

# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 13/01/2022

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
4315,90	⇒ -0,01%	8816,90	↑ 0,53%	4659,03	↓ -1,42%	15495,62	↓ -2,57%	3555,26	↓ -1,17%

## Comienza los resultados empresariales

Mal comportamiento de nuevo en la jornada de ayer por parte de los mercados americanos. A pesar de haber empezado el día con buen pie estos fueron perdiendo fuerza y pronto se acabaron dando la vuelta. Esto supuso cerrar de nuevo otra sesión con caídas que en el caso del Nasdaq superaron el 2,50%. Estas fueron más contenidas en el Dow Jones, donde apenas cayeron un 0,50%. En Europa, por su parte, los mercados también perdieron fuerza al final de la sesión, pero estos acabaron cerrando planos ya que las caídas en american se produjeron con las boslas europeas cerradas.

Volvemos a ver ese mejor comportamiento por parte de los activos más value. Estos, generalmente cotizan con valoraciones más bajas simplemente porque sus expectativas son más bajas. Cuando vemos una acción cotizar a un P/E de 60x tenemos que entender lo que esto implica, y es que la única forma de justificar estas valoraciones es con crecimiento o con aumento en los retornos sobre la inversión. En ambos casos son hazañas difíciles, por eso a aquellas empresas que lo logran se les permite cotizar a P/Es más altos. Sin embargo, todo depende de expectativas y esto al final se comporta como un péndulo.

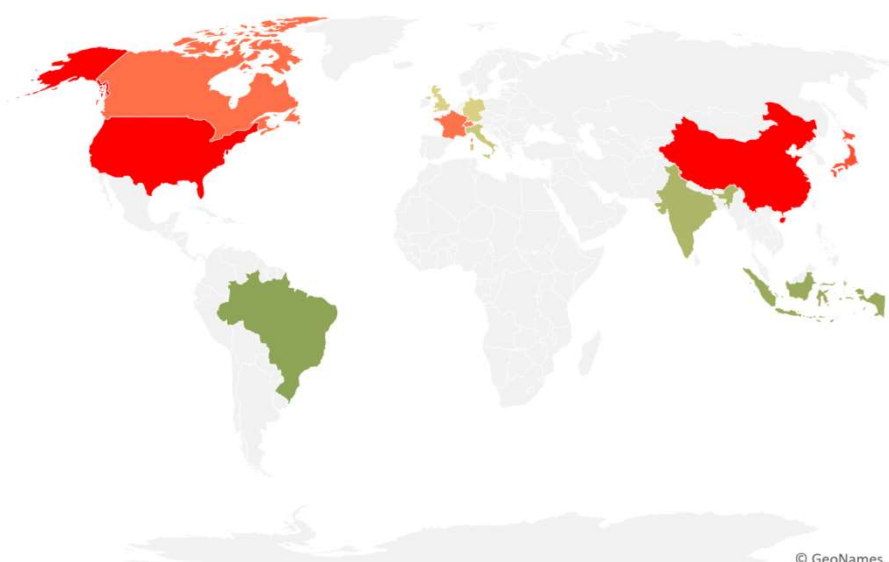
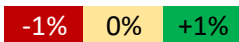
En 2020 y 2021 la situación invitó a ser optimistas respecto las expectativas de las empresas tecnológicas debido a una aceleración en los procesos de digitalización. Estas expectativas, además, se iban cumpliendo en muchos de los casos, por lo que cada vez eran mayores. En el lado opuesto, las aerolíneas por ejemplo vieron sus cotizaciones hundirse porque sus expectativas a corto/medio plazo eran muy inciertas y bajas. De nuevo, al ir confirmándose estos miedos la acción confirmaba estos temores provocando que las expectativas siguieran bajando (y con ellas sus valoraciones).

Sin embargo, llega un punto que ni lo bueno es tan bueno, ni lo malo es tan malo. En este punto, las empresas con las expectativas altas ya no logran superarlas y el mercado reacciona negativamente. Por otro lado, las empresas con las expectativas bajas llegan a un punto en que son extremadamente bajas y a la empresa le resulta fácil cumplir con estas, provocando una reacción positiva por parte del mercado. En ese momento, el péndulo cambia de dirección.

