EE.UU.
29 de mayo de 2025

Nvidia Corp

CIUDAD DE MÉXICO
Estrategia
Kitzia Alcaraz Iriberri (*)
kitzia.alcaraz@bbva.com
(*) Autor del informe

Sector:	Industria:	Bloomberg:
Tecnología	Semiconductores	NVDA UW
Precio de cierre al 29/05/2025:	Precio objetivo consenso:	Potencial de consenso:
USD139.19	USD168.05	20.7%

Nvidia Corporation, diseña, desarrolla y comercializa unidades de procesamiento gráfico (GPUs), fundamentales para centros de datos e inteligencia artificial.

1T25 (1T26 fiscal): En línea a pesar de restricciones para China (H20)

NVDA presentó resultados positivos, esta vez impulsados principalmente por el segmento de Gaming, que superó ampliamente las expectativas del consenso. En contraste, la división de Centros de Datos se mantuvo prácticamente en línea, afectada por las restricciones impuestas el 9 de abril que limitaron la venta del H20, su GPU para centros de datos diseñado específicamente para el mercado chino. Como consecuencia, la compañía registró un cargo de USD 4,500 millones relacionado con la obsolescencia del inventario remanente. No obstante, la nota positiva está en la arquitectura *Blackwell*, que continúa con una trayectoria positiva tras la favorable recepción el trimestre anterior, y que, durante el actual, representó cerca del 70 % de los ingresos por cómputo en centros de datos, con la transición desde *Hopper* casi finalizada. Finalmente, la guía para el segundo trimestre estuvo en línea con el consenso, lo que mantiene las estimaciones prácticamente sin cambios. Nvidia se mantiene en el Clustering 'Lateral'.

- En el Ranking BBVA, Nvidia tiene un puntaje de 4.99/5.0, y cuenta con sólidos estimados de crecimiento (4.93) ante la alta demanda de unidades de procesamiento grafico (GPUs) para algoritmos de inteligencia artificial (IA), a la par del elevado criterio de Calidad (5.0) que se mantiene firme, dados los sobresalientes márgenes operativos y generación de flujo de efectivo. La Salud Financiera también se ubica en la parte alta y mejoró marginalmente (4.77). En contraste, la valuación (1.6) se mantiene demandante.
- NVIDIA reportó ingresos por USD44,062mn, superando marginalmente al consenso y la guía (USD43,000mn), incluso tras una pérdida de USD2,500mn por las nuevas restricciones de exportación al H20 en China. Esto fue impulsado por Gaming debido a la fuerte demanda por componentes *Blackwell*. Centros de Datos alcanzó USD39,112mn (+10% TaT, +73% AaA), y se estima que Blackwell generó cerca de USD23-24bn (~70% del cómputo). Visualización Profesional (USD509mn) y Automotriz (USD567mn) se mantuvieron estables secuencialmente.
- En otros rubros, el margen bruto de 61.0%, estuvo afectado por el cargo de USD4,500mn por inventario de H20; sin este, habría sido ~71.3%. El gasto operativo fue de USD3,583mn (mejor al consenso), con un margen operativo de 52.8% (~63% sin el impacto de H20). La UPA ajustada fue de USD0.81 (USD0.96 excluyendo el cargo) y la tasa de impuestos fue de 16.1% (vs. 17% guía).
- Para el segundo trimestre del año fiscal 2026 (2T26f), NVIDIA anticipa ingresos por USD 45,000 millones +/- 2%, una guía que ya incorpora una pérdida estimada de USD 8,000 millones en ventas del modelo H20 debido a las recientes restricciones de exportación. En cuanto al margen bruto, la compañía proyecta un nivel del 72.0%, y compartió que continúa trabajando para alcanzar el rango medio del 70% hacia finales de este año.

