Flash Economie

N° 11
4 février 2025

Distinguer entre les producteurs et les utilisateurs de l'intelligence artificielle

Lorsque l'on sépare l'économie en différents secteurs, on voit que certains d'entre eux sont des producteurs de l'intelligence artificielle (services de télécommunication, technologies de l'information) et que d'autres sont des utilisateurs de l'intelligence artificielle (énergie, finance, santé, biens de consommation de base, consommation discrétionnaire, services collectifs, produits industriels).

Si l'intelligence artificielle (IA) se révèle moins efficace pour faire progresser la productivité que ce qui est souvent anticipé, cela sera une mauvaise nouvelle pour tous les secteurs.

Mais s'il apparaît de nouvelles entreprises productrices d'intelligence artificielle ayant des coûts plus bas que les grandes entreprises technologiques, ou plus économes en capital, cela sera une mauvaise nouvelle pour les producteurs d'intelligence artificielle, mais une bonne nouvelle pour les utilisateurs.

Cette configuration est apparue au mois de janvier avec l'annonce par l'entreprise chinoise DeepSeek de la mise sur le marché d'un modèle de langage efficace et peu cher à développer et à nourrir.

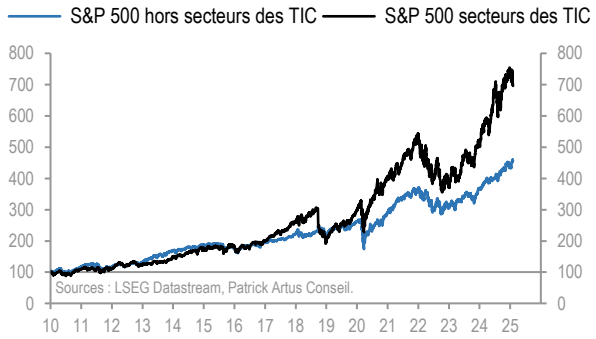
Patrick Artus
Conseiller économique senior
patrick.artus-ext@ossiam.com
@PatrickArtus

Communication marketing : ce document n'a pas été élaboré selon les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières et ses auteurs ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur l'instrument concerné avant la diffusion de la communication.

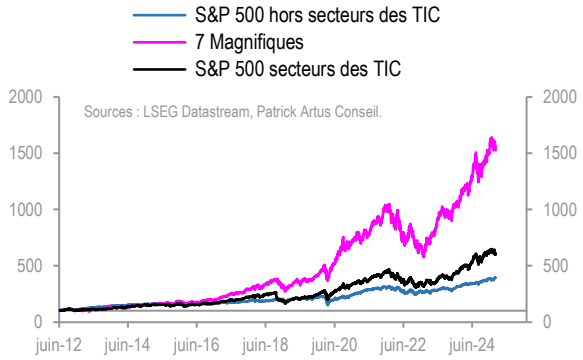
Les secteurs producteurs et les secteurs utilisateurs de l'intelligence artificielle

Les entreprises qui produisent l'intelligence artificielle sont regroupées dans deux secteurs d'activité, **les services de télécommunication et les technologies de l'information**. Tous les autres secteurs d'activité potentiellement sont des **utilisateurs de l'intelligence artificielle** (ceci concerne l'énergie, la finance, la santé, les services collectifs - électricité, eau, gaz naturel -, la consommation discrétionnaire, les biens de consommation de base, les produits industriels).
Jusqu'à présent, **les opérateurs des marchés financiers ont préféré investir dans les entreprises qui développent l'intelligence artificielle**. Cela se voit nettement à l'évolution des cours boursiers de ces entreprises (**Graphique 1a, b, c**).

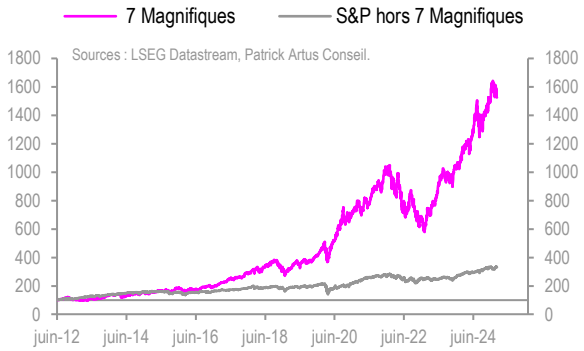
Graphique 1a
Indices boursiers (100 : 01.01.2010)



Graphique 1b
Indices boursiers (100 : 01.06.2012)



Graphique 1c
Indices boursiers (100 : 01.06.2012)



Mais ce comportement des investisseurs révèle en réalité une analyse superficielle des effets de l'intelligence artificielle.

Si l'intelligence artificielle a un effet positif sur la productivité, cela profitera à la fois aux producteurs et aux utilisateurs de l'intelligence artificielle

On sait qu'il y a **deux écoles en ce qui concerne les effets de l'IA sur la productivité**. Certains voient un effet positif massif de l'IA sur la productivité, sur l'efficacité de l'économie ; d'autres voient un effet limité à un petit nombre de tâches, de métiers, donc un effet d'ensemble assez modeste.

