

# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 22/11/2021

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
4338,69	↓ -0,41%	8821,30	↑ 0,78%	4682,94	↓ -0,32%	16380,98	↓ -1,16%	3582,08	↑ 0,61%

## La caída en los bonos arrastra las acciones

Ayer volvimos a ver un pequeño repunte de la volatilidad debido aparentemente al aumento de casos de Covid en Europa. Sin embargo, ya hablamos de esto ayer y, dado que la situación sigue siendo la misma, no creo que merezca la pena dedicarle más tiempo. Ayer también conocimos que Biden ha propuesto a Powell para que repita legislatura como presidente de la Fed. Tanto Biden, presidente de EEUU, como Yellen, secretaria del Tesoro de EEUU, han insistido en que el principal objetivo de Powell ha de ser contener la inflación e impedir que esta se convierta en estructural.

También oímos a Yellen decir que ella cree que estos aumentos de precios se deben también a desequilibrios entre oferta y demanda provocados principalmente por los cuellos de botella que podrían estar comenzando a resolverse como ya hemos comentado en alguna ocasión.

En general, el mercado pareció tomarse bien esta decisión de Biden (o al menos no mal). Los mercados americanos abrieron ayer con subidas del 0,50% y en el caso del Nasdaq llegaron a acercarse al 1% en la sesión. Sin embargo, sin un aparente motivo, los mercados comenzaron a darse la vuelta. El S&P 500 acabó cerrando con una caída del 0,32%, pero el Nasdaq cayó por encima del 1%. Por su parte, el Dow Jones cerró con una ligera subida del 0,05%.

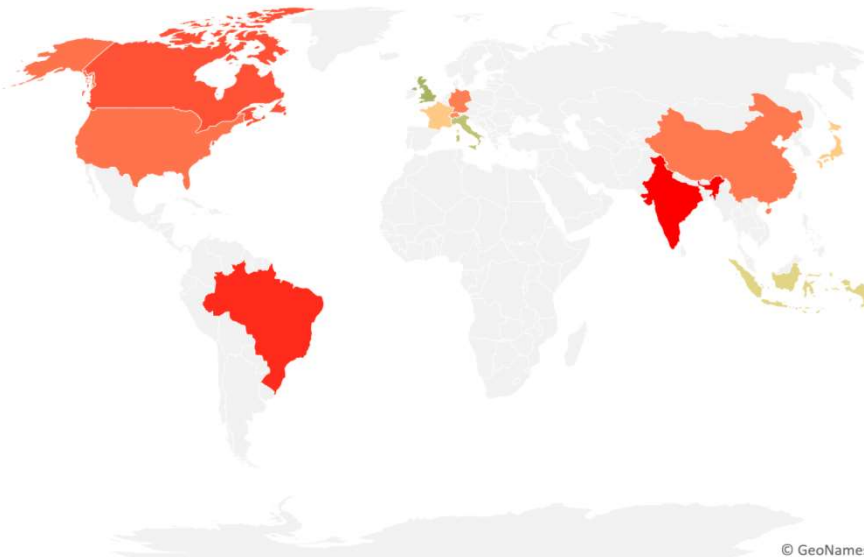
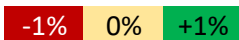
No obstante, sí que vimos una clara reacción en los mercados de renta fija. Aunque prácticamente estaba descontada la continuidad de Powell, los bonos parecían tener aún esperanza de que Brainard, más partidaria de llevar a cabo políticas monetarias más acomodaticias, tomara el relevo. Cuando se dio a conocer la noticia los bonos comenzaron a caer, disparando la rentabilidad del T-Note desde el 1,54% hasta el 1,60%.

Podemos pensar que los inversores se asustaron al ver subir las rentabilidades de forma tan acelerada y decidieron salirse del mercado. Es evidente que el riesgo de que suban los tipos es ahora mayor de lo que lo era antes, ya que ahora sabemos que la Fed va a reducir sus compras, por lo que va a dejar de controlar el precio de forma activa.

