Perspectivas PPI

Trade idea: rotamos Berkshire por Nvidia

18 de noviembre de 2026

ppi Portfolio Personal Inversiones

Visión PPI | Trade táctico: rotamos de Berkshire a Nvidia

Nvidia presentó un balance muy por encima de lo esperado y una guía que vuelve a superar al consenso, pero la acción acumula una caída de 35% desde su máximo de octubre, golpeada por la rotación fuera de la inteligencia artificial y por la salida abrupta de Jensen Huang. El castigo la dejó en sus múltiplos más bajos en años. En la vereda opuesta, Berkshire Hathaway funcionó como refugio, encadenó máximos históricos y hoy cotiza 17% por encima de su media de 200 ruedas. Proponemos aprovechar esa divergencia en la cartera Dinámica.

Nvidia vs. Berkshire, frente a frente

	Nvidia (NVDA)	Berkshire (BRKB)
Variación desde el 30 de septiembre	**−31,9%**	**+17,8%**
Distancia a la media de 200 ruedas	−23,7%	+17,0%
P/E forward actual	9,9x	28,9x
P/E forward hace un año	31,5x	23,1x
Var. de las ganancias en el último trimestre[1]	**+111%**	**−5,8%**
Beta (5 años)	2,25	0,57
Peso en la cartera Dinámica	0% → 5,3%	5,3% → 0%

[1] EPS ajustado interanual (Nvidia) y resultado operativo interanual (Berkshire). P/E forward de Yahoo Finance; datos al cierre del 17-nov-26.

Fuente: **PPI en base a Yahoo Finance, Finviz, NVIDIA y Berkshire Hathaway**

Lo que viene

Próx. días	Respuesta al pedido de Bessent sobre los envíos de chips a China vía Singapur.
En curso	Búsqueda del presidente ejecutivo permanente, internos o externos.
23 dic	Pago del dividendo trimestral de US$0,25 por acción.
Fines feb	Resultados del 4T FY27, primera prueba del margen guiado de 71% a 72%.

Trade táctico para noviembre

VENDER
5 p.p. de BRKB

→

COMPRAR
5 p.p. de NVDA

Valuación: Nvidia cotiza a 9,9 veces sus ganancias esperadas, 45% por debajo de la mediana de sus pares, mientras Berkshire se encareció a 28,9 veces.

Asimetría: al múltiplo de sus pares, el precio de Nvidia solo paga las ganancias de los últimos doce meses y nada del crecimiento proyectado.

Mandato: la Dinámica prioriza beta y crecimiento; el perfil defensivo de Berkshire ya hizo su trabajo.

Cartera Dinámica



Riesgos del trade

Es una tesis de valuación, no de timing: la volatilidad puede seguir alta en el corto plazo.

Gobernanza

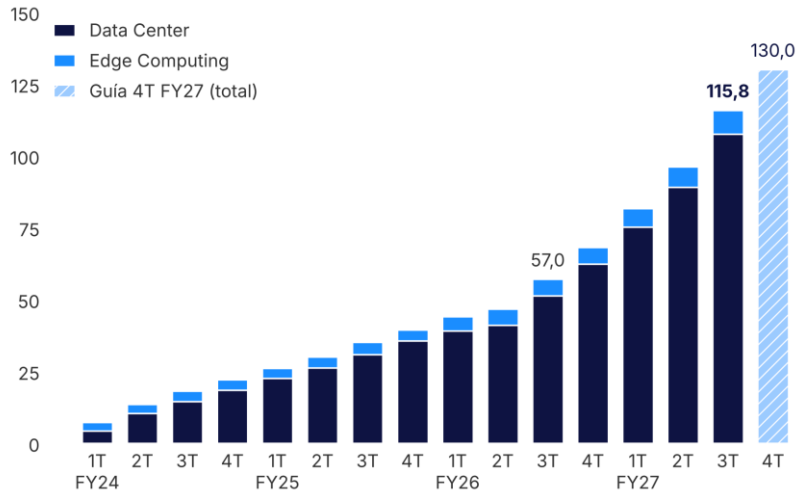
Sin presidente ejecutivo definitivo, con una investigación de seguridad nacional en curso y presión política cruzada.