Objeto 1

Cifras reportadas vs. estimados de consenso

Rubro	1T25 (1T26f) (USDmn)	Consenso (USDmn)	Sorpresa (%)	Crecimiento AaA (%)	Crecimiento TaT (%)
Ventas	44,062	43,285	1.8%	69.2%	12.0%
EBIT	27,813	27,452	1.3%	54.0%	9.0%
Margen EBIT (%)	63.1%	59.1%	401pb	-622pb	-175pb
Utilidad neta	23,635	23,110	2.3%	55.1%	7.1%
Utilidad por acción	0.81	0.93	-13.3%	32.4%	-9.0%

Fuente: Bloomberg

Objeto 2

Cifras reportadas vs. estimados de consenso

Segmento	% del total	1T25 (1T26f) (USDmn)	Consenso (USDmn)	Sorpresa (%)	Crecimiento AaA (%)	Crecimiento TaT (%)
Mercado final	**100%**					
Centros de datos	89%	39,112	39,218	-0.3%	73.3%	9.9%
Gaming y PCs AI	9%	3,763	2,850	32.0%	42.2%	47.9%
Visualización Profesional (ProVis)	1%	509	505	0.8%	19.2%	-0.4%
Automotriz y robótica	1%	567	579	-2.1%	72.3%	-0.5%
OEM y otros	0%	111	117	-5.3%	42.3%	-11.9%
Región	**100%**					
EE.UU.	47%	20,739	21,602	-4.0%	53.7%	4.0%
Taiwan	16%	7,158	6,323	13.2%	63.7%	34.9%
China (Incl. HK)	13%	5,522	6,235	-11.4%	121.7%	-0.2%
Singapur	20%	9,017	6,884	31.0%	123.4%	42.5%
Otros	4%	1,626			-1.3%	-26.9%

