

## COMENTARIOS DE MERCADO 2Q 2023

Estimados amigos,

Hoy podría empezar estos comentarios hablando y repitiendo lo mismo que les dije en el reporte anterior. Pero pensándolo bien, no tiene ningún sentido. Por qué los mercados se han estado comportando precisamente como lo indique y ya de entrada el mismo mercado me está dando la razón.

El índice Nasdaq ha subido en lo que va de 2023: **16.82%** ; S&P 500 un **8.59%** y el DOW ha subido un **2.87%** ;

Pero como lo indique ha sido un crecimiento lleno de sobresaltos. Pero eso no es lo importante, lo importante es que también se está cumpliendo lo que pronostique: que como asesores tendríamos que ayudar a los clientes a seleccionar las mejores empresas, aquellas que representan un mayor y más atractivo crecimiento por encima del montón. Y dejo acá un ejemplo para que comparen:

**NVDA:** solo 2023 ya tiene un **89.88%** y en los últimos 6 meses **100%**.

**TESLA:** solo 2023 ya tiene **33.39%** y no es más porque el mercado le preocupó que sus márgenes brutos se redujeran de 20% al 19.34% motivado a las reducciones en los precios recientes y frecuentes.

**AMAZON:** solo 2023 tiene ya **25.54%** a pesar de que lo único que se escucha es que va a ser afectada por la potencial recesión que se empezara a vivir?

**META:** solo 2023, **99%** aunque esta no es una de las que tenía en mente para este 2023 el mercado la ha premiado por sus excelentes resultados.

**MICROSOFT:** en 2023 ya tiene un **28.12%** de crecimiento.

En contraste podemos encontrar historias no tan atractivas si se seleccionó mal:

**SNAP:** 2023 con **-2.68%**, producto de malos earnings.

**NIO:** 2023 mostrando un **-19.28%** a pesar de ser un líder de carros eléctricos en China

**WALMART:** 2023 está casi en un 7% positivo muy por debajo del promedio de NASDAQ y en línea con el SP500.

Por lo que no voy a concentrar este reporte en repetir lo mismo que venía

diciendo desde el reporte anterior (Para los que no lo leyeron, se los vuelvo a resumir en una frase: **crecimiento y mucha volatilidad con muchas oportunidades en la selección de empresas donde invertir**).

### **Reserva Federal:**

He venido leyendo muchos analistas y personeros haciendo mención que la FED continuara de manera más moderada sus incrementos en las tasas y que será hasta el 2024 que se empiece a ver una pausa y luego un descenso.

Yo creo que después del 2022 con todos esos incrementos tan fuertes en tan poco tiempo, el sistema va a empezar a mostrar los efectos de enfriamiento de la economía de manera muy fuerte pronto. De hecho ya los empezamos a sentir con la situación bancaria que se vivió hace unas semanas!

En mi opinión vamos a ser testigos mucho antes de tiempo **de la primera pausa en la subida de las tasas Federales y eso podría estar pasando tan pronto como en la siguiente reunión (Mayo) o en la que le siga**. Estoy seguro que la pausa en la subida de las tasas está a la vuelta de la esquina. No solo eso, no me sorprendería que antes que termine el 2023 la FED en una de sus reuniones decidan empezar a recortar nuevamente las tasas de interés, para tratar de llegar a lo que ellos buscan que es un soft landing o una muy muy leve recesión.

Veamos quien tiene razón al final, la próxima reunión de la Reserva Federal es el **2-3 Mayo y la siguiente es el 13y 14 de Junio**.

### **Situación de Mercado**

En este reporte vamos a hablar un poco de tendencias, tendencias que mencione en reportes y comentarios hace meses si no años.

Hay varias tendencias que están sobresaliendo en los mercados que vivimos actualmente, pero de todas ellas hay tres en particular que me llaman la atención porque están de alguna forma vinculada o muy interrelacionadas. Conversemos un poco de ellas.

#### **1-.Semi-conductores, Microprocesadores o Chips:**

Esta industria viene creciendo a pasos agigantados y ha debido hacerlo por la demanda que la sociedad moderna ha ido generando y por la aplicación del ingenio humano en buscar siempre mejorar la calidad de vida.

Hasta tal punto que ya hoy en día no hay ningún aspecto de la vida y ningún proceso que no requiera de equipos repletos de estas pequeñas tarjetitas de circuito que cada día más manejan mayor información y son más y más pequeñas en tamaño.