Ciclo de inversión en IA

Si el gasto en centros de datos toca techo, un múltiplo bajo puede ser una trampa. El margen guiado es la primera señal.

Los ingresos se duplicaron en un año

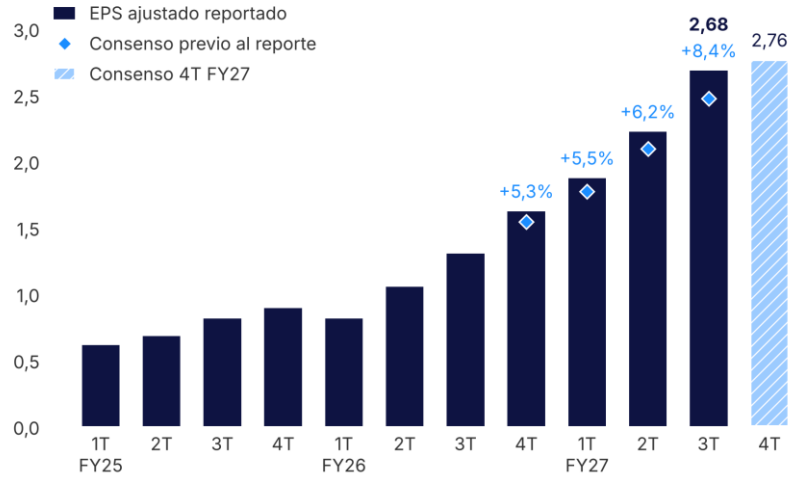
Ingresos trimestrales por plataforma (US$ miles de millones)



Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI) en base a NVIDIA**

Otro trimestre por encima del consenso

EPS ajustado y sorpresa vs. consenso (US$ por acción)



Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI) en base a NVIDIA y Yahoo Finance**

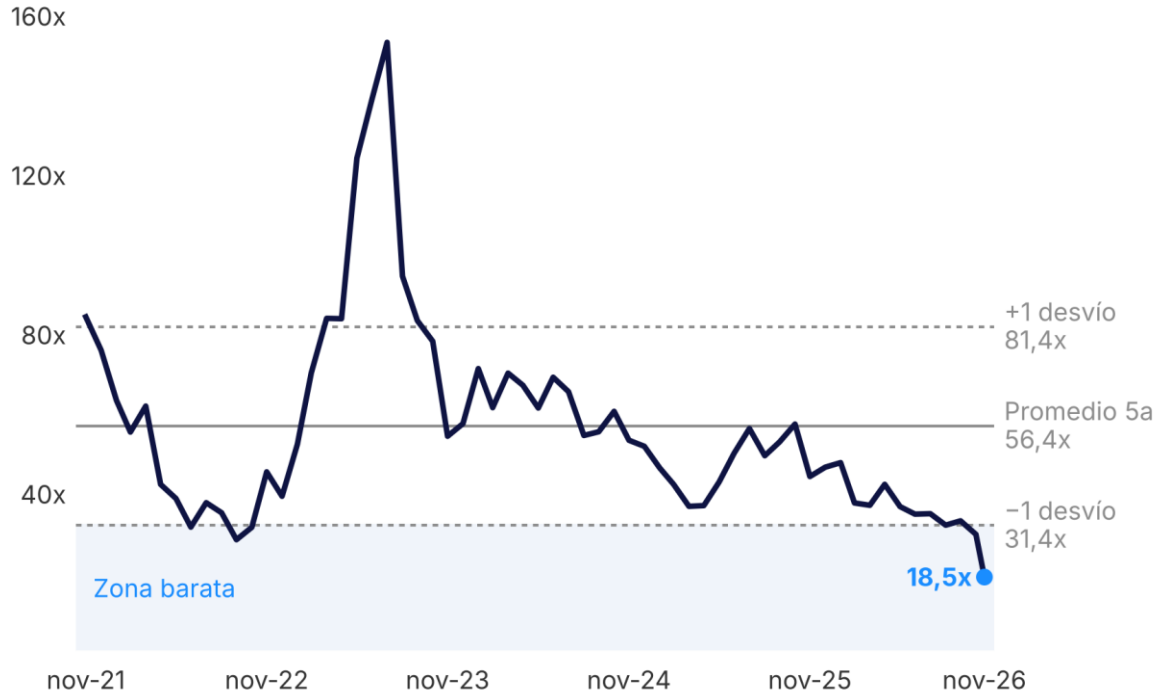
Nvidia despejó las dudas sobre el negocio, pero dejó abierta la discusión que está mirando hoy el mercado, la de la gobernanza. La compañía facturó US$115.800 millones en el tercer trimestre fiscal, un salto de 103% interanual y de 20% respecto del trimestre previo, muy por encima de los US$108.700 millones que esperaba el consenso y de su propia guía de US$108.000 millones. El segmento de centros de datos aportó US$107.600 millones con un alza de 110% interanual, el margen bruto se ubicó en 74,9% superando lo proyectado por mejor mezcla de productos y la ganancia por acción llegó a US$2,68 contra los US$2,47 estimados. En el trimestre devolvió US$28.100 millones a los accionistas, de los cuales US$22.000 millones fueron recompras, y todavía le quedan US$227.300 millones de autorización disponible. Colette Kress, que asumió como presidenta ejecutiva interina hace menos de una semana, sostuvo que el impulso es real y que la plataforma Vera Rubin tuvo un arranque explosivo.

