

Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 23/11/2021

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
4283,82	↓ -1,26%	8815,10	⇒ -0,07%	4690,70	⇒ 0,17%	16306,72	↓ -0,45%	3589,09	⇒ 0,20%

Pequeños engranajes que mueven mercados

Durante la jornada de ayer las caídas volvieron a acentuarse, aunque en este caso al final de la jornada consiguieron reducirse. En Europa los mercados cerraron todavía en momentos tensos del mercado, provocando que el Eurostoxx cerrase con una caída del 1,20%. Por su parte, en Estados Unidos, los mercados americanos también estuvieron prácticamente toda la sesión teñidos de rojo, especialmente en el caso del Nasdaq quien llegó a caer más de un 1%. Finalmente, el S&P 500 acabó cerrando en positivo con una subida del 0,17% mientras que el Nasdaq consiguió limitar sus pérdidas al -0,50%.

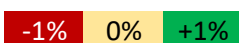
Sin que Powell haya dicho nada, ahora el mercado piensa que, tras ser elegido por Biden y con 4 años más de legislatura, va a seguir una política monetaria más restrictiva y el mercado anticipa ya no una ni dos, sino tres subidas de tipos para el año que viene. Estos son ese tipo de comportamientos que definen al mercado como irracional. En el momento en que se conoció la decisión, hubo divergencia entre opiniones. Los mercados de renta variable, al tenerlo ya más que descontado, simplemente lo obviaron y operaron con normalidad. Sin embargo, en los mercados de renta fija se cogió con un mayor miedo a un posible adelanto de los tipos de interés. No obstante, no hubo nada que llevase a pensar eso más que lo que ya sabíamos.

Aunque tanto nosotros como la mayoría de inversores está más pendiente de los mercados de renta variable, en general el timón del sentimiento de los inversores lo llevan los mercados de renta fija. Por muy bien que se tomen los mercados de renta variable una noticia, si los de renta fija lo ven mal acabarán elevando los tipos, lo cual hará que el mercado de renta variable le siga con caídas igual o más pronunciadas.

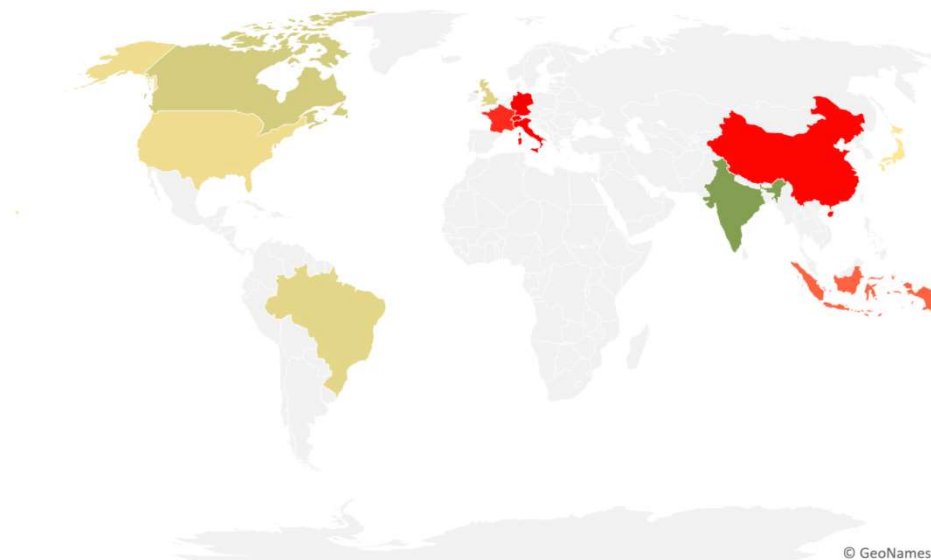
Los movimientos detrás de los mercados se pueden ver como un mecanismo donde un pequeño engranaje es capaz de mover a otros más grandes y siendo él el que decida el funcionamiento. En este caso, los mercados de renta variable (un engranaje muy grande) utilizan los tipos de interés de los activos libre de riesgo (generalmente los bonos corporativos a 10 años) como referencia a la hora de descontar los flujos de caja esperados. Por otro lado, los mercados de renta fija (otro engranaje muy grande) mantienen un diferencial más o menos constante con estos activos libre de riesgo, de modo que suelen moverse en la misma dirección. Así, podemos ver cómo un pequeño engranaje (el tipo de interés de los activos libre de riesgo) es capaz de mover él solito un mecanismo entero compuesto nada más y nada menos que por los mercados de renta variable y renta fija.

