

COMENTARIOS DE MERCADO 1Q 2023

Estimados amigos,

Después de un muy turbulento 2022, con elevada inflación, excedente de liquidez en la calle, una Reserva Federal elevando las tasas de interés de manera acelerada (desde 0% hasta 4.25% en 10 meses, pasando por 4 subidas de 75 puntos básicos) y los efectos nefastos que esta situación pueda traer sobre la economía en general y los precios de las acciones en los mercados bursátiles. Los índices de Wall Street mermando en más de **-18.67 %** para el caso del SP500, **-7.41%** para el DOW y más de **-30.55%** para el índice Nasdaq que de alguna manera es el índice que más sigo, desde sus valores máximos a inicios del 2022.

Iniciamos el 2023 con ciertas señales que indican que lo peor desde el punto de vista de mercado puede haber quedado atrás.

I) Situación General

En términos de volatilidad, esperaríamos un 2023, volátil igual, pero un poco menos pronunciada, motivado básicamente a que durante este año esperaríamos que la Reserva Federal en algún momento pausara la subida de las tasas o la redujera a un mínimo de 25 puntos básicos. Evidentemente los esfuerzos de los reguladores para frenar la inflación y el calentamiento de la economía continuarán hasta que sientan que la inflación está controlada y baje a los niveles que ellos consideran adecuados (2-3%).

Mi única preocupación en ese sentido es que los intereses de la tasa Federal se han subido tanto (425 puntos básicos) en tan poco tiempo (desde Marzo 2022, 9 meses!), que se puede haber sobre reaccionado y podríamos estar pasando de estar buscando generar una recesión leve a crear un cuadro de recesión económica prolongada y fuerte.

Estados Unidos - Tipos de interés banco central

Fecha	Tipos de interés
15/12/2022	4,25%
03/11/2022	3,75%
22/09/2022	3,00%
28/07/2022	2,25%
16/06/2022	1,50%
05/05/2022	0,75%
17/03/2022	0,25%
16/03/2020	0%

Sin embargo, la economía americana se ha caracterizado siempre por mostrar una gran fortaleza y una rápida capacidad de respuesta y hay cifras que siguen mostrando cierta fortaleza en la economía, los valores o índices de generación de empleos (plazas nuevas) continúan mostrando cierta fortaleza dando cifras más altas de las estimadas. Los números de desempleo aún continúan mostrando valores relativamente confortables para una economía como la americana, ...3.5% aún más baja que la que mostro en el 2021 (3.9%).

El 2023 puede ser un buen año de recuperación y crecimiento para ciertas empresas ubicadas en algunos sectores de la economía y es nuestra función el ubicar estas empresas para aprovechar de manera eficiente los crecimientos durante este 2023 que bien puede terminar siendo un año de recuperación y estabilización en los mercados.

Durante el 2023 tendrá mucha importancia y fortaleza los resultados que muestren las empresas. En un escenario de recesión cualquier empresa que muestre solidez en crecimiento y ventas o muestre estar actuando de manera preventiva para preservar sus márgenes en esta economía, **serán los tuertos en el mundo de los ciegos.....** Son esas empresas y esos sectores los que deben llamar nuestra atención como inversionistas y las mencionaremos más adelante en este reporte.

II) Primera Temporada de Earnings 2023 (cierre 4to trimestre 2022):

Recién la semana pasada (enero 12), arrancho la temporada de earnings en donde las compañías mostraran los resultados de cierre del último trimestre del 2022. Hay mucha expectativa en los mercados por tratar de buscar indicativos que digan si la economía se está efectivamente sobre enfriando o si las empresas están tomando las medidas adecuadas para poder enfrentar una recesión prolongada o pronunciada.

Los grandes bancos que fueron los primeros en declarar mostraron un panorama mixto en el que aunque todos rompieron sus estimados positivamente, todos también mostraron preocupación por los pronósticos para la economía en el 2023. Solo Morgan Stanley menciona que aun pensaban que un soft landing era probable.

Por mi parte, esperarí una temporada de earnings mixta, en la que empresas de algunos sectores mostraran solidez y crecimiento y otras mostraran caída en las ventas, producto de la situación que se viene viviendo. Sectores de empresas que dependen mucho de ingreso por concepto de publicidad verán sus números de ventas más bajos y sus pronósticos de ventas tampoco serán los mejores, Google y Meta, son por ejemplo empresas que podrían verse muy afectadas frente a un escenario de recortes presupuestarios por parte de sus anunciantes dentro de este escenario de recesión que podría desarrollarse en los próximos meses.

