MÉXICO / 27 de agosto de 2025 (17:50 CST)

Nvidia Corp

Ticker:	Sector:	Industria:
NVDA UW	**Tecnología**	**Semiconductores**
Precio de cierre al 27/08/2025:	Precio objetivo consenso:	Potencial de consenso:
USD181.60	**USD196.48**	**8.2%**

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

2T25 (2T26 fiscal): Sólidos resultados aunque por debajo de las altas expectativas

Nvidia reportó buenos resultados de 56% AaA impulsado principalmente por la sólida demanda de su plataforma de cómputo, acelerado en aplicaciones de IA generativa, modelos de lenguaje y motores de recomendación. En términos generales es nuevamente un buen reporte, sin embargo, el mercado reaccionó de manera negativa ya que la guía de ingresos para el 3T26, aunque sólida, no logró satisfacer las elevadas expectativas del mercado sobre todo en relación a su guía. La incertidumbre sobre el producto H20 y las restricciones con China también contribuyeron al escepticismo del mercado. Mantenemos una perspectiva nuetral en la compañía (Clustering 'Lateral').

- **Ranking BBVA.** Nvidia cuenta con un Ranking de 4.9/5 donde destaca principalmente por su salud financiera (4.8/5) y por su expectativa de crecimiento (4.9/5) y calidad (5/5). Sin embargo en términos de valuación cuenta con un Ranking muy por debajo de la media (1.3/5) por cotizar en multiplos por arriba de sus pares y de su reciente historia, razon por la cual hemos mantenido una perspectiva mas neutral en la emisora.

- **Destaca contribución de Blackwell.** NVIDIA reportó ingresos por USD 46.7 mil millones en el 2T26 fiscal, un crecimiento de 56% AaA y 6% TaT, impulsado principalmente por la sólida demanda de su plataforma de cómputo acelerado en aplicaciones de IA generativa, modelos de lenguaje y motores de recomendación. El segmento de Data Center generó USD 41.1 mil millones (+56% AaA), destacando la contribución de Blackwell, cuyos ingresos crecieron 17% TaT. El 50% de los ingresos del Data Center provinieron de proveedores de nube. Networking fue el subsegmento más dinámico con +98% AaA y +46% TaT gracias a NVLink, InfiniBand y Ethernet para IA.

- **Márgenes mantienen buena tendencia**. El margen bruto fue de 72.7%, el EBIT alcanzó USD 30.17 mil millones (+51% AaA) y la utilidad neta fue de USD 25.78 mil millones (+52% AaA). Los gastos operativos crecieron 36% AaA debido al aumento en compensaciones y costos de infraestructura. En cuanto al flujo de caja, la compañía generó USD 15.4 mil millones en efectivo de operaciones, aunque se redujo frente al 1T26 por el pago de USD 8.1 mil millones en impuestos.

- **Guía modesta para el 3T26 fiscal.** NVIDIA cerró el trimestre con USD 56.8 mil millones en efectivo e inversiones, y aprobó una nueva autorización de recompra de acciones por USD 60 mil millones. Para el 3T26, proyecta ingresos por USD 54 mil millones (+ 2% AaA) y un margen bruto de 73.5%. La compañía enfatizó que no incluye ventas de H20 a China en esta guía, lo que refleja una postura conservadora frente a las restricciones regulatorias.

Objeto 1

Cifras reportadas vs consenso (USD mn, %, pb)

Rubro	2T25 (2T26 fiscal) (USDmn)	Estimado (USDmn)	Sorpresa (%)	Crecimiento AaA (%)	Crecimiento TaT (%)
Ingresos	46,743	46,231	1.11	55.6	6.1
EBITDA	30,833	29,697	3.82	51.4	8.5
Margen EBITDA (%)	65.96	64.24	1.73	-0.02	0.01
Utilidad neta	25,783	24,920	3.46	52	29.6

Fuente: Bloomberg

Estrategia y Contenido de Equity
Estratega Jefe Miguel Ángel Iturribarria / miguelangel.iturribarria@bbva.com
Estratega Kitzia Alcaraz / kitzia.alcaraz@bbva.com
Estratega Juan Miguel Pflucker / juan.pflucker@bbva.com

