

# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 12/11/2021

EuroStoxx 50		Ibex 35		S&P 500		Nasdaq 100		Shanghai Composite	
Último	% 1 Día	Último	% 1 Día	Último	% 1 Día	Último	% 1 Día	Último	% 1 Día
4370,33	↑ 0,28%	9080,80	⇒ -0,13%	4682,85	↑ 0,72%	16199,88	↑ 1,04%	3539,10	⇒ 0,18%

## Tres semáforos para los mercados

Tras las sesiones de parón que los mercados se tomaron, finalmente las bolsas volvieron a retomar su tendencia. Es incluso absurdo decir que los mercados cayeron, ya que esta corrección fue desde su máximo hasta su mínimo del 1,50% en Estados Unidos y del 0,30% en Europa. Sin embargo, los días en rojo acompañados de noticias "malas" suelen sentar peor. Recordemos que este comportamiento de los mercados vino seguido de los datos de IPC marcando nuevos máximos en el año y de la decisión de tipos de la Fed. Aquellos inversores que, precipitadamente, vieron en estas caídas un cambio de tendencia todavía están a tiempo de reflexionar y volver a tomar posiciones largas.

Hoy vamos a analizar la situación desde un punto de vista algo diferente. La idea es ver la realidad desde diferentes perspectivas para así poder asegurarse de qué es lo que realmente estamos viendo. Según Peter Seilern, fundador de Seilern AM, una de las gestoras europeas más exitosas del mundo, los tres ingredientes que explican el comportamiento de los mercados son: crecimiento, liquidez y valoración. Para analizar estos tres puntos usaremos semáforos para entenderlo mejor. Si está en verde podremos pasar, si está en ámbar tendremos que decidir si entrar o esperar y si está en rojo esperaremos.

Sobre el primero de ellos ya hemos hablado en alguna ocasión. Los precios de las acciones de una empresa, a medio/largo plazo, están ampliamente correlacionado con su beneficio. Si este sube, sus acciones subirán y viceversa. Ya hemos visto la dirección de los beneficios y hacia donde podrían ir gracias a las tendencias que en alguna ocasión hemos destacado, por lo que primer punto aparentemente positivo, semáforo en verde.

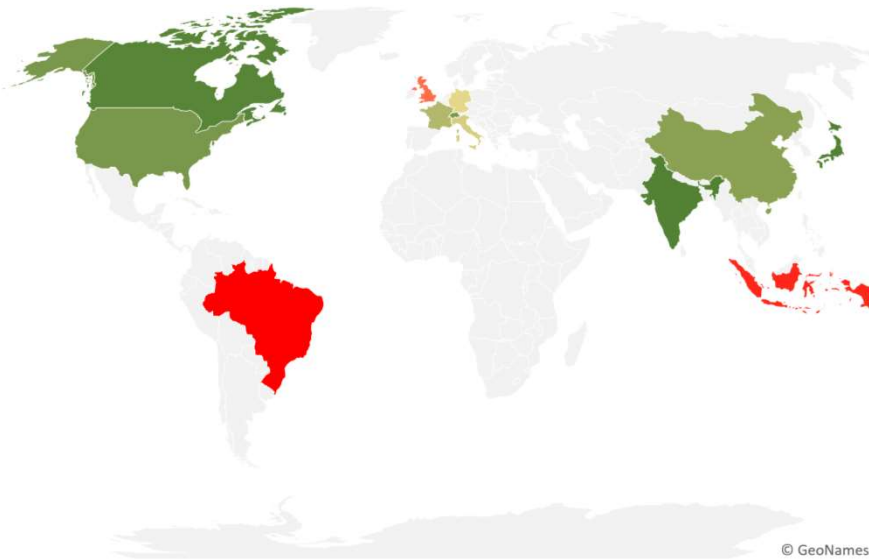
La liquidez es simplemente el dinero que se mueve en los mercados. Cuanta mayor liquidez más facilidad de casar compradores con vendedores y, al entrar más dinero, mayor es la demanda y mayores son los precios. Por el contrario, si hay una retirada de liquidez significará salidas de dinero, lo cual implica ventas, aumento de oferta y caída de los precios. Actualmente, la liquidez en los mercados es bastante estable y las recientes subidas de los últimos años parece estar atrayendo capital. Sin embargo, uno de los mayores riesgos contra la liquidez son las subidas de interés. Una subida suficiente en los tipos podría provocar la salida de aquellos inversores más conservadores para situar su dinero en depósitos a plazo fijo con un interés fijo. Hoy por hoy, dudo mucho que las subidas en los tipos sean suficientes como para provocar este tipo de transmisión de liquidez. No obstante, el riesgo a corto/medio plazo está ahí, por lo que vamos a poner el semáforo en ámbar