Esto no quiere decir que esto sea lo único que puede mover los mercados, al contrario, hay infinidad de factores que se desprenden finalmente de las expectativas de los inversores (política, bancos centrales, economía, fundamentales de las empresas, etc).

Por ahora, parece que el miedo está mucho más contenido y los mercados europeos han abierto con subidas cercanas al 0,50% mientras que los futuros americanos cotizan planos.



El mundo en un vistazo



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

*Rentabilidad a fecha de 23/11/2021

Renta variable

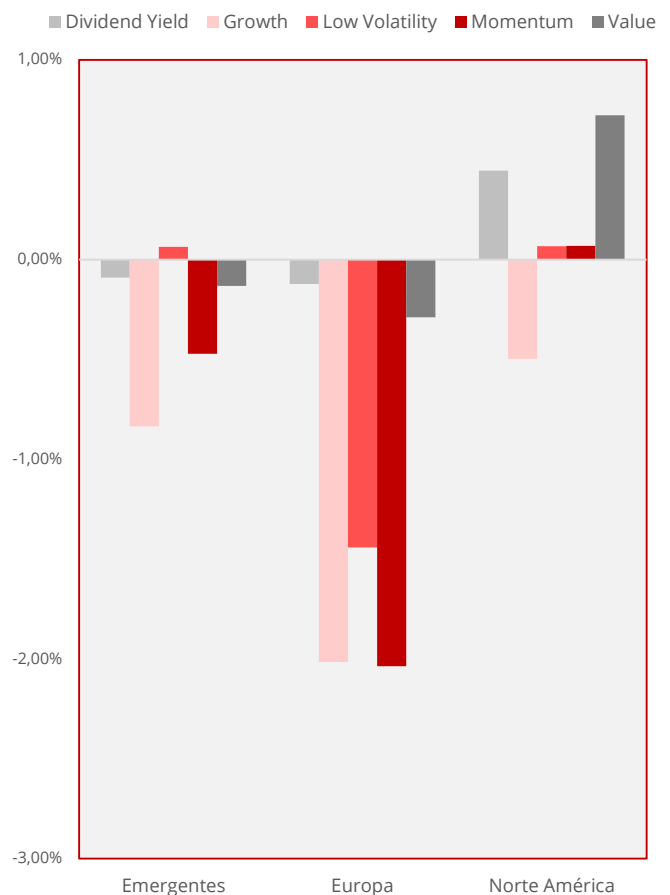
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Energía	2,7%	-3,4%	47,7%	41,1%
	Financiero	1,3%	-1,0%	36,3%	40,4%
	Consumo básico	0,7%	2,6%	9,4%	10,5%
	Industriales	0,2%	0,6%	18,5%	18,0%
	Utilities	0,1%	0,7%	6,9%	5,2%
	Salud	0,0%	0,1%	16,6%	22,2%
	Materiales	-0,1%	2,2%	18,4%	20,4%
	Comunicación	-0,4%	-0,5%	19,6%	23,3%
	Tecnológico	-0,4%	4,9%	27,6%	37,1%
	Consumo cíclico	-0,6%	5,5%	24,5%	31,1%
Total Norte América		0,3%	1,2%	22,6%	24,9%
Europa	Energía	0,9%	-5,9%	29,8%	22,9%
	Materiales	-0,2%	2,9%	16,6%	22,1%
	Utilities	-0,4%	1,0%	0,2%	2,4%
	Financiero	-0,6%	-0,8%	23,9%	22,3%
	Consumo básico	-0,7%	4,4%	14,4%	16,5%
	Comunicación	-1,1%	3,4%	12,8%	13,0%
	Consumo cíclico	-1,3%	4,4%	24,3%	28,3%
	Salud	-1,6%	0,0%	17,9%	18,6%
	Industriales	-1,7%	3,2%	22,8%	23,4%
	Tecnológico	-3,5%	0,4%	33,8%	43,9%
Total Europa		-1,0%	1,3%	19,7%	21,3%
Asia	Energía	0,7%	-8,5%	9,1%	10,0%