Sobre el frente de gobernanza no hubo definiciones en la llamada. El directorio dejó trascender que no está evaluando el regreso de Jensen Huang y que su prioridad es la investigación de seguridad nacional en curso, lo que choca de frente con la campaña que vienen montando sus aliados de Silicon Valley, encabezada por Elon Musk y acompañada por dos accionistas de peso como Altimeter Capital y Atreides Management, que pidieron que se mantengan todas las opciones sobre la mesa. Trump respaldó públicamente su vuelta al señalar que no es para nada una mala idea, mientras que Scott Bessent se paró en la vereda opuesta al reclamar una sacudida dramática en la conducción, exigir que el próximo presidente ejecutivo venga de afuera de la compañía y pedir respuestas en un plazo de diez días sobre si la empresa ignoró señales de que sociedades pantalla radicadas en Singapur estaban canalizando sus chips hacia China.

¿Qué pasó con la guía? Para el cuarto trimestre la compañía proyecta ingresos por US$130.000 millones, por encima de los US$124.800 millones del consenso, y elevó su expectativa de crecimiento para el año fiscal 2028 a cerca de 75%. Ahora bien, hay dos letras chicas. La primera es que ese trimestre incluye una semana adicional de calendario, de modo que la comparación no es homogénea y buena parte de la sorpresa se explica por ahí. La segunda es el margen, que la empresa guió a un rango de 71,0% a 72,0%, entre tres y cuatro puntos por debajo del 74,9% de este trimestre, con gastos operativos en torno a US$11.000 millones afectados justamente por esa semana extra y por costos vinculados a la transición. Vale agregar que la guía no asume ningún ingreso de centros de datos provenientes de China, en un trimestre donde las ventas de productos Hopper licenciados a ese mercado ya habían sido de US$2.400 millones. La acción cerró ayer con una baja de 0,4% y tras el resultado hoy avanza 3,4% en el premarket.

