

COMENTARIOS DE MERCADO 4Q 2025

Estimados amigos,

¡Buenos días a todos! Arrancamos el último cuarto del 2025. El escenario político se encuentra relativamente calmado o simplemente se acostumbró a la situación de incertidumbre en los cambios de la política de la Administración Trump. Dentro de toda la incertidumbre, el mercado ha inferido una línea clara de certidumbre y es que esta administración mide los resultados basados en el crecimiento de los mercados. Y esta tan claro que ya cualquier noticia es buena para soportar un nuevo nivel o record en los índices.

Y paso a analizar todo lo que está en el tapete hoy en día y el cómo esas **circunstancias se han leído por el mercado de manera favorable o expresado, en otros términos, le ha restado peso a la carga negativa de las mismas:**

Paralización del Gobierno Federal: El mercado lo ha interpretado como una situación común y normal de esta época del año y tienen la certeza que el efecto no será muy largo. A pesar de las obvias presiones y efectos en la economía, la certeza de la temporalidad del problema ha mantenido la presión alcista en los mercados.

Falta de Data Laboral y Económica por efecto del paro gubernamental: El mercado ha interpretado la falta de data como una razón más para que la FED deba tomar decisiones con la data que tiene y de alguna manera las apuestas de Wall Street se inclinan por favorecer dos o tres recortes en el 2025. Nuevamente los mercados siguen tomando esto como gasolina para seguir la tendencia alcista.

Situación Internacional Teatros en el Medio Oriente y en Rusia-Ucrania/OTAN, a pesar de que la situación continua en ambos escenarios y no se ve ninguna solución concreta cercana, los mercados están leyendo que la posibilidad de una escalada es poco probable. Por ello el efecto en términos de presión sobre los mercados es bien bajo.

La situación política interna dentro de USA está bastante controlada y dentro de la polarización bipartidista, los resultados de la administración están inclinando la balanza hacia el partido Republicano. Esta reganada estabilidad también está en mayor soporte de los máximos de los mercados.

Estamos entrando en una nueva temporada de Earnings, también de alguna forma esparce positivismo en cada rincón de Wall Street, tan es así que los pájaros de mal agüero incluso han decidido por enviar un discurso relativamente inocuo para no quedar tan mal.

No todo son buenas noticias, hay si algunas nubes grises en el horizonte, pero estas tienen se relacionan más con lo que el mercado espera ver en términos de monetización de todo lo relacionado con Inteligencia Artificial. Las empresas vienen gastando y destinando una buena parte de su presupuesto **en IA y los inversionistas quieren empezar a ver resultados de ese gasto. En lo particular creo que todavía estamos muy temprano en la curva como para poder ver un flujo concreto de dinero regresando a las arcas de las empresas, pero si considero que sucederá en el mediano plazo.** Las empresas y los inversionistas van a tener que aprender a vivir con eso mientras tanto y verlo como un gasto o inversión necesaria para no perder espacios y market share contra sus rivales.

La euforia, es otro factor que se aprecia en el horizonte, mucha euforia en los inversionistas genera reacciones magnificadas frente a buenas noticias y eso puede generar unos máximos fuera de sentido y lógica en un

periodo de tiempo muy corto. Hay que ser muy cuidadoso de en qué momento entrar y saber identificar los puntos de entrada en un mercado como este.

La buena noticia es que a pesar que pequeñas correcciones son normales, la **tendencia macro es de crecimiento en los próximos meses hasta finales del 2026 o inicios del 2027.**

Inflación: El fantasma de la inflación no ha desaparecido. Sigue ahí latente bailando alrededor de los **3,1-3.5%** y no es un número que va a bajar muy rápido ya, la FED debe de identificar y ponderar con el otro factor que no puede descuidar que es las cifras de empleo o desempleo en el mercado laboral. La FED en términos de gestión esta o existe para mantener a raya la inflación, SIN descuidar los números de desempleo que es el otro factor importante de medición de su gestión como ente regulador de la política Económica del país.

