

COMENTARIOS DE MERCADO 4Q 2024

Estimados amigos,

Buenos días a todos! Empezó este el último trimestre del 2024. Y como dicen por ahí arrancamos con un **BANG!**, veamos todos los factores que están generando este arranque de trimestre tan particular, solo enumerémoslos después veremos algunos en más detalle:

Primero, la FED desde Septiembre en modo recorte, iniciando la política de alivio Financiero y recorte de tasas por la puerta grande con un primer recorte de 50 puntos básicos y con las apuestas por encima de un 75% de que el segundo recorte también será de 50 puntos básicos.

Segundo, la situación política o de guerra en el Medio Oriente con los bombardeos en la franja de Gaza, Irán y el Líbano por el lado de Israel y la retaliación reciente de Irán contra Israel. El mundo espera la respuesta por parte de Israel y los mercados muy a la expectativa sobre una probable escalada del conflicto.

Tercero, unas elecciones de USA cada vez más cercanas (Noviembre) con una campana electoral cada vez más sucia y concentrada en desinformación por parte de medios y redes cada vez más parcializadas y mostrando que no son la tarima neutral que todos esperaban. Y una realidad que muestra una contienda bastante pareja de cara al día de votaciones.

Cuarto, precios del petróleo subiendo a consecuencia del punto 2, aunque desde mi punto de vista los niveles actuales del petróleo siguen estando muy distantes de los valores superiores a 100 USD por barril, que se tuvieron en el 2022, por lo que es más gamelote de los analistas para no usar mucho el cerebro en sus justificaciones de los movimientos del mercado en estos días.

Pero entremos en materia!!

El 2024 se ha caracterizado por ser un año de cierta volatilidad pero con un considerable crecimiento sobre todo en los índices SP500 y el Nasdaq, cada uno acreditándose hasta la fecha **20.57% y 22.84% respectivamente**.

Vienen a mi mente videos y artículos posteados en las redes de analistas y otros influencers pronosticando que vendría un crash en los mercados desde el mismo Febrero 2024! Y otro tanto estimando que el SP500 no pasaría de 5,000 ¡! Estamos ya en los **5,751!!!!**, esos mismos nube gris pronosticaban también desde esa fecha y cada vez que el mercado corregía un poco que el Nasdaq en la marca de 16,100 estaba demasiado alto y que la caída sería brutal,..... el Nasdaq esta hoy en 18,137 , y si rompiera la marca de los **19,000** no me sorprendería antes de la próxima corrección.

Como Nota al margen es bueno comentar que Oct. 7th, Goldman Sachs subió los estimados para el SP500 de 5,600 a 6,000 para final del año y su proyección para los próximos 12 meses lo subió a 6,300.

Si la variable política del medio oriente no desencadena en una escalda, no veo razones para que cerremos un buen 2024 en los últimos 3 meses del año. Los números de la economía se muestran aun sólidos y en algunas métricas estables, las cifras de empleo siguen mostrando fortaleza, desempleo en niveles muy aceptables aun y la inflación mostrando una tendencia clara a la baja.

Claro siempre está el factor de las elecciones en USA, que puede ser importante a considerar sobre todo pensando en estabilidad económica y en términos de políticas internacionales, en ese sentido hay cierta incertidumbre que podría traer ruido y volatilidad en los últimos tres meses del 2024.

Lo que es importante es que el mercado como consecuencia del inicio del ciclo de reducción de tasas por parte de la FED, los mercados estarán mucho más sensibles a los reportes de los índices económicos y los valores termómetro de los niveles de empleo, desempleo y consumo, más que ninguna otra cosa.

Situación de Mercado:

Aunque durante los meses de Agosto, Septiembre los mercados han presentado cierta volatilidad y el índice del miedo llego a ciertos niveles que podrían empezar a generar angustia (18-22) con picos en Agosto de 39. Considero que las noticias que se vienen publicando en relación a los índices económicos y los marcadores de empleo, desempleo y consumo le están dando suficiente fuerza al mercado para sacudir la volatilidad de esos meses y recuperar el camino de crecimiento para terminar el resto del 2024.

El Nasdaq se ha mantenido firme con una fuerte resistencia a bajar de los 18,000 a pesar de las tensiones políticas del Medio Oriente y la cercanía de las elecciones, eso es una buena señal para los mercados, porque nos deja en

buena posición para subir hasta el siguiente peldaño que lo veo cercano a los 19,000.

Elecciones en USA:

Las elecciones están programadas para el 5 de Noviembre y como mencione previamente y en mi reporte anterior no espero mayor presión en ese sentido por el lado de las elecciones como tal.

Lo que si tengo presente es que la victoria de uno u otro disparara reacciones intensas en mayor o menor grado dependiendo de quién sea el ganador. Una victoria del candidato **Republicano (Trump) le daría mucha confianza a los sectores corporativo y empresarial y generaría mucho flujo de dinero hacia los mercados de capitales impulsando la demanda y por ende los precios del mercado de manera relativamente sólida.** Pero una victoria del candidato Demócrata (Kamala), aunque generaría cierta incertidumbre y volatilidad en los mercados, la resultante final en el tiempo debería ser positiva también aunque como dije **un camino un poco más escabroso por así decirlo. La razón?... básicamente un programa de gobierno con elevados impuestos corporativos y muchas tonalidades socialistas dentro del plan que podrían llevar a nuevas presiones inflacionarias.** Yo personalmente considero que hay demasiadas zonas grises y poco claras en la política del candidato Demócrata.

