

COMENTARIOS DE MERCADO 4Q 2023

Estimados amigos,

No quiero empezar mi acostumbrado Reporte de Mercado sin antes dejarles una breves líneas sobre una preocupación que tengo dando vueltas en la cabeza desde hace meses, si no es más tiempo.

Y está relacionada con lo que se viene viviendo en estos últimos años (recientemente ha crecido de manera exponencial y acelerada) con el exceso de información en la red y la superficialidad de la misma sobretodo en el sector financiero y de inversiones.

Tenemos que tratar de entender: a diferencia de lo que sucedía en el siglo pasado, donde si uno quería o necesitaba información especializada y actualizada del mercado acudía a las publicaciones impresas periódicas que como mencione arriba, eran especialistas de mercado y finanzas y buscaban la información directamente en los pisos del mercado y en los centros de estadísticas y en las mismas empresas. Para luego publicar esa información que normalmente era **revisada** por editores (con 4 dedos de frente) y cualquier error o desinformación, era seguida por alguna fe de erratas, o alguna disculpa por la falla en el material suministrado. Claro, esto si de verdad la publicación era seria y tenía algún prestigio que mantener, pues su prestigio y seriedad eran el principal estandarte para la venta. En esta época aún no había ni se generaba tanto ruido y filtrar información era relativamente sencillo, solo se debía buscar como dije en las publicaciones especializadas, en las que escribían periodistas o analistas con largo recorrido en el sector, siempre con una barrera de revisión (la línea editorial) que evitaba poner en riesgo el prestigio de la publicación.

Han pasado las décadas y llegamos a la actualidad, en donde todo se mueve más rápido, en donde es ridícula la cantidad de información y ruido a la mano con respecto a cualquier tema vinculado al sector financiero, no solo eso sino que ya no hay interés en transmitir información con sentido, soportada y con criterio y análisis. Aunque si existen individuos serios, analistas, escritores, periodistas serios en el área y siguen existiendo aunque digitalizadas muchas de esas publicaciones. La cantidad de basura, ruido digital en donde lo importante es decir las cosas primero, rápido y decirlas de una forma que

asusten o aterren para lograr en el menor tiempo posible, la mayor cantidad de los codiciados “clicks”. “Clicks” que llevan a mayor circulación en la red y por ende a mayor facturación a través de los anunciantes, es ahora la norma.

No importa lo que se dice, ni como se dice, no importa si días anteriores yo mismo me desmiento luego, pues no hay consecuencias, no hay memoria, no existe el sentarse a revisar y analizar el sentido de la noticia. No, No y NO, lo que importa es pegar primero, sin importar las consecuencias de lo que suceda aguas abajo, total ya logre lo importante: Los Clicks en los mouse o taps en la pantalla.

Hoy en día los que leemos, debemos estar claro que lo que se debe leer es o son los números y datos detrás del amarillismo digital. Uno debe filtrar bien la información y entender el contexto o la realidad detrás, antes de permitir que la información produzca una reacción o respuesta en nosotros. Ahora señores nosotros somos el equivalente a los editores de esas publicaciones del pasado, somos los responsables de lo que permitimos de verdad se nos quede en la memoria o entre en nuestros cerebros.

Por eso es importante ver bien la fuente y evitar caer en esos culebrones o novelas de la red, que solo lanza la información a la red buscando generar visitas sin importar las consecuencias y los efectos que puedan generar en sus seguidores. Ojo Pelao!! Pues de verdad es impresionante como hoy en día esta situación se ha tornado muy muy común. Tenemos que ser los nuestros Editores de la información, entendiendo de verdad, que permitimos entre en nuestra mente y saber identificar que es ruido o basura irrelevante y desecharlo de inmediato, sobre todo en el sector financiero y de las inversiones.

Dicho esto entremos ahora en nuestro reporte de lo que podríamos esperar para este último trimestre del 2023.

Situación de Mercado:

Empieza el 4to Trimestre de un año que a pesar de la volatilidad ha mostrado una considerable recuperación tomando como base los niveles del 2022.

Lejos de lo que muchos analistas venían prediciendo para el 2023: recesión, doble Deep en los precios de las acciones, crash económico y financiero..... al final el 2023 no ha estado ni cerca de esas predicciones. Por el contrario el comportamiento de los índices ha estado muy muy en línea con lo que dibujaría este 2023 desde mi último reporte del 2022.