Por último, tenemos las valoraciones, que hacen referencia a lo barato o caro que, subjetivamente para los inversores, las bolsas están cotizando. Aunque en valores absolutos las bolsas podemos decir que están claramente sobrevaloradas, en los mercados todo es relativo. Ya hemos visto en más de una ocasión que en términos relativos, comparando la rentabilidad de las acciones con la rentabilidad de la renta fija, las bolsas están claramente infravaloradas, por lo que, para nosotros, semáforo en verde.

Así, podemos observar que desde este punto de vista que nos ofrece Peter Seilern, hoy por hoy, los mercados cumplen con las características de un mercado alcista. De cara a la sesión de hoy, los mercados europeos han abierto con ligeras subidas del 0,04% mientras que los futuros americanos cotizan también con subidas del 0,10%.

-1% 0% +1%

## El mundo en un vistazo



Con tecnología de Bing  
© GeoNames, Microsoft, Navinfo, TomTom, Wikipedia

\*Rentabilidad a fecha de 12/11/2021

# Renta variable

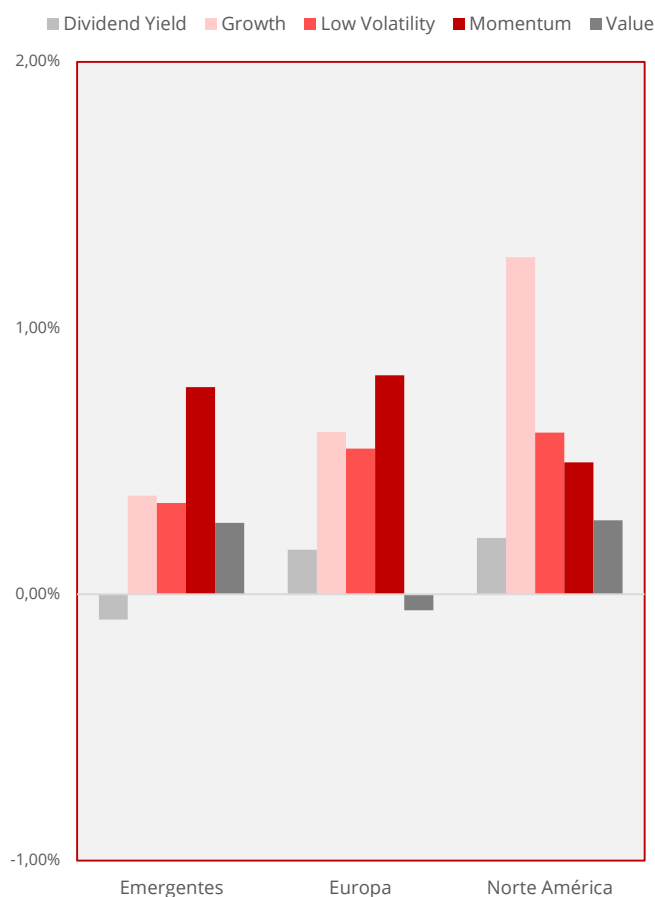
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Comunicación	1,6%	1,6%	22,9%	28,2%
	Tecnológico	1,4%	7,0%	27,6%	36,9%
	Industriales	0,9%	3,9%	19,6%	20,9%
	Materiales	0,7%	6,1%	21,0%	23,7%
	Consumo cíclico	0,6%	6,9%	22,0%	33,6%
	Salud	0,5%	4,2%	18,1%	20,4%
	Financiero	0,2%	2,0%	36,5%	46,1%
	Consumo básico	0,0%	3,1%	8,9%	8,4%
	Utilities	-0,2%	0,9%	5,4%	0,2%
	Energía	-0,5%	-0,7%	48,7%	57,0%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,5%</b>	<b>3,5%</b>	<b>23,1%</b>	<b>27,6%</b>
Europa	Consumo cíclico	1,8%	4,8%	24,4%	31,4%
	Consumo básico	0,6%	5,9%	14,9%	12,8%
	Comunicación	0,5%	2,8%	13,2%	12,9%
	Tecnológico	0,5%	5,1%	39,5%	50,1%
	Industriales	0,3%	4,7%	25,1%	27,2%
	Materiales	0,2%	1,8%	16,1%	24,8%
	Financiero	0,1%	2,3%	26,6%	30,1%
	Utilities	-0,1%	4,2%	1,3%	3,7%
	Salud	-0,6%	4,8%	21,0%	18,1%
