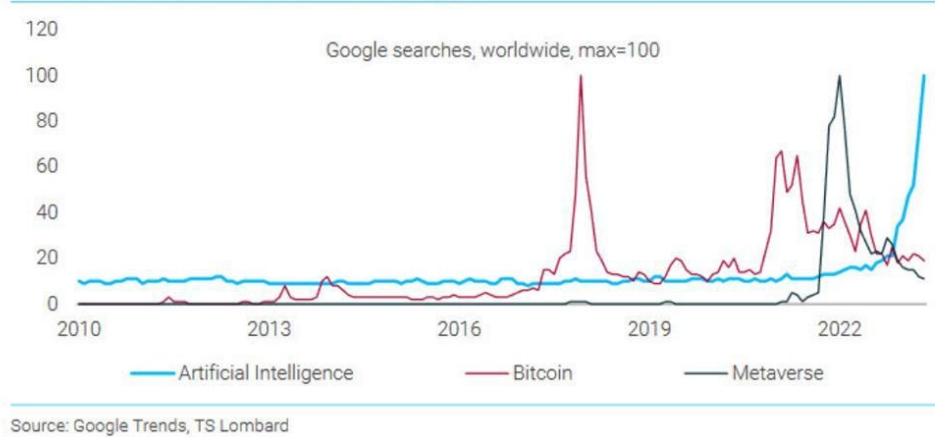


"Software is eating the world.
But AI will eat software" Jensen Huang

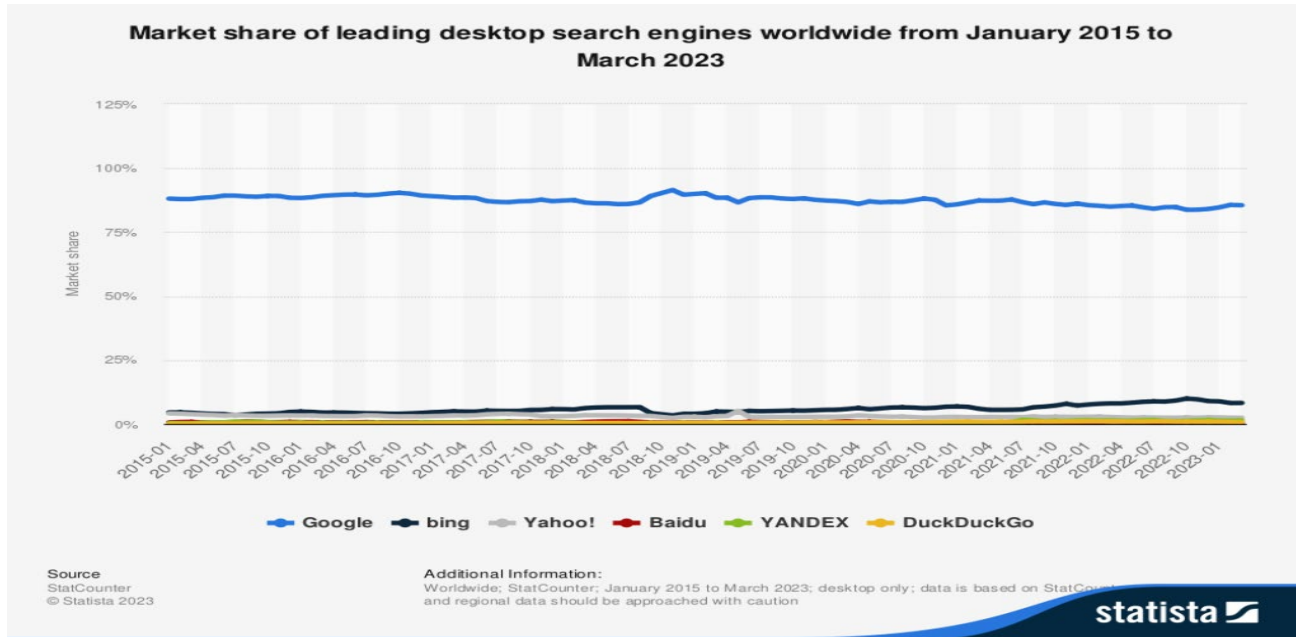
Estimado Inversionista,

Aprovechando el "hype" sobre la inteligencia artificial, reflexionemos sobre *Google* y sus competidores.

Chart 1: Should investors believe the hype?

