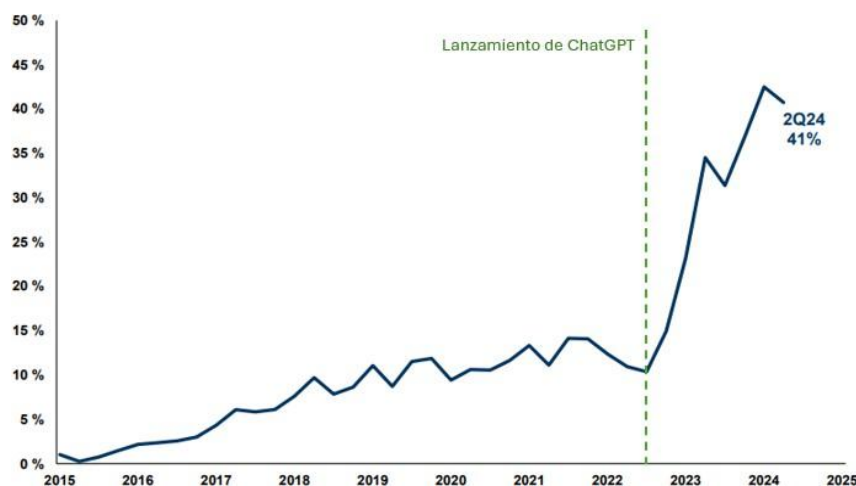


IA Generativa - Un potencial transformador

Desde finales de 2022, cuando ChatGPT fue presentado al mundo, la Inteligencia Artificial (IA) ha permeado nuestra cotidianidad, tanto como consumidores como inversionistas. Este avance tecnológico no solo domina el panorama mediático, sino también las conversaciones estratégicas a nivel empresarial y financiero. A largo plazo, se espera que la IA impulse significativas ganancias en productividad (o al menos eso exigen las expectativas del mercado). Mientras tanto, en el corto plazo, ha desencadenado una avalancha de inversiones de capital, llevando a las principales empresas tecnológicas de Estados Unidos a batir constantemente nuevos máximos históricos en capitalización de mercado.

En vistas al futuro comprender el impacto de la IA es crucial, especialmente cuando casi la mitad de las empresas del S&P500 han mencionado este tema en sus presentaciones de resultados, más del doble que el año anterior. Este incremento refleja un compromiso creciente con la adopción empresarial de la IA, posicionándola como un pilar clave en estrategias de inversión y no solamente ligadas a la tecnología. **A diferencia de otros fenómenos tecnológicos recientes, como las criptomonedas o los vehículos autónomos, la IA parece justificar el entusiasmo que ha generado, no solo por su potencial disruptivo, sino también por su adopción acelerada y tangible en múltiples sectores.**

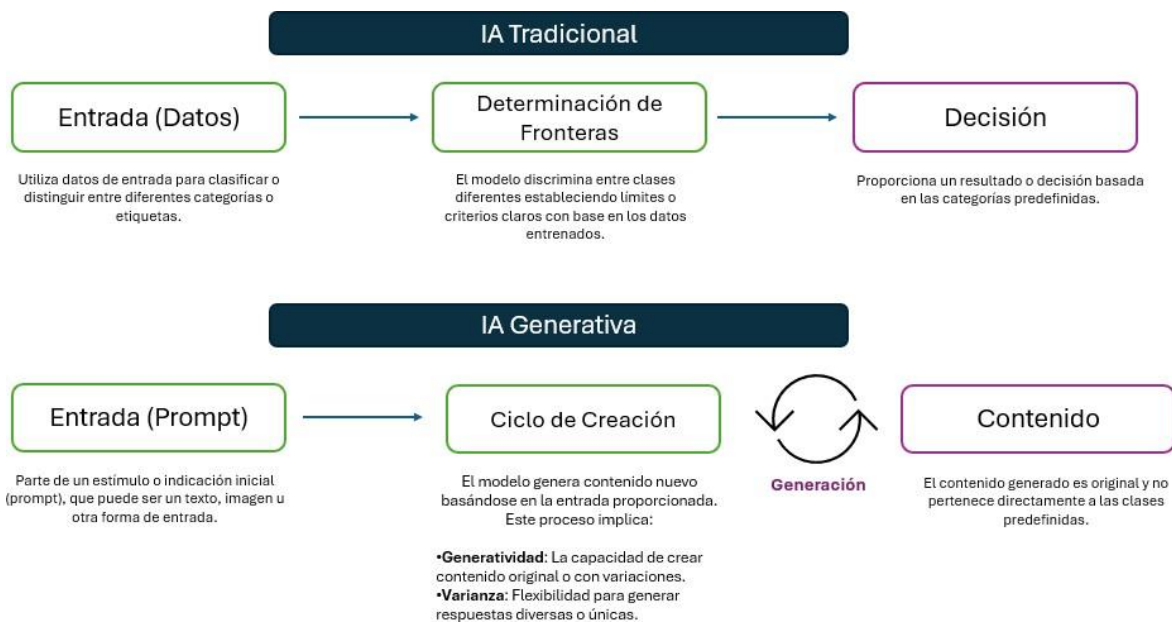
Proporción de empresas del S&P500 que mencionan la «IA» durante las Call de resultados trimestrales.