	Energía	-1,3%	-5,7%	30,1%	36,6%
<b>Total Europa</b>		<b>0,2%</b>	<b>3,1%</b>	<b>21,2%</b>	<b>24,8%</b>
Asia	Materiales	1,6%	-2,3%	1,4%	15,2%
	Comunicación	1,3%	1,6%	-7,8%	-3,6%
	Industriales	1,1%	1,7%	6,9%	12,0%
	Tecnológico	1,0%	3,7%	5,5%	21,8%
	Consumo cíclico	1,0%	2,2%	-6,2%	-4,4%
	Consumo básico	0,9%	-1,6%	-7,1%	-2,4%
	Energía	0,9%	-5,4%	14,8%	18,8%
	Salud	0,6%	-2,0%	-11,2%	-5,4%
	Utilities	0,6%	-0,5%	-0,4%	1,7%
	Financiero	0,6%	-0,1%	8,0%	14,2%
<b>Total Asia</b>		<b>0,9%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,8%</b>
Emergentes	Comunicación	0,7%	1,6%	-3,0%	-1,9%
	Tecnológico	0,7%	3,6%	4,7%	22,9%
	Industriales	0,7%	0,9%	9,3%	16,8%
	Consumo cíclico	0,6%	1,1%	-15,1%	-14,8%
	Salud	0,3%	-3,9%	-13,7%	-3,5%
	Utilities	0,3%	-1,1%	8,3%	17,0%
	Consumo básico	0,1%	-1,9%	-3,2%	4,4%
	Materiales	0,1%	-4,7%	11,8%	29,2%
	Financiero	-0,1%	0,9%	12,4%	20,0%
	Energía	-1,1%	-6,2%	24,0%	32,8%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,2%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>3,6%</b>	<b>12,3%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Growth	1,3%	5,9%	25,5%	33,3%
	Low Volatility	0,6%	3,1%	16,0%	16,7%
	Momentum	0,5%	3,6%	19,9%	27,5%
	Value	0,3%	3,0%	22,4%	26,1%
	Dividend Yield	0,2%	2,9%	17,7%	19,4%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,6%</b>	<b>3,7%</b>	<b>20,3%</b>	<b>24,6%</b>
Europa	Momentum	0,8%	4,9%	24,3%	28,7%
	Growth	0,6%	5,5%	26,4%	29,0%
	Low Volatility	0,5%	4,4%	19,3%	19,6%
	Dividend Yield	0,2%	3,2%	14,1%	16,6%
	Value	-0,1%	1,5%	17,2%	20,0%
<b>Total Europa</b>		<b>0,4%</b>	<b>3,9%</b>	<b>20,3%</b>	<b>22,8%</b>
Emergentes	Momentum	0,8%	2,3%	-0,5%	7,1%
	Growth	0,4%	0,4%	-3,1%	2,6%
	Low Volatility	0,3%	1,2%	5,0%	8,3%
	Value	0,3%	0,0%	6,3%	16,3%
	Dividend Yield	-0,1%	-0,7%	7,4%	14,6%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,3%</b>	<b>0,6%</b>	<b>3,0%</b>	<b>9,8%</b>

