

# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 10/02/2022

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
4197,07	⇒ -0,17%	8886,20	↑ 0,45%	4504,08	↓ -1,81%	14705,64	↓ -2,33%	3485,91	⇒ 0,17%

## Un escudo contra la inflación

Ayer conocimos el dato de inflación en Estados Unidos marcando un nuevo máximo y superando las expectativas. Esto sitúa la inflación anual de Estados Unidos en el 7,5% frente al 7,3% esperado y la inflación subyacente, que excluye aquellos bienes y servicios más cíclicos como la energía, en el 6% frente al 5,9% esperado. En ambos casos la dirección que la inflación ha tomado es igual que la que los analistas esperaban, lo único que ha cambiado es la magnitud. En un principio el mercado reaccionó negativamente, mostrando caídas cercanas al 1% en la preapertura en el caso del Nasdaq. En medio de la tarde el mercado parecía haberse calmado, llegando a caer entorno el 0,50%. Sin embargo, pronto volvieron los movimientos y las bolsas americanas acabaron cerrando con caídas de entorno el 2%. Los bonos americanos también sufrieron con este dato de inflación. Actualmente, la rentabilidad del T Note supera ya el 2%.

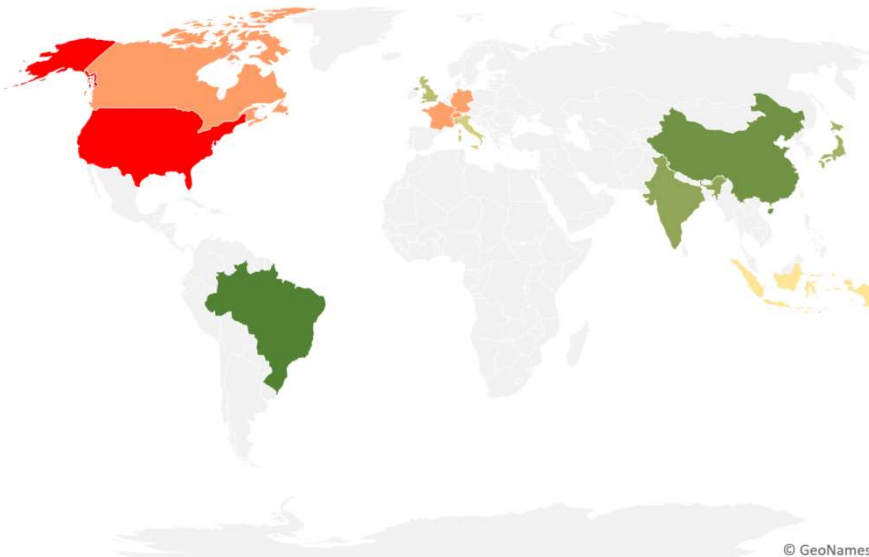
Este tipo de escenarios en los que tanto bonos como acciones caen suelen ser los peores para las carteras más convencionales, las cuales suelen estar compuestas únicamente por este tipo de activos. Las acciones suelen caer no tanto por la inflación, sino por la subida de tipos que se espera como respuesta a esta inflación. La subida de precios, de hecho, es positiva para la economía, siempre y cuando esté controlada. Algunos la esperaban como agua de mayo. Lo beneficioso es que al subir los precios suben los beneficios y los costes digamos operativos, pero los costes de deuda se mantienen. Esto hace que el peso de los intereses de la deuda sea cada vez menor, se dice de hecho que la inflación quema la deuda. Para entenderlo, si antes vendíamos 1.000 unidades a 10 € generábamos 10.000 €, si luego teníamos que pagar 1.000 € en concepto de deuda, este pago suponía un 10% de nuestros ingresos. Si los precios suben y ahora vendemos nuestras 1.000 unidades a 15 € generamos 15.000 € pero seguimos teniendo que pagar 1.000 € de deuda, lo que ahora supone un 6,67% de nuestros ingresos.