A pesar de que aún hay fuertes variables que podrían seguir manteniendo la volatilidad elevada: Inflación, desempleo, precios del petróleo, potenciales medidas de la FED (quedan aún dos reuniones), shutdown del Gobierno (USA), etc.

A mi parecer los números de las empresas siguen soportando un mercado con fuerte resistencia a la baja y que terminara con un crecimiento positivo en estos últimos meses del año comparado con los valores actuales, sobretudo en los índices SP500 y Nasdaq. De hecho esto lo veo particularmente cierto para ciertas empresas en algunos sectores como: Semiconductores, Servicios en la nube, EV, AI, REITS.

Esta semana particularmente se muestra muy activa en los mercados básicamente:

*Se libera la minuta de la última reunión de la FED (Miércoles 11), cuyo contenido seguramente moverá los mercados, dependiendo de las interpretaciones que se le dé.

*Números de CPI de Septiembre serán publicados el día jueves en la mañana. Los del Índice de manufacturadores serán publicados el miércoles.

*Arrancan oficialmente la temporada de earnings con las declaraciones de : Pepsi Co (PEP), Delta (DAL), JPMorgan (JPM), Citi (C), Wells Fargo Corp. (WFC) y Blackrock (BLK).

*El ataque del brazo armado de Hamas a Israel (este último declarando un estado de guerra) podría traer algo de volatilidad al mercado, aunque será más por efecto de los titulares que inundaran la red, que por un efecto real sobre los valores del mercado.

Reserva Federal:

Quedan dos reuniones más en lo que resta del año, una entre el 31 Oct/1 Nov, y la última entre el 12/13 de Diciembre. Eso le da solo dos fechas para realizar el último incremento que ellos dijeron podrían estar realizando antes de que termine 2023. Los números de Core CPI serán los que de alguna manera le den la dirección sobre que movida tomar. Mi opinión particular por lo que veo en las declaraciones de un número cada vez mayor de oficiales, es que no se realice ningún incremento y que por el contrario se siga manteniendo la política de seguir pausando la subida y observando los números que se reporten.

Es lo lógico sobre todo cuando estamos empezando un año electoral (2024).

Resto del mundo

Aunque algunos números continúan mostrando mejoras y recuperación leve en el resto del mundo (China, India, Europa, Brasil) continuo pensando que la economía americana continua siendo la mejor y más segura opción en estos momentos. Todavía la volatilidad está muy elevada como para pensar en posicionarse en otras regiones y la estabilidad mundial aunque en equilibrio relativo, está muy frágil en ciertos puntos de tensión como: Rusia/Ucrania; Medio oriente; etc.

Sectores de interés:

Semiconductores.

De este sector sigo recomendando:

NVIDIA
American Micro Devices
Micron Technology
ON SEMI
QUALCOMM
Broadcom
LAM Research

Inteligencia Artificial.

De este sector podemos resaltar:

NVIDIA
MICROSOFT
GOOGLE
TESLA
American Micro Devices
Marvell Technologies.

Software.

ASANA
TWILIO
UiPath

Aspectos resaltantes:

- **Reuniones de la Reserva Federal.**

US Federal Reserve Meeting Schedule for 2023

Date

October 31st /November 1st

December 12th – 13th

- **Números de Inflación.**

Los números de inflación (CPI), están por ser publicados para el mes de Septiembre (Miércoles 11), el mercado está a la expectativa de este número para que le de pistas de lo que podría pasar con los niveles actuales de las tasas de interés y la FED. Los fondos de futuro de las tasas están inclinados hacia poco más de 73% de que la Reserva no subirá las tasas en esta reunión.

Yo particularmente pienso como mencione en líneas anteriores, que es una decisión acertada el continuar pausando y esperando a que la economía muestre completamente los efectos de los fuertes cambios a los que se ha sometido en estos últimos casi 2 años desde el cambio de la política monetaria finales del 2021.