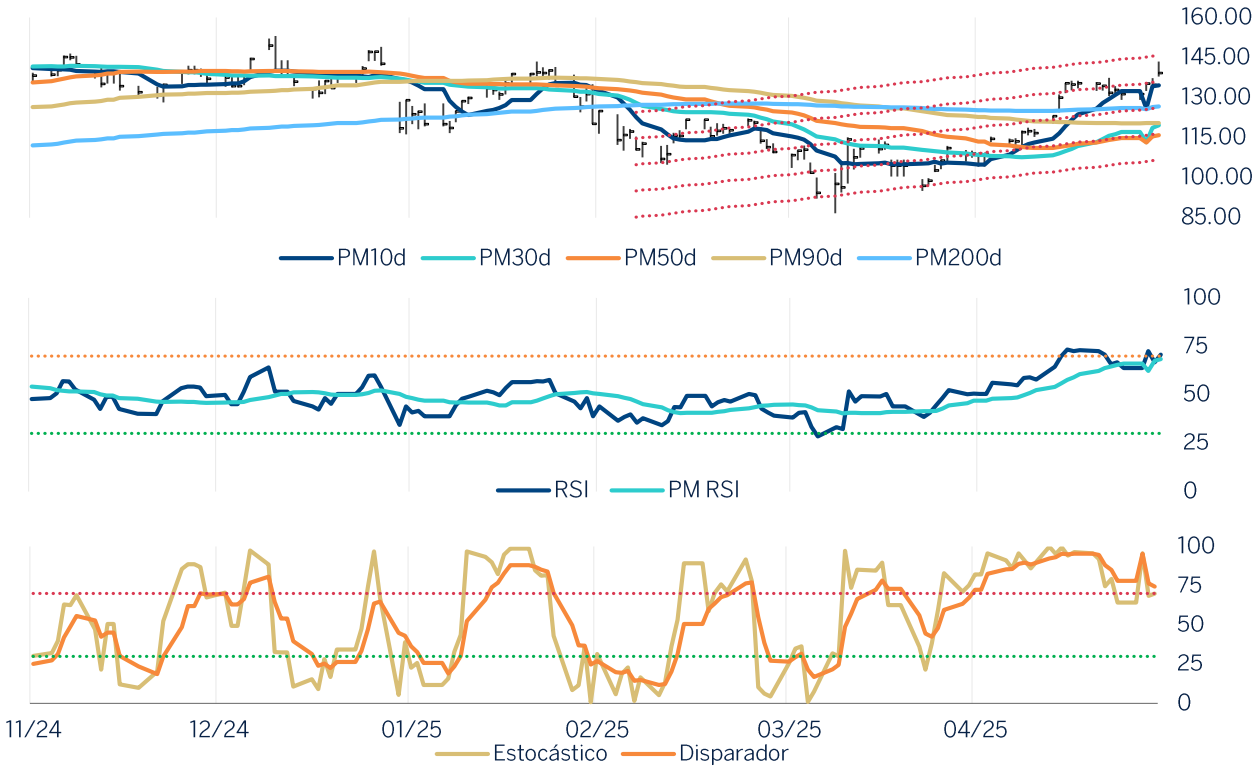
Fuente: Bloomberg y BBVA ECE

- **Centros de Datos / Data Center:** Soluciones de hardware y software para centros de datos enfocadas en inteligencia artificial, cómputo acelerado y networking.
- **Gaming:** Productos y servicios orientados al mercado de videojuegos, incluyendo GPUs GeForce y la plataforma de juegos en la nube GeForce NOW.
- **Visualización Profesional / Professional Visualization (ProVis):** Plataformas gráficas para diseño profesional, creación de contenido y simulación industrial, incluyendo NVIDIA RTX y Omniverse.
- **Automotriz y robótica / Automotive and Robotics:** Tecnologías para vehículos autónomos y asistidos, que abarcan desde entrenamiento de IA en la nube hasta ejecución en el automóvil con la plataforma DRIVE.

Análisis Técnico

Objeto 1

NVDA (USD, 6 meses)



Fuente: Bloomberg

Objeto 2

NVDA : Niveles técnicos (USD)

Último cierre 29-05-2025:	**139.19**
Tendencia técnica:	lateral
Resistencia:	146.15
Soporte:	132.23
Promedios móviles (USD):	
10d	134.56
30d	119.57
50d	115.85
90d	120.41
200d	126.64

Indicadores técnicos:	**Último**	**Max**	**Min**
RSI	70.7	73.4	28.5
Estocástico rápido	70.0	100.0	0.6
MACD	6.5	6.8	-6.3

La tendencia técnica de NVDA se muestra lateral.

En cuanto a los indicadores técnicos, se observan señales de sobrecompra tanto en el RSI como en el estocástico rápido.

Al cierre del 29-05-2025 la emisora cotizó a USD139.19, con el soporte ubicado en USD132.23; y la resistencia en USD146.15.

Fuente: Bloomberg y BBVA ECE

Principales factores de riesgo

Entre otros, los principales riesgos de inversión de **Nvidia** son:

- Si no se satisface las necesidades cambiantes de los mercados, o se identifica nuevos productos, servicios o tecnologías, los ingresos y resultados financieros pueden verse afectados negativamente
- La competencia en los mercados actuales y objetivo podría impedir aumentar los ingresos. Las fallas en la protección de los sistemas, así como los ciberataques, podrían interrumpir las operaciones, reducir los ingresos esperados y aumentar los gastos, lo que podría afectar negativamente el precio de las acciones y dañar la reputación de la empresa.
- Si los productos contienen defectos significativos, se podría incurrir en gastos significativos para remediar tales defectos, la reputación podría dañarse y se podría perder cuota de mercado. Se depende de terceros y su tecnología para fabricar, ensamblar, probar y/o empaquetar los productos, lo que reduce el control sobre la cantidad y calidad del producto, los rendimientos de fabricación, el desarrollo, la mejora y el cronograma de entrega de productos y podría perjudicar el negocio.
- Las interrupciones de sus negocios podrían dañar a la empresa, conducir a una disminución de los ingresos y aumentar costos.
- Las condiciones económicas globales posteriores al impacto derivado del COVID-19.
- Cambios en la confianza de los consumidores causados por cambios en las condiciones del mercado, incluidos los cambios en el mercado crediticio.
- Una disminución repentina y significativa de la demanda de los productos.
- Una mayor incidencia de obsolescencia de inventario debido a la rápida evolución de la tecnología o a los requisitos del cliente.
- La introducción de nuevos productos, lo que resulta en una menor demanda de productos más antiguos.
- Menor demanda de la esperada para los nuevos productos.

Estrategia de Mercados y Contenido

Estratega Jefe de Mercados y Contenido
Claudia Ceja
claudia.ceja@bbva.com

Estratega Jefe
Miguel Ángel Iturribarria
miguelangel.iturribarria@bbva.com

Estratega
Kitzia Alcaraz
kitzia.alcaraz@bbva.com

Estratega
Juan Miguel Pflucker
juan.pflucker@bbva.com

Minería de Datos
Roberto González
r.gonzalez17@bbva.com

Diseño y Maquetación
Edith Solis
edithclaudia.solis@bbva.com

Diseño y Maquetación
Cristina Bautista
cristinaines.bautista@bbva.com

Información Importante

Este documento tiene la consideración de comunicación publicitaria a los efectos de la Directiva 2014/65/UE ("MiFID2") y de su normativa de desarrollo.