Por otro lado, por este mismo motivo es por lo que la renta fija sufre. Al aparecer la inflación el tipo real (lo que paga la empresa) no puede variar, pero sí que puede cambiar el tipo nominal. Para que esto ocurra el precio del bono tiene que caer para reflejar esta nueva rentabilidad exigida por los inversores. Si un bono vale 100 y paga un 2% (es decir, paga 2 € de interés) y la inflación hace que los inversores exijan ahora un 3% de rentabilidad el precio tendrá que ser de 66 (2 € de interés / 66 del precio del bono = 3% de rentabilidad).

¿Cómo nos protegemos entonces de la inflación? Generalmente, los activos reales como el real estate (inmuebles), el oro o demás materias primas suelen reflejar esta inflación en su precio. Por ello, tener un porcentaje de estos activos en cartera suele servir para compensar estas caídas de acciones y renta fija. Por otro lado, para aquellos más conservadores pueden sustituir las commodities por bonos protegidos contra la inflación, cuyo precio cambia en el mismo porcentaje y dirección que la inflación.

## El mundo en un vistazo

-1% 0% +1%



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

\*Rentabilidad a fecha de 10/02/2022

# Renta variable

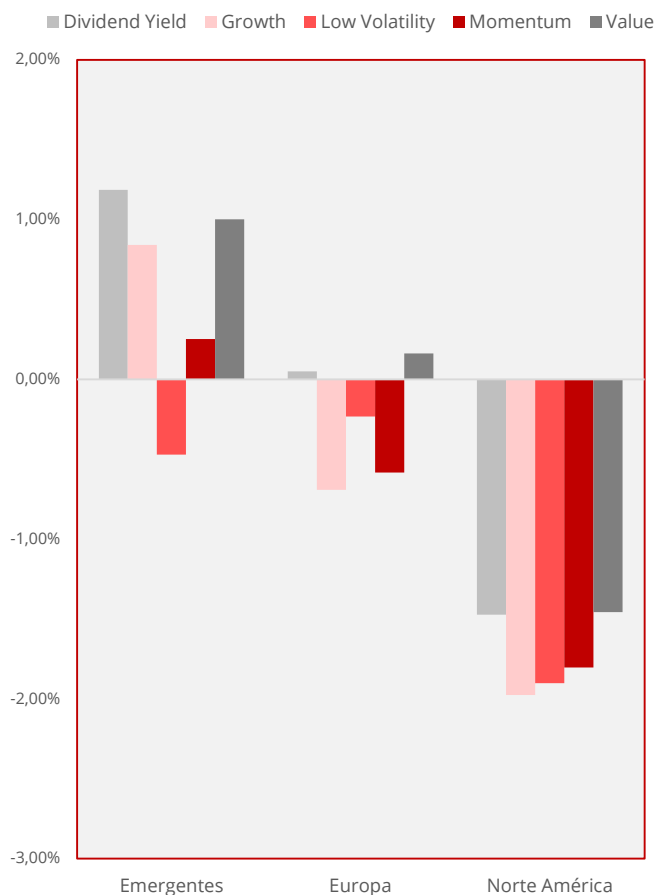
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Energía	-0,4%	7,2%	21,0%	53,2%
	Materiales	-0,6%	-3,1%	-4,6%	14,5%
	Financiero	-0,7%	-1,1%	3,9%	31,1%
	Consumo básico	-1,0%	-1,5%	-2,1%	16,6%
	Comunicación	-1,4%	-8,2%	-10,0%	-1,6%
	Salud	-1,6%	-3,6%	-6,6%	11,4%
	Industriales	-1,7%	-5,0%	-5,2%	10,4%
	Consumo cíclico	-1,8%	-7,2%	-9,4%	4,2%
	Utilities	-2,5%	-3,4%	-6,5%	5,6%
	Tecnológico	-2,6%	-5,2%	-8,8%	11,5%
<b>Total Norte América</b>		<b>-1,4%</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>15,7%</b>
Europa	Materiales	0,7%	-1,4%	0,1%	13,5%
	Salud	0,2%	-2,8%	-6,3%	11,8%
	Comunicación	0,1%	5,5%	4,6%	13,8%
	Utilities	0,0%	-1,9%	-4,2%	2,7%
	Industriales	0,0%	-5,1%	-7,7%	13,4%
	Energía	-0,1%	9,2%	18,1%	50,4%
	Financiero	-0,3%	2,7%	7,7%	28,8%