- **Apple, mmmmmmm.**

Hace unas semanas pude revisar una información de cómo se distribuía el flujo de ingresos de Apple por productos. Me pareció tan interesante que lo publique en mi perfil. En el mostraba un detalle porcentual de todos los ingresos de Apple, distribuido por producto o servicio ofrecido, **más del 52% provenía de la venta de los iPhone ¡!!!** Eso me parece una gran fragilidad, sobre todo para una empresa valorada cerca de **3 Trillones de Dólares**. Eso es demasiada

concentración y dependencia en un solo producto! Y lo que más preocupa es que su flujo de ingresos ha venido mermando con el paso del tiempo desde el punto de vista de ese rubro. Por lo que a menos que alguna diversificación adicional o rebalanceo de parte de los ingresos se de en el corto plazo, para mi Apple dejó de ser tan atractiva desde el punto de vista de inversión de crecimiento. **De hecho considero que esa particular situación es una grave amenaza que se cierne sobre la empresa en el mediano plazo.**

- **REITs Looking good.**

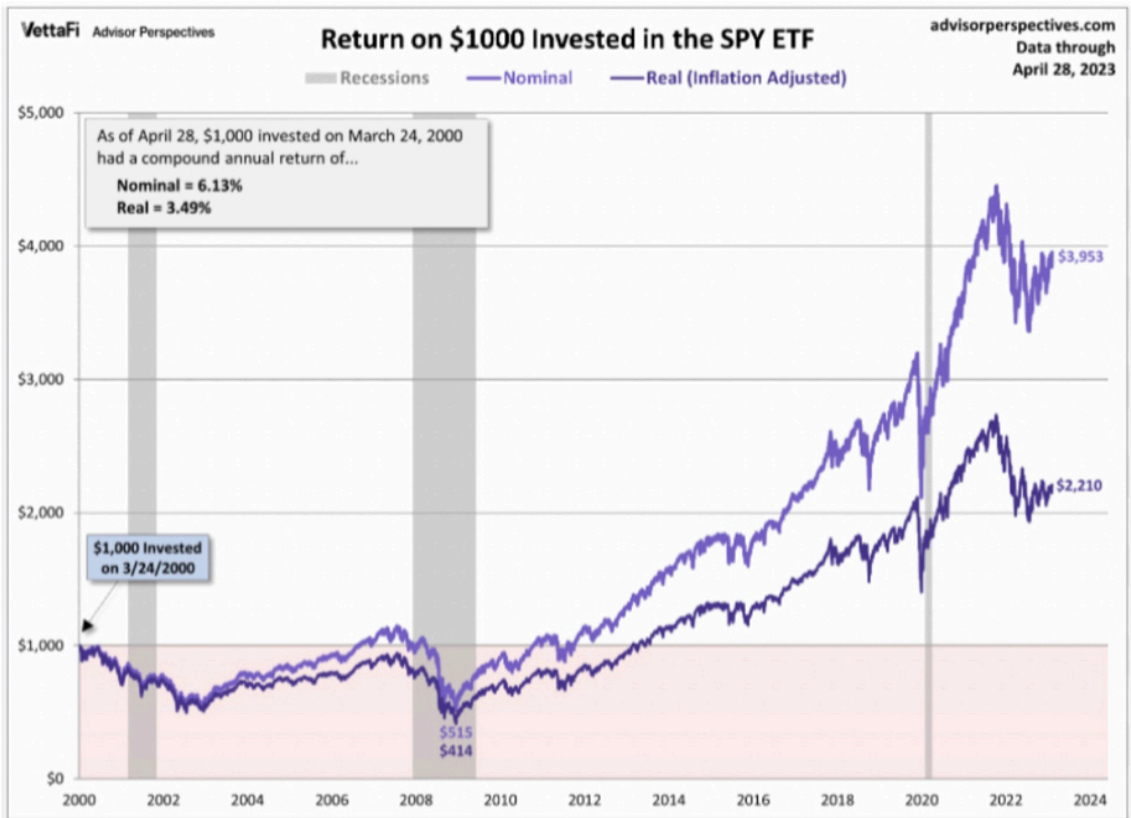
Los REITs después de haber pasado por un periodo en el que fueron duramente castigados por las subidas en las tasas de interés, las restricciones de financiamiento y refinanciamiento de deuda y las mismas presiones naturales de los factores macroeconómicos. Empiezan a mostrar cierto atractivo en los precios y los yields que ofrecen. Un escenario en el que las tasas de interés dejen de subir y/o empiecen a reducirse, indudablemente hacen este sector atractivo por los niveles de precios actuales. Considero una buena oportunidad de inversión en el mediano y largo plazo para tener una buena fuente de income en el portfolio.

