

Análisis Fundamental de Advanced Micro Devices (AMD): Una Perspectiva de Inversión

1. Resumen Ejecutivo

Advanced Micro Devices (AMD) presenta un caso de inversión convincente, particularmente para inversores a largo plazo, impulsado por su giro estratégico hacia mercados de alto crecimiento, especialmente la Inteligencia Artificial (IA). Si bien la acción puede parecer técnicamente atractiva, un análisis fundamental revela un crecimiento robusto en sus segmentos de Centros de Datos y Cliente, una innovación significativa en hardware y software de IA, y una sólida posición competitiva frente a Intel, posicionándola como un retador en rápido ascenso frente a Nvidia.

Las principales fortalezas de AMD incluyen el logro de ingresos y rentabilidad récord, impulsados en gran medida por la creciente demanda de aceleradores de IA y computación de alto rendimiento. Su cartera de productos diversificada y las adquisiciones estratégicas están mejorando sus capacidades de IA de pila completa. A pesar de este fuerte impulso, AMD enfrenta desafíos como tensiones geopolíticas, dependencias de la cadena de suministro y una intensa competencia, particularmente del ecosistema establecido de Nvidia. La ciclicidad del mercado en ciertos segmentos, como el de Gaming y Embedded, también representa un desafío.

Desde una perspectiva de valoración, en relación con sus perspectivas de crecimiento y en comparación con competidores clave como Nvidia, AMD parece estar valorada de manera atractiva, lo que sugiere un potencial al alza a medida que sus iniciativas de IA maduren y ganen cuota de mercado.

2. Visión General de la Compañía y Segmentos de Negocio

Advanced Micro Devices, Inc. (AMD), fundada en 1969 y con sede en Sunnyvale, California, es una destacada empresa de semiconductores y tecnología que cotiza en bolsa. Se especializa en la fabricación de microprocesadores (CPUs), unidades de procesamiento gráfico (GPUs) y otras soluciones de computación avanzadas.¹ La compañía emplea a más de 25,000 personas en todo el mundo, con oficinas en Norteamérica, Europa, Oriente Medio, Sudamérica, Asia y África.¹

AMD opera a través de cuatro segmentos de negocio principales, lo que refleja su enfoque estratégico y su evolución en el mercado de la tecnología. Estos segmentos

son:

- **Centro de Datos:** Este es el segmento más crítico y de más rápido crecimiento de AMD, impulsado por sus CPUs de servidor EPYC y GPUs Instinct, diseñadas para cargas de trabajo de IA y computación en la nube. Los productos en esta área incluyen aceleradores de IA, microprocesadores x86 y GPUs para centros de datos.²
- **Cliente:** Abarca las CPUs Ryzen y las Unidades de Procesamiento Acelerado (APUs) para ordenadores personales de escritorio, portátiles y comerciales. Este segmento también incluye chipsets.²
- **Gaming:** Se centra en GPUs (línea Radeon) y productos System-on-Chip (SoC) semi-personalizados, incluyendo hardware para consolas de videojuegos. Las unidades acumuladas de consolas con chips de AMD superaron los 100 millones en el cuarto trimestre de 2024.¹
- **Embedded:** Proporciona procesadores integrados, FPGAs (Field-programmable gate arrays), SmartNICs y Adaptive SoCs para diversas industrias, como dispositivos médicos, señalización interactiva y mercados de borde industrial.¹

La posición de mercado de AMD ha evolucionado significativamente. Históricamente, AMD ha sido el segundo actor más conocido en microprocesadores después de Intel, aunque con una cuota de mercado considerablemente menor.¹ Sin embargo, en el mercado de chips de IA, AMD se ha posicionado como un "retador en rápido ascenso" frente a Nvidia, que actualmente es el "Rey de los Chips de IA".⁶ La estrategia de AMD implica una fuerte inversión en la expansión de sus capacidades de IA, con productos como los chips MI300X, que apuntan directamente a la cuota de mercado de Nvidia.⁶ Por otro lado, Intel, que alguna vez fue el líder indiscutible, ha experimentado un declive notable debido a retrasos en los procesos de fabricación avanzados y una lenta adaptación al mercado de la IA, lo que ha permitido a AMD ganar cuota de mercado en CPUs.⁷

La reestructuración de los segmentos de negocio de AMD, pasando de "Computación y Gráficos" y "Empresarial, Embedded y Semi-Custom" a "Centro de Datos, Cliente, Gaming y Embedded", no es meramente un cambio nominal, sino una reorientación estratégica fundamental. Esta nueva estructura pone de manifiesto el segmento de Centro de Datos como un motor de crecimiento distinto y crucial, lo que refleja la agresiva incursión de la compañía en soluciones de IA y empresariales. Esto sugiere una decisión proactiva de la dirección para concentrar recursos y la atención de los

inversores en las áreas con mayor potencial de crecimiento. Esta re-segmentación permite un seguimiento más claro del rendimiento y una mejor comprensión por parte de los inversores de la estrategia de IA de AMD, señalando que la empresa está moldeando activamente su negocio en función de las futuras demandas del mercado, en lugar de reaccionar pasivamente.

La posición de AMD como retador en el espacio de la IA le confiere una ventaja particular. Históricamente, AMD tenía una cuota de mercado mucho menor que Intel en microprocesadores.¹ Sin embargo, las dificultades de Intel y la disminución de sus ingresos⁷ contrastan fuertemente con el crecimiento de AMD. Ser el retador puede ofrecer un techo de crecimiento más alto desde una base más baja, especialmente en mercados en rápida expansión como el de la IA. La capacidad de AMD para ganar cuota de mercado de un incumbente en apuros (Intel) y desafiar agresivamente al líder (Nvidia) sugiere agilidad y una sólida ejecución de productos. Este estatus de "desvalido" puede traducirse en tasas de crecimiento porcentuales más altas y, potencialmente, en múltiplos de valoración más atractivos si el mercado percibe ganancias significativas de cuota en el futuro.

