HOUSE VIEW

LA GRAN PUGNA

BancaMarch

La Gran Pugna

Vivimos momentos excepcionales. Por primera vez en la historia, un robot ha conseguido ser más rápido que el hombre. En las recientes olimpiadas de humanoides de Pekín, Tiangong Ultra, ha pulverizado la plusmarca de los 100 m lisos que el legendario Usain Bolt mantenía desde Berlín 2009.

Este triunfo de las máquinas es sin duda uno de los mejores ejemplos de la enorme velocidad a la que avanza la tecnología y la punta de lanza de los grandes progresos que se están haciendo en torno a la inteligencia artificial.

A lo largo de los tiempos ha quedado probado que, cuando se producen fases de fuerte desarrollo tecnológico, la inversión se dispara, el crecimiento económico se acelera y la productividad aumenta de forma relevante, pero también suelen aflorar incertidumbres sobre cómo puede adaptarse la humanidad a su nuevo rol. Más allá de la idea de Heidegger de que la tecnología moderna no es solo una herramienta neutral, sino una forma de ver el mundo que reduce todo a recursos explotables –incluido el ser humano–, la irrupción de la IA no es ni mucho menos la primera gran amenaza de la historia sobre la mano de obra.

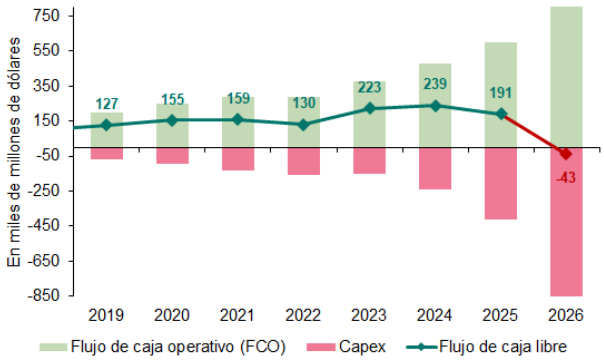
Sin ir más lejos, Keynes acuñó el concepto de "desempleo tecnológico" en un ensayo de 1930 y que hoy no podría estar más de moda: Las posibilidades económicas de nuestros nietos. Aunque en aquel momento los enormes beneficios de la máquina de vapor ya estaban incorporados a la industria y el transporte, el economista británico trataba de anticipar el impacto de la importante transformación que suponía la electrificación de las grandes urbes y hogares, la automatización y los descubrimientos químicos. ¿Sabían que se atrevió a pronosticar que, un siglo más tarde, es decir, para 2030, habría una semana laboral de 15 horas y que el verdadero reto de la humanidad no sería el trabajo sino el ocio? Aunque erró en la magnitud de su predicción, acertó en lo más importante: la dirección.

Desde nuestro punto de vista, no se puede obviar la extraordinaria capacidad de adaptación y reinvención del ser humano. Para vislumbrar el futuro no se deben asumir los elementos presentes como constantes en el tiempo. Si no, que se lo digan a grandes pensadores como Malthus o Ricardo. Mirando al futuro, el hombre, tal y como ha hecho a lo largo de la historia, se reinventará, definirá nuevos trabajos y funciones para contribuir a la sociedad.

Los cambios son tan rápidos y la carrera por el liderazgo en la inteligencia artificial tan feroz, que se están generando otras pugnas paralelas en ámbitos tan fundamentales como la lucha por encontrar financiación, por controlar los recursos básicos, o la contienda entre las diferentes naciones por conseguir su autosuficiencia tratando de alcanzar una suerte de hegemonía multidimensional.

A modo de ejemplo, los principales hiperescaladores han dejado de financiar con caja sus fuertes inversiones en IA. Los cinco grandes proveedores de datos en la nube –Amazon, Microsoft, Alphabet, Meta y Oracle– que, hasta el año pasado, sufragaban la totalidad de la inversión con los pingües beneficios generados en sus negocios oligopólicos, se han convertido en grandes emisores de deuda. Y lo han hecho con tal dimensión que, en muy pocos meses, ya suponen el 20% de las emisiones del mercado norteamericano de bonos con grado de inversión. El cambio no es menor: la carrera por la IA está haciendo que el riesgo ya no se concentre únicamente en la rentabilidad de las inversiones, sino también en los balances y en los mercados de crédito.

1. Hiperescaladores: flujo de caja operativo vs. capex(*)



(*) Hiperescaladores: Alphabet, Microsoft, Meta, Amazon y Oracle.
Fuente: Bloomberg y Banca March

Esta colosal movilización de capital demuestra que, en la cúspide de la tecnología, nadie puede permitirse pestañear. Como alguna vez dijo Lewis Carroll "se necesita correr todo lo que se pueda para permanecer en el mismo lugar". Los hiperescaladores han descubierto que, en la pugna por la inteligencia artificial, la mayor de las deudas no es financiera, sino quedarse atrás.

Joan Bonet Majó

Director de Estrategia de Mercados y Asesoramiento

NOTA IMPORTANTE:

El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no pretende ser, no es y no puede considerarse en ningún momento una recomendación de inversión o de contratación de productos financieros. Únicamente se ha elaborado para facilitar la decisión independiente e individual de cada inversor y no pretende reemplazar al asesoramiento necesario para contratar este tipo de productos.

Los términos y condiciones expuestos en el presente documento constituyen únicamente unos términos preliminares, sometidos a discusión y negociación, y están condicionados al acuerdo y redacción final de los términos de la transacción, contenidos, en su caso, en el contrato o confirmación que a tal efecto se formalice. En consecuencia, Banca March S.A. no quedará vinculada por el presente documento hasta que se decida realizar una operación y acordar sus términos y condiciones sobre la base de los documentos que finalmente sean aprobados junto con el inversor interesado.

Banca March S.A. no ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en relación con la información contenida en el presente documento. Todos los términos, condiciones y precios contenidos en este documento son meramente indicativos y están sujetos a variaciones por circunstancias del mercado, modificaciones legislativas, jurisprudenciales, de doctrina administrativa o cualquier otro motivo que puedan producirse.

El inversor interesado debe ser consciente de que los productos a los que este documento se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o patrimonial o su perfil de riesgo. Por consiguiente, deberá adoptar sus propias decisiones teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento especializado en materia fiscal, legal, financiera, regulatoria, contable o cualquier otro tipo que en su caso precise.

Banca March S.A. no asume responsabilidad alguna por cualquier coste o pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. Ninguna parte de este documento puede ser copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio, redistribuida o citada sin el permiso previo por escrito de Banca March S.A.