



Grandes tecnológicas obtienen mejores resultados, pero inquieta sobreinversión en inteligencia artificial

MAXIMILIANO VILLENA

Con resultados por sobre lo estimado por los analistas, pero sin ser suficientes para convencer al mercado. La temporada de resultados en EEUU está *ad portas* de terminar, y los de las grandes tecnológicas -que equivalen a casi el 32% de los índices mundiales- marcaron la pauta. Ese fue el caso de Nvidia, compañía que desde 2023 se roba las miradas del mundo. La diseñadora de semiconductores clave para el desarrollo de la inteligencia artificial (IA) reportó ingresos trimestrales por US\$30.040 millones, muy por sobre los US\$28.700 millones estimados, pero aun así el papel cayó. Según Fernando Hales, socio y analista de tecnología de DVA Capital, la firma superó lo esperado, y destacó “una saludable diversificación. Así, los clientes de *data center* se están diversificando, con los hiperescaladores representando cerca del 40% de los ingresos en este segmento. Además, Nvidia no solo crece en su segmento de “moda”, sino que vuelve a mostrar un crecimiento de doble dígito en su icónico negocio de *gaming*, que se recupera de un consumo presionado”. Sin embargo, precisa que “el mercado parece insaciable, y sorprenderlo se ha vuelto una tarea difícil. El resultado de Nvidia reflejó una temporada en la que las compañías del sec-

tor presentaron sólidos crecimientos. Pero las expectativas parecían estar demasiado altas”. A nivel general, dice Hales, las ventas y utilidades agregadas de las empresas del tecnológico Nasdaq crecieron 8,3% y 9,1%, respectivamente. “Pero las sorpresas positivas fueron modestas, superando las proyecciones de ingresos en 0,6%, las utilidades se ubicaron algo por debajo, con una diferencia de 0,4%”. Una de las sorpresas fue Netflix, que reportó para el segundo trimestre un alza de 16,5% en suscriptores: 278 millones a nivel global. Los ingresos trimestrales fueron US\$9.560 millones, dentro de lo esperado por el mercado. Por su parte, Tesla, explica Hales, “aunque sus ingresos por venta de vehículos eléctricos subieron 14% respecto al primer trimestre, anotó una caída de 7% respecto a 2023, la compañía compensó en parte con un aumento de 100% en los ingresos por generación y manejo de energía, impulsando un crecimiento total de 2% en los ingresos”. En tanto, Meta, matriz de Facebook, Instagram y Whatsapp, reportó un alza de 22% en ingresos totalizando US\$39.071 millones, y sus ganancias crecieron 73% a US\$13.465 millones. Alphabet, matriz de Google, obtuvo ingresos por US\$84.740 millones en el segundo trimestre, por sobre los US\$84.190 millones estima-

do por analistas. Esto implica un avance de 14%. El analista de DVA, sostiene que, a pesar de los mayores ingresos, hubo una leve desaceleración respecto al trimestre anterior que generó cierta alarma en el mercado. “YouTube, en particular, creció más lento que lo esperado, tal vez debido a la fuerte competencia con TikTok e Instagram Reels (Meta). En el negocio de la nube, Google logró por primera vez los US\$10.000 millones en ingresos trimestrales, subiendo su margen operativo del 5% al 11%. Un negocio al que el mercado le pondrá cada vez más atención, considerando los niveles de inversión en *data center* e IA de las grandes tecnológicas”, dice el experto. Amazon, por su lado, elevó sus ingresos en 10% año contra año, y su negocio de Amazon Web Services creció 20%. En tanto, Apple aumentó sus ingresos en 5% a US\$85.780 millones, el mercado esperaba US\$84.530 millones. Sin embargo, sostiene Hales, “la atención de Wall Street se centró en las inversiones en infraestructura de IA, con los grandes hiperescaladores como Google, Amazon, Microsoft y Meta elevando su Capex de manera significativa para ampliar su capacidad hacia 2025. Tal como dijo Sundar Pichai, CEO de Alphabet: “El riesgo de subinvertir es dramáticamente mayor que el riesgo a sobreinvertir”.