

La Inteligencia Artificial (IA) en el SIC...

15 de Junio de 2023

J. Roberto Solano

Brian Rodríguez

Cesar A. Salinas

- En 2023, el Sector Tecnológico (Nasdaq) ha presentado un avance de 30.2%, el cual considera cierto “optimismo” por inversiones relacionadas a la Inteligencia Artificial.
- De nuestra muestra del SIC (246 emisoras), 20 empresas cuentan con una (+/-) exposición a las IA, destacando en el Top 10 a Nvidia, Meta, Salesforce, Tesla, Microsoft, Apple, Amazon, Alphabet, Oracle y Adobe.
- Elaboramos un Ranking Fundamental de Emisoras del SIC (IA), de las cuales destacamos a CRM, CSCO, NOW, MCHP, NVDA, AMZN, GOOGL, MSFT y META. Será clave monitorear las expectativas 2023 (y futuras), la Valuación y los Riesgos de la IA.

IA (Inteligencia Artificial) Impulsa al Sector Tecnológico en el 2023...

Después del [1er Ejercicio de IA \(Inteligencia Artificial\)](#) realizado en febrero, diversos inversionistas moderaron su optimismo sobre dicha tecnología. Posteriormente, diversas empresas hicieron una pausa para evaluar si el camino hacia la innovación del Chat GPT sería algo viable en cuanto a inversión/flujo futuro, o contrario, resultaría “especulativo”. Es bueno recordar que durante 2022 el Sector Tecnológico (Nasdaq) presentó un significativo ajuste de -33.1%, sin embargo, en lo que va del 2023 diversas noticias/factores positivos han implicado que el Nasdaq presente un avance del 30.2%. Consideramos relevante analizar aspectos sectoriales, las expectativas 2023 (próximos 3 años), la Valuación y Principales Riesgos de empresas relacionadas a la IA. Un aspecto clave de este reporte es **Nuestro Ranking Fundamental de Emisoras del SIC (relacionadas a la IA)**.

Dimensión de la Inteligencia Artificial en el Mundo, y en Nuestra Muestra del SIC

De nuestra muestra del SIC (246 empresas), las 10 principales emisoras con mayor exposición a la Inteligencia Artificial son; 1) Nvidia; 2) Meta; 3) Salesforce; 4) Tesla; 5) Microsoft; 6) Apple; 7) Amazon; 8) Alphabet; 9) Oracle; y 10) Adobe. De las 100 principales empresas a nivel global en IA, el 66.8% son de EUA; el 7.8% de China, el 4.2% de Alemania y el 21.2% restante de otros países.

Ranking Fundamental Monex de las Emisoras del SIC (20 Emisoras Relacionadas a la IA)

Basados en nuestro Ranking Fundamental Monex (Revisar Hoja 5), destacamos en los primeros lugares a Salesforce, Cisco, Service Now, Microchip, Meta, Google, Adobe, Qualcomm y Amazon. De nuestras [Favoritas del SIC](#), encontramos a **Service Now y Google** con mayor tiempo en nuestra lista (hasta ahora con rendimientos cercanos a 36.2% y 24.0%), mientras que de reciente incursión tenemos a **Salesforce y Amazon (-3.5% y 3.4%)**. Del Ranking, las emisoras con un enfoque “menos atractivo” para el resto del año encontramos a AMD, Trade Desk y Oracle, emisoras que durante este 2023 registran un desempeño de 94.7%, 71.0% y 49.3% respectivamente. Nuestro Ranking nos ayuda a evaluar emisoras que podrían presentar un mejor escenario en el año. Sin embargo, **nos gustaría destacar que la selección de las Favoritas del SIC no necesariamente contemplan temas de IA, pero si considera importantes cambios fundamentales observados en los últimos meses.**

Valuación y Expectativas 2023 (Próximos años) de las 20 Emisoras Relacionadas a la IA

En cuanto a la valuación, las 20 empresas cotizan a un Múltiplo P/U (promedio ponderado) de 12.3x, un nivel que sólo implica un premio de 5.7% respecto al Múltiplo P/U Promedio de los U3a (sólo el 55.0% cotiza a un descuento vs su promedio). Es bueno mencionar que posterior al 1T23, de estas emisoras sólo el 50.0% superaron sus estimados, y algunas de manera particular revisaron sus expectativas para este 2023 (destaca Nvidia). Algo que nos preocupa es el tema de despidos, ya que de esta muestra el 40.0% de empresas ha anunciado recorte de personal en los U12m.