Además, la inclusión explícita de aceleradores de IA, FPGAs y Adaptive SoCs en las líneas de productos de AMD¹, junto con adquisiciones estratégicas como Xilinx para experiencia en FPGAs para IA de borde⁶ y Enosemi para innovación en óptica co-empaquetada para sistemas de IA⁹, demuestra la ambición de AMD de convertirse en un "fabricante de chips de IA de pila completa".⁶ Esto significa ir más allá del silicio para abarcar interconexiones, software e integración a nivel de sistema. Este enfoque holístico es crucial para competir con el dominio del ecosistema de Nvidia (CUDA) y podría atraer a empresas que buscan soluciones integradas y una plataforma abierta (ROCm). Esta estrategia diversifica el riesgo de la compañía al no depender únicamente del rendimiento bruto de los chips.

3. Análisis del Rendimiento Financiero

AMD ha demostrado una sólida trayectoria de crecimiento de ingresos, particularmente en los últimos años, recuperándose robustamente de una ligera caída en 2023.

Tendencias Financieras Históricas y Recientes (GAAP)

Los ingresos de la compañía crecieron de \$9,763 millones en el año fiscal 2020 a \$25,785 millones en el año fiscal 2024, lo que representa un crecimiento anual compuesto significativo. En el primer trimestre de 2025, los ingresos fueron de \$7,438 millones, un aumento del 36% interanual.¹⁰

El margen bruto de AMD ha experimentado una expansión general, pasando del 45% en el año fiscal 2020 al 49% en el año fiscal 2024 (GAAP). En el primer trimestre de 2025, el margen bruto fue del 50%, un aumento de 3 puntos porcentuales interanual.¹⁰

El beneficio operativo mostró un fuerte crecimiento de \$1,369 millones en el año fiscal 2020 a \$3,648 millones en el año fiscal 2021, antes de una disminución en 2022 y 2023, y luego una fuerte recuperación a \$1,900 millones en el año fiscal 2024. El beneficio operativo del primer trimestre de 2025 fue de \$806 millones, un notable aumento del 2,139% interanual desde una base baja.¹⁰

El beneficio neto y el EPS diluido siguieron un patrón similar, con un beneficio neto de \$1,641 millones y un EPS diluido de \$1.00 en el año fiscal 2024, recuperándose de los mínimos de 2023. El EPS diluido del primer trimestre de 2025 fue de \$0.44, un aumento del 529% interanual.¹⁰ Es importante señalar que las cifras GAAP de beneficio neto y EPS diluido para el año fiscal 2020 incluyeron un beneficio fiscal significativo de \$1,300 millones, lo que infló estas cifras en comparación con el rendimiento operativo subyacente.¹²

Aspectos Destacados del Rendimiento No-GAAP

Las métricas no-GAAP a menudo ofrecen una visión más clara del rendimiento operativo subyacente al excluir ciertos elementos no recurrentes o no monetarios, como la amortización de intangibles relacionados con adquisiciones y la compensación basada en acciones. Para el año fiscal 2024, AMD reportó un margen bruto récord del 53%, un beneficio operativo récord de \$6,100 millones, un beneficio neto récord de \$5,400 millones y un EPS diluido de \$3.31.¹³ En el primer trimestre de 2025, las cifras no-GAAP fueron: margen bruto del 54%, beneficio operativo de \$1,800 millones, beneficio neto de \$1,600 millones y EPS diluido de \$0.96.¹¹ A pesar de un cargo de \$800 millones relacionado con el inventario y los controles de exportación, el margen bruto no-GAAP para el segundo trimestre de 2025 se estima en 43%, pero excluyendo este cargo, sería aproximadamente del 54%, lo que indica

una sólida rentabilidad subyacente.¹¹

Análisis del Flujo de Caja

AMD ha generado un flujo de caja saludable de las actividades operativas, con \$3,041 millones en el año fiscal 2024, un aumento significativo con respecto a los \$1,667 millones en el año fiscal 2023. El primer trimestre de 2025 registró \$939 millones en flujo de caja de las operaciones.¹⁰ El flujo de caja libre en el primer trimestre de 2025 fue de \$727 millones, lo que indica una fuerte generación de caja después de las inversiones de capital.¹¹ La compañía tiene la intención de financiar las recompras de acciones con el flujo de caja generado por las operaciones, lo que subraya su flexibilidad financiera.¹⁰

Salud del Balance

A 28 de diciembre de 2024, AMD tenía \$3,787 millones en efectivo y equivalentes de efectivo. Los activos corrientes totales ascendían a \$19,049 millones, superando significativamente los pasivos corrientes totales de \$7,281 millones, lo que indica un fuerte ratio de liquidez y una amplia liquidez.¹⁰ La deuda a largo plazo (neta de la porción corriente) se mantuvo estable en \$1,721 millones en el año fiscal 2024, sin porción corriente de la deuda a largo plazo, lo que sugiere un perfil de deuda bien gestionado.¹⁰ El patrimonio total de los accionistas aumentó a \$57,568 millones en el año fiscal 2024 desde \$55,892 millones en el año fiscal 2023, lo que refleja las ganancias retenidas y el capital adicional pagado.¹⁰

La siguiente tabla resume los principales datos financieros de AMD (GAAP):

Métrica (GAAP)	FY 2020 (\$M)	FY 2021 (\$M)	FY 2022 (\$M)	FY 2023 (\$M)	FY 2024 (\$M)	Q1 2025 (\$M)
----------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Ingresos	9,763 12	16,434 12	23,601 10	22,680 10	25,785 10	7,438 11
Margen Bruto (%)	45% 12	48% 12	45% 10	46% 10	49% 10	50% 11
Beneficio Operativo	1,369 12	3,648 12	1,264 10	401 10	1,900 10	806 11
Beneficio Neto	2,490 12*	3,162 12	1,320 10	854 10	1,641 10	709 11
EPS Diluido (\$)	2.06 12*	2.57 12	0.84 10	0.53 10	1.00 10	0.44 11
Flujo de Caja de Operaciones	1,100 12	3,500 12	3,565 10	1,667 10	3,041 10	939 11