El P/E, en el piso de los últimos cinco años

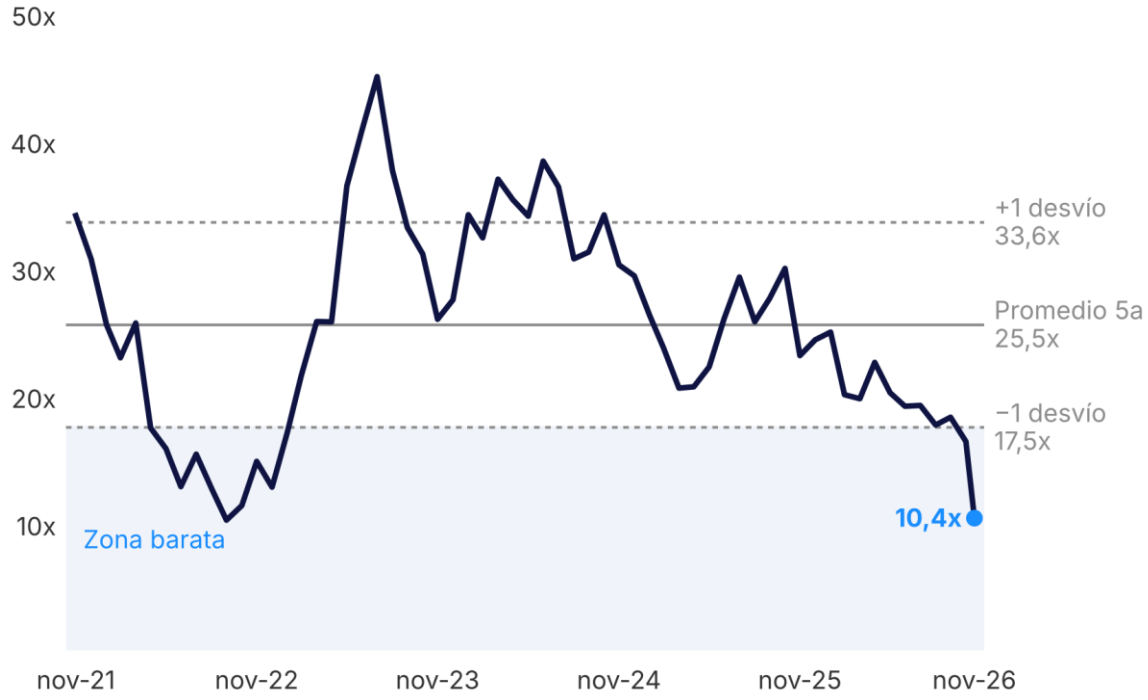
P/E sobre ganancias ajustadas de los últimos 12 meses (veces)



Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI) en base a Yahoo Finance y NVIDIA**

La relación precio/ventas, en mínimos desde 2022

Precio sobre ventas de los últimos 12 meses (veces)



Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI) en base a Yahoo Finance y NVIDIA**

Los múltiplos sobre resultados pasados, en mínimos

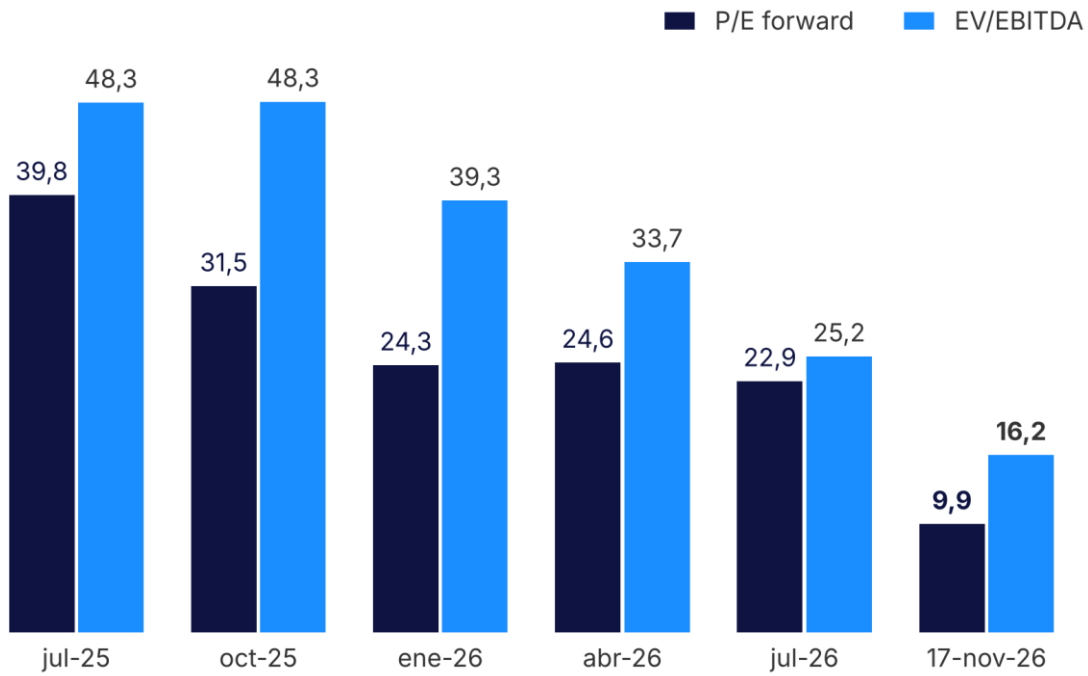
En materia de valuación, la corrección de las últimas semanas dejó a Nvidia en sus niveles más bajos en años. Al cierre de ayer cotizaba a 18,5 veces las ganancias de los últimos doce meses, menos de un tercio de su promedio de cinco años y muy por debajo del piso de la banda de un desvío estándar. La relación precio/ventas, de 10,4 veces, ya se ubica en los niveles más bajos desde septiembre de 2022.