Actualmente, no ha habido oportunidad de que las empresas puedan cumplir o no estas expectativas ya que todavía no hemos conocido los resultados empresariales de estas. Sin embargo, el entorno macroeconómico provoca que los mercados se anticipen y ese cambio de expectativas suceden sin que la empresa pueda hacer nada hasta que presente resultados.

Bien, pues ese momento ha llegado. Hoy da comienzo la temporada de resultados empresariales, empezando como siempre con los bancos estadounidenses. Ahora que los mercados ya no están tan entusiasmados con las empresas tecnológicas, serán más críticos con los resultados. Esto provocará que aquellas empresas con valoraciones (y, por tanto, expectativas) excesivas puedan sufrir caídas si no consiguen crecer lo suficiente. Y al contrario para aquellas con valoraciones excesivamente bajas.

## El mundo en un vistazo



Con tecnología de Bing  
© GeoNames, Microsoft, Navinfo, TomTom, Wikipedia  
\*Rentabilidad a fecha de 13/01/2022

# Renta variable

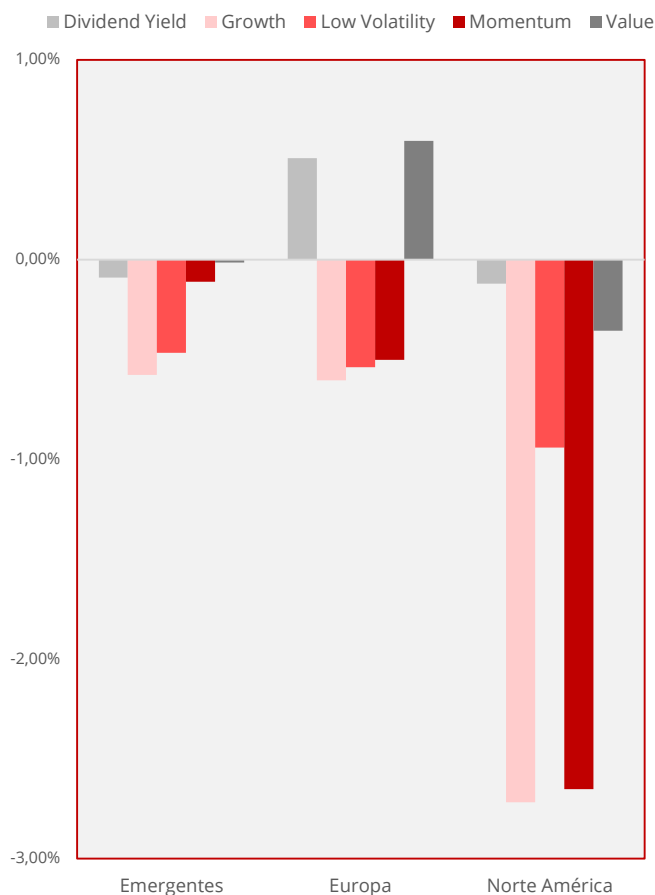
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Utilities	0,4%	1,3%	-2,3%	11,2%
	Consumo básico	0,2%	3,0%	-0,2%	18,3%
	Industriales	0,1%	2,8%	0,2%	16,3%
	Financiero	-0,4%	6,4%	5,0%	31,9%
	Energía	-0,4%	15,1%	12,9%	40,8%
	Materiales	-0,9%	3,3%	-1,1%	14,7%
	Comunicación	-1,5%	-1,4%	-3,1%	18,3%
	Salud	-1,7%	-0,9%	-5,1%	13,8%
	Consumo cíclico	-2,2%	-1,3%	-4,0%	12,5%
	Tecnológico	-2,9%	-3,6%	-6,3%	23,0%
<b>Total Norte América</b>		<b>-0,9%</b>	<b>2,5%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>20,1%</b>
Europa	Financiero	1,1%	11,3%	7,0%	28,1%
	Comunicación	0,7%	2,2%	0,4%	8,7%
	Utilities	0,6%	2,2%	-1,8%	-0,7%
	Tecnológico	0,3%	-0,1%	-5,3%	24,5%
	Materiales	0,1%	6,4%	3,3%	15,9%
	Energía	-0,1%	12,1%	10,8%	27,6%
	Consumo básico	-0,2%	0,6%	-1,8%	16,3%
	Industriales	-0,4%	3,7%	-1,9%	19,1%
	Consumo cíclico	-0,4%	2,0%	-0,5%	19,9%