Calendario de reuniones para el resto 2025:

Próximas reuniones de la Fed

28 y 29 de enero de **2025.** ***** no hubo cambio

18 y 19 de marzo de **2025.** ***** no hubo cambio

6 y 7 de mayo de 2025. ***** no hubo cambio

17 y 18 de Junio de **2025.** ***** no hubo cambio

29 y 30 de Julio de 2025. ***** no hubo cambio

16 y 17 de September de 2025. *** RECORTE DE 25 PUNTOS BASICOS**

28 y 29 de Octubre de **2025.**

9 y 10 de Diciembre de **2025.**

DATOS DE INDICES MARCADORES

DOW JONES MAXIMOS HISTORICOS SOBRE LOS 46,500

SP500 MAXIMOS HISTORICOS SOBRE LOS 6,750

NASDAQMAXIMOS HISTORICOS SOBRE LOS 23,000

NYSE composite....MAXIMOS HISTORICOS SOBRE LOS 21,725

BITCOINMAXIMOS HISTORICOS BTC 124,000

OROMAXIMOS HISTORICOS SOBRE LOS 4,000 LA LIBRA.*****

El Oro continua subiendo, pudiendo indicar que por incertidumbre muchos inversionistas están buscando protección en el mineral. Pero creo que la razón más que por situación de mercado está más impulsada por factores geopolíticos y temor ante un potencial cambio en el orden Financiero mundial. Oro arriba pero también arriba todos los índices de la economía más grande del planeta, así como también el BTC , cripto moneda que se perfila como uno de los principales protagonistas en lo que podría ser el nuevo estatus quo financiero.

EMPRESAS QUE ME GUSTAN EN ESTE MOMENTO:

NO voy a hablar de empresas que me gustan en este momento, más que eso voy a hablar de sectores que veo con mucho atractivo para los meses por venir:

- 1) Energía**
- 2) Data Center**
- 3) AI**
- 4) Software, cyber security.**
- 5) Robótica**
- 6) Industria espacial y telecomunicaciones.**
- 7) Quantum Computing.**
- 8) Semi-conductores.**

Hay un sector que no coloque, aunque algunos entendidos lo ven con buenos ojos, el sector de salud, genética, etc. No lo descarto y si me parecen atractivos hasta cierto punto, bajo un horizonte de inversión un poco más corto, básicamente por el tema de las patentes es un medio muy muy competitivo y con demasiados factores e intereses de por medio como para pensar en un horizonte superior a 12-18 meses.

DE INTERES Y PARA TENER EN CUENTA

Data Centers:

El crecimiento de los servicios de Internet, Servicios en la Nube, manejo y procesamiento de datos, uso cada vez mas elevado de aplicaciones y sistemas de inteligencia artificial y robótica, están elevando los requerimientos Centros de almacenamiento y procesamiento de data (Data Centers).

Pero esto no es algo sencillo y fácil de manejar.....existen requerimientos cada vez mayores de gran espacio físico, grandes y muy especializados sistemas de enfriamiento para esos equipos, descomunales cantidades de energía para poder mantenerlos operativos, semiconductores y chips cada vez más especializados y avanzados.

La inmensa cantidad de datos que deben ser manejados esta generando un serio problema de déficit energético en todos los grid a nivel mundial.

