Nvidia en el centro de la tecnología geopolítica

Geopolítica Tech

12 de noviembre de 2026

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

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

Actinver: +52 55-1103-6600

- **Jensen Huang deja Nvidia tras reportes de que fue blanco de la inteligencia china.** Renunció hoy con efecto inmediato, después de 33 años al frente.
- **El golpe fue para Nvidia, no para todo el mercado.** Su acción llegó a caer 14% en la sesión, mientras el S&P 500 subía.
- **Vemos una oportunidad de largo plazo.** Sus ventas casi se duplican año contra año, su tecnología sigue por delante y el precio de la acción no lo está reconociendo.

La salida de Jensen Huang

Este jueves, Nvidia informó a la SEC, el regulador de la bolsa en Estados Unidos, que Huang renunció con efecto inmediato como presidente, director general y consejero. Colette Kress, su directora de finanzas, será directora interina, y Harvey Jones presidirá el consejo. El martes 17 de noviembre Nvidia publica sus resultados, los primeros sin Huang.

El vínculo con China

Según medios de Estados Unidos, Huang habría sido blanco de la inteligencia china. El tema pesa por lo que vende Nvidia, los chips más avanzados para entrenar inteligencia artificial, justo los que Estados Unidos restringe a China. Son reportes, no hechos confirmados. El consejo abrió una investigación independiente y, por ahora, no ha señalado afectaciones para la empresa. No hay una acusación formal.

La reacción de la bolsa

Hoy, la acción de Nvidia llegó a caer hasta 14%, a cerca de 149 dólares. Eso la llevó por debajo de su nivel más bajo de las últimas 52 semanas, es decir, del último año, que era el cierre de 165 dólares del 30 de marzo. Hasta ayer, ya acumulaba una caída de 23% en el último mes.

Pesa porque es la segunda empresa más grande del S&P 500, con cerca de 6% del índice, y porque es el termómetro de la inteligencia artificial. Aun así, el golpe se quedó en Nvidia. Hacia el mediodía en Nueva York, el S&P 500 subía 0.3% y el índice de semiconductores estaba prácticamente sin cambio.

Lo que está en juego

La pregunta de fondo es si esto cambia el negocio de Nvidia. Para responderla, primero hay que entender por qué un tema de inteligencia china pesa tanto. Estados Unidos y China compiten por liderar la inteligencia artificial, y quien tenga los mejores chips lleva ventaja. Estados Unidos y sus aliados controlan las piezas más difíciles de esos chips. Por eso pueden decidir qué tecnología llega a China, y por eso Nvidia queda justo en medio.

Las cuatro piezas de un chip de inteligencia artificial

Un chip de inteligencia artificial de punta necesita cuatro piezas, y muy pocas empresas en el mundo saben hacerlas. La primera es el diseño, que hace Nvidia. La segunda es la máquina que imprime los circuitos. Sólo la fabrica ASML, en Países Bajos, y China no puede comprar la más avanzada. La tercera es la fábrica. TSMC, en Taiwán, nació en 1987 con una idea de Morris Chang, una empresa que sólo fabrica para otros. Ese modelo permitió que existieran empresas que sólo diseñan, como Nvidia. En octubre, TSMC vendió 59.7% más que un año antes. La cuarta es la memoria rápida, que casi sólo hacen SK Hynix, Samsung y Micron.

Las cuatro piezas de un chip de inteligencia artificial (quién lidera cada una y dónde está China)



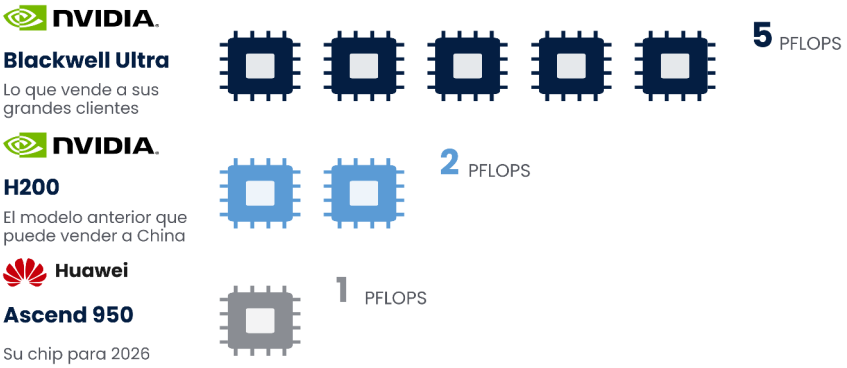
Fuente, Actinver con información de las empresas.