Source: FactSet. 13 Septiembre 2024



Aunque la IA generativa aún se encuentra en una etapa temprana (fase en la cual todavía requiere supervisión humana), su avance ha sido tan significativo que ya podemos vislumbrar su potencial transformador en toda la economía global. Sin embargo, este impacto aún no se refleja plenamente en resultados tangibles, lo que genera expectativas en los mercados, especialmente durante los períodos de publicación de resultados. Aunque su nombre destaca su capacidad para generar contenido, creemos que su diferenciación más importante, desde una perspectiva económica, **radica en su versatilidad y aplicación transversal en numerosos sectores.**



Hacia adelante toca preguntarnos, ¿lograrán estas empresas traducir las inmensas inversiones en resultados tangibles? ¿Podrá la IA generativa cumplir con las altas expectativas de los consumidores y del mercado?. *Estamos convencidos de que, si se gestiona adecuadamente, la IA tiene el potencial de transformar profundamente nuestra economía y sociedad. Podría aumentar la productividad, reducir los costos reales de numerosos bienes y servicios, dinamizar el crecimiento económico y mitigar los efectos del envejecimiento demográfico. Más allá del crecimiento, la IA también podría ser una herramienta clave para abordar algunos de los desafíos sociales más complejos, como mejorar la medicina, impulsar la sostenibilidad energética y acelerar el ritmo de la innovación.*

Por todo esto, creemos que la inversión en inteligencia artificial está plenamente justificada. Sin embargo, el verdadero desafío radica en identificar las empresas que tengan el mayor potencial para impulsar esta tecnología y convertir sus promesas en resultados concretos, así como en evaluar los plazos en los que estos impactos pueden hacerse más evidentes.



IA: Demasiado gasto, ¿muy poco beneficio?

Este interrogante cobra aún más relevancia cuando se considera la amplia gama de sectores involucrados en esta revolución tecnológica, desde las empresas de materias primas, que abastecen los insumos necesarios para la producción, hasta las compañías eléctricas, que suministran la energía requerida por extensas hectáreas de centros de datos. La pregunta no solo apunta a la viabilidad económica, sino también al impacto y sostenibilidad del ecosistema que rodea a la IA.

El entusiasmo generado por la inteligencia artificial ha impulsado de manera notable las valoraciones bursátiles y elevado las expectativas de crecimiento a largo plazo reflejadas en el mercado del S&P 500. Este fenómeno guarda similitudes con los auges de productividad tecnológica observados en períodos como los años 1920, 1950/60 y finales de los 1990. Sin embargo, aunque el repunte de la productividad asociado a la IA podría favorecer a las acciones mediante un incremento en el crecimiento de las ganancias, **es crucial recordar que los mercados suelen anticipar este crecimiento mucho antes de que se concrete, lo que aumenta el riesgo de sobrevalorar los activos.**

Según un marco de pronóstico de retornos a largo plazo, podría estimarse que para que el S&P 500 alcance rendimientos superiores al promedio en la próxima década, sería necesario un escenario extremadamente favorable relacionado con la IA. Esto sugiere que, aunque el potencial transformador de la IA es innegable, las valoraciones actuales podrían estar reflejando un optimismo excesivo en un contexto aún marcado por la incertidumbre.

Las empresas líderes actuales en tecnología enfrentan condiciones excepcionales, ya que muchas de ellas ya habían consolidado su dominio durante la anterior ola tecnológica, especialmente en software y servicios en la nube. Su enorme rentabilidad les ha permitido afrontar los elevados costos asociados a la innovación en IA. A diferencia de etapas previas, los nuevos ganadores en IA requieren inversiones de capital masivas, un cambio que recuerda al auge de las redes de Internet. Este fenómeno está desencadenando un incremento significativo en el gasto de capital, lo que podría desafiar las elevadas tasas de retorno que han caracterizado al sector tecnológico durante la última década y media.

Por ejemplo, Alphabet reportó gastos de capital de 12.000 millones de dólares en el primer trimestre de 2024, principalmente destinados a infraestructura técnica como servidores y centros de datos, con proyecciones anuales cercanas a los 50.000 millones de dólares. Asimismo, Nvidia estima que la modernización de centros de datos podría alcanzar inversiones de 1 billón de dólares para 2027. Según (International Data Corporation) IDC, el gasto global en sistemas centrados en IA, incluyendo



hardware, software y servicios, crecerá a una tasa anual compuesta del 27% entre 2022 y 2026, superando los 300.000 millones de dólares para el final del período.

Hay dos factores muy importantes a tener en cuenta: La competencia y el tiempo de retorno de la inversión.

El mercado se cuestiona si la evolución de la inteligencia artificial seguirá un camino similar al desarrollo de internet en sectores como las plataformas de búsqueda y los servicios de correo electrónico, donde unos pocos actores dominantes monopolizaron la innovación y las necesidades del mercado. Por otro lado, también existe la posibilidad de que surjan múltiples modelos con distintas funcionalidades, pero igualmente sólidos. Sin embargo, si una empresa logra consolidarse como el líder claro y dominante, tendría el potencial de generar una rentabilidad extraordinaria. Por ahora, la respuesta a esta incertidumbre sigue siendo incierta.