	Consumo básico	-0,5%	-3,8%	-5,3%	13,8%
	Tecnológico	-0,9%	-7,5%	-13,7%	6,6%
	Consumo cíclico	-1,2%	-4,1%	-4,5%	11,5%
<b>Total Europa</b>		<b>-0,2%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>16,6%</b>
Asia	Tecnológico	1,3%	-3,9%	-5,8%	-5,2%
	Materiales	1,1%	1,1%	3,3%	-2,3%
	Consumo básico	0,7%	-0,3%	-2,6%	-14,8%
	Utilities	0,5%	2,7%	1,5%	3,7%
	Consumo cíclico	0,4%	-1,3%	-0,9%	-27,7%
	Financiero	0,3%	2,7%	7,2%	5,1%
	Industriales	0,3%	-2,4%	-3,5%	-6,2%
	Energía	0,1%	2,0%	6,3%	8,6%
	Salud	0,0%	-7,4%	-11,4%	-26,5%
	Comunicación	-0,1%	2,9%	1,7%	-29,6%
<b>Total Asia</b>		<b>0,5%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-9,5%</b>
Emergentes	Materiales	1,6%	3,3%	6,4%	8,7%
	Tecnológico	1,4%	-3,1%	-3,1%	-3,4%
	Consumo cíclico	0,9%	0,7%	-0,4%	-40,4%
	Consumo básico	0,9%	0,2%	-1,5%	-10,1%
	Utilities	0,7%	3,3%	1,3%	11,5%
	Financiero	0,7%	3,7%	9,0%	14,7%
	Comunicación	0,4%	3,8%	2,3%	-25,8%
	Energía	0,4%	2,3%	5,3%	21,8%
	Industriales	0,1%	-0,2%	-1,2%	-0,8%
	Salud	-0,1%	-10,6%	-13,3%	-36,5%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,7%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>-6,0%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Emergentes	Dividend Yield	1,2%	3,7%	5,8%	10,0%
	Value	1,0%	1,3%	3,5%	-0,2%
	Growth	0,8%	0,1%	-0,2%	-19,3%
	Momentum	0,3%	-1,6%	-2,7%	-19,7%
	Low Volatility	-0,5%	-0,7%	0,6%	-2,6%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,6%</b>	<b>0,6%</b>	<b>1,4%</b>	<b>-6,4%</b>
Europa	Value	0,2%	1,7%	5,1%	21,0%
	Dividend Yield	0,0%	1,1%	4,5%	21,5%
	Low Volatility	-0,2%	-3,6%	-6,3%	12,5%
	Momentum	-0,6%	-2,6%	-6,1%	9,5%
	Growth	-0,7%	-5,5%	-9,8%	10,2%
<b>Total Europa</b>		<b>-0,3%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>14,9%</b>
Norte América	Value	-1,5%	-2,9%	-1,7%	18,2%
	Dividend Yield	-1,5%	-3,2%	-2,2%	16,9%
	Momentum	-1,8%	-3,8%	-5,7%	1,8%
	Low Volatility	-1,9%	-3,7%	-6,4%	12,1%
	Growth	-2,0%	-5,7%	-9,4%	7,1%
<b>Total Norte América</b>		<b>-1,7%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-5,1%</b>	<b>11,2%</b>