Dónde está China

China diseña sus propios chips, pero no tiene la máquina más avanzada. Su fabricante de memoria, CXMT, saca 2 o 3 chips útiles de cada 10, contra cerca de 7 del líder coreano, según reportes.

El resultado se ve en la potencia. El chip de Huawei para 2026 hace 1 PFLOPS, es decir, mil billones de operaciones por segundo. El H200, el modelo anterior que Nvidia puede vender a China, hace el doble. El Blackwell Ultra, el que vende a sus grandes clientes, hace cinco veces más.

Potencia de cálculo por chip (cada chip dibujado equivale a 1 PFLOPS)



PFLOPS, miles de billones de operaciones por segundo con números de 8 bits (FP8), sin contar dispersión. Ascend 950, especificación que Huawei anunció en septiembre de 2025. Fuente, Actinver con información de Nvidia y Huawei.

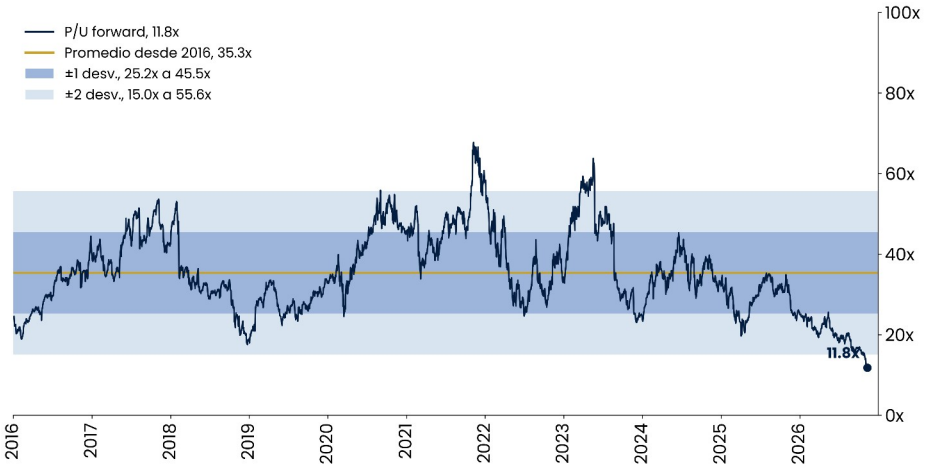
Por qué nos gusta Nvidia

El negocio sigue creciendo. De mayo a julio, Nvidia vendió 96,221 mdd, el doble que un año antes, y China y Hong Kong fueron sólo 8% de esas ventas. Para el trimestre de agosto a octubre, la empresa espera vender en total 108,000 mdd, +89% a/a.

La tecnología sigue siendo la diferencia. Su Blackwell Ultra hace cinco veces más operaciones que el chip de Huawei para 2026, y su siguiente generación, Vera Rubin, ya entró a producción. El software con el que se programan sus chips es otra de sus mayores ventajas. Por eso puede cobrar bien lo que vende. Su margen bruto, lo que le queda de cada venta después de pagar la fabricación, fue de 75% de mayo a julio.

El precio no lo está reconociendo. Desde enero, la utilidad por acción que los analistas esperan para los próximos 12 meses se duplicó, de 7.32 a 14.70 dólares, mientras la acción bajaba 7% en el año hasta ayer. Al cierre de ayer se pagaban cerca de 12 dólares por cada dólar de esa utilidad, cuando el promedio desde 2016 es de 35.

Nvidia, P/U forward (veces la utilidad esperada a 12 meses)



Precio de cierre entre la utilidad por acción que esperan los analistas para los siguientes 12 meses, diario, del 4 de enero de 2016 al 11 de noviembre de 2026. Fuente, Actinver con datos de LSEG.

Por eso vemos en Nvidia una oportunidad para quien invierte a largo plazo. El riesgo es que la transición tarde o complique su relación con Washington y Pekín. Nvidia, ASML, TSMC, Micron y Samsung se pueden comprar en pesos en el SIC de la Bolsa Mexicana.

Qué esperar del reporte del 17 de noviembre

Ese día Nvidia publica sus resultados de agosto a octubre. La empresa espera vender 108,000 mdd, sin contar chips para centros de datos en China, con un margen bruto de 74%. Los analistas esperan un poco más, 109,200 mdd, +92% a/a, y una utilidad por acción de 2.48 dólares, casi el doble de los 1.30 dólares de un año antes. Para el trimestre de noviembre a enero esperan ventas de 125,200 mdd. Además de las cifras, el mercado estará atento a lo que diga la nueva dirección sobre China y sobre la investigación.

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 las empresas y medios.

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