Tomando en cuenta ese medio ambiente económico que podríamos estar enfrentando en el 2023, es importante como dije, poder identificar que sectores y empresas pueden mostrar una mayor y más rápida recuperación o en el peor de los casos proteger sus modelos de negocios tomando las medidas que se requieran para lograr sobrellevar este periodo.

Aspectos resaltantes:

- **Reuniones de la Reserva Federal.**

US Federal Reserve Meeting Schedule for 2023

Date

January 31th/ Feb 1st

March 21st -22nd

May 2nd – 3rd

June 13th – 14th

July 25th – 26th -

September 19th – 20th

October 31st /November 1st

December 12th – 13th

La gran mayoría de los directores de la FED mantienen el consenso que las tasas deberían escalar hasta superar el 5% (están ahora en 4.25%), considero que esa cifra podría cambiar en función de lo que muestren los indicadores en los meses por venir. **Recuerden que mi percepción particular es que al final sobre reaccionaron en la subida por lo que veo que deban ajustar antes de tiempo, frenando la subida o reversándola antes de lo esperado.**

- **La situación de Guerra en Ucrania y Rusia** no se vislumbra ningún cambio determinante en la región y los efectos que el conflicto ha generado en el mercado ya fueron absorbidos por este.
- **Problema en la cadena de suministros**, es una situación que ya ha sido controlada y los niveles de inventario deberían empezar a restablecerse en el corto plazo, también los elevados fletes deberían empezar a ver descender sus niveles en las semanas por venir.
- **COVID** y sus variantes ya han dejado de ser un problema que pueda afectar el desenvolvimiento en la economía y de la cotidianidad en los países. Paso a ser un elemento presente como el resfriado y las otras enfermedades, por lo pronto.
- **Techo del presupuesto del Gobierno Americano**, podría ser un factor que pudiese afectar el crecimiento en los mercados. El hecho que se anuncie que no fue aprobado el presupuesto de gasto, podría generar cierta incertidumbre en las primeras semanas del 2023. Aunque normalmente y como todos los años al final terminan siendo aprobado ambos, la subida del techo de endeudamiento y el presupuesto operativo del Gobierno.

III) Sectores para invertir:

Los sectores que mejor se posicionan o que más fortaleza muestran para los próximos trimestres son: **Negocios de Data Center, servicios en la nube, Inteligencia Artificial, Semiconductores, carros eléctricos, Apuestas y entretenimiento, Tech Health, Streaming.**

Arriba he mencionado algunos de los que más me llaman la atención pero veamos algunos de ellos en detalle y nombremos algunos de las empresas que consideramos atractivas en esos sectores.

a-.Data Center: el sector de almacenamiento de información, procesamiento de información, distribución de información y uso de esa información en aplicaciones prácticas para las empresas ha venido tomando una importancia muy grande en los últimos años y la continuidad y operatividad de las empresas depende en gran manera de su capacidad de manejo de la data o información y el procesamiento de la misma. La demanda de este producto/servicio viene creciendo tanto para grandes empresas como para medianas y pequeñas empresas. Este crecimiento en la demanda está superando en creces la oferta disponible lo que hace de este un negocio altamente lucrativo y sostenible.

Es acá donde invertir en empresas relacionadas y líderes del sector se hace atractivo: Advanced Microdevice, Micron Technologies, NVIDIA, AMAZON, SBA Communications Corporation, American Tower Corporation.

b-.Servicios en la Nube y Cybersecurity: Es otra área de mucho potencial de crecimiento y de elevada demanda en el mercado, básicamente por la gran cantidad de información y manejo de información en los usuarios finales, así como seguridad en el manejo de esta información. Existen muchas empresas muy buenas en este sector: IBM, AMAZON, SALESFORCE, ORACLE, MONGODB, OKTA, MICROSOFT, etc.

c-.Semiconductores: El crecimiento de la demanda en todo lo referente a la fabricación de tarjetas de video, microprocesadores, tarjetas de memoria, Inteligencia Artificial ha ido de la mano con el increíble crecimiento que ha experimentado el sector de la tecnología, de hecho los adelantos en el área tecnológica han ido muy asociados o complementado por los adelantos y avances en la industria de los microprocesadores y son de alguna manera el