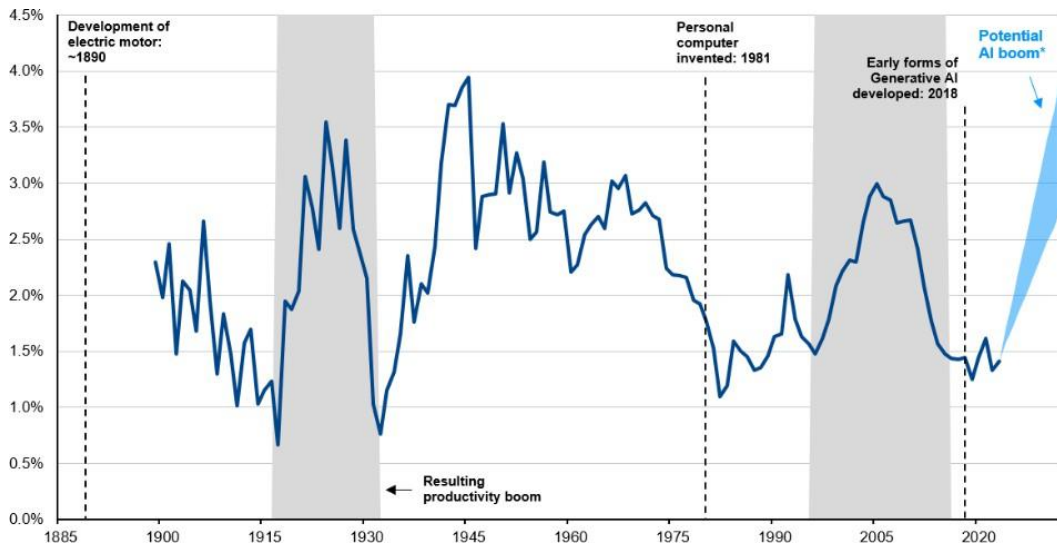
Por otro lado, ***es fundamental entender que ningún ciclo tecnológico avanza de manera lineal***; simplemente no ocurre así. Estos procesos suelen atravesar fases de exageración inicial y posterior ajuste a la realidad, con un horizonte de maduración que se extiende a lo largo de varios años. Actualmente, estamos en una etapa clave, estableciendo la infraestructura necesaria para habilitar esta tecnología, mientras observamos mejoras sorprendentes en el rendimiento y las capacidades de los modelos de inteligencia artificial.

Al analizar hitos tecnológicos como el desarrollo del motor eléctrico o la invención de la computadora personal, observamos que los auges en productividad suelen manifestarse con cierto desfase temporal, a menudo décadas después de su adopción inicial. Este patrón sugiere que, con la IA generativa, podríamos presenciar una dinámica similar, donde su impacto directo en la productividad económica se materialice gradualmente en los próximos años.

Desde una perspectiva de retorno de inversión, los beneficios en el corto plazo (uno o dos años) podrían resultar modestos. Sin embargo, al analizar un horizonte más amplio, asociado con el desarrollo de una infraestructura tecnológica líder y sostenible, las inversiones actuales adquieren un sólido respaldo estratégico y un potencial de rentabilidad justificable.

Esto nos lleva a concluir que la paciencia será clave en este proceso, aunque actualmente no parece ser una cualidad predominante entre los inversores. La recompensa a nivel de retornos dependerá en gran medida de que, en los próximos años, se logren avances significativos y tangibles en aplicaciones, casos de uso, métodos y optimización. Este desarrollo continuo será fundamental para seguir apostando a la inversión en IA y justificar el valor de las inversiones realizadas.





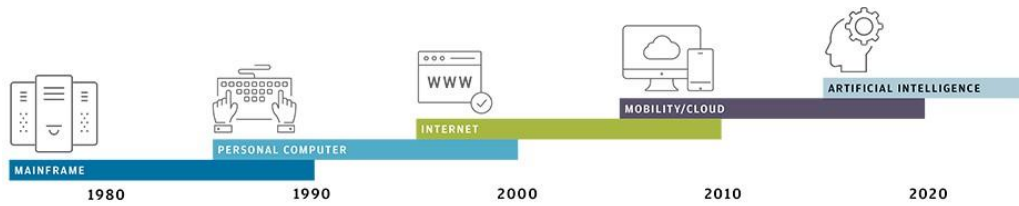
No presenta síntomas de burbuja, pero diversificar es importante

Desde 2010, el sector tecnológico ha contribuido con el 32% de la rentabilidad de la renta variable a nivel mundial y con el 40% en el mercado de renta variable estadounidense. A nivel global, los beneficios por acción del sector tecnológico han crecido aproximadamente un 400%, mientras que el resto de los sectores combinados solo han logrado un aumento del 25% desde el máximo alcanzado antes de la crisis financiera global.

Cada década trae consigo una innovación tecnológica que, con frecuencia, provoca una disrupción profunda en el liderazgo del sector. Desde la burbuja puntocom, resulta inevitable trazar paralelismos y preguntarse si estamos viviendo otra burbuja tecnológica. La alta concentración del mercado, las valoraciones extraordinariamente elevadas de empresas con un protagonismo desmedido, la especulación masiva, las expectativas desbordadas y el flujo excesivo de capital parecen dar argumentos a esta hipótesis. Entonces, ¿estamos realmente ante una nueva burbuja tecnológica?