	Utilities	0,7%	-0,4%	0,4%	1,2%
	Materiales	0,6%	-2,4%	0,1%	9,6%
	Consumo básico	0,0%	-0,5%	-7,9%	-4,2%
	Financiero	0,0%	-4,3%	5,6%	9,0%
	Industriales	-0,2%	0,5%	5,9%	8,1%
	Tecnológico	-0,7%	5,0%	7,5%	21,4%
	Salud	-0,8%	-2,3%	-11,4%	-5,5%
	Consumo cíclico	-0,8%	-3,5%	-9,6%	-10,8%
	Comunicación	-1,3%	-1,6%	-9,4%	-5,2%
Total Asia		-0,2%	-1,8%	-1,0%	3,4%
Emergentes	Energía	1,6%	-9,9%	17,7%	22,1%
	Utilities	0,7%	-0,6%	8,3%	15,2%
	Materiales	0,2%	-5,6%	9,0%	22,0%
	Financiero	0,1%	-3,6%	9,2%	15,2%
	Consumo básico	-0,2%	-2,3%	-4,9%	1,4%
	Industriales	-0,4%	-0,5%	7,9%	14,2%
	Tecnológico	-0,8%	4,3%	6,5%	22,1%
	Comunicación	-1,3%	-2,5%	-5,0%	-3,5%
	Consumo cíclico	-1,4%	-8,8%	-20,9%	-24,0%
	Salud	-1,8%	-6,6%	-15,4%	-4,0%
Total Emergentes		-0,3%	-3,6%	1,2%	8,1%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Value	0,7%	0,6%	21,9%	23,4%
	Dividend Yield	0,4%	1,9%	17,9%	18,9%
	Momentum	0,1%	0,3%	19,7%	27,2%
	Low Volatility	0,1%	0,0%	15,1%	17,5%
	Growth	-0,5%	3,3%	25,3%	33,1%
Total Norte América		0,2%	1,3%	20,0%	24,0%
Emergentes	Low Volatility	0,1%	-0,8%	3,2%	5,6%
	Dividend Yield	-0,1%	-2,2%	6,0%	11,0%
	Value	-0,1%	-3,2%	4,0%	11,7%
	Momentum	-0,5%	-1,3%	-2,0%	5,9%
	Growth	-0,8%	-3,2%	-5,6%	-1,9%
Total Emergentes		-0,3%	-2,1%	1,1%	6,4%
Europa	Dividend Yield	-0,1%	3,0%	14,4%	14,8%
	Value	-0,3%	0,7%	16,4%	15,5%
	Low Volatility	-1,4%	2,3%	18,3%	19,9%
	Growth	-2,0%	2,3%	23,8%	28,4%
	Momentum	-2,0%	2,1%	21,9%	28,2%
Total Europa		-1,2%	2,1%	18,9%	21,4%