Reserva Federal:

Calendario de reuniones para el 2024, ya solo con 2 fechas pendientes:

Proximal reunión de la Fed

30 y 31 de enero de **2024.** ✖
19 y 20 de febrero de **2024.** ✖
30 de abril y 1 de mayo de **2024.** ✖
11 y 12 de junio de **2024.** ✖
30 y 31 de Julio de **2024.** ✖
17 y 18 de September de **2024.** ✖
6 y 7 de noviembre de **2024.**
17 y 18 de diciembre de **2024.**

El nuevo tono de la FED muestra una clara tendencia de acelerar los recortes lo

que sea necesario para volver a tasas competitivas, si los números de la economía lo siguen permitiendo y la inflación continúa mostrando una tendencia a la baja consistente. Por lo que no me extrañaría un nuevo recorte de 50 puntos básicos en la reunión de Noviembre y no descarto que terminemos el año en tasas de **4.00% al 4.25%** ¡!!! Porque ya doy por descontado que seguro estaremos en los **4.25% a 4.5%** en el peor de los escenarios, lo cual es muy bueno para los mercados, sobre todo para las empresas pequeñas y en crecimiento (incluyo acá el índice RUSSELL 2000).

Resto del mundo

Solo **BYDDY, PDD** y quizás BABA como alternativas si se trata de China

TSM es una fija en Taiwán. Mucha solidez y market share

SECTORES DE INTERES: No ha habido cambio en los sectores de interés...

Semiconductores.

Inteligencia Artificial.

Data Center y Cloud Computing

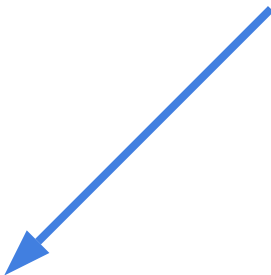
Transporte Aéreo.

Retail y Comercio.

EMPRESAS QUE ME GUSTAN EN ESTE MOMENTO:

Novo Nordisk (NVO) ★
Tesla (TSLA) ★ ★ ★ ★ ★
Intuitive Surgical (ISRG) ★ ★ ★ ★ ★
Nvidia (NVDA) ★ ★ ★ ★ ★
Advance Micro Device (AMD) ★ ★ ★
UiPath Inc. (PATH) ★ ★ ★
AMAZON (AMZN) ★ ★ ★ ★ ★
GOOGLE (GOOG) ★ ★ ★ ★ ★
META Platform (META) ★ ★ ★ ★ ★

Broadcom (AVGO) ★
Microsoft (MSFT) ★
Elly Lilly (LLY) ★
SMR ★ (*)



(*) NuScale Power Corporation (SMR)

Aunque no soy muy aficionado a las empresas de energías nuevas o de tecnologías nuevas, básicamente porque son demasiado volátiles en estos momentos sobretodo en un mundo todavía muy regulado por precios del petróleo. **Recientemente una cliente y amiga me puso esta empresa en el tapete y después de revisarla y analizarla debo reconocer que cambio un poco mi percepción sobre esta empresa en particular (no el sector).**

Lo que me llamo más la atención de esta empresa es que su principal producto puede llegar a ser un game changer en el área de la energía, son fabricantes de reactores conocidos como **Nuclear Small Modular Reactors (SMRs)**, que son reactores de muy **reducido tamaño**, de fácil incorporación a las redes existentes de energía, que pueden ser diseñados en diferentes y variados formatos, confiables, seguros y con capacidades de generación de **400 Mega watts**. Adicionalmente tienen diversas aplicaciones aparte de generación de energía, podemos **incluir producción de Hidrogeno**, calentamiento en procesos industriales y la más importante desde mi punto de vista permitir **generación de energía para los Data Centers ¡! Recurso muy necesario para el crecimiento y mantenimiento de una eficiente Inteligencia Artificial.**

Adicionalmente es una empresa que es filial de **Fluor Enterprises Inc.;** **Esta dentro de la cartera de Fondos como Vanguard, Blackrock y Fidelity.**

Siendo uno de esas empresas proveedoras que podrían convertirse en uno de los principales proveedores para una de las industrias de mayor crecimiento en los actuales momentos (**Data Centers, AI, Semiconductores**) la pone en una situación muy privilegiada en el grupo de empresas de growth y por lo tanto atractivo para nuestra estrategia de inversión y visión.

