

Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo

@GesemAV

www.gesemav.com

Valores a cierre de 18/01/2022

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
4257,82	↓ -1,03%	8781,60	↓ -0,65%	4577,11	↓ -1,84%	15210,76	↓ -2,57%	3569,91	↑ 0,80%

Los tipos podrían estar cerca de tocar techo

En la jornada de ayer los mercados volvieron a sufrir pérdidas mientras los rendimientos de los bonos subían. El tipo de interés americano a 10 años marcó ayer un nuevo máximo en 2 años, superando incluso los niveles previos a la pandemia situándose en el 1,90%. Estamos superando unos niveles donde los tipos de interés establecidos por el FOMC se situaban en el 1,75% y apenas unos meses antes en el 2%. Hoy estos tipos están en el 0,25% por lo que queda claro que el mercado ha descontado ya que a finales de este año los tipos subirán hasta ese 1,75%/2%.

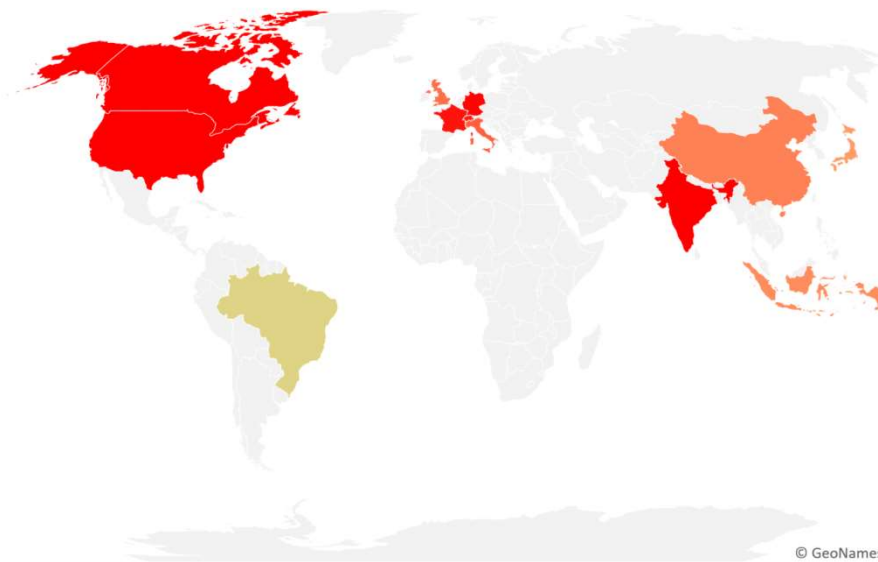
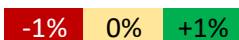
La situación en ambos casos era diferente, en 2019 se preveía que los tipos siguieran bajando, de ahí que el T-Note mostrará una rentabilidad similar a los tipos marcados por el FOMC, y en este caso se espera que los tipos sigan subiendo. Pero el techo creemos que no puede estar muy lejos y menos aún que todavía no hemos visto la primera subida.

El mercado en esto no suele equivocarse y habrá inversores que, por ahora, se conformarán con la rentabilidad que el T-Note está ofreciendo, comprando los bonos y frenando esta caída. Si nos vamos al año pasado, el mercado reaccionó de forma parecida. En los primeros meses los tipos subieron con fuerza ante el miedo a la inflación y a la posible reacción de la Fed, pasando del 1% al 1,75%. Sin embargo, en cuanto el mercado vio que no iba a haber subida de tipos en el corto plazo vio ese 1,75% que llegó a marcar como un chollo, comprando y provocando que el tipo de interés nominal cayese por debajo del 1,20%. Insisto en que ahora el mercado no solo cree, sino que sabe que van a haber subidas este año y, además, varias, por lo que la subida de ahora no va a corregir como si lo hizo el año pasado. Por ello, creo que, al menos a corto plazo, las subidas de tipos podrían estar cerca de tocar techo.

Otro ejemplo lo podemos ver en 2016 cuando los tipos reales comenzaron a subir y cuyas expectativas de subidas eran también como las actuales. Aunque en ese caso no pasaban por los niveles de inflación actuales. En ese entonces, los tipos nominales venían de caer, lo cual también difiere de la situación actual. Sin embargo, el mercado tuvo una fuerte subida de tipos, pasando del 1,40% al 2,40% en apenas 6 meses. A pesar de que los tipos reales ya habían subido hasta el 0,75% y de que se esperaban más subidas, el mercado vio esos niveles como una oportunidad y reaccionó comprando y bajando la rentabilidad hasta el 2,10% a la espera de nuevas subidas.

