

Una gigantesca catedral con pocos pilares

NVIDIA lo consiguió de nuevo: sus resultados trimestrales superaron ampliamente las ya de por sí previsiones exigentes del consenso del mercado. Así, tras varias sesiones de dudas, en las que su cotización llegó a registrar una caída del -10%, sus excepcionales cifras trimestrales volvieron a impulsarla al alza, para cerrar la semana con una ganancia neta del +9% (un +59% acumulado en lo que llevamos de 2024). Con un valor en bolsa cercano a los **2 billones de dólares**, NVIDIA es ya la cuarta compañía más grande del mundo por capitalización, solo por detrás de MICROSOFT, APPLE y ARAMCO, y por delante de gigantes como AMAZON y ALPHABET (GOOGLE). El valor en bolsa de NVIDIA hoy en día supera ya holgadamente al valor de todo el PIB anual generado por el conjunto de la economía española (de 1.5 billones). ¿Es esta una valoración excesiva para una empresa con unos ingresos anuales de unos 61 mil millones de dólares y un beneficio de unos 29 mil millones? Aparentemente sí, mucho, pero el tiempo dirá si consigue a medio y largo plazo cumplir las perspectivas de crecimiento extremadamente optimistas implícitas en su cotización actual.

Lo que está claro es que las bolsas hoy en día se mantienen calientes al abrigo e influencia principalmente de tan solo siete compañías: MICROSOFT, AMAZON, META, NETFLIX, ALPHABET, APPLE, y la propia NVIDIA (las que se han dado en llamar las “Siete Magníficas”): el valor conjunto de estas siete compañías representa casi un tercio del valor de toda la bolsa estadounidense (casi 13 billones de dólares de un total de 46 billones).

Estas “Siete Magníficas” son, por el momento, pilares robustos, pero pocos para sostener indefinidamente esta **gigantesca catedral** en que se ha convertido el mercado bursátil mundial, y en el cual, aparte de estas siete, cotizan alrededor de otras 55 mil compañías: más allá del brillo hoy todavía deslumbrante y cálido de las “Siete Magníficas”, **el fondo real del mercado es más oscuro y frío**.

Desde el punto de vista de la salud y estabilidad del mercado, sería deseable contar con cimientos más amplios y diversificados; que el mercado consiguiera ir rotando de manera ordenada desde estas siete grandes en favor de otros sectores y mayor número de compañías.

Para que esta rotación se produjera de manera sostenida, sería necesario que la evolución de la inflación a lo largo de estos próximos meses permitiera a los bancos centrales reducir sus tipos de interés, y que en esta fase de transición las principales economías consiguieran evitar su entrada en recesión. Solo así el mercado conseguiría contar con una base alcista más amplia y diversificada, no tan excesivamente concentrada y restringida como la actual; una base alcista en la que el número de opciones de inversión atractivas se multiplicaría exponencialmente.

De lo contrario, cuando algunas de las “Siete Magníficas” dejen de serlo, cuando algunos de estos pilares se quiebren (algo que con total seguridad acabará sucediendo más pronto o más tarde), el conjunto del mercado se vendrá abajo a plomo con ellas.

SÍNTESIS DE REFERENCIAS PRINCIPALES							COMENTARIO
	SEÑAL		MOMENTUM		POSICIONAMIENTO		
	Diaria	Semanal	Diario	Semanal	A corto	A medio	
RENTA VARIABLE							
EURO STOXX 50	Alcista	Alcista	Excedido al alza	Excedido al alza	Comprado	Comprado	Mantiene dinámica alcista, pero excedida hasta cotas extremas tanto a corto como a medio plazo. Cíñendo stops de protección.
S&P 500	Alcista	Alcista	Excedido al alza	Excedido al alza	A la espera	Comprado	Ha retomado el impulso alcista, pero con una dinámica excedida.
NASDAQ 100	Alcista	Alcista	Excedido al alza	Excedido al alza	A la espera	Comprado	Ha retomado el impulso alcista tanto a corto como a medio plazo, pero con una dinámica que no es aún suficientemente clara y solvente.
RUSSELL 2000	Alcista	Alcista	Neutral	Neutral	A la espera	A la espera	Dinámicas alcistas tanto a corto como a medio plazo, pero no suficientemente claras y solventes, por el momento.
RENTA FIJA							
GERMAN BUND	Sin señal	Bajista	Neutral	Neutral	A la espera	A la espera	Dinámica general no concluyente.
US TREASURY	Bajista	Bajista	Neutral	Neutral	A la espera	A la espera	Dinámicas de corto y medio plazo bajistas, pero sigue tratando de hacer un suelo local.