	Salud	-0,9%	-1,0%	-5,2%	13,5%
<b>Total Europa</b>		<b>0,1%</b>	<b>4,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>17,3%</b>
Asia	Materiales	1,3%	6,3%	5,8%	0,2%
	Utilities	1,3%	3,6%	1,0%	2,3%
	Energía	1,2%	9,9%	8,5%	9,7%
	Financiero	1,0%	7,2%	6,6%	6,1%
	Tecnológico	-0,2%	2,4%	-0,5%	0,0%
	Consumo cíclico	-0,2%	2,8%	3,6%	-16,7%
	Industriales	-0,3%	0,6%	0,5%	0,0%
	Consumo básico	-0,8%	-3,1%	-2,1%	-12,6%
	Salud	-1,3%	-4,7%	-4,1%	-19,5%
	Comunicación	-1,3%	-0,7%	0,4%	-21,3%
<b>Total Asia</b>		<b>0,1%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,0%</b>	<b>-5,2%</b>
Emergentes	Utilities	1,1%	3,1%	0,8%	9,5%
	Financiero	0,7%	7,8%	6,9%	12,0%
	Tecnológico	-0,1%	4,9%	0,9%	0,4%
	Industriales	-0,2%	-0,1%	-0,1%	1,3%
	Materiales	-0,2%	6,9%	5,2%	7,4%
	Consumo básico	-0,7%	-1,2%	-1,4%	-8,4%
	Energía	-0,8%	7,3%	4,4%	18,0%
	Consumo cíclico	-0,8%	1,0%	3,0%	-30,6%
	Comunicación	-1,1%	0,0%	0,4%	-15,9%
	Salud	-1,4%	-4,5%	-2,6%	-24,0%
<b>Total Emergentes</b>		<b>-0,3%</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,8%</b>	<b>-3,0%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Value	0,6%	8,3%	4,8%	18,0%
	Dividend Yield	0,5%	8,1%	4,6%	18,8%
	Momentum	-0,5%	0,4%	-3,0%	15,5%
	Low Volatility	-0,5%	-0,1%	-3,0%	16,0%
	Growth	-0,6%	-0,7%	-4,7%	18,2%
<b>Total Europa</b>		<b>-0,1%</b>	<b>3,2%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>17,3%</b>
Emergentes	Value	0,0%	5,3%	3,5%	1,4%
	Dividend Yield	-0,1%	4,8%	2,7%	5,7%
	Momentum	-0,1%	2,4%	0,3%	-10,0%
	Low Volatility	-0,5%	2,9%	1,5%	0,6%
	Growth	-0,6%	2,0%	1,7%	-12,3%
<b>Total Emergentes</b>		<b>-0,3%</b>	<b>3,5%</b>	<b>1,9%</b>	<b>-2,9%</b>
Norte América	Dividend Yield	-0,1%	4,4%	1,0%	20,4%
	Value	-0,4%	4,1%	1,0%	21,8%
	Low Volatility	-0,9%	0,0%	-3,5%	16,5%
	Momentum	-2,7%	-1,1%	-3,9%	10,4%
	Growth	-2,7%	-3,6%	-6,1%	18,5%
<b>Total Norte América</b>		<b>-1,4%</b>	<b>0,8%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>17,5%</b>