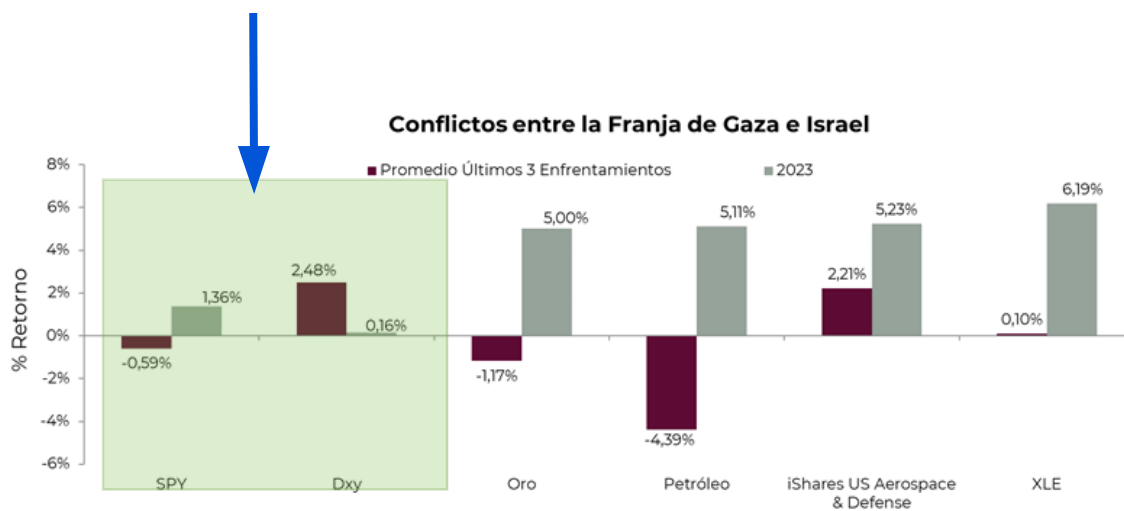
Para los clientes que quieren buscar alguna diversificación en otros sectores ahora que las tasas de interés empiezan a bajar, acá algunas ideas:

Wal-Mart.
 Target.
 Home Depot.
 Chevron
 Occidental Petroleum Corporation
 American Express
 LVMH Moët Hennessy
 Delta Airlines.

Gráficos de Interés:

Para los que puedan estar preocupados por una situación de inestabilidad en la Franja de Gaza e Israel, en esta Grafica pueden apreciar el tipo de reacción que estos conflictos ha generado en el comportamiento de: SP500, DOW, Oro, Petróleo, sector de defensa, sector de Energía Selectiva.

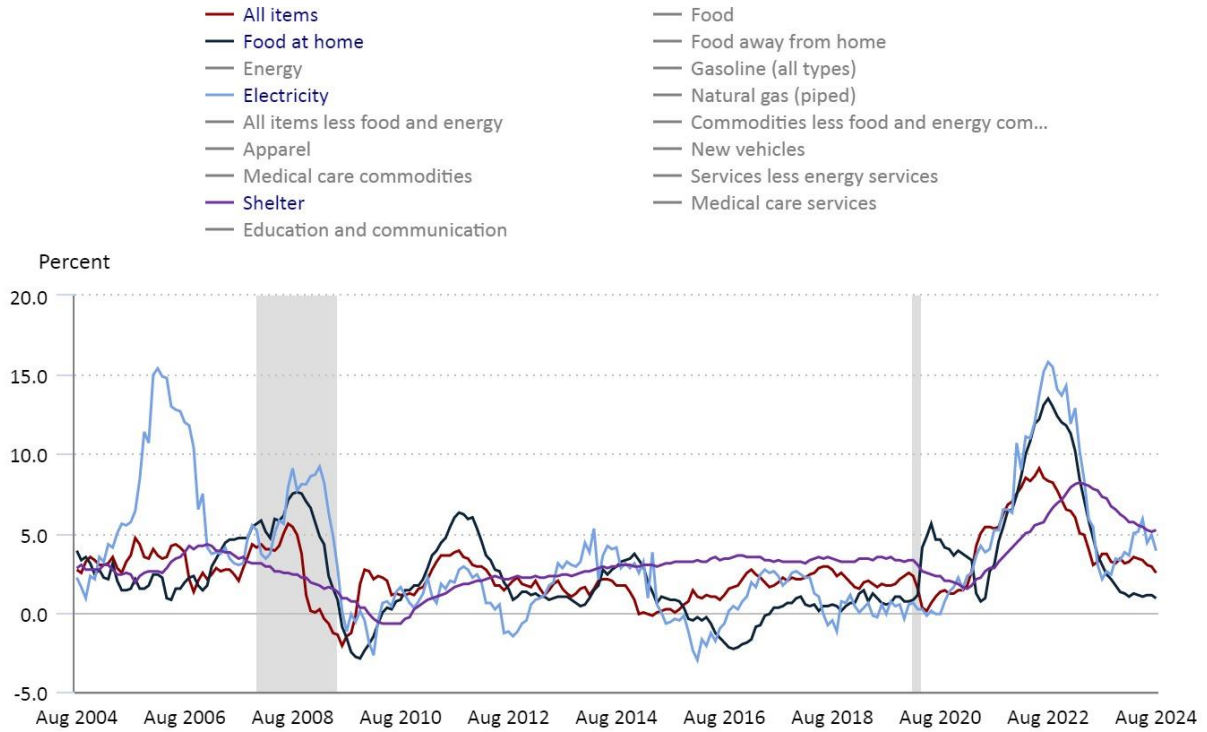
De la **gráfica 1**, se puede apreciar que los efectos sobre las acciones ha sido el menor de los efectos, de hecho el efecto más bajo en promedio lo lleva el SP.