Desde nuestra perspectiva, y revisitando lo que comentábamos en marzo en nuestro informe “US Equity Market ¿En presencia de una burbuja?”, el sector tecnológico no pareciera evidenciar razones evidentes para aseverar que nos encontramos en un contexto de burbuja como en 2001 o incluso 2021, y es probable que siga dominando las rentabilidades. No obstante, aunque consideramos que no enfrentamos una burbuja, es crucial destacar la importancia de la diversificación. Existen numerosos sectores más allá del tecnológico que podrían beneficiarse de los avances en inteligencia artificial, ofreciendo oportunidades interesantes y complementarias para los inversores.





1980		1990		2000		2010		2020	
COMPANY	MARKET CAP (USD Bn)	COMPANY	MARKET CAP (USD Bn)	COMPANY	MARKET CAP (USD Bn)	COMPANY	MARKET CAP (USD Bn)	COMPANY	MARKET CAP (USD Bn)
IBM	38	IBM	54	Microsoft	604	Microsoft	269	Apple	2,008
Eastman Kodak	8	Panasonic	33	Cisco Systems	355	Google	197	Microsoft	1,592
Xerox	5	Toshiba	27	Intel	274	Apple	191	Amazon	1,577
Hewlett-Packard	4	NEC	19	Lucent Technologies	238	IBM	171	Alphabet	1,013
Emerson Electric	2	Fujitsu	19	Nokia	210	Cisco Systems	138	Alibaba	770
Texas Instruments	2	Mitsubishi Electric	16	IBM	193	Oracle	123	Facebook	746
Motorola Solutions	2	Eastman Kodak	13	Oracle	158	Hewlett-Packard	122	Tencent Holdings	632
Nortel Networks	2	Sanyo Electric	13	Nortel Networks	139	Intel	113	TSMC	388
Intel	1	FUJIFILM Holdings	12	Sun Microsystems	135	Samsung Electronics	88	NVIDIA	334
Harris	1	Hewlett-Packard	11	Dell	130	QUALCOMM	77	Samsung Electronics	333

Fuente: Bloomberg, FactSet, JP Morgan Asset Management; datos al 30 de septiembre de 2020. Capitalización de mercado en miles de millones de dólares. Las empresas/valores mencionados anteriormente se muestran solo con fines ilustrativos. Su inclusión no debe interpretarse como una recomendación de compra o venta. JP Morgan Asset Management puede o no tener posiciones en nombre de sus clientes en alguno o todos los valores mencionados anteriormente. El desempeño pasado no es necesariamente un indicador confiable del desempeño actual y futuro.

A diferencia de la época de la burbuja puntocom, los múltiplos de valoración no se han inflado de manera excesiva de momento. El optimismo actual ha estado respaldado por una revisión al alza en las proyecciones de beneficios para las empresas más vinculadas a la IA. Además, la expansión de los múltiplos ha sido relativamente amplia, en contraste con el liderazgo concentrado que caracterizó la burbuja puntocom.

Es menos probable que las empresas dominantes actuales se encuentren en una burbuja si comparamos sus valoraciones con las de otros períodos históricos. Las métricas actuales muestran niveles significativamente más bajos que los observados en otras burbujas recientes. Por ejemplo, la **mediana del P/E** y el **EV/Ventas** de las siete mayores empresas tecnológicas en la actualidad es aproximadamente la mitad de las valoraciones alcanzadas por las siete empresas líderes durante el punto más alto de la burbuja tecnológica en el año 2000. Esto refleja un entorno de valoración más moderado y fundamentado en comparación con el pasado.

	Size		Valuation	
	Market weight	Market Cap (\$ Bn)	*24m fwd P/E	*24m fwd EV/Sales
Magnificent 7 (2024)				
Apple	7.3%	3387	26.5	7.7
Microsoft	6.6%	3043	25.7	9.4
NVIDIA	5.7%	2649	24.1	13.2
Amazon	4.0%	1850	25.4	2.5
Alphabet	3.9%	1808	16.6	2.0
Meta Platforms	2.4%	1118	19.2	5.5
Tesla	1.4%	672	55.4	4.9
Magnificent 7 (2024) Aggregate	31.3%	14527	23.9	5.0
Tech Bubble Leaders (2000)				
Microsoft	4.5%	581	53.2	19.2
Cisco Systems	4.2%	543	101.7	17.5
Intel	3.6%	465	42.1	11.5
Oracle	1.9%	245	84.6	19.0
IBM	1.7%	218	23.5	2.3
Lucent	1.6%	206	37.9	4.1
Nortel Networks	1.5%	199	86.4	6.4
Tech Bubble Leaders (2000) Aggregate	19.0%	2457	52.0	8.2



Quizás, más importante aún, las empresas dominantes actuales son significativamente más rentables y cuentan con estados financieros mucho más sólidos que aquellas que lideraron el mercado durante la burbuja tecnológica.

