Inter Invest

Os melhores insight de investimentos!



Rafael Winalda, CNPI-P
rafael.borges@inter.co

quarta-feira, 4 de novembro de 2026

Não se esqueça da memória

A inteligência artificial virou o grande tema dos mercados nos últimos anos, e boa parte das atenções se concentrou em poucos nomes, como os fabricantes de processadores e as gigantes de tecnologia que desenvolvem os modelos. Mas por trás de cada resposta de um assistente de IA existe uma engrenagem menos famosa e igualmente indispensável: a memória, onde os dados são guardados e processados. Sem ela, a IA simplesmente não funciona.

Neste material, mostramos por que a memória se tornou um dos principais gargalos da IA e por que enxergamos ali uma avenida de crescimento de longo prazo. Em seguida, apresentamos uma forma simples de investir nessa tese: o ETF de memória da Roundhill, que reúne em um único ativo as líderes globais do setor. A ideia não é tentar adivinhar quem vai vencer a corrida da IA, e sim investir em quem fornece o que todos os competidores precisam.

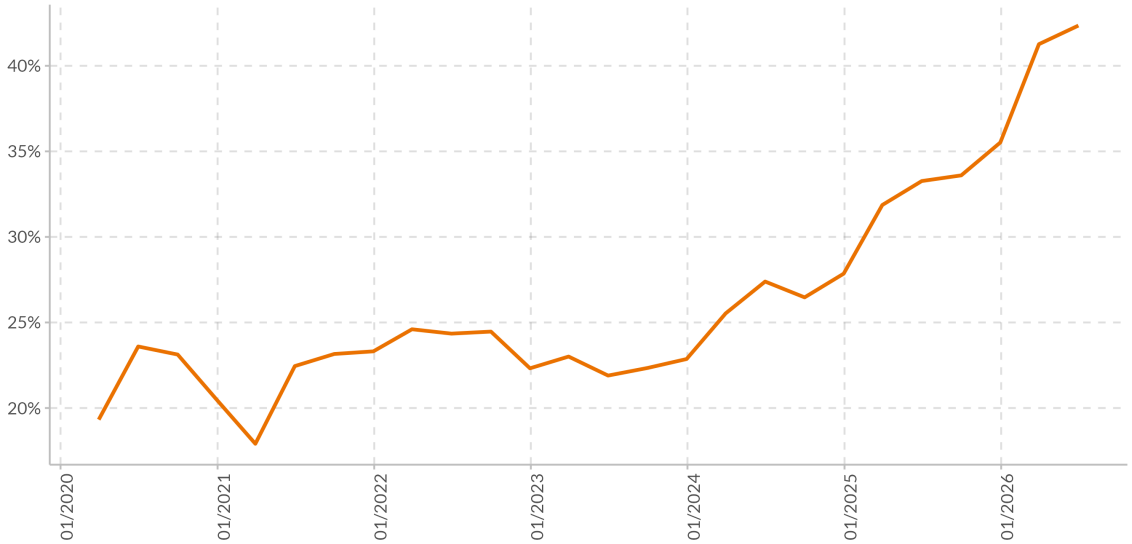
Espero que gostem e boa leitura!

Sem memória, a IA não entra em campo

Quando se fala em inteligência artificial, os holofotes vão para a Nvidia e seus processadores, o centroavante do time. Mas centroavante sozinho não faz gol: alguém precisa levar a bola até ele. Na IA, esse papel é da memória, a parte do computador que guarda e entrega as informações que estão sendo usadas naquele momento. Cada pergunta feita a um assistente de IA movimenta uma quantidade enorme de dados, e tudo isso passa pela memória. Simples assim: quanto mais IA, mais memória o mundo precisa.

E aqui está o ponto. Os processadores evoluíram muito rápido nos últimos anos, e a memória virou o gargalo da história. Ao mesmo tempo, quase toda a produção mundial está nas mãos de três empresas: Samsung, SK Hynix e Micron. Construir uma fábrica nova custa bilhões de dólares e leva anos. Quando a demanda cresce mais rápido do que a oferta consegue acompanhar, quem produz ganha poder de preço, e isso aparece no lucro.

Proporção do capex de tecnologia em relação ao S&P



Fonte: Quantum, Inter

A avenida de crescimento é longa. As grandes empresas de tecnologia estão investindo centenas de bilhões de dólares por ano em data centers, e cada servidor de IA precisa de muito mais memória do que um servidor tradicional. Além disso, a IA está chegando aos celulares, computadores e carros, o que amplia ainda mais o uso.

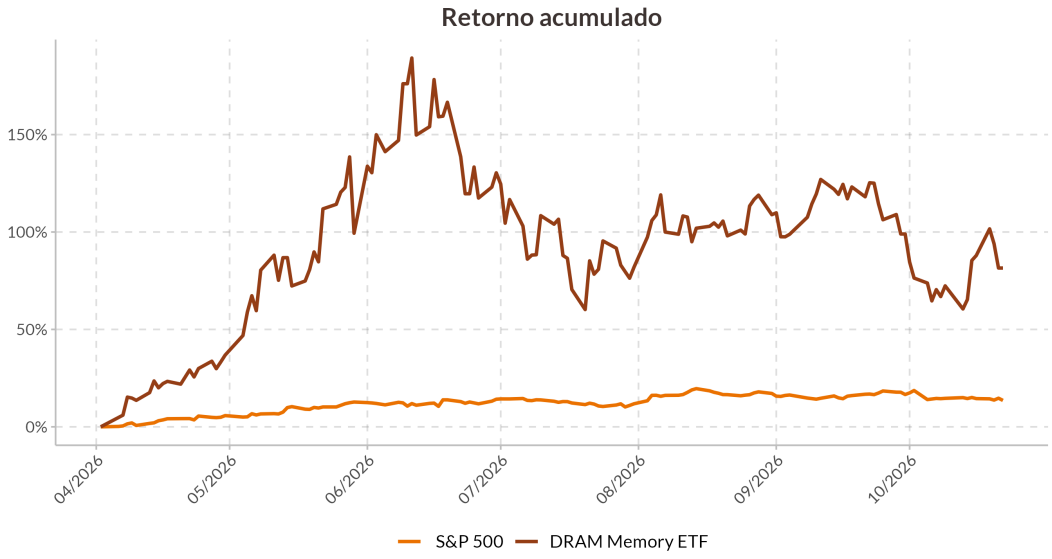
Vale um aviso honesto: memória sempre foi um setor de altos e baixos, com anos de escassez seguidos de anos de sobra. A diferença agora é que a IA criou uma demanda mais constante, com clientes fechando contratos com antecedência. As oscilações não acabam, mas o horizonte ficou bem mais amplo.

