Actinver | Insights

El último trimestre de Huang deja a Nvidia en buena forma

US Acciones

18 de noviembre de 2026

Enrique Covarrubias, PhD
ecovarrubias@actinver.com.mx
Ext. 1061

Enrique López
enlopezn@actinver.com.mx
Ext. 4319

Abraham Gutiérrez
agutierrezb@actinver.com.mx
Ext. 4315

Actinver: +52 55-1103-6600

- **Las ventas del último trimestre de Jensen Huang superaron lo que esperaba el mercado.** De agosto a octubre, Nvidia vendió 115,844 mdd, cerca de 6% más de lo esperado y el doble que hace un año.
- **La empresa subió su meta de crecimiento para el próximo año.** Ahora espera que sus ventas crezcan cerca de 75%, antes hablaba de 70%.
- **Nvidia depende cada vez menos de China.** Los clientes con sede en China pasaron de más de 20% de sus ventas a cerca de 8%.
- **Sus clientes le piden más equipos de los que puede producir.**
- **La acción bajó por la sucesión y China, no por el negocio.** Un día después del reporte, caía cerca de 2% y AMD y Broadcom subían cerca de 4%.

Qué hace Nvidia

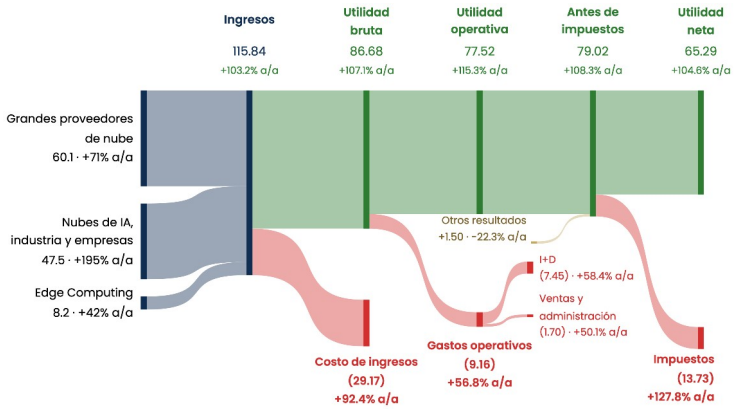
Nvidia diseña los chips y equipos con los que funcionan los programas de Inteligencia Artificial (IA), como los asistentes que responden preguntas o escriben textos. Los vende sobre todo a centros de datos, edificios llenos de computadoras donde se entrenan y usan esos programas. Sus principales clientes son las grandes empresas de nube, que rentan esa capacidad a otras empresas, y de ellas viene más de la mitad de lo que vende a centros de datos.

El último trimestre de Huang

Jensen Huang cofundó Nvidia y la dirigió durante 33 años. Renunció el 12 de noviembre, tras reportes e investigaciones que sugieren que habría sido blanco de espionaje chino.

De agosto a octubre, el último trimestre que dirigió, Nvidia vendió 115,844 mdd, contra cerca de 109,000 mdd que esperaba el mercado. Con su nueva meta, sus ventas de febrero de 2027 a enero de 2028 serían cercanas a 741,000 mdd, alrededor de 7% más de lo que esperaba el mercado.

De cada dólar que vendió, cuánto le quedó (agosto a octubre de 2026, miles de millones de dólares y cambio contra un año antes)

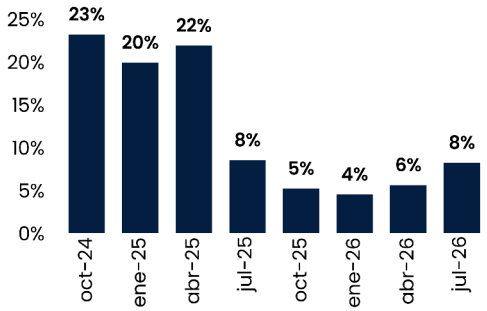


De las ventas a la utilidad, después de fabricación, gastos e impuestos. Fuente, Actinver con información de Nvidia.

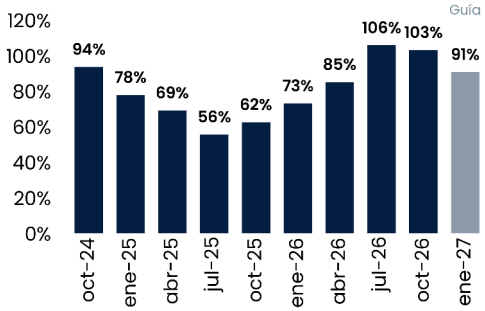
Una dependencia cada vez menor de China

Estados Unidos limita qué chips avanzados pueden llegar a China, porque los considera un tema de seguridad nacional. Hace dos años, más de una quinta parte de sus ventas venía de clientes con sede en China. Desde mediados de 2025 ha estado entre 4% y 8%, y aun así sus ventas crecen alrededor del doble que un año antes.

