

20

Jun/23

Itaú PrivateBank

Itaú

Tempo de leitura
4 min



The Weekly Globe

Até onde pode ir
o rali das ações de
empresas ligadas
à inteligência
artificial?



Por
Niraj Patel, Chief Equity Strategist
niraj.patel@itau.us



Resumo

Recentemente, as empresas do setor de tecnologia de grande capitalização apresentaram ótimos resultados, embalando um ganho de 40% no índice americano S&P 500, muito em parte devido às novidades empolgantes relacionadas à Inteligência Artificial (IA). Neste artigo, analisamos alguns fatores para entender se essa valorização tem fundamento ou se estamos diante de uma bolha.

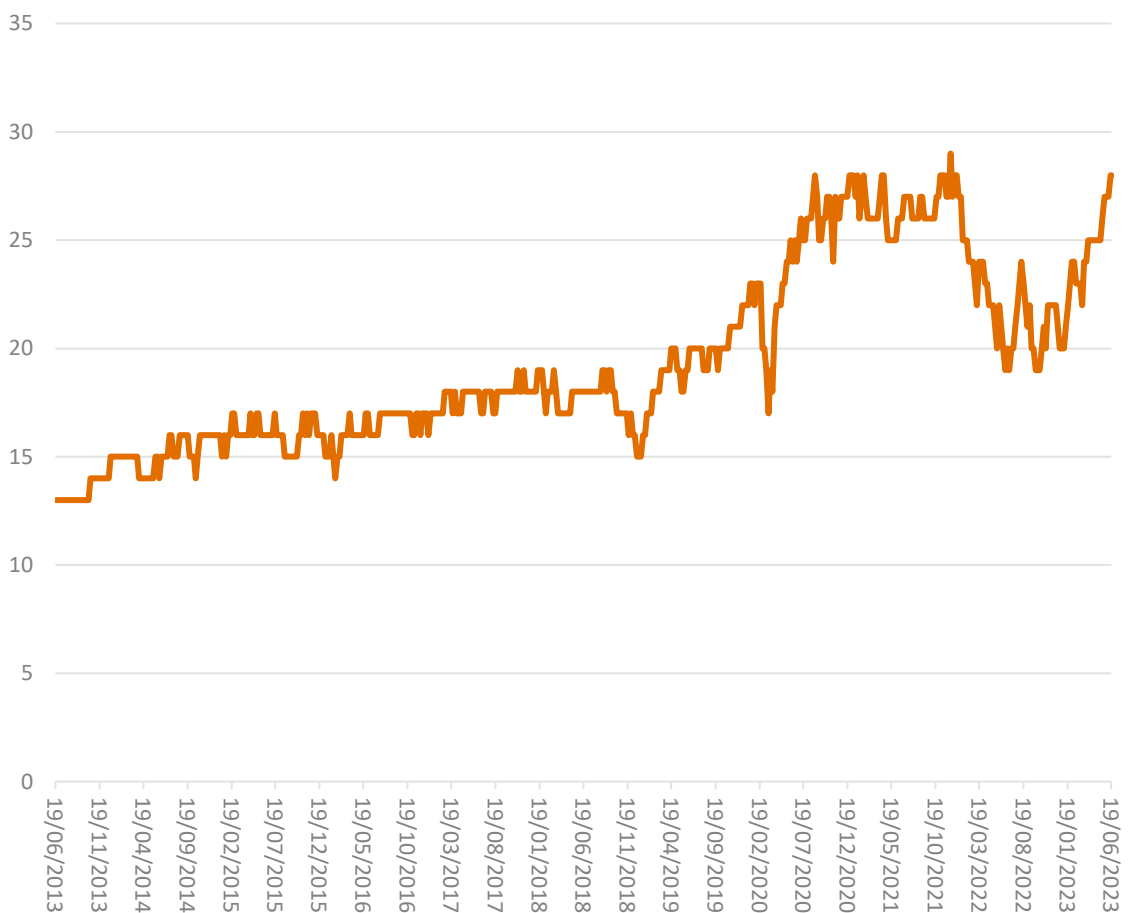
Um dos principais temas nos mercados em 2023 é a inteligência artificial (IA). A introdução do ChatGPT (pela Open AI, empresa em que a Microsoft tem participação) embalou um ganho de mais de 40% no índice do S&P 500 que acompanha o setor de tecnologia da informação. Ações de empresas como Nvidia, por exemplo, acumulam alta de quase 200% em 2023.