Na corrida do ouro, venda a pá

Na corrida do ouro americana, no século XIX, milhares de pessoas foram para a Califórnia atrás de fortuna. Poucas enriqueceram de fato. Quem ganhou dinheiro de forma consistente foi quem vendia pás, picaretas e calças para os garimpeiros. Não importava quem encontrasse ouro: todo mundo precisava cavar.

A corrida da inteligência artificial segue a mesma lógica. Ninguém sabe ainda quem vai vencer a disputa entre os modelos de IA, se OpenAI, Google, Meta ou alguma empresa que nem apareceu. Apostar no vencedor é arriscado. Mas existe uma certeza: todos eles precisam de memória, e muita. Os fabricantes de memória vendem para todos os competidores ao mesmo tempo. Eles são os vendedores de pá dessa história, e a fila de garimpeiros só cresce.

Para acessar essa tese, olhamos para o Roundhill Memory ETF (DRAM), o primeiro ETF dedicado exclusivamente a empresas de memória. Listado nos Estados Unidos em abril de 2026, ele reúne as líderes globais do setor: as coreanas Samsung e SK Hynix e a americana Micron formam o núcleo da carteira, ao lado de nomes de armazenamento como Sandisk, Kioxia e Seagate. Na prática, o investidor compra em um único ativo as empresas que dominam a produção mundial de memória, incluindo ações da Coreia e do Japão que seriam difíceis de acessar individualmente.



Fonte: Quantum, Inter Research

Mas vender pá não significa estar imune a tudo. É um ETF concentrado em um único segmento, e a memória sempre teve seus altos e baixos. O próprio DRAM mostra isso: depois de uma alta forte desde o lançamento, devolveu cerca de um quarto do valor em apenas um mês. Por isso, nossa visão é usá-lo como posição complementar na carteira, com peso moderado, para quem tem horizonte longo e tolera oscilação. Para quem acredita na avenida de crescimento, correções como essa podem ser boas portas de entrada.

Disclaimer

Este relatório de análise foi elaborado pela Inter DTVM S.A. ("Inter") em conformidade com todas as exigências previstas na Resolução CVM 20/2021 e demais legislações aplicáveis, tendo como objetivo o fornecimento de informações macroeconômicas que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto ou instrumento financeiro, tampouco participação em qualquer estratégia de negócios em qualquer jurisdição.

As informações, opiniões e estimativas contidas neste material foram obtidas de fontes consideradas confiáveis e este relatório foi preparado de maneira independente. Em que pese tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar a veracidade das informações aqui contidas, nenhuma garantia é firmada pela Inter ou pelos analistas responsáveis quanto à correção, precisão e integridade de tais informações, ou quanto ao fato de serem completas. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data em que o presente material foi disponibilizado e estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação, atualização ou revisão do presente material.

Este material considera a classificação de risco dos produtos, sendo que os produtos apresentados podem não ser adequados para todos os tipos de cliente. Antes de qualquer decisão de investimento, os clientes deverão, por sua própria iniciativa, realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos são indicados para o seu perfil de investidor. Este material não sugere qualquer alteração de carteira, mas somente orientação sobre produtos adequados a determinado perfil de investidor.

Os analistas da Inter DTVM estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários, na Política de Conduta dos Analistas de Valores Mobiliários da Inter DTVM, bem como à toda a legislação aplicável no momento da elaboração do material.

O analista responsável por este relatório declara que as recomendações e análises refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Inter DTVM S.A., podendo divergir com a de outros analistas da Inter ou ainda com a opinião de seus acionistas, instituições controladas, coligadas e sob controle comum. A remuneração dos analistas é indiretamente influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela Inter DTVM S.A.

Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira e as necessidades específicas de qualquer investidor em particular. Antes de tomarem decisões com base no presente material, os potenciais investidores devem buscar orientação individual financeira, legal, contábil, econômica, de crédito e de mercado, considerando seus objetivos e características pessoais. A Inter não é responsável por eventuais perdas, danos ou lucros cessantes que decorram do uso dos dados aqui divulgados.

A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

Ao acessar este material, você declara que está ciente e compreende os riscos decorrentes dos mercados aqui abordados e às leis em sua jurisdição referentes à aquisição e venda de produtos de serviço financeiro. Este material é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da Inter DTVM S.A., podendo também ser divulgado no site da Inter. Fica proibida sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da Inter DTVM S.A.

Para dúvidas, reclamações ou sugestões, os clientes podem entrar em contato com o SAC da Inter DTVM pelo telefone 0800 940 0007 ou com a Ouvidoria pelo telefone 0800 940 7772, canal destinado aos clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções apresentadas pela empresa. O custo das operações e a política de cobrança estão disponíveis nas tabelas de custos operacionais no site da Inter: **[LINK]**.

Analista: Rafael Winalda, CNPI-P
rafael.borges@inter.co