

Ha llegado la hora de pensar diferente

El impacto de DeepSeek en la IA y la dinámica de inversión

Autor



Ross Cartwright
Estratega jefe
Grupo de estrategias e información

«Cuando cambian los hechos, yo cambio de opinión. ¿Qué hace usted?»— John Maynard Keynes

Introducción

La presentación de DeepSeek¹ ha desembocado en cambios significativos en el sector de la inteligencia artificial (IA), además de poner en entredicho los supuestos existentes y reconfigurar el panorama de la inversión. Esta transformación ha provocado que los inversores reconsideren el futuro del dominio de la IA, la accesibilidad a ella y el despliegue estratégico del capital.

Recapitamos sobre las oportunidades de inversión en IA

Las inversiones en IA se ven muy influenciadas por los progresos en materia de potencia de computación, eficiencia de los algoritmos y utilización de datos. Estos componentes básicos de la cadena de valor de la IA, a saber, las firmas que desarrollan los productos o servicios necesarios para esta tecnología (pick and shovels), han sido los principales beneficiarios del interés de los inversores. La inversión se ha concentrado en gran medida en un grupo selecto de empresas, y ha pasado por alto a menudo los diversos resultados potenciales de estos valores. Los innovadores algoritmos de DeepSeek y su enfoque de código abierto están desviando la atención desde las tradicionales mejoras de hardware hacia ámbitos que presentan más matices como la optimización de algoritmos y la explotación de datos. Aunque la mejora en los algoritmos se ha revelado constante, DeepSeek emplea técnicas novedosas. Esta evolución no solo acelera los avances tecnológicos, sino que además diversifica las oportunidades de inversión más allá de las firmas que ponen el foco en exclusiva en el hardware y los beneficiarios de los centros datos.

Repercusiones financieras de los modelos de IA mercantilizados

El estrechamiento de la brecha existente entre los principales modelos de IA y sus raudos seguidores, que se deriva de las contribuciones de código abierto y la destilación de modelos, está convirtiendo los sustratos fundacionales de la IA en productos al alcance de todos. Aunque hemos mantenido esta opinión durante algún tiempo, la tendencia se ha acelerado y ya no tienen por qué ser los bolsillos más acaudalados los que ganen la carrera por los mejores modelos. Esto desplaza la propuesta de valor hacia la IA para aplicaciones específicas, lo que beneficia a sectores como el del software como servicio (SaaS, por sus siglas en inglés) e impulsa una posible oleada de aplicaciones de IA innovadoras. En cuanto a los inversores, esto puede denotar un posible cambio de enfoque, por el que se pasaría de invertir en tecnologías de IA subyacentes a poner la mirada en empresas que despunten en la aplicación de estas tecnologías en diversos sectores. Creemos que las mejor posicionadas combinarán datos únicos con características de la IA y flujos de trabajo de clientes.

Esto también resulta algo propicio para los proveedores de servicios en el segmento de tecnologías de la información, ya que, a medida que se acelera la adopción por parte de las empresas, se incrementa la necesidad de implementar mejoras en la IA. Por último, la necesidad de seguridad sigue aumentando por el mayor número de puntos de ataque y el libre acceso a programas maliciosos (malware) y estrategias de suplantación de identidad (phishing). En general, creemos que estos avances ofrecen un margen importante para el software.

¹ DeepSeek es una empresa radicada en China, bastante nueva y que crea modelos de IA.



Datos, datos y más datos

En el caso del segmento inmobiliario, se dice que la ubicación lo es todo. En relación con la IA, lo importante son los datos. En lo que a entrenamiento se refiere, los grandes modelos lingüísticos (LLM, por sus siglas en inglés) parecen estar alcanzando sus límites de escalabilidad conforme se ralentiza la mejora del rendimiento. Por consiguiente, aquellos que disponen de conjuntos de datos propios siguen contando con ventaja, mientras que aquellos que agregan datos públicos podrían verse perjudicados. Esto también respalda nuestra opinión de que un grupo selecto de plataformas de datos y proveedores de servicios sacarán partido de la situación a medida que las empresas se aseguren de que sus datos están preparados para las nuevas aplicaciones basadas en IA.

La persistente demanda de computación e inversión en infraestructura de IA

Las preguntas que siguen presentes sobre los gastos de capital en IA y los ingresos necesarios que se necesitan para justificar su rentabilidad de la inversión (ROI, por sus siglas en inglés) se han acentuado con los últimos acontecimientos. La continua necesidad de hardware sofisticado para gestionar tareas complejas de IA garantiza una inversión constante en infraestructuras relacionadas con la IA. Aunque estamos experimentando una transición entre una fase de entrenamiento intensivo y otra dominada por la inferencia, lo que ha reducido los costes con rapidez, las necesidades actuales de computación no muestran signos de exceso de capacidad. Sin embargo, avances tecnológicos como la nueva unidad de procesamiento de gráficos (GPU, por sus siglas en inglés) Blackwell de Nvidia —cuatro veces más potente y de menor consumo que los modelos actuales— prometen mejoras significativas de potencia y eficiencia en materia de computación.