Variación 1D



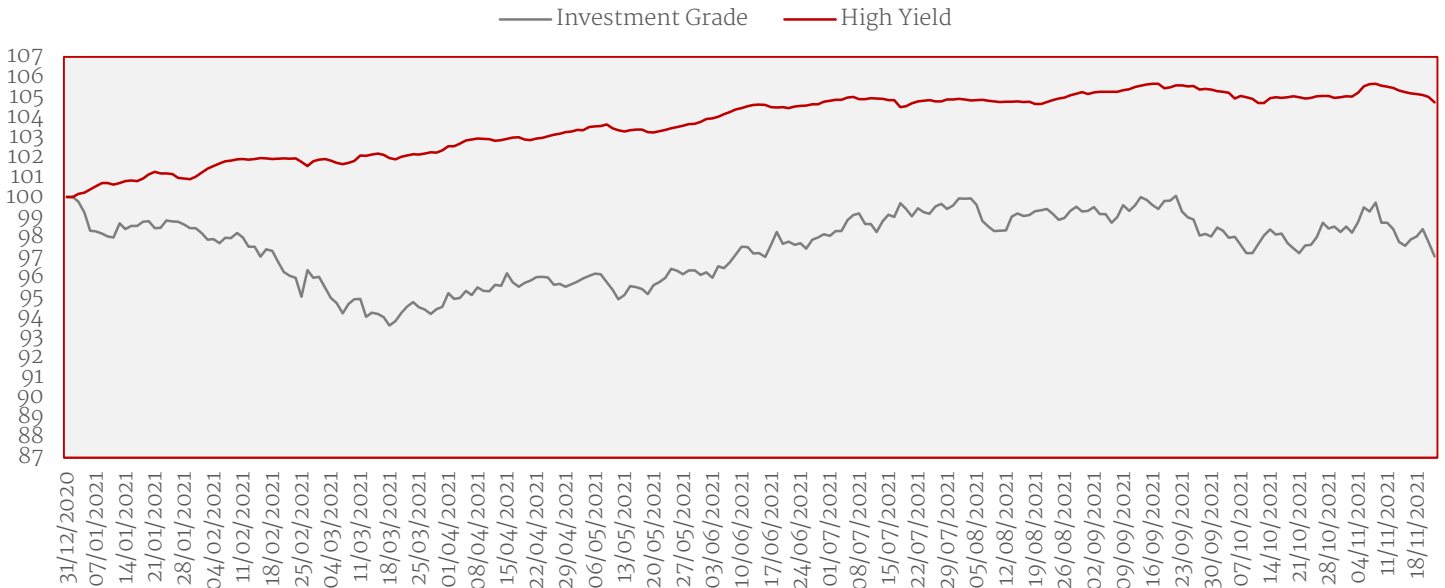
Renta fija

Duración

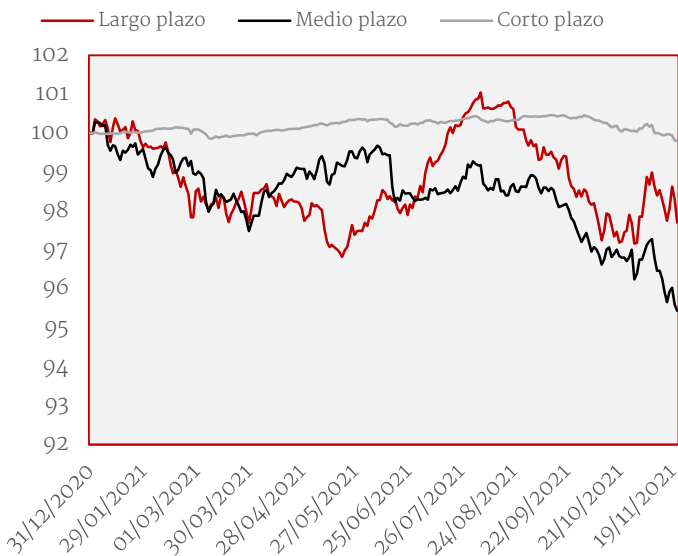
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	-0,3%	-0,2%	0,1%
	1-3 años USA	0,0%	-0,2%	-0,5%	-0,3%
Total Corto plazo		0,0%	-0,3%	-0,3%	-0,1%
Largo plazo	10-15 años Europa	-0,7%	0,4%	-2,9%	-2,5%
	10-15 años USA	-0,7%	-0,6%	-2,7%	-1,3%
	7-10 años Europa	-0,5%	0,2%	-1,7%	-1,4%
	7-10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

Rating

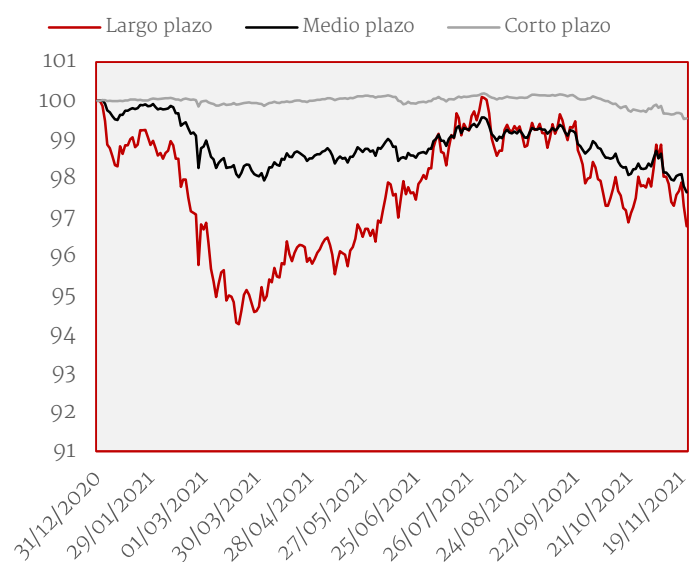
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	-0,1%	0,1%	2,2%	3,1%
	CCC	-0,4%	-0,5%	7,2%	11,0%
Total High Yield		-0,3%	-0,2%	4,7%	7,1%
Investment Grade	A	-0,6%	-0,6%	-3,1%	-2,5%
	AA	-0,7%	-0,6%	-2,9%	-2,3%
	AAA	-0,9%	-0,5%	-4,2%	-3,7%
	BBB	-0,6%	-0,6%	-1,6%	-0,3%
Total Investment Grade		-0,7%	-0,6%	-3,0%	-2,2%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
EURGBP	0,3%	-0,3%	-6,0%	-5,5%
USDJPY	0,2%	1,3%	11,5%	10,2%
USDGBP	0,1%	2,9%	2,2%	-0,2%
USDEUR	-0,1%	3,2%	8,6%	5,7%