## Variación 1D



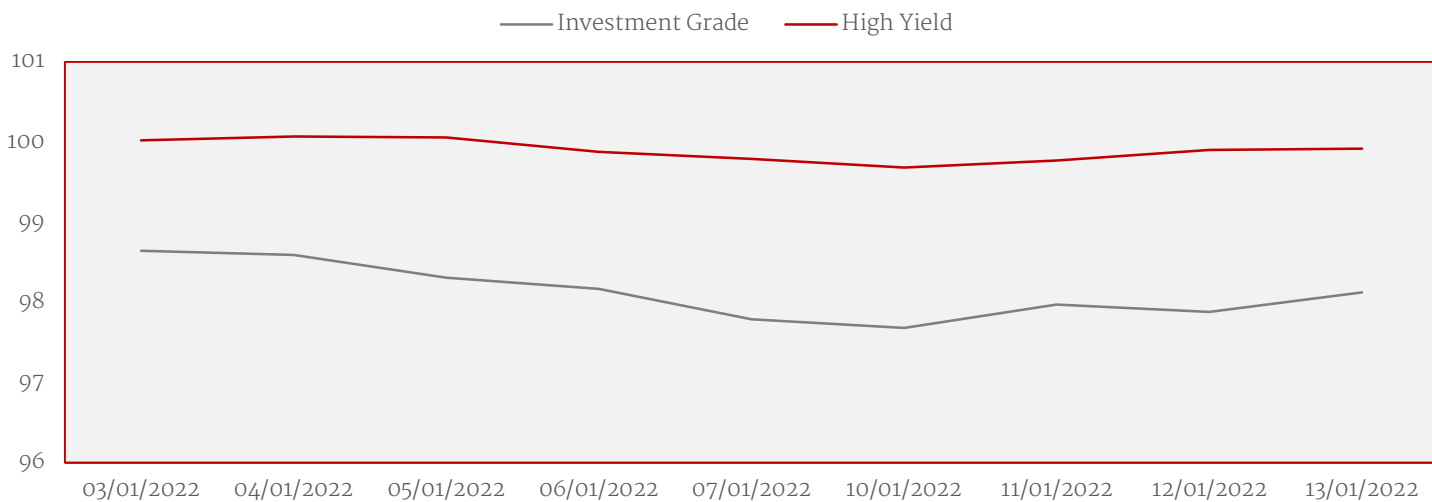
# Renta fija

## Duración

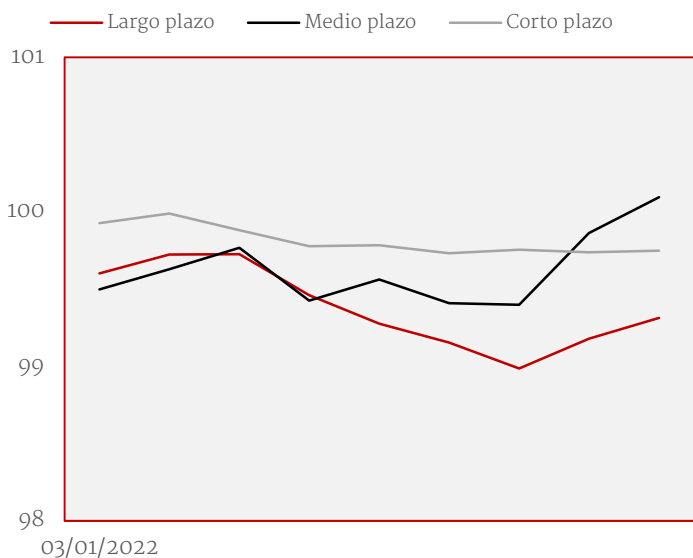
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	-0,1%	-0,3%	-0,4%
	1-3 años USA	0,0%	-0,3%	-0,3%	-0,8%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>0,0%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-0,6%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	0,2%	-2,6%	-0,8%	-4,5%
	10-15 años USA	0,2%	-2,0%	-2,0%	-1,5%
	7-10 años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

## Rating

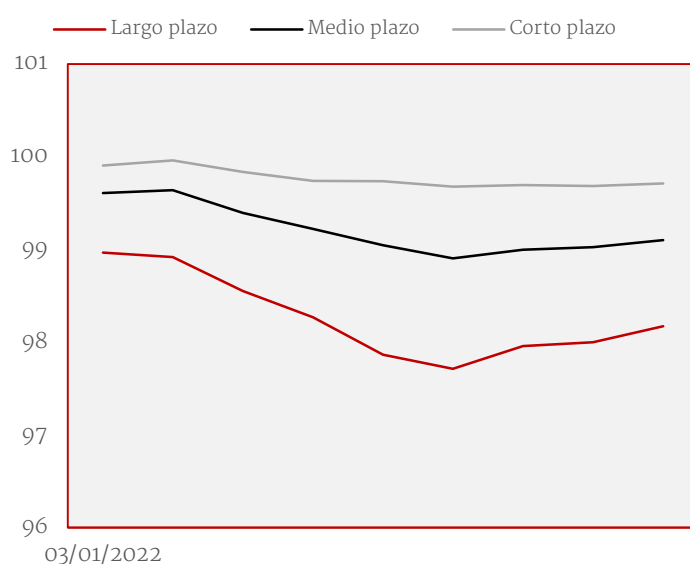
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	-0,1%	0,0%	1,9%
	CCC	0,0%	0,6%	-0,2%	7,1%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>4,5%</b>
Investment Grade	A	0,2%	-1,6%	-1,6%	-2,1%
	AA	0,2%	-1,8%	-1,8%	-1,7%
	AAA	0,4%	-2,4%	-2,4%	-2,3%
	BBB	0,2%	-1,6%	-1,7%	-0,9%
<b>Total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



