

El doctor Jekyll y el señor Hyde

Este mercado padece un **trastorno** disociativo de personalidad.

En ocasiones, este trastorno puede otorgarle al mercado un cierto halo de misterio, de carácter inescrutable. En otras ocasiones, puede llegar a parecer apasionante y hasta divertido. Pero, en el fondo, es un **mercado perturbado** y disociado, como el doctor Jekyll y el señor Hyde de la novela de Stevenson...

La personalidad amable lleva tatuado (por el momento) el nombre de **NVIDIA** y, por contagio (y también por moda), de todo aquello que apellidan o huele a *Inteligencia Artificial*.

NVIDIA volvió a hacerlo: superó con creces las ya de por sí previsiones exigentes que barajaba el consenso del mercado. El fabricante líder de semiconductores para aplicaciones de Inteligencia Artificial batió en ingresos, beneficios y margen bruto. Ni un *pero* que decir por este lado.

Ahora bien, la dirección de la compañía también anunció que el próximo 7 de junio llevará a cabo un **“stock split”** a razón de 10 acciones por 1. Hablando en plata: que van a dividir cada acción actual en 10, de forma que la cotización de cada una ellas pasará a situarse en torno a los 106 dólares en vez de los 1060 dólares actuales.

Este tipo de maniobras buscan atraer el dinero de **pequeños inversores**, creando la falsa sensación de poder comprar más barato, y suelen aprobarse en los tramos finales de la dinámica alcista del valor (fases de exceso o sobrecalentamiento y posterior distribución). Hablando en plata de nuevo: que serán los pequeños inversores (con su entrada tardía en el valor) los que acaben absorbiendo y con ello **facilitando** las ventas y **salida de los grandes**.

El tirón de NVIDIA permitió salvar los muebles durante la semana a los índices estadounidenses S&P500 y NASDAQ100. Sin su contribución, tanto el índice europeo EUROSTOXX50 como el de pequeñas y medianas compañías estadounidenses RUSSELL2000 cerraron la semana con pérdidas.

La otra personalidad del mercado, la desagradable y agria, está poseída por los tipos de interés, y poco a poco va contaminando con su creciente y oscura frialdad a los mercados de renta fija, y también a otros mercados (también el bursátil).

Este señor Hyde bebe su negatividad de las dudas sobre la contención de la **inflación**. Dudas que también reflejaron las **Actas** de la última reunión de la **Reserva Federal** estadounidense: los miembros de la autoridad monetaria norteamericana no tienen en realidad tan claro como parecía que la inflación vaya a moderarse al ritmo que desean a lo largo de los próximos meses, y no solo no contemplan bajadas próximas de sus tipos de interés sino que, incluso algunos de ellos, no descartan tener que llevar a cabo subidas adicionales de los mismos, si la inflación no cediese como debiera.

De esta manera, los mercados despidieron la semana con **dinámicas conflictivas** entre los índices bursátiles principales, y en los mercados de renta fija.

¿Cómo resolverán los mercados este trastorno de doble personalidad? ¿Cuál de ellas se impondrá al fin?

Puede que una primera pista para la futura resolución de este enigma la encontremos esta **próxima semana**:

- El miércoles se publicará el informe de coyuntura de la Reserva Federal, conocido como **Libro Beige**, y que servirá de base para la próxima reunión de la autoridad monetaria estadounidense, que tendrá lugar los días 11 y 12 de junio (una semana después de la siguiente reunión del Banco Central Europeo, prevista para el 6 de junio).
- El viernes, se dará a conocer en la Eurozona el dato provisional de **inflación** correspondiente al mes de mayo y, en **Estados Unidos**, el **deflactor del consumo** privado de abril (el indicador de inflación preferido de la Reserva Federal).

Pero, para el desenlace definitivo de esta trama, probablemente haya que esperar todavía algunas semanas, hasta contar con algunos datos más que permitan confirmar (o no) si la inflación ha retomado efectivamente la tendencia a la moderación, tras varios meses de estancamiento e incluso repunte.

Teniendo en cuenta la relativa fortaleza que continúan mostrando las economías a ambos lados del Atlántico, los crecimientos salariales que se están firmando, y la propia inercia implícita en todo proceso inflacionista, no me extrañaría que esta historia pudiera concluir de manera muy similar a la **novela de Stevenson**, a saber, con el suicidio de Hyde, en su loco afán por deshacerse de Jekyll y para evitarse el horror de una muerte en la horca, **¿o fue Jekyll quien mató a Hyde?...**

Mientras se aclara el enigma, sigamos leyendo...

SÍNTESIS DE REFERENCIAS PRINCIPALES							COMENTARIO
	SEÑAL		MOMENTUM		POSICIONAMIENTO		
	Diaria	Semanal	Diario	Semanal	A corto	A medio	
RENTA VARIABLE							
EURO STOXX 50	Sin señal	Sin señal	Neutral	Neutral	A la espera	Comprado	Dinámica conflictiva, tanto a corto como a medio plazo. No pudo con los máximos de marzo, pero tampoco ha perforado nada relevante a la baja.
S&P 500	Sin señal	Alcista (débil)	Neutral	Excedido al alza	A la espera	Comprado	La dinámica a corto plazo es conflictiva. A medio plazo, continúa siendo alcista, aunque ha perdido fuerza.
NASDAQ 100	Alcista (débil)	Alcista	Excedido al alza	Excedido al alza	A la espera	Comprado	La dinámica alcista ha resultado fortalecida durante la semana, pero se muestra ya un tanto excedida. Más pronto que tarde necesitará consolidar.
RUSSELL 2000	Bajista	Sin señal	Neutral	Neutral	A la espera	A la espera	La dinámica es claramente bajista a corto plazo, y conflictiva a medio.
RENTA FIJA							
GERMAN BUND	Bajista	Bajista	Excedido a la baja	Excedido a la baja	A la espera	A la espera	Dinámica bajista contundente y clara.
US TREASURY	Bajista	Bajista	Neutral	Neutral	A la espera	A la espera	Dinámica bajista contundente y clara.

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

NOTA IMPORTANTE: A partir del 1 de junio finalizará el período de suscripción gratuita de nuestros informes, quedando reservado dicho contenido y otro igualmente exclusivo a suscriptores de pago o clientes del servicio de asesoramiento financiero. En caso de estar interesado en una forma de asesoramiento diferente, estaremos encantados de recibirle y explicarle nuestro servicio. En Capitalia Familiar EAFN cuidamos de su patrimonio.

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.