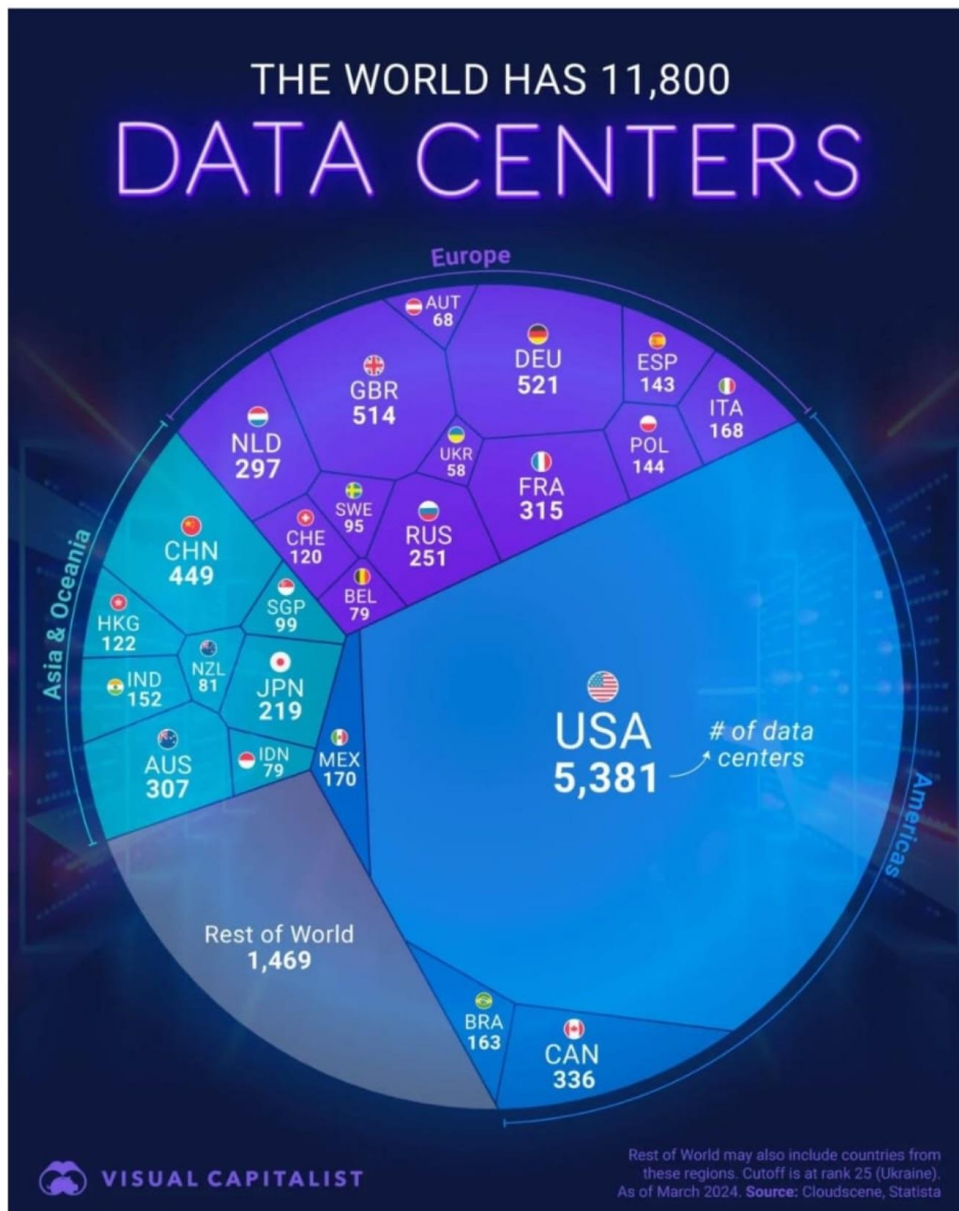
Hoy en día cerca del 50% de toda la data centers se encuentran ubicados en USA (ver grafica anexa en esta sección). Esto genera en el muy corto plazo una demanda muy elevada de energía que ya de alguna forma se esta sintiendo dentro del mercado energético en USA.

Los requerimientos de espacio y energía son tan elevados que no todos los países están en condiciones de poder enfrentar el desarrollo y crecimiento de este sector tecnológico, lo que los deja en una situación de vulnerabilidad grande. Países que se encuentran con cierta ventaja en términos de espacio como China y Rusia están todavía muy muy lejos si se compara con la capacidad instalada en USA.

Se habla incluso de usar espacios en zonas de frio extremo, fondo del mar, en órbita en el espacio como alternativas posibles por lo bajo de las temperaturas y lo barato del espacio físico para poder manejar esta situación de déficit potencial. Esta situación abre oportunidades de inversión en empresas y sectores relacionados que representan una gran oportunidad para nuestra estrategia de inversión y de crecimiento de nuestro portfollio.