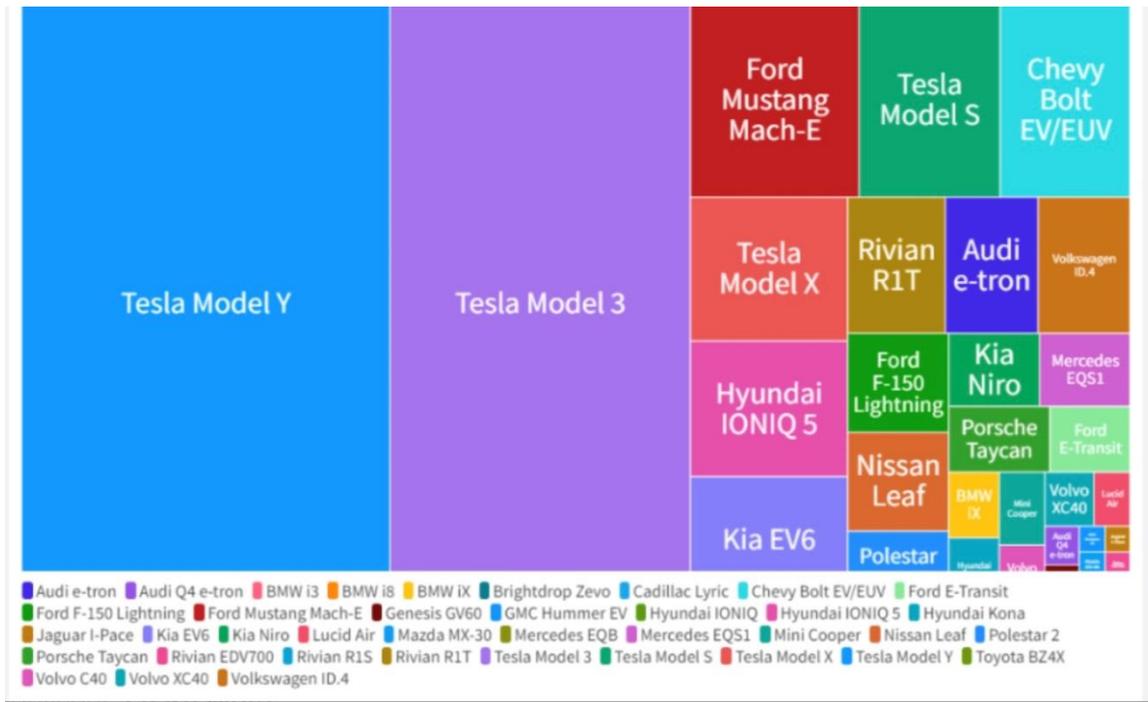
nuevo combustible o equivalente al petróleo en el siglo 20. Son el nuevo motor que permite el avance de la humanidad. Por lo que independientemente del potencial escenario económico para el 2023, son una muy fuerte alternativa de inversión y es importante identificar las empresas que muestran el mayor potencial de crecimiento en estos momentos: NVIDIA, TAIWAN SEMICONDUCTOR, ON SEMICONDUCTOR, ADVANCED MICRODEVICE, MICRON TECHNOLOGY, etc.

d-. Carros Eléctricos: No es nueva la penetración que está teniendo en los mercados mundiales el uso de carros eléctricos. En ese sentido ya muchos países o reguladores en muchos países ya han anunciado 2030 como el año donde ya no permitirán la venta de carros de combustión. Esta es una señal inequívoca de la tendencia de cambiar para el uso de carros eléctricos a nivel mundial. En este sentido ya han surgido nuevos actores o nuevos fabricantes ofreciendo alternativas y los fabricantes tradicionales también han empezado a cambiar sus baterías para ofrecer opciones eléctricas entre sus productos.

Dentro de este sector el líder indiscutible es TESLA, con una participación de mercado superior al 65% en el 2022, aunque su participación de mercado ha ido disminuyendo con la entrada de nuevos actores, es indudable que Tesla continua mostrando grandes ventajas comparativas desde el punto de vista de Investigación y Desarrollo, márgenes de ganancia, estructura de costos, etc. que lo colocan en una gran ventaja competitiva versus sus pares del sector.

Aunque tenemos diferentes marcas ya en el mercado en diferentes regiones, China sobretodo, BYD, NIO que son líderes en China. En términos de inversión mi preferencia continúa en USA. En ese sentido las únicas que me parece pueden ser de interés en este sector son: Tesla, GM y Ford.

Evidentemente hay otros actores nuevos en el mercado como LUCID y RIVIAN, este último asociado con Ford y Amazon que muestran ciertos atractivos, pero nuevamente tienen un tramo grande que vencer en términos de economías de escala y niveles de producción.



e-. Apuestas y Entretenimiento: En este sector se está viendo mucho movimiento, sobre todo en el área de franquicias deportivas y Casinos. Recientemente se dio la venta de los Broncos de Denver, por poco más de 4.5 Billones USD, los Angelinos de California y los Nationals de Washington también están a la venta. En ese sentido podría haber una oportunidad con Los Bravos de Atlanta (BATRA), cuya acción hoy en día está valorada en los 34 USD y según algunos analistas y entendidos podría ser atractivo para una compra a un precio cercano a los 45 USD. Esta es una franquicia interesante y con un elevado perfil y performance.

