



Reflexiones semanales de Mercado

# Informe trimestral de Nvidia: todo es relativo



### Mauricio Viaud

Estratega de Inversión *Senior*  
y Manager de Portafolio  
Insigneo



## Informe trimestral de Nvidia: todo es relativo

El informe trimestral de Nvidia estuvo por debajo de las expectativas de Wall Street de otro trimestre espectacular, mientras que su perspectiva de margen de utilidades tomó por sorpresa a los inversionistas.

El fenómeno de DeepSeek hizo que los inversionistas se preguntaran si la industria realmente necesita tantos chips de gama alta. Nvidia está fabricando los Ferrari de la industria de chips. Pero ¿necesita todo el mundo un Ferrari, o un Toyota estaría bien?

“Bueno, no excelente”, “decepcionante”, “moderado”. Estos fueron algunos de los adjetivos con los que los medios financieros describieron el reporte del cuarto trimestre de Nvidia el pasado miércoles. Para ser honesto, el reporte y las perspectivas de Nvidia no fueron malas. De hecho, para la mayoría de las otras empresas, los números reportados se habrían considerado como excelentes. Pero no para Nvidia. Los inversionistas se acostumbraron a los reportes excepcionales, en

los que la empresa superaba las expectativas y elevaba sus proyecciones de forma espectacular. Aunque la compañía superó las expectativas y también elevó sus proyecciones este trimestre, no fue en la misma medida que en trimestres anteriores. Al igual que cuando un estudiante que solo obtiene “A” puede recibir una advertencia de padres estrictos cuando obtiene una “B”, Nvidia recibió una advertencia la semana pasada. El mercado es un padre implacable.

En su libro *Las trampas del deseo: predeciblemente irracional*, Dan Ariely, profesor de economía conductual en la Universidad de Duke y MIT, afirma: “Todo es relativo, y ese es el punto. Al igual que un piloto de avión que aterriza en la oscuridad, queremos que las luces de la pista estén a ambos lados, guiándonos hacia un aterrizaje seguro”. Eso es lo que el mercado quería ver de Nvidia, grandes luces brillantes de la pista de aterrizaje guiando al trimestre. ¿Por qué? Porque eso es a lo que Wall Street se ha acostumbrado en los últimos dos años. Esta vez, Nvidia no cumplió y se encontró con un aterrizaje más difícil de lo habitual, cerrando un 8.5% a la baja el día después de que reportara sus resultados.

Para dar un poco de contexto, esta es una acción que, en promedio, ha subido cerca de 7% después de cada uno de sus reportes trimestrales durante los últimos 2 años. De hecho, la acción subió más de 16% después de que reportara resultados en esta época en febrero del año pasado.

Para comprender mejor lo que sucedió exactamente este trimestre, profundicemos en el reporte de la compañía en mayor detalle. Nvidia reportó ventas de USD 39,300mm para el trimestre, en comparación con las expectativas de Wall Street de USD 38,250mm. Al mismo tiempo, la compañía afirmó que espera ventas de USD 43,000mm para el próximo trimestre, en comparación con las expectativas de Wall Street de USD 42,300mm. Estas cifras representan un crecimiento saludable de los ingresos; sin embargo, las expectativas para el próximo trimestre eran demasiado altas, y algunos analistas del mercado esperaban cerca de USD 50,000mm en ventas. Al mismo tiempo, la compañía reportó una utilidad ajustada por acción de USD 0.89, cerca de un 5% más de lo que esperaba el mercado. Sin embargo, teniendo en cuenta que la empresa tiende a superar las expectativas en un 10% o más, un simple crecimiento de 5% decepcionó a los inversionistas. Las proyecciones de rentabilidad para el próximo trimestre también fueron motivo de preocupación para Wall Street, ya que la rentabilidad proyectada de 71% no cumplió con las expectativas por 1%. Si lo pensamos bien, una rentabilidad de 71% sería asombrosa para la mayoría de las empresas. De hecho, el *Wall Street Journal* informó que las treinta empresas del Índice de Semiconductores de Filadelfia registraron un margen de rentabilidad promedio de 51% durante el último año. Sin embargo, con márgenes cercanos al 79% durante el mismo periodo, Nvidia fue evaluada con un estándar diferente. Una vez más, todo es relativo.

Después de la revelación de Deepseek de que los grandes modelos de lenguaje pueden no necesitar los chips más caros del mercado para funcionar de manera efectiva, se ha puesto un gran énfasis en las

perspectivas de los chips Blackwell de gama alta de la compañía. Con estos chips registrando USD 11,000mm en ventas solo en el cuarto trimestre, el presidente Jensen Huang declaró que “la demanda de Blackwell es asombrosa” y describió sus ventas del trimestre como “el lanzamiento de producto más rápido” en la historia de la compañía. Los chips Blackwell proporcionan la potencia de cálculo mejorada que necesitan los centros de datos cada vez más sofisticados. De hecho, las ventas a centros de datos del trimestre ascendieron a cerca de USD 36,000mm, superando las estimaciones de Wall Street de USD 35,000mm. Las ventas a centros de datos representan la gran mayoría de los ingresos de la empresa, y las ventas de chips Blackwell representan más del 30% de esos ingresos. Algunos en Wall Street creen que el gran aumento en las ventas de chips Blackwell tuvo un costo, ya que la compañía puede haber estado vendiendo sus chips de alta gama a sus grandes clientes hiperescaladores a descuento, sacrificando sus márgenes de rentabilidad. Si esto ocurrió, vuelve a poner en el centro de atención la duda ocasionada por el fenómeno DeepSeek: ¿Realmente la industria necesita tantos chips de gama alta? Nvidia está fabricando los Ferrari de la industria de los chips, lo mejor de lo mejor. Pero ¿todo el mundo necesita un Ferrari, o un Toyota estaría bien? Todo es relativo.

