

## Sinopsis





### Hoy en los mercados

NVIDIA será la protagonista con la publicación al cierre del mercado americano de los resultados correspondientes a su cuarto trimestre fiscal.

### Análisis de situación

La inteligencia artificial no se limita a NVIDIA ni el sector tecnológico es todo el mercado. Seguimos pensando que es necesaria una rotación sectorial en las próximas semanas.

## Termómetro Cíclico

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

## Hoy en los mercados

	Tendencias		Hoy (al cierre de Europa)
	Medio-largo plazo	Corto plazo	
Renta Variable <sup>(1)</sup>	↑	↑	-0.2%
Renta Fija <sup>(1)</sup>	↔	↓	-0.1%
Oro	↔	↔	-0.2%
Petróleo	↔	↑	+0.7%
Criptomonedas <sup>(2)</sup>	↑	↑	-0.7%

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

(2) Bitcoin.

## Análisis de situación

**Llega la hora de la verdad para el sector tecnológico: NVIDIA publica al cierre del mercado resultados.** Los chips que diseña la compañía son actualmente esenciales para el desarrollo de la inteligencia artificial, que será el centro del crecimiento en los próximos años. Y sus cuentas se están beneficiando de que fue la primera en desarrollarlos y además son actualmente los más potentes. Ello le permite no solo disparar las ventas, sino también los márgenes. El mercado espera unas ventas en su cuarto trimestre fiscal de 20.37 miles de millones de dólares con un beneficio por acción de 4.58 dólares. Esto supone un crecimiento interanual del +236% y del +420% respectivamente.

**¿Puede mantener NVIDIA este crecimiento?** El desarrollo de la inteligencia artificial permitirá a la compañía seguir aumentando sus ventas, pero **lo complicado es que mantenga un ritmo de crecimiento de ventas y márgenes que justifique su valoración actual.** No hay que olvidar que en pocos meses se ha coronado como la cuarta compañía de mayor capitalización del planeta. Su tecnología para chips es la más vanguardista y lo seguirá siendo en un futuro cercano, pero sus rivales están llegando al mercado y están reduciendo la desventaja. NVIDIA tiene un ratio precio-rendimiento bajo en comparación con los nuevos prototipos de sus rivales (INTEL y AMD fundamentalmente) debido al elevado precio de sus chips, por lo que si se empiezan a confirmarse como alternativa le irán arañando cuota de mercado y probablemente provocarán una bajada de sus precios, mermando la rentabilidad. Además, no fabrica sus chips, solo los diseña (los fabrica la taiwanesa TSMC) y su falta de capacidad de producción está provocando esperas en la entrega de sus chips que ya son superiores al año.

[continúa en la página siguiente]

Por último, **hay que ser conscientes de que la inteligencia artificial es mucho más que NVIDIA. Obviamente requiere de chips de alto rendimiento que permitan su desarrollo, pero son solo un medio para su aplicación.** Por tanto, aunque ahora parezca que NVIDIA es el centro de esta tecnología, una vez se desarrollen sus aplicaciones aparecerán muchas otras compañías que se incorporarán como líderes del sector.

De cara a los mercados, **la importancia de la publicación de los resultados de NVIDIA es relativa y, en cualquier caso, temporal. Es cierto que una lectura menos positiva podría servir de excusa para realizar beneficios y provocar una corrección en el sector tecnológico, pero la clave estará más en el resto del mercado.** Si se produce una rotación sectorial que permita que otras compañías tomen el testigo de las *7 magníficas*, el mercado podría mantener la tendencia alcista, pero si lo que vemos es un claro deterioro del sentimiento de mercado podríamos entrar en una fase consolidativa o lateral en los próximos meses. Por el contrario, si los resultados de NVIDIA son buenos y las perspectivas ambiciosas podríamos ver una reanudación del rally del sector tras las dudas de los últimos días.