Ya sabemos que las subidas de tipos no gustan a los mercados de renta variable, menos aún a aquellas empresas en crecimiento o con valoraciones. Los motivos detrás de esto es que son proyectos de más largo plazo, es decir, para justificar su precio hay que descontar a largo plazo sus flujos de caja esperados. La tasa de descuento normalmente suele ser el tipo de interés de los bonos gubernamentales más una tasa de riesgo. Si sube este tipo de interés sube la tasa de descuento y, por tanto, los flujos de caja traídos al presente valen menos. Para que lo entendamos, el tipo de interés es el precio del dinero en el tiempo. Cuanto más barato es este (más bajos son los tipos), más atractivas nos parecen las promesas a largo plazo.

De cara a la sesión de hoy, tendremos datos de PMI tanto en Europa como en Estados Unidos, aunque por ahora parece que los mercados

## El mundo en un vistazo



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

\*Rentabilidad a fecha de 22/11/2021

# Renta variable

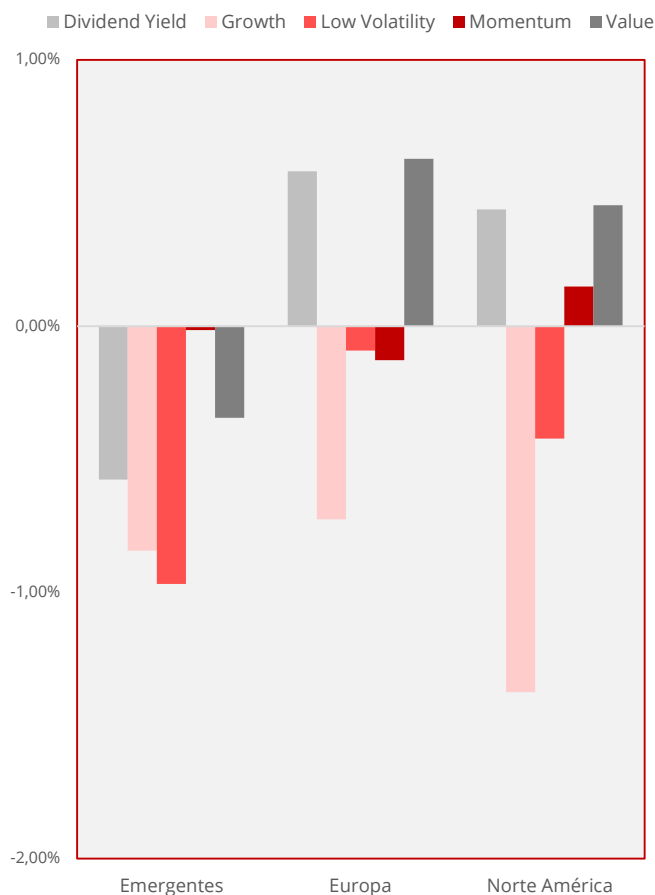
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Energía	1,3%	-5,9%	43,9%	44,2%
	Financiero	1,1%	-2,2%	34,6%	43,2%
	Consumo básico	0,7%	1,9%	8,7%	10,6%
	Utilities	0,5%	0,6%	6,8%	6,3%
	Materiales	0,1%	2,3%	18,6%	22,8%
	Industriales	0,1%	0,5%	18,3%	19,6%
	Salud	-0,5%	0,1%	16,6%	22,4%
	Consumo cíclico	-0,7%	6,1%	25,3%	34,2%
	Comunicación	-1,2%	-0,1%	20,0%	26,4%
	Tecnológico	-1,5%	5,3%	28,1%	39,3%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,9%</b>	<b>22,1%</b>	<b>26,9%</b>
Europa	Comunicación	2,1%	4,5%	14,0%	15,4%
	Energía	1,3%	-6,7%	28,6%	28,9%
	Materiales	0,8%	3,2%	16,9%	24,9%
	Financiero	0,5%	-0,1%	24,7%	26,4%
	Consumo básico	0,1%	5,2%	15,3%	16,9%
	Industriales	0,0%	5,0%	24,9%	26,1%
	Utilities	-0,1%	1,4%	0,6%	3,1%
	Consumo cíclico	-0,4%	5,8%	26,0%	31,8%
	Salud	-0,7%	1,6%	19,8%	19,8%