	Market Weight (%)	Fundamentals			
		Cash as % of Market Cap	Net Debt to Equity	Return on Equity (%)	Net Income Margin (%)
Magnificent 7 (2024)					
Microsoft	6.6%	3.0%	-20%	27%	35%
Apple	7.3%	1.8%	-32%	146%	27%
Nvidia	5.7%	3.7%	-61%	65%	53%
Amazon	4.0%	8.6%	-21%	17%	9%
Alphabet	3.9%	4.0%	-29%	27%	28%
Meta Platforms	2.4%	4.2%	-23%	27%	34%
Tesla	1.4%	4.3%	-25%	12%	9%
Magnificent 7 (2024) Aggregate	31.3%	4.2%	-30%	46%	28%
Tech Bubble Leaders (2000)					
Microsoft	4.5%	3.0%	-63%	35%	39%
Cisco Systems	4.2%	0.4%	-17%	22%	17%
Intel	3.6%	2.5%	-33%	26%	25%
Oracle	1.9%	1.0%	-61%	39%	15%
IBM	1.7%	2.7%	111%	39%	9%
Lucent	1.6%	0.9%	38%	36%	9%
Nortel Networks	1.5%	1.1%	-3%	-1%	-1%
Tech Bubble Leaders (2000) Aggregate	19.0%	1.7%	-4%	28%	16%

A medida que aumenta la concentración, la diversificación es más importante

Si algo hemos observado en ocasiones anteriores es que, aunque la tecnología original suele concentrarse en unos pocos ganadores, a medida que se consolida, las oportunidades de crecimiento tienden a trasladarse hacia innovaciones secundarias, así como a productos y servicios derivados sobre todo en vistas de que los líderes de hoy pueden no ser los mismo que aquellos en una etapa próxima de la tecnología. Por ello, se presenta como una alternativa atractiva considerar compañías de sectores alternativos que adopten y aprovechen la tecnología original, incrementen su productividad y, como resultado, generen rendimientos superiores.

El número de patentes de IA otorgadas creció de 8.000 en 2018 a 62.300 en 2022, un indicador claro del vertiginoso avance en este campo. Este crecimiento refleja el compromiso de las empresas por innovar en inteligencia artificial, lo que no solo impulsa su desarrollo, sino que también abre la puerta a la aparición de nuevos competidores. Para los inversores, esto representa una oportunidad estratégica. ***Si bien el mercado de una innovación tecnológica puede quedar dominado por unas pocas empresas muy grandes durante mucho tiempo, la tecnología transformadora inicial se convierte en un conducto que impulsa toda una gama de otras innovaciones y, con ellas, nuevas empresas y oportunidades de mercado***

En conclusión, es poco probable que las empresas líderes actuales sean las que experimenten el mayor crecimiento en la próxima década, y más si tenemos en cuenta el riesgo de regulación antimonopolio a la cual están siendo expuestas. El riesgo específico asociado a las acciones dentro



del índice se encuentra en niveles elevados, lo que resalta la importancia de la diversificación como estrategia para optimizar la rentabilidad a largo plazo.

Al diversificar, no solo es esencial identificar sectores con potencial de crecimiento, sino también seleccionar empresas con estados financieros sólidos, proyecciones viables y un liderazgo destacado en su industria. Por ello, destacamos algunos campos donde hemos identificado oportunidades concretas y prometedoras.



Bancos y Servicios Financieros

El desarrollo de la inteligencia artificial (IA) ofrece múltiples beneficios al sector financiero, transformando sus operaciones y servicios. Permite automatizar procesos, optimizar el análisis de datos y mejorar la experiencia del cliente a través de asistentes virtuales y productos personalizados. Además, fortalece la gestión de riesgos mediante la prevención del fraude y evaluaciones crediticias más precisas, al tiempo que impulsa estrategias avanzadas de inversión, como el trading automatizado y la optimización de carteras. En el ámbito regulatorio, facilita el cumplimiento normativo y mejora la seguridad cibernética. Por último, fomenta la inclusión financiera al analizar datos alternativos para atender a poblaciones desatendidas, posicionando a los bancos como líderes en innovación en un mercado cada vez más competitivo.

En Europa, el equipo de análisis bancario del Goldman Sach estima que la adopción de la inteligencia artificial podría incrementar el ROE en aproximadamente 200 puntos básicos, excluyendo la inversión inicial necesaria. Señalan que el impacto de la IA se basa principalmente en numerosas y modestas reducciones de costos, con una oportunidad de ahorro que representa cerca de tres veces la oportunidad de generación de ingresos.

Call to action

[iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF \(IUFS\)](#): El UCIT invierte principalmente en empresas del sector financiero que forman parte del índice S&P 500. Estas empresas incluyen una amplia gama de subsectores financieros, tales como: Bancos, Seguros, Servicios financieros diversificados, Inmobiliarias Financieros y empresas de capitalización de Mercado. **Allocation: 97% Estados Unidos.**

[iShares S&P U.S. Banks UCITS ETF](#) El fondo invierte en empresas que forman parte del sector bancario de EE. UU. Este ETF sigue el índice S&P Banks Select Industry, que incluye bancos estadounidenses que operan en una amplia variedad de áreas como préstamos comerciales y personales, gestión de activos, banca de inversión, y otros servicios financieros. Su enfoque es dar



exposición a los bancos más representativos del sector bancario de Estados Unidos, incluyendo tanto bancos regionales como nacionales. **Allocation: 100% Estados Unidos.**

BlackRock GF World Financials Fund Acc: Fondo de gestión activa que selecciona las mejores empresas del sector financiero a nivel global, con un énfasis en Estados Unidos (51% de su composición), así mismo, busca capitalizar las oportunidades en el sector financiero internacional y americano para beneficiarse de contextos macroeconómicos y reformas financieras en diversos mercados.