Una regla de decisión simple

Para ordenar la lectura comparamos cada múltiplo con su promedio de cinco años y medimos la distancia en desvíos estándar. Más de un desvío por debajo, la acción luce barata; más de uno por encima, cara. Hoy el P/E está 1,5 desvíos por debajo de su media y el precio/ventas, 1,9. La última vez que la regla dio señal de compra, entre junio y octubre de 2022, la acción subió más de 200% en promedio en los doce meses siguientes, aunque la señal también marcaba barata en agosto, con la acción cerca de US$220, y desde entonces cayó otro 30%.

Los múltiplos forward cayeron a un tercio en un año

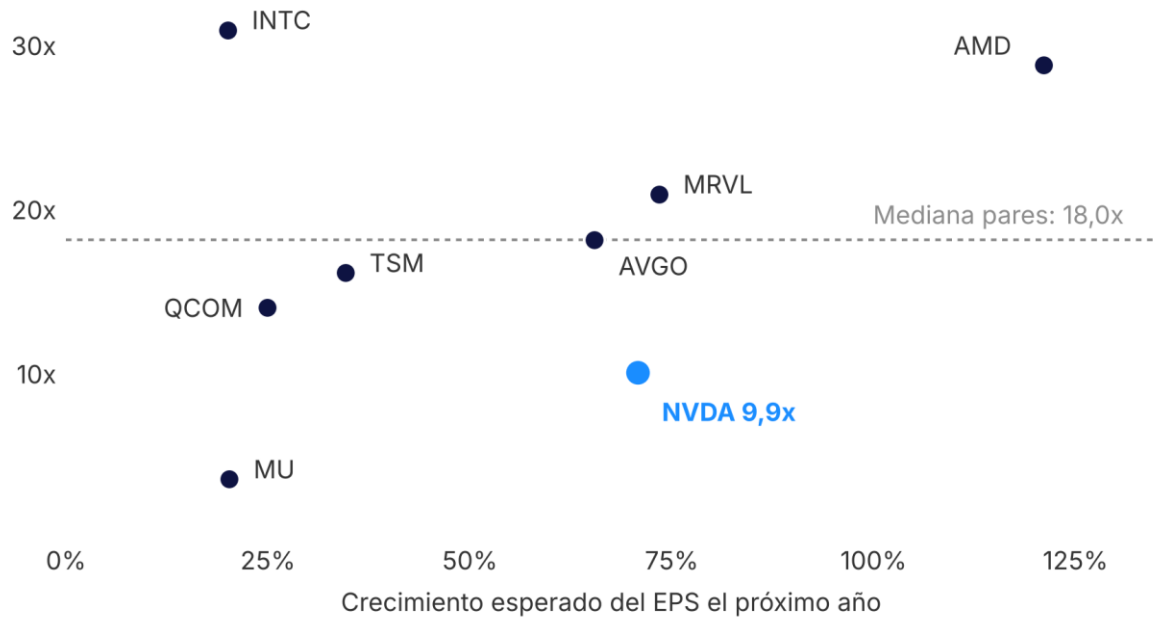
Múltiplos en cada cierre trimestral (veces)



Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI) en base a Yahoo Finance**