Principales Riesgos Relacionados a la IA

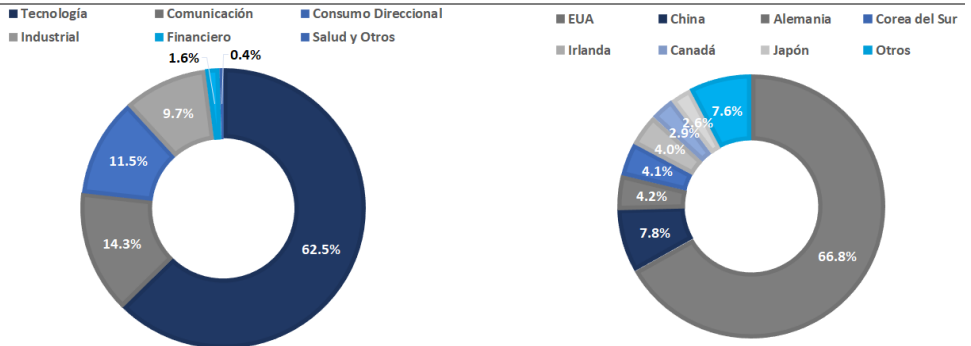
Entre los principales factores de riesgo de la IA en las empresas (y por ende, para los inversionistas) encontramos los siguientes: 1) Inversiones e incursiones en la IA que **no reflejen flujos futuros**; 2) **Regulaciones** a diversos sectores, principalmente las relacionadas a la **Ciberseguridad y Ética**; 3) **Eventuales cortes en la producción de semiconductores** (escasez insumos); 4) Empresas con poca experiencia en el desarrollo de IA (no todas tienen la capacidad tecnológica para materializar avances); 5) **Avances no fructíferos en los prototipos del Chat GPT** (aspecto que ya se observó en 2023); 6) **Pausas momentáneas para evaluar las implicaciones** positivas/negativas (situación que ya se vio en semanas previas); 7) **Reemplazo de mano de obra calificada en procesos críticos** (mayor desempleo a futuro); y 8) **Costos de implementación**.

De acuerdo con información de Bloomberg, en los U3a los Ingresos de las empresas de IA han presentado una TCAC del 42.0%.

Empresas del SIC con Exposición a la Inteligencia Artificial

De nuestra muestra del SIC (246 empresas), las 10 principales emisoras que mayor participación/relación tienen con la Inteligencia Artificial son; 1) Nvidia; 2) Meta Platforms; 3) Salesforce; 4) Tesla; 5) Microsoft; 6) Apple; 7) Amazon; 8) Alphabet; 9) Oracle; y 10) Adobe. En cuanto a la diversificación de las 100 principales empresas a nivel global, destacamos los siguientes aspectos: **1) Por país**, el 66.8% de las empresas son de EUA; el 7.8% corresponden a China, el 4.2% a Alemania y el 21.2% restante a otros países; y **2) Por sector**, el 62.5% corresponde al Sector Tecnológico, el 14.3% al de Comunicación, el 11.5% a Consumo Discrecional, el 9.7% al Segmento Industrial y el 2.0% restante a otros (destaca Financiero y Salud).

Empresas relacionadas a la IA por país / Empresas relacionadas a la IA por sector



El Sector Tecnológico es el de mayor exposición/peso en la Inteligencia Artificial, pero Otros Sectores como el de Comunicación mantienen atractivas inversiones.

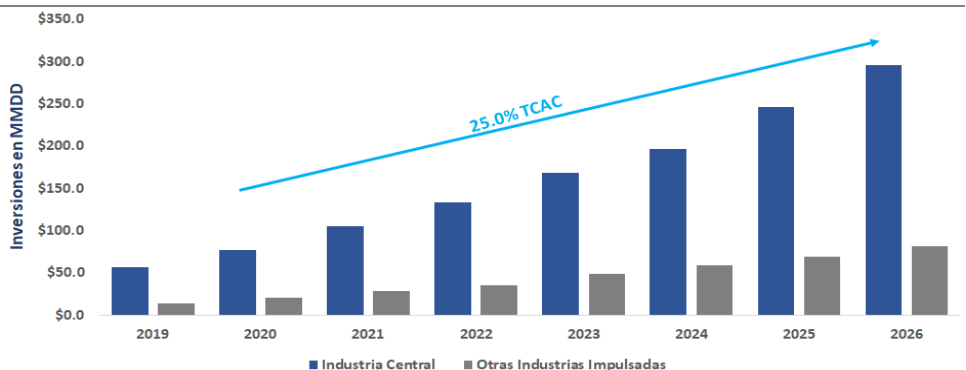
Fuente: Elaboración con Información de Bloomberg y FMI

EUA Mantiene el Liderazgo en la Inteligencia Artificial (China 2do lugar)

Con cifras de la OCDE, EUA, China y UE son los países/regiones que más han anunciado inversiones en la Inteligencia Artificial (IA), ya que en 2022 se estiman recursos cercanos a \$120,000 mdd (EUA el 63.0%, China el 23.0% y UE el 14.0% restante). Basado en las cifras previas, es bueno mencionar que China ha realizado importantes contribuciones a la IA, por lo que se ubica como el segundo mayor competidor de IA, sólo por detrás de EUA. De hecho, recientemente Baidu (“Google chino”) lanzó su versión del ChatGPT, llamado “Ernie”, aunque éste presentó un comportamiento errático desde su presentación. Dicho resultado, ha sido atribuido a las restricciones chinas sobre la información y su acceso a chips de alta gama, derivado del conflicto geopolítico con EUA, entre otros temas como cadenas de suministro. Hacia futuro, consideramos que China se encuentra bien posicionada para beneficiarse de la tendencia de la IA, debido a la gran cantidad de mano de obra calificada, las recientes políticas gubernamentales de apoyo, una mayor regulación a la vista vs EUA y la base de fabricación avanzada. Además, se espera que en los próximos 5 años, las inversiones en IA por parte de China presenten una TCAC del 25.0%. Considerando lo anterior, será importante evaluar la participación de mercado entre EUA y China en los siguientes años. Por último, nos gustaría destacar que de acuerdo con Bloomberg, la UE podría promulgar el 1er. conjunto de regulaciones integrales de la IA para el año 2025 (vs pocas regulaciones en EUA).