## Variación 1D



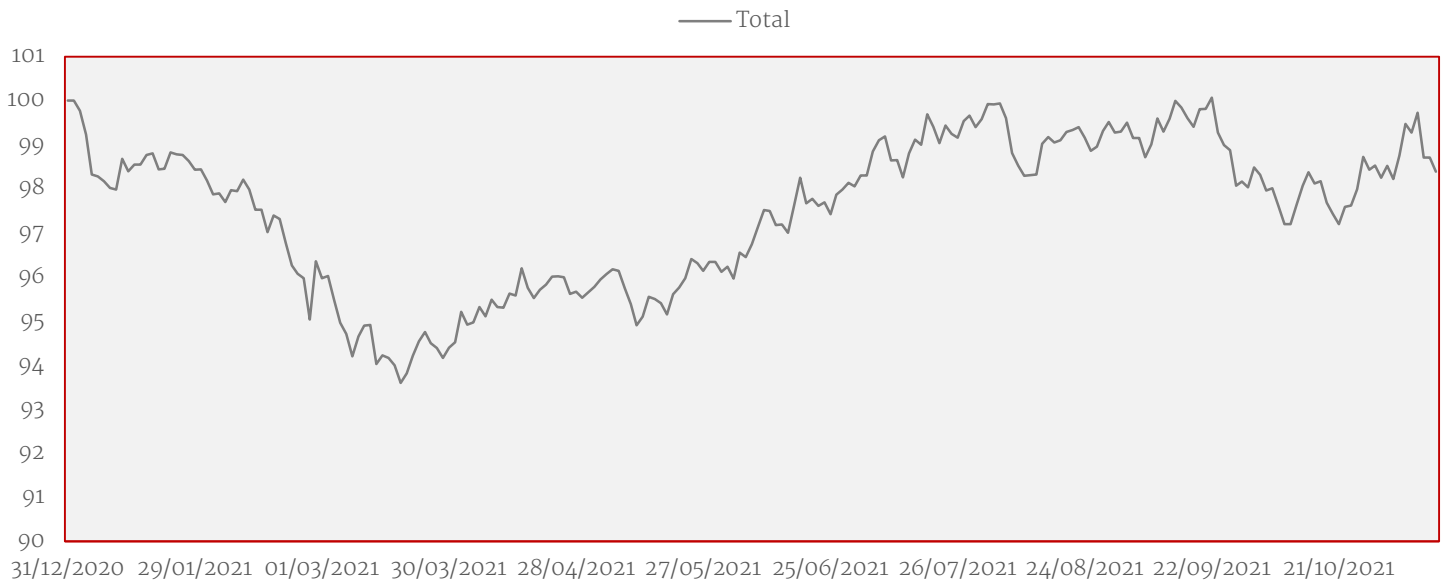
# Renta fija

## Duración

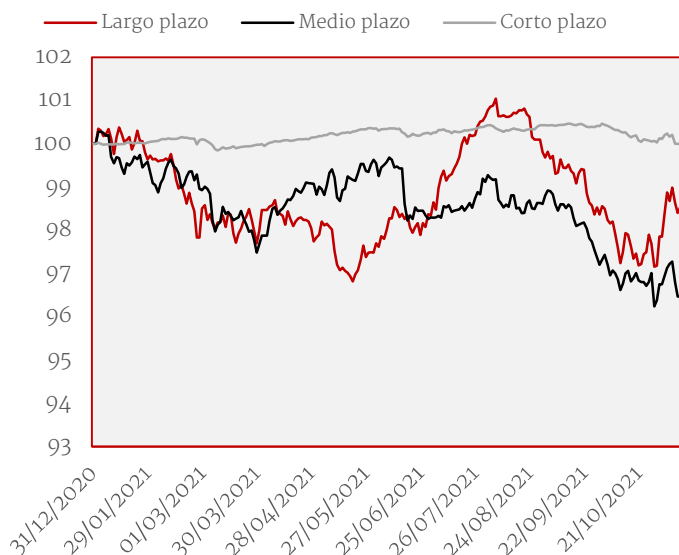
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	-0,2%	0,0%	0,4%
	1-3 años USA	0,0%	-0,2%	-0,3%	-0,1%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>0,0%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>0,1%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	0,1%	0,9%	-2,0%	-1,0%
	10-15 años USA	-0,2%	0,4%	-1,3%	1,0%
	7-10 años Europa	0,1%	0,5%	-1,0%	-0,2%
	7-10 años USA	-0,1%	0,0%	-2,9%	-1,9%
<b>Total Largo plazo</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-0,5%</b>
Medio plazo	3-5 años Europa	-0,1%	-1,4%	-6,9%	-3,7%
	3-5 años USA	-0,1%	-0,4%	-1,5%	-1,1%
	5-7 años Europa	0,1%	0,2%	-0,1%	0,4%
	5-7 años USA	-0,1%	-0,3%	-2,4%	-1,6%
<b>Total Medio plazo</b>		<b>0,0%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>-1,5%</b>