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,889	0,7475	1,3835	1,4391	115,14
EUR	1,1248		0,8408	1,5564	1,6189	129,51
GBP	1,3378	1,1893		1,8511	1,9253	154,03
AUD	0,7228	0,6425	0,5402		1,0401	83,21
NZD	0,6949	0,6177	0,5194	0,9614		80,015
JPY	0,0087	0,0077	0,0065	0,012	0,0125	

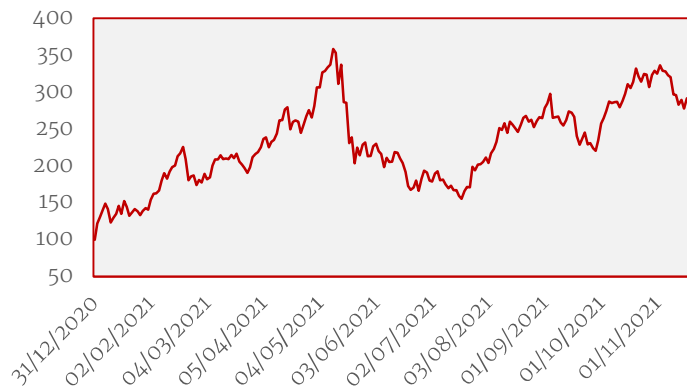
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

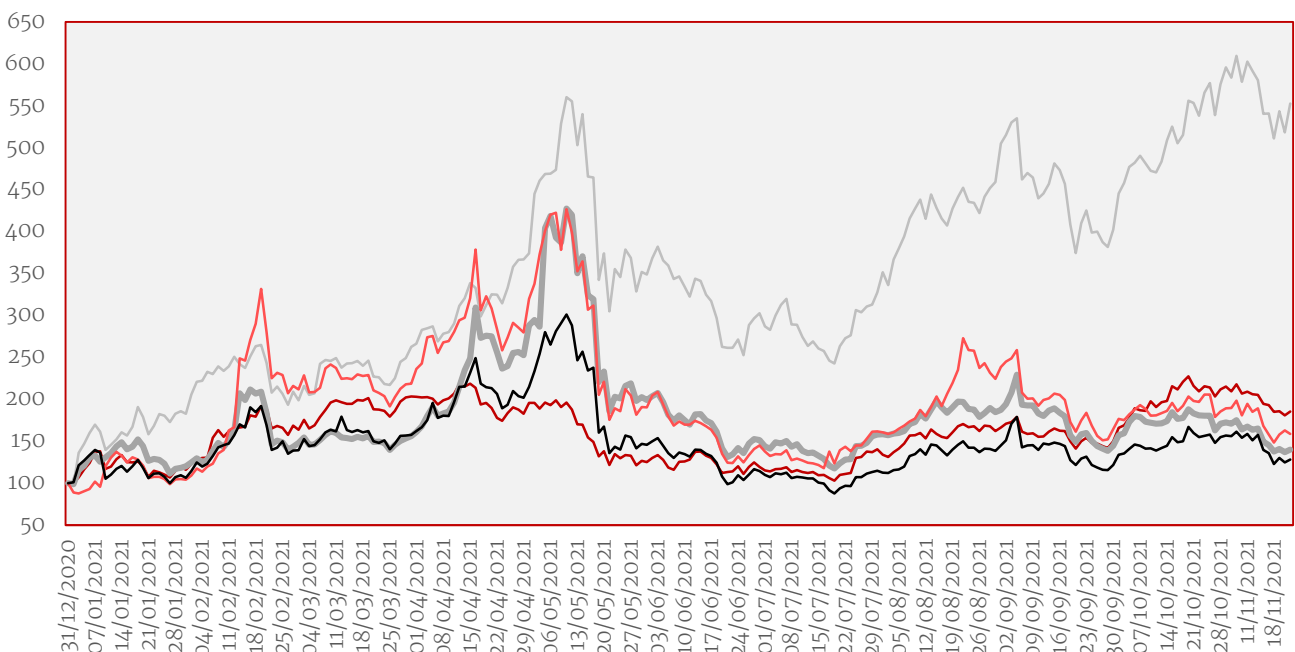
Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	2,5%	-7,7%	99,0%	205%
Ethereum	6,7%	4,1%	488,9%	626%
Bitcoin Cash	2,2%	-8,4%	65,3%	66%
Dash	-2,7%	-7,2%	91,0%	69%
Litecoin	2,8%	10,3%	72,7%	143%