A apreciação das ações de companhias ligadas à IA é justificada? Tem substância ou é uma bolha? Estas perguntas são difíceis de responder quando estamos diante de uma empolgante novidade tecnológica e o entendimento só vem quando olhamos para trás, mas vale a pena analisar episódios passados de disparada dos preços de ativos e compará-los com o atual.

Diversas bolhas provocaram ciclos de enorme expansão e queda ao longo da história. Uma das bolhas mais antigas em registro ocorreu na Holanda, a Tulipomania (ou Mania das Tulipas). Entre 1636 e 1637, os preços das tulipas se multiplicaram por vinte (ou até mais, dependendo do tipo de flor) e depois despencaram. Um exemplo mais recente de bolha financeira envolveu as empresas “pontocom” na década de 1990. A razão preço/lucro do índice Nasdaq 100 na época estava na casa de 200x e diversas ações atingiram múltiplos até maiores. Muitas empresas quebraram após o colapso das ações, porém algumas companhias como a Amazon (ticker AMZN) nasceram na era das “pontocom” e proporcionaram retorno surpreendente para os investidores.

O gráfico abaixo mostra que o P/L atual do setor de tecnologia da informação do S&P 500 está próximo das máximas observadas em 2021, mas nem perto dos múltiplos de 200x vistos durante a bolha da internet. O múltiplo do setor pode cair para os níveis de 2022 (~19x) ou abaixo disso. No entanto, os lucros de muitas empresas aumentaram bastante devido à IA, o que significa que, em múltiplos mais baixos, as ações de muitas empresas não atingirão as mínimas do último ano (se os lucros forem sustentáveis). Por exemplo, as estimativas para o lucro por ação da Nvidia (ticker NVDA) no ano que vem subiram de aproximadamente US\$ 6 para US\$ 10.

P/L do setor de tecnologia no S&P500



Fonte: Bloomberg

Em um discurso em dezembro de 1996, o então presidente do Federal Reserve (Fed, banco central americano), Alan Greenspan, cunhou o termo “exuberância irracional” quando discutia os preços dos ativos: “Como sabemos quando a exuberância irracional aumentou indevidamente os valores dos ativos, que depois ficam sujeitos a contrações inesperadas e prolongadas (...)?”. O gráfico da página a seguir mostra que os mercados continuaram subindo por mais alguns anos após o discurso e só então sofreram uma queda drástica.

Discurso de Alan Greenspan sobre “exuberância irracional”



Fonte: Bloomberg

A inteligência artificial é uma novidade tecnológica empolgante que gerou lucros maiores para muitas empresas. Os múltiplos do setor subiram com a melhora das perspectivas de crescimento para o segmento. Da mesma forma que não se previa os avanços observados nas últimas décadas com a internet, ainda não está claro como a IA transformará nossas vidas. Qualquer tecnologia nova traz oportunidades de investimento (muitas estão entre nossas Top Picks ou aplicações prediletas), mas abala determinados setores. Ainda estamos nos estágios iniciais de todos esses desdobramentos instigantes e precisamos acompanhar sua evolução ao longo do tempo.



Nossas conclusões

- A inteligência artificial (IA) é uma empolgante novidade tecnológica que vem embalando os mercados acionários em 2023;
- Os mercados podem atingir múltiplos insustentáveis e a situação pode durar mais do que o esperado, como ocorreu durante a bolha da internet;
- A IA transformará nossas vidas e muitas empresas se beneficiarão, enquanto outras ficarão abaladas.