En nuestra opinión, la búsqueda de la inteligencia artificial general y los LLM de vanguardia podrían apuntalar la demanda de infraestructuras y computación de alta gama. Sin embargo, un modelo de IA concebido para la atención sanitaria que analice todas las proteínas del mundo exhibe una magnitud mucho menor que un LLM que procesa ingentes volúmenes de datos. Creemos que estamos rotando hacia un mundo de modelos más pequeños y una demanda continua de computación, aunque, como inversores a largo plazo, mostramos cautela sobre las proyecciones que vaticinan un gran crecimiento para 2027 y en años posteriores, y que influyen en las valoraciones.

Creemos que los hiperescaladores se hallan en una buena posición a pesar de las posibles limitaciones a corto plazo, como el software, la burocracia o los retrasos en la implantación a escala de las empresas. Aunque se prevé que los compromisos de capital para 2025 seguirán siendo elevados, las perspectivas son menos seguras a más largo plazo. Puede que las necesidades de gastos de capital se sigan incrementando, si bien la intensidad de estas inversiones podría disminuir, como indica la reciente pausa de Microsoft en el gasto en activos de larga duración. Esta tendencia nos sugiere una menor intensidad de capital, lo que resulta propicio para los hiperescaladores, pero puede perjudicar a otros actores del ecosistema de los centros de datos, como los de energía y refrigeración.

La tendencia hacia modelos más pequeños podría acelerar el giro hacia la computación periférica, en la que estos modelos funcionan en dispositivos personales como teléfonos u ordenadores portátiles, en lugar de servidores. Seguimos atentos a un posible ciclo de renovación que podría deparar chips más potentes en los aparatos electrónicos de consumo, lo que vaticina que los dispositivos con «capacidad de IA» podrían exigir precios más elevados.



Repercusiones en plano estratégico

A nuestro parecer, las firmas que integren con eficacia la IA con el propósito de optimizar la eficiencia operativa y las experiencias del cliente tienen visos de revelar mejores resultados. Las mejoras en materia de productividad podrían ser muy positivas para los márgenes en aquellas firmas con poder de fijación de precios y podrían mantener estas ganancias. Si a esto se suma la caída de los costes de la IA, esto también podría perfilarse como una dinámica deflacionista.

Asimismo, los cambios geopolíticos en el acceso a la tecnología y la regulación podrían influir en la inversión en todo el mundo. Observamos que Mistral ha lanzado su nuevo modelo Small 3, que, según la empresa, es más pequeño, más rápido y más barato. ¿Suponen estos avances una oportunidad para que las empresas europeas se pongan al día?

En la espiral de ventas que constatamos con el anuncio de DeepSeek, varios valores relacionados con el «sector de centros de datos de IA» cayeron de manera uniforme. Esto se revela desconcertante, pues abarcan desde redes y conectores hasta generadores de energía, proveedores de equipos eléctricos y sistemas de refrigeración. Aunque todos estos guardan relación, presentan exposiciones diferentes a los centros de datos y se ven afectados de diversas maneras, lo que plantea un interrogante más general sobre la estructura del mercado y las estrategias de compra simultánea de varios valores (basket trades).

Conclusión

A medida que DeepSeek redefine los límites y las capacidades de la IA, los inversores podrían tener que sopesar la adopción de un enfoque dinámico para tratar de sacar provecho de este mercado en evolución. Pensamos que se debe poner la mirada en empresas y sectores que no solo desarrollen tecnologías de IA, sino que también las implementen con eficacia para generar valor empresarial y ventajas competitivas. Sortear este panorama cambiante exigirá un profundo conocimiento tanto de las tendencias tecnológicas como de sus repercusiones económicas y geopolíticas en líneas más generales.

Los hiperescaladores siguen bien situados y el software sacará partido, al tiempo que se requiere una introspección más profunda sobre la duración de las tasas de crecimiento. El cambio en este espacio no amainará. En calidad de gestores activos, intentaremos aprovechar las fluctuaciones en el mercado, conservar la agilidad en las decisiones y posicionarnos para la IA de cara al futuro, en lugar de seguir expuestos a lo que ha funcionado durante los dos últimos años. ▲



Las opiniones expresadas en este material pertenecen al Grupo de estrategias e información de MFS, parte de la unidad de distribución de MFS, y pueden diferir de las de los gestores de carteras y analistas de MFS. Estas opiniones pueden variar en cualquier momento y no deben interpretarse como asesoramiento de inversión del Asesor, como recomendaciones sobre títulos-valores ni como indicación de intención de negociación en nombre de MFS.