*Nota: El beneficio neto y el EPS diluido del año fiscal 2020 incluyeron un beneficio fiscal de \$1,300 millones.¹²

La rentabilidad de AMD ha demostrado una notable capacidad de recuperación, a pesar de la ciclicidad del mercado y las inversiones estratégicas. Aunque los ingresos y la rentabilidad (beneficio operativo, beneficio neto, EPS) de AMD mostraron una caída en 2023 antes de un fuerte repunte en 2024 y el primer trimestre de 2025 ¹⁰, los márgenes brutos no-GAAP se han mantenido sólidos, incluso alcanzando niveles récord.¹³ La perspectiva para el segundo trimestre de 2025 también indica un fuerte margen bruto subyacente a pesar de un cargo relacionado con los controles de exportación.¹¹ Esto sugiere que la caída de 2023 fue probablemente una combinación de la ciclicidad del mercado (por ejemplo, la disminución de los ingresos semi-personalizados en Gaming y Embedded ¹³) y una fuerte inversión en I+D e iniciativas estratégicas ¹⁴, más que una erosión fundamental de la rentabilidad. La capacidad de mantener sólidos márgenes brutos no-GAAP indica un poder de fijación de precios y una mezcla de productos favorable, especialmente de las ofertas de mayor valor en Centros de Datos y Cliente. La recuperación en 2024 y 2025 indica que las inversiones están comenzando a dar frutos, impulsando el apalancamiento operativo.

El flujo de caja de AMD es un pilar fundamental para su crecimiento y el retorno a los accionistas. La compañía genera consistentemente un flujo de caja positivo de las operaciones, con un aumento significativo en 2024.¹⁰ AMD ha manifestado explícitamente su intención de financiar las recompras de acciones con el flujo de caja generado por las operaciones.¹⁰ Un fuerte flujo de caja operativo proporciona a AMD flexibilidad financiera. Esto le permite autofinanciar I+D crítica, adquisiciones estratégicas (como Enosemi, Silo AI, ZT Systems ⁹) e invertir en capacidad de cadena de suministro a largo plazo ¹² sin una dependencia excesiva del financiamiento externo. Además, el uso de efectivo generado internamente para recompras de acciones señala confianza en las ganancias futuras y un compromiso de devolver valor a los accionistas, lo que puede resultar atractivo para los inversores.

La importancia de las métricas no-GAAP para las empresas en crecimiento es crucial. La diferencia significativa entre las cifras GAAP y no-GAAP, particularmente para el beneficio operativo y el beneficio neto, es evidente (por ejemplo, el beneficio operativo GAAP del primer trimestre de 2025 fue de \$806 millones frente a \$1,800 millones no-GAAP ¹¹). Esta brecha a menudo se debe a elementos no monetarios como la amortización de intangibles relacionados con adquisiciones.¹⁰ Para una empresa como AMD que ha realizado adquisiciones significativas (por ejemplo, Xilinx, Pensando, Silo AI, Enosemi), las métricas no-GAAP a menudo proporcionan una

imagen más precisa de la rentabilidad operativa subyacente y la trayectoria de crecimiento, ya que eliminan el impacto contable de grandes eventos únicos o cargos no monetarios. Los inversores centrados en el potencial de crecimiento y el rendimiento del negocio principal a menudo priorizan estas métricas, y el sólido rendimiento no-GAAP de AMD valida su ejecución estratégica.

4. Catalizadores de Crecimiento e Iniciativas Estratégicas

AMD está posicionada para un crecimiento significativo, impulsada por su enfoque estratégico en la Inteligencia Artificial (IA) y la Computación de Alto Rendimiento (HPC), así como por el sólido desempeño de sus segmentos de Centros de Datos y Cliente.

Dominio en IA y Computación de Alto Rendimiento (HPC)

AMD está invirtiendo fuertemente en IA, con su serie MI300 de GPUs generando más de \$5,000 millones en ingresos en su primer año (año fiscal 2024).⁵ Se espera que la MI350 ofrezca mejoras de rendimiento 35 veces superiores manteniendo la compatibilidad, y la MI450 está programada para su lanzamiento en 2026, diseñada para una escala masiva y cargas de trabajo de entrenamiento exigentes.¹⁴

Paralelamente, AMD está acelerando el desarrollo de software con lanzamientos quincenales de ROCm, con el objetivo de establecerlo como la pila de software abierta líder en la industria para IA. Esto es crucial para mejorar el rendimiento (por ejemplo, un aumento del 2.7x en el rendimiento de inferencia para la MI300X desde su lanzamiento) y proporcionar a los desarrolladores una mayor flexibilidad.⁵

Las adquisiciones estratégicas han sido fundamentales para reforzar las capacidades de IA de AMD:

- **Xilinx:** Aportó experiencia esencial en FPGAs y tecnologías de SoC adaptativos, utilizadas en aplicaciones de IA de borde.⁶
- **Pensando:** Añadió capacidades avanzadas de movimiento de datos y redes.⁹
- **Silo AI y Mipsology:** Fortalecieron su equipo de software de clase mundial.⁹
- **ZT Systems (previsto):** Orientada a escalar el diseño de sistemas a nivel de rack completo para centros de datos.⁹
- **Enosemi (Mayo 2025):** Adquirida para acelerar la innovación en óptica co-empaquetada para sistemas de IA, crítica para un movimiento de datos más

rápido y eficiente en grandes modelos de IA.⁹

La estrategia de AMD no se limita a la venta de chips de IA; se trata de construir un ecosistema completo. La rápida cadencia de las series MI300, MI350 y MI450¹⁴, combinada con el agresivo desarrollo de software ROCm⁵ y adquisiciones como Enosemi para interconexiones⁹ y ZT Systems para el diseño a nivel de rack¹⁰, demuestra una clara visión. Esto sugiere que AMD está creando un "efecto de volante" (flywheel effect): un mejor hardware impulsa un mayor desarrollo y adopción de software (ROCm), lo que a su vez hace que el hardware sea más atractivo, lo que lleva a una integración más profunda y soluciones a nivel de sistema. Este enfoque integrado, si tiene éxito, puede crear un ecosistema cohesivo que reduzca la dependencia de los ciclos de productos individuales y fomente flujos de ingresos recurrentes, de manera similar al dominio de CUDA de Nvidia. Es una estrategia a largo plazo para capturar una cuota de mercado significativa al ofrecer una alternativa atractiva a la pila propietaria de Nvidia.

