgo del mercado en varios sectores comerciales, desde los gigantes tecnológicos hasta la manufactura. La aplicación de la IA y las consecuencias de su aplicación, por ejemplo, en la necesidad crítica de soluciones de ciberseguridad, es solo un ejemplo de las innumerables intersecciones que crea la IA.



Veámoslo mediante un gráfico: la emisión de bonos del Tesoro de EE. UU. durante el punto muerto sobre el techo de deuda

La buena noticia es que los legisladores elevaron el techo de la deuda en el último momento. La noticia no tan buena es que las medidas extraordinarias usadas para financiar al gobierno durante el *impasse* disminuyeron los fondos disponibles del Tesoro de EE. UU. a niveles casi históricos. Como [escribí anteriormente](#), ahora el Tesoro debe volver a crearlos con la emisión de bonos del Tesoro de EE. UU., y debe hacerlo rápido. Se espera un suministro neto de facturas de 1,4 billones USD entre ahora y fin de año, con 1 billón USD para fines de agosto.⁸

Es probable que la Reserva Federal proceda con cautela, ya que el aumento de la emisión de bonos del Tesoro podría equivaler a un aumento de las tasas del mercado monetario, tal vez incluso a dos. Es poco probable que esto desgaste los mercados, pero es posible que haya una modesta volatilidad. Históricamente, las acciones no responden bien a corto plazo cuando la emisión de bonos del Tesoro relacionada con el techo de la deuda reduce la liquidez del mercado.

SE AGOTA CUENTA GENERAL DEL TESORO (TGA) REPONER LA TGA CONDUCIRÁ A UN AUMENTO EN NUEVAS EMISIONES

Fuente: Banco de la Reserva Federal de los EE. UU. de St. Louis, al 5 de junio de 2023.



Notas al pie

- ¹ IDC, Worldwide Spending on AI-Centric Systems Will Pass \$300 Billion by 2023, 12 de septiembre de 2022
- ² Bloomberg, AI Excitement Seen Jumpstarting Sleepy IPO Market – Just Not Yet, 30 de mayo de 2023
- ³ Departamento de Educación de los EE. UU., US DOE Shares Insights and Recommendations for AI., 24 de mayo de 2023
- ⁴ Yahoo! Finance, AI Could Become a Game-Changer for Courts Around the World, 8 de febrero de 2023
- ⁵ CNBC, Goldman Sachs Says Generative AI Could Impact 300 Million Jobs, 28 de mayo de 2023
- ⁶ Harvard Business Review, Managing the Risks of Generative AI, 6 de junio de 2023
- ⁷ CNBC, Sundar Pichai, Google CEO Sundar Pichai Warns Society to Brace for Impact of AI Acceleration, 17 de abril de 2023
- ⁸ Bank of America, Bill Supply Surge FAQ, 25 de mayo de 2023

Definiciones

Índice S&P 500 Total Return Index: el índice incluye a 500 empresas líderes de los EE. UU. y comprende aproximadamente el 80 % de la capitalización bursátil disponible.



Información proporcionada por Global X Management Company LLC.

Invertir implica riesgos, incluida la posible pérdida de capital. La diversificación no asegura un beneficio ni garantiza contra una pérdida.

Este material representa una evaluación del entorno del mercado en un momento específico y no está destinado a ser un pronóstico de hechos futuros ni una garantía de resultados futuros. Esta información no está destinada a ser una asesoría individual o personalizada sobre inversiones o impuestos y no debe utilizarse para fines comerciales. Consulte a un asesor financiero o profesional de impuestos para obtener más información sobre su situación de inversión o fiscal.

Global X Management Company LLC se desempeña como asesor de los fondos de Global X.