La diversificación no garantiza la obtención de beneficios ni la protección frente a pérdidas. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros.

DIVULGACIÓN PÚBLICA

A no ser que se indique lo contrario, los logotipos y los nombres de productos y servicios son marcas comerciales de MFS® y sus filiales, y pueden estar registrados en determinados países.

Distribuido por: **EE. UU.** – MFS Institutional Advisors, Inc. («MFS»), MFS Investment Management y MFS Fund Distributors, Inc., Miembro de SIPC; **América Latina** – MFS International Ltd.; **Canadá** – MFS Investment Management Canada Limited. **Nota para los lectores del Reino Unido y Suiza:** Publicado en el Reino Unido y Suiza por MFS International (U.K.) Limited («MIL UK»), sociedad de responsabilidad limitada inscrita en Inglaterra y Gales con el número 03062718, cuyo negocio de inversión está autorizado y supervisado en el Reino Unido por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA). MIL UK, filial indirecta de MFS®, tiene su domicilio social en One Carter Lane, Londres, EC4V 5ER. **Nota para los lectores europeos (con la excepción del Reino Unido y Suiza):** Publicado en Europa por MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux), sociedad autorizada en virtud de la legislación luxemburguesa como sociedad gestora de fondos domiciliados en Luxemburgo. La sociedad ofrece productos y servicios de inversión a inversores institucionales y tiene su domicilio social como sociedad limitada en 4 Rue Albert Borschette, Luxemburgo L-1246. Tel.: 352 2826 12800. Este material no debe ser transmitido o distribuido a personas que no sean inversores profesionales (según lo autoricen las normativas locales) y no debe considerarse fiable ni distribuirse a personas cuando dicha consideración o distribución contravengan la normativa local. **Singapur** – MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australia/Nueva Zelanda** – MFS International Australia Pty Ltd («MFS Australia») (ABN 68 607 579 537) posee una licencia de servicios financieros de Australia (número 485343). MFS Australia está regulada por la Comisión de Valores e Inversiones de Australia; **Hong Kong** – MFS International (Hong Kong) Limited («MIL HK»), una sociedad de responsabilidad limitada autorizada y regulada por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong (la «SFC»). MIL HK está autorizada para realizar operaciones con valores y actividades reguladas de gestión de activos y puede ofrecer determinados servicios de inversión a «inversores profesionales», según se definen en la Ordenanza de Valores y Futuros («SFO»). **Para inversores profesionales en China** – MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, China, una sociedad de responsabilidad limitada china registrada para ofrecer servicios de asesoramiento de gestión financiera. **Japón** – MFS Investment Management K.K. está registrada como Operador de Negocios de Instrumentos Financieros ante el Kanto Local Finance Bureau (FIBO) con el n.º 312, miembro de la Investment Trust Association y de la Investment Advisers Association, Japón. Dado que las comisiones a cargo de los inversores varían en función de circunstancias tales como los productos, los servicios, el periodo de inversión y las condiciones del mercado, el importe total y los métodos de cálculo no pueden revelarse por adelantado. Todas las inversiones implican riesgos, incluidas las fluctuaciones del mercado, y los inversores pueden perder el capital invertido. Los inversores deben obtener y leer cuidadosamente el folleto y/o el documento establecido en el artículo 37-3 de la Ley de Instrumentos Financieros y Bolsas de Valores antes de realizar cualquier inversión. **Baréin** – El presente documento no ha recibido la aprobación del Banco Central de Baréin, y dicha entidad no se hace responsable de su contenido. No se realizará ninguna oferta al público en el Reino de Baréin. Este documento se dirige exclusivamente a su destinatario y no podrá transmitirse, difundirse o mostrarse al público en general. El Banco Central de Baréin no asume responsabilidad alguna en lo que respecta a la precisión e integridad de las declaraciones e informaciones contenidas en el presente documento y rechaza de manera expresa toda responsabilidad por cualquier pérdida derivada de haberse basado en la totalidad o en una parte del contenido de este documento. El Consejo de administración y el equipo directivo del emisor asumen la responsabilidad que se deriva de la información contenida en este documento. Según el leal saber y entender del Consejo de administración y del equipo directivo, quienes han adoptado todas las precauciones razonables para garantizar que así sea, la información contenida en este documento se ajusta a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a la fiabilidad de dicha información. **Kuwait** – El presente documento no está concebido para su distribución generalizada al público en Kuwait. Ni la Autoridad de Mercados de Capital de Kuwait ni ningún otro organismo gubernamental kuwaití han autorizado que esta información pueda ofrecerse en Kuwait. La información no se ofrece de manera pública o privada en Kuwait y no se celebrará ningún