Fortaleza en los Segmentos de Centro de Datos y Cliente

El segmento de Centro de Datos de AMD ha mostrado un crecimiento impresionante, con ingresos anuales que casi se duplicaron en el año fiscal 2024, alcanzando un récord de \$12,600 millones. Esto fue impulsado por la fuerte adopción de las CPUs AMD EPYC™ y el aumento de los envíos de GPUs AMD Instinct™. En el primer trimestre de 2025, los ingresos del Centro de Datos fueron de \$3,700 millones, un 57% más que el año anterior.⁵

El segmento de Cliente también ha experimentado un repunte sustancial, con un aumento del 68% en los ingresos interanuales en el primer trimestre de 2025. Esto se debió principalmente a la fuerte demanda de los últimos procesadores AMD Ryzen™ "Zen 5" y a una mezcla de productos más rica, con las ganancias en el Precio de Venta Promedio (ASP) contribuyendo a dos tercios de este crecimiento. El segmento también se está beneficiando de la tendencia de los "PC con IA" y del ciclo de actualización de Windows 11.³

AMD está diversificando su exposición a la IA, apuntando a Centros de Datos (EPYC, Instinct), PCs de Cliente (PCs con IA Ryzen, actualización de Windows 11) y aplicaciones de borde (FPGAs de Xilinx, procesadores integrados).² Esta amplia estrategia de IA proporciona diversificación, haciendo que AMD sea menos dependiente de cualquier segmento único del mercado de la IA. Si un área

experimenta una desaceleración, otras pueden compensarlo. Por ejemplo, una fuerte demanda de PCs con IA puede compensar la posible volatilidad en el gasto de los hiperescaladores. Esta exposición diversificada al mercado de la IA en rápida expansión mejora la resiliencia de la compañía y su potencial de crecimiento a largo plazo.

Innovación y Hoja de Ruta de Productos

AMD continúa innovando en toda su cartera, incluyendo los nuevos procesadores AMD EPYC Embedded 9005 Series y los Adaptive SoCs Versal™ AI Edge XQRVE2302 para aplicaciones especializadas como el espacio.¹¹ La compañía se está preparando para lanzar la próxima generación de GPUs Radeon™ RX 9000 series con arquitectura RDNA 4, que promete un rendimiento de trazado de rayos significativamente mejorado y nuevas capacidades de IA.⁵ Las asociaciones estratégicas con hiperescaladores como Meta, Microsoft Azure y Oracle son cruciales para implementar los aceleradores AMD Instinct™ MI300 en entornos de producción a gran escala.⁵

Las adquisiciones de Pensando (redes), Silo AI/Mipsology (software), ZT Systems (sistemas a nivel de rack) y Enosemi (óptica) ⁹ demuestran una clara evolución más allá de la mera venta de chips. AMD se está transformando de un proveedor de componentes a un proveedor de soluciones integrales, particularmente para centros de datos e IA. Este cambio permite a AMD capturar más valor en toda la pila de computación, profundizar las relaciones con los clientes y, potencialmente, aumentar sus precios de venta promedio y márgenes al ofrecer soluciones integradas y optimizadas en lugar de solo piezas individuales. Este movimiento estratégico es crucial para competir con actores integrados verticalmente y abordar las complejas necesidades de los clientes en la era de la IA.

5. Panorama de la Industria y Posicionamiento Competitivo

El sector de los semiconductores es un motor clave de la innovación global, impulsando avances en IA, telecomunicaciones y tecnologías automotrices. El mercado mundial de semiconductores está preparado para un crecimiento significativo, proyectado para superar el billón de dólares en ingresos para finales de la década. Se espera que las ventas alcancen los \$697,000 millones en 2025, frente a los \$627,000 millones de 2024, manteniendo una Tasa de Crecimiento Anual Compuesto (CAGR) del 7.5% hacia el billón de dólares en 2030.¹⁵ Este crecimiento

está impulsado principalmente por la Inteligencia Artificial (IA) y la Computación de Alto Rendimiento (HPC), la transformación automotriz y los avances en telecomunicaciones.¹⁵ La capitalización de mercado de las 10 principales empresas de chips a nivel mundial se disparó un 93% hasta los \$6.5 billones en diciembre de 2024, lo que refleja un fuerte optimismo de los inversores.¹⁶

Perspectivas del Mercado de Chips de IA

El mercado de chips de IA generativa es un motor de crecimiento clave, superando los \$125,000 millones en ventas en 2024 y pronosticado para superar los \$150,000 millones en 2025.¹⁶ Se proyecta que el tamaño del mercado global de IA crezca a una CAGR del 35.9% de 2025 a 2030, alcanzando los \$1,811.75 mil millones para 2030. Específicamente, se estima que el mercado de chips de IA crecerá de \$31.6 mil millones (año actual) a \$846.8 mil millones para 2035 a una CAGR del 34.84%.¹⁷ Los segmentos de mayor crecimiento dentro de los chips de IA incluyen System-on-Chip (SoC) y la inferencia, con la visión por computadora también mostrando un alto crecimiento.¹⁸

Perspectivas del Mercado de Centros de Datos

Se proyecta que el mercado de centros de datos crecerá de \$379.30 mil millones en 2024 a \$627.40 mil millones para 2030 (CAGR del 8.75%), con otra estimación que sugiere una CAGR del 11.2% a \$652.0 mil millones para 2030.¹⁹ La creciente demanda de IA está impulsando la necesidad de grandes servidores, energía eficiente e infraestructura de enfriamiento avanzada (por ejemplo, enfriamiento líquido).¹⁹ El despliegue de redes 5G y la proliferación del IoT también están impulsando el crecimiento de los centros de datos de borde.¹⁹