China en las ventas de Nvidia
(% de las ventas por trimestre)



Crecimiento de sus ventas
(% contra un año antes)



Trimestres por el mes en que terminan. Izquierda, clientes con sede en China, incluye Hong Kong, el dato de agosto a octubre de 2026 aún no se publica. Derecha, enero de 2027 es la guía de la empresa. Fuente, Actinver con información de Nvidia.

Las restricciones también alcanzan a otros países de Asia. Una empresa china puede rentar estos equipos en centros de datos de otros países, como Malasia e Indonesia, según reportes de prensa. El 16 de noviembre, Estados Unidos publicó una regla que limita ese acceso remoto. Colette Kress, hoy directora interina, explicó que, con una demanda mayor a lo que puede fabricar, espera resultados sólidos.

La demanda y la sucesión

Todos sus equipos instalados con clientes están en uso, y algunos de generaciones anteriores se rentan hasta al doble de su precio original.

El consejo busca al nuevo director sin prisa. Kress dijo que clientes y proveedores siguen con Nvidia y que ya aseguró memoria y empaquetado de chips, dos piezas que hoy escasean.

Por qué seguimos viendo valor en Nvidia

En nuestra lectura, la baja de la acción no responde al negocio, sino a la incertidumbre sobre quién dirigirá la empresa y sobre su relación con China.

Sus ventas se duplicaron en un año, genera el doble de efectivo que hace tres meses y la utilidad que se espera de ella sigue creciendo. Aun así, al cierre del 17 de noviembre se pagaban cerca de 11 dólares por cada dólar de utilidad que se espera que gane en los siguientes 12 meses, el nivel más bajo desde 2016. El promedio desde entonces es de 35.

Por eso seguimos viendo en Nvidia una oportunidad para quien invierte a largo plazo. Lo que hay que seguir es la elección del nuevo director y su relación con Washington y Pekín.

Las cifras están en dólares. Para quien invierte en pesos, el resultado también depende del tipo de cambio.

Fuente, Actinver con datos de LSEG e información de Nvidia.

Límite de Responsabilidades

15 de octubre de 2026 | Actualización

La información contenida en este comunicado electrónico y en cualquier documento adjunto es confidencial y está destinada únicamente al uso del destinatario. La información y el material presentados se proporcionan únicamente con fines informativos. Está prohibido difundir, divulgar o copiar la información aquí contenida. Si ha recibido este comunicado por error, le rogamos lo notifique inmediatamente a la persona que lo ha enviado. Actinver y/o cualquiera de sus subsidiarias no garantizan que la integridad de este correo electrónico o de sus archivos adjuntos se haya mantenido ni que esté libre de intercepción, interferencias o virus, por lo que su lectura, recepción o transmisión será responsabilidad de quien lo haga. Es aceptado por el destinatario bajo la condición de que los errores u omisiones no constituirán base alguna para ninguna reclamación, demanda o motivo para actuar.

Guía para recomendaciones sobre inversión en emisoras bajo cobertura que formen parte, o fuera, del Índice de Precios y Cotizaciones (S&P/BMV IPC).

Nuestras recomendaciones se fijan en base a un rendimiento estimado, mas no asegurado, por tanto los lectores deben ser conscientes de que una serie de elementos cualitativos también se han tenido en cuenta a fin de determinar la decisión final de cada analista sobre la recomendación. Estos incluyen el perfil de riesgo específico, la posición financiera, acciones corporativas pendientes y el grado de certeza de las proyecciones financieras, entre otros.

SUPERIOR A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) hacia el cierre del 2027 superior al RT del IPC.
IGUAL A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) igual (+/- 3.5%) al RT del IPC.
INFERIOR A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) inferior al RT del IPC.

Declaraciones Importantes:
a) De los Analistas:
"Los analistas que elaboramos Reportes de Análisis: Enrique Baez Valbuena, Enrique Covarrubias Jaramillo, José Ramón De la Rosa Flores, Abraham Gutiérrez Barreto, Antonio Hernández Vélez Leija, Enrique López Navarro, Samuel Martínez Aranda, Gustavo Alejandro Muñoz Avilés, Marcela Muñoz Moheno, Ramón Ortiz Reyes, Héctor Javier Reyes Argote, Mariana Bernardette Rodríguez Ramírez, Helena Ruiz Aguilar, Josemaría Sañudo Domínguez y Juan Antonio Villarreal Garza declaramos":

