

Consultor Financiero

MF Santiago Tamous

Informe Research NVIDIA (junio 2.025)

NVIDIA (NVDA) es un gigante tecnológico global y un CEDEAR muy popular en BYMA. Este activo es crucial para cualquier inversor interesado en el sector de la inteligencia artificial.

NVIDIA es una empresa **líder en una megatendencia tecnológica (IA) con un historial de crecimiento y ejecución excepcional**. Sus resultados financieros actuales son asombrosos y su posición competitiva es formidable.

Para un inversor con un horizonte a largo plazo y una alta tolerancia al riesgo, y que crea firmemente en el futuro de la IA, los CEDEARs de NVIDIA pueden ser una forma de obtener exposición a este sector innovador y a la vez **dolarizar parcialmente el capital**.

Sin embargo, la valuación actual de NVIDIA es muy exigente. Esto implica que gran parte de su crecimiento futuro ya está descontado en el precio actual. Cualquier decepción (incluso si la empresa sigue creciendo, pero no al ritmo extraordinario que espera el mercado) podría generar una corrección significativa.

Análisis de NVIDIA Corporation (NVDA) / CEDEAR (NVDA) Contexto de la Empresa: NVIDIA Corporation (NVDA)

NVIDIA Corporation es una empresa estadounidense líder mundial en **computación acelerada**, con una posición dominante en el diseño de **unidades de procesamiento gráfico (GPUs)**. Si bien históricamente fue reconocida por sus GPUs para videojuegos, en la última década ha experimentado una transformación fundamental, convirtiéndose en el **proveedor esencial de hardware y software para la inteligencia artificial (IA)**, los centros de datos a gran escala y la computación de alto rendimiento (HPC).

Sus principales segmentos de negocio son:

- **Data Center:** El motor de crecimiento actual, que incluye GPUs para IA, plataformas de software (CUDA), interconexiones de red (Mellanox) y soluciones de computación acelerada para empresas y centros de datos en la nube.
- **Gaming:** GPUs para PCs y consolas de videojuegos.
- **Professional Visualization:** Soluciones de hardware y software para diseño gráfico, animación, arquitectura e ingeniería.
- **Automotive:** Plataformas y chips para vehículos autónomos y cabinas inteligentes.

La empresa se ha beneficiado enormemente del auge de la IA generativa, que requiere una potencia de cálculo masiva que solo las GPUs de NVIDIA pueden proporcionar a escala.

Ratios Financieros Clave (Última Información Disponible: 1T 2025 - Período finalizado abril de 2024)

NVIDIA continúa mostrando un crecimiento explosivo, superando las expectativas del mercado trimestre tras trimestre.

- **Rentabilidad (1T 2025 vs. 1T 2024):**
 - **Ingresos (Revenue):** U\$S 26.044 millones, un aumento del **18% respecto al 4T 2024** y un **262% interanual** (vs. U\$S 7.192 millones en 1T 2024). Este crecimiento es simplemente extraordinario.
 - **Ganancia Bruta (Gross Profit):** U\$S 20.301 millones.
 - **Margen Bruto (GAAP Gross Margin):** **78,4%**, un aumento significativo desde el 64,6% en el 1T 2024. Este margen altísimo es una señal de su poder de precios y la demanda de sus productos.
 - **Resultado Neto (Net Income - GAAP):** U\$S 14.881 millones, un aumento del **21% respecto al 4T 2024** y un **628% interanual** (vs. U\$S 2.043 millones en 1T 2024).
 - **Beneficio por Acción (EPS - GAAP):** U\$S 5,98, un aumento del **21% respecto al 4T 2024** y un **629% interanual** (vs. U\$S 0,82 en 1T 2024).

- **Desempeño por Segmento (1T 2025):**
 - **Data Center:** U\$S 22.600 millones, un aumento del **427% interanual**. Este segmento representa el 87% de los ingresos totales y es el principal impulsor del crecimiento.
 - **Gaming:** U\$S 2.600 millones, un aumento del 18% interanual. Se mantiene estable pero es opacado por Data Center.
 - **Professional Visualization:** U\$S 400 millones, un aumento del 45% interanual.
 - **Automotive:** U\$S 300 millones, un aumento del 11% interanual.

