

# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo

@GesemAV

www.gesemav.com

Valores a cierre de 15/12/2021

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
4159,68	↑ 0,37%	8275,00	↓ -1,24%	4709,85	↑ 1,63%	16289,59	↑ 2,35%	3647,63	↓ -0,38%

## Hawkish = Bullish

Ayer tuvo lugar la reunión del FOMC donde la Fed iba a decidir sobre su política monetaria de cara a los próximos meses. Recordemos que el mercado las sesiones anteriores estaba teniendo un comportamiento negativo, reflejando cierto nerviosismo. Todo apuntaba a que al mercado le preocupaba que Powell pudiera anticipar una subida de tipos debido a los actuales repuntes de la inflación. Sin embargo, ayer entre otras cosas se dijo que se esperaban hasta tres subidas de tipos en 2022 para situar el tipo de interés al final del año en el 1% y que la tendencia seguiría subiendo hasta situar, en 2024, los tipos por encima del 2%. La reacción del mercado ante esto fue muy positiva, algo que podría descuadrarnos, pero que en cualquier caso vemos como algo positivo ya que se está haciendo una correcta lectura de esa decisión.

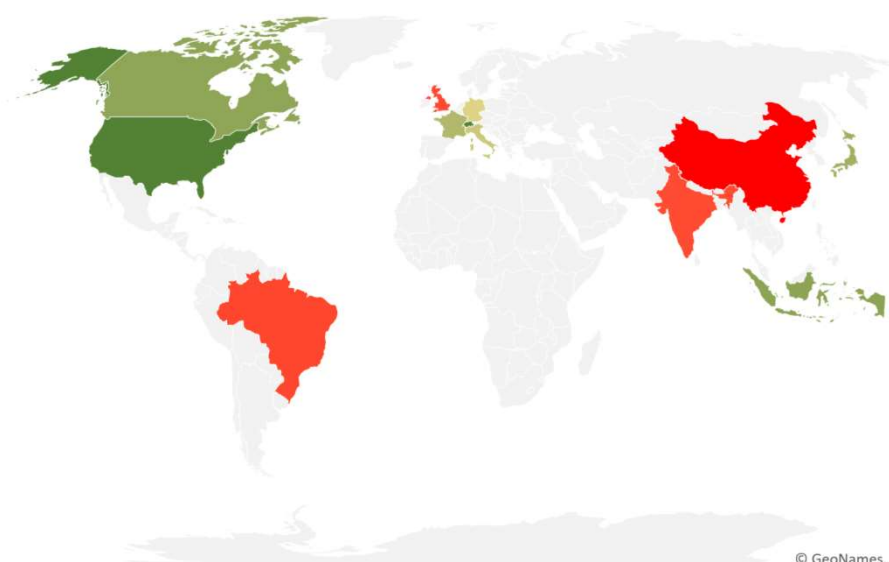
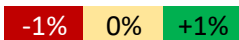
Ya lo decíamos la semana pasada, para poder ver hasta que punto la inflación está implantada en la economía necesitamos eliminar todos aquellos factores que podrían incentivarla. Estos factores hasta ahora han sido los cuellos de botella y la política monetaria expansiva. Se espera que para finales de año los cuellos de botella se normalicen a medida que continúa debilitándose el virus. Respecto la política monetaria, precisamente esto es lo que se decidió ayer. Acelerar el ritmo de las compras y comenzar con subidas de tipos ligeras para poder llegar a mediados de 2022 limpios de estímulos. Por otro lado, Powell lo dijo ayer: la economía está mejorando a un ritmo bueno. Por lo que podemos confiar en que, sin la ayuda de la Fed siga así.

El efecto más inmediato que podremos ver con la retirada de las compras de la Fed será un aumento en los spreads, lo que podría provocar caídas en los bonos high yield. Esto, indudablemente se transferirá al mercado de renta fija en general donde el mercado podrá volver a tener el control de las primas de riesgo. Esto podría afectar a la renta variable por dos razones. Primero porque la subida de tipos, aunque sea ligera, hace que las valoraciones de las empresas caigan. Y segundo porque, de ocurrir esta ampliación de los spreads, se crearían nuevas oportunidades de inversión que hasta ahora no eran para nada rentables.

Mientras eso ocurre, la renta variable debería de ser el activo más rentable por esa caída que podemos esperar en la renta fija y porque estas decisiones que la Fed tomó ayer podrían ayudar en la normalización de los precios, lo cual a efectos de valoración es como una bajada de tipos.