En la **segunda Grafica** solo la monto para a título informativo comparar el peso de renta, Electricidad y alimentos al detal frente a la curva promedio de inflación que incluye todos los factores. Como pueden apreciar las tres están por encima de la general, por lo que su peso es significativo al alza en

el cálculo del CPI.

12-month percentage change, Consumer Price Index, selected categories, not seasonally adjusted

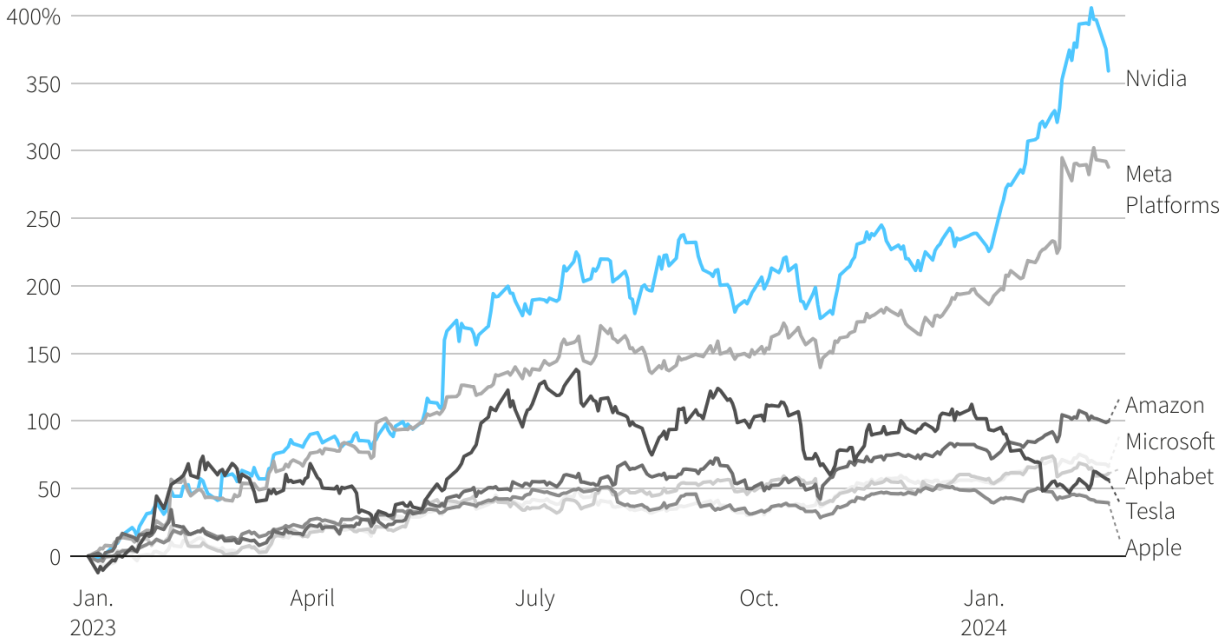


Source: U.S. Bureau of Labor Statistics.



Nvidia vs the rest of the Magnificent 7

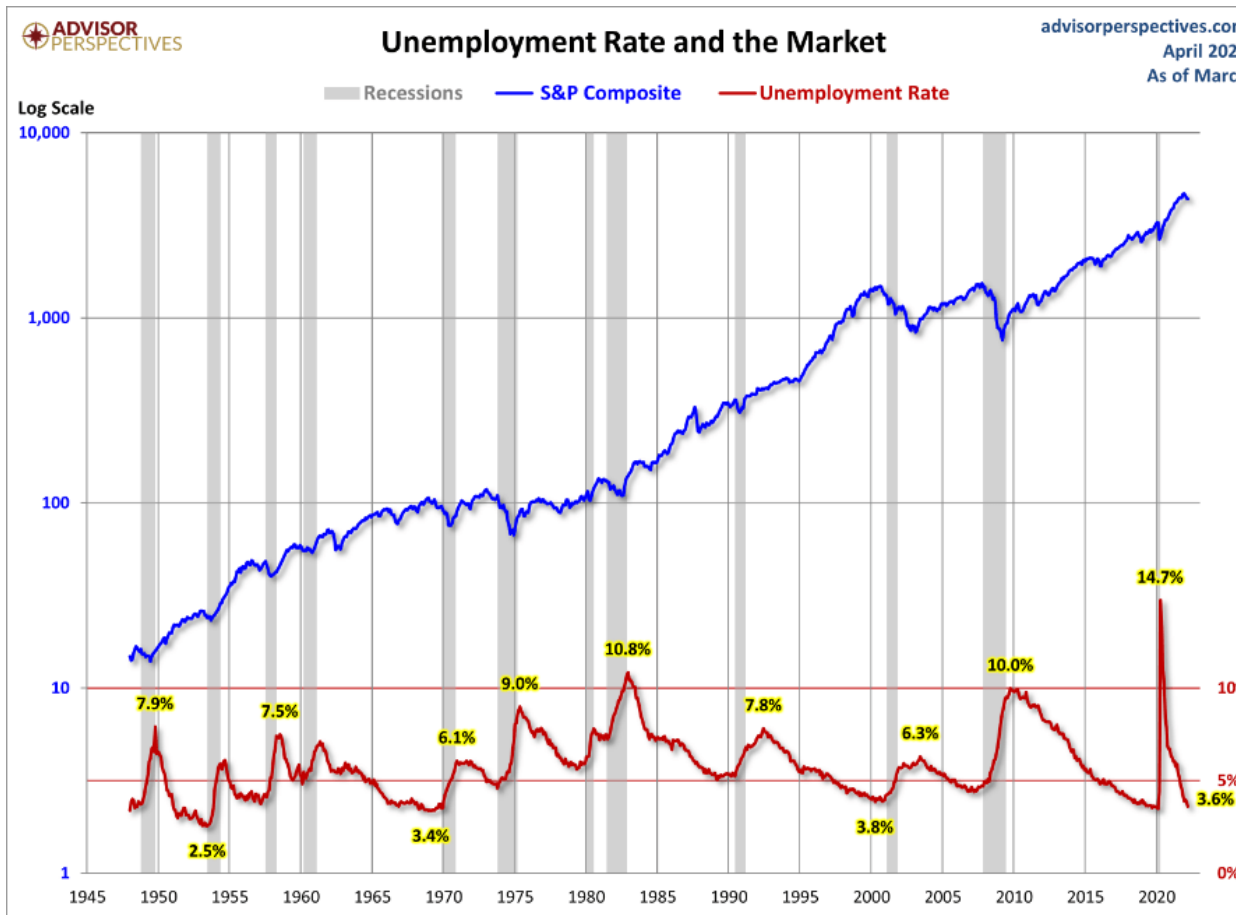
Nvidia's stunning stock performance has left even other US megacaps behind