UNDA
Financial & Consulting, LLC



Nvidia:

Otro punto de interés que quiero mencionar es el descomunal crecimiento que todo esta evolución tecnológica ha tenido Nvidia, una empresa que hace unos pocos años era solo una empresa de tarjetas de video juegos. Hoy en día es la empresa más importante y grande del

Planeta!! Con una capitalización de mercado de 4.6 Trillones de USD ya solo ella es mas grande que todas las empresas del sector salud sumadas (4.2 Trillones) si , mas que TODAS TODAS las empresas del sector laboratorios combinado (ver segunda grafica anexa).



Tanto tamaño puede ser un problema, para no estancarse y mantener un ritmo de crecimiento. Por ello dentro de sus estrategias Nvidia maneja un agresivo plan de inversión en empresas más pequeñas o en sectores que garanticen de alguna forma la demanda para sus productos. Empresas y Start-ups, que están dentro de sectores que consideran pueden llegar a representar una oportunidad para su negocio y crecimiento, seguir esas empresas puede darnos una pista de hacia dónde puede estar orientándose el crecimiento tecnológico y su aplicación para beneficio de la humanidad. Una dato importante de hacia dónde va el dinero para nosotros como inversionistas.

Arm Holdings	aprox.	10.00%
Applied Digital Corp.	aprox.	3.70%
Recursion Pharmaceuticals	aprox.	3.50%
We Ride	aprox.	2.00%
Nebious Group NV	aprox.	2.00%

Arriba algunas de las empresas en las que Nvidia invierte y el porcentaje de su portfolio que ellas representan. Salvo la farmacéutica, todo lo demás está enfocado en el área tecnológica, informática y telecomunicaciones.

Adicionalmente Nvidia ha invertido en empresas como **Intel** (5% de las acciones de Intel); en **OpenAI** ha invertido cerca de 100,000 Millones de USD para ayudarla a construir centros de Datos; en **xAI** su ronda de inversión Nvidia ha colocado mas de 20,000 Millones de USD (**xAI** es la START-UP DE Inteligencia artificial de Elon Musk).

Conclusiones y Recomendaciones:

Continúo viendo con mucho positivismo el cómo está evolucionando los mercados, no descarto ya a estas alturas del Nasdaq (23,000) una leve y breve corrección, pero no para salir corriendo si no para buscar nuevas oportunidades y ventanas de entrada.

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 – Q4 2025

Dear friends,

Good morning everyone! We are starting the last quarter of 2025. The political landscape remains relatively calm, or perhaps we've simply become accustomed to the uncertainty surrounding changes in the Trump Administration's policies. Despite all the uncertainty, the market has inferred a clear line of certainty: this administration assesses results based on market growth. It's so clear that any news is now seen as positive support for reaching new levels or record highs in the indices.

Now, let's analyze what's currently on the table and how these circumstances are being interpreted by the market—favorably or, in other words, how they've diminished the negative impact:

Federal Government Shutdown: The market views this as a typical, normal situation for this time of year, with confidence that the effects won't be long-lasting. Despite obvious pressures and economic impacts, the temporary nature of the problem has kept upward pressure on the markets.

Lack of Labor and Economic Data due to Government Shutdown: The market sees the data gap as another reason for the Fed to make decisions based on existing data. Wall Street's betting favors two or three rate cuts in 2025. Again, the markets are using this as fuel to continue their upward trend.

International Situation – Middle East and Russia-Ukraine/NATO: Although tensions persist in both scenarios with no concrete solution near, markets interpret the likelihood of escalation as low. The pressure on markets is therefore quite subdued.

Internal Politics in the U.S.: It's quite controlled. Amid bipartisan polarization, the administration's results are leaning toward the Republican side. This relative stability is also translating into increased support at market highs.

Earnings Season: We're entering a new earnings period, which in some way spreads optimism throughout Wall Street. Even the pessimists have chosen to deliver relatively neutral speeches to avoid appearing too negative.

Not all news is positive, of course. Some clouds are on the horizon—mainly related to market expectations regarding monetization of Artificial Intelligence. Companies are spending substantial portions of their budgets on AI, and investors want to see results from that spending. Personally, I believe we're still early in the curve to see concrete cash flows back to companies but expect this to happen medium-term. Companies and investors will need to learn to live with it, viewing AI expenditure as necessary to maintain market share and competitiveness.