Como vemos, la lectura que se puede hacer de todo esto es muy positiva como ya veníamos advirtiendo semanas anteriores. No todo es blanco y en botella, leche. Una subida de tipos o una aceleración en la retirada de estímulos monetarios puede tener, a veces, más consecuencias positivas que negativas. No sabemos si esta es la lectura que los mercados hicieron, pero desde luego fue buena ya que el S&P 500 cerró ayer con subidas del 1,63%, superando el 2% en el caso del Nasdaq y hoy Europa ha abierto con subidas que se acercan también al 2%.

## El mundo en un vistazo



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

\*Rentabilidad a fecha de 15/12/2021

# Renta variable

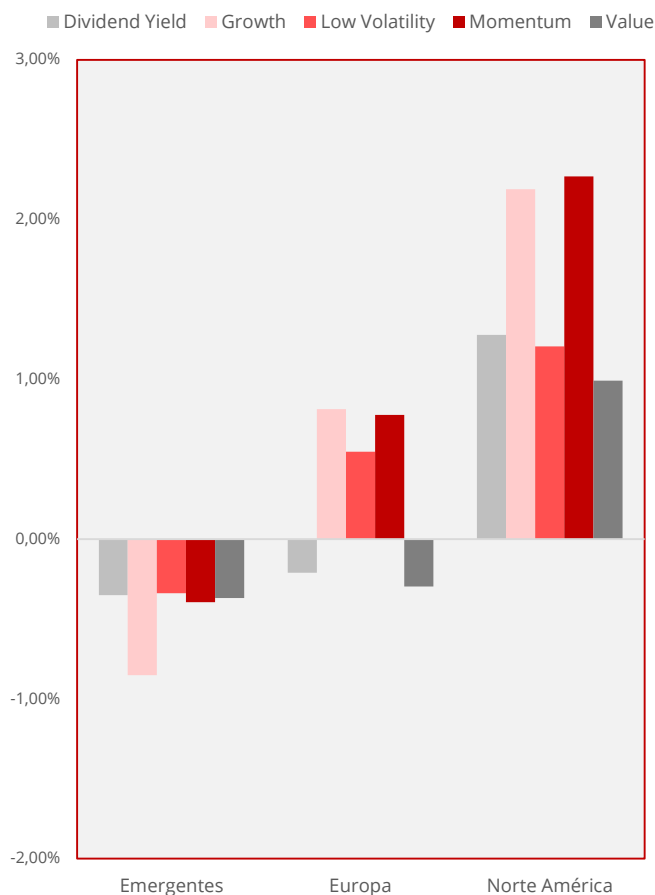
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Tecnológico	2,7%	1,1%	30,2%	32,6%
	Salud	2,1%	2,5%	20,7%	22,9%
	Utilities	1,6%	4,6%	11,0%	12,5%
	Consumo cíclico	1,4%	-3,7%	19,0%	21,4%
	Comunicación	1,1%	-4,5%	17,2%	17,5%
	Consumo básico	1,1%	3,9%	13,1%	14,0%
	Industriales	0,9%	-3,3%	15,9%	17,0%
	Financiero	0,4%	-3,5%	31,7%	35,2%
	Materiales	0,1%	-3,1%	16,3%	18,5%
	Energía	-0,5%	-6,0%	40,9%	34,4%
<b>Total Norte América</b>		<b>1,1%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>21,6%</b>	<b>22,6%</b>
Europa	Tecnológico	1,7%	-7,1%	30,9%	34,7%
	Salud	1,2%	-1,4%	19,0%	19,2%
	Utilities	1,0%	0,3%	2,2%	4,7%
	Industriales	0,5%	-3,9%	20,6%	21,8%
	Consumo cíclico	0,0%	-6,4%	18,6%	19,8%
	Consumo básico	0,0%	-0,5%	14,8%	15,6%
	Financiero	-0,2%	-5,7%	19,7%	19,3%
	Materiales	-0,4%	0,3%	15,9%	16,8%
	Comunicación	-1,0%	-4,1%	8,3%	7,2%
	Energía	-1,5%	-5,1%	26,5%	21,5%
<b>Total Europa</b>		<b>0,1%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>17,7%</b>	<b>18,1%</b>
Asia	Utilities	0,5%	3,4%	2,4%	5,0%
	Industriales	0,3%	-2,0%	4,3%	5,6%