Con información de Bloomberg, para el año 2032 el sector de IA generativa podría alcanzar un valor de aproximadamente \$1.3 bdd, lo que equivale al PIB de México.

Inversiones IA (Inteligencia Artificial) en China 2019 – 2026e



EUA mantiene el liderazgo mundial en la Inteligencia Artificial, tanto con empresas Públicas como Privadas.

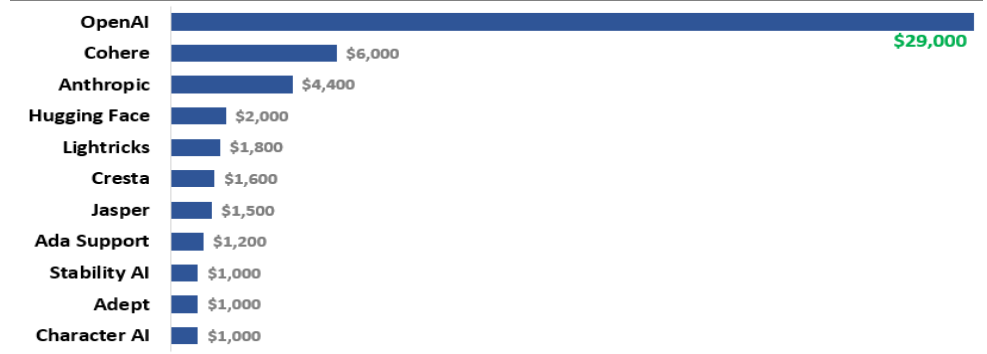
Fuente: Elaboración con Información de Bloomberg y FMI

El principal avance de la Inteligencia Artificial es el ChatGPT (Generative Pre-trained Transformer), un chat que genera respuesta con un amplio uso de información.

Todos Hablan del ChatGPT

En el 2023, se ha hecho “tendencia” el uso del Chat GPT. El Chat GPT (Generative Pre-Trained Transformer) es una representación de la Inteligencia Artificial (IA) llamada Generativa, la cual considera la generación de imágenes, textos, audios y videos bajo un proceso similar al del ser humano. Dicho de otra forma y con términos tecnológicos, es un “bot” especializado en el diálogo. Como ventajas preliminares, encontramos una mejor comprensión del lenguaje natural, tiempos de respuesta más rápidos y la capacidad de generar conversaciones con un sonido más natural. Como desventajas, los prototipos se enfrentan a retos para responder adecuadamente a diversos temas, y en cuanto a información por el momento se percibe limitada o en algunos errónea.

Valuación de Empresas Privadas de Inteligencia Artificial



Fuente: Globalxetfs

OpenAI fue fundada en 2015 por Elon Musk (entre otros especialistas en tecnología).

Microsoft y Google Aceleran el Paso

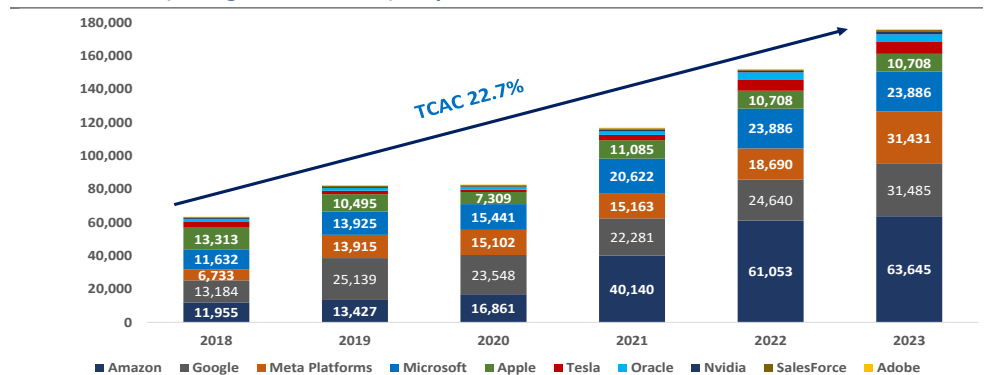
Durante noviembre de 2022, **OpenAI** realizó el lanzamiento de ChatGPT, la cual detonó el “hype” por el sector de la IA a nivel mundial. Dicha plataforma se encuentra asociada con **Microsoft**, la cual en enero de 2023, realizó una inversión por un monto de \$10,000 mdd. Aunado a la inversión, la empresa hizo su primera presentación a los inversionistas con su navegador Edge y su buscador Bing. Días posteriores, Google hizo una presentación fallida de “Bard”, su ChatGPT ([Batalla por la IA](#)). Todo parece indicar que la visión del inversionista apunta a una “carrera” por ver quien anuncia una versión final funcional y atractiva para el mundo actual. Actualmente, existe cierta “euforia” por los Chat GPT en China, uno de los mercados con más avances en el uso de la IA.

