

## COMENTARIOS DE MERCADO 2Q 2024

Estimados amigos,

Quiero empezar el reporte, pidiéndoles una disculpa por el breve retraso en la salida del mismo. Pero los eventos del pasado fin de semana (ataque sorpresivo de Irán a Israel), me hicieron tomar una pausa preventiva para re-evaluar la posible reacción del mercado ante este nuevo elemento de tensión Geopolítica en el Medio Oriente.

Pero es importante hacer notar lo siguiente en términos de lo recorrido durante el Q1 2024., Los principales índices terminaron en territorio positivo al 31 de Marzo. **DOW, 4.94% aprox., SP500, 9.93% aprox., Nasdaq, 9.03% aprox. Impresionante para un trimestre que siguió a un impresionante 2023.**

Pero toda esta subida reciente, tenía que tener algún momento de ajuste, bien sea toma de ganancias de los traders o reacciones a corto plazo del mercado frente a presiones relacionadas a los números de inflación. Recuerden que los mercados se mueven durante el día a día en función de las noticias y la interpretación de las mismas a futuro.

Bueno el momento llego y el mercado no aguanta dos pedidas. La falla o sorpresas negativas de los “estimados” de los números de Inflación en Enero, Febrero y Marzo, genero un ruido y nerviosismo en el mercado (como le describí a un cliente hizo que el mercado empezara a “fibrilar” sin dirección y ritmo). Sobre todo en las primeras semanas de Abril. Esto se acentuó por el efecto de incremento de las tensiones en el Oriente Medio, con el ataque el fin de semana pasado por parte de Irán a Israel. Un ataque por cierto sin mayores consecuencias salvo las de la fuerte respuesta o retaliación por parte de Israel, pero hablaremos de ellos más adelante. Entremos en materia.

### **Situación de Mercado:**

El mercado después de un estupendo primer trimestre, ha entrado en Abril en una situación irregular sin dirección aparente aunque con cierta tendencia a la baja. Esta tendencia se debe fundamentalmente a lo mencionado en relación a las sorpresas negativas en los estimados de los números de inflación en los primeros meses del año. Pero acá quiero hacer hincapié en que la tendencia a

la baja de la inflación no se ha roto. Tenemos una inflación que hace un año estaba en 5%, cifras Marzo de 2023 y el año anterior estaba en 9.5% ¡Esa cifra para este año a marzo en 3.5%, con un acumulado para el 2024 de 1.8%. Estadísticamente hablando (corroborado también por un gran amigo Economista) el último tramo de descenso es decir de 3-4% a 2% es el tramo más duro, lento y difícil de alcanzar.

Yo en este sentido con los números tan sólidos mostrados por la economía en estos últimos meses, me atrevería a decir que quizás la nueva realidad para un motor de economía moviéndose de manera eficiente es ahora algo cercano al 3% más que ese 2% tan buscado como meta por la FED. Quizás la nueva realidad productiva del planeta ha cambiado con las costumbres de sus pobladores y ahora la maquina se siente cómoda con una inflación un poco más alta que 2%, no sé, el tiempo nos dirá.

Lo que si es cierto es que el mercado con esas sorpresas negativas en los estimados de inflación ha reaccionado a la baja y esto se ha acentuado ayudado por el nuevo discurso de algunos oficiales de la FED en la que mencionan que quizás los recortes no empiecen este año. Esos comentarios para un mercado que había absorbido la idea de tres recortes empezando en Marzo-Abril fue un balde de agua fría y puso a todo el mercado a correr.

Pero al analizar los números en detalle, para unos valores de primer trimestre tan elevados (DOW, SP500 y Nasdaq) no veo con mala cara un pequeño ajuste en los precios, es más, quizás es hasta un poco sano pensando en que esta sea una buena oportunidad de compra y de entrada para los que no han entrado aun en el mercado.

El Nasdaq, y hablo del Nasdaq pues (como todos deben saber ya a esta altura), es el índice que nosotros usamos como marcador, venía creciendo desde su última corrección en Octubre de 2023 **más de un 30%, si más de 30% , OJO**, y en ese punto bajo de Octubre **venia de un ajuste a la baja de más de 10% desde el pico inmediato anterior de septiembre (siempre en 2023). Y después de esa caída de 10% dentro del mismo año 2023 se disparó 30% en los siguientes 4 a 5 meses.**

El ajuste de estos últimos días o semanas dependiendo de qué punto de referencia quieran tomar ha sido en el Nasdaq desde su punto más alto en **marzo de 7.7%**, No estoy diciendo que todavía le falte, ni que vaya ya a empezar a subir. Lo que si estoy diciendo es que a pesar de los incrementos en la tensión Geopolítica y la incertidumbre de una posible escalada en el Oriente

Medio el mercado no ha reaccionado tan mal. Y sigue habiendo resistencia a experimentar alguna caída fuerte.