## Rating

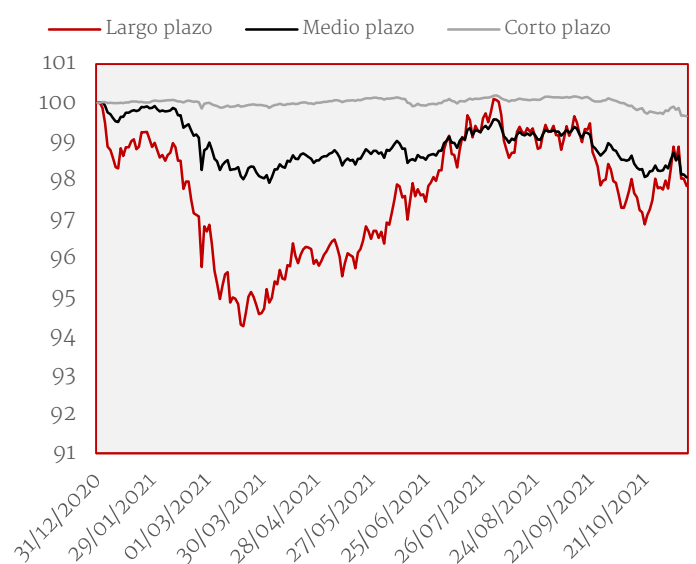
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	0,2%	2,5%	4,1%
	CCC	-0,1%	0,7%	8,5%	13,8%
<b>Total High Yield</b>		<b>-0,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>5,5%</b>	<b>8,9%</b>
Investment Grade	A	-0,3%	0,2%	-2,0%	-0,6%
	AA	-0,3%	0,3%	-1,6%	0,0%
	AAA	-0,4%	0,4%	-2,6%	-1,0%
	BBB	-0,3%	0,2%	-0,3%	2,0%
<b>Total Investment Grade</b>		<b>-0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>0,1%</b>



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

## Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDEUR	0,1%	1,4%	6,7%	3,6%
USDJPY	-0,1%	-0,3%	10,3%	8,9%
USDGBP	-0,3%	2,5%	1,9%	-1,6%
EURGBP	-0,4%	1,1%	-4,6%	-5,0%

## Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,8737	0,7455	1,3639	1,4196	113,89
EUR	1,1445		0,853	1,5608	1,6247	130,33
GBP	1,3414	1,1723		1,8295	1,9044	152,77
AUD	0,7332	0,6407	0,5466		1,0408	83,495
NZD	0,7044	0,6155	0,5251	0,9608		80,24
JPY	0,0088	0,0077	0,0065	0,012	0,0125	

