

## Sinopsis





### Hoy en los mercados

Jornada de transición en los mercados financieros.

### Análisis de situación

Cautela de las bolsas en zona de máximos: ¿agotamiento del movimiento alcista o pausa en el camino?

## 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>	↑	↑	+0.0%
Renta Fija <sup>(1)</sup>	↔	↓	-0.1%
Oro	↔	↔	+0.0%
Petróleo	↔	↑	+0.9%
Criptomonedas <sup>(2)</sup>	↑	↑	+6.4%

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

(2) Bitcoin.

## Análisis de situación

**¿En qué punto se encuentra el mercado?** La subida de NVIDIA y otras compañías relacionadas con la inteligencia artificial a niveles difícilmente justificables ha reabierto el debate sobre la valoración del sector tecnológico. En el foco del debate se encuentran también el resto de las denominadas *7 magníficas*, que monopolizan la dirección del mercado por su elevado peso en los índices y la influencia que ejercen sobre el sentimiento de mercado.

Atendiendo a criterios fundamentales es inevitable sentir cierto vértigo, ya que los mercados de renta variable se encuentran en máximos históricos en un contexto económico cuando menos incierto.

Y si nos fijamos en la situación técnica de las bolsas, observamos una tendencia claramente alcista pero excedida. A cada intento de consolidación le sigue rápidamente una recuperación que mantiene el sobrecalentamiento. Lo deseable sería que se produjera una rotación sectorial desde aquellos valores más excedidos hacia otros sectores que tomen el relevo de las subidas. Si dicha rotación se produce de manera ordenada, sería beneficioso para la continuación alcista porque permitiría rebajar la sobrecompra y ampliar la base de valores que sustentan la subida. Pero si la rotación se produce de manera desordenada (fuertes y rápidas salidas de dinero de los valores de moda), probablemente viviríamos una corrección algo más intensa. Obviamente las subidas pueden continuar por un tiempo sin que se produzca una consolidación, pero dicho movimiento elevaría la probabilidad de una eventual corrección severa. Será capital en este entorno mantener un seguimiento diario sobre los mercados para identificar correctamente las tendencias.