

ANÁLISIS DE ACCIÓN · AGOSTO 2026

La empresa más grande del mundo cotiza más *barata* que sus proveedores

NVIDIA vale 5,14 billones de dólares y paga **20,7 veces** sus ganancias esperadas. TSMC, que le fabrica los chips, paga 24. Facturó 81.600 millones en un trimestre, un 85% más que el año pasado, y la acción sigue 17,5% abajo de su máximo. Algo no cierra, y en este informe te cuento qué.

TICKER

NVDA

Nasdaq · CEDEAR en BYMA

RECOMENDACIÓN

Comprar

Horizonte 12 meses

PRECIO OBJETIVO

USD 250

+18,0% sobre USD 211,94

PERFIL SUGERIDO

Agresivo

Beta 2,21 · posición acotada

Qué vende y quién le pone la plata

Cómo gana plata, en una página, para que el resto del informe se entienda.

Antes de los números conviene entender de dónde sale la facturación, porque acá está casi toda la tesis y casi todo el riesgo. NVIDIA diseña los aceleradores con los que se entrenan y se ejecutan los modelos de inteligencia artificial, y además vende el equipamiento de red que conecta miles de esos chips para que trabajen como una sola máquina.

El negocio de centros de datos explicó **75.200 millones de los 81.600** que facturó en el trimestre, o sea el 92%. Todo lo demás, que incluye lo que quedó de gaming, visualización profesional y automotriz, entra en 6.400 millones. Es una empresa que hace quince años vendía placas para jugar y hoy es, en los hechos, proveedora de infraestructura para un puñado de empresas gigantes.

Esa concentración es un arma de doble filo. Del lado bueno, sus clientes son las compañías con más caja del mundo y están en una carrera donde quedarse atrás sale carísimo. Del lado malo, cuando cuatro o cinco clientes explican la mayor parte de tu facturación, alcanza con que dos frenen un trimestre para que el número se sienta.

92,2%

Centros de datos

USD 75.200 M

Todo lo demás

USD 6.400 M

Composición de los ingresos del trimestre fiscal Q1 2027. Fuente: resumen de resultados de StockTitan, 20 de mayo de 2026.

Un detalle que casi nadie mira. Dentro de los centros de datos, la parte de **redes creció 199% interanual** contra 77% de los chips. Las redes eran el pedazo donde NVIDIA estaba menos consolidada, y es el que más rápido crece.

Ochenta y un mil millones, y acelerando

Resultados del trimestre fiscal cerrado el 26 de abril de 2026 y reportados el 20 de mayo.