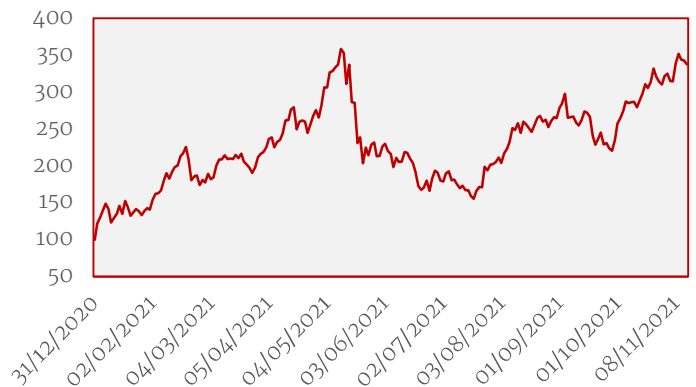
# Criptomonedas



## Principales Criptomonedas

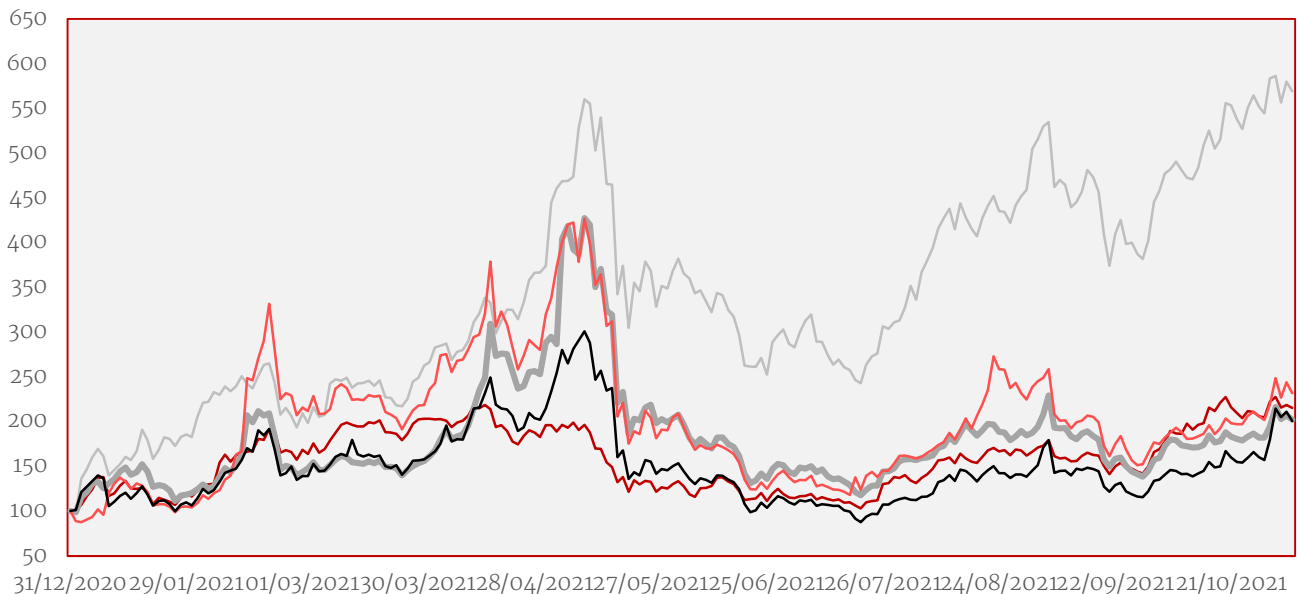
Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-1,5%	2,5%	121,1%	284%
Ethereum	-1,9%	20,0%	530,0%	915%
Bitcoin Cash	-2,3%	4,6%	93,2%	163%
Dash	-4,9%	13,8%	122,9%	175%
Litecoin	-4,9%	31,1%	103,2%	257%

## Bloomberg Galaxy Crypto Index



## Evolución en el año

— Bitcoin — Ethereum — Bitcoin Cash — Dash — Litecoin



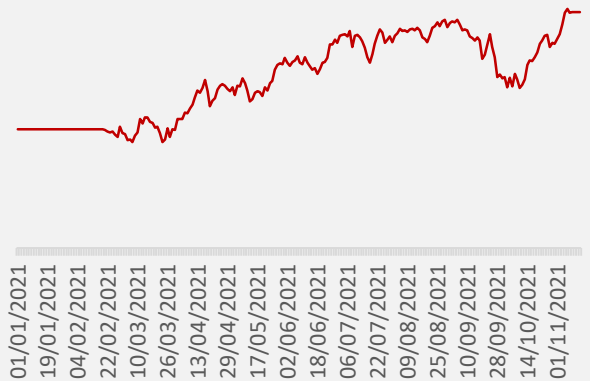
# ¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