Objeto 2

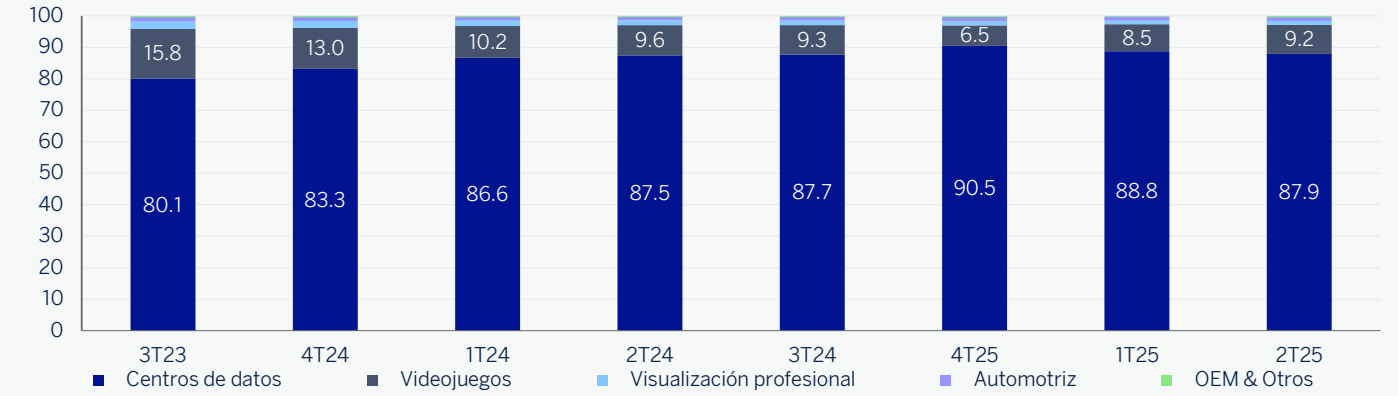
Métricas reportadas vs. estimados de consenso

Métrica (USD Millones / %)	2T25 (2T26 fiscal)	Consenso	Sorpresa (%, pb)	Crecimiento AaA (%,pb)	Crecimiento TaT (%,pb)
Ingresos	46,743	46,231	-1.1%	55.6%	6.1%
Margen bruto (%)	72.70	72.11	59pb	-300pb	140pb
Margen operativo (%)	64.53	63.55	99pb	-183pb	1171pb
Margen neto (%)	55.16	53.99	117pb	-127pb	1001pb
Gastos en I+D (R&D)	4,291	4,442	3.5%	38.9%	7.6%
Capex.	-1,894	-1,124	-40.7%	93.9%	54.4%
Ingresos por segmento					
Centros de datos	41,096	41,293	0.5%	56.4%	5.1%
Videojuegos	4,287	3,819	-10.9%	48.9%	13.9%
Visualización profesional	601	532	-11.5%	32.4%	18.1%
Automotriz	586	593	1.1%	69.4%	3.4%
OEM & Otros	173	111	-36.0%	96.6%	55.9%

Fuente: Bloomberg

Objeto 3

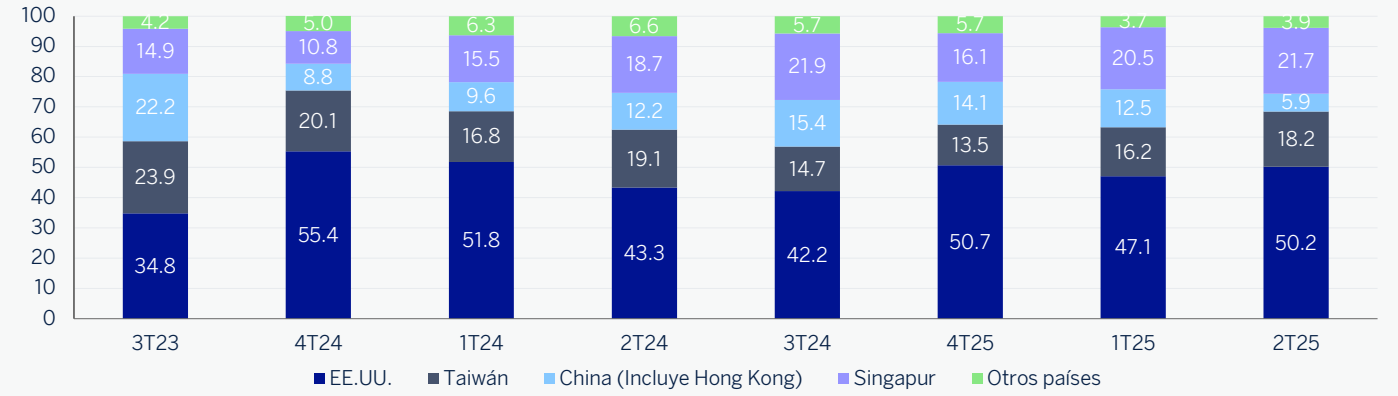
Ingreso por segmento (%)



