

Alex Fusté

Chief Global Economist Andbank

¿Cómo Sam Altman defiende el encaje entre inversión masiva en IA, deuda y crecimiento de ingresos?

Entrevistador: ¿Cómo va a encajar vuestra trayectoria de ingresos con el nivel de gasto? Se ha planteado si este año podéis llegar a 20.000 millones de dólares de ingresos, mientras que el compromiso de inversión asciende a 1,4 billones. Creo que sería muy útil explicarlo claramente, de una vez por todas, para que todo el mundo entienda cómo cuadran esos números.

Sam Altman:

Es muy difícil para las personas —yo incluido— modelizar bien el crecimiento exponencial de forma intuitiva. Evolutivamente estamos preparados para muchas cosas, pero no para hacer marcos mentales rápidos sobre crecimiento exponencial. Dicho esto, creemos que podemos mantener una curva de crecimiento de ingresos muy pronunciada durante bastante tiempo.

Todo lo que vemos que podemos hacer hoy, solo podemos hacerlo con la capacidad suficiente de cómputo. Con la actual no podremos hacerlo. Estamos extremadamente limitados por el cómputo, y eso impacta directamente en los ingresos. Si llegáramos a un punto en el que tuviéramos mucho cómputo ocioso que no pudiéramos monetizar de forma rentable por unidad, entonces sería razonable cuestionar cómo encaja todo esto. Pero hemos modelizado este escenario de muchas maneras distintas.

Además, seguiremos mejorando la eficiencia, en términos de FLOPs por dólar. Todo el trabajo que estamos haciendo para abaratar el cómputo acabará materializándose.

Vemos crecimiento en consumo, crecimiento en empresas, y una gran cantidad de nuevos tipos de negocios que aún no hemos lanzado, pero que lanzaremos. El cómputo (infraestructura) es el elemento vital que permite todo esto. Hay puntos de control en el camino y, si erramos algo en el calendario o en los cálculos, tenemos margen de ajuste.

Históricamente siempre hemos estado en déficit de cómputo. Siempre ha sido el factor que limita lo que podemos hacer. Me temo que seguirá siendo así, aunque espero que lo sea cada vez menos con el tiempo, porque hay muchísimos productos y servicios excelentes que podemos ofrecer y que pueden convertirse en un gran negocio.

Entrevistador: Entonces, en términos efectivos, los costes de entrenamiento caerán como porcentaje del total, y vuestra expectativa es que, gracias al empuje en empresa y a que la gente esté dispuesta a pagar por la API y por GPT, OpenAI pueda crecer lo suficiente en ingresos como para financiar ese gasto.

Sam Altman:

Sí, ese es el plan.

Entrevistador: El mercado parece haberse alterado bastante recientemente. Creo que lo que más ha inquietado es que la deuda haya entrado en la ecuación. Tradicionalmente, las empresas recurren a deuda cuando tienen flujos de ingresos predecibles. Pero esto es una

categoría nueva y, por definición, impredecible. ¿Cómo pensáis sobre el hecho de que la deuda forme ahora parte del esquema?

Sam Altman:

En realidad, creo que el mercado perdió más la cabeza antes, cuando a principios de año nos reuníamos con una empresa y su acción subía un 15% o un 20% al día siguiente. Eso sí que era insano. Me alegra ver ahora más escepticismo y racionalidad, porque aquello se parecía demasiado a una burbuja inestable. Hoy percibo más disciplina.

En cuanto a la deuda, creemos que, si se construye infraestructura, alguien en la industria acabará extrayendo valor de ella. Sigue siendo muy temprano, estoy de acuerdo, pero ya casi nadie duda de que la infraestructura de IA va a generar valor económico. En ese sentido, es razonable que la deuda entre en este mercado.

Probablemente veremos también otros instrumentos financieros. Algunos serán poco razonables, como siempre ocurre cuando se innova en financiación. Pero prestar dinero para construir centros de datos, por ejemplo, parece algo perfectamente lógico.

Entrevistador: El temor es que, si el progreso no continúa al ritmo esperado —por ejemplo, si el avance de los modelos se estanca—, la infraestructura acabe valiendo menos de lo anticipado. En ese escenario, los centros de datos seguirían teniendo valor, pero podrían liquidarse con descuento.

Sam Altman:

Sí, y sospecho que habrá ciclos de auge y caída en el camino. Estas cosas nunca siguen una línea perfectamente suave. Dicho esto, tengo una convicción muy clara: los modelos van a mejorar mucho, muchísimo. Tenemos una visibilidad bastante buena sobre ello. Y aun en el escenario hipotético de que no lo hicieran, hay una enorme inercia en la economía. El desfase entre el valor económico potencial que representa GPT-5.2 y lo que el mundo ha aprendido hasta ahora a extraer de él es gigantesco. Incluso si congeláramos el modelo en la versión 5.2, ¿cuánto más valor se podría crear? ¿Cuántos ingresos adicionales se podrían generar? Creo que una cantidad enorme.

Cordiales saludos