EE. UU./Europa NVIDIA (NVDA)

NOTA FINAL	9,95/10
Empresa	10,00/10
Oportunidad actual	9,80/10
Riesgo	MEDIO
Tesis 5-10 anos	EXTREMADAMENTE FAVORABLE
Veredicto	COMPRA

Referencia del analisis: informe de septiembre de 2026.

Tesis de inversion

NVIDIA sigue siendo nuestra referencia del extremo superior de la escala. La tesis ya no depende solo de vender GPUs: la compania controla una parte creciente del stack de computacion de IA - aceleradores, redes, sistemas, software y ecosistema de desarrolladores - y convierte esa posicion en una plataforma con efectos de red y una velocidad de innovacion excepcional.

1. Calidad empresarial y moat

El ultimo informe refuerza la calidad del negocio. El crecimiento de Data Center, la expansion de nuevas arquitecturas y la amplitud del ecosistema muestran que NVIDIA captura valor en varias capas de la infraestructura de IA. Sus margenes y generacion de beneficios son extraordinarios, y la escala alcanzada crea ventajas en I+D, software, distribucion y relaciones con clientes.

2. Crecimiento y capacidad de composicion

La siguiente fase depende de Grace Blackwell, Vera Rubin y de una demanda de computacion acelerada que continua siendo enorme. La tesis no exige extrapolar indefinidamente tasas de crecimiento extremas: incluso una normalizacion importante puede dejar un negocio creciendo a ritmos muy superiores a la media. El software y el ecosistema de desarrolladores amplian la duracion potencial del moat.

3. Oportunidad y valoracion

La valoracion absoluta sigue siendo exigente, pero los multiplos forward caen rapidamente si los beneficios previstos se materializan. En nuestra lectura, la relacion entre crecimiento, rentabilidad y precio sigue siendo excepcional. La tesis no necesita una expansion del multiplo; necesita que NVIDIA conserve una parte relevante de su liderazgo mientras el gasto global en IA madura.

4. Riesgos que pueden romper la tesis

Los principales riesgos son concentracion en hyperscalers, chips propios de grandes clientes, restricciones de China, cuellos de botella de memoria/energia/capacidad y una posible normalizacion mas rapida del gasto en IA. El mayor riesgo de largo plazo seria una erosion estructural del valor capturado por la GPU y el stack de NVIDIA.

5. Que vigilariamos

Data Center, adopcion de nuevas arquitecturas, margen bruto, concentracion de clientes, retorno economico del gasto global en IA, silicon personalizado y capacidad de NVIDIA para mantener su ventaja full-stack.

Conclusion

Mantenemos 9,95. El informe no debilita la tesis y aporta mas evidencia de demanda, monetizacion y amplitud del ecosistema. Los riesgos son reales, pero la combinacion de moat, crecimiento, rentabilidad y valoracion forward continua siendo excepcional.

Horizonte: 5-10 anos. La Nota Final es una valoracion holistica de calidad, crecimiento, valoracion, fortaleza financiera, riesgos y probabilidad de obtener una rentabilidad atractiva. Contenido informativo y de opinion; no constituye asesoramiento financiero.