Ventajas Competitivas y Desafíos de AMD

Frente a Nvidia: Nvidia sigue siendo el "Rey actual de los chips de IA", con una cuota de mercado dominante en hardware de IA de alta gama y su plataforma CUDA establecida.⁶ AMD es un "retador en rápido ascenso", invirtiendo fuertemente en su serie MI300 y el software ROCm para competir directamente. El diseño modular de chips de AMD y el enfoque de ecosistema abierto (ROCm) podrían ser atractivos para los desarrolladores que buscan flexibilidad, contrastando con la pila propietaria de Nvidia.³

Frente a Intel: Intel ha experimentado una desaceleración significativa, con una

disminución de los ingresos y la rentabilidad, y se ha quedado atrás en la transición a procesos de fabricación avanzados y en la entrada al mercado de la IA.⁷ AMD ha capitalizado esto, ganando cuota de mercado de CPU (de menos del 10% en 2016 a más del 30% en 2024) y convirtiéndose en una opción preferida para jugadores y profesionales.⁷

La industria de los semiconductores, con su crecimiento proyectado a \$1 billón para 2030¹⁶, está explícitamente ligada a la IA y la HPC como motores clave.¹⁵ El mercado de chips de IA generativa por sí solo se prevé que supere los \$150,000 millones en 2025¹⁶, y el mercado más amplio de chips de IA está preparado para una CAGR del 34.84% hasta los \$846.8 mil millones para 2035.¹⁸ El enfoque estratégico y la hoja de ruta de productos de AMD (serie MI300, ROCm) se alinean perfectamente con estas tendencias. Esto indica que AMD está operando dentro de una poderosa tendencia de crecimiento secular, que puede mitigar parte de la ciclicidad históricamente asociada con la industria de los semiconductores. La magnitud y el rápido crecimiento del mercado de la IA proporcionan una pista sustancial para el segmento de Centros de Datos de AMD, que ya está experimentando una duplicación de ingresos.¹³ Esto sugiere que, incluso si AMD captura un porcentaje menor del mercado general de la IA en comparación con Nvidia, la expansión del mercado en sí mismo puede impulsar un crecimiento significativo de los ingresos para AMD.

La batalla entre el ecosistema abierto y cerrado es una dinámica competitiva crucial. La plataforma CUDA de Nvidia es el "estándar de oro para el desarrollo de software de IA"⁶, lo que implica un ecosistema propietario y potente. AMD, por el contrario, está impulsando ROCm como una "pila de software abierta para IA"⁵ y está estableciendo asociaciones como la de HUMAIN de Arabia Saudita para construir una "infraestructura de IA abierta y escalable".²¹ Este enfoque "abierto" de AMD podría atraer a clientes y gobiernos que desconfían del bloqueo de proveedores, especialmente en una industria geopolíticamente sensible. Esta estrategia podría crear una "cobertura geopolítica"²¹ y fomentar una adopción más amplia, lo que podría convertir a ROCm en una potencia de licencias como ARM en chips móviles, ampliando así la ventaja competitiva de AMD a largo plazo.

Finalmente, las dificultades de Intel brindan una clara ventaja competitiva para AMD. Los ingresos de Intel han disminuido significativamente⁷, y ha tenido problemas con los retrasos en la fabricación y una lenta adaptación a la IA.⁷ Mientras tanto, AMD ha estado ganando cuota de mercado de CPU y es vista como la "opción preferida" para

ciertos segmentos.⁷ Esta dinámica reduce la presión competitiva de un rival importante, lo que permite a AMD consolidar su posición en el mercado de CPU y desviar recursos a áreas de mayor crecimiento como la IA. El declive de Intel crea efectivamente un mercado direccionable más grande para AMD en la computación tradicional, mientras que simultáneamente se expande a nuevas fronteras.

6. Análisis de Valoración

Para evaluar la perspectiva de inversión de AMD, es fundamental examinar sus métricas de valoración en comparación con sus competidores clave y el promedio de la industria.

Múltiplos de Valoración Clave

- **Ratio Precio/Beneficios (P/E):** El ratio P/E normalizado de AMD es de 31.30.²³ Su P/E de los últimos doce meses (TTM) es de 82.40, mientras que su P/E a futuro es significativamente más bajo, de 26.86, lo que indica un fuerte crecimiento esperado de los beneficios.²
- **Ratio Precio/Ventas (P/S):** El ratio P/S de AMD es de 6.74.²³
- **Ratio PEG:** El ratio PEG de AMD es de 0.8404.²⁴ Un ratio PEG por debajo de 1 a menudo sugiere que una acción está infravalorada en relación con su potencial de crecimiento de beneficios.
- **Precio/Valor Contable (P/B):** El ratio P/B de AMD es de 3.21.²³
- **Precio/Flujo de Caja (P/CF):** El ratio P/CF de AMD es de 33.75.²³

Comparación con Competidores y Promedios de la Industria

La siguiente tabla presenta una comparación de las métricas de valoración clave de AMD con sus principales competidores, Nvidia e Intel, y el promedio de la industria de semiconductores:

Métrica	AMD	Nvidia	Intel	Promedio de la Industria de Semiconductores
P/E (Normalizado)	31.30 ²³	45.28 ²³	73.39 ²³	43.21 ²⁵
P/S	6.74 ²³	25.75 ²³	1.67 ²³	N/A
Ratio PEG	0.8404 ²⁴	N/A	N/A	N/A
Precio/Valor Contable	3.21 ²³	41.81 ²³	0.90 ²³	N/A
Precio/Flujo de Caja	33.75 ²³	45.74 ²³	13.92 ²³	N/A
Ratio Rápido	1.77 ²³	3.67 ²³	0.75 ²³	N/A
Ratio de Liquidez Corriente	2.80 ²³	4.44 ²³	1.31 ²³	N/A
Cobertura de Intereses	30.52 ²³	333.96 ²³	-10.91 ²³	N/A