81.600_M

INGRESOS Q1 FISCAL 2027 · USD

+85%

CONTRA EL MISMO TRIMESTRE DEL AÑO PASADO

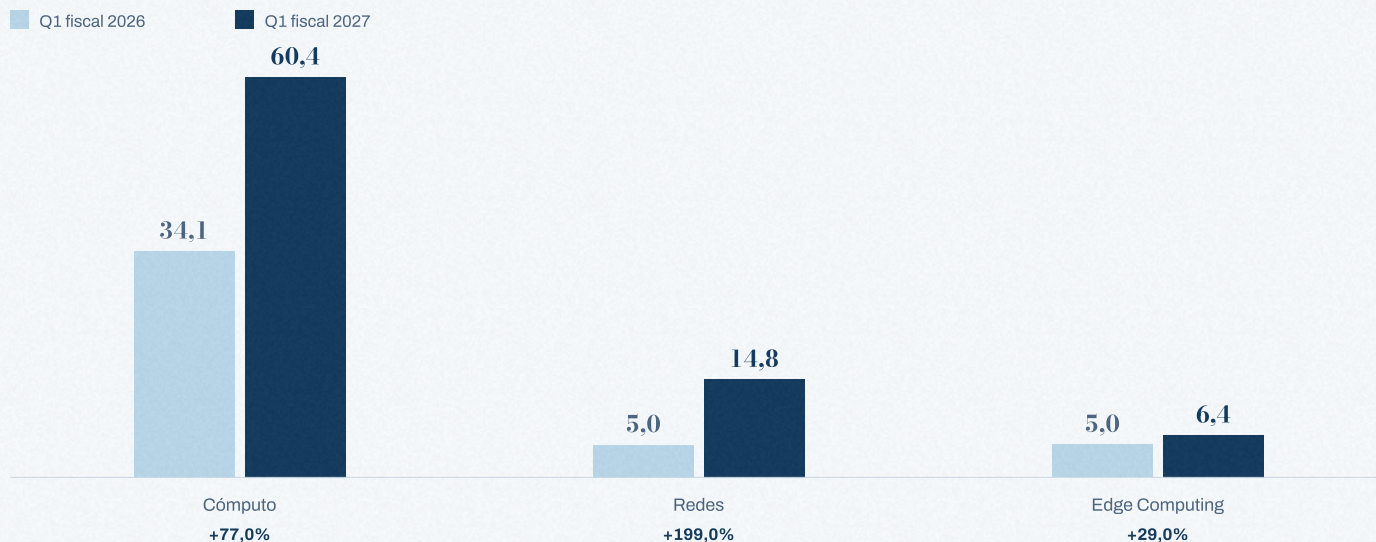
75,0%

MARGEN BRUTO AJUSTADO

+20%

CONTRA EL TRIMESTRE ANTERIOR

El dato que más me llama la atención no es el 85% interanual sino el **20% secuencial**. Una empresa de este tamaño creciendo 20% en noventa días es algo que casi no se ve. Y para el trimestre que viene guía 91.000 millones, otro 11,5% más.

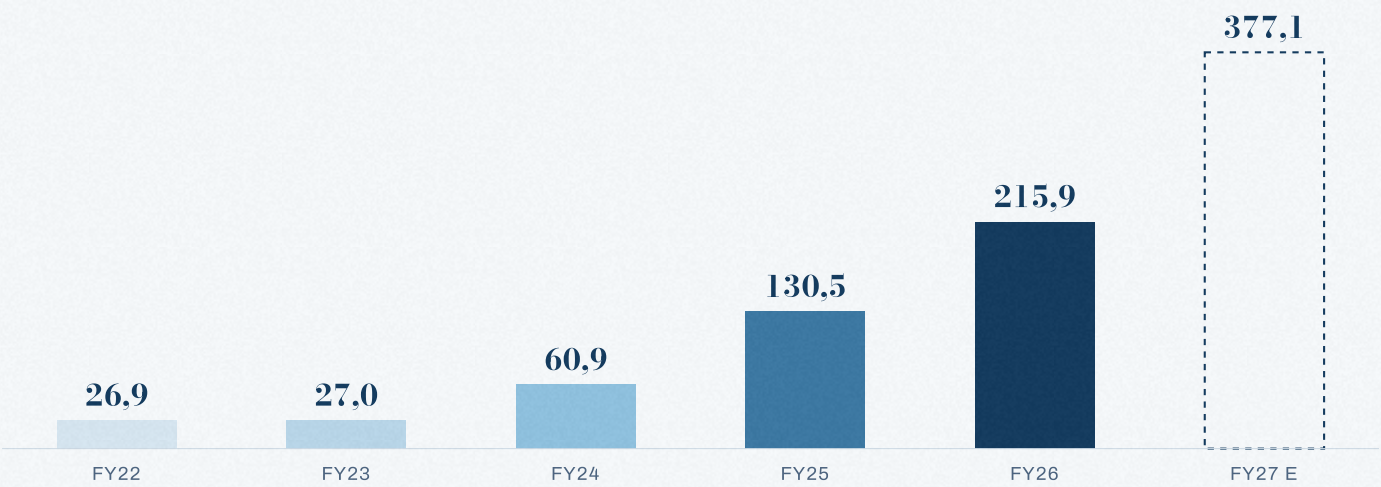


Ingresos por línea en miles de millones de dólares. Los valores del año anterior están derivados a partir de los porcentajes de variación interanual que informó la empresa, no fueron tomados directo de un estado contable. Fuente: resumen de resultados de StockTitan, 20 de mayo de 2026.

De 27.000 millones a casi 380.000 en cinco años

Qué hizo la facturación en los últimos cinco ejercicios y qué asumo para el que está en curso.

Para dimensionar la escala del cambio, en el ejercicio 2023 NVIDIA facturó 26.974 millones en todo el año. En el trimestre que acaba de reportar facturó **tres veces eso en noventa días**.