	Consumo cíclico	0,1%	-11,1%	-15,6%	-15,4%
	Tecnológico	-0,1%	-0,3%	6,4%	12,5%
	Financiero	-0,2%	-3,6%	4,2%	5,3%
	Energía	-0,5%	-5,2%	7,4%	7,8%
	Materiales	-0,5%	-0,9%	-0,9%	1,7%
	Consumo básico	-0,5%	-2,8%	-9,4%	-7,9%
	Comunicación	-0,6%	-9,5%	-15,2%	-14,4%
	Salud	-2,5%	-8,0%	-17,0%	-13,6%
<b>Total Asia</b>		<b>-0,4%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-1,4%</b>
Emergentes	Utilities	0,4%	2,7%	10,3%	13,5%
	Tecnológico	0,0%	-0,3%	5,7%	12,7%
	Financiero	-0,4%	-4,6%	6,8%	7,9%
	Energía	-0,4%	-4,4%	17,3%	17,4%
	Industriales	-0,4%	-0,6%	8,0%	11,9%
	Materiales	-0,6%	-3,4%	6,9%	10,1%
	Consumo básico	-0,6%	-2,7%	-5,7%	-3,9%
	Comunicación	-0,7%	-8,1%	-9,4%	-8,8%
	Consumo cíclico	-0,9%	-16,2%	-28,3%	-28,3%
	Salud	-5,2%	-13,0%	-22,5%	-18,4%
<b>Total Emergentes</b>		<b>-0,9%</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>1,4%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Momentum	2,3%	-3,1%	16,5%	18,2%
	Growth	2,2%	-1,6%	24,5%	26,7%
	Dividend Yield	1,3%	1,2%	19,4%	20,1%
	Low Volatility	1,2%	0,6%	17,1%	18,3%
	Value	1,0%	-0,3%	22,1%	23,4%
<b>Total Norte América</b>		<b>1,6%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>19,9%</b>	<b>21,3%</b>
Europa	Growth	0,8%	-3,7%	22,4%	24,2%
	Momentum	0,8%	-4,5%	19,3%	22,2%
	Low Volatility	0,5%	-0,8%	18,6%	19,6%
	Dividend Yield	-0,2%	-0,4%	13,9%	14,7%
	Value	-0,3%	-3,4%	13,8%	13,4%
<b>Total Europa</b>		<b>0,3%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>17,6%</b>	<b>18,8%</b>
Emergentes	Low Volatility	-0,3%	-4,4%	0,5%	2,7%
	Dividend Yield	-0,4%	-1,3%	5,9%	7,2%
	Value	-0,4%	-4,2%	1,9%	5,1%
	Momentum	-0,4%	-5,0%	-5,5%	1,1%
	Growth	-0,9%	-7,3%	-9,5%	-8,1%
<b>Total Emergentes</b>		<b>-0,5%</b>	<b>-4,4%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>1,6%</b>