- **Otros Ratios Clave (al 6 de junio de 2025 - Aproximado):**
 - **Capitalización de Mercado:** Superior a los **U\$S 3 billones** (al momento de esta respuesta, superando a Apple y acercándose a Microsoft).
 - **Ratio Price-to-Earnings (P/E - TTM):** Aproximadamente **80x-90x** (puede variar diariamente). Es un ratio muy alto, lo que indica que el mercado tiene muy altas expectativas de crecimiento futuro.
 - **Ratio PEG (P/E a Crecimiento):** Este ratio sería más representativo. Si bien el P/E es alto, el crecimiento de ganancias de NVIDIA es tan explosivo que el PEG podría no ser tan disparado como el P/E puro. No obstante, se encuentra en niveles que reflejan expectativas de crecimiento extraordinarias.
 - **Deuda:** NVIDIA mantiene una posición financiera muy sólida, con una **gran cantidad de efectivo y equivalentes** (U\$S 31.400 millones al 28 de abril de 2024) y un **nivel de deuda bajo** en relación con su escala.
 - **Margen Operativo (GAAP):** Muy alto, en torno al 60%.

Proyecciones y Perspectivas para 2025 y más allá

Las proyecciones de NVIDIA son de un crecimiento continuo, impulsado por la imparable demanda de IA.

- ❖ **Guía para 2T 2025 (vs julio 2024):** NVIDIA proyecta ingresos de **US\$ 28.000 millones** (+/- 2%), lo que implicaría un crecimiento aún mayor.
- ❖ **Demanda de IA:** La demanda de GPUs para entrenamiento y desarrollo de modelos de IA generativa sigue siendo el principal motor. Grandes empresas tecnológicas, startups y gobiernos están invirtiendo masivamente en infraestructura de IA.
- ❖ **Lanzamiento de Nuevas Arquitecturas:**
 - **Blackwell:** NVIDIA ya ha anunciado su próxima generación de chips, la arquitectura Blackwell, que reemplazará a la actual Hopper (H100/H200). Los chips Blackwell (GB200) prometen un rendimiento y eficiencia energética aún mayores, manteniendo a NVIDIA en la vanguardia.
 - **Ciclo de Actualización Anual:** Jensen Huang (CEO) ha indicado que NVIDIA planea un ciclo de actualización anual de sus GPUs, lo que aseguraría un flujo constante de productos innovadores.
- ❖ **Expansión del Ecosistema CUDA:** La plataforma de software CUDA es una ventaja competitiva clave. La mayoría de los desarrolladores de IA están familiarizados con CUDA, lo que crea un "efecto de bloqueo" para los clientes.
- ❖ **Diversificación y Nuevos Mercados:**
 - **Sovereign AI:** Gobiernos y empresas están buscando construir sus propias infraestructuras de IA soberanas, lo que abre un nuevo segmento de mercado enorme para NVIDIA.
 - **Robótica y Omniverse:** NVIDIA está invirtiendo fuertemente en robótica y su plataforma Omniverse para gemelos digitales y simulaciones, que tienen un potencial a largo plazo.
 - **Automotive:** Continúa expandiendo su presencia en vehículos autónomos y cabinas inteligentes.
- ❖ **Riesgos Clave a Monitorear:**
 - **Competencia:** Intel (Gaudi), AMD (MI300X), y el desarrollo de chips personalizados por grandes empresas tecnológicas (Google TPU, Amazon Trainium/Inferentia) son amenazas crecientes.
 - **Geopolítica (EE.UU. - China):** Las restricciones a la exportación de chips avanzados a China son un riesgo constante que puede limitar su mercado.
 - **Sostenibilidad del Crecimiento:** Si bien es extraordinario, mantener tasas de crecimiento tan altas a la escala actual de NVIDIA es un desafío. Una desaceleración del gasto en IA o una sobreoferta futura podría impactar los ingresos.
 - **Valuación Elevada:** El alto P/E ratio implica que cualquier desaceleración en el crecimiento o un error en la ejecución podría llevar a una corrección significativa en el precio de la acción.
 - **Problemas en la Cadena de Suministro:** Aunque han mejorado, los desafíos en la fabricación de chips de vanguardia (TSMC) podrían resurgir.

Análisis de Resultados / Conclusiones

¿Es Conveniente Invertir en CEDEARs de NVIDIA (NVDA) en BYMA?

Invertir en CEDEARs de NVIDIA en BYMA significa que estás invirtiendo en una fracción de las acciones de NVIDIA que cotizan en el NASDAQ, pero optar por CEDEAR permite hacerlo en pesos y bajo las regulaciones argentinas. El precio del CEDEAR de NVDA en BYMA reflejará:

1. El precio de la acción de NVDA en el NASDAQ (principalmente).
2. La relación de conversión del CEDEAR.
3. El tipo de cambio implícito Contado con Liquidación (CCL) en Argentina.