Actualmente, del total del mercado de GPU's (Unidad de Procesamiento Gráfico), el 94.3% le corresponden a Nvidia (A100), mientras que el 5.7% restante a AMD (MI250X).

Nvidia Manda Señales de Mayor Demanda, Pero Existen Importantes Empresas Privadas

Es bueno señalar que la capacidad de las empresas públicas ha sido la más mencionada en medios financieros, sin embargo, **OpenAI es la 6ª empresa privada más valiosa en EUA**. Por otro lado, cabe mencionar que dicha plataforma utiliza la tecnología de los “chips” (semiconductores) de diversas empresas, donde destaca principalmente **Nvidia**. Particularmente, el GPU Nvidia A100, la cual se espera que en los próximos años genere ingresos para la emisora por un monto de hasta \$11,000 mdd. **De hecho, el optimismo del sector tecnológico del 2023 considera como pieza clave a Nvidia**, emisora que en sus recientes resultados al 1T23 superó sus estimados, además hizo una revisión significativa a su “guía de crecimiento”. El aspecto más relevante de Nvidia para los inversionistas fue la importante demanda que se espera de semiconductores.

Inversiones IA (Inteligencia Artificial) Empresas Públicas de EUA



Fuente: Elaboración con Información de Bloomberg y FMI

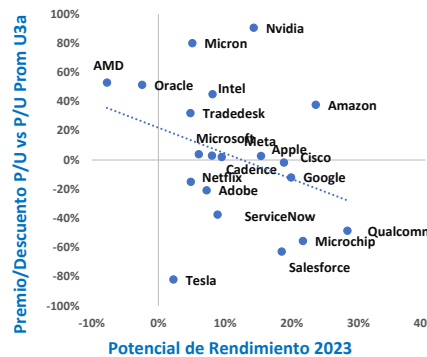
El desempeño del “Chip” H100 de Nvidia es 6.0x superior respecto a su versión más reciente, el A100 (éste se utiliza actualmente para el ChatGPT).

Una de las mayores preocupaciones de los inversionistas son las valuaciones elevadas de algunas empresas, así como pocas expectativas de crecimiento para el 2023.

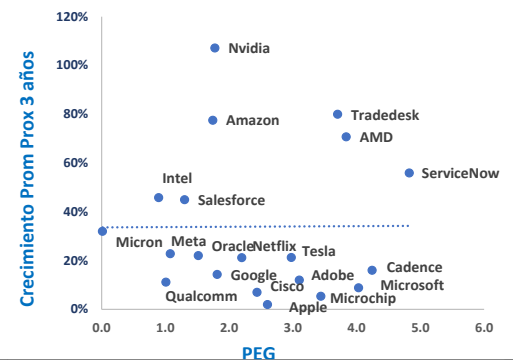
Valuación, Expectativas 2023, Potencial de Rendimiento...

Del Top 20 de emisoras del SIC relacionadas a la IA, sólo Nvidia ha confirmado una demanda de semiconductores, lo que ha implicado una importante revisión a sus expectativas en el 2023 (en segundo lugar Google, una de nuestras favoritas del SIC). En cuanto a la Valuación, en la actualidad las 20 empresas cotizan a un Múltiplo P/U (promedio ponderado) de 12.3x, un nivel que implica sólo un premio de 5.7% respecto al Múltiplo P/U Promedio de los U3a (sólo el 55.0% cotiza a un descuento vs su promedio). Tomando en cuenta la Valuación (Premio/Descuento vs U3a) vs Potencial de Rendimiento (gráfica 1), consideramos que las empresas más atractivas son: Qualcomm, Microchip, Salesforce y ServiceNow. Si hablamos de Crecimiento Promedio Próximos 3 años vs el PEG (Valuación vs Crecimiento), periodo donde se podrían comenzar a visualizar algunos efectos de la IA, encontramos a las siguientes empresas: Nvidia, Salesforce, Amazon e Intel. El aspecto clave a seguir serán los avances en los proyectos relacionados a la IA, y los efectos favorables/negativos a estas expectativas observadas posterior a las cifras del 1T23.