En comparación con sus pares, el P/E normalizado de AMD (31.30) es más bajo que el de Nvidia (45.28) y el promedio de la industria de semiconductores (43.21).²³ El P/E de Intel (73.39) es notablemente más alto, lo que probablemente refleja sus pérdidas recientes y las expectativas del mercado de una recuperación.²³ En cuanto al P/S, AMD (6.74) es significativamente más bajo que Nvidia (25.75) pero más alto que Intel (1.67).²³ El P/B de AMD (3.21) es mucho más bajo que el de Nvidia (41.81) pero más alto que el de Intel (0.90).²³ Finalmente, el P/CF de AMD (33.75) es más bajo que el de Nvidia (45.74) pero más alto que el de Intel (13.92).²³

En cuanto a la solidez financiera, el Ratio Rápido de AMD (1.77) es saludable, aunque inferior al de Nvidia (3.67), pero significativamente mejor que el de Intel (0.75).²³ El

Ratio de Liquidez Corriente de AMD (2.80) también es saludable, inferior al de Nvidia (4.44), pero superior al de Intel (1.31).²³ La Cobertura de Intereses de AMD (30.52) es sólida, aunque mucho menor que la de Nvidia (333.96), pero muy superior a la de Intel (-10.91), lo que indica que Intel no está cubriendo sus gastos por intereses con sus operaciones.²³

El P/E normalizado de AMD (31.30) está por debajo del de Nvidia (45.28) y del promedio de la industria de semiconductores (43.21).²³ Crucialmente, su ratio PEG es de 0.8404²⁴, lo que se considera atractivo para las acciones de crecimiento. Un ratio PEG por debajo de 1 sugiere que el precio de las acciones de AMD es relativamente bajo en comparación con su tasa de crecimiento de beneficios esperada. Esto posiciona a AMD como una posible inversión de "Crecimiento a un Precio Razonable" (GARP). Aunque no es tan dominante como Nvidia, AMD ofrece un perfil de riesgo-recompensa más favorable desde una perspectiva de valoración, especialmente si continúa ejecutando su hoja de ruta de IA y ganando cuota de mercado. Esto indica que el mercado podría no estar valorando completamente el potencial de crecimiento futuro de AMD.

La comparación del P/S de AMD (6.74) con el de Nvidia (25.75)²³ resalta que la generación de ingresos de AMD está valorada de manera más eficiente por el mercado en comparación con Nvidia, lo que ofrece un punto de entrada potencialmente menos "espumoso" en la historia de crecimiento de la IA. El alto P/E de Intel (73.39) a pesar de los ingresos operativos y el beneficio neto negativos⁷ sugiere que su P/E está distorsionado por las pérdidas o refleja altas expectativas de una recuperación que aún no se ha materializado. Las métricas de valoración de Intel, particularmente su cobertura de intereses negativa²³, subrayan su actual dificultad financiera, lo que convierte a AMD en un claro ganador en términos de salud financiera y eficiencia operativa en comparación con su rival tradicional de CPU. Esto refuerza la mejora de la posición competitiva de AMD.

7. Riesgos Clave y Factores Mitigantes

Si bien Advanced Micro Devices (AMD) muestra un sólido potencial de crecimiento, es crucial considerar los riesgos inherentes a la industria de semiconductores y las estrategias de la compañía para mitigarlos.

Riesgos Geopolíticos y Controles de Exportación

Riesgo: Los controles de exportación de EE. UU. sobre chips de IA a China ya han afectado las perspectivas de AMD, lo que llevó a la eliminación de \$1,000 millones en ingresos planificados para los envíos de MI308 a China. Un mayor endurecimiento regulatorio o tensiones comerciales podrían limitar los ingresos y aumentar el riesgo de la cadena de suministro.³

Factores Mitigantes: AMD está navegando activamente estas restricciones y se está enfocando en ganar cuota de mercado en otras áreas. La estrategia de la compañía de promover una "infraestructura de IA abierta y escalable" a través de asociaciones (por ejemplo, con HUMAN de Arabia Saudita) podría servir como una "cobertura geopolítica" al ofrecer una alternativa neutral a las naciones que buscan diversificar sus cadenas de suministro de semiconductores para evitar una dependencia excesiva de la tecnología estadounidense o china.²¹ Si bien los controles de exportación son un obstáculo a corto plazo, simultáneamente están creando una oportunidad a largo plazo para AMD. El deseo global de una infraestructura de IA diversificada y no alineada podría impulsar la demanda del ecosistema abierto de AMD (ROCm) y su voluntad de asociarse con países que buscan autonomía tecnológica. Esto transforma un riesgo en una ventaja estratégica, lo que podría asegurar contratos a largo plazo y flujos de ingresos recurrentes de iniciativas soberanas de IA.

Dependencias de la Cadena de Suministro

Riesgo: AMD depende en gran medida de TSMC para la fabricación avanzada de chips. Cualquier interrupción en el suministro o tensiones geopolíticas que involucren a Taiwán, un centro de fabricación clave, podría afectar significativamente la producción y los ingresos.³

Factores Mitigantes: Si bien la mitigación directa es un desafío debido a la naturaleza concentrada de la fabricación avanzada de semiconductores, el enfoque de AMD en la construcción de cadenas de suministro resilientes¹⁶ y las inversiones estratégicas en capacidad de cadena de suministro a largo plazo¹² son cruciales. La cartera de productos diversificada de la compañía también proporciona cierto amortiguador.