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

## Principales pares

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

## Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,873	0,7296	1,3731	1,4575	114,2
EUR	1,1455		0,8357	1,5723	1,6694	130,8
GBP	1,3706	1,1966		1,8819	1,9976	156,49
AUD	0,7283	0,636	0,5314		1,0615	83,144
NZD	0,6861	0,599	0,5006	0,9421		78,349
JPY	0,0088	0,0076	0,0064	0,012	0,0128	

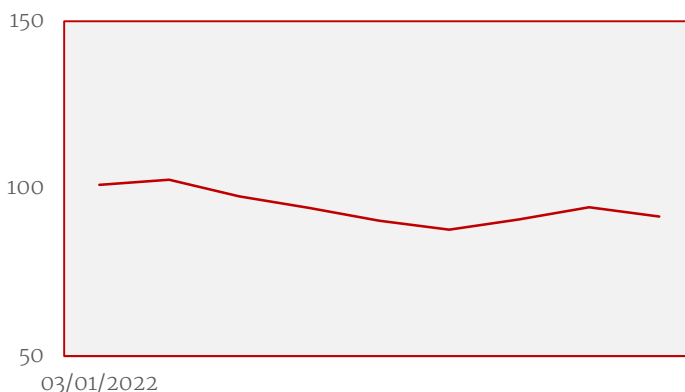
# Criptomonedas



## Principales Criptomonedas

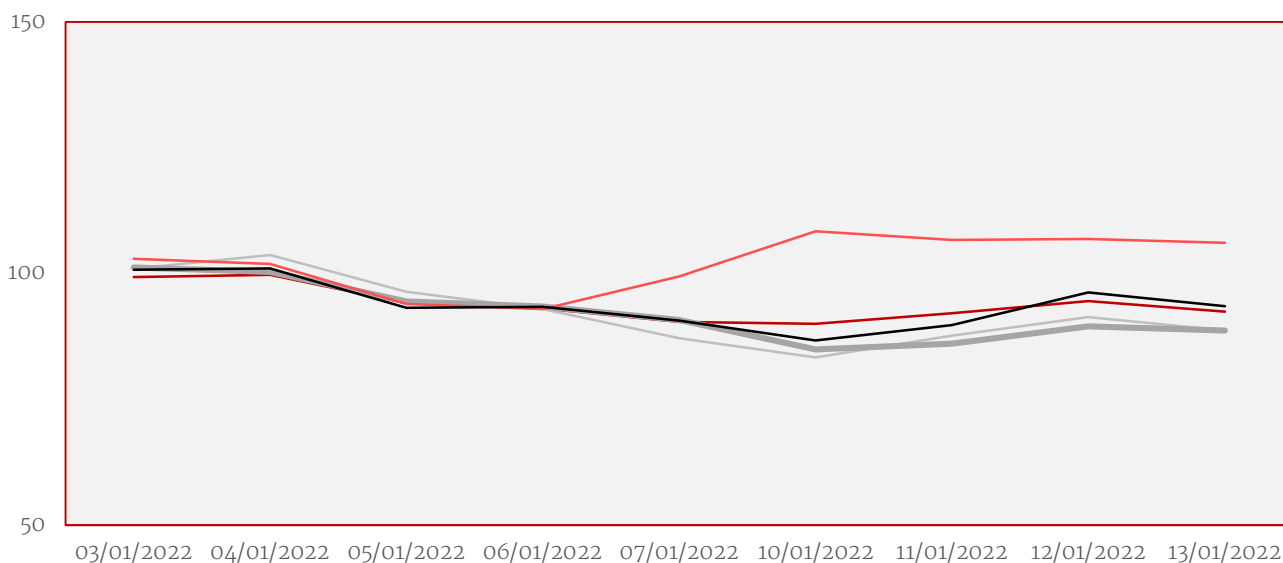
Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-2,2%	-11,3%	-7,6%	10%
Ethereum	-2,9%	-15,1%	-11,3%	175%
Bitcoin Cash	-0,9%	-13,1%	-11,3%	-26%
Dash	-0,7%	6,6%	6,1%	8%
Litecoin	-2,8%	-9,2%	-6,5%	-9%