Bloomberg Galaxy Crypto Index



Evolución en el año

— Bitcoin — Ethereum — Bitcoin Cash — Dash — Litecoin



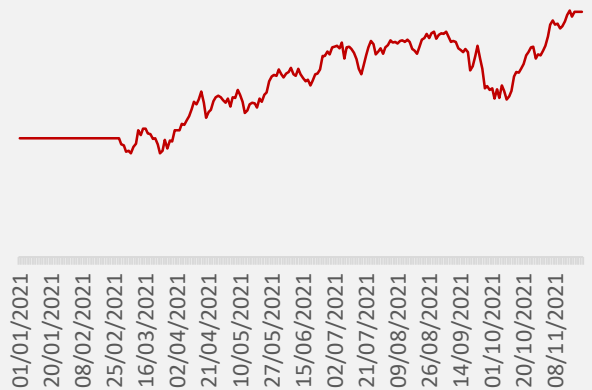
¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

Gesem W-Health & Sports FI

Primer fondo de deporte en España

ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
11,62	15,97%

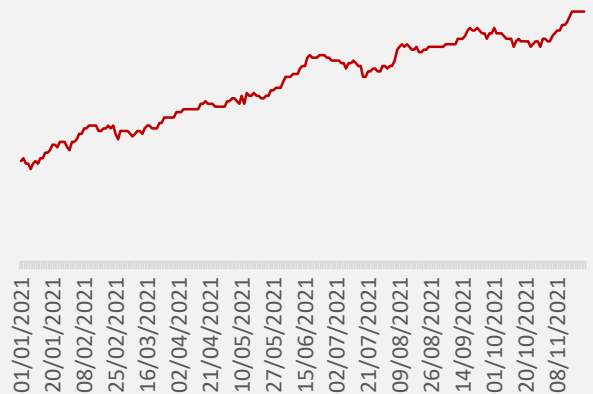


Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,8	5,95%

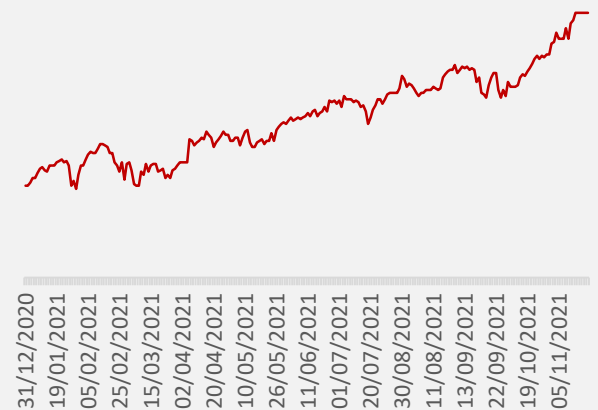


Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
11,03	11,30%

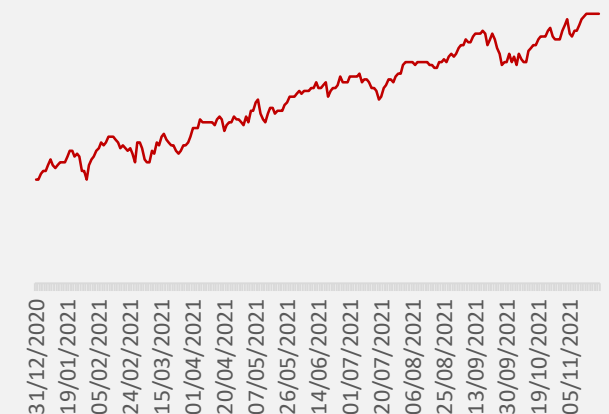


Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,63	6,41%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

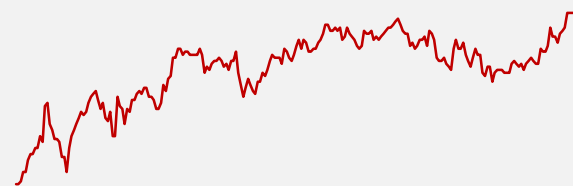
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

9,39

Rentabilidad en el año

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

12,57

Rentabilidad en el año

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

Más información en nuestra web