	Tecnológico	-2,2%	4,1%	38,7%	49,5%
<b>Total Europa</b>		<b>0,1%</b>	<b>2,4%</b>	<b>21,0%</b>	<b>24,3%</b>
Asia	Tecnológico	0,5%	5,7%	8,3%	22,8%
	Materiales	-0,2%	-3,0%	-0,5%	10,9%
	Utilities	-0,3%	-1,1%	-0,3%	1,1%
	Industriales	-0,4%	0,7%	6,1%	10,3%
	Comunicación	-0,5%	-0,3%	-8,2%	-3,6%
	Consumo básico	-0,5%	-0,6%	-8,0%	-3,6%
	Financiero	-0,7%	-4,3%	5,6%	10,0%
	Consumo cíclico	-0,7%	-2,7%	-8,8%	-8,6%
	Salud	-0,9%	-1,5%	-10,7%	-4,0%
	Energía	-2,7%	-9,2%	8,3%	10,3%
<b>Total Asia</b>		<b>-0,7%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>4,6%</b>
Emergentes	Tecnológico	1,0%	5,1%	7,3%	22,8%
	Industriales	0,2%	-0,1%	8,4%	14,9%
	Materiales	-0,3%	-5,8%	8,7%	23,0%
	Utilities	-0,5%	-1,3%	7,5%	14,9%
	Comunicación	-0,6%	-1,2%	-3,7%	-1,9%
	Consumo básico	-0,6%	-2,1%	-4,8%	1,5%
	Consumo cíclico	-0,6%	-7,5%	-19,7%	-21,8%
	Financiero	-1,6%	-3,7%	9,1%	15,5%
	Salud	-1,9%	-4,9%	-13,9%	-3,6%
	Energía	-2,9%	-11,3%	15,9%	22,0%
<b>Total Emergentes</b>		<b>-0,8%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>1,5%</b>	<b>8,7%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Value	0,6%	1,0%	16,7%	18,6%
	Dividend Yield	0,6%	3,1%	14,5%	16,7%
	Low Volatility	-0,1%	3,8%	20,0%	21,3%
	Momentum	-0,1%	4,3%	24,4%	29,7%
	Growth	-0,7%	4,4%	26,4%	30,5%
<b>Total Europa</b>		<b>0,1%</b>	<b>3,3%</b>	<b>20,4%</b>	<b>23,3%</b>
Norte América	Value	0,5%	-0,1%	21,1%	25,2%
	Dividend Yield	0,4%	1,5%	17,4%	20,4%
	Momentum	0,1%	0,3%	19,7%	27,8%
	Low Volatility	-0,4%	-0,1%	15,0%	18,5%
	Growth	-1,4%	3,9%	25,9%	35,2%
<b>Total Norte América</b>		<b>-0,2%</b>	<b>1,1%</b>	<b>19,8%</b>	<b>25,4%</b>
Emergentes	Momentum	0,0%	-0,8%	-1,5%	5,9%
	Value	-0,3%	-3,0%	4,2%	12,2%
	Dividend Yield	-0,6%	-2,1%	6,0%	11,6%
	Growth	-0,8%	-2,3%	-4,8%	-0,6%
	Low Volatility	-1,0%	-0,9%	3,1%	5,4%
<b>Total Emergentes</b>		<b>-0,5%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>1,4%</b>	<b>6,9%</b>