Este documento contiene recomendaciones de inversión, tal y cómo éstas se definen en el Reglamento UE 596/2014 del Parlamento y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR") así como en el Reglamento Delegado 958/2016 sobre normas técnicas de regulación relativas a las medidas técnicas aplicables a la presentación objetiva de las recomendaciones de inversión o información de otro tipo en las que se recomiende o sugiera una estrategia de inversión y a la comunicación de intereses particulares o indicaciones de conflictos de intereses.

Este documento contiene información recomendando o sugiriendo una estrategia de inversión y no ha sido elaborado por un analista independiente, sino que ha sido preparado por "analistas de estrategia" quienes sugieren decisiones de inversión en instrumentos financieros basados en su propia experiencia y conocimientos en el campo financiero. No ha sido por tanto elaborado de acuerdo con los requisitos legales que promueven la independencia de informes de inversión.

Las empresas del Grupo BBVA que han participado en la preparación de esta comunicación publicitaria o que han aportado información, opiniones, estimaciones o previsiones para su elaboración se identifican por la ubicación de los autores, ubicación que se indica en la primera página del documento (analistas de estrategia) o vía chat / correo electrónico en cualquier otro caso del modo siguiente: 1) Madrid, Londres o Europa: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., incluidas sus sucursales en la Unión Europea –"UE"- (en lo sucesivo "BBVA"); 2) Ciudad de México: BBVA México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México (en lo sucesivo "BBVA México"); 3) Nueva York: BBVA Securities, Inc. (en lo sucesivo "BBVA Securities"); 4) Sucursal de Nueva York: BBVA, Sucursal de Nueva York; 5) Lima: BBVA Perú; 6) Bogotá: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. y BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa; 7) Hong Kong: BBVA, Sucursal de Hong Kong; 8.) Estambul: Garanti BBVA Securities.

Para los destinatarios de este documento en la UE, este documento es difundido por BBVA, un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182. Todos los traders y personal de ventas de BBVA están sujetos al "Procedimiento sobre Publicaciones de Mercado". Las comunicaciones publicitarias objeto de publicación constituyen opiniones de cada autor del documento acerca de la evolución prevista de uno o más instrumentos financieros mencionados en el propio documento, sujetas a condiciones de mercado, ya sea en términos absolutos o en términos relativos, en función de tratarse de una recomendación direccional de compra o venta o una recomendación de ponerse corto o largo en el instrumento financiero.

Aunque esta comunicación no constituye un informe de inversión , conforme a MiFID, puede haber sido preparado por personal del equipo de Estrategia y Contenido de Equity de BBVA o por el personal de Sales & Trading de BBVA.

Las opiniones reflejadas en el presente documento pueden diferir de aquellas vertidas en los informes de inversiones elaborados por el Grupo BBVA.

BBVA ha establecido barreras físicas y de información, junto a revisiones y políticas de cumplimiento, para así minimizar potenciales conflictos de interés. Además el Grupo BBVA cuenta con una Política de Conflictos de Intereses, destinada a impedir que los Conflictos de Intereses perjudiquen a los intereses de sus clientes. Además, con objeto de resolver los potenciales Conflictos de Intereses de cualquier tipo que se planteen, los procedimientos de cada una de las áreas del Grupo BBVA cuyas actividades puedan dar lugar a potenciales conflictos de intereses, deberán, en línea con lo establecido en la Norma para la Prevención y Gestión de los Conflictos de Intereses en BBVA, y el Código de Conducta del Grupo BBVA, garantizar una adecuada prevención y gestión de los mismos.

Lo que sigue describe las obligaciones en materia de revelación de conflictos de interés de BBVA y entidades del Grupo BBVA fijadas en, entre otras normas MAR y el Reglamento Delegado UE 2016/958.

Conflictos de interés

BBVA negocia, o puede negociar por cuenta propia en instrumentos de deuda, renta variable o en instrumentos financieros derivados sobre cualquiera de los instrumentos mencionados en este documento.