Source: LSEG | Graphic by Lewis Krauskopf



UNDA
Financial & Consulting, LLC



En la **gráfica de arriba** solo a título informativo se aprecia el cómo se ha comportado el S&P Composite frente a los valores de Desempleo a lo largo de la historia y cuales se han identificado de esos momentos como periodos de recesión.

De existir alguna pregunta o comentario no duden en contactarme por esta vía o a mi WhatsApp **+17862009948**, incluso mi Cuenta Instagram ; **undafinancial** o visitar mi página www.undafinancial.com

Un abrazo

David Unda

MARKET COMMENTS 4Q 2024

Dear friends,

Good morning to everyone! The last quarter of 2024 has begun. And as they say, we're starting with a BANG! Let's look at all the factors generating such a unique start to this quarter. We'll just list them for now, and later we'll examine some in more detail:

First, the FED has been in cut mode since September, starting a financial easing policy with a significant first cut of 50 basis points and with over 75% betting that the second cut will also be 50 basis points.

Second, the political and war situation in the Middle East, with bombings in Gaza, Iran, and Lebanon from Israel's side and Iran's recent retaliation against Israel. The world is waiting for Israel's response, and the markets are very much on edge about a possible escalation of the conflict.

Third, the upcoming elections in the USA (November) are increasingly close, with an election campaign that is getting dirtier and filled with disinformation from increasingly biased media and social networks, which are showing they are not the neutral platform everyone hoped for. The reality reflects a pretty close race as we approach the voting day.

Fourth, oil prices are rising as a consequence of point two, although from my perspective, current oil levels are still far from the values above \$100 per barrel that we saw in 2022. This seems more like a game for analysts to avoid using their brains in justifying market movements these days.

But let's get to the point!

2024 has been characterized by some volatility but with considerable growth, especially in the SP500 and the Nasdaq, each gaining 20.57% and 22.84% respectively to date. I recall videos and articles posted by analysts and "influencers" predicting a market crash since February 2024! And many estimated that the SP500 wouldn't exceed 5,000! ... We are already at 5,751!!!! Those same doomsayers also predicted that the Nasdaq at around 16,100 was too high and that the drop would be brutal ... today the Nasdaq is at 18,137 ... and if it breaks the 19,000 mark, I wouldn't be surprised before the

next correction.

As a side note, it's worth mentioning that on October 7th, Goldman Sachs raised its SP500 estimates from 5,600 to 6,000 for year-end, and its projection for the next 12 months was raised to 6,300.

If the political variable in the Middle East doesn't escalate, I see no reasons why we can't end 2024 positively in the last three months of the year. Economic numbers are still solid, and in some metrics, stable; employment figures continue to show strength, with unemployment at very acceptable levels and inflation showing a clear downward trend.

Of course, the factor of the elections in the USA is always important to consider, especially regarding economic stability and international policies. There is some uncertainty that could bring noise and volatility in the last three months of 2024.

What's important is that, as a consequence of the start of the FED's rate reduction cycle, the markets will be much more sensitive to reports of economic indices and the key metrics of employment, unemployment, and consumption than anything else.

Market Situation:

Although during August and September the markets showed some volatility and the fear index reached levels that could start to generate distress (18-22), with peaks in August at 39, I believe that the news being published regarding economic indices and employment, unemployment, and consumption markers is providing enough strength to the market to shake off the volatility of those months and regain a growth path to finish the rest of 2024.

The Nasdaq has remained firm with strong resistance below 18,000 despite the political tensions in the Middle East and the upcoming elections. This is a good sign for the markets, as it positions us well to rise to the next level, which I see close to 19,000.

USA Elections:

The elections are scheduled for November 5, and as I mentioned previously and in my last report, I don't expect much pressure from the elections themselves.