## Variación 1D



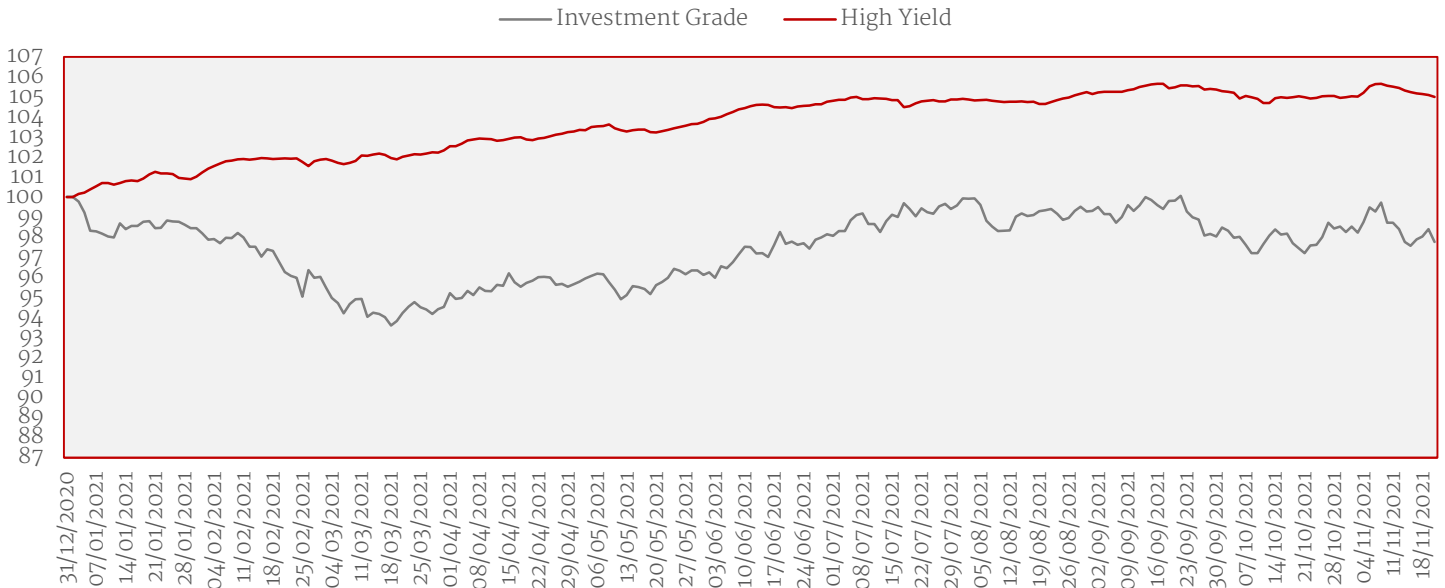
# Renta fija

## Duración

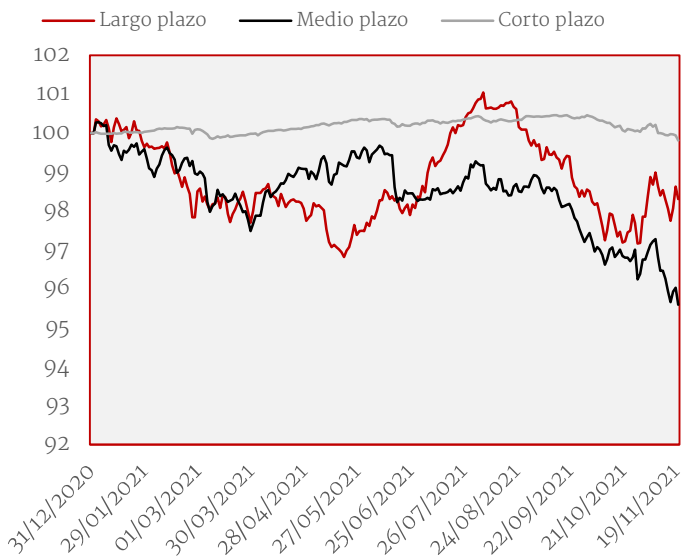
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	-0,1%	-0,3%	-0,2%	0,1%
	1-3 años USA	-0,1%	-0,2%	-0,5%	-0,3%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>-0,1%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-0,1%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	-0,4%	1,1%	-2,2%	-1,7%
	10-15 años USA	-0,7%	0,1%	-2,1%	-0,6%
	7-10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