Euphoria is another factor visible on the horizon. Excessive investor enthusiasm can lead to exaggerated reactions to good news, generating unrealistic and illogical market peaks in a very short period. Timing the entry and identifying key points is crucial in such an environment.

The good news is that, although small corrections are normal, the overall macro trend is growth through the coming months into late 2026 or early 2027.

Inflation: The inflation ghost hasn't disappeared. It remains around 3.1-3.5%, and it's unlikely to decrease rapidly. The Fed must balance this with unemployment figures, which are another critical

factor in their management. Their goal is to keep inflation in check without neglecting employment data, which is vital in their economic policy regulation.

Remaining 2025 Meeting Schedule:

Next Fed meetings:

- January 28-29, 2025 – No change
- March 18-19, 2025 – No change
- May 6-7, 2025 – No change
- June 17-18, 2025 – No change
- July 29-30, 2025 – No change
- September 16-17, 2025 – Rate cut of 25 basis points
- October 28-29, 2025
- December 9-10, 2025

Market Index Data:

- DOW JONES: All-time highs above 46,500
- S&P 500: All-time highs above 6,750
- NASDAQ: All-time highs above 23,000
- NYSE Composite: All-time highs above 21,725
- Bitcoin: All-time high around 124,000 USD
- Gold: All-time high above 4,000 USD per ounce

Gold continues to rise, possibly reflecting investors seeking protection amid uncertainty. However, I believe the main drivers are geopolitical factors and fears of a potential shift in the global financial order. Gold and major indices are up, along with Bitcoin, which is emerging as a key player in potentially establishing a new financial status quo.

Companies I Currently Like:

I won't detail specific companies now but will highlight sectors that look very attractive for the coming months:

1. Energy
2. Data Centers
3. AI
4. Software, Cybersecurity
5. Robotics
6. Space Industry and Telecommunications
7. Quantum Computing
8. Semiconductors

There is a sector I did not include, although some experts view it positively: the laboratory, health, and genetics sectors, among others. I do not dismiss it, and I find it attractive to some extent, but under a slightly shorter investment horizon. Mainly because patents make this a highly competitive field with many factors and interests at play, making it difficult to consider a timeframe beyond 12-18 months.

OF INTEREST AND TO KEEP IN MIND

Data Centers:

The growth of internet services, cloud services, data management and processing, and the increasing use of applications, artificial intelligence systems, and robotics are all raising the demands on data storage and processing centers (Data Centers).

However, this is not an easy or straightforward task to manage... There are increasingly larger requirements for physical space, highly specialized cooling systems for equipment, enormous amounts of energy to keep them operational, and semiconductors and chips that are becoming more advanced and specialized.