Ciclicidad del Mercado y Sensibilidad al Gasto de Capital de los Hiperescaladores

Riesgo: La industria de semiconductores es inherentemente cíclica, y el crecimiento de AMD está estrechamente ligado al gasto de capital (capex) de los gigantes de la

nube (hiperescaladores) como AWS y Microsoft para sus centros de datos. Una desaceleración en las inversiones de los hiperescaladores o una adopción de la IA más débil de lo esperado podría frenar la demanda de las CPUs y GPUs de servidor de AMD. Los segmentos de Gaming y Embedded también han experimentado desaceleraciones cíclicas (por ejemplo, los ingresos de Gaming disminuyeron un 58% interanual en el año fiscal 2024 debido a la disminución de los ingresos semi-personalizados).³

Factores Mitigantes: La fuerte posición de AMD en el mercado de la IA en rápida expansión proporciona un viento de cola secular que puede compensar algunas presiones cíclicas. La diversificación en los segmentos de Centro de Datos, Cliente, Gaming y Embedded ayuda a distribuir el riesgo. La gerencia espera que el crecimiento interanual regrese en la segunda mitad de 2025 para el segmento Embedded, y el segmento Gaming muestra signos de estabilización.³ Esto destaca la capacidad de AMD para compensar las caídas cíclicas en algunos segmentos heredados o más maduros con un crecimiento robusto en áreas emergentes y de alta demanda como la IA y la computación de alto rendimiento. El viento de cola secular de la demanda de IA es lo suficientemente potente como para suavizar potencialmente la ciclicidad tradicional de los semiconductores, haciendo de AMD una inversión más resiliente que las empresas que dependen únicamente de los mercados cíclicos. Esto sugiere un cambio estratégico en la combinación de ingresos hacia segmentos más estables y de alto crecimiento.

Competencia Intensa y Dominio del Ecosistema

Riesgo: El ecosistema CUDA de Nvidia mantiene una fuerte ventaja en el software de IA, lo que podría limitar la adopción de la plataforma ROCm de AMD y el impulso de sus GPUs de IA. Los rápidos lanzamientos de productos y el dominio del mercado de Nvidia plantean una amenaza competitiva continua.³

Factores Mitigantes: AMD está desarrollando agresivamente su pila de software ROCm, con el objetivo de que sea un estándar industrial abierto. Su diseño modular de chips y su enfoque en las ventajas del costo total de propiedad (TCO), junto con asociaciones estratégicas, son estrategias competitivas clave. Las adquisiciones de la compañía (por ejemplo, Silo AI para software, Enosemi para interconexiones) tienen como objetivo construir una solución de IA robusta y de pila completa que pueda competir eficazmente.⁵ El dominio de Nvidia se debe en parte a su ecosistema

propietario CUDA.³ El compromiso de AMD con ROCm como una pila de software abierta⁵ y su énfasis en una arquitectura abierta²¹ contrasta fuertemente. Al fomentar un ecosistema abierto, AMD busca reducir el "bloqueo de proveedor" para los clientes.²¹ Esto podría atraer a una base más amplia de desarrolladores y empresas que valoran la flexibilidad y la interoperabilidad. Si tiene éxito, esta estrategia "abierta" podría convertirse en una ventaja competitiva significativa, haciendo que la pila de IA de AMD sea "irreemplazable para gobiernos y empresas"²¹ y potencialmente conduciendo a oportunidades de monetización de propiedad intelectual similares a las de ARM. Esta es una estrategia a largo plazo para reducir la ventaja del ecosistema de Nvidia.

Otros Riesgos

- **Concentración de Clientes:** Un pequeño número de clientes seguirá representando una parte sustancial de los ingresos y cuentas por cobrar de AMD en el futuro.¹⁰
- **Desafíos de Talento:** La industria de semiconductores enfrenta desafíos globales de talento, incluida una fuerza laboral envejecida, lo que podría contribuir a retrasos en la apertura de nuevas plantas.¹⁶

8. Conclusión y Perspectiva de Inversión

El análisis fundamental de Advanced Micro Devices (AMD) revela una empresa en una trayectoria de crecimiento estratégico, bien posicionada para capitalizar las tendencias tecnológicas más significativas de la década. AMD ha logrado transformarse con éxito en un actor líder en computación de alto rendimiento e IA, como lo demuestran sus ingresos récord y su sólida rentabilidad en el año fiscal 2024 y el primer trimestre de 2025. Los segmentos de Centro de Datos y Cliente son los principales motores de crecimiento, impulsados por una robusta demanda de CPUs EPYC, GPUs Instinct y PCs con IA Ryzen.

La estrategia integral de IA de la compañía, que abarca hardware (serie MI300, adquisiciones como Enosemi, ZT Systems) y un creciente ecosistema de software abierto (ROCm), la posiciona favorablemente dentro de los mercados en rápida expansión de semiconductores, chips de IA y centros de datos. Financieramente, AMD demuestra una sólida liquidez, una deuda manejable y una saludable generación de flujo de caja, lo que proporciona la flexibilidad necesaria para continuar invirtiendo y

generando retornos para los accionistas.

Desde una perspectiva competitiva, AMD está capitalizando eficazmente las dificultades de Intel mientras desafía agresivamente el dominio de Nvidia en IA a través de la innovación y una estrategia de ecosistema abierto. Las métricas de valoración sugieren que AMD podría ofrecer un punto de entrada más atractivo en comparación con Nvidia, particularmente dado su fuerte potencial de crecimiento (ratio PEG inferior a 1).

Basado en este análisis fundamental exhaustivo, AMD presenta una **perspectiva favorable para la inversión en compra**. La compañía está estratégicamente alineada con las tendencias tecnológicas más importantes de la década, en particular la IA, lo que proporciona un fuerte viento de cola secular. Si bien persisten riesgos significativos, incluidas las tensiones geopolíticas, las dependencias de la cadena de suministro y la intensa competencia de Nvidia, la dirección de AMD está implementando activamente estrategias para mitigar estos desafíos, como la diversificación de asociaciones y la promoción de un ecosistema abierto. La innovación constante de la compañía, su sólido rendimiento financiero y su atractiva valoración en relación con su trayectoria de crecimiento la convierten en una oportunidad convincente para inversores a largo plazo que buscan exposición a los sectores de semiconductores y IA de alto crecimiento. La ejecución continua de su hoja de ruta de IA y el potencial de ganancias de cuota de mercado frente a sus competidores son factores clave que podrían impulsar un mayor crecimiento.