En un reporte titulado [Las secuelas rara vez son tan buenas como la película original](#) publicado a finales del año pasado, argumentamos que, aunque es probable que Nvidia siga siendo uno de los líderes indiscutibles en la revolución de la Inteligencia Artificial, puede estar perdiendo parte de su brillo, dando paso a empresas que pueden producir chips que son “lo suficientemente buenos” a un precio más bajo. Empresas como Broadcom, AMD o Intel produciendo los “Toyotas” de la industria. Es probable que la rentabilidad de Nvidia se recupere en la segunda mitad de este año, o incluso en 2026. Sin embargo, es posible que esta recuperación no llegue a los mismos niveles exorbitantes vistos hace un año.

Algo curioso fue que el mismo día que Nvidia, una empresa de *hardware*, bajó cerca de 9% después de su reporte trimestral, Snowflake, una de nuestras empresas de *software* favoritas, subió cerca de 5% después de su reporte, a pesar de un entorno tecnológico débil que hizo que el Nasdaq 100 cayera cerca del 3% durante el día. Seguimos creyendo que el cambio de liderazgo de *hardware* a *software* es una dinámica que ha llegado para quedarse. Esto no quiere decir que los inversionistas deban eliminar todas sus participaciones en *hardware*, sino más bien reducir las posiciones relativamente sobreponderadas en *hardware* y aumentar sus posiciones en *software*.

Las grandes luces brillantes de la pista a las que hace referencia Ariely y que alguna vez fueron proporcionadas por las Nvidias del mundo pueden ser más tenues, y aunque es poco probable que se apaguen, están apareciendo nuevas luces brillantes en otros lugares. ■



Haga click o escanee este código para acceder a más perspectivas en [insigneo.com/es/perspectivas/](https://insigneo.com/es/perspectivas/)

## Divulgaciones Legales Importantes

Insigneo Financial Group, LLC comprende una serie de empresas operativas dedicadas a la oferta de productos y servicios de corretaje y asesoría en varias jurisdicciones, principalmente en América Latina. Los productos y servicios de corretaje se ofrecen a través de Insigneo Securities, LLC, con sede en Miami, miembro de la Autoridad Reguladora de la Industria Financiera (conocida por sus siglas en inglés "FINRA") y de la Corporación de Protección de Valores de Inversionistas (conocida por sus siglas en inglés "SIPC") <https://www.sipc.org/>. Los productos y servicios de asesoría de inversiones se ofrecen a través de Insigneo Advisory Services, LLC, un asesor de inversiones registrado en la Comisión de Bolsa y Valores. En Uruguay, los servicios de asesoría se ofrecen a través de Insigneo Asesor Internacional S.A., Insigneo Gestor Internacional S.A, Insigneo Asesor Latam S.A., SRL e Insigneo Asesores de Inversión de Uruguay, SRL, en Argentina a través de Insigneo Argentina, SAU y en Chile a través de Insigneo Asesorías Financieras, SPA. En conjunto, estos ocho negocios operativos conforman Insigneo Financial Group. Para obtener más información sobre el corredor de bolsa, incluidos sus conflictos de intereses y prácticas de compensación, visite <https://insigneo.com/disclosures/> o [www.finra.org](http://www.finra.org) Para obtener más información sobre Insigneo Advisory Services, LLC y cualquier conflicto relacionado con sus servicios de asesoría, consulte su Formulario ADV y el folleto que se pueden encontrar en el sitio web de Investment Advisor Public Disclosure <https://adviserinfo.sec.gov/>.

### PARA AFILIADOS LOCALIZADOS EN CHILE

Insigneo Asesorías Financieras SPA se encuentra inscrito en Chile, en el Registro de Prestadores de Servicios Financieros de la Comisión para el Mercado Financiero. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de emisión de este. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Asesorías Financieras SPA ni ninguna de sus empresas relacionadas. Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta o solicitud de compra o venta de ningún valor en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en cuentas de corretaje y de asesoramiento de inversiones están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida de capital. La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Securities LLC ni Insigneo Asesorías Financieras SPA la obligación de actualizar el presente informe ni de

comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.

### PARA AFILIADOS LOCALIZADOS EN URUGUAY

En Uruguay, los valores están siendo ofrecidos en forma privada de acuerdo al artículo 2 de la ley 18.627 y sus modificaciones. Los valores no han sido ni serán registrados ante el Banco Central del Uruguay para oferta pública.

### PARA AFILIADOS LOCALIZADOS EN ARGENTINA

Insigneo Argentina S.A.U. Agente Asesor Global de Inversión se encuentra registrado bajo el N° 1053 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) e inscripto ante la Inspección General de Justicia (I.G.J) bajo el N° 12.278 del Libro 90, Tomo -, de Sociedades por Acciones. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de su emisión. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Argentina S.A.U. ni ninguna de sus empresas relacionadas. La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Argentina S.A.U. la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios. Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta, recomendación o solicitud de compra o venta de ningún valor negociable en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en valores negociables están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida parcial o total del capital invertido. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.