BBVA está sometido a un Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores (RIC), que desarrolla la política global mencionada más arriba para el ámbito U.E., el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. Este Reglamento está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com Gobierno Corporativo. Además, el RIC cuenta con manuales de desarrollo como el manual de Control de la Información Privilegiada y el Manual de Operativa por Cuenta Propia que operativizan al RIC. En la práctica además se realiza control de la operativa por cuenta propia de las personas sujetas al RIC así como el control de áreas separadas para impedir el flujo de información entre áreas entre las que pueden surgir un conflicto de interés. El RIC está disponible en el apartado de gobierno corporativo de la siguiente página web: https://accionistaseinversores.bbva.com/gobierno-corporativo-y-politica-deremuneraciones/ric-en-los-mercados-de-valores/

Histórico de recomendaciones

Certificación de los Elaboradores de Ideas

Los Elaboradores de Ideas certifican que (i) las opiniones que se expresan en esta Idea reflejan fielmente sus opiniones personales respecto de las compañías objeto de análisis y sus títulos, y (ii) que la remuneración de los mismos puede estar ligada al trading o sales en relación a los instrumentos que recoge esta recomendación o en relación a la actividad de sales & trading global de la unidad de BBVA o de su grupo.

AVISO LEGAL

Este documento tiene carácter meramente informativo y reflexivo, sin tener en cuenta las circunstancias concretas de cada destinatario. La información contenida en este Sitio Web no constituye una recomendación personalizada. Los inversores deberán solicitar asesoría financiera profesional para tomar sus propias conclusiones sobre la idoneidad de cualquier transacción incluidas las implicaciones sobre los beneficios económicos, y las implicaciones desde la perspectiva de riesgos, legal, regulación crédito, contabilidad y fiscal.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos financieros o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente documento, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. Excepto en lo relativo a la información propia del Grupo BBVA, el contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad (ni tampoco las sociedades de su Grupo) por cualquier daño, perjuicio o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las

pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos. Antes de operar con futuros, derivados u opciones, el inversor debe consultar toda la información disponible acerca de los riesgos existentes al invertir en dichos instrumentos en los siguientes websites:

Options - http://www.finra.org/Industry/Regulation/Notices/2013/P197741

Futures - http://www.finra.org/Investors/InvestmentChoices/P005912

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con la información contenida en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este documento podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. En particular, este documento no se dirige en ningún caso a, o pretende ser distribuido a, o usado por ninguna entidad o persona residente o localizada en una jurisdicción en donde dicha distribución, publicación, uso o accesibilidad, sea contrario a la Ley o normativa o que requiera que BBVA o cualquiera de las sociedades de su Grupo obtenga una licencia o deba registrarse. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Disclaimer general en el caso de que los lectores accedan al informe a través de internet o vía otros medios electrónicos

En caso de que usted haya accedido al presente documento vía Internet o vía otros medios electrónicos que le permitan consultar esta información, deberá leer detenidamente la siguiente notificación:

La información contenida en el presente sitio es únicamente información general sobre asuntos que pueden ser de interés. La aplicación y el impacto de las leyes pueden variar en forma importante con base en los hechos específicos. Ni BBVA ni las entidades del Grupo BBVA garantizan que el contenido del presente documento publicado en Internet sea apropiado para su uso en todas las áreas geográficas, o que los instrumentos financieros, valores, productos o servicios a los que se pueda hacer referencia estén disponibles o sean apropiados para la venta o uso en todas las jurisdicciones o para todos los inversores o clientes. Los lectores que accedan al presente documento a través de Internet, lo hacen por su propia iniciativa y son, en todo caso, responsables del cumplimiento de las normas locales que les sean de aplicación.

Tomando en cuenta la naturaleza cambiante de las leyes, reglas y regulaciones, así como los riesgos inherentes a la comunicación electrónica, pueden generarse retrasos, omisiones o imprecisiones en la información contenida en este sitio. De acuerdo con esto, la información de este sitio se proporciona en el entendido de que los autores y editores no proporcionan por ello asesoramiento y/o servicios legales, contables, fiscales o de otro tipo.

Todas las imágenes y textos son propiedad de BBVA y no podrán ser bajados de Internet, copiados, distribuidos, guardados, reutilizados, retransmitidos, modificados o utilizados de cualquier otra forma, con excepción a lo establecido en el presente documento, sin el consentimiento expreso por escrito de BBVA. BBVA se reserva todos sus derechos de propiedad intelectual de conformidad con la legislación aplicable.