Dentro de los que se muestran más atractivos podemos mencionar a :

Annaly Capital (NLY)	14.67%
Starwood Properties (STWD)	10.38%
Sabra Health care REIT (SBRA)	8.60%
Health Care Realty Trust (HR)	8.26%
Apartment Income REIT (AIRC)	5.90%
UDR Inc (UDR)	4.80% * pero ha tenido un incremento compuesto de sus pagos de 6.70% anual en los últimos 13 años!!

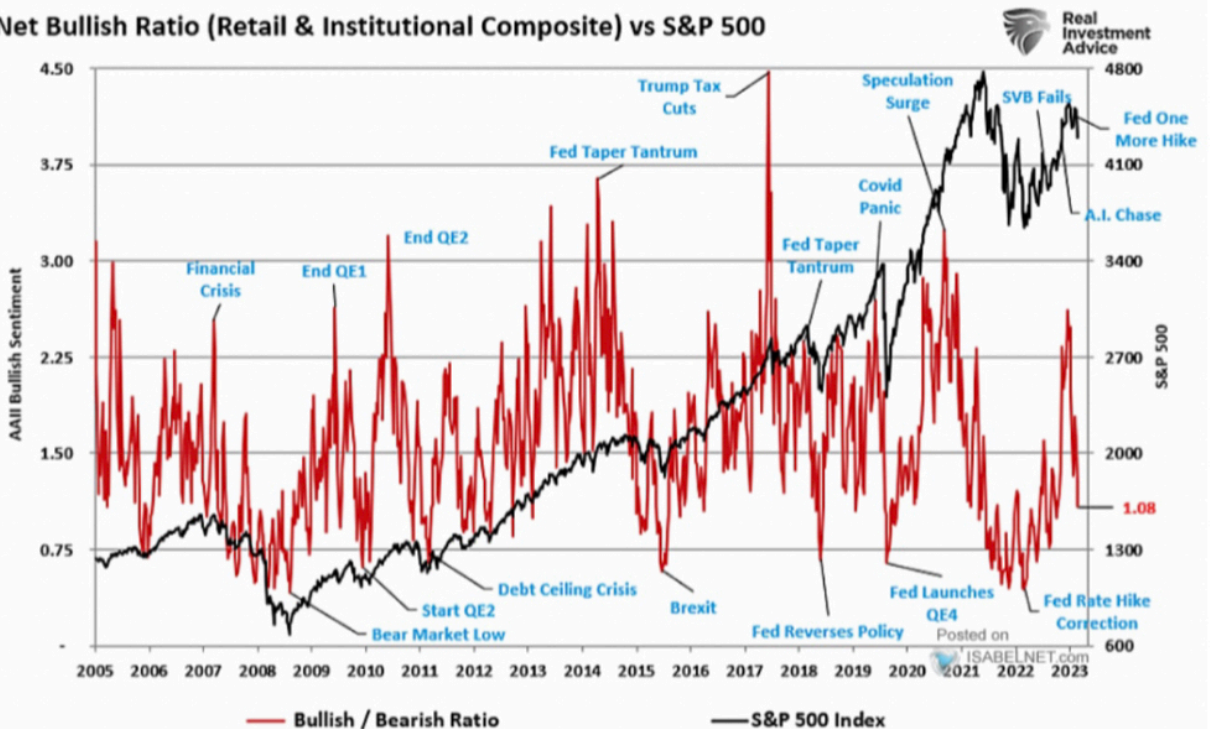
EMPRESAS QUE ME GUSTAN EN ESTE MOMENTO:

Tesla (TSLA)
Intuitive Surgical (ISRG)
Nvidia (NVDA)
Advance Micro Device (AMD)
AMAZON (AMZN)
GOOGLE (GOOG)



En la lamina superior se puede apreciar una comparación sencilla del ETF que sigue el índice SP 500 en una curva calculada de manera nominal (sin efecto de la inflación) y en la otra el valor REAL considerando el efecto inflacionario. Adicionalmente se puede apreciar ambas curvas mostrando en sombra gris los periodos de recesión

Net Bullish Ratio (Retail & Institutional Composite) vs S&P 500



Esta Segunda lamina, muestra la curva Ratio (Bullish/ Bearish) con la curva del SP 500, Mostrando una relación directa sobre el ratio (para números mayores a 1) con periodos de crecimiento del mercado



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

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "David Unda". The signature is stylized and overlaps the text "Un abrazo" and "David Unda".