Ciberseguridad y Robótica

En robótica, la IA permite a los robots adaptarse a entornos complejos y tomar decisiones autónomas en tiempo real, beneficiando sectores como la manufactura (con robots colaborativos que optimizan líneas de producción) o la medicina (robots quirúrgicos que mejoran la precisión). En ciberseguridad, la IA detecta y responde a amenazas en tiempo real mediante el análisis de patrones y el reconocimiento de anomalías, previniendo ataques como el phishing avanzado o el malware. Por ejemplo, sistemas de IA en firewalls inteligentes pueden bloquear intrusiones automáticamente, mientras que robots autónomos en logística agilizan operaciones y responden a imprevistos con eficiencia.

Según *Cybercrime Magazine*, el cibercrimen podría alcanzar un valor equivalente al de la tercera economía más grande del mundo, con 10,5 billones de dólares anuales para 2025, mientras que *Statista* proyecta que aumentará a 13,8 billones de dólares para 2028. Este crecimiento impulsará una demanda drástica de soluciones de ciberseguridad, donde la inteligencia artificial desempeñará un papel clave. Aunque es difícil predecir cuáles serán estos productos o qué empresas los desarrollarán, esta incertidumbre refuerza la importancia de mantener una amplia diversificación en las carteras de

Call to Action

First Trust Nasdaq Cybersecurity ETF: Invierte en empresas globales incluidas en el **Nasdaq CTA Cybersecurity Index**, especializadas en soluciones de ciberseguridad como software de protección, seguridad en la nube, infraestructura de red y análisis de amenazas en tiempo real. Este fondo combina compañías consolidadas y emergentes, capitalizando el creciente impacto de las ciberamenazas a medida que aumenta la digitalización y la necesidad de proteger datos e infraestructuras críticas. Diseñado para inversores que buscan exposición a un sector con alta demanda y crecimiento acelerado, este ETF se beneficia de tendencias tecnológicas y regulatorias globales que impulsan la adopción de soluciones avanzadas de seguridad.



[iShares Automation & Robotics UCITS ETF](#) Invierte en una cartera diversificada de empresas globales que lideran o están transformando industrias a través de tecnologías de automatización y robótica. Estas compañías operan en sectores como manufactura avanzada, inteligencia artificial, vehículos autónomos, sensores, drones, impresión 3D y maquinaria industrial. El ETF prioriza empresas innovadoras que desarrollan soluciones para aumentar la eficiencia, reducir costos y mejorar la productividad en áreas clave como logística, salud y transporte. Es una opción para inversores interesados en aprovechar el crecimiento de estas tecnologías disruptivas, impulsadas por la digitalización y la necesidad de automatizar procesos en la economía global.



Infraestructura

El desarrollo de la inteligencia artificial (IA) puede transformar el sector de infraestructura al optimizar procesos, reducir costos y mejorar la eficiencia en proyectos de construcción y gestión de activos. Por ejemplo, la IA permite predecir fallos en infraestructura crítica, como puentes o sistemas de transporte, mediante el análisis de datos en tiempo real, lo que facilita un mantenimiento predictivo y reduce interrupciones. También mejora la planificación de proyectos al optimizar rutas y diseños mediante simulaciones avanzadas, como en la construcción de carreteras o sistemas de energía renovable. Además, la IA puede gestionar el consumo energético en edificios inteligentes, ajustando el uso de recursos como electricidad y agua, lo que impulsa la sostenibilidad y reduce costos operativos. Este impacto convierte a la IA en un aliado estratégico para modernizar y expandir infraestructuras en todo el mundo.

Call to Action

[Global X U.S. Infrastructure Development ETF \(PAVE.LN\)](#) Invierte en empresas estadounidenses que se benefician de la modernización y desarrollo de infraestructura en el país. Su enfoque principal está en sectores como construcción, materiales de construcción, ingeniería, y equipos relacionados. Incluye compañías dedicadas a proyectos de carreteras, transporte, energía y sistemas de agua. Este ETF tiene una alta exposición a los sectores industrial (73.7%) y de materiales (20%), y casi el 95% de sus activos están en empresas con sede en Estados Unidos.



Salud y Biotecnología

El desarrollo de la inteligencia artificial está transformando el sector de salud y biotecnología al acelerar el diagnóstico y tratamiento de enfermedades, optimizar el desarrollo de medicamentos y facilitar la medicina personalizada. Por ejemplo, los algoritmos de IA permiten detectar patologías como el cáncer con alta precisión, diseñar terapias adaptadas al perfil genético



de cada paciente y reducir significativamente los tiempos y costos en la investigación farmacéutica. Además, herramientas como dispositivos de monitoreo remoto y plataformas predictivas ayudan a prevenir enfermedades y mejorar la respuesta a emergencias sanitarias, generando un impacto positivo tanto en pacientes como en sistemas de salud.

En los últimos años, la industria de la salud y la biotecnología ha mostrado un desempeño notablemente inferior al de las grandes empresas tecnológicas estadounidenses, lo que indica que las oportunidades en estos sectores aún no están completamente reflejadas.

- Algoritmos de IA, como los desarrollados por **Google DeepMind**, pueden detectar enfermedades como el cáncer de mama o problemas oftalmológicos con niveles de precisión comparables a los de médicos especialistas. Esto permite un diagnóstico temprano y tratamientos más efectivos.
- Empresas como **Insilico Medicine** utilizan IA para identificar nuevas moléculas que podrían convertirse en medicamentos. En algunos casos, el uso de IA ha reducido el tiempo de descubrimiento de fármacos de años a meses, disminuyendo costos y acelerando la llegada de terapias innovadoras al mercado.
- Plataformas de IA analizan datos genéticos, históricos médicos y otros factores para diseñar tratamientos personalizados. Por ejemplo, **IBM Watson Health** ofrece recomendaciones específicas basadas en el perfil único de cada paciente.