Nvidia, la más barata del sector después de Micron

P/E forward vs. crecimiento esperado del EPS el próximo año



Fuente: **Portfolio Personal Inversiones (PPI) en base a Finviz**

La compresión es mayor sobre los resultados esperados

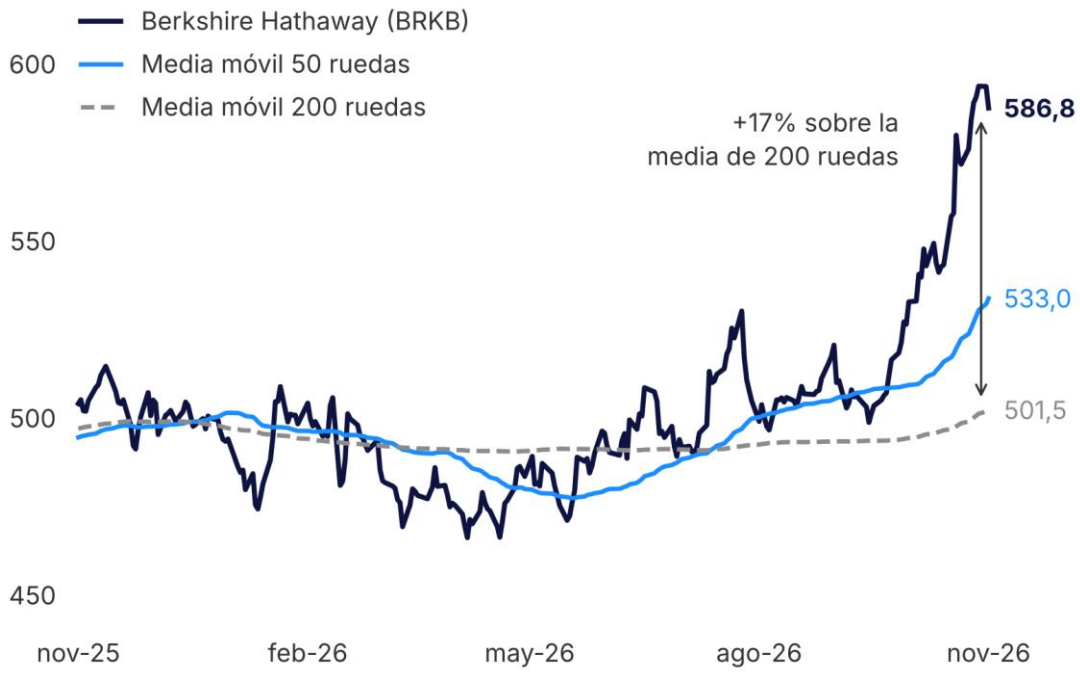
La compresión es aún más marcada sobre los resultados esperados, ya que el P/E proyectado pasó de 39,8 veces a mediados de 2025 a 9,9 veces y el valor de la compañía sobre EBITDA cayó de 48,3 a 16,2 veces en el último año. Frente al resto de los semiconductores, el descuento ronda el 45% respecto de la mediana del sector (18 veces), pese a que el consenso anticipa una suba de 71% en sus beneficios para el próximo año fiscal, un ritmo que solo superan AMD y Marvell.

El precio no paga el crecimiento

Dicho de otro modo, al múltiplo de sus pares el precio actual equivale a una ganancia por acción de US$8,6, prácticamente la de los últimos doce meses. El mercado no está pagando nada del crecimiento proyectado y aplica una prima de riesgo atada a la gobernanza y a la duración del ciclo de inversión en inteligencia artificial. Si las ganancias se sostienen, ese descuento es la oportunidad; si el ciclo encuentra su techo, un múltiplo bajo puede transformarse en una trampa.

