

Diciembre 9, 2025

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

Ramón de la Rosa
 jdelarosa@actinver.com.mx
 Ext. 1117

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

Javier Hano
 jhano@actinver.com.mx
 Ext. 1089

Actinver: 55-1103-6600

Tema del día: Nvidia y China - un giro clave en la rivalidad tecnológica mundial.

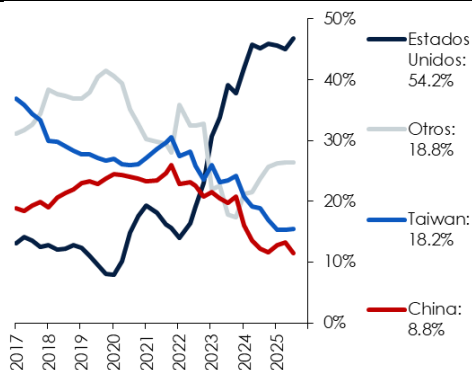
Hoy, la acción de Nvidia presentó una contracción de -0.3%, luego de que China señalara que planea restringir el acceso al procesador H200 de la empresa, apenas horas después de que Estados Unidos autorizara su exportación al país asiático a cambio de un 25% de los ingresos que genere la empresa por ventas a este mercado. Estos anuncios, reafirma que la competencia en inteligencia artificial no es solo entre empresas, sino una disputa estratégica entre países por el liderazgo tecnológico.

En este contexto, hay dos puntos clave del por qué la apertura del mercado de China para Nvidia ya no es tan relevante como hace un par de años:

1. **Nvidia ya no depende de China en su escenario base.** Sus proyecciones de negocio parten de una participación limitada en el mercado asiático y se sostienen principalmente en una demanda estructural muy robusta de mayor poder computacional por parte de compañías norteamericanas y de otros mercados desarrollados.
2. **China busca independencia tecnológica de las empresas norteamericanas.** A través de restricciones, mayor regulación y el impulso a proveedores locales, el país asiático intenta reducir su dependencia de semiconductores de origen estadounidense. Esto hace que cualquier reapertura para Nvidia luzca más táctica y transitoria, y no un pilar estructural de largo plazo para la compañía.

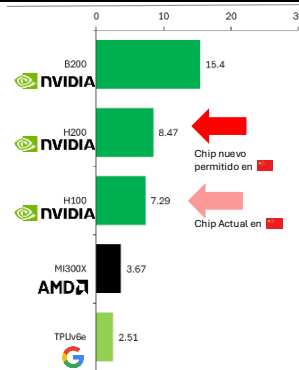
En los últimos trimestres, el peso de China en los resultados de Nvidia ya se había reducido de forma importante. Tras las restricciones a la exportación de procesadores, los ingresos de la compañía en ese mercado cayeron de 8.1 mmdd a 3.0 mmdd en un año, al tiempo que la empresa seguía elevando su guía apoyada en la demanda de centros de datos en Estados Unidos y otros mercados desarrollados. Detrás de esto está un ciclo estructural de inversión en poder computacional para entrenar y desplegar modelos de inteligencia artificial, donde los grandes proveedores de nube y compañías tecnológicas norteamericanas siguen siendo los principales compradores de sus chips.

Reparto de ingresos por segmento geográfico
 (% USD); 9 de diciembre



Fuente: Actinver con cifras de Refinitiv

Tokens de salida por segundo para cada chip
 (Tokens); 9 de diciembre



Fuente: Actinver con información de Artificial Analysis.

Al mismo tiempo, el ecosistema chino de inteligencia artificial ha acelerado sus esfuerzos por reducir su dependencia de la tecnología estadounidense. El caso de DeepSeek, una empresa china que a pesar de enfrentar limitaciones tecnológicas logró un desempeño cercano al de ChatGPT utilizando versiones menos potentes de los chips de Nvidia, motivó a Estados Unidos a endurecer el control sobre los semiconductores avanzados, restringiendo el acceso a productos como el B200 y permitiendo solo alternativas intermedias como el H200. Frente a este entorno de mayor vigilancia y riesgo geopolítico, China ha respondido con más regulación, mayor impulso a proveedores locales y la evaluación de controles estrictos al uso del H200, lo que refuerza la idea de que cualquier reapertura para Nvidia en ese mercado no será ordenada.

Finalmente, para los próximos 12 meses mantenemos una expectativa positiva para la emisora: estimamos que la acción de Nvidia podría alcanzar los 234 dólares, lo que implicaría un rendimiento potencial cercano a +27.6%, apoyado principalmente en la demanda estructural de cómputo en mercados desarrollados más que en una normalización plena de su exposición a China. Además, la compañía ha logrado estabilizar las expectativas del mercado sobre sus utilidades futuras y hoy cotiza en torno a 25 veces la utilidad esperada, por debajo de las 37 veces que, en promedio, ha registrado en los últimos seis años.

Límite de Responsabilidades

30 de septiembre de 2025 | 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 la 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 interceptación, interferencias o virus, por lo que su lectura, recepción o transmisión será responsabilidad de quien lo haga. Es aceptado por el 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 2025 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: José Luis Bezies Cortés, Enrique Covarrubias Jaramillo, José Ramón De la Rosa Flores, Ángel Gabriel Delfin Alvarado, Ander Dunand Soto Campa, Axel Giesecke Valdés, Javier Hano Garrido, Antonio Hernández Vélez Leija, Enrique López Navarro, Samuel Martínez Aranda, Gustavo Alejandro Muñoz Avilés, Ramón Ortiz Reyes, Iván Alejandro Ramos Herrera, Héctor Javier Reyes Argote, Helena Ruiz Aguilar y Josemaría Sañudo Domínguez 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, recibido 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: AEROMEX *, AHMSA *, ALTERNA B, CADU A, FINN 13, FPLUS 16, HCITY *, NEXT 25, SARE B, SPORT S.
- 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, SPORT, 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