What I am aware of is that the victory of one candidate or the other will trigger intense reactions, to a greater or lesser degree, depending on who wins. A victory for the Republican candidate (Trump) would instill confidence in corporate and business sectors, generating significant cash flow into the capital markets, driving demand, and consequently market prices solidly. However, a victory for the Democratic candidate (Kamala) would create some uncertainty and volatility in the markets; however, the final outcome over time should also be positive, albeit a bit more rocky. The reason? Basically, a government program with high corporate taxes and many socialist overtones that could lead to new inflationary pressures. Personally, I believe there are too many gray and unclear areas in the Democratic candidate's policies.

Federal Reserve:

Upcoming meeting schedule for 2024, with only 2 dates remaining:

* Next Fed meeting

- **January 30-31, 2024**
- **February 19-20, 2024**
- **April 30-May 1, 2024**
- **June 11-12, 2024**
- **July 30-31, 2024**
- **September 17-18, 2024**
- November 6-7, 2024
- December 17-18, 2024

The new tone from the FED shows a clear trend toward accelerating cuts as necessary to return to competitive rates, provided economic numbers continue to allow it and inflation continues to show a consistent downward trend. Therefore, I wouldn't be surprised by a new cut of 50 basis points in the November meeting, and I wouldn't rule out ending the year at rates between 4.00% and 4.25%!!! Because I assume we will definitely be at 4.25% to 4.5% in the worst-case scenario, which is very good for the markets, especially for small and growing companies (including the RUSSELL 2000 index).

Rest of the World

Only BYDDY, PDD, and perhaps BABA as alternatives concerning China.

TSM is a strong option in Taiwan, showing solid market share.

SECTORS OF INTEREST: No changes in sectors of interest...

- Semiconductors
- Artificial Intelligence
- Data Center and Cloud Computing
- Air Transportation
- Retail and Commerce

COMPANIES I LIKE AT THIS MOMENT:

- Novo Nordisk (NVO)
- Tesla (TSLA)
- Intuitive Surgical (ISRG)
- Nvidia (NVDA)
- Advanced Micro Devices (AMD)
- UiPath Inc. (PATH)
- Amazon (AMZN)
- Google (GOOG)
- Meta Platforms (META)
- Broadcom (AVGO)
- Microsoft (MSFT)
- Eli Lilly (LLY)
- **SMR** (*)

(*) NuScale Power Corporation (SMR)

Although I'm not very fond of new energy or technology companies, mainly because they are too volatile at the moment, especially in a world still heavily regulated by oil prices. Recently, a client and friend brought this company to my attention, and after reviewing and analyzing it, I must admit it changed my perception a bit about this particular company (not the sector).

What caught my attention most about this company is that its main product could be a game changer in the energy sector. They manufacture reactors known as Nuclear Small Modular Reactors (SMRs), which are very small reactors, easily incorporated into existing energy grids, designed in various formats, reliable, safe, and with generation capacities of 400 megawatts. Additionally, they have various applications beyond energy generation, including hydrogen production, heating in industrial processes, and most importantly, from my point of view, enabling energy generation for data

centers! A crucial resource for the growth and maintenance of efficient artificial intelligence.

Moreover, it is a subsidiary of Fluor Enterprises Inc.; it is within the portfolios of funds such as Vanguard, Blackrock, and Fidelity.

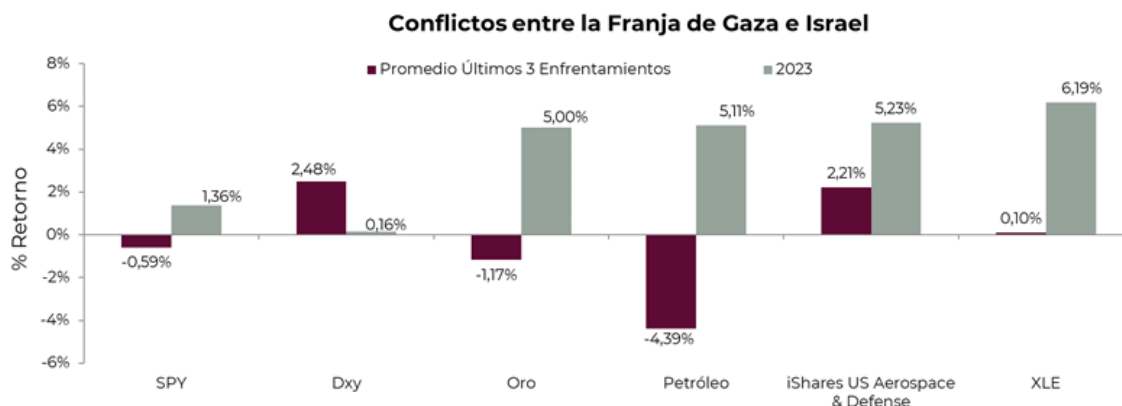
Being one of those supplier companies that could become a major provider for one of the fastest-growing industries at present (data centers, AI, semiconductors) puts it in a very privileged position among growth companies and therefore attractive for our investment strategy and vision.