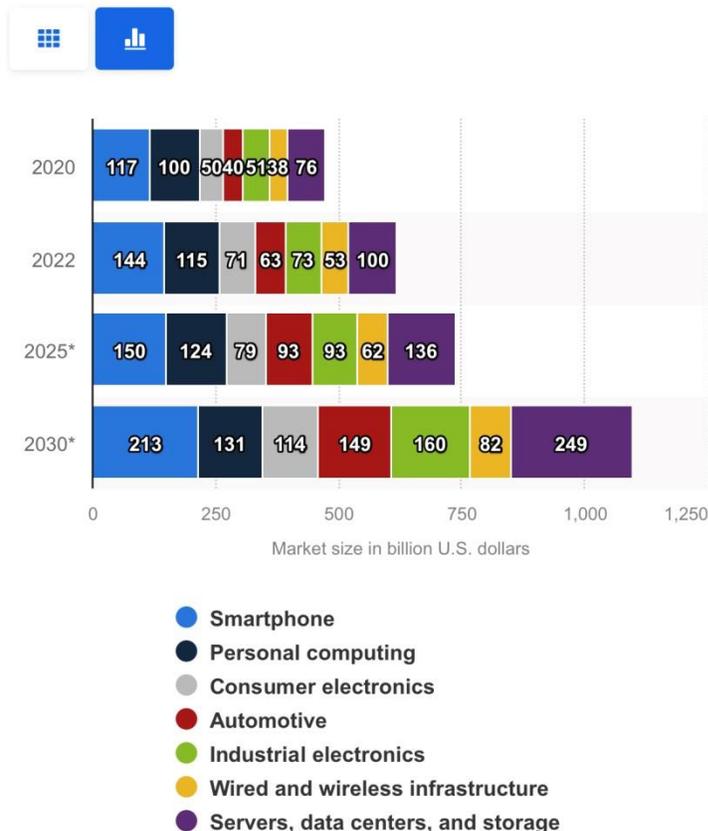
Esta industria ha crecido tanto en relevancia y en millones de USD (530 Billones en 2021 y se pronostica supere los 1,381 Billones para 2029).

La importancia de la industria y la dependencia de la vida como la conocemos es tal que la industria de semiconductor hoy en día es equivalente a lo que para inicios del siglo pasado la industria petrolera represento para la economía y los gobiernos. Control del poder económico, bélico, político.

En la gráfica de abajo se puede apreciar la tendencia de crecimiento durante los años según cada sector de influencia de los Semiconductores.

### Semiconductor market revenue worldwide from 2020 to 2030, by application

(in billion U.S. dollars)



Quiero llamar la atención sobre los sectores que muestran la proyección de crecimiento más fuerte: **Servidores Almacenamiento de Data y Data Centers** y la Industria automotriz, son los dos sectores que muestran el mayor crecimiento porcentual.

Dentro de este sector las empresas que muestran mayor atractivo para los inversionistas son :

**NVIDIA**

**Taiwan Semi-Conductors**

**Micron Technology**

**ON SEMI**

**QUALCOMM**

**American Micro Devices**

**Intel**

**Broadcom**

**LAM Research**

Los requerimientos de manejo de mas información, almacenamiento de la misma, rapidez en el procesamiento de esa data e información, Almacenamiento de toda esa información, complejidad de los procesos, cálculos, simulaciones, etc. dependen de esta industria , dependen de los equipos que reciben todos los insumos provenientes de estas empresas.

## **2-.Industria Automotriz,**

Acá la cosa se complica un poco. Por qué esta industria está sufriendo dos grandes cambios, bueno sinceramente creo que son tres grandes cambios pero me voy a concentrar en los dos más pronto a suceder o que ya están sucediendo.

**El primero** es evidente y todos se imaginan cual es: El reemplazo de los vehículos de Combustión o Gasolina (ICE), reemplazados por los Vehículos Eléctricos (EV), ya para finales de 2030 en algunos estados de USA ya no se permitirán la venta de vehículos a combustión y lo mismo pasara con países como China y países del EURO. De hecho se habla que ya para el 2040 no se podrá circular con vehículos de combustión en las zonas designadas como de baja emisión en los grandes centros poblados.