Claro hay algunas empresas que han corregido fuerte, sobre todo **NVDA** que ha bajado **13%** en los últimos **5 días**, pero NVDA viene de una subida **YTD (incluyendo esta última caída de 53.78%)** y todavía los analistas la tienen clasificada como un **“STRONG BUY”** y para mí tiene todo el sentido del mundo, pues los números fundamentales de la empresa no han cambiado y el sector sigue perfilándose como el sector que controlara la economía en los lustros por venir.

De tal manera que aún sigue vigente la visión que tengo para el 2024 y aún sigo pensando que el segundo trimestre a pesar del ajuste y la subida en la volatilidad, mostrara un crecimiento y se recuperara el terreno perdido. Claro que el discurso manipulador de la FED debe cambiar levemente y volver al tono previo a la semana pasada.

En otro orden de ideas el Índice de miedo a pesar de los últimos días de caída y angustia solo se ha colocado en 18, número que todavía no supera los picos alcanzados durante el 2023 de 20+. Este tipo de comportamiento es normal y sano para lograr un mercado que en el largo plazo muestre crecimiento.

Sigo insistiendo lo importante es saber que somos dueños de empresas buenas y sólidas y mientras no se venda en baja no se pierde. Y el tiempo hará que esas empresas traduzcan su generación de riqueza en precio de mercado y es ahí donde está nuestro pilar de crecimiento.

## Reserva Federal:

La Reserva Federal muestra su calendario de reuniones para el 2024 , empezando ya en Enero:

### 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 septiembre de **2024**.
- 6 y 7 de noviembre de **2024**.
- 17 y 18 de diciembre de **2024**.

El tono del discurso ha cambiado previo a la próxima reunión de finales de abril y ahora están hablando la mayoría de los oficiales que las tasas se mantendrán siempre que la inflación siga mostrando resistencia a la baja, incluso los oficiales más extremistas han declarado que no ven recortes hasta el 2025.

Yo sigo pensando que el tiempo mostrara que los recortes si se darán en el 2024 y serán un poco más agresivos de lo que ellos mismos están mencionando.

Bottom line, para los que no estén de acuerdo conmigo en esto, igual eventualmente las tasas bajaran y el mercado siempre actúa en función de lo que ve o cree pasara en el futuro, así que en algún momento reaccionara ante este evento que tiene certeza de suceder en el futuro cercano (dentro de?, próximos 18 meses, seamos pesimistas) y cuando eso suceda conseguiremos nuevos record históricos.

**Esta semana del 22 de Abril se darán dos nuevos números de Inflación que son muy seguidos por la FED. El PCE (Personal Consumption Expenditures) que serán publicados el Viernes y previo a eso los números adelantados de crecimiento económico del Primer Trimestre 2024. Ambos números son cruciales para el sentimiento de mercado actual.**

Los Economistas esperan un "core" PCE a **2.7%** anual para Marzo una décima

menor que lo que fue el número para Febrero, con un crecimiento intermensual **de 0.3%** en línea con el cambio del mes anterior.

## Resto del mundo

**Continúo siendo un ferviente creyente de que la economía más fuerte del mundo seguirá siendo la Americana. Este sentimiento no ha cambiado ni cambiara durante 2024.** Con esta frase empecé mi reporte anterior hablando del resto del mundo y lo sigo manteniendo. Quizás, veo oportunidades en algunas empresas puntuales en China (PDD y BYDDY)

## SECTORES DE INTERES

Semiconductores.

Inteligencia Artificial.

Software.

Alimento y Recurso Naturales.

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) ★★★★★  
Netflix (NFLX) ★★★★★  
Microsoft (MSFT) ★★★★★

### **Nota Adicional (Tesla y Netflix):**

Creo importante hacer un aparte y tocar dos empresas que han mostrado o enfrentado una situación particular y puede haber generado algo de ruido. Una en los últimos meses (Tesla) y la otra en su más recientes earnings (Netflix).

#### **TESLA:**

La empresa ha venido enfrentando diferentes situaciones y malas noticias que de alguna manera han generado demasiado ruido y negatividad en su entorno, tanto dentro del sector como dentro de la empresa:

##### En el sector:

- \*En el sector ha habido noticias de una caída en la demanda de los carros eléctricos a nivel mundial.
- \*Guerra de precios salvaje por el control del mercado o por tratar de incrementar la participación de mercado.
- \*Fuerte competencia de parte de un gran actor chino (BYDDY), que está tomando aceleradamente participación de mercado en China.