## Rating

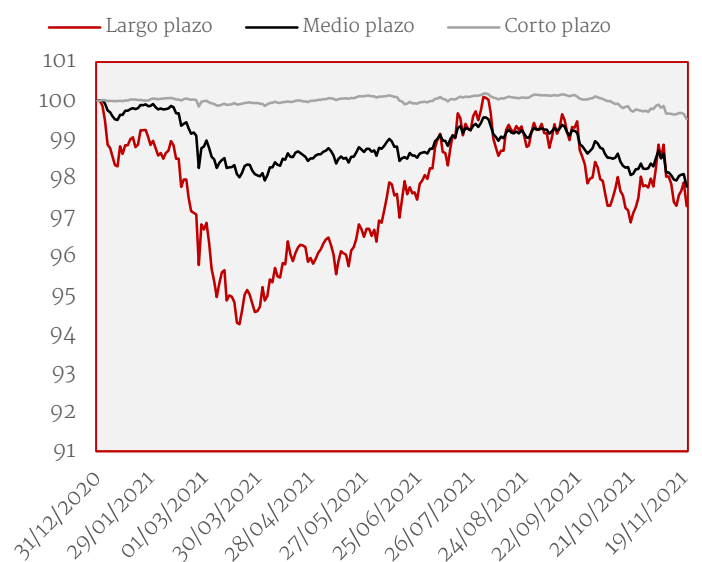
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	-0,1%	0,2%	2,4%	3,5%
	CCC	-0,1%	-0,1%	7,7%	12,1%
<b>Total High Yield</b>		<b>-0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>5,0%</b>	<b>7,8%</b>
Investment Grade	A	-0,6%	0,0%	-2,6%	-2,0%
	AA	-0,6%	0,1%	-2,2%	-1,7%
	AAA	-0,8%	0,4%	-3,3%	-3,0%
	BBB	-0,6%	0,0%	-0,9%	0,3%
<b>Total Investment Grade</b>		<b>-0,6%</b>	<b>0,1%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-1,6%</b>



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

## Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDJPY	0,8%	1,0%	11,3%	9,9%
USDEUR	0,5%	3,3%	8,7%	5,4%
USDGBP	0,4%	2,8%	2,0%	-0,6%
EURGBP	-0,1%	-0,6%	-6,2%	-5,6%

## Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,8899	0,7464	1,3841	1,4372	114,88
EUR	1,1237		0,8386	1,5545	1,6142	129,08
GBP	1,3397	1,1924		1,854	1,9257	153,9
AUD	0,7225	0,6433	0,5394		1,0384	83
NZD	0,6958	0,6195	0,5193	0,963		79,93
JPY	0,0087	0,0077	0,0065	0,012	0,0125	

