

Sinopsis





Hoy en los mercados

Los mercados atacan la zona de máximos gracias al impulso de la tecnológica NVIDIA.

Análisis de situación

La rotación sectorial y la consecuente consolidación deberán esperar. Los resultados de NVIDIA impulsan de nuevo a la tecnología y arrastran al resto del mercado.

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⁾	↑	↑	+1.4%
Renta Fija ⁽¹⁾	↔	↓	+0.0%
Oro	↔	↔	-0.2%
Petróleo	↔	↑	+0.8%
Criptomonedas ⁽²⁾	↑	↑	+0.4%

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

(2) Bitcoin.

Análisis de situación

NVIDIA presentó unos resultados mejores de lo esperado y revitaliza el optimismo del mercado. Sus cuentas superaron ampliamente las previsiones del mercado y sus previsiones a futuro convencieron pese a quedarse por debajo de las previsiones más optimistas.

El mercado de renta variable ha celebrado con euforia los datos de NVIDIA, alejando por ahora la posibilidad de corrección e incluso de consolidación. Este rebote ha permitido a las bolsas estadounidenses situarse de nuevo en zona de máximos históricos, y a las europeas superar máximos relativos. Veremos si el mercado tiene la fuerza necesaria para mantener el impulso alcista en los próximos días, ya que la sobrecompra acumulada desde hace semanas es cada vez más importante.

La renta fija continúa inmersa en una dinámica bajista que penaliza a los tramos más largos ante la evidencia de que los bancos centrales tardarán más de lo esperado en bajar los tipos. El mercado ya descuenta solo 3 recortes por parte de la Fed para 2024.

El sector manufacturero europeo se deteriora por sorpresa en febrero. Se esperaba una mejoría en el mes de febrero tanto en el sector servicios como en el manufacturero como continuación a la registrada en enero. Pero según los PMI de actividad la mejora se limitó a los servicios y el manufacturero empeora y ahonda su contracción. Esto pone de manifiesto que la recuperación de la economía europea no será tan sencilla, especialmente en Alemania. **Evolución contraria en Estados Unidos, donde el sector manufacturero se recupera y el de servicios se desacelera.**