Confira as
edições
passadas



The Weekly Globe

13
Jun/23

Como analisar vencimentos de títulos e duration de portfólios de renda fixa

[acessar relatório](#)

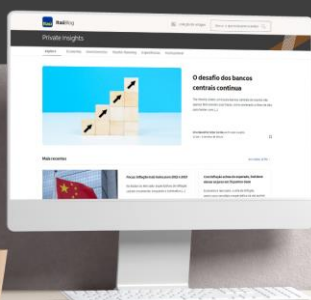


The Weekly Globe

06
Jun/23

Bolsa chinesa: recuperação à vista

[acessar relatório](#)



Este e muitos outros conteúdos
you encontra em um só lugar

ACESSE O PRIVATE INSIGHTS

ITAUPRIVATEBANK.COM

O que achou deste conteúdo?



Informações relevantes



TheWeeklyGlobe

Este material foi preparado pelo Banco Itaú International e disponibilizado pelo Itaú Unibanco S.A. ("Itaú Unibanco"). Este documento contém informações obtidas de fontes consideradas confiáveis pelo Banco Itaú International e reproduzidas no todo ou em parte e na forma original ou modificada. Ele está sendo fornecido apenas para fins informativos e não pretende ser uma recomendação ou oferta para um produto, serviço ou opinião legal.

Este relatório não deve ser considerado um relatório de análise para os fins da regulamentação que dispõe sobre a atividade de analista de valores mobiliários.

Este relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra e/ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra e/ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição.

As opiniões expressas neste relatório refletem única e exclusivamente as visões e opiniões pessoais do analista responsável pelo conteúdo deste material na data de sua divulgação e foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Itaú Unibanco, à Itaú Corretora de Valores S.A. e demais empresas do grupo econômico do Itaú Unibanco.

O Banco Itaú International e o Itaú Unibanco não garantem a precisão das informações contidas neste material e não são responsáveis por quaisquer danos diretos ou indiretos que possam resultar do uso deste material e de seu conteúdo. Este documento e qualquer informação relacionada a ele são fornecidos com a condição de que sejam estritamente confidenciais e que nenhuma responsabilidade ou obrigação relacionada a ele se vincule ao Banco Itaú International, ao Itaú Unibanco ou a qualquer de seus executivos, funcionários ou agentes.

O Banco Itaú International e o Itaú Unibanco não garantem que essas informações sejam atuais e não tem obrigação de atualizá-las no futuro.

O Banco Itaú International e o Itaú Unibanco se reservam o direito de alterar ou excluir qualquer parte das informações aqui contidas sem aviso prévio.

Este documento não leva em consideração objetivos individuais de investimento, condição financeira ou necessidades dos investidores. As informações contidas no documento não devem, em circunstância alguma, por si só, constituir fundamento para qualquer decisão de investimento. Além disso, não exclui nem substitui a análise que deve ser realizada por qualquer investidor antes de tomar uma decisão de investimento. Nem as informações nem as opiniões aqui expressas constituem uma oferta ou convite para comprar ou vender quaisquer valores mobiliários ou produtos de investimento.

Os investidores devem procurar consultoria financeira tributária jurídica e/ou contábil independente, conforme o caso, antes de tomar qualquer decisão de investimento com base nas informações aqui contidas. As decisões de investimento só devem ser tomadas após a compreensão dos riscos envolvidos, a análise dos objetivos pessoais e a leitura cuidadosa do material de vendas e outros documentos relacionados ao investimento desejado.

As contas mantidas no Banco Itaú International são regidas pelos termos e condições específicos sob a jurisdição dos Estados Unidos da América.

Este documento e qualquer informação fornecida em conexão com este documento são estritamente confidenciais e não podem ser reproduzidos ou redistribuídos a terceiros sem o consentimento expresso por escrito do Banco Itaú International ou do Itaú Unibanco.