## Variación 1D



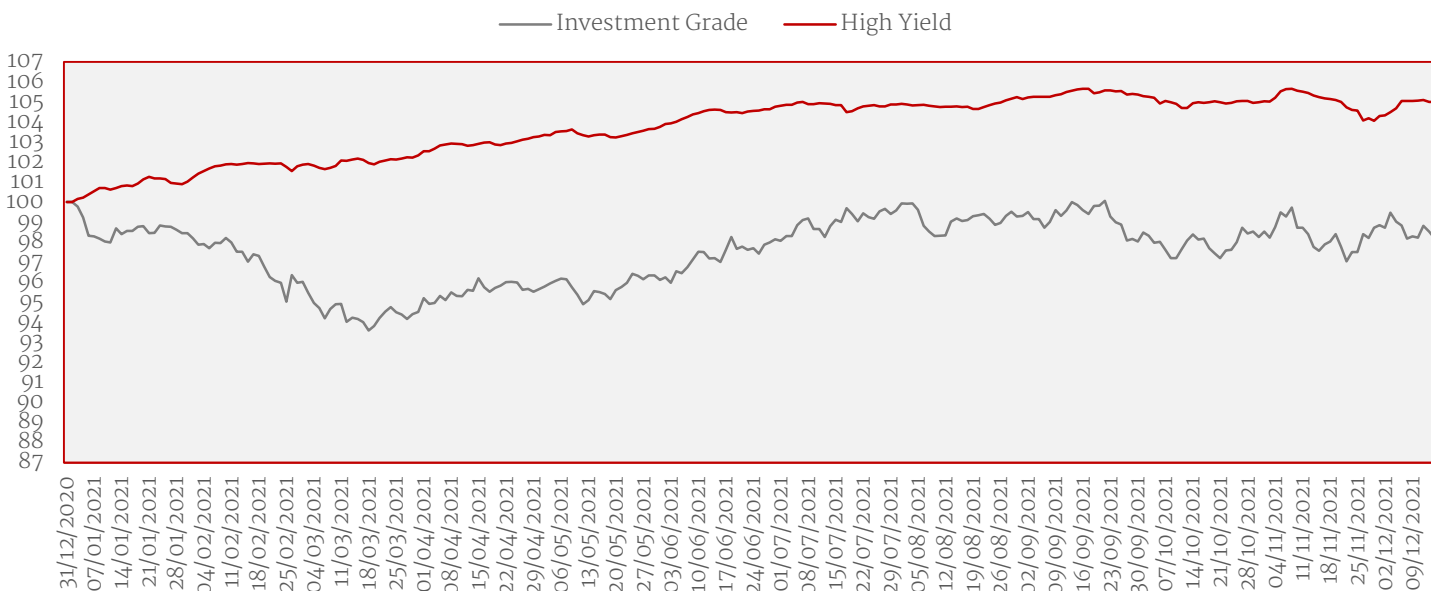
# Renta fija

## Duración

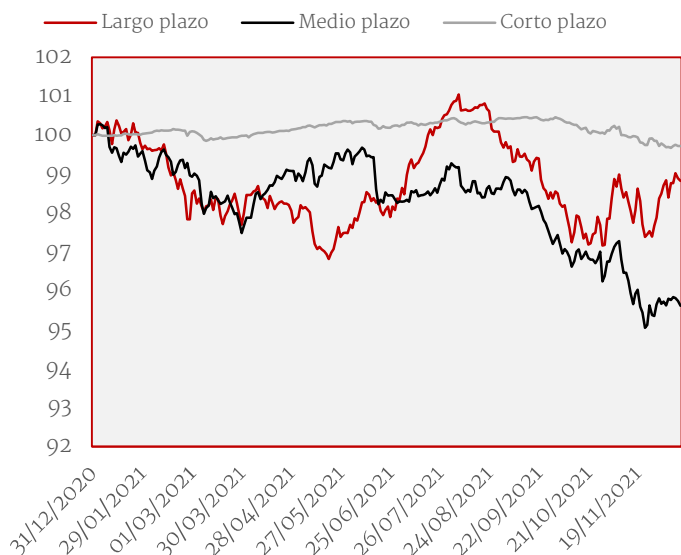
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	-0,2%	-0,3%	-0,2%
	1-3 años USA	0,0%	-0,2%	-0,5%	-0,5%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>0,0%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-0,3%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	-0,1%	1,0%	-1,5%	-1,4%
	10-15 años USA	-0,2%	1,1%	-1,1%	-0,4%
	7-10 años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

## Rating

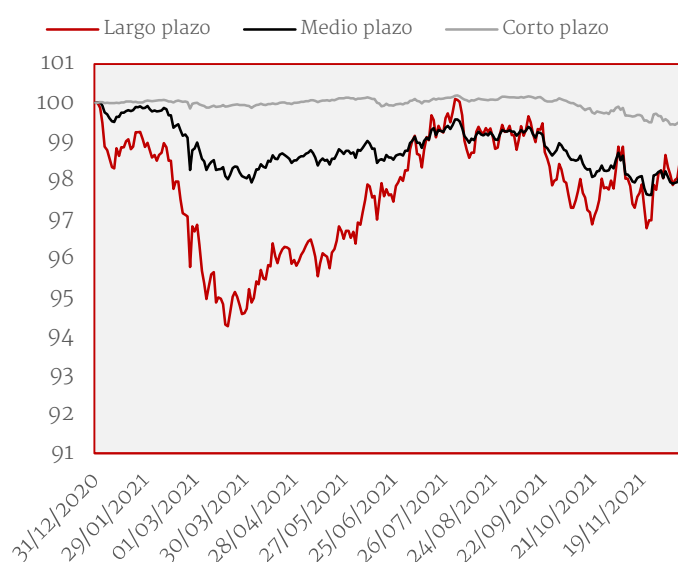
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	-0,2%	2,3%	2,3%
	CCC	0,0%	-0,3%	7,8%	8,9%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,0%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,6%</b>
Investment Grade	A	-0,3%	0,5%	-2,2%	-1,6%
	AA	-0,4%	0,6%	-1,8%	-1,2%
	AAA	-0,5%	1,0%	-2,7%	-2,0%
	BBB	-0,3%	0,4%	-0,6%	0,1%
<b>Total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