Argumentos a favor:

- **Líder Indiscutible en IA:** NVIDIA tiene una posición dominante en el hardware y software de IA, un sector que se proyecta con un crecimiento masivo y de largo plazo.
- **Crecimiento Explosivo:** Sus resultados financieros son excepcionales, con un crecimiento de ingresos y ganancias sin precedentes.
- **Fuerte Poder de Precios y Márgenes:** Los altos márgenes brutos demuestran su posición de mercado y la demanda de sus productos.
- **Innovación Constante:** La capacidad de NVIDIA para lanzar nuevas y más potentes arquitecturas (como Blackwell) asegura su liderazgo tecnológico.
- **Balance Sólido:** Fuerte posición de efectivo y baja deuda, lo que le da flexibilidad para invertir y resistir shocks.
- **Diversificación (a futuro):** Más allá de los chips, la apuesta por software (CUDA), robótica, y la industria automotriz abre nuevas vías de crecimiento a largo plazo.
- **Exposición al Dólar (Vía CCL):** Al invertir en CEDEARs, la inversión se revaloriza en pesos no solo por el movimiento de la acción en dólares, sino también por cualquier aumento en el tipo de cambio CCL.

Argumentos en contra / Riesgos:

- **Valuación Muy Elevada:** El alto P/E ratio significa que el mercado ya ha incorporado un crecimiento futuro muy significativo. Esto la hace vulnerable a correcciones si el crecimiento se desacelera incluso ligeramente o si hay un cambio en el sentimiento del mercado.
- **Riesgo de Concentración:** Una gran parte de sus ingresos proviene de unos pocos clientes de centros de datos, lo que podría ser un riesgo si alguno de ellos ralentiza sus inversiones o desarrolla sus propios chips.
- **Tensiones Geopolíticas:** Las restricciones comerciales con China siguen siendo un factor de riesgo relevante para una porción de su mercado.
- **Competencia Creciente:** Aunque NVIDIA lidera, la competencia de otros gigantes tecnológicos que desarrollan sus propios chips, o de rivales como AMD e Intel que también invierten en IA, podría intensificarse.
- **Volatilidad del CEDEAR en Argentina:** El precio del CEDEAR en BYMA puede verse afectado no solo por el precio de la acción en EE.UU., sino también por la volatilidad del CCL y las condiciones del mercado local argentino.

Conclusión:

NVIDIA es una empresa **líder en una megatendencia tecnológica (IA) con un historial de crecimiento y ejecución excepcional**. Sus resultados financieros actuales son asombrosos y su posición competitiva es formidable.

Para un inversor con un horizonte a largo plazo y una alta tolerancia al riesgo, y que crea firmemente en el futuro de la IA, los CEDEARs de NVIDIA pueden ser una forma de obtener exposición a este sector innovador y a la vez dolarizar parcialmente el capital.

Sin embargo, la valuación actual de NVIDIA es muy exigente. Esto implica que gran parte de su crecimiento futuro ya está descontado en el precio actual. Cualquier decepción (incluso si la empresa sigue creciendo, pero no al ritmo extraordinario que espera el mercado) podría generar una corrección significativa.

Antes de invertir en CEDEARs de NVIDIA, considera lo siguiente:

- **Horizonte de Inversión:** Se recomienda un horizonte de inversión a largo plazo (varios años) para NVIDIA, dadas sus proyecciones de crecimiento a futuro.
- **Tolerancia al Riesgo:** Es una inversión de alto riesgo debido a su valuación y la naturaleza cíclica de la tecnología.
- **Diversificación:** No es recomendable concentrar una gran parte de la cartera en una sola acción, por más dominante que sea.
- **Monitoreo Constante:** El sector tecnológico y de IA evoluciona rápidamente. Es vital seguir de cerca los desarrollos de la empresa, la competencia y el panorama macroeconómico.

En resumen, NVIDIA es una empresa de calidad superior con un potencial de crecimiento innegable en el sector de la IA. La decisión de invertir en sus CEDEARs dependerá de la capacidad o deseo de incorporar mayor riesgo a la cartera, el horizonte de inversión y convicción sobre la capacidad de la empresa para seguir cumpliendo con las altísimas expectativas del mercado.