## Variación 1D



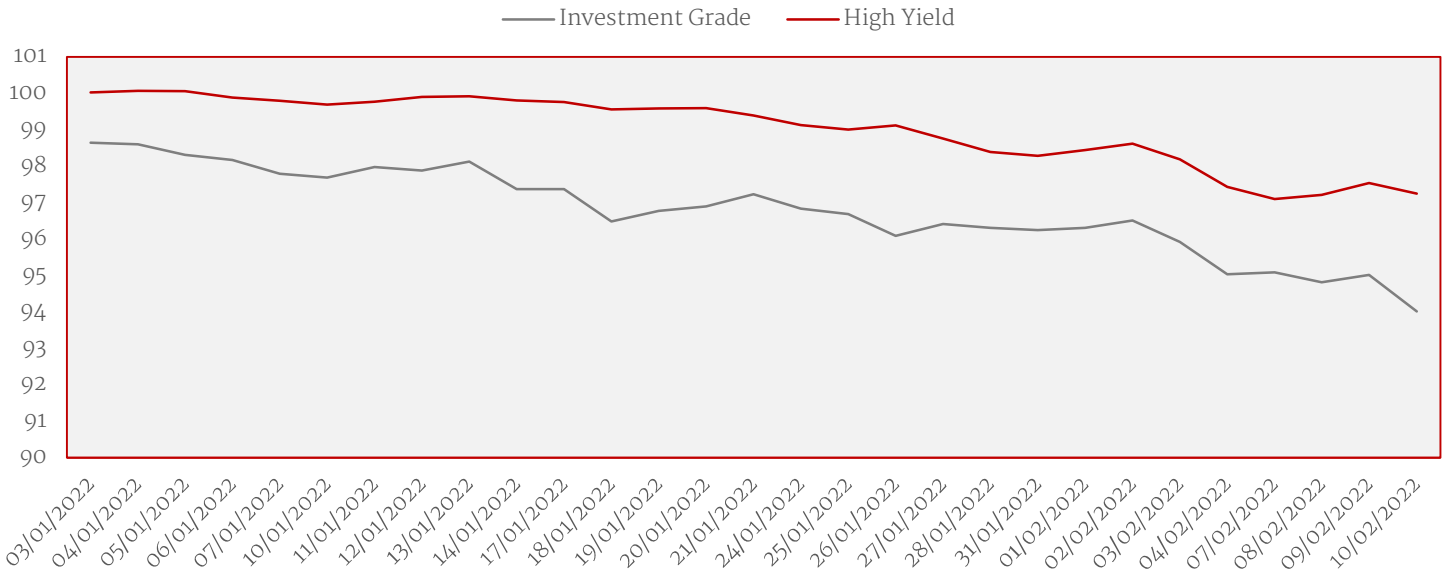
# Renta fija

## Duración

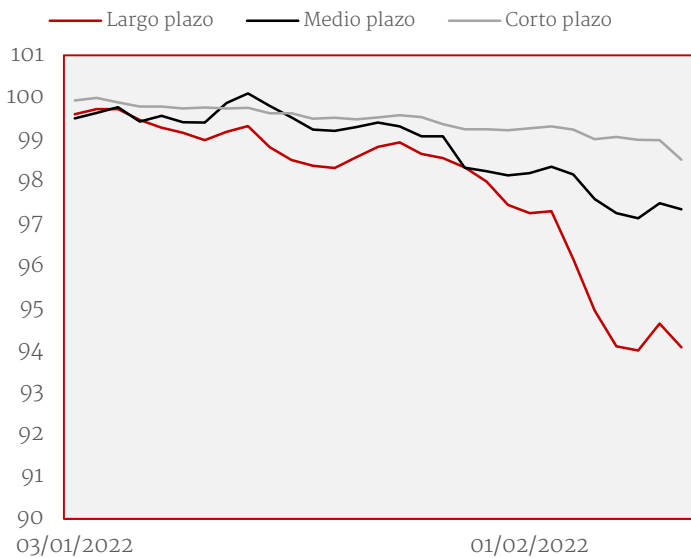
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	-0,5%	-1,2%	-1,5%	-1,7%
	1-3 años USA	-0,5%	-1,2%	-1,5%	-2,1%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>-0,5%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-1,9%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	-0,7%	-5,4%	-6,5%	-9,2%
	10-15 años USA	-1,1%	-4,1%	-6,3%	-6,1%
	7-10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