Si effectivement l'effet de l'IA sur l'efficacité de l'économie et sur la productivité est important, **cet effet positif se verra à la fois du côté des entreprises qui développent l'IA et des entreprises qui utilisent l'IA**.

Pour l'instant, les marchés financiers n'ont valorisé les effets essentiellement positifs de l'IA que sur les entreprises qui produisent les modèles, les langages d'intelligence artificielle.

Si l'IA a peu d'effets positifs sur la productivité, cela sera une mauvaise nouvelle pour toutes les entreprises productrices ou utilisatrices de l'IA.

La possibilité qu'apparaissent de nouveaux acteurs

Il est possible et même probable que de **nouveaux acteurs** (entreprises développant des langages d'intelligence artificielle) **apparaissent**, **qui soient plus performantes, et aient des coûts plus faibles que les acteurs antérieurs**.

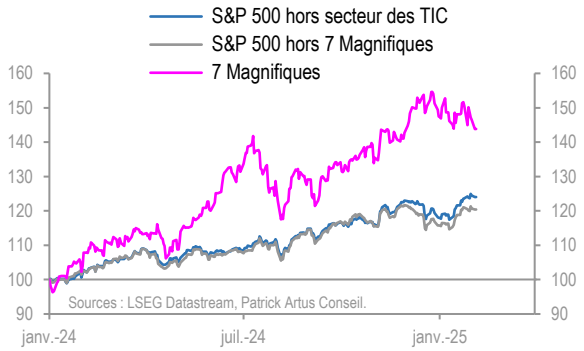
Cela s'est produit en janvier 2025 avec l'apparition de DeepSeek, et cela se produira probablement encore.

La conséquence de l'arrivée de ces nouveaux acteurs est double :

- **remise en cause du business model des grandes entreprises technologiques** ;
- **perspectives plus favorables pour les utilisateurs de l'IA**, qui auront accès à l'intelligence artificielle à des coûts plus faibles.

La réaction du marché à l'annonce de DeepSeek est bien cohérente avec cette analyse : **recul des cours boursiers des 7 Magnifiques** (Alphabet, Amazon, Meta, Apple, Microsoft, Nvidia, Tesla) alors que les indices boursiers des entreprises utilisatrices de l'IA progressent depuis le milieu de janvier 2025 (**Graphique 2**).

Graphique 2
Indices boursiers (100 : 01.01.2024)



Synthèse : ne pas oublier que l'intelligence artificielle profitera surtout à ses utilisateurs

Les entreprises qui développent l'intelligence artificielle sont soumises à plusieurs risques :

- investissements en capital trop important pour être rentabilisés ;
- arrivée d'acteurs nouveaux plus agiles et dont les coûts sont plus bas.

Ce sont donc plutôt les effets favorables de l'IA sur les utilisateurs de l'IA qu'il faut valoriser.

Avertissement

Ossiam, filiale de Natixis Investment Managers, est un gestionnaire d'actifs français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (Agréement n° GP-10000016). Bien que l'information contenue dans le présent document provienne de sources jugées fiables, Ossiam ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à l'exactitude de toute information dont elle n'est pas la source. Les informations présentées dans ce document sont basées sur les données du marché à un moment donné et peuvent changer de temps à autre. Le présent document a été préparé uniquement à des fins d'information et ne doit pas être considéré comme une offre, une sollicitation d'offre, une invitation ou une recommandation personnelle d'acheter ou de vendre des actions participantes, tout titre ou instrument financier d'un Fonds Ossiam, ou de participer à toute stratégie de placement, directement ou indirectement. Il est destiné à être utilisé uniquement par les destinataires auxquels Ossiam le met directement à disposition. Ossiam ne traitera pas les destinataires de ce document comme ses clients du fait qu'ils aient reçu ce document. Tous les renseignements sur la performance présentés dans ce document sont fondés sur des données historiques et, dans certains cas, sur des données hypothétiques, et peuvent refléter certaines hypothèses à propos des frais, des impôts, des charges de capital, des attributions et d'autres facteurs qui influent sur le calcul de rendements. Toutes les opinions exprimées dans ce document sont des énoncés de notre jugement à cette date et sont susceptible de changer sans préavis. Ossiam n'assume aucune responsabilité fiduciaire pour les conséquences, financières ou autres, provenant d'un placement dans un titre ou un instrument financier décrit dans ce document ou dans tout autre titre, ou de la mise en œuvre d'une stratégie de placement. Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées à être distribuées ou utilisées par une personne ou une entité, par un pays ou une juridiction, où cela serait contraire à la loi ou à la réglementation ou qui assujettirait Ossiam à toute exigence d'inscription dans ces juridictions. Ce document ne peut être distribué, publié ou reproduit, en entier ou en partie.