En el sector de Apuesta y juegos Las Vegas Sand (LVS) se perfila con unas características que la ponen en una excelente posición de fortaleza para el crecimiento, Con Casinos abiertos y operando en Singapur, Macao y en USA, con fuertes inversiones en Singapur y Macao para mantener su posición de liderazgo en esas regiones y fortalecer la diversificación de la zona como un centro o destino de entretenimiento.

El sector viene de estar muy golpeado durante la pandemia, sobretodo en

China que fue la que más restrictiva estuvo y durante más tiempo. Otro factor importante a considerar es que el gobierno Chino renovó todas las concesiones de casinos en Macao lo que es un gran espaldarazo a la región. Es por ello que vemos escalando los precios y deberíamos ver un crecimiento y recuperación importante en este sector. Otra empresa que me gusta bastante es Wynn Resorts (WYNN) por su desarrollo en el sector de apuestas online (regulación ya aprobada por la corte suprema de Justicia de USA) esto podría ser un negocio de más de 9 billones de USD.

Volviendo a deportes y entretenimientos me faltó mencionar otra empresa que considero muy interesante por la valoración actual, Madison Square Garden Sports (MSGs), actualmente con un precio de 181 USD por acción, son dueños de los NY KNICKS (Basquetbol) y Los Rangers (hockey), recientemente Forbes valoro esta franquicia en 6.1 Billones de USD y los Rangers en 2.2 billones de USD (total 8.3 Billones de USD), eso para 24 millones de acciones pone el valor de MSGs cerca de los 340 USD por acción!! Con un deporte como el Básquet (NBA) que se ha hecho ya de alcance global y un venue tan emblemático como el Madison Square Garden no hay mucho que pensar.

IV) Algunas recomendaciones específicas de empresas que muestran atractivo de compra a los niveles actuales:

Nos siguen gustando empresas como:

EV (Carros Eléctricos):

Tesla (TSLA)

Salud y Health Tech:

Intuitive Surgical (ISRG)

Centene (CNC)

Generales

Icah Enterprises (IEP) (por sus dividendos)

Caterpillar (CAT)

Waste Management (WM)

En el sector de Semiconductores:

Nvidia (NVDA)

On Semiconductor (ON)

American Micro Device (AMD)

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co (TSM)

Micron Technology (MU)

Financieras:

Morgan Stanley (MS)

JP Morgan (JPM)

Visa (v)

Goldman Sachs (GS)

Black Rock (BLK)

Apuesta y entretenimiento:

Wynn Resorts (WYNN)

Las Vegas Sand (LVS)

Madison Square Garden Sport (MSGS)

Liberty Braves Group (BATRA)

Caesars Entertainment (CZR)

MGM (MGM)

En caso de algún cliente requerirlo tengo disponibles reportes detallados de la mayoría de las empresas que recomiendo, si desea profundizar más.

V) Recomendaciones finales o notas finales:

La situación actual de los mercados hace recordar algunos principios básicos de inversión y quiero usar esta breve nota para refrescarlo.

Aquellos clientes que mantienen cuentas de aportes regulares, deben recordar lo siguiente:

- Estas son cuentas a largo plazo y por ende debemos no pensar en el valor hoy si no en la estrategia hoy que nos hará alcanzar el objetivo en el largo plazo
- Cuando los mercados bajan lo mejor es apegarse a la estrategia de mantener los aportes regulares pues de esa forma la misma cantidad de USD permite adquirir una mayor cantidad de acciones que con el tiempo valorizarán más la cuenta (costo del USD promedio)
- Por la misma razón anterior si se está en la capacidad de incrementar los aportes así sea en montos muy muy pequeños esto se traducirá en mayor crecimiento en el futuro.

Por ello recalco la importancia de continuar y/o incrementar los aportes en estas épocas en este tipo de planes o cuentas.

Para aquellos clientes con los que manejamos Portfolios de inversión, en estos momentos recomiendo:

- Esperar a que la tendencia y sentimiento en los mercados cambien conscientes de que las posiciones que mantenemos son activos en empresas sólidas y con excelentes modelos de negocios.
- Una vez que la tendencia se revierta proceder a re balancear cartera posicionándose en las empresas que mayor potencial de crecimiento y fortaleza muestran.

- O si se tiene dinero fresco aprovechar estos precios bajos para mejorar promedios e incrementar las ganancias no realizadas cuando los precios vuelvan a sus niveles, se recupere la tendencia de crecimiento y el ciclo se complete como siempre sucede.

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

Un abrazo

David Unda