Call to Action

[iShares Nasdaq US Biotechnology UCITS ETF](#): Invierte en una cartera diversificada de empresas estadounidenses del sector biotecnológico incluidas en el Nasdaq Biotechnology Index, abarcando desde compañías consolidadas hasta startups innovadoras. Este ETF ofrece exposición a tratamientos pioneros en áreas como enfermedades raras, cáncer, terapias genéticas y tecnologías disruptivas como la edición genética (CRISPR). Dado su enfoque en un sector con alto potencial de crecimiento impulsado por avances médicos y el envejecimiento poblacional, representa una opción atractiva para quienes buscan participar en la innovación en salud, aunque con un mayor nivel de riesgo inherente a su naturaleza volátil. Su estructura UCITS garantiza diversificación y estándares regulatorios europeos.

[Janus Henderson Global Life Sciences Fund](#): Fondo 5 estrellas de Morningstar, se centra en invertir en empresas del sector de las ciencias de la vida, que abarcan diversas áreas relacionadas con la salud. Teniendo sus principales holdings - Eli Lilly & Co, UnitedHealth Group, Novo Nordisk, Merck - Fondos de gestión activa. **Allocation: 77% Estados Unidos, 7% Dinamarca.**



Resultados relevantes de esta semana - 18 al 22 de Noviembre

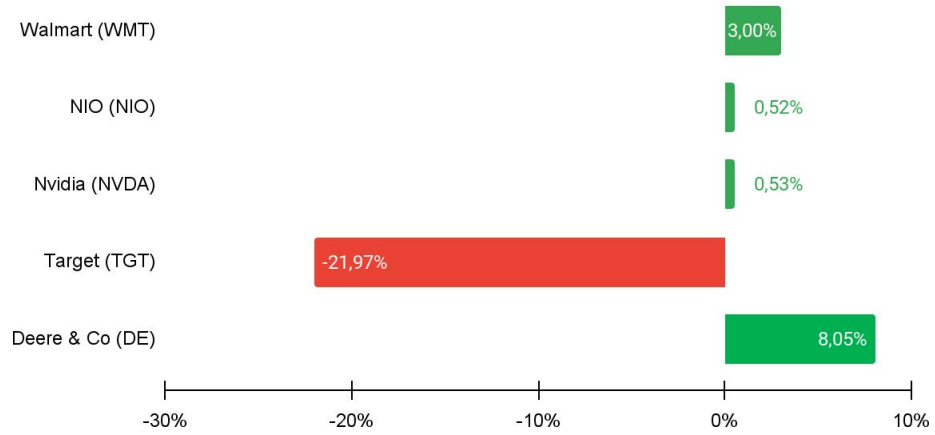
Empresa	Comentario	Variación después del Dato	% Sorpresa-EPS
Walmart (WMT)	<p>Superó las expectativas del mercado tanto en ganancias como en ingresos, impulsada por un aumento en las compras de productos discrecionales, un mayor volumen de pedidos a domicilio y un adelanto en las compras navideñas. Durante el trimestre finalizado el 31 de octubre, la empresa reportó ingresos netos de USD 4.580 MM, o 57 centavos por acción, frente a los USD 453 MM, o 6 centavos por acción, del mismo periodo del año anterior. Las ganancias ajustadas por acción alcanzaron los 58 centavos, superando los 53 centavos esperados, mientras que los ingresos aumentaron a \$169,590 MM, por encima de los USD 167.720 MM proyectados. Además, las ventas comparables, un indicador clave del sector, crecieron un 5,3%, reflejando un desempeño sólido en sus tiendas. La compañía revisó al alza su previsión de ganancias para todo el año 2025, situándose entre USD 2,42-2,47 por acción. Además, la compañía ajustó sus expectativas de crecimiento en ventas netas a un rango de 4,8% a 5,1%.</p>	9,23%	3%
NIO (NIO)	<p>Informó una pérdida en el tercer trimestre de USD 0,30 por acción, mayor que el pronóstico de Wall Street de una pérdida de USD 0,27. Las pérdidas netas aumentaron a 710 millones de dólares, en comparación con los 640 millones de dólares del mismo trimestre del año pasado. Los ingresos del trimestre ascendieron a USD 2.580 MM, cifra inferior a los USD 2.640 MM que esperaban los analistas. Para el cuarto trimestre, NIO proyecta un crecimiento de ingresos de aproximadamente el 17% a USD 2.900 MM, por debajo del consenso de casi USD 3.200 MM. En la conferencia telefónica sobre resultados, el director financiero Stanley Qu dijo: "Nuestro objetivo es duplicar nuestro volumen de entregas [en 2025]". El director ejecutivo, William Li, agregó que la compañía apunta a acelerar su expansión internacional el próximo año. El optimismo parece estar impulsado por la confianza de los usuarios en la estabilidad del flujo de caja de la empresa.</p>	-0,61%	0,52%