Ingresos anuales en miles de millones de dólares, ejercicios que cierran en enero. La última barra, punteada, es estimación mía, no guía de la empresa. Fuente: stockanalysis.com, 4 de agosto de 2026.

TRIMESTRE FISCAL 2027	INGRESOS USD M	VARIACIÓN T/T	DE DÓNDE SALE EL NÚMERO
Q1, cerrado en abril	81.600	+20%	Reportado
Q2, cierra en julio	91.000	+11,5%	Guía de la empresa
Q3 estimado	98.300	+8%	Supuesto propio
Q4 estimado	106.200	+8%	Supuesto propio
Total ejercicio	377.100	+74,6%	Los cuatro sumados

Puse +8% secuencial en la segunda mitad del año a propósito, bien por debajo del +20% que acaba de entregar y del +11,5% que guía. Si el ritmo se sostiene, el número real va a ser mayor. Prefiero equivocarme para abajo.

Lo que me gusta y lo que me preocupa

Las dos columnas enfrentadas, sin maquillar ninguna de las dos.

Fortalezas

Cotiza más barata que su cadena de valor

20,7 veces ganancias forward contra 24 de TSMC, que es su proveedor y crece mucho menos.

Márgenes que casi no existen a esta escala

75% de margen bruto y 63 centavos de resultado neto por cada dólar facturado.

Genera caja de sobra

119.080 millones de flujo libre en el último año, 40.360 millones de caja neta y recompras nuevas por 80.000 millones.

Crece en la parte donde estaba más floja

El negocio de redes subió 199% interanual, más rápido que los propios chips.

Debilidades

El resultado contable está inflado

El EPS contable fue 2,39 y el ajustado 1,87, un 28% menos, al revés de lo normal. La diferencia parece venir de revaluar participaciones.

Le vende a muy pocos clientes

Los centros de datos son el 92% del negocio y esa plata viene de un puñado de empresas.

Sus clientes le fabrican la competencia

Los mismos que le compran diseñan sus chips a medida. No la reemplazan hoy, pero le recortan poder de fijar precios.

Se mueve más del doble que el mercado

Beta de 2,21, y ya 17,5% abajo de su máximo sin que pasara nada grave.

Si tuviera que elegir una sola cosa para vigilar, es la primera de la columna derecha. **Quien mire el resultado contable va a creer que la acción está más barata de lo que está.** Toda la valuación de este informe usa el ajustado, que es el que refleja lo que gana vendiendo chips y no revaluando tenencias.

QUÉ MIRO PARA CAMBIAR DE OPINIÓN

El margen bruto y la guía secuencial. Mientras siga arriba de 74% y guíe crecimiento trimestral de dos dígitos, la tesis está intacta. El día que el margen ceda o la guía se aplane, es el mercado avisando que la capacidad alcanzó a la demanda, y ahí el múltiplo de 26x deja de tener sentido.

Veinte veces ganancias para algo que crece 85%

Tres métodos ponderados y por qué mi número queda abajo del consenso.

Acá está el argumento central. NVIDIA cotiza a **20,7 veces** las ganancias esperadas de los próximos doce meses. TSMC, que es su proveedor y crece mucho menos, paga 24. Broadcom paga alrededor de 21. O sea que el mercado le está poniendo a la empresa que más crece el múltiplo más bajo del grupo.

MÉTODO	SUPUESTO	VALOR POR ACCIÓN	PESO
P/E sobre ganancias forward	26x sobre USD 10,24	USD 266	45%
Rendimiento de flujo de caja	3,0% sobre 177.000 M	USD 244	30%
Comparables	22,5x, promedio TSMC y Broadcom	USD 230	25%