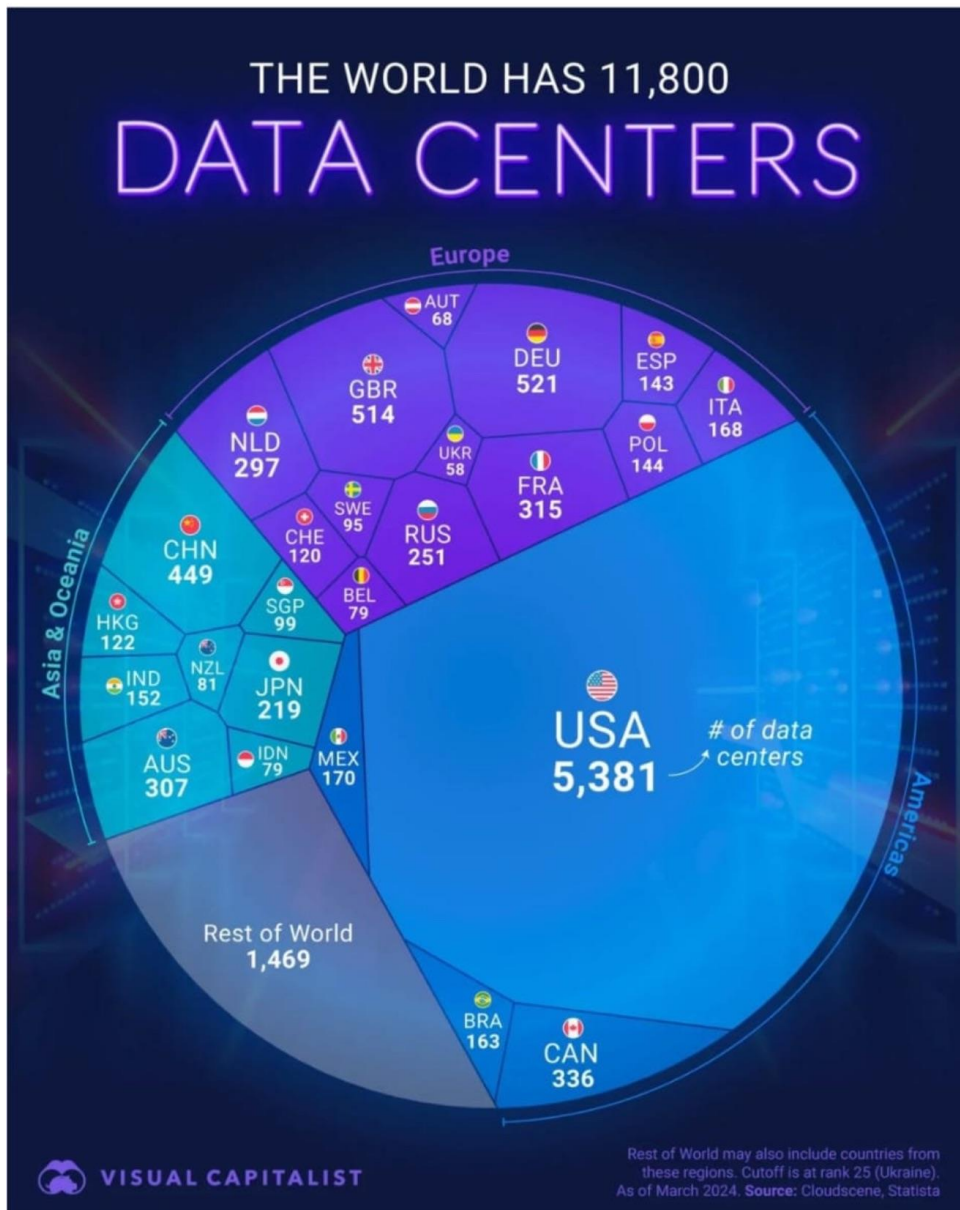
The vast volume of data that needs to be handled is creating a serious energy deficit problem across grids worldwide.

Today, nearly 50% of all data centers are located in the U.S. (see attached graph in this section). This results in a very high short-term energy demand, which is already being felt within the energy market in the U.S.

The requirements for space and energy are so high that not all countries are capable of developing and expanding this technological sector, leaving them in a vulnerable situation. Countries with some advantage in terms of space, such as China and Russia, are still far behind when compared to the installed capacity in the U.S.