##### Internamente:

- \*Mucho ruido interno por concepto de reducciones de precios muy seguidos en todos los mercados principales (USA, China y Europa).
- \*Muchas noticias en prensa informando de temas legales en relación a Elon Musk volviendo a solicitar reconsideración de su Bono compensatorio (negado en monto previo por un Juez en Delaware)
- \*Intercambios legales entre Tesla (Elon Musk) y un Juez en Brasil por temas regulatorios.
- \*Despido de 10% de la nómina y salida dos ejecutivos claves que habían acompañado a la empresa por muchos años.
- \*Muchas noticias en prensa que mencionan que Elon Musk no está haciendo énfasis o descartando el proyecto del modelo 2, enfocándose más en el Robo Taxi (proyecto considerado de mayor riesgo y plazo de implementación), esto ha sido desmentido por Musk, aunque no de manera específica.
- \*Elon Musk.

De tal forma que todo esta situación ha generado **una tormenta perfecta** contra Tesla que debe ser superada por Musk, para volver a llevar calma a los inversionistas.

En mi opinión Tesla sigue teniendo el mismo perfil de crecimiento y desarrollo a largo plazo que tenía y venía desarrollando desde tiempo atrás pero, si considero que Musk debe empezar a mostrar y dar fechas específicas sobre los proyectos más relevantes para los inversionistas que son la salida al mercado de un vehículo de bajo costo (Modelo 2) y el Robo taxi. Y por mostrar me refiero a empezar road show con el prototipo (si lo tiene), llenar las redes sociales de información de ese nuevo modelo y por el otro lado con el otro proyecto mostrar una línea de acción en el tiempo donde se vean “milestones” específicos que den seguridad de un plan claro para un futuro lanzamiento. Sin eso en el próximo earnings call creo que la situación continuara reflejando toda la incertidumbre en los precios que venimos teniendo hasta ahora. Por ello la debo colocar con una calificación de **HOLD, aguantar.**

#### **NETFLIX:**

Netflix tenía meses en los que no era, ni mostraba atractivo para mí, de hecho no solo Netflix, si no el sector completo, ninguna empresa, me parecía atractiva en el sector.

Ahora, el líder del Streaming, en sus últimas declaraciones de resultados, a pesar de que rompió todos los estimados de suscriptores y ventas, el mercado lo castigó en el precio, porque en las declaraciones anunciaron, que no darían más números de suscriptores para los próximos resultados trimestrales, que esta era la última vez que los anunciarían, pues consideraban que no era una medida confiable y directa de definir el crecimiento y eficiencia del negocio. Esto el mercado lo interpreto mal y castigó a la empresa fuertemente en términos de precios.

Pero desde mi óptica y punto de vista esta declaración me hizo nuevamente sacar a Netflix del baúl de los sectores que ya no consideraba atractivos (Streaming), poniéndola nuevamente en una situación muy atractiva y ventajosa con respecto a sus pares. Esta nueva manera de medir su negocio como ellos están anunciando, la harán más vinculada a mostrar eficiencia en

la generación de utilidades. Y estas utilidades, NO pueden ser vinculada bajo la métrica de usuarios que se estaba usando hasta ahora, porque, cuanto más usuarios puedes agarrar en el planeta?.....¿hasta cuándo debes invertir para llegar a obtener un usuario más en algún rincón del planeta? ¿definitivamente esa no es la manera, ya en ese sentido el mercado se estaba saturando o estaba ya saturado.

Pero al cambiar las métricas para evaluar el negocio y volcarse en: **Ingreso por Publicidad, Ingreso por Usuarios adicionales a los hogares que pagaran un tarifa de suscripción adicional, Cobros o tarifas atadas a la región o posición geográfica más que a una tarifa flat, etc.**, Todo esto muestra tal como el CEO de Netflix informo, que ellos estaban evolucionando y estaban siendo pioneros en las nuevas métricas que medirían a la industria.

Estos cambios y esta nueva métrica en la medición o presentación de sus resultados desde mi punto de vista le da un nuevo impulso a este sector y una nueva y fresca manera de revisar y medir el crecimiento, exigiendo una mayor eficiencia de gestión a las empresas, mucho más que unos meros números de subscriptores que al final eventualmente llegaría a un techo.

Por ello ahora Netflix pasa a estar nuevamente dentro de las empresas que me muestran gran atractivo a futuro en el mediano plazo y para mí es un **BUY** nuevamente a estos niveles.

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](http://www.undafinancial.com)

**Un abrazo**

**David Unda**