(P/U vs Prom U3a) vs Rendimiento 2023



Crecimiento Prom Prox 3 años vs PEG



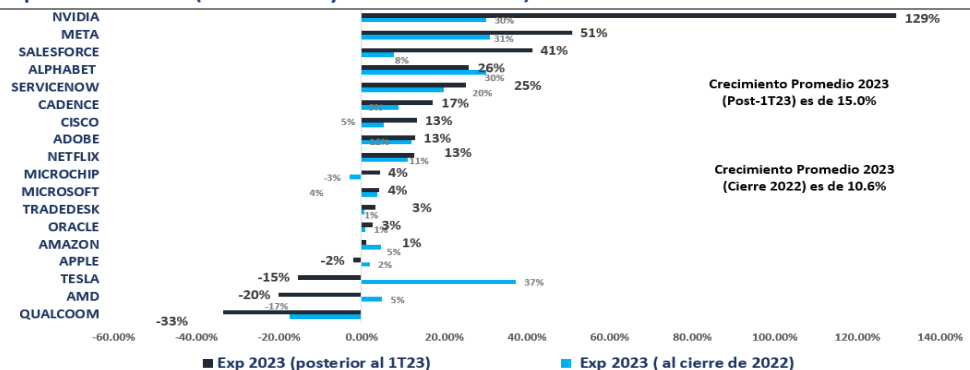
Fuente: Elaboración Propia con Información de Bloomberg
 P/U 2023= P/U U12 meses + Crecimiento Utilidades 2023
 PEG: P/U + Crecimiento Próximos años

La empresa con Mayor Expectativa de Crecimiento en las Utilidades para 2023 (y próximos 3 años) es Nvidia, y la emisora con menor expectativa es Cadence.

Expectativas 2023 (Posterior al 1T23 vs Cierre del 2022)

Durante el 2022, el Sector Tecnológico (Nasdaq) presentó un significativo ajuste de -33.1%, sin embargo, en lo que va del 2023 el desempeño del Nasdaq reconoce un rendimiento del 30.2%. Entre los principales factores que confirman el “regreso” en el presente año encontramos: 1) Un posible fin al ciclo alcista en la tasa de interés de la FED; 2) Mejores reportes al 1T23 (50.0% de las emisoras superaron sus estimados, gráfica 3); 3) Mayor demanda e inversiones relacionadas con la IA (el punto de atención fue la guía de crecimiento de Nvidia); y 4) Los primeros prototipos del Chat GPT (impulsado por Microsoft y Alphabet). Desde nuestra perspectiva, la mayoría de las emisoras de la muestra no han reflejado un impulso concreto al crecimiento de Utilidades por las inversiones/uso de la IA (excepto Nvidia), de hecho, es bueno recordar que de esta muestra el 40.0% ha anunciado recorte de personal en los U12m. Un dato a seguir en las emisoras que mejoraron sus expectativas posteriores al 1T23, es que si las revisiones fueron muy “optimistas” y no se materializan éstos nuevos crecimientos, ciertas valuaciones podrían no estar justificadas.

Expectativas 2023 (Cierre 2022 y Posterior al 1T23)



Fuente: Elaboración Propia con Información de Bloomberg

El principal HUB de inversión y desarrollo de IA se encuentra en California, el cual además mantiene vínculos importantes con Silicon Valley.

De la Muestra de 20 Emisoras con exposición a la IA, el 65.0% revisó al alza sus expectativas 2023 post-reportes al 1T23.

Las 5 Mejores Emisoras en nuestro Ranking son: Salesforce, Cisco, Servicenow, Microchip y Meta.

Ranking Fundamental Emisoras del SIC

Para este Ranking Fundamental 2023 de emisoras del SIC relacionadas a la IA, estamos haciendo un **criterio de calificación (ponderado)** de algunos aspectos fundamentales y en menor medida técnicos. Los principales criterios que estamos seleccionando son los siguientes: **1) Expectativas 2023** (basado en el PO para 2023); **2) Valuación** (actual vs promedio de U3 y U5 años); **3) Rentabilidad** (ROA y ROE); **4) Estructura Financiera** (apalancamiento); y **5) Enfoque Técnico** (precio actual vs niveles promedio de 30 y 200 días).

Las Mejores y Las Peores del 2023

Basados en nuestro Ranking, **destacamos en los primeros lugares** a Salesforce, Cisco, Service Now, Microchip, Meta, Google, Adobe, Qualcomm y Amazon. Es bueno mencionar que de nuestras **Favoritas del SIC**, encontramos a **Service Now y Google** con mayor tiempo en nuestra lista (hasta ahora con rendimientos de 36.2% y 24.0%), mientras que de reciente incursión tenemos a **Salesforce y Amazon (-3.5% y 3.4%)**. Del Ranking, las emisoras con un enfoque “menos atractivo” encontramos a AMD, Trade Desk y Oracle, emisoras que durante este 2023 han registrado un avance de 94.7%, 71.0% y 49.3% respectivamente (dichos movimientos han implicado valuaciones menos atractivas). Puede que Apple y Nvidia (también favoritas) no se posicionen en los primeros lugares del Ranking, sin embargo, Apple ha marcado un interesante “momentum” desde su reporte al 1T23, y Nvidia tuvo un significativo cambio fundamental en sus expectativas 2023. Cabe mencionar que dicho Ranking nos abre un mapa más completo de emisoras que podrían presentar un mejor escenario en el año, con probabilidad de mejorar algunas métricas financieras en los siguientes reportes. Pero, como hemos señalado en comentarios previos, será importante evaluar el impacto real de inversiones/proyectos en la Inteligencia Artificial, ya que son pocas las empresas que consideramos que han mostrado avances significativos por el uso de esta tecnología (principalmente el Chat GPT).