Nota: Corto plazo: datos diarios. | Medio plazo: datos semanales.
Fuente: Elaboración a partir de sistema de análisis desarrollado por Capitalia Familiar EAFN S.L.

Análisis resumen de situación

Los índices bursátiles con dinámicas alcistas más claras en estos momentos (el EURO STOXX 50 y el S&P500) se encuentran muy excedidos en su *momentum* alcista, particularmente el índice europeo, que presenta ya lecturas extremas en este sentido.

Por el contrario, los índices RUSSELL2000 y NASDAQ100 no se encuentran todavía tan excedidos en su *momentum* alcista, pero sus dinámicas alcistas se muestran hoy por hoy menos concluyentes o solventes.

Algunos valores dentro del sector de tecnología están mostrando importantes ampliaciones de rango y volatilidades extremas, que podrían apuntar a una fase de clímax en su movimiento alcista, y que históricamente suele preceder a una corrección bajista de gran intensidad y violencia para los valores afectados. Como ejemplos en este sentido cabe citar en estos momentos a SUPER MICRO COMPUTER (SMCI) o la propia NVIDIA.

En general, sería saludable que las bolsas se tomaran un descanso y dedicaran algo de tiempo a consolidar y rotar, e incluso que corrigieran moderadamente a la baja. En este sentido, las primeras zonas de referencia de soporte para estos índices bursátiles principales se encontrarían en estos momentos entre un -2% y -5% por debajo de los niveles actuales. Si esa fase de consolidación continuara demorándose en el tiempo, el riesgo de una corrección bajista más violenta y profunda aumentaría.

Las referencias básicas para los mercados de renta fija continúan dándonos en general lecturas no concluyentes, aunque dentro de un contexto general de debilidad (bajista para las cotizaciones). No obstante, tanto el bono alemán a 10 años como su homólogo estadounidense siguen en estos días tratando de formar un suelo local, aunque todavía claramente por debajo de zonas de referencia de resistencia al alza.

Los tipos de interés implícitos cotizados en mercado muestran un aplazamiento de las expectativas de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales de marzo a junio, y una reducción del número total

de recortes esperados dentro de este año de 6 a 4, ahora ya más razonables y en línea con las expectativas barajadas por los propios bancos centrales.

Aun así, el reciente repunte registrado en las tasas de inflación a ambos lados del Atlántico continúa planteando dudas sobre en qué medida el proceso de contención de la inflación se encuentra realmente encarrilado. No son de extrañar en este sentido, por tanto, la prudencia y la ausencia de prisa con las que los bancos centrales continúan pronunciándose respecto a posibles recortes de tipos.

In memoriam de Victorio Santos Morales y de Félix González González

El presente documento está basado en fuentes de información y cálculos considerados veraces y fiables. Sin embargo, Capitalia Familiar, EAFN, S.L. no puede garantizar su exactitud y, por consiguiente, no acepta ningún tipo de responsabilidad sobre los mismos. Este informe tiene un carácter meramente informativo y no representa en ningún caso una oferta para la compra de producto o servicio alguno. Las expectativas de rentabilidad y riesgo que se incluyen en este informe representan proyecciones derivadas de nuestros modelos de valoración sobre la base de las probabilidades asignadas a diferentes escenarios macroeconómicos y financieros. Capitalia Familiar EAFN, S.L. no puede garantizar, por tanto, que dichas expectativas vayan a concretarse realmente ni en el calendario ni con la magnitud prevista.