## Gesem W-Health & Sports FI

Primer fondo de deporte en España

ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
11,47 | 14,81%

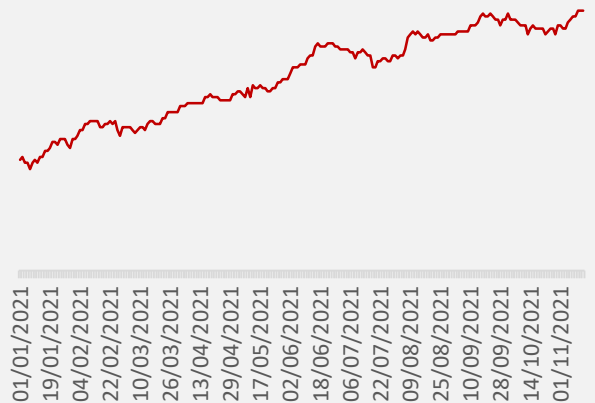


## Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,75 | 5,41%

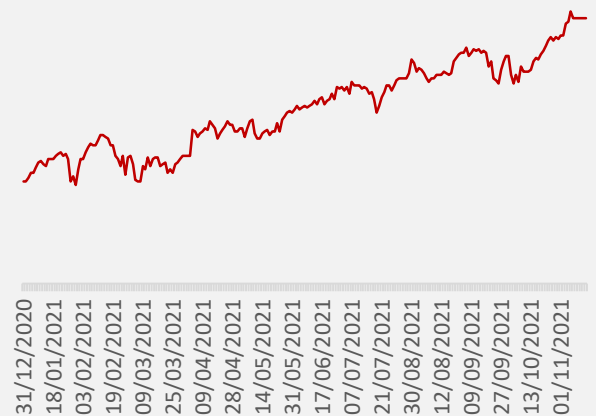


## Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
10,86 | 9,59%

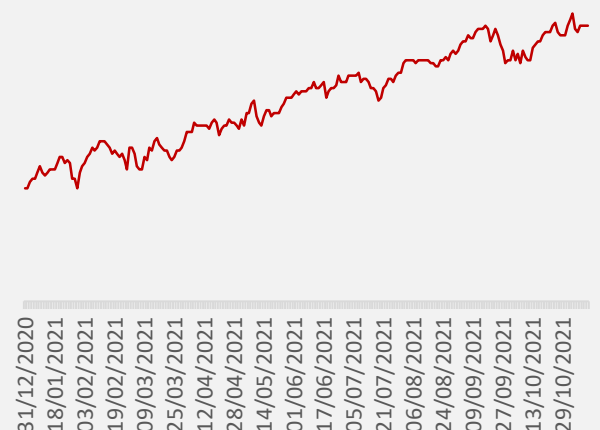


## Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,57 | 5,75%



## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

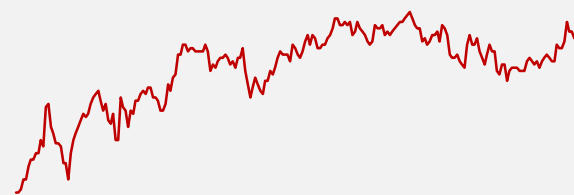
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

9,29

Rentabilidad en el año

5,33%



31/12/2020  
18/01/2021  
03/02/2021  
19/02/2021  
09/03/2021  
25/03/2021  
12/04/2021  
28/04/2021  
14/05/2021  
01/06/2021  
17/06/2021  
05/07/2021  
21/07/2021  
06/08/2021  
24/08/2021  
09/09/2021  
27/09/2021  
13/10/2021  
29/10/2021

## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

12,37

Rentabilidad en el año

22,48%



31/12/2020  
18/01/2021  
03/02/2021  
19/02/2021  
09/03/2021  
25/03/2021  
12/04/2021  
28/04/2021  
14/05/2021  
01/06/2021  
17/06/2021  
05/07/2021  
21/07/2021  
06/08/2021  
24/08/2021  
09/09/2021  
27/09/2021  
13/10/2021  
29/10/2021

Más información en nuestra web