De cumplirse esto, podría ser una buena noticia para los mercados de renta variable, quienes están muy sensibles a estas subidas de tipos especialmente en aquellas empresas cuyo valor depende más de su crecimiento que de su negocio actual. Por ahora, el Eurostoxx, donde escasean más este tipo de empresas sube un 0,20% mientras que los futuros del Nasdaq y del S&P 500 cotizan con ligeras caídas del 0,10%.

El mundo en un vistazo



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

*Rentabilidad a fecha de 18/01/2022

Renta variable

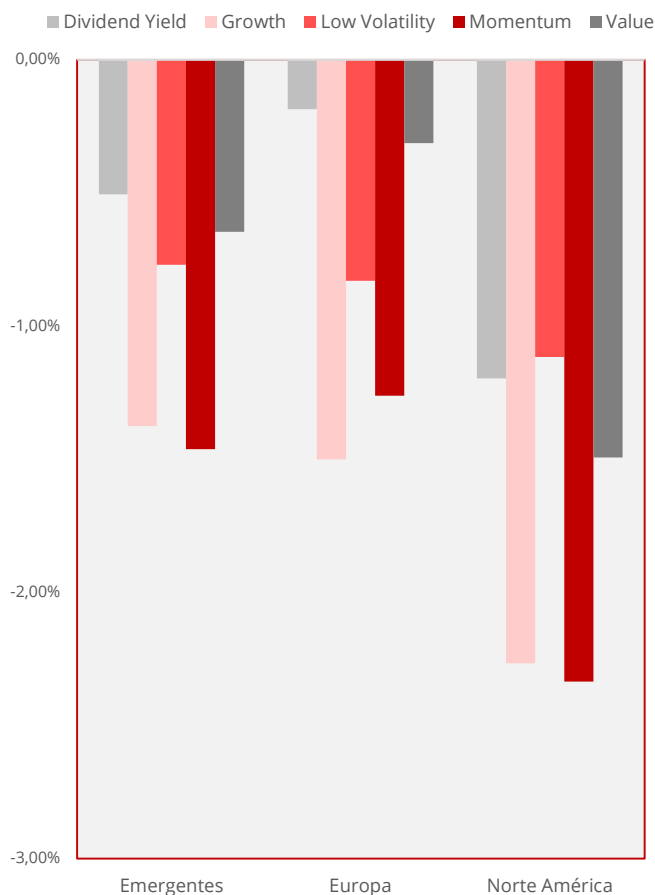
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Energía	0,2%	21,4%	15,8%	47,2%
	Utilities	-1,1%	-1,2%	-4,0%	8,5%
	Materiales	-1,2%	2,8%	-2,9%	13,8%
	Industriales	-1,4%	3,4%	-1,7%	15,1%
	Salud	-1,5%	-3,8%	-6,6%	10,7%
	Consumo básico	-1,5%	1,7%	-1,5%	17,7%
	Consumo cíclico	-1,9%	-0,6%	-6,3%	10,2%
	Comunicación	-2,0%	-2,3%	-4,6%	14,2%
	Financiero	-2,1%	6,2%	2,0%	29,7%
	Tecnológico	-2,5%	-3,3%	-7,8%	20,6%
Total Norte América		-1,5%	2,4%	-1,8%	18,8%
Europa	Energía	1,4%	18,4%	14,3%	34,6%
	Comunicación	0,4%	4,1%	0,5%	10,4%
	Utilities	-0,5%	0,9%	-2,2%	0,3%
	Financiero	-0,8%	11,3%	6,0%	28,6%
	Salud	-0,8%	-1,4%	-4,9%	11,9%
	Materiales	-0,9%	6,0%	1,8%	17,3%
	Consumo básico	-0,9%	-1,1%	-2,7%	15,7%
	Consumo cíclico	-1,2%	2,4%	-2,2%	19,9%
	Industriales	-1,5%	0,6%	-4,9%	17,3%
	Tecnológico	-1,9%	-2,5%	-7,8%	22,5%
Total Europa		-0,7%	3,9%	-0,2%	17,9%
Asia	Utilities	-0,1%	2,9%	0,3%	2,2%