acuerdo relativo a la información en dicho país. No se están llevando a cabo actividades de comercialización, invitación o incentivación con el fin de ofrecer o comercializar la información en Kuwait. **Omán** – Para los residentes en el Sultanato de Omán: la información contenida en el presente documento no constituye una oferta pública de valores en el Sultanato de Omán, de conformidad con lo establecido en la Ley sobre Sociedades Mercantiles de Omán (Real Decreto 4/74) o en la Ley sobre Mercados de Capital de Omán (Real Decreto 80/98). Esta información se distribuye de manera limitada exclusivamente a entidades corporativas que se ajustan a la descripción de inversores sofisticados (con arreglo al artículo 139 del Reglamento de aplicación de la Ley sobre Mercados de Capital). El destinatario declara tener la condición de inversor sofisticado que cuenta con experiencia en cuestiones empresariales y financieras y tiene capacidad para evaluar las ventajas y riesgos que conlleva una inversión. **Sudáfrica** – El presente documento y la información en él contenida no constituyen ni pretenden constituir una oferta pública de valores en Sudáfrica, por lo que no deberán interpretarse como tal. El presente documento no está concebido para su distribución generalizada al público en Sudáfrica. Este documento no ha recibido la aprobación de la Financial Sector Conduct Authority ni MFS International (U.K.) Limited ni sus fondos están registrados para su venta al público en Sudáfrica. **Emiratos Árabes Unidos (EAU)** – El presente documento y la información en él contenida no constituyen ni pretenden constituir una oferta pública de valores en Emiratos Árabes Unidos, por lo que no deberán interpretarse como tal. La información se ofrece exclusivamente a un número limitado de inversores exentos en EAU que pertenecen a alguna de las siguientes categorías de inversores cualificados que no tienen la consideración de personas físicas: (1) un inversor que tiene capacidad para gestionar sus inversiones por cuenta propia, principalmente: (a) el Gobierno federal, los Gobiernos locales, las entidades gubernamentales y las autoridades o empresas propiedad al 100% de cualquiera de estas entidades, (b) las entidades y organizaciones internacionales o (c) una persona que cuenta con la debida autorización para llevar a cabo una actividad comercial en EAU, siempre y cuando la inversión constituya uno de los fines de dicha persona; o (2) un inversor representado por un gestor de inversiones que cuenta con la autorización pertinente de la Autoridad de Valores y Materias Primas (SCA, por sus siglas en inglés) de EAU (cada uno de ellos, un «Inversor cualificado que no tiene la consideración de persona física»). La información y los datos no han recibido la aprobación o la autorización del Banco Central de EAU, la Autoridad de Valores y Materias Primas, la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái, la Autoridad Reguladora de los Servicios Financieros o cualesquiera otros organismos gubernamentales o autoridades competentes en materia de concesión de autorizaciones radicadas en EAU que resulten pertinentes (las «Autoridades») ni están registrados ante estas. Las Autoridades no asumen responsabilidad alguna por cualquier inversión que el destinatario designado realice en su condición de Inversor cualificado que no tiene la consideración de persona física en relación con la precisión de la información relativa a los valores. Si no entiende el contenido de este documento, deberá consultar a un asesor financiero autorizado. **Arabia Saudí** – El presente documento únicamente podrá distribuirse en el Reino de Arabia Saudí a las personas autorizadas a tal efecto en virtud del Reglamento sobre fondos de inversión publicado por la Autoridad de Mercados de Capital. Esta última no ofrece garantía alguna respecto de la precisión o integridad de este documento y rechaza de manera expresa toda responsabilidad por cualquier pérdida que se derive de cualquier parte de este documento o en la que se haya incurrido a raíz de basarse en cualquier parte de este. Los posibles compradores de los valores ofrecidos en el presente deberán realizar sus propias actividades de diligencia debida respecto de la precisión de la información relativa a los valores. Si no entiende el contenido de este documento, deberá consultar a un asesor financiero autorizado. **Catar** – El presente material o fondo se ofrece exclusivamente a un número limitado de inversores que tienen la voluntad y la capacidad de realizar un análisis independiente de los riesgos que conlleva una inversión en un material o fondo de estas características. El material no constituye una oferta al público y está dirigido exclusivamente al destinatario designado, por lo que no deberá entregarse o mostrarse a ninguna otra persona (salvo a empleados, agentes o consultores en relación con la valoración de este por parte del destinatario). El fondo no ha sido registrado ni se registrará ante el Banco Central de Catar ni en virtud de ninguna ley del Estado de Catar. No se realizará ninguna operación en su jurisdicción. Cualquier consulta relacionada con el material o fondo deberá plantearse a su contacto fuera de Catar.