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

## Principales pares

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

## Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,8858	0,754	1,3949	1,4741	114,04
EUR	1,1289		0,8514	1,5748	1,6647	128,73
GBP	1,3262	1,1745		1,8494	1,9554	151,25
AUD	0,7169	0,635	0,5407		1,0573	81,791
NZD	0,6784	0,6007	0,5114	0,9458		77,379
JPY	0,0088	0,0078	0,0066	0,0122	0,0129	

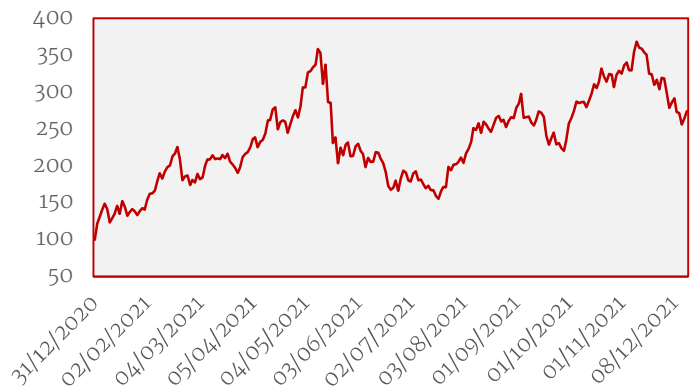
# Criptomonedas



## Principales Criptomonedas

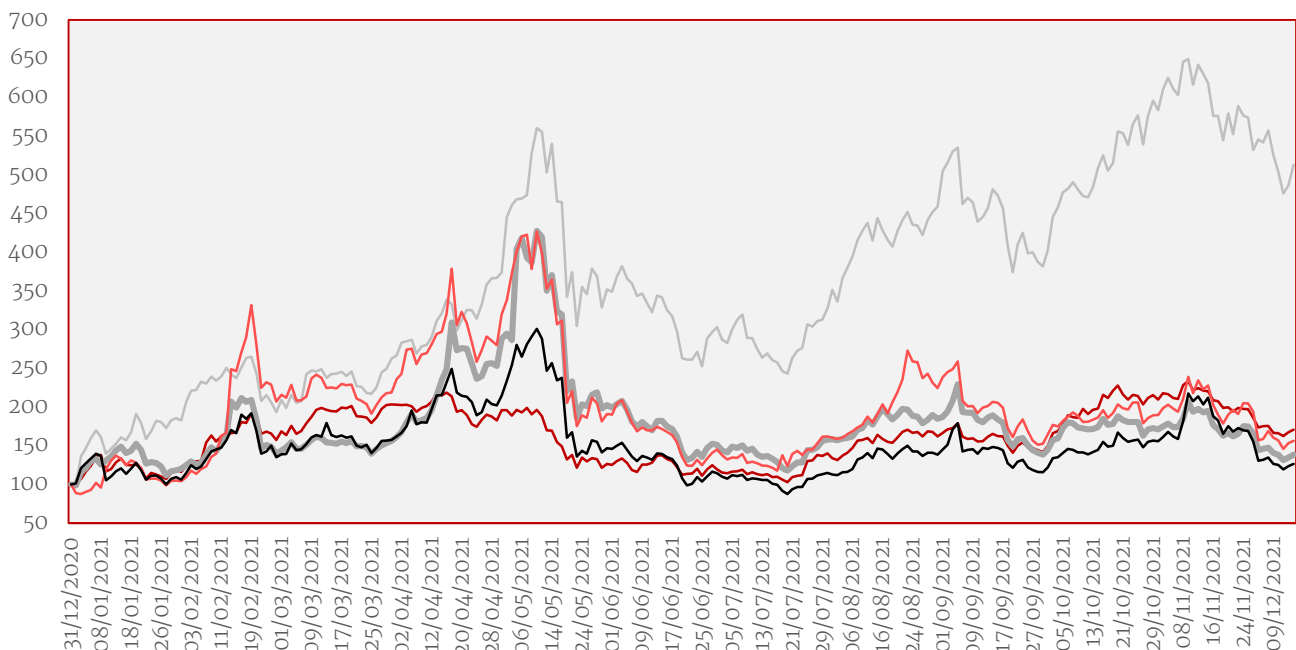
Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	1,8%	-18,7%	69,7%	132%
Ethereum	5,5%	-4,5%	449,9%	546%
Bitcoin Cash	2,9%	-25,8%	30,9%	48%
Dash	1,8%	-32,6%	36,6%	31%
Litecoin	2,6%	-33,8%	24,5%	69%