	Energía	-0,2%	12,5%	7,8%	8,8%
	Industriales	-0,3%	0,2%	-1,5%	-1,0%
	Financiero	-0,4%	7,3%	5,1%	3,8%
	Consumo básico	-0,4%	-3,1%	-3,7%	-12,9%
	Materiales	-0,7%	5,0%	2,7%	-1,5%
	Consumo cíclico	-0,7%	5,3%	1,7%	-19,2%
	Salud	-0,7%	-3,5%	-6,4%	-21,0%
	Tecnológico	-0,8%	2,8%	-1,1%	-1,5%
	Comunicación	-1,3%	1,2%	-2,1%	-24,6%
Total Asia		-0,6%	3,1%	0,3%	-6,7%
Emergentes	Utilities	-0,1%	3,8%	0,1%	9,8%
	Financiero	-0,5%	7,7%	5,3%	10,3%
	Industriales	-0,5%	1,4%	-1,0%	1,0%
	Consumo básico	-0,7%	-0,9%	-3,0%	-8,7%
	Materiales	-0,8%	6,0%	2,8%	6,7%
	Salud	-0,9%	-2,7%	-5,5%	-26,0%
	Consumo cíclico	-1,2%	5,0%	0,0%	-34,5%
	Tecnológico	-1,2%	5,4%	0,6%	-0,5%
	Comunicación	-1,7%	1,6%	-2,5%	-20,3%
Energía	-2,5%	5,5%	1,3%	15,7%	
Total Emergentes		-1,0%	3,3%	-0,2%	-4,7%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Dividend Yield	-0,2%	8,5%	4,9%	20,2%
	Value	-0,3%	9,2%	4,9%	19,7%
	Low Volatility	-0,8%	-1,1%	-3,9%	15,7%
	Momentum	-1,3%	-0,5%	-4,9%	14,6%
	Growth	-1,5%	-2,8%	-6,9%	16,3%
Total Europa		-0,8%	2,6%	-1,2%	17,3%
Emergentes	Dividend Yield	-0,5%	4,1%	1,2%	4,2%
	Value	-0,6%	5,5%	1,9%	-0,2%
	Low Volatility	-0,8%	3,0%	0,5%	-0,7%
	Growth	-1,4%	3,5%	-0,2%	-15,2%
	Momentum	-1,5%	3,0%	-1,6%	-12,3%
Total Emergentes		-1,0%	3,8%	0,3%	-4,8%
Norte América	Low Volatility	-1,1%	-1,5%	-4,9%	14,3%
	Dividend Yield	-1,2%	3,3%	-0,2%	19,0%
	Value	-1,5%	3,4%	-0,7%	20,3%
	Growth	-2,3%	-3,6%	-7,8%	15,6%
	Momentum	-2,3%	-1,1%	-6,0%	7,5%
Total Norte América		-1,7%	0,1%	-3,9%	15,3%