For clients looking for diversification in other sectors now that interest rates are starting to decrease, here are some ideas:

- Wal-Mart
- Target
- Home Depot
- Chevron
- Occidental Petroleum Corporation
- American Express
- LVMH Moët Hennessy
- Delta Airlines

Charts of Interest:

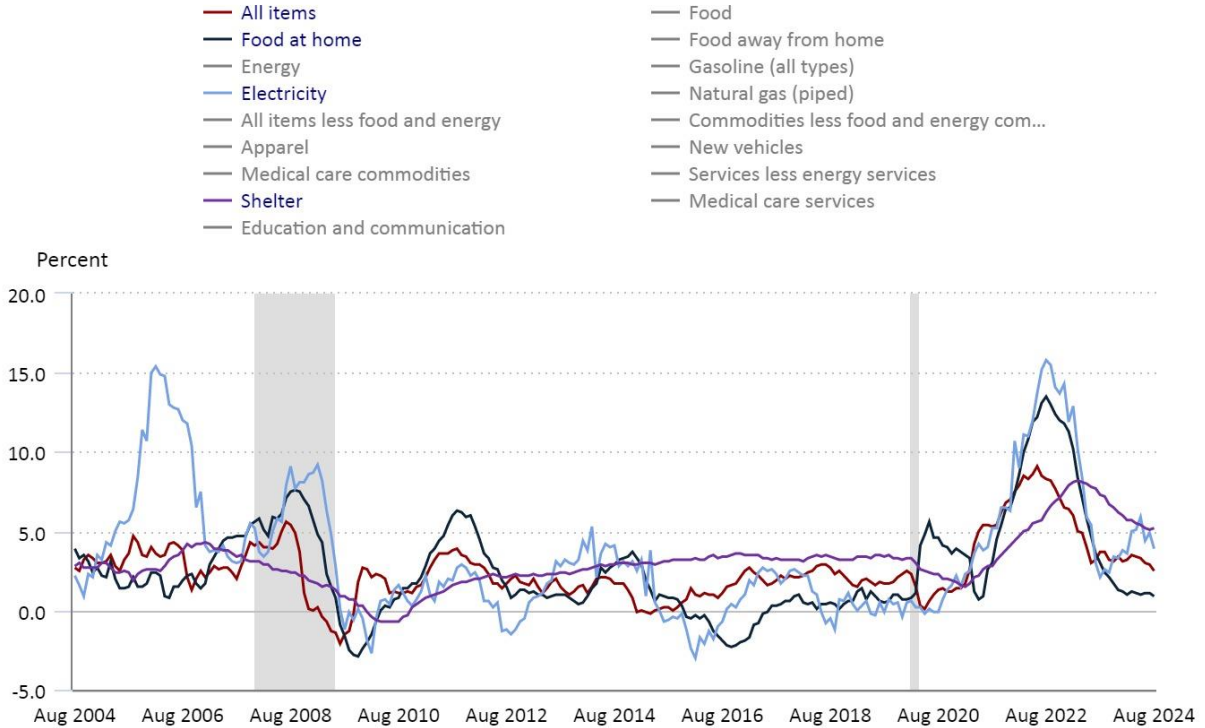
For those who may be concerned about instability in the Gaza Strip and Israel, this chart shows the type of reaction that these conflicts have generated in the behavior of: SP500, DOW, Gold, Oil, the defense sector, and the selective energy sector.



From chart 1, it can be seen that the effects on stocks have been the least

significant; in fact, the SP has shown the lowest average effect.

12-month percentage change, Consumer Price Index, selected categories, not seasonally adjusted

