

Marzo 10, 2026

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

Actinver: 55-1103-6600

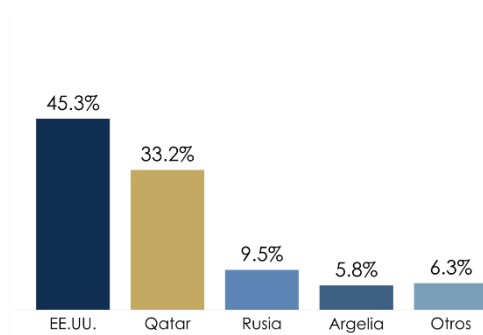
Tema del día: Corea del Sur y el factor helio en semiconductores.

El KOSPI, el principal índice bursátil de Corea del Sur, ha caído casi 16% desde el inicio del conflicto entre EE.UU. e Irán el 28 de febrero, frente a bajas de 4.5% en el SOXX (el principal índice de semiconductores en EE.UU.) y 1.2% en el S&P 500. Dentro del índice destacan Samsung Electronics y SK Hynix, que en conjunto producen cerca de dos tercios de la memoria RAM global y son proveedores clave de componentes para NVIDIA, Apple, Google, Amazon y Meta. Hasta el momento no se han reportado interrupciones en la producción de ambas compañías, pero la situación merece seguimiento: lo que ocurre en la cadena de suministro surcoreana tiene el potencial de transmitirse directamente a las principales tecnológicas estadounidenses.

La caída responde principalmente a dos factores: la alta dependencia de Corea del Sur de las importaciones de energía desde Medio Oriente y la sensibilidad de su cadena de suministro tecnológica ante posibles disrupciones. A esto se suma que el KOSPI acumulaba un avance más fuerte que sus pares en lo que iba del año, lo que también amplificó la corrección. En particular, el mercado ha comenzado a incorporar el riesgo de una interrupción en el suministro de helio, un gas noble poco conocido fuera de la industria pero indispensable para que las fábricas de semiconductores puedan operar.

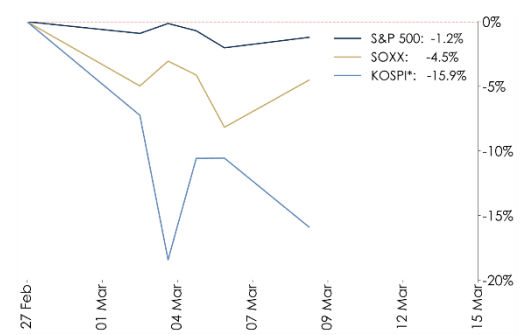
1. Samsung y SK Hynix dependen de un insumo cuya principal fuente se cerró. Las fábricas de semiconductores avanzados requieren helio de ultra alta pureza como refrigerante continuo en sus líneas de producción; es el único gas que puede disipar el calor de los equipos de fabricación sin dañar el producto, y no tiene sustituto viable. Qatar suministraba cerca de un tercio de la oferta mundial de helio como subproducto de su producción de gas natural licuado, utilizando las mismas plantas y la misma ruta marítima: el Estrecho de Ormuz. El 2 de marzo, ataques con drones forzaron la detención del complejo de Ras Laffan; el 4 de marzo, QatarEnergy declaró incumplimiento de contratos por causas de fuerza mayor. Corea del Sur no produce helio —importa la totalidad del que consume—, lo que la coloca en una posición de dependencia directa frente a esta interrupción.

Participación en el Suministro Global de Helio
(% del mercado); 2025



Rendimientos Acumulados

(Feb-26 = 0, % USD, KRW); 9 de marzo de 2026



Otros incluye: Canadá (3.2%), China (1.6%) y Polonia (1.6%)
*KOSPI reportado en moneda local (KRW).
Fuente: Actinver con información de USGS Mineral Commodity Summaries 2026 y Refinitiv.

2. El impacto potencial se concentra en el segmento de mayor valor: la memoria HBM. Samsung y SK Hynix fabrican conjuntamente cerca de dos tercios de la memoria global y son proveedores directos de Apple, NVIDIA, AMD, Microsoft, Google, Amazon y Meta. En particular, concentran alrededor del 80% de la producción de HBM (High Bandwidth Memory) —el resto lo aporta Micron—, el tipo de memoria que permite a las GPUs de inteligencia artificial procesar datos a la velocidad que requiere el entrenamiento de modelos a gran escala. Una interrupción prolongada en el suministro de helio afectaría la capacidad de producción de estas fábricas, con impacto en los planes de expansión de centros de datos de los principales hiperescaladores, que en conjunto han invertido cerca de 400 mmd en infraestructura de cómputo.

3. El consenso de analistas mantiene la tesis del crecimiento en demanda de chips para IA intacta, con la duración del bloqueo como variable clave. A pesar de la corrección, el consenso de analistas mantuvo o incrementó sus precios objetivo para Samsung y SK Hynix, interpretando el ajuste como una revaluación del riesgo geopolítico sin deterioro en la demanda estructural de memoria e IA. SK Hynix declaró contar con inventarios de helio suficientes; Samsung declinó comentar. La variable determinante será la duración de la interrupción: si se resuelve en el corto plazo, las fábricas absorben el impacto; si se prolonga, los riesgos de racionamiento productivo se vuelven concretos. A mediano plazo, la industria ya trabaja en alternativas de suministro, incluyendo la expansión de extracción de helio en Canadá y sistemas de reciclaje que permiten recuperar más del 95% del gas dentro de las propias fábricas.

Este episodio subraya que la cadena de valor de semiconductores —y en particular la surcoreana— mantiene dependencias en recursos físicos escasos y geográficamente concentrados que no siempre son evidentes a primera vista. Al momento de publicación, el Estrecho de Ormuz permanece prácticamente cerrado al tráfico comercial. Si bien Samsung y SK Hynix operan hoy con márgenes operativos históricamente altos —21.4% y 58.4% respectivamente en el cuarto trimestre de 2025—, una interrupción prolongada en el suministro de insumos críticos podría ejercer presión sobre esos niveles incluso en un entorno de demanda favorable.

Hacia delante, mantenemos nuestra expectativa de que el S&P 500 cierre el año en 7,500 puntos. Seguimos favoreciendo al sector de Tecnología a largo plazo, con especial convicción en NVIDIA y Broadcom dentro del ciclo de infraestructura de inteligencia artificial. El conflicto en Medio Oriente y valuaciones que no son baratas en el sector sugieren cautela para incrementar posiciones en el corto plazo, pero para quienes ya están expuestos, la recomendación es mantenerse: la tesis de crecimiento no ha cambiado.

Límite de Responsabilidades

31 de diciembre 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 2026 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: Norma Enriquetta Arias Andrade, José Luis Bezies Cortés, Enrique Covarrubias Jaramillo, José Ramón De la Rosa Flores, Ángel Gabriel Delfín 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: AHMSA *, ALTERNA B, CADU A, FINN 13, FPLUS 16, GMEXICO B, 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