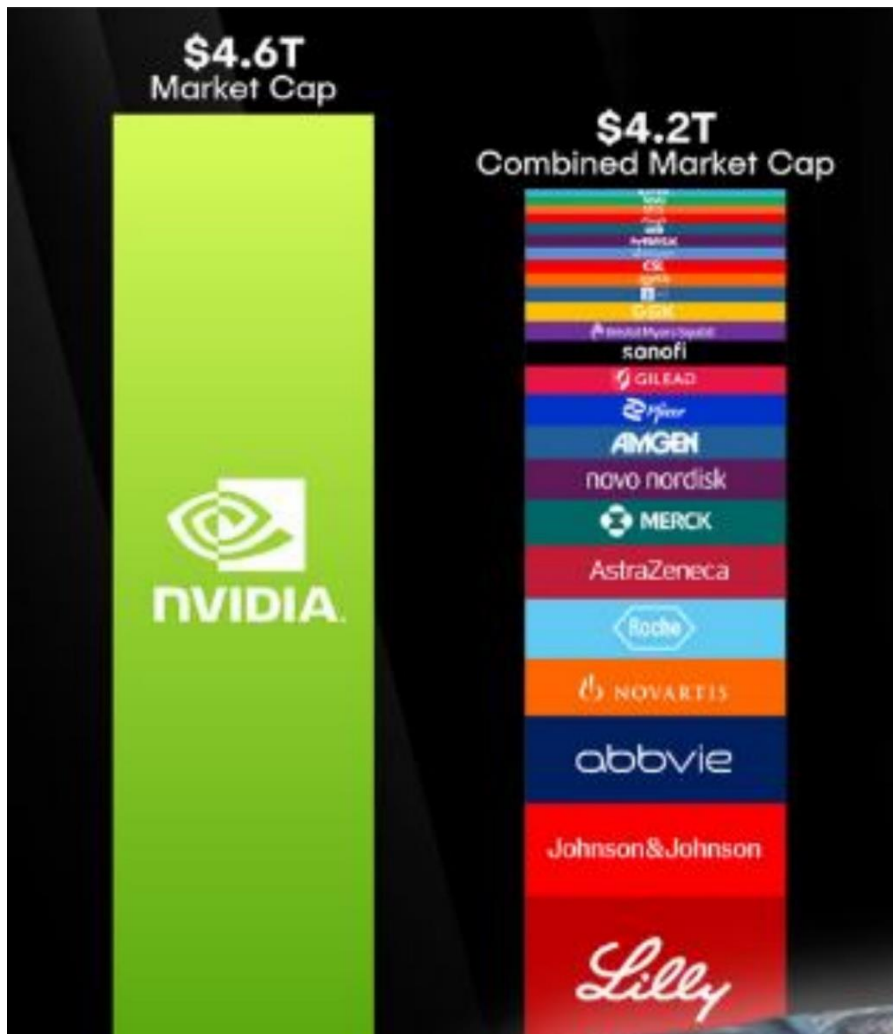
There is even talk of using spaces in extreme cold zones, at the ocean floor, or in orbit in space as potential alternatives due to the low temperatures and the cost-effectiveness of physical space in space-based locations to handle this potential deficit.

This situation opens up investment opportunities in related companies and sectors, which represent a significant opportunity for our investment strategy and the growth of our portfolio.



Nvidia:

Another point of interest I want to mention is the tremendous growth that this technological evolution has brought to Nvidia. A company that just a few years ago was only a maker of graphics cards for gaming is now the most important and largest company on the planet! With a market capitalization of USD 4.6 trillion, it is now bigger than all the Health Care sector... Yes, its market capitalization surpasses that of all the companies in the health sector combined (USD 4.2 trillion see the second attached graph).



Such size can be a problem for avoiding stagnation and maintaining a growth pace. For this reason, Nvidia's strategy includes an aggressive investment plan in smaller companies or sectors that, in some way, ensure demand for their products. Companies and startups within sectors they consider potentially representing opportunities for their business and growth—tracking these companies can give us clues about where technological growth is headed and how it could be applied for the benefit of humanity. An important insight into where the money is flowing for us as investors.

CoreWave:	approximately 78.00%
Arm Holdings:	approximately 10.00%
Applied Digital Corp.:	approximately 3.70%
Recursion Pharmaceuticals:	approximately 3.50%
We Ride:	approximately 2.00%
Nebious Group NV:	approximately 2.00%

These are some of the companies in which Nvidia invests and the percentage they represent in its portfolio. Except for the pharmaceutical company, all others are focused on technology, IT, and telecommunications sectors.

Additionally, Nvidia has invested in companies such as **Intel** (holding 5% of Intel's shares); in **OpenAI**, it has invested nearly USD 100 billion to help build data centers; and in **xAI**, Nvidia has allocated over USD 20 billion in its funding round (xAI is Elon Musk's artificial intelligence startup).

Conclusions and Recommendations:

I continue to view the market's evolution very positively. While I don't rule out a slight and brief correction in the Nasdaq (23,000), it would be more of an opportunity to seek new entry points rather than to run for cover.

If you have any questions or comments, please don't hesitate to contact me through this channel, WhatsApp +1 786-200-9948, or via my Instagram account @undafinancial, or visit my website www.undafinancial.com.

Cheers,

David Unda