## Rating

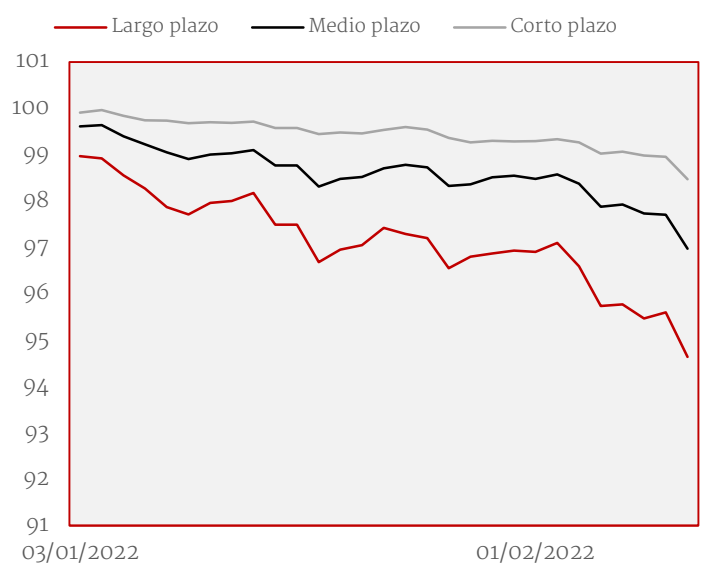
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	-0,2%	-3,0%	-3,1%	-2,0%
	CCC	-0,4%	-2,1%	-2,4%	3,2%
<b>Total High Yield</b>		<b>-0,3%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>0,6%</b>
Investment Grade	A	-1,0%	-3,6%	-5,2%	-5,5%
	AA	-1,1%	-4,0%	-5,8%	-5,2%
	AAA	-1,2%	-4,8%	-7,3%	-6,5%
	BBB	-1,0%	-3,8%	-5,6%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



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

## Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDJPY	0,4%	0,6%	0,8%	10,7%
USDEUR	0,0%	-0,5%	-0,5%	6,1%
USDGBP	-0,2%	0,6%	-0,2%	1,9%
EURGBP	-0,2%	1,1%	0,2%	-4,0%

## Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,875	0,7376	1,3953	1,4986	116,01
EUR	1,1428		0,8426	1,5944	1,7123	132,63
GBP	1,3557	1,1868		1,8921	2,0317	157,27
AUD	0,7167	0,6272	0,5285		1,0741	83,141
NZD	0,6673	0,584	0,4922	0,931		77,438
JPY	0,0086	0,0075	0,0064	0,012	0,0129	