1) "Todos los puntos de vista acerca de las emisoras bajo cobertura corresponden exclusivamente al analista responsable de la misma y reflejan fidedignamente su visión. Todas las recomendaciones emitidas por los analistas son elaboradas en forma independiente a cualquier entidad, incluyendo a la institución en la que prestan sus servicios o personas morales que pertenecen al mismo grupo financiero o empresarial. El esquema de remuneración no está basado ni relacionado, en forma directa ni indirectamente con alguna recomendación en específico, y sólo se percibe una remuneración de la entidad para la cual los analistas prestan sus servicios."
2) "Ninguno de los analistas con cobertura de emisoras mencionadas en este reporte ocupa ningún empleo, cargo o comisión en las emisoras bajo su cobertura, ni en ninguna de las empresas que forman parte del Grupo Empresarial o Consorcio al que éstas pertenezcan. Tampoco los han ocupado durante los doce meses previos a la elaboración del presente reporte."
3) "Las recomendaciones sobre emisoras, realizadas por el analista que las cubre, se basan en información pública y no existe garantía alguna de su asertividad con respecto al desempeño que se observe realmente en los valores objeto de la recomendación."
4) "Los analistas mantienen inversiones objeto de sus reportes de análisis en las siguientes emisoras:
ACTINVR B, ALTERNA B, AZTECA CPO y LALA B.

b) De Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver

1) Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver, en ningún caso podrá garantizar el sentido de las recomendaciones contenidas en los reportes de análisis para asegurar una futura relación de negocios.
2) Todas las unidades de negocio de Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver pueden explorar realizar negocios con cualquier compañía mencionada en los documentos de análisis. Toda compensación por servicios dada en el pasado o en el futuro, recibida por Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver por parte de cualquier compañía mencionada en este reporte no ha tenido y no tendrá ningún efecto en la compensación otorgada a los analistas. Sin embargo, así como ocurre con cualquier otro empleado de Grupo Actinver y sus filiales, la compensación que puedan gozar nuestros analistas será afectada por la rentabilidad de la que goce Grupo Actinver y sus filiales.
3) Al cierre de cada uno de los tres meses anteriores, Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver, NO ha mantenido inversiones, directa o indirectamente, en Valores o Instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean Valores, objeto de los Reportes de Análisis, que representen el uno por ciento o más de su cartera de Valores, cartera de inversión, de los Valores en circulación o del subyacente de los Valores de que se trate, con excepción de los siguientes: AHMSA *, ALTERNA B, CADU A, FINN 13, FORION 20, FPLUS 16, NEXT 25, PLIFE 26, SARE B, SPORT S, TRAXION A, VASCONI * y VINTE *.
4) Ciertos Consejeros y directivos de Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver ocupan un cargo similar en las siguientes emisoras: ACTINVR, ALTERNA, CIE, FUNO, NEXT, SPORT, VASCONI, WALMEX.

La fecha en la carátula de este reporte es su fecha de distribución. Este reporte será distribuido entre todas aquellas personas que puedan cumplir con el perfil para la adquisición del tipo de valores sobre los que se recomienda en su contenido, la concentración en cada contrato por tipo de perfil se encuentra detallada en la siguiente liga: Límite de Concentración por tipo de Perfil dar clic aquí

Aviso de Privacidad
Grupo Financiero Actinver S.A. de C.V. (incluyendo las entidades que controla), mejor conocido como Grupo Financiero Actinver (en lo sucesivo el Grupo), con domicilio en la calle Montes Urales 620 piso 2, colonia Lomas de Chapultepec, Ciudad de México, alcaldía Miguel Hidalgo, C.P. 11000, en la Ciudad de México, México con portal de internet www.actinver.com, es el responsable del uso y protección de sus datos personales, y al respecto le informamos lo siguiente: De manera adicional, utilizaremos su información personal para las siguientes finalidades secundarias que no son necesarias para el servicio solicitado, pero que nos permiten y facilitan brindarle una mejor atención:

- Difusión de servicios financieros que presta el Grupo.
- Información relativa para la contratación de productos financieros que ofrece el Grupo.
- Mercadotecnia o publicitaria
- Prospección comercial

Si usted ha aceptado el uso de este medio de comunicación se entiende que ha aceptado el tratamiento de sus datos personales para las finalidades descritas con anterioridad. En caso de que no desee que sus datos personales se utilicen para estos fines secundarios, no acepte el uso de este medio de comunicación y no lo utilice. Para conocer mayor información sobre los términos y condiciones en que serán tratados sus datos personales, como los terceros con quienes compartimos su información personal y la forma en que podrá ejercer sus Derechos ARCO, puede consultar el aviso de privacidad integral en: www.actinver.com