## 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

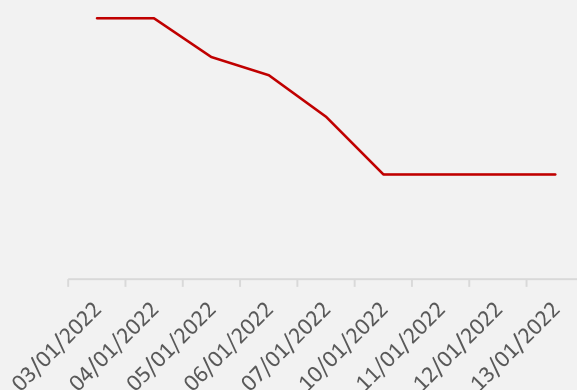
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo

10,54

Rentabilidad en el año

-5,39%



### Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

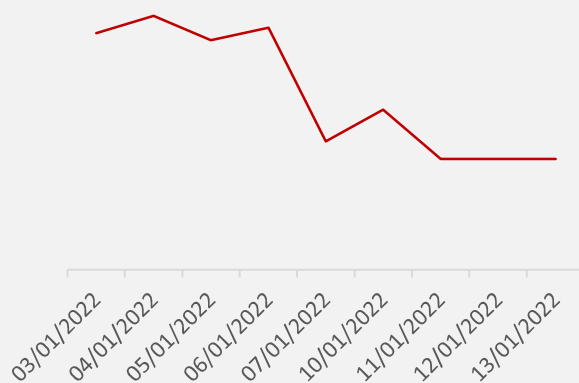
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo

9,79933

Rentabilidad en el año

-0,03%



### Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo

10,5358

Rentabilidad en el año

-2,22%



### Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo

9,41549

Rentabilidad en el año

-0,45%



## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

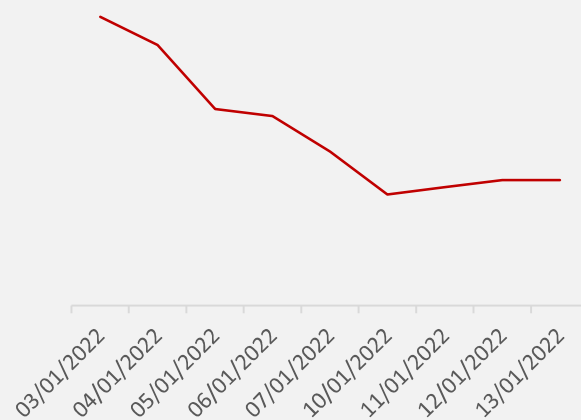
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

9,04

Rentabilidad en el año

-3,11%



## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

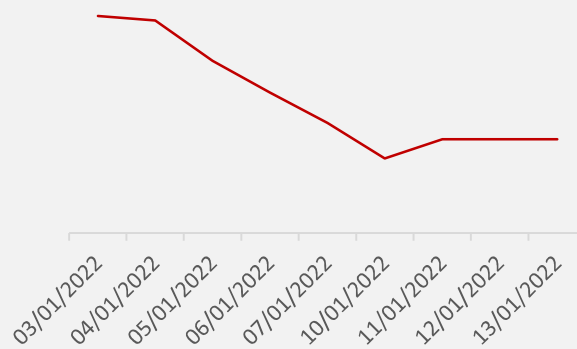
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

12,13068

Rentabilidad en el año

-3,37%



Más información en nuestra web