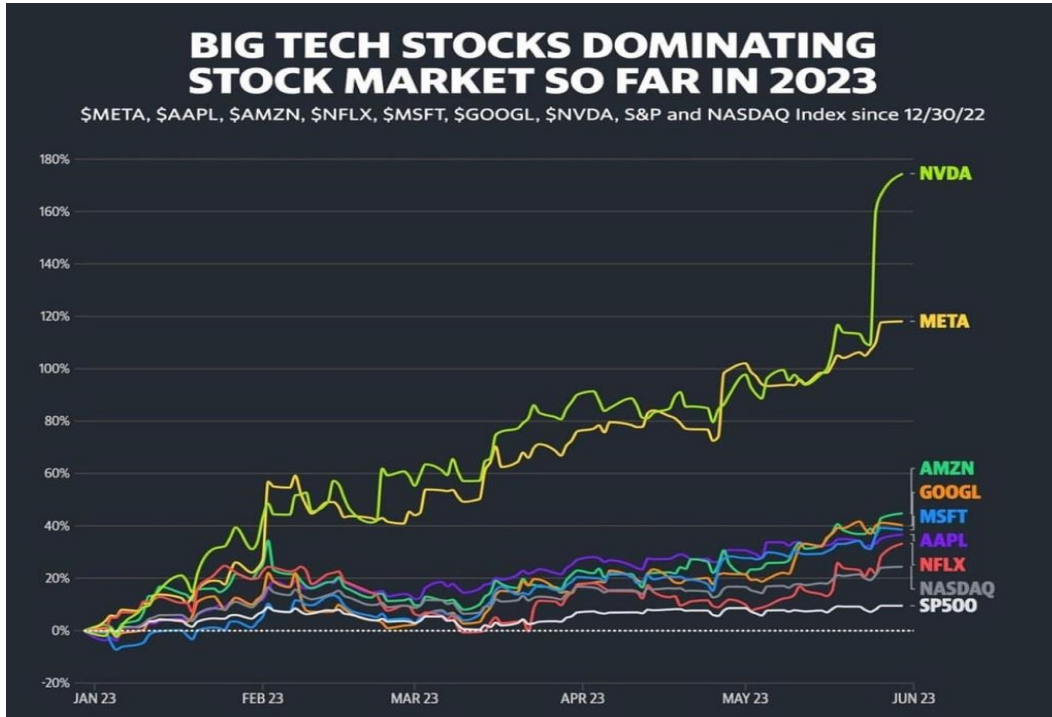


- La inteligencia artificial (IA) puede tener un impacto significativo en el modelo económico de *Google* debido a su fuerte dominio del mercado de búsqueda. Aunque *Google* ya utiliza la IA en varias áreas de su negocio como el procesamiento del lenguaje natural y la mejora de los resultados de búsqueda, el crecimiento y desarrollo continuo de la IA podría ampliar aún más su influencia y rentabilidad.
- Con el avance de la IA, *Google* puede mejorar la relevancia y la precisión de los resultados de búsqueda, fortaleciendo su posición. También podría generar más tráfico y clics en los anuncios patrocinados, lo que se traduciría en mayores ingresos publicitarios.
- La IA puede ayudar a *Google* a automatizar y optimizar varias tareas, como el análisis de datos, la generación de informes y la gestión de campañas publicitarias. Esto podría reducir los costos operativos y aumentar la eficiencia, lo que tendría un impacto positivo en los márgenes de *Google*.
- La empresa está invirtiendo considerablemente en el desarrollo de su propia IA, para el aprendizaje automático y el procesamiento del lenguaje natural. Esta tecnología puede dar lugar a nuevos productos y servicios como asistentes virtuales, traducción automática mejorada, análisis y redacción predictivos.
- Sin embargo, tengamos en cuenta los posibles desafíos y consideraciones éticas asociadas al uso de la IA en el modelo económico de *Google*. Esto incluye preocupaciones sobre la privacidad de los datos, la transparencia de algoritmos y el impacto sobre el desempleo. A medida que la IA evoluciona, es esencial la regulación sobre estos problemas de manera responsable.
- Si una competencia más eficiente logra capturar una parte del mercado de búsqueda -actualmente dominado por *Google* en un 85%- , es probable que la empresa experimente una disminución en su cuota de mercado.



- *Google* debe diversificar sus productos y servicios. Esto incluye áreas como la inteligencia artificial aplicada a otros dominios, la computación en nube, la tecnología de automóviles, entre otros.
- Es importante tener en cuenta que la competencia en el mercado de la IA será dinámica y estará sujeta a múltiples factores. La calidad de los resultados, la experiencia del usuario, la confianza de los consumidores y los acuerdos comerciales entre ellos. Si bien *Google* domina el mercado de búsqueda, la competencia existe. Su adaptación e innovación serán claves para que *Google* mantenga su posición de mercado. Estaremos atentos a su desarrollo en ese segmento.

En vista de que las acciones de GOOG avanzan más de 40% en estos primeros 5 meses del 2023, vemos adecuado tomar ganancias parciales. Seguimos positivos sobre el potencial de la empresa, y continuará formando parte de nuestros modelos de *equity*. Al mismo tiempo, consideramos que la expansión de su cuota de mercado -o al menos su mantenimiento- es vital para la sostenibilidad de su modelo, si quiere dominar también esta nueva tecnología. Empresas como *Microsoft* (MSFT) y otras parecen estar integrando herramientas de IA en sus aplicaciones de forma exitosa, incluyendo sus buscadores.



Agradeciendo su confianza, reciban saludos cordiales.

Gonzalo Rodriguez

CIO

Nordia Capital

Aviso legal

Esta opinión está dirigida a inversionistas y es netamente informativa. En consecuencia, su contenido no debe utilizarse como recomendación sobre inversiones. Si usted tiene alguna duda o desea realizar inversiones con base en este documento, debe consultar con su Asesor de Inversiones en NORDIA INVESTMENT ADVISORS. La rentabilidad registrada en el pasado no es promesa o garantía de rentabilidades futuras. El valor de las inversiones y el rendimiento obtenido de las mismas puede experimentar variaciones al alza y a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. Dado que los fondos se invierten en mercados internacionales, las oscilaciones entre los tipos de cambio pueden modificar positiva o negativamente cualquier ganancia relativa a una inversión. Pueden darse ciertos cambios en las imposiciones fiscales y en las desgravaciones. Para aclaratorias sobre este aviso, consulte con su Asesor de Inversiones en NORDIA INVESTMENT ADVISORS.