## Bloomberg Galaxy Crypto Index



## Evolución en el año

— Bitcoin — Ethereum — Bitcoin Cash — Dash — Litecoin



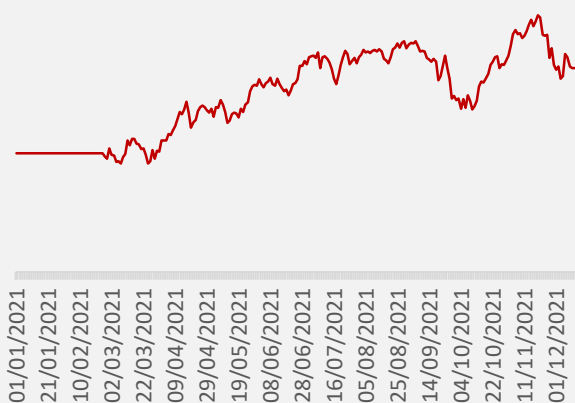
## ¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

### Gesem W-Health & Sports FI

Primer fondo de deporte en España

ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
11,03	10,74%

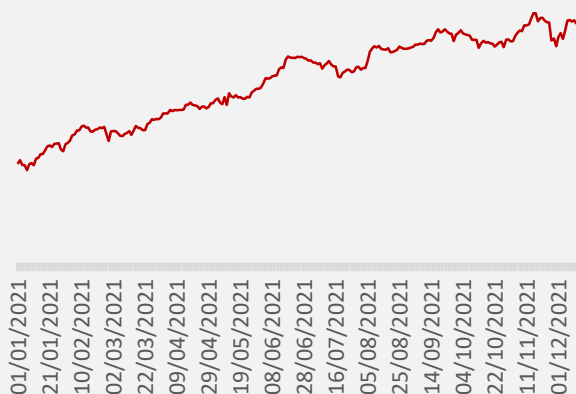


### Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,75957	5,55%

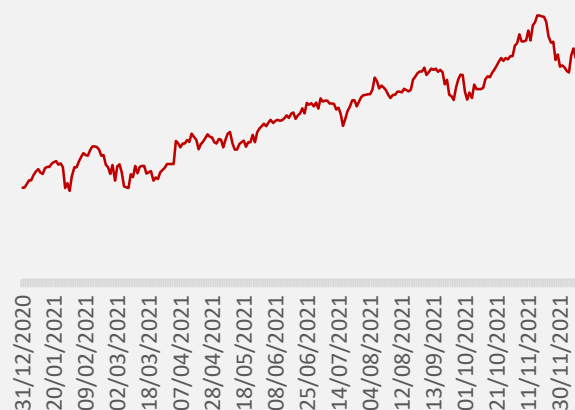


### Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
10,74505	8,43%

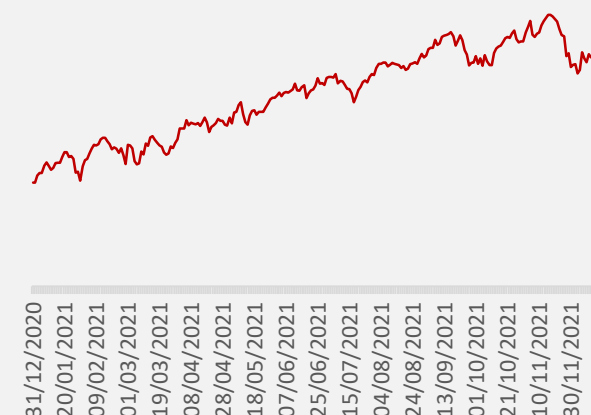


### Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,48199	4,83%



## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo

9,37

Rentabilidad en el año

6,24%



31/12/2020  
20/01/2021  
09/02/2021  
01/03/2021  
19/03/2021  
08/04/2021  
28/04/2021  
18/05/2021  
07/06/2021  
25/06/2021  
15/07/2021  
04/08/2021  
24/08/2021  
13/09/2021  
01/10/2021  
21/10/2021  
10/11/2021  
30/11/2021

## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

12,30186

Rentabilidad en el año

21,83%



31/12/2020  
20/01/2021  
09/02/2021  
01/03/2021  
19/03/2021  
08/04/2021  
28/04/2021  
18/05/2021  
07/06/2021  
25/06/2021  
15/07/2021  
04/08/2021  
24/08/2021  
13/09/2021  
01/10/2021  
21/10/2021  
10/11/2021  
30/11/2021

Más información en nuestra web