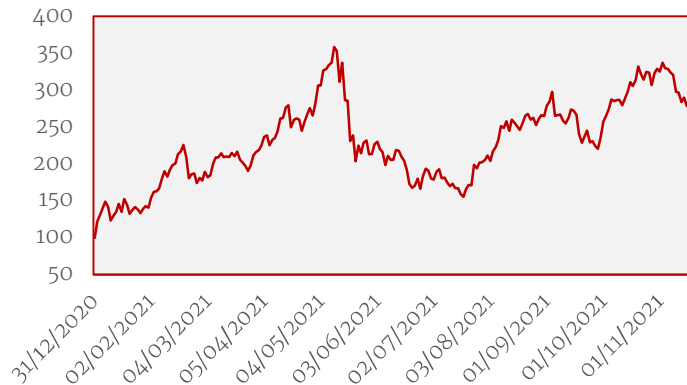
# Criptomonedas



## Principales Criptomonedas

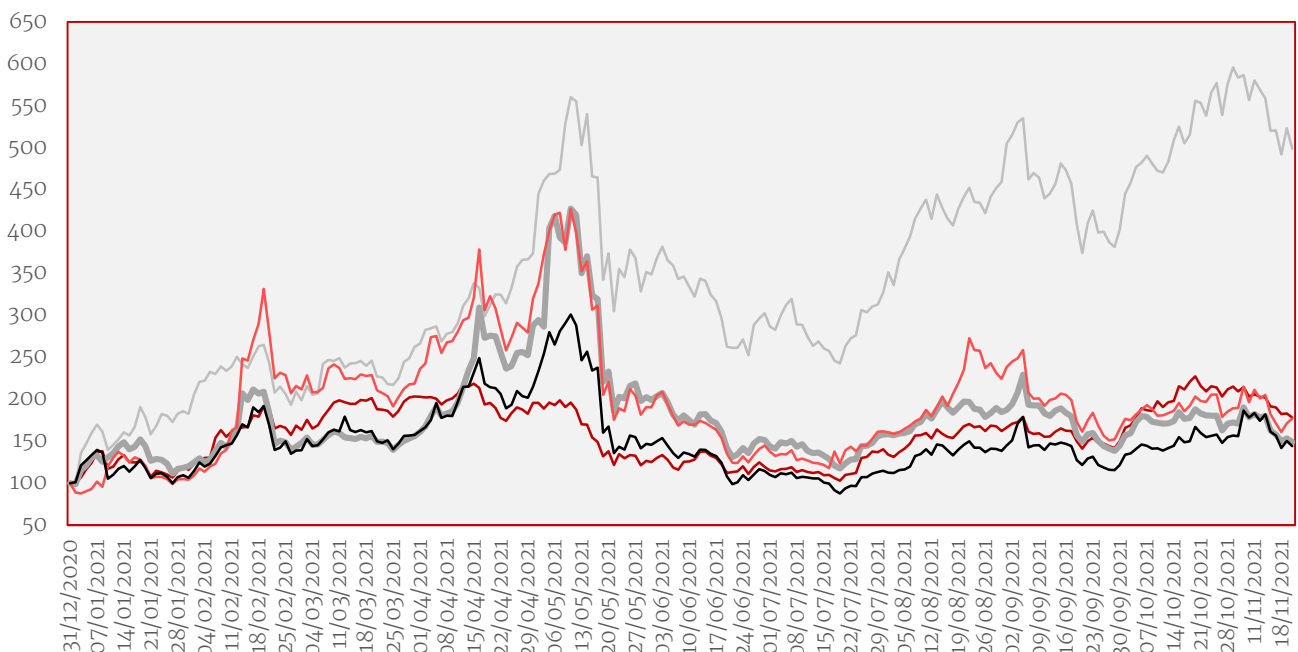
Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-2,8%	-10,0%	94,1%	205%
Ethereum	-4,7%	-2,4%	452,1%	573%
Bitcoin Cash	-2,7%	-10,3%	61,8%	76%
Dash	3,3%	-4,6%	96,4%	106%
Litecoin	-4,1%	7,3%	68,0%	137%

## 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

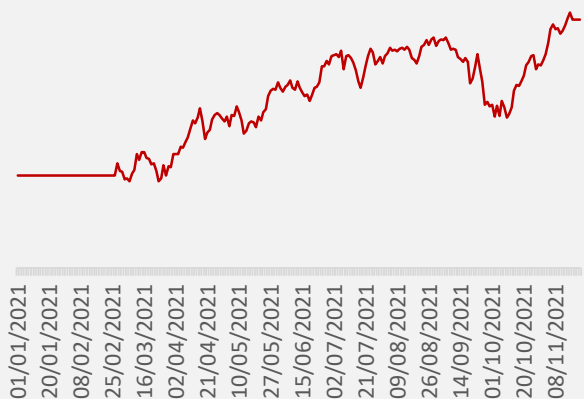
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo

11,56

Rentabilidad en el año

16,89%



## Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

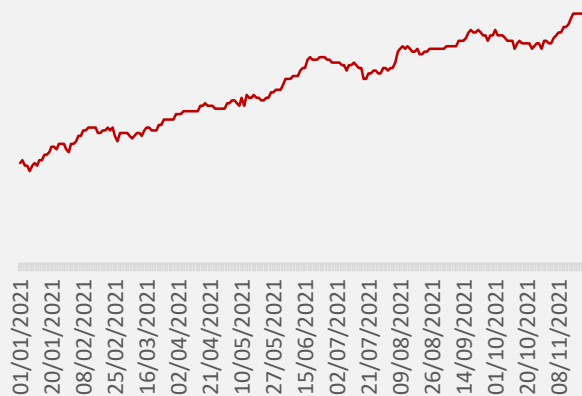
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo

9,8

Rentabilidad en el año

5,95%



## Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

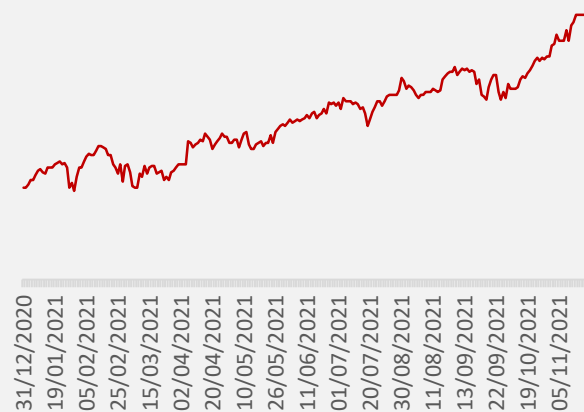
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo

11,03

Rentabilidad en el año

11,30%



## Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

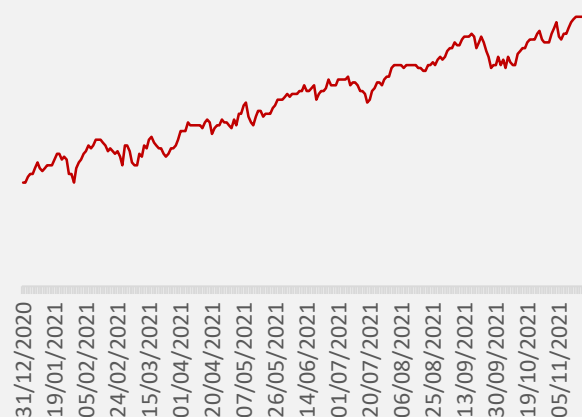
ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo

9,63

Rentabilidad en el año

6,41%

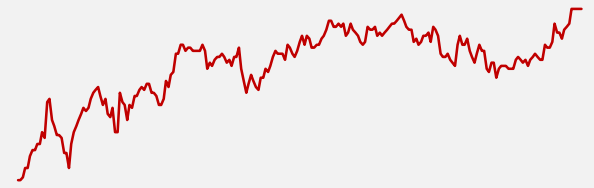


## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,39	6,46%



31/12/2020  
19/01/2021  
05/02/2021  
24/02/2021  
15/03/2021  
01/04/2021  
20/04/2021  
07/05/2021  
26/05/2021  
14/06/2021  
01/07/2021  
20/07/2021  
06/08/2021  
25/08/2021  
13/09/2021  
30/09/2021  
19/10/2021  
05/11/2021

## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
12,57	24,46%



31/12/2020  
19/01/2021  
05/02/2021  
24/02/2021  
15/03/2021  
01/04/2021  
20/04/2021  
07/05/2021  
26/05/2021  
14/06/2021  
01/07/2021  
20/07/2021  
06/08/2021  
25/08/2021  
13/09/2021  
30/09/2021  
19/10/2021  
05/11/2021

Mas información en nuestra web