Variación 1D



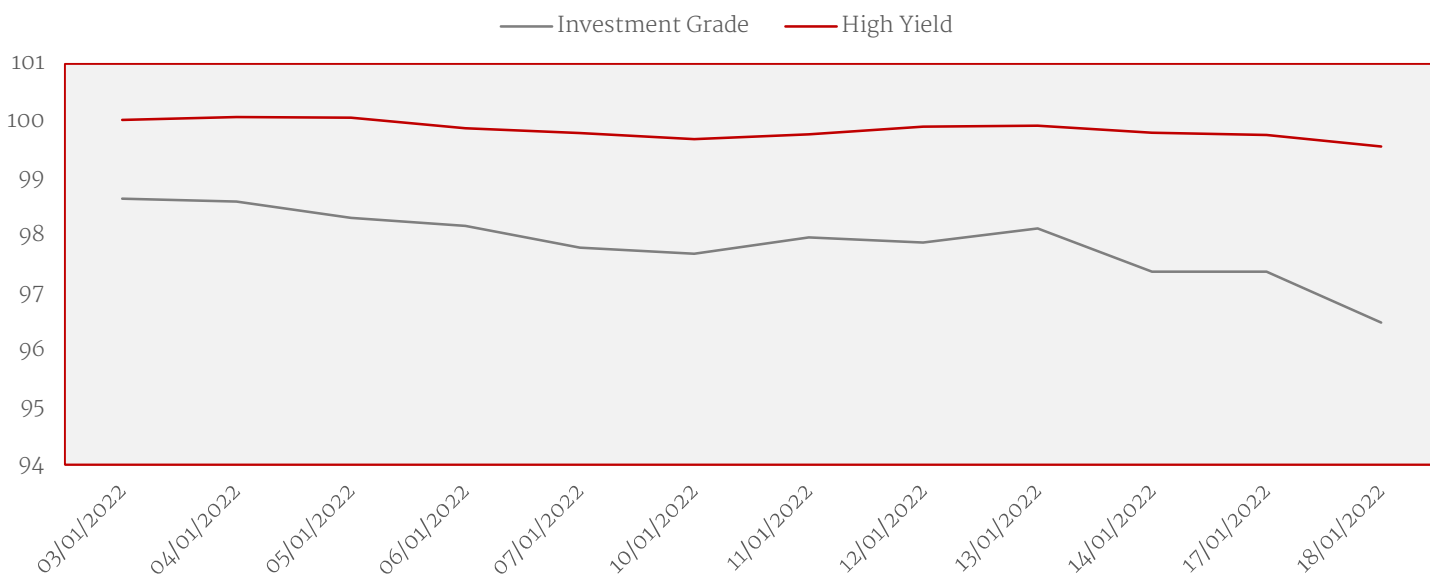
Renta fija

Duración

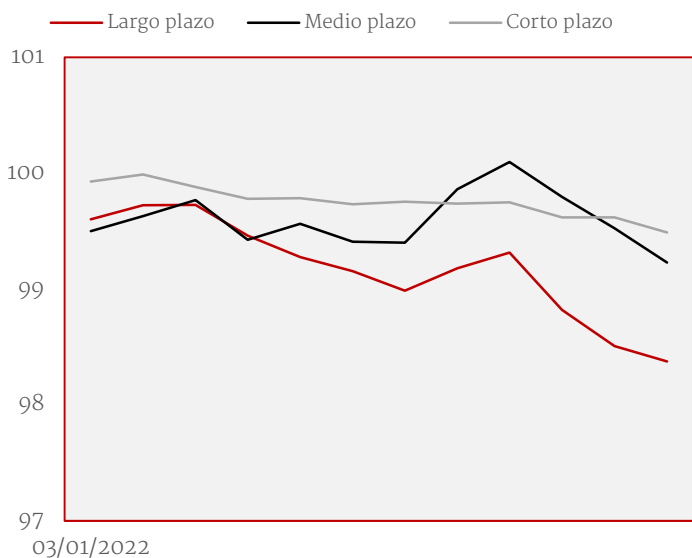
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	-0,1%	-0,4%	-0,5%	-0,7%
	1-3 años USA	-0,1%	-0,6%	-0,6%	-1,1%
Total Corto plazo		-0,1%	-0,5%	-0,5%	-0,9%
Largo plazo	10-15 años Europa	-0,2%	-3,7%	-1,9%	-5,2%
	10-15 años USA	-0,9%	-3,7%	-3,7%	-3,7%
	7-10 años Europa	-0,1%	-2,6%	-1,4%	-3,3%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

Rating

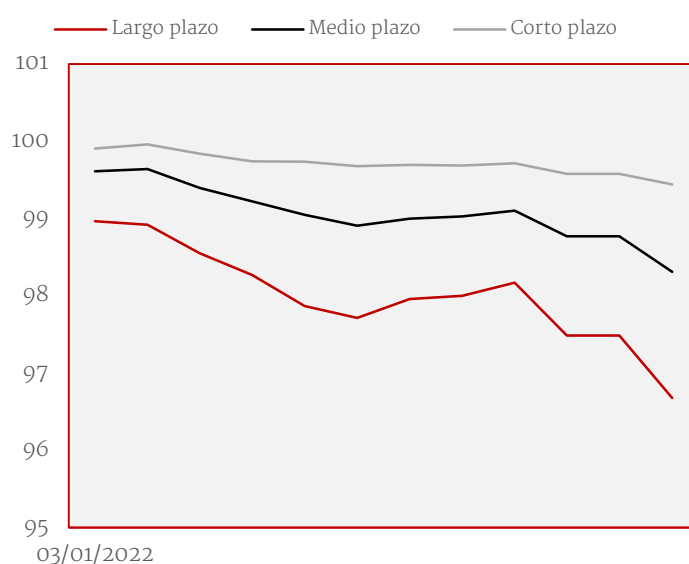
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	-0,2%	-0,4%	-0,4%	1,5%
	CCC	-0,2%	0,3%	-0,5%	6,4%
Total High Yield		-0,2%	0,0%	-0,4%	4,0%
Investment Grade	A	-0,7%	-2,9%	-3,0%	-3,8%
	AA	-0,9%	-3,2%	-3,4%	-3,7%
	AAA	-1,3%	-4,1%	-4,5%	-4,9%
	BBB	-0,8%	-2,8%	-3,1%	-2,7%
Total Investment Grade		-0,9%	-3,2%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