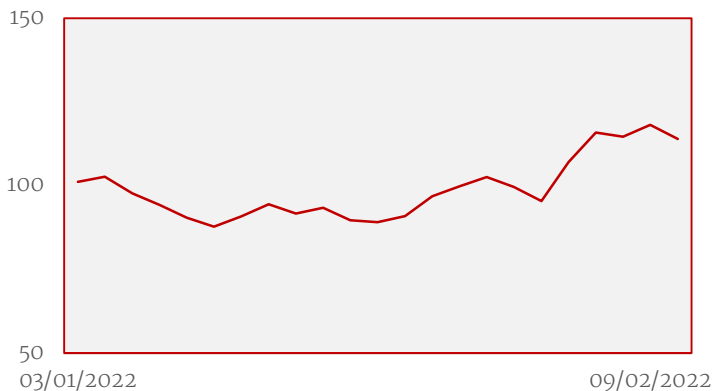
# Criptomonedas



## Principales Criptomonedas

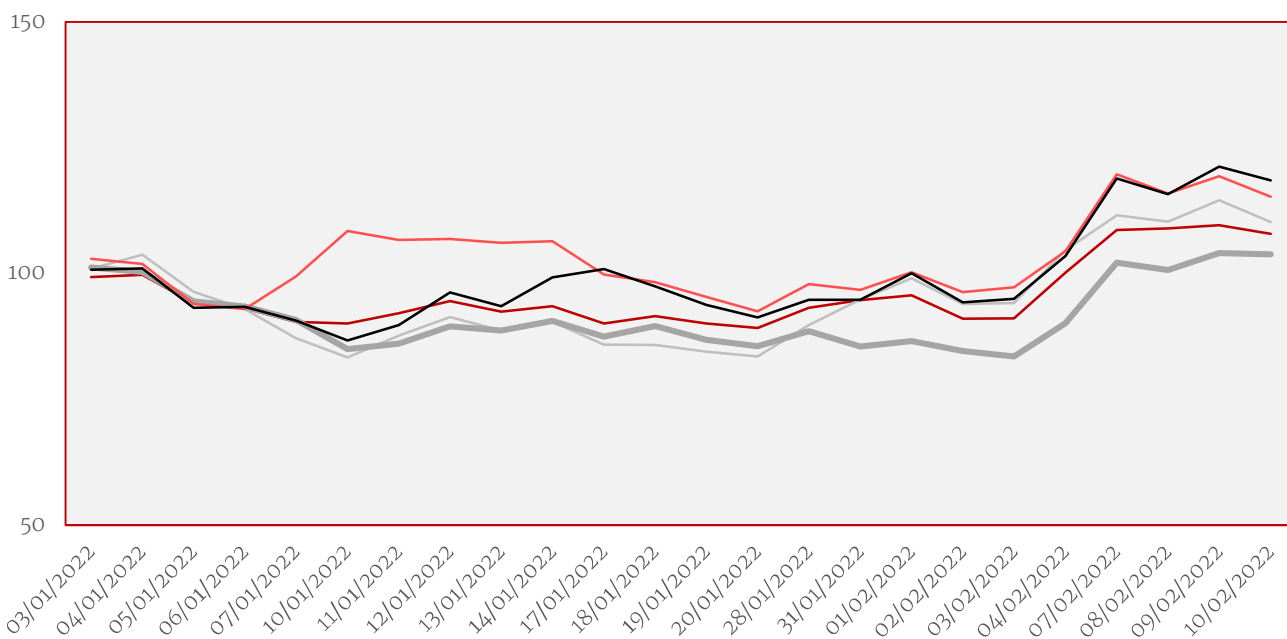
Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-1,6%	2,6%	-5,5%	-7%
Ethereum	-3,8%	-3,6%	-15,5%	76%
Bitcoin Cash	-0,3%	-6,3%	-19,3%	-34%
Dash	-3,4%	-21,7%	-16,5%	-31%
Litecoin	-2,3%	4,0%	-6,6%	-25%

## 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

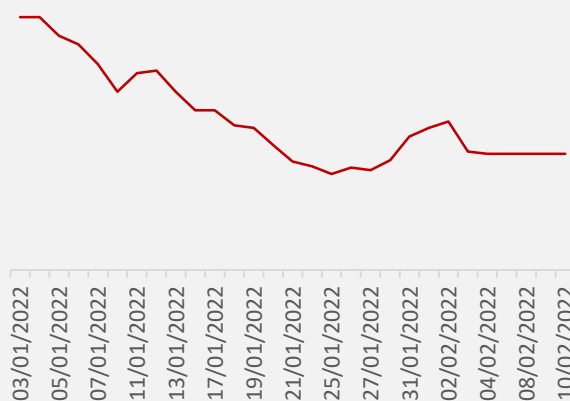
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo

10,04

Rentabilidad en el año

-9,63%



## Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

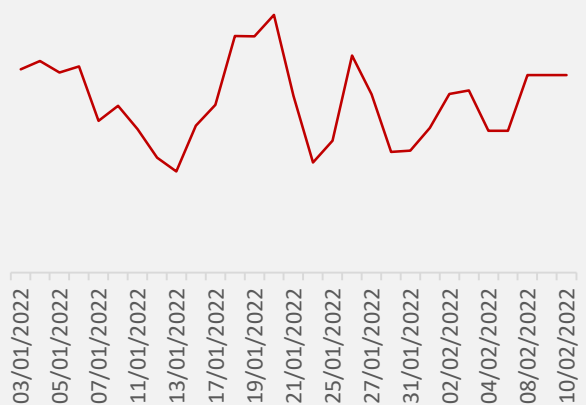
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo

9,82616

Rentabilidad en el año

0,40%



## Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

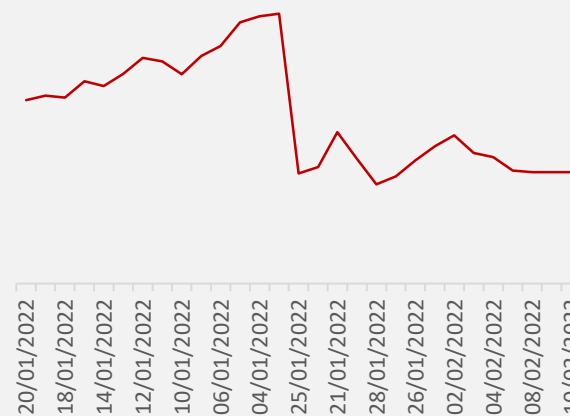
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo

10,10695

Rentabilidad en el año

-6,01%



## Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

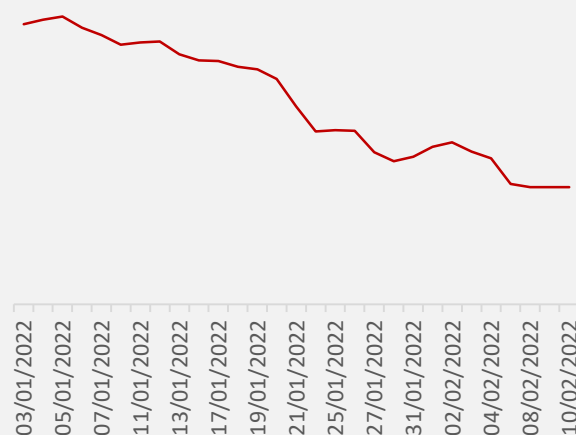
ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo

9,01984

Rentabilidad en el año

-4,60%



## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

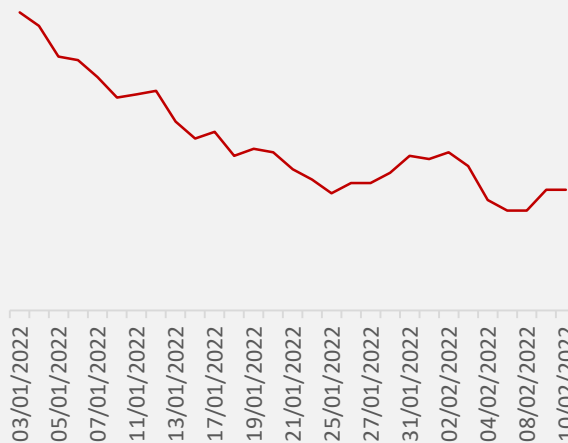
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,75

Rentabilidad en el año

-6,22%



## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

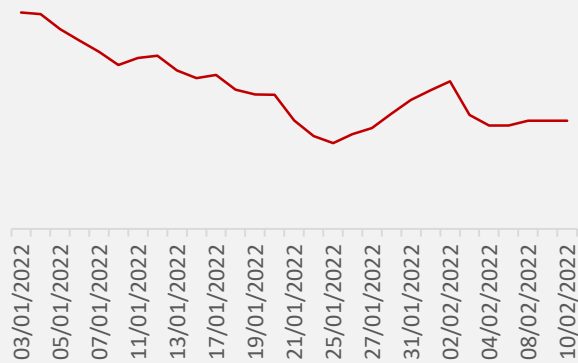
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

11,53326

Rentabilidad en el año

-7,79%



Más información en nuestra web