Ranking Monex Emisoras del SIC Relacionadas a la IA (Criterios Fundamentales)

| Emisora | 2023 | | | | Expectativas | | | Valuación | | Rentabilidad | | Apalancamiento | | Técnico | |
|---------|----------------|----------|------|------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|------------------------|-------------------------|--|---------|--|
| | Potencial Alza | Ingresos | EPS | PEG | Factor Sorpresa | P/U vs Prom 3a | P/U vs Prom 5a | ROE vs Prom 3a | ROA vs Prom 3a | DN/Ebitda vs Prom 3a | Cotización vs Prom 30d | Cotización vs Prom 200d | | | |
| CRM | 1.10 | 0.56 | 0.66 | 0.15 | 0.20 | 0.24 | 0.40 | 0.35 | 0.60 | 0.22 | 0.06 | 0.18 | | | |
| CSCO | 0.66 | 0.64 | 1.54 | 0.45 | 0.75 | 1.08 | 0.30 | 0.25 | 0.25 | 0.24 | 0.10 | 0.06 | | | |
| NOW | 1.54 | 0.24 | 1.10 | 0.90 | 0.15 | 0.60 | 0.80 | 0.50 | 0.40 | 0.32 | 0.28 | 0.26 | | | |
| MCHP | 0.44 | 1.20 | 2.20 | 0.65 | 0.65 | 0.36 | 1.00 | 0.15 | 0.05 | 0.36 | 0.02 | 0.04 | | | |
| META | 1.32 | 0.88 | 0.44 | 0.10 | 0.90 | 1.44 | 0.70 | 0.60 | 0.80 | 0.04 | 0.22 | 0.34 | | | |
| GOOGL | 2.20 | 1.12 | 0.88 | 0.35 | 0.80 | 0.72 | 0.90 | 0.30 | 0.45 | 0.08 | 0.18 | 0.14 | | | |
| ADBE | 1.98 | 0.72 | 1.76 | 0.60 | 0.45 | 0.84 | 0.50 | 0.40 | 0.50 | 0.26 | 0.30 | 0.16 | | | |
| QCOM | 0.22 | 1.44 | 3.96 | 0.05 | 0.70 | 0.48 | 0.60 | 0.90 | 0.20 | 0.20 | 0.04 | 0.02 | | | |
| AMZN | 0.88 | 0.80 | 3.08 | 0.25 | 0.10 | 1.80 | 0.10 | 0.80 | 0.75 | 0.06 | 0.20 | 0.12 | | | |
| CDNS | 1.76 | 0.48 | 1.32 | 0.85 | 0.40 | 1.56 | 1.70 | 0.45 | 0.65 | 0.10 | 0.16 | 0.20 | | | |
| NFLX | 2.86 | 0.96 | 1.98 | 0.40 | 0.85 | 0.96 | 0.20 | 0.65 | 0.35 | 0.28 | 0.26 | 0.30 | | | |
| TSLA | 3.30 | 0.16 | 3.52 | 0.55 | 0.50 | 0.12 | 1.30 | 0.20 | 0.10 | 0.30 | 0.34 | 0.08 | | | |
| MSFT | 2.42 | 1.04 | 2.42 | 0.80 | 0.30 | 1.32 | 1.10 | 0.55 | 0.30 | 0.12 | 0.12 | 0.24 | | | |
| NVDA | 3.74 | 0.08 | 0.22 | 0.30 | 0.25 | 2.04 | 1.80 | 0.75 | 0.85 | 0.14 | 0.36 | 0.36 | | | |
| AAPL | 2.64 | 1.36 | 3.30 | 0.50 | 0.60 | 1.20 | 1.50 | 0.10 | 0.15 | 0.16 | 0.08 | 0.10 | | | |
| ORCL | 3.52 | 0.40 | 2.86 | 0.20 | 0.55 | 1.92 | 1.40 | 0.05 | 0.55 | 0.02 | 0.14 | 0.22 | | | |
| TTD | 3.08 | 0.32 | 2.64 | 0.70 | 0.05 | 1.68 | 1.20 | 0.70 | 0.70 | 0.34 | 0.24 | 0.28 | | | |
| AMD | 3.96 | 1.28 | 3.74 | 0.75 | 0.35 | 2.16 | 1.60 | 0.85 | 0.90 | 0.18 | 0.32 | 0.32 | | | |

Fuente: Elaboración Propia con Información de Bloomberg

Expectativas: Crecimiento Anual 2023 %

PEG: P/U + Crecimiento Próximos años

Factor Sorpresa: La Emisora ha superado sus estimados en trimestres previos (2 periodo), y podría mantener dicha tendencia

P/U 2023= P/U U12 meses + Crecimiento Utilidades 2023

ROE y ROA: Rentabilidad vs Promedio U3a.

Técnico: Superado precios promedio móvil de 30 y 200 días.

De nuestra muestra del SIC relacionadas a IA, Microsoft, Apple, Amazon, Google y Nvidia son las de mayor capitalización.

¿La Inteligencia Artificial es la Próxima Burbuja Financiera?