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,883	0,7355	1,3918	1,4771	114,61
EUR	1,1325		0,833	1,5763	1,6725	129,78
GBP	1,3596	1,2005		1,8924	2,0076	155,81
AUD	0,7185	0,6344	0,5284		1,0611	82,328
NZD	0,677	0,5979	0,4981	0,9424		77,587
JPY	0,0087	0,0077	0,0064	0,0121	0,0129	

Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	1,6%	-9,8%	-8,5%	16%
Ethereum	-0,1%	-19,2%	-14,2%	124%
Bitcoin Cash	2,4%	-11,1%	-10,4%	-27%
Dash	-1,5%	3,8%	-1,7%	3%
Litecoin	-3,4%	-7,0%	-2,6%	-10%

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

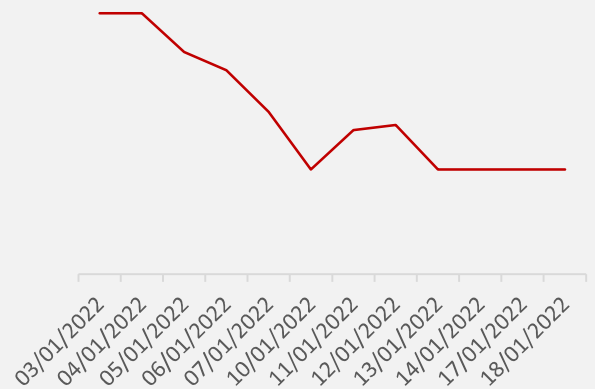
ISIN: ES0168799007

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

9,80118

Rentabilidad en el año

-0,01%



Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo

10,44045

Rentabilidad en el año

-3,10%



Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

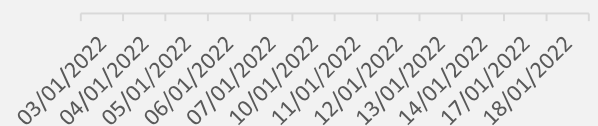
ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo

9,36654

Rentabilidad en el año

-0,97%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

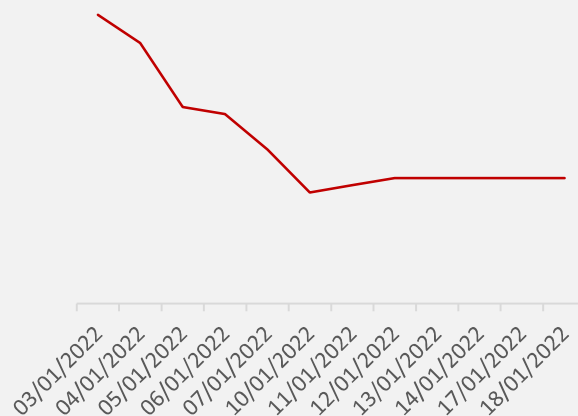
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

9,04

Rentabilidad en el año

-3,11%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

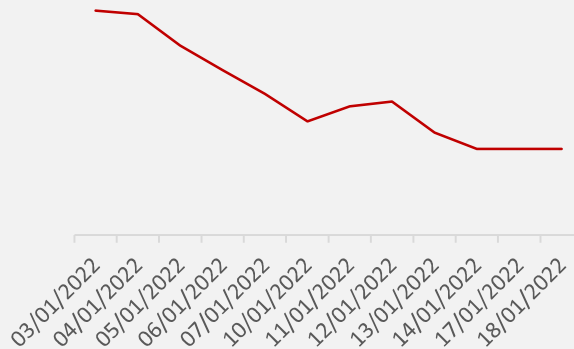
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

11,93854

Rentabilidad en el año

-4,90%



Más información en nuestra web