PRECIO OBJETIVO PONDERADO · 12 MESES

UPSIDE SOBRE USD 211,94

USD 250

+18.0%

USD 250

Mi precio objetivo, ponderando los tres métodos

USD 302,83

Consenso de 61 analistas, recomendación Strong Buy

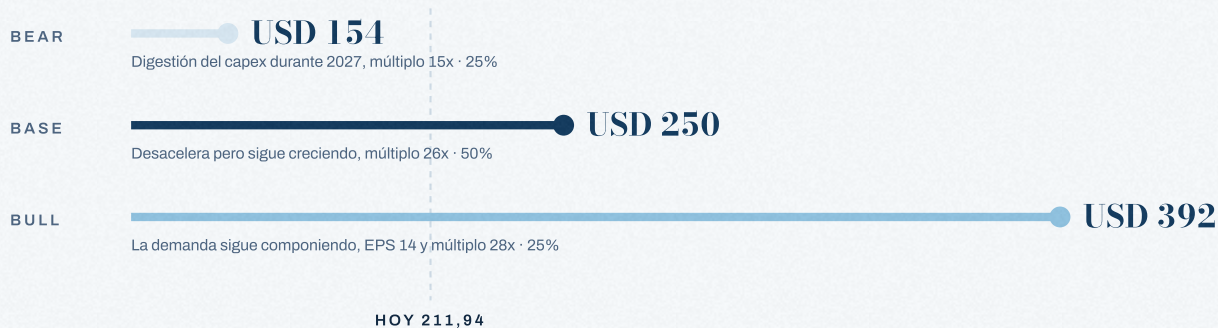
USD 180 a 500

El rango completo de la calle, o sea que nadie sabe

El EPS forward de 10,24 dólares sale de despejar el P/E publicado, no es un dato de consenso tomado directo. El descuento de flujos completo queda para el modelo en Excel. Fuentes: stockanalysis.com y notas de mercado de agosto de 2026 para los múltiplos de TSMC y Broadcom.

Qué puede pasar y cómo entrar desde acá

Los tres escenarios a 12 meses y las tres formas de comprarla desde acá.



Precio por acción en cada escenario a 12 meses. Las probabilidades son mías, no de consenso. Ojo con el bajista, porque 154 dólares queda por debajo del mínimo de las últimas 52 semanas, que fue 164.

La diferencia entre el escenario malo y el bueno es de **154 a 392 dólares**. Esa amplitud no es un defecto de mi modelo, es la naturaleza del activo. Estás comprando la empresa que más se beneficia de un ciclo de inversión que nadie sabe cuánto va a durar.

Cómo comprarla desde Argentina

El más simple es el **CEDEAR de NVDA en BYMA**, que cotiza en pesos y lo comprás desde cualquier bróker local. El ratio es de 24 CEDEAR por cada acción según el listado oficial de febrero de 2026, así que para sacar el precio justo en pesos tenés que dividir la cotización de Nueva York por 24 y multiplicarla por el dólar contado con liquidación del momento.

El segundo camino es la **acción directa** en un bróker del exterior, si ya tenés cuenta afuera. Te ahorrás el spread del CEDEAR y quedás en dólares directamente.

El tercero es entrar de manera indirecta a través de un **ETF de tecnología**, que la tiene entre sus posiciones más grandes. Diluís el riesgo específico de la empresa a cambio de diluir también el retorno.

El ratio del CEDEAR cambia con los ajustes societarios y el dato que conseguí es de febrero. **Reconfírmalo con tu bróker antes de operar.** Sobre cuánto poner, la respuesta corta es menos de lo que te dan ganas. Una caída del 30% acá no es señal de que la tesis se rompió, es un martes cualquiera. Si esa caída te obliga a vender, la posición era demasiado grande.

CONCLUSIÓN

La compro, pero con el tamaño justo

Me gusta porque es de las pocas veces que una empresa dominante cotiza más barata que su propia cadena de proveedores. Crece 85%, gana 63 centavos de cada dólar que factura, tiene 40.000 millones de caja neta y genera 119.000 millones de flujo libre al año. A 20,7 veces ganancias eso me parece razonable, y por eso mi objetivo de **250 dólares** implica 18% de suba.

Ahora, dimensionala bien. Toda la tesis descansa en que un puñado de empresas siga invirtiendo fortunas en inteligencia artificial. Eso puede seguir años o puede frenarse en dos trimestres, y nadie sabe cuál de las dos. Como parte de una cartera diversificada me parece muy bien. Como apuesta única no.

Si querés que veamos cuánto tiene sentido para tu caso puntual, escribime y lo charlamos.

¿LO CHARLAMOS?

+54 9 11 3689 9665