En 2023, diversos inversionistas han cuestionado el avance del sector tecnológico, argumentando incluso que la IA será la próxima “burbuja financiera”. Desde nuestra perspectiva, resulta prematuro afirmar que las inversiones relacionadas en la IA serán el factor clave para observar elevadas valuaciones. Previo a hablar del 2023, es bueno señalar que durante el 2022 el índice Nasdaq presentó una caída de -33.1%, sin embargo, el avance del 2023 ha resultado atractivo para dicho índice, de las 20 emisoras que planteamos en este análisis sólo el 25.0% han recuperado las caídas del año previo. Para mantener una visión abierta sobre dicha narrativa, hablaremos de aspectos que se observan en una burbuja y los contrapesos actuales. Como mencionamos en el reporte vemos que las valuaciones de estas empresas no mantienen un premio superior al 10.0% (P/U actual vs P/U Prom U3a), de hecho, sólo el 45.0% de las empresas mantiene una “valuación distante vs parámetros históricos”. Cabe mencionar que las empresas mencionadas al ser globales y de alta tecnología, mantienen una importante diversificación en los negocios que contribuyen a los ingresos, y no necesariamente la IA vendrá a reemplazar los procesos que ya generan flujos.

Sam Altman, planteó de manera sorpresiva que el Congreso de EUA debería regular el uso de la inteligencia artificial.

De las 20 emisoras del SIC, sólo el 50.0% presenta una valuación superior vs el promedio observado en los U3a.

Principales Riesgos Relacionados a la IA, “No Todo es Miel Sobre Hojuelas”

Tomando en cuenta la reciente historia y las implicaciones de la IA, es bueno considerar los posibles riesgos para las empresas, pero principalmente para los inversionistas. Entre los principales factores de riesgo de la IA en las empresas (y por ende, para los inversionistas) encontramos los siguientes: 1) Que las inversiones e incursiones en la IA **no reflejen flujos futuros**; 2) Regulaciones a diversos sectores, pero principalmente las relacionadas a la **Ciberseguridad**; 3) Eventuales **cortes en la producción** de semiconductores, ante la escasez de insumos; 4) Empresas con **poca experiencia** en el desarrollo de IA (no todas tienen la capacidad tecnológica para materializar avances); 5) **Avances no fructíferos en los prototipos del Chat GPT** (aspecto que ya se observó en 2023); 6) **Pausas momentáneas para evaluar las implicaciones** positivas/negativas (situación que ya se vio en semanas previas); 7) **Reemplazo de mano de obra** calificada en procesos críticos (mayor desempleo a futuro); y 8) **Costos de implementación**.

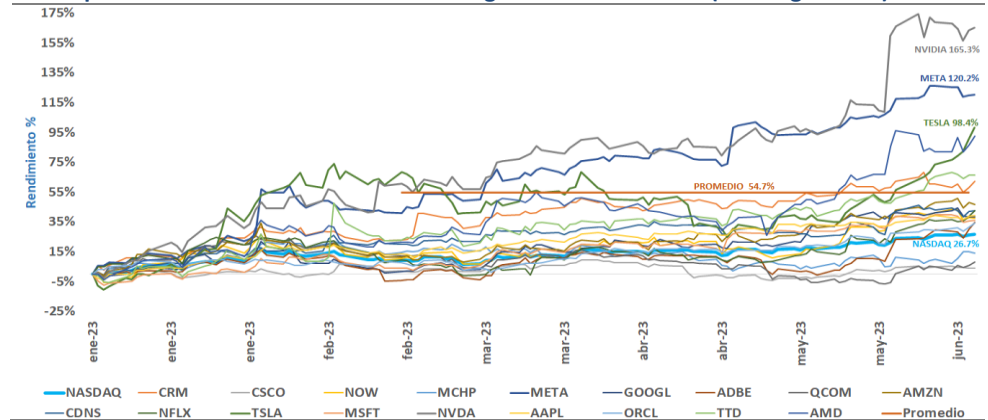
Tabla de Indicadores Financieros (Criterios de Análisis del Ranking Monex)