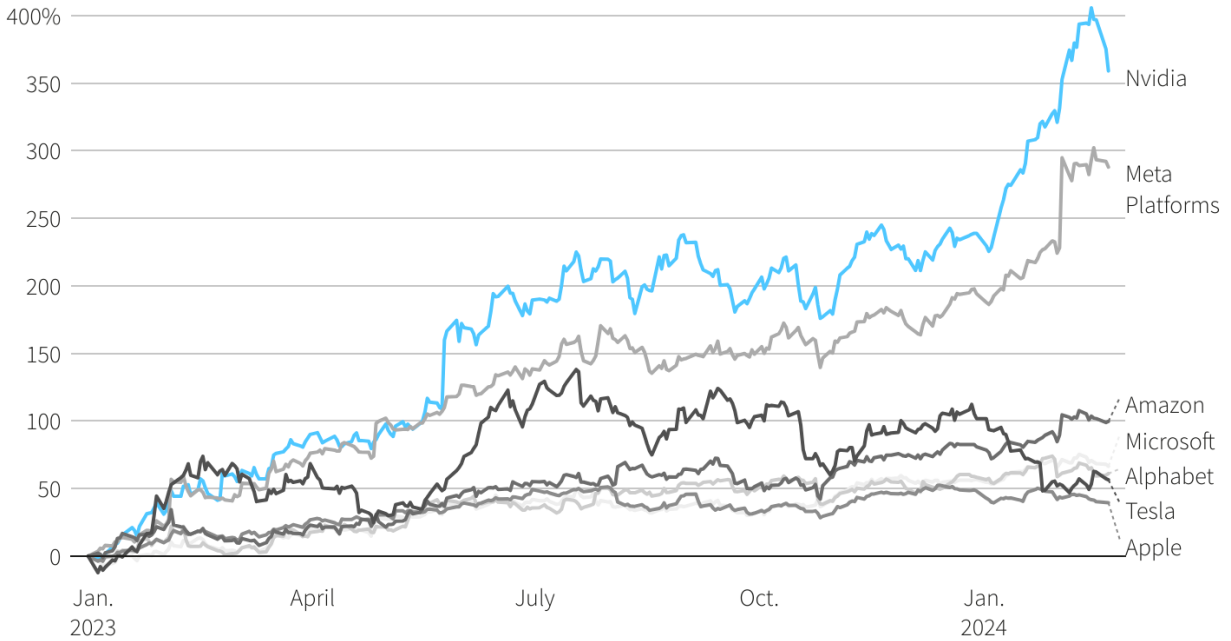


Source: U.S. Bureau of Labor Statistics.

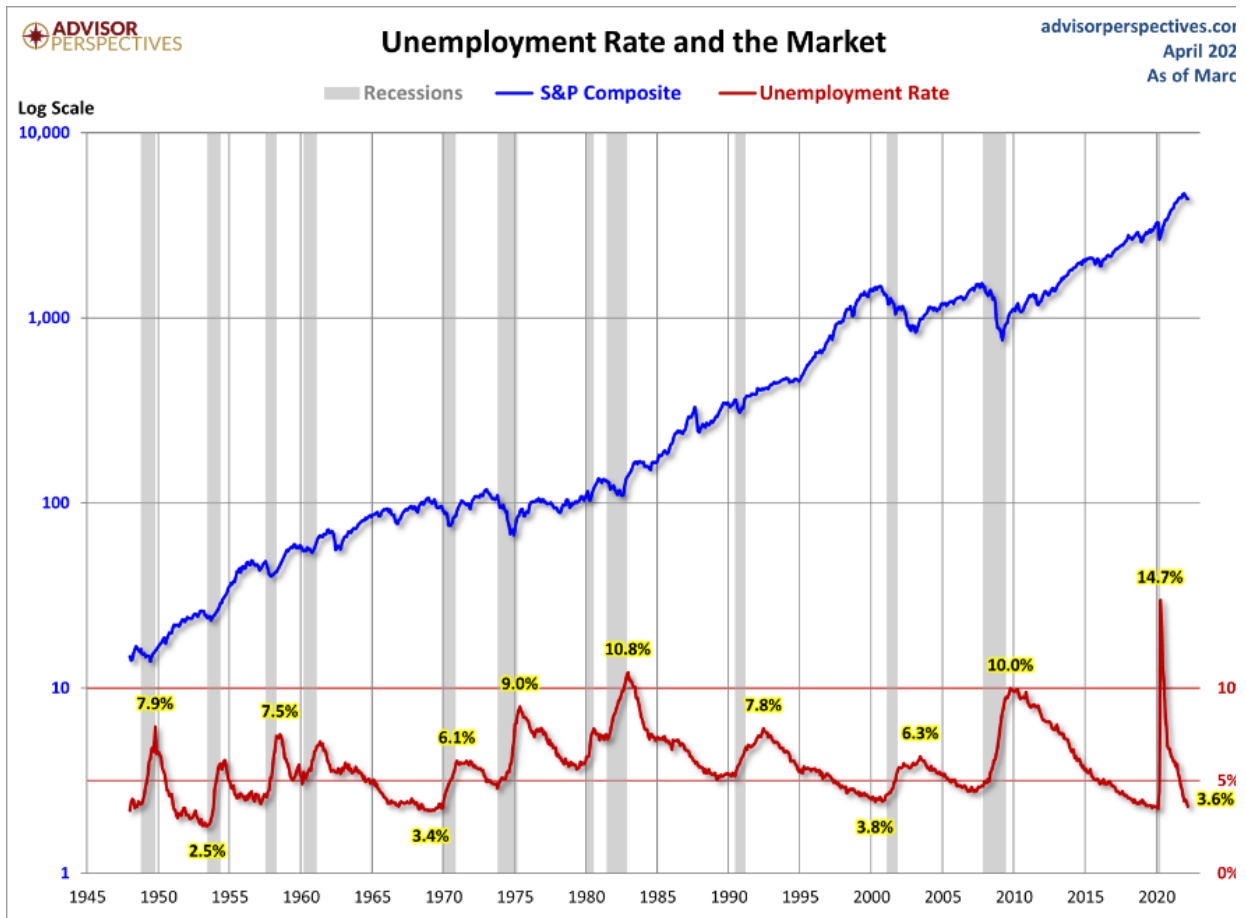
In the second chart, I only present it for informational purposes to compare the weight of rent, electricity, and retail food against the average inflation curve that includes all factors. As you can see, the three are above the general average, indicating their significant upward weight in calculating the CPI

Nvidia vs the rest of the Magnificent 7

Nvidia's stunning stock performance has left even other US megacaps behind



Source: LSEG | Graphic by Lewis Krauskopf



In the chart above, just for informational purposes, you can see how the S&P Composite have behaved against unemployment values throughout history and which moments have been identified as periods of recession.

If you have any questions or comments, feel free to contact me through this channel or my WhatsApp +17862009948, or even my Instagram account; undafinancial or visit my website www.undafinancial.com.

Best regards,

David Unda