Esto pone a las empresas pioneras en Vehículos Eléctricos en una excelente oportunidad de inversión. Empresas como: Tesla, NIO, BYD Company Limited, Li Auto, Rivian, Lucid son algunas alternativas (es importante mencionar que no me gustan las empresas Chinas y de las nuevas únicamente Tesla se perfila como la de mayor potencial de crecimiento) Aunque hay otras alternativas si entramos en el terreno especulativo.

Por supuesto no podemos dejar de mencionar las empresas tradicionales que más potencial tienen de atacar de manera masiva este nuevo mercado: Ford Motors, GM, VW, por mencionar las más fuertes.

**El segundo** cambio que está sufriendo la industria se puede pensar como un poco más sutil (sutil solo en la superficie) pero es una guerra y batalla sin cuartel. Una batalla a muerte por el control de un espacio: ..... El Dashboard!!!! (El tablero de los vehículos).

Si dentro de las variantes que entran dentro de la industria automotriz y en la búsqueda de mayores corrientes de ingreso, la digitalización de los vehículos, de los tableros de instrumentos y lo que ofrecen se ha tornado en un muy atractivo negocio para suplidores (Software) y fabricantes (de carros).

La facilidad de ofrecer continuidad al usuario desde su teléfono hasta dentro de los vehículos, se ha tornado en un negocio adicional para desarrolladores de software de los distintos tipos de aplicaciones y dispositivos electrónicos que pueden ser controlados de la operación del vehículo usando el celular o del celular hacia el vehículo. Esto ha sido dominado principalmente por CarPlay de Apple y Google Play, uno u otro sistema es adaptado a una u otra marca o vehículo para comodidad y disfrute del usuario. Pero esta interfase ha creado un sin número de oportunidades para desarrolladores de aplicaciones ya usadas en los vehículos que pueden ser incorporadas a los celulares y viceversa.

Desde mi punto de vista es un campo que se abre en términos de servicios que pueden ser ofrecidos y que adicionalmente podría eventualmente permitir a los mismos fabricantes de los vehículos crear un esquema de suscripción con su universo de aplicaciones disponible desde su vehículo o marca , pudiendo ser accedida desde alguno de los teléfonos existentes o desde algún nuevo teléfono o plataforma móvil de los fabricantes (GM FORD, etc.) homologado con alguno de los sistemas operativos ya existentes.

Es evidente que los sistemas operativos existentes (IOS y Android) tienen ciertas ventajas competitivas versus uno proveniente de los fabricantes de los vehículos pero los primeros se han quedado tan retrasados en desarrollar una interfase más dinámica eficiente que no me extrañaría que saliera algún desarrollador a lanzar un sistema muy eficiente y mucho más dinámico para acoplarse a las funciones de los tableros de los vehículos.

Esto también abre una puerta potencialmente grande desde el punto de vista

de servicios de suscripción de parte de las marcas de carro hacia toda su fiel plataforma de usuario que se cuentan en los millones!! Indudablemente una muy lucrativa potencial fuente de ingresos.

**Esto nos lleva al tercer** cambio que podría estar gestionándose en la industria automotriz: la conversión del auto en un commodity. En un elemento de servicio y uso estándar, la uberización del mismo. Los fabricantes, fabrican vehículos que salen a la calle a ser usados mediante una plataforma de usuarios que suscritos simplemente solicitan un vehículo de acuerdo a las necesidades del viaje y la cantidad de pasajeros y se les suministra el vehículo más cercano que se le acerca manejando de manera autónoma y solo es usado por el suscriptor (usuario o conductor) para ese viaje en particular. Los carros simplemente están ahí cerca para ser usados en la medida que se requieran por quien lo requiera que este suscrito al servicio de GM, Ford, Tesla, etc.

De hecho uno de las potenciales fuente de ingreso importante para Tesla en el futuro puede ser su proyecto de RoboTaxi, carros de Tesla, 100% autónomos trabajando como taxis a disposición de la gente o usuarios, creando una fuente de ingreso directa para Tesla.

### **3-.Inteligencia Artificial y Robótica:**

EL desarrollo y los avances de la Inteligencia Artificial y la robótica han sido acelerados en los últimos años y se espera que continúe de la misma manera un crecimiento y aplicación exponencial de los mismos en la cotidianidad de los seres humanos.

