



## SOFTWARE A LA SOMBRA DE LA IA

Por: Stéphanie Rheinboldt,  
Senior Equity Advisor de Banque Heritage Suiza.

Mientras que el sector de los semiconductores está disfrutando de un auténtico auge gracias a la inteligencia artificial (IA), los editores de software parecen estar pasando a un segundo plano, marcados por una falta de interés latente. Esta divergencia es especialmente llamativa cuando observamos la brecha de rendimiento entre estos dos pilares tecnológicos: desde principios de año, el índice de software (IGV) ha subido sólo un 7,6%, mientras que el índice de semiconductores (SOXX) ha subido un 28,5%.

Pero, ¿por qué hay tanta disparidad? Parecería ser que el sector del software está siendo penalizado por una falta de inversión, y los líderes empresariales prefieren concentrarse en el despliegue de sus estrategias de IA. Por lo tanto, la implementación de herramientas de IA generativa por parte de los proveedores de software podría mejorar primero sus márgenes antes de aumentar sus ingresos, en particular mediante la reducción de los costos de programación.

Sin embargo, el mercado del software se acerca a los 700.000 millones de dólares en ventas y está en camino de duplicarse para 2030, impulsado por una oferta muy amplia, diversificada y escalable que abarca sistemas operativos (Windows, macOS), software de productividad (Word, Excel), aplicaciones empresariales (CRM, ERP), software de diseño y multimedia (herramientas de diseño gráfico y edición de vídeo) y software específico del sector (herramientas de gestión sanitaria o software bancario).

El sector también ha experimentado importantes transformaciones en los últimos años, marcadas en particular por una transición acelerada a la nube y el desarrollo de modelos de software como servicio (SaaS). El software alojado en la nube ofrece escalabilidad, flexibilidad y rentabilidad, lo que permite a los usuarios acceder a programas y datos de forma remota a través de Internet. Su modelo de negocio basado en suscripciones, caracterizado por ingresos recurrentes y una inversión inicial mínima, es especialmente atractivo. Este sistema reduce considerablemente el riesgo financiero y permite a las empresas modular sus gastos en función de sus necesidades específicas. Una vez desarrollado, el software puede distribuirse a millones de usuarios a un costo marginal mínimo, generando importantes economías de escala y márgenes sustanciales para el sector.

Si bien 2023 estuvo marcado por una desaceleración significativa en el desarrollo de software, 2024 se perfila como un año más prometedor. Las empresas que relanzan iniciativas de transformación en la nube basadas en aplicaciones de IA generativa deberían experimentar un crecimiento sólido. El desarrollo de aplicaciones para dispositivos móviles (smartphones, tablets) es otra tendencia destacable, que sin embargo aumenta el riesgo de ciberataques. La demanda de software y soluciones de ciberseguridad fiables está aumentando exponencialmente, en respuesta a la creciente cantidad de amenazas cibernéticas y violaciones de datos, exacerbadas por el uso de la IA y el acceso a través de dispositivos móviles.

A pesar de que los rendimientos de los mercados bursátiles son sólo ligeramente mejores que los del resto del sector del software, las intenciones de gasto en ciberseguridad siguen siendo altas. Actualmente, estos se centran en áreas muy concretas como la seguridad en la nube o la seguridad de los datos, en detrimento de los presupuestos para la gestión de vulnerabilidades, correo electrónico y firewalls. Los riesgos están evolucionando y los presupuestos deben seguir creciendo para cubrir todos los riesgos, incluidos los que

parecen menos apremiantes. Los clientes también están tratando de consolidar su gasto y están reduciendo la cantidad de proveedores en favor de líderes del mercado como Palo Alto, Zscaler y CrowdStrike, que están aprovechando esta consolidación para ampliar su gama de servicios.

Las empresas de software todavía tienen mucho en juego. Microsoft es el mejor ejemplo. Habiéndose convertido rápidamente en un referente del sector de la ofimática, la empresa ha sido capaz de adaptarse a las innovaciones tecnológicas y ofrecer nuevos servicios en una variedad de campos (por ejemplo, nube, videojuegos, IA). Dentro del sector tecnológico, sus cualidades defensivas, basadas en los ingresos recurrentes y el colosal potencial de innovación que ofrece la IA, abren un panorama más que alentador. El mayor riesgo es que los "hiperescaladores" como Amazon, Microsoft o Google compitan directamente con ciertos subsectores del software. Sus plataformas de IA ya se pueden utilizar para automatizar la producción de videojuegos, ofrecer servicios de e-learning o simplificar las tareas de RRHH de las empresas. Estos gigantes ofrecen una infraestructura robusta y escalable para gestionar y analizar grandes volúmenes de datos de seguridad, mejorando la protección general de los sistemas informáticos. El software de ciberseguridad se beneficia de ello, mejorando su capacidad para detectar y neutralizar amenazas de forma proactiva y en tiempo real.

---

Este espacio de columnas consiste en una serie de columnas de índole informativo/periodístico cuyo contenido es de autoría y responsabilidad exclusiva de cada columnista invitado. Las opiniones y afirmaciones contenidas en cada columna no reflejan ningún tipo de perspectiva acordada de antemano entre el columnista y Banque Heritage Uruguay S.A., ni deberán considerarse una opinión o afirmación de Banque Heritage Uruguay S.A. Asimismo, el contenido de las columnas no podrán ser consideradas como una oferta, asesoramiento o recomendación para venta, compra o realización de cualquier transacción con valores por parte de Banque Heritage Uruguay S.A. La información contenida en este email no debe ser utilizada, copiada ni reproducida de cualquier forma sin autorización expresa y por escrito de Banque Heritage Uruguay S.A.