

Sinopsis





Hoy en los mercados

El sector tecnológico muestra síntomas de agotamiento. El resto del mercado aguanta por ahora.

Análisis de situación

La rotación desde los sectores más excedidos (fundamentalmente la tecnología) hacia otros con valoraciones más atractivas podría desembocar en una fase consolidativa-correctiva.

Termómetro Cíclico

Crecimiento		Riesgo creciente de entrada en recesión.
Inflación		Continúa siendo muy elevada.
Empresas		Creciente presión sobre beneficios.
Condiciones financieras		Restrictivas. Aumento del riesgo de crédito.

Hoy en los mercados

	Tendencias		Hoy (al cierre de Europa)
	Medio-largo plazo	Corto plazo	
Renta Variable ⁽¹⁾	↑	↑	-0.4%
Renta Fija ⁽¹⁾	↔	↓	+0.1%
Oro	↔	↔	+0.7%
Petróleo	↔	↑	-1.5%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↑	-0.8%

(1) Índices de referencia globales: MSCI World para la renta variable y Fidelity Total Bond para la renta fija.

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

El sector tecnológico comienza a dar muestras de agotamiento. La fuerte subida de las empresas tecnológicas, y en especial de las denominadas *7 magníficas*, había sido el motor del mercado en las últimas semanas. Sin embargo, estas compañías están muy excedidas en cuanto a *momentum* y el mercado comienza a preguntarse si sus valoraciones son correctas. En algunos casos, se habla incluso de burbuja, pero es prematuro hablar en esos términos. Es cierto que el crecimiento descontado para estos gigantes tecnológicos es tremendamente ambicioso, y aunque a largo plazo no puede descontarse que vayan a mantener el crecimiento de los últimos años, a corto plazo sí pueden ser víctima de unas expectativas sobradamente optimistas. Este miércoles publicará al cierre del mercado resultados NVIDIA, paradigma del nuevo orden tecnológico y cuarta compañía más grande del mundo por capitalización. Y atención porque si las cifras no convencen al mercado podría suponer la excusa perfecta para que el sector purgara los excesos y favoreciera la esperada rotación sectorial en el mercado.

El sector tecnológico terminó arrastrando al resto del mercado, que por ahora se mantiene fuerte en zona de máximos. Pero no sería extraño que si el sector tecnológico entrara finalmente en una dinámica correctiva provocara también el inicio de una fase consolidativa (o correctiva) en el resto del mercado.