Esta representa una fuente de ingreso importante en términos de mejora de procesos, aumento de la eficiencia de los procesos, reducción de costos operativos, reducción de tiempos de respuesta, aprendizaje y mejora de procesos, almacenamiento e interpretación de una inmensa cantidad de data que permitirá tomar decisiones y entrar en el campo de la predicción con una mayor cantidad de aciertos. Todas estas variables mencionadas y aspectos tomados de la vida real y de todos los procesos representan billones de USD de ganancia para las empresas que implementen este tipo de adelantos en sus procesos y operaciones.

Ya hay grandes empresas trabajando y empleando billones de USD en desarrollo de Inteligencia Artificial y su implementación en la industria y en el día a día. Estas empresas son:

Microsoft  
Amazon

Apple  
Google  
Oracle

Estas empresas están a la cabeza en términos de desarrollo y aplicación de inteligencia artificial.

Otras empresas que cotizan en bolsa que también se caracterizan por tener una elevada inversión en desarrollo y aplicación de inteligencia artificial son :

**Advances Micro Devices (AMD)**

Palantir Technologies (PLTR)

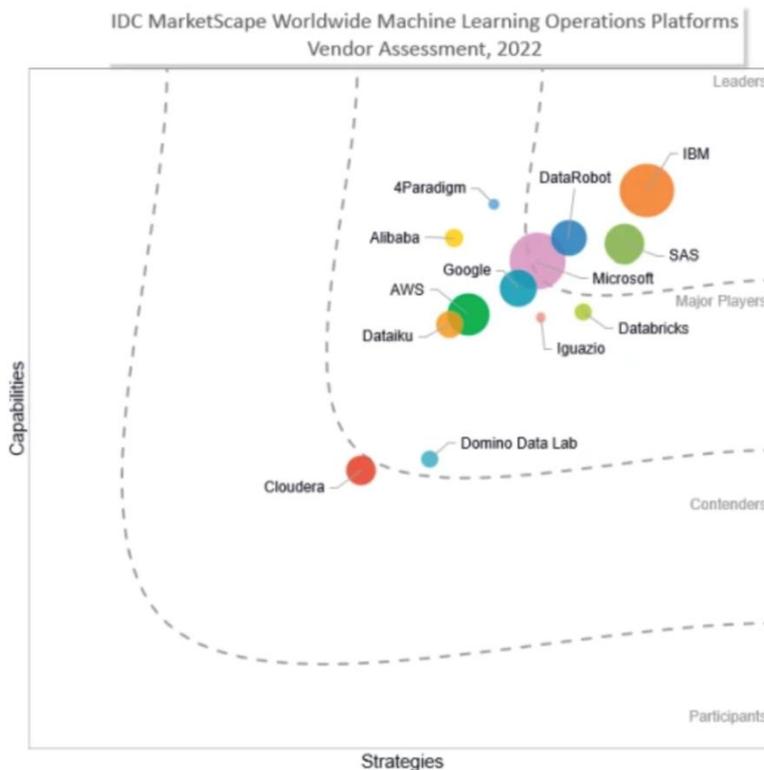
**C3.ai (AI)**

**Salesforce (CRM)**

DocuSign (DOCU)

Aunque no todas ellas me llaman la atención como para invertir es importante enumerarlas pues están trabajando en un sector altamente disruptivo.

La grafica a continuación muestra un poco del posicionamiento de ciertas empresas en términos de su capacidad y participación en este nuevo campo :



**Aspectos resaltantes:**

- **Reuniones de la Reserva Federal.**

**US Federal Reserve Meeting Schedule for 2023**

**Date**

May 2<sup>nd</sup> – 3<sup>rd</sup>

June 13<sup>th</sup> – 14<sup>th</sup>

July 25<sup>th</sup> – 26<sup>th</sup> -

September 19<sup>th</sup> – 20<sup>th</sup>

October 31<sup>st</sup> /November 1<sup>st</sup>

December 12<sup>th</sup> – 13<sup>th</sup>

**EMPRESAS QUE ME CONTINUAN GUSTANDO PARA ESTE SEGUNDO TRIMESTRE:**

**Tesla (TSLA)**

**Intuitive Surgical (ISRG)**

**Icah Enterprises (IEP) (por sus dividendos)**

**Nvidia (NVDA)**

**On Semiconductor (ON)**

Advance Micro Device (AMD)

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co (TSM)

**Micron Technology (MU)**

**AMAZON**

**NETFLIX**

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**