Berkshire, 17% por encima de su media de 200 ruedas

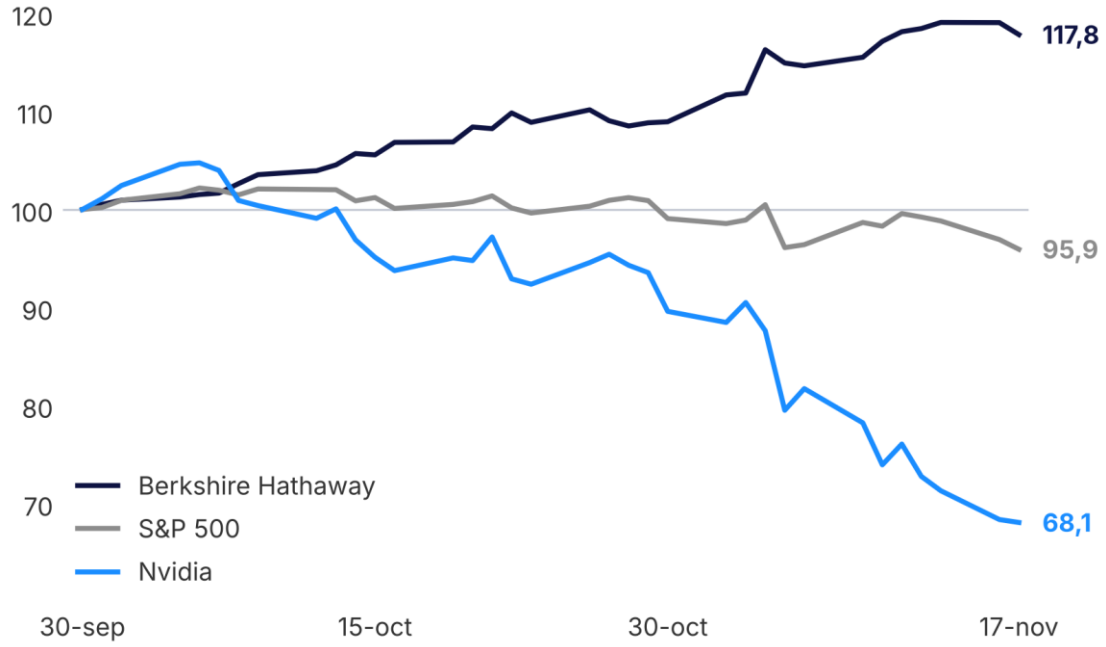
Precio de BRKB y medias móviles (US$)



Fuente: **Portfolio Personal Inversiones**

Desde octubre, el mercado rotó de la IA a los refugios

Base 100 = 30 de septiembre de 2026



Fuente: **Portfolio Personal Inversiones**

Un refugio que ya hizo su trabajo

Berkshire fue la gran ganadora de la rotación defensiva. Desde fines de septiembre la acción sube 17,8%, mientras el S&P 500 cae 4,1% y Nvidia, 31,9%, y encadenó máximos históricos de la mano de inversores que buscaron compañías de calidad y baja volatilidad frente a las dudas sobre la inteligencia artificial. El problema es que el precio corrió mucho más rápido que los resultados: en el tercer trimestre la ganancia operativa cayó 5,8% interanual, a US$12.700 millones, arrastrada por una baja de 43% en el resultado técnico de seguros por Geico.

Estirada en lo técnico y más cara

La acción cotiza 17% por encima de su media de 200 ruedas, la mayor distancia en al menos un año, y 10% sobre la de 50. Desde fines de septiembre, la relación precio/valor libro subió de 1,43 a 1,66 veces y el P/E proyectado, de 22,3 a 28,9 veces. A estos precios además perdió un soporte: las recompras, que sumaron US$9.600 millones en el tercer trimestre, probablemente se frenaron con la suba. Con una caja récord de US$377.400 millones sigue siendo un activo de calidad, pero hoy la relación riesgo-retorno favorece tomar ganancia.

Nuestro Equipo

Pedro Siaba Serrate
Head of Research & Strategy
psiabaserrate@portfoliopersonal.com

Pedro Morini
Strategy Team Leader
pmorini@portfoliopersonal.com

Melina Eidner
Analyst
meidner@portfoliopersonal.com

Emiliano Anselmi
Chief Economist
eanselmi@portfoliopersonal.com

Lucas Caldi
Research Asset Management
lcaldi@portfoliopersonal.com

Natalia Denise Martin
Analyst
nmartin@portfoliopersonal.com

Lautaro Casasco Herrera
Analyst
lherrera@portfoliopersonal.com

María Solana Cucher Fajans
Economist
mcucher@portfoliopersonal.com

Martin Cordeviola
Analyst
mcordeviola@portfoliopersonal.com



ppi Portfolio Personal Inversiones

El presente documento es propiedad de PP Inversiones S.A. ("PPI"), no pudiendo su contenido ser modificado, transmitido, copiado, y/o distribuido sin el consentimiento expreso de PPI. El presente tiene un carácter exclusivamente informativo y se basa en información proveniente de fuentes públicas. Nada en este documento podrá ser interpretado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables u otros activos financieros. PPI no efectúa declaración alguna, ni otorga garantía alguna, sobre la veracidad, integridad y/o exactitud de la información sobre la cual se basa este informe. El presente no constituye asesoramiento en inversiones. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión en valores negociables. PPI es un Agente de Liquidación y Compensación - Integral registrado bajo la matrícula n° 686 y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 73, en todos los casos de la CNV.