Fuente: Bloomberg

Objeto 4

Ingreso por país (%)



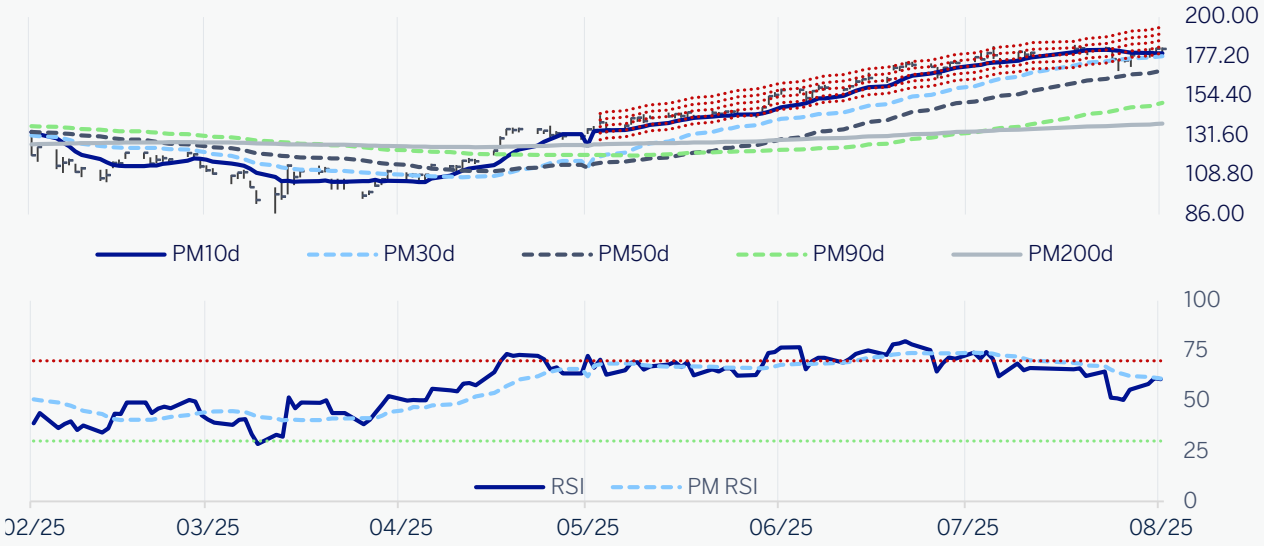
Fuente: Bloomberg

Análisis *Técnico*

Corporate & Investment Banking

Objeto 5

NVDA (USD, 6 meses)



Fuente: Bloomberg

Objeto 2

NVDA : Niveles técnicos (USD)

Último cierre 27-08-2025:	**181.60**
Tendencia técnica:	alza
Resistencia:	190.68
Soporte:	172.52

Promedios móviles (USD):	
10d	179.17
30d	177.49
50d	169.23
90d	150.45
200d	138.46

Indicadores técnicos:	**Último**	**Max**	**Min**
RSI	60.9	79.9	28.5
Estocástico rápido	90.0	100.0	0.6
MACD	2.9	8.0	-6.3

NVDA presenta una tendencia técnica al alza.

Con respecto a los indicadores técnicos, el estocástico cotiza en niveles de sobrecompra, en tanto que el RSI se encuentra en fase de lateralidad en un nivel de 60.89.

Al cierre del 27-08-2025 la emisora cotizó a USD181.60, con el soporte ubicado en USD172.52; y la resistencia en USD190.68.

Fuente: Bloomberg y BBVA GMS&R Estrategia y Contenido de Equity

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.
- 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.

BBVA
Corporate &
Investment Banking

Estrategia de Mercados y Contenido

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

Estratega Jefe
Miguel Ángel Iturribarría
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

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

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

Diseño y Maquetación
Buzón funcional
mx.gmr.maquetacion@bbva.com

BBVA
Corporate &
Investment Banking

Disclaimer

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.

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.