Obras citadas

1. Advanced Micro Devices, Inc. (AMD) | EBSCO Research Starters, fecha de acceso: mayo 28, 2025, <https://www.ebsco.com/research-starters/business-and-management/advanced-micro-devices-inc-amd>
2. Advanced Micro Devices (AMD) Stock Price & Overview, fecha de acceso: mayo 28, 2025, <https://stockanalysis.com/stocks/amd/>
3. AMD Stock Analysis: AI Growth Amid Cyclical Headwinds - eToro, fecha de acceso: mayo 28, 2025, <https://www.etoro.com/news-and-analysis/in-depth-analysis/advanced-micro-devices-amd-riding-the-ai-wave-amid-cyclical-winds/>
4. 10-K - 01/31/2024 - Advanced Micro Devices, Inc. - Investor Relations, fecha de acceso: mayo 28, 2025, <https://ir.amd.com/financial-information/sec-filings/content/0000002488-24-000012/0000002488-24-000012.pdf>
5. ir.amd.com, fecha de acceso: mayo 28, 2025, <https://ir.amd.com/financial-information/sec-filings/content/0001193125-25-067185/0001193125-25-067185.pdf>
6. Nvidia vs AMD vs Intel: Which AI Chipmaker Stock Is the Best Investment Today, fecha de acceso: mayo 28, 2025, <https://www.cleverence.com/articles/business-blogs/nvidia-vs-amd-vs-intel-which-ai-stock-is-best-4582/>
7. Intel's Fall from Grace: How the Tech Giant Lost Its Edge Against AMD & Nvidia | INDmoney, fecha de acceso: mayo 28, 2025, <https://www.indmoney.com/blog/us-stocks/intels-fall-from-grace>
8. Intel Revenue 2010-2025 | INTC - Macrotrends, fecha de acceso: mayo 28, 2025, <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/INTC/intel/revenue>
9. AMD Acquires Enosemi to Accelerate Co-Packaged Optics Innovation for AI Systems, fecha de acceso: mayo 28, 2025, <https://www.amd.com/en/blogs/2025/amd-acquires-enosemi-to-accelerate-co-packaged-optics-innovation.html>
10. ir.amd.com, fecha de acceso: mayo 28, 2025, <https://ir.amd.com/financial-information/sec-filings/content/0000002488-25-000012/0000002488-25-000012.pdf>
11. AMD Reports First Quarter 2025 Financial Results :: Advanced Micro ..., fecha de acceso: mayo 28, 2025, <https://ir.amd.com/news-events/press-releases/detail/1247/amd-reports-first-quarter-2025-financial-results>
12. AMD Reports Fourth Quarter and Full Year 2021 Financial Results ..., fecha de acceso: mayo 28, 2025, <https://ir.amd.com/news-events/press-releases/detail/1044/amd-reports-fourth-q>

- [arter-and-full-year-2021-financial-results](#)
13. AMD Reports 4th Quarter and Full Year 2024 Financial Results - HPCwire, fecha de acceso: mayo 28, 2025, <https://www.hpcwire.com/off-the-wire/amd-reports-4th-quarter-and-full-year-2024-financial-results/>
14. AMD at TD Cowen Conference: AI Strategy and Financial Outlook - Investing.com, fecha de acceso: mayo 28, 2025, <https://www.investing.com/news/transcripts/amd-at-td-cowen-conference-ai-strategy-and-financial-outlook-93CH-4068122>
15. Semiconductor Market Outlook: Opportunities and Challenges in a Transformative Era, fecha de acceso: mayo 28, 2025, <https://acarasolutions.com/blog/recruiting-trends/semiconductor-market-outlook-opportunities-and-challenges-in-a-transformative-era/>
16. 2025 Global Semiconductor Industry Outlook | Deloitte US, fecha de acceso: mayo 28, 2025, <https://www2.deloitte.com/us/en/pages/technology-media-and-telecommunications/articles/2025-global-semiconductor-industry-outlook.html>
17. Artificial Intelligence Market Size, Share | Industry Report, 2030 - Grand View Research, fecha de acceso: mayo 28, 2025, <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/artificial-intelligence-ai-market>
18. AI Chips Defining the Future: ASIC and GPU Among Leading Technologies, fecha de acceso: mayo 28, 2025, <https://www.globenewswire.com/news-release/2025/05/08/3076891/28124/en/AI-Chips-Defining-the-Future-ASIC-and-GPU-Among-Leading-Technologies.html>
19. Data Center Market Landscape Report 2025-2030 | Microgrids Emerging as Sustainable Backup Power Solutions for Data Centers - ResearchAndMarkets.com - Business Wire, fecha de acceso: mayo 28, 2025, <https://www.businesswire.com/news/home/20250528056488/en/Data-Center-Market-Landscape-Report-2025-2030-Microgrids-Emerging-as-Sustainable-Backup-Power-Solutions-for-Data-Centers---ResearchAndMarkets.com>
20. Global Data Center Market Size & Outlook, 2024-2030 - Grand View Research, fecha de acceso: mayo 28, 2025, <https://www.grandviewresearch.com/horizon/outlook/data-center-market-size/global>
21. AMD's \$10B Saudi Gamble: A Play for AI Supremacy in the Chip Wars - AInvest, fecha de acceso: mayo 28, 2025, <https://www.ainvest.com/news/amd-10b-saudi-gamble-play-ai-supremacy-chip-wars-2505/>
22. Intel Reports Fourth-Quarter and Full-Year 2024 Financial Results, fecha de acceso: mayo 28, 2025, <https://www.intc.com/news-events/press-releases/detail/1726/intel-reports-fourth>

[h-quarter-and-full-year-2024-financial](#)

23. AMD Stock Price Quote - Advanced Micro Devices Inc - Morningstar, fecha de acceso: mayo 28, 2025, <https://www.morningstar.com/stocks/xnas/amd/quote>
24. Advanced Micro Devices PE Ratio Analysis - YCharts, fecha de acceso: mayo 28, 2025, https://ycharts.com/companies/AMD/pe_ratio
25. Price to Earnings (P/E) Ratios by Industry (2025) | Eqvista, fecha de acceso: mayo 28, 2025, <https://eqvista.com/price-to-earnings-pe-ratios-by-industry/>