Empresa	Comentario	Variación después del Dato	% Sorpresa- EPS
Nvidia (NVDA)	<p>Pronosticó su crecimiento de ingresos más lento en siete trimestres, ya que el fabricante de chips de inteligencia artificial no logró cumplir con las elevadas expectativas de algunos inversores. La firma está en medio del lanzamiento de su poderosa familia Blackwell de chips de IA, que afectará inicialmente a los márgenes brutos de la empresa, pero mejorará con el tiempo. La nueva línea de procesadores ha sido bien recibida por los clientes y la compañía superará sus proyecciones iniciales de varios miles de millones de dólares en ventas de procesadores en el cuarto trimestre, dijo la directora financiera Colette Kress a los analistas en la conferencia telefónica post earnings. La compañía pronosticó ingresos de USD 37.500 MM, más o menos el 2% para el cuarto trimestre, en comparación con la estimación promedio de los analistas de USD 37.090 MM.</p>	8,87%	0,53%
Target (TGT)	<p>Reportó ganancias significativamente inferiores a las expectativas, atribuidas a una demanda más débil de lo anticipado. Las ganancias de la compañía quedaron un 20% por debajo de las previsiones, marcando su mayor retroceso en dos años. Además, los ingresos estuvieron por debajo de las expectativas por primera vez en más de un año. Para el cuarto trimestre, anticipa un beneficio por acción de entre USD 1,85-2,45, muy por debajo de los USD 2,65 proyectados por los analistas. Mientras tanto, las perspectivas de ventas comparables se mantienen estables. Desde la empresa señalaron que: "Los consumidores siguen teniendo presupuestos limitados y que están comprando con cuidado". Agregaron que los clientes "se están enfocando en las ofertas y aprovechan para abastecerse cuando las encuentran".</p>	-19,53%	-21,97%
Deere & Co (DE)	<p>Pronosticó que sus ganancias para 2025 estarán por debajo de las expectativas del mercado, pero informó ganancias trimestrales optimistas ya que los menores costos de producción ayudaron a amortiguar una caída en la demanda de equipos agrícolas, lo que hizo que sus acciones subieran un 9%. Un enfriamiento de los precios de las materias primas y la reducción de los gastos de transporte han provocado una caída interanual de los costos de producción, dijo Deere en una conferencia telefónica con analistas. La ganancia de la compañía de USD 4,55 por acción para el cuarto trimestre finalizado el 27 de octubre superó las expectativas de USD 3,87. Se espera que los ingresos agrícolas de EE. UU. caigan por segundo año consecutivo en 2024, ya que los agricultores lidian con los precios del maíz y la soja que rondan los mínimos de cuatro años. El mayor fabricante de equipos agrícolas del mundo estima que sus ganancias en 2025 se sitúen entre USD 5.000-5.500 MM, en comparación con la estimación promedio de los analistas de USD 5.930 MM. Para el año, la empresa espera que sus ventas netas caigan en el rango de alrededor del 10% al 15% en todos los segmentos de maquinaria.</p>	17,60%	8,05%

VARIACIÓN EN EL PRECIO POST DATO

Semana 18/11 al 22/11



Calendario económico del 25 al 29 de Noviembre

Fecha	Evento
lunes 25 de noviembre	Subasta de deuda pública a 2 años (T-Note)
martes 26 de noviembre	IPC a mediados de mes de Brasil (Nov) Subasta de deuda pública a 5 años (T-Note) Precios de Vivienda S&P/Case-Shiller 20 no desestacionalizado(Sep) Confianza del consumidor The Conference Board Actas de la reunión del FOMC Ventas de viviendas nuevas EE.UU. (Oct)
miércoles 27 de noviembre	Pedidos de bienes duraderos EE.UU. (Oct) Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (PCE) (Oct) Inventarios de petróleo crudo de la AIE Revisión PBI EE.UU. (Trimestral) (3T) Subasta de deuda a 7 años (T-Note)
jueves 28 de noviembre	Estados Unidos - Día de Acción de Gracias
viernes 29 de noviembre	Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE IPC en la zona euro (Nov) Estados Unidos - Día de Acción de Gracias - Cierre temprano

Departamento de Research & Estrategia de Inviu

Nahuel Guevara

Portfolio Management Specialist

Nataly Páez

Portfolio Management Specialist

DISCLAIMER: Este material es información privada para aquellos a los cuales se les ha remitido. Las estimaciones contenidas en él están realizadas en base a información conocida a su fecha de emisión, y podrían variar si se modifican las circunstancias que han sido tenidas en cuenta para su elaboración. Los contenidos de este documento se basan en información disponible al público y que ha sido obtenida de fuentes consideradas confiables. No obstante, tal información no ha sido verificada en forma independiente por Inviu y, en consecuencia, no puede proveerse una garantía ni expresa, ni implícita, respecto de su precisión o integridad. Este reporte no tiene el carácter de asesoramiento o recomendación para seguir alguna acción específica. Las personas involucradas en la elaboración de este reporte pueden invertir o negociar los títulos aquí referidos. Ningún destinatario de este documento podrá distribuir o reproducir el presente material o alguna de sus partes sin el previo consentimiento escrito de Inviu. Todos los términos aquí utilizados deben ser considerados de acuerdo a las leyes uruguayas. Inviu Uruguay Agente de Valores S.A., inscripto como Agente de Valores ante el Banco Central del Uruguay bajo el número 4231.