| Emisora | 2023 | | | | Expectativas | | | Valuación | | Rentabilidad | | Apalancamiento | | Técnico | |
|---------|----------------|----------|--------|-----|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|------------------------|-------------------------|-------|---------|--|
| | Potencial Alza | Ingresos | EPS | PEG | Factor Sorpresa | P/U vs Prom 3a | P/U vs Prom 5a | Roe vs Prom 3a | Roa vs Prom 3a | DN/Ebitda vs Prom 3a | Cotización vs Prom 30d | Cotización vs Prom 200d | | | |
| CRM | 10.6% | 10.5% | 41.3% | 1.3 | 14.2% | -78.3% | 12.1% | -3.6 | -2.3 | - | 0.1 | 3.4% | 26.1% | | |
| CSCO | 18.8% | 10.3% | 13.3% | 2.4 | -8.5% | 1.5% | 10.6% | -0.8 | 0.3 | - | 0.1 | 5.6% | 7.0% | | |
| NOW | 8.9% | 22.0% | 25.3% | 4.8 | 14.4% | -30.9% | 34.4% | -5.1 | -1.3 | - | 0.9 | 16.4% | 30.0% | | |
| MCHP | 21.7% | 5.4% | 4.4% | 3.4 | 1.0% | -56.5% | 40.1% | 18.0 | 7.4 | - | 1.7 | -0.4% | 2.4% | | |
| META | 10.3% | 8.4% | 50.9% | 1.1 | -26.6% | 12.7% | 20.9% | -8.1 | -7.4 | - | 0.6 | 12.7% | 64.7% | | |
| GOOGL | 6.0% | 5.8% | 26.0% | 1.8 | -13.7% | -8.9% | 36.7% | -1.7 | -1.4 | - | 0.5 | 10.0% | 25.0% | | |
| ADBE | 7.2% | 9.5% | 13.0% | 3.1 | 3.1% | -5.9% | 13.1% | -3.7 | -1.8 | - | 0.1 | 17.7% | 25.4% | | |
| QCOM | 28.3% | -18.0% | -33.5% | 1.0 | 0.5% | -42.8% | 13.2% | -41.5 | 0.7 | - | 0.1 | 2.9% | -6.3% | | |
| AMZN | 18.4% | 9.1% | 1.2% | 1.7 | 18.4% | 49.4% | 2.4% | -16.0 | -4.7 | - | 0.5 | 12.0% | 19.3% | | |
| CDNS | 8.0% | 13.9% | 17.3% | 4.2 | 3.9% | 16.6% | 99.6% | -4.7 | -2.6 | - | 0.3 | 9.9% | 27.7% | | |
| NFLX | 4.8% | 7.3% | 12.8% | 2.2 | -26.1% | -0.7% | 4.8% | -10.7 | -1.1 | - | 0.4 | 16.1% | 33.3% | | |
| TSLA | 2.8% | 22.7% | -15.4% | 3.0 | 2.7% | -87.4% | 64.0% | 11.3 | 7.2 | - | 0.6 | 23.5% | 9.1% | | |
| MSFT | 5.9% | 6.5% | 4.3% | 4.0 | 5.4% | 10.9% | 59.7% | -5.7 | -0.1 | - | 0.3 | 8.3% | 29.1% | | |
| NVDA | -3.3% | 59.3% | 129.4% | 1.8 | 13.4% | 164.3% | 192.5% | -13.1 | -8.1 | - | 0.2 | 26.8% | 95.0% | | |
| AAPL | 5.2% | -2.5% | -2.1% | 2.6 | 1.5% | 10.1% | 71.3% | 23.2 | 3.1 | - | 0.2 | 4.2% | 17.5% | | |
| ORCL | -2.4% | 17.5% | 2.8% | 1.5 | 2.1% | 63.2% | 67.8% | 31.1 | -1.8 | - | 1.4 | 8.6% | 28.2% | | |
| TTD | 4.8% | 21.4% | 3.4% | 3.7 | 59.5% | 47.0% | 62.3% | -11.0 | -4.1 | - | 1.3 | 14.9% | 33.1% | | |
| AMD | -7.7% | -2.1% | -20.1% | 3.8 | 4.0% | 275.9% | 81.4% | -30.8 | -18.1 | - | 0.1 | 17.9% | 47.7% | | |

Fuente: Elaboración Propia con Información de Bloomberg
Valuación, Rentabilidad, Apalancamiento y Técnico: Diferencial vs Promedio U3a, U5a, U30d y U200d.

Para 2023, las expectativas de crecimiento a nivel de Ingresos de nuestro Ranking de IA son de 11.5%, nivel que resulta superior respecto al promedio de la muestra del SIC (246 empresas) de 5.2%.

Desempeño Emisoras Relacionadas a la Inteligencia Artificial 2023 (Ranking Monex)



Fuente: Elaboración Propia con información de Bloomberg

Durante 2023, el precio de la acción de Nvidia ha presentado un desempeño de +165.0%, lo que ha implicado que la emisora alcance un valor de mercado superior a \$1.0 billón de dólares.

Directorio

| DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL | | | |
|--|--|------------------------|--|
| Carlos A. González Tabares | Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil | T. 5231-4521 | crgonzalez@monex.com.mx |
| ANÁLISIS ECONÓMICO | | | |
| Marcos Daniel Arias Novelo | Analista Económico | T. 5230-0200 Ext. 4186 | mdariasn@monex.com.mx |
| ANÁLISIS CAMBIARIO | | | |
| Janneth Quiroz Zamora | Subdirector de Análisis | T. 5230-0200 Ext. 0669 | jquirozz@monex.com.mx |
| ANÁLISIS BURSÁTIL | | | |
| J. Roberto Solano Pérez | Gerente de Análisis Bursátil | T. 5230-0200 Ext. 4451 | jrsolano@monex.com.mx |
| Brian Rodríguez Ontiveros | Analista Bursátil | T. 5230-0200 Ext. 4195 | brodriguez01@monex.com.mx |
| ANÁLISIS DE DATOS | | | |
| César Adrián Salinas Garduño | Analista de Sistemas de Información | T. 5230-0200 Ext. 4790 | casalinasg@monex.com.mx |

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.