

Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 26/04/2022

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
3721,36	↓ -0,96%	8439,30	↓ -1,58%	4175,20	↓ -2,81%	13009,71	↓ -3,87%	2886,43	↓ -1,44%

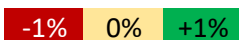
Continúan las caídas en renta variable. ¿Hasta cuando?

En la jornada de ayer, los mercados americanos sufrieron fuertes caídas a pesar de que los bonos subieron y los tipos de interés bajaron. Sin embargo, como decíamos ayer, estamos en plena temporada de resultados y, aunque las empresas en general están mostrando un buen tono en sus resultados, las expectativas se están deteriorando rápidamente. De hecho, esta semana podría ser especialmente movidita ya que coinciden 1/3 de las empresas del S&P 500 en su presentación de resultados. Y es que para entender esto mejor conviene recordar el concepto de reflexividad de George Soros, este es algo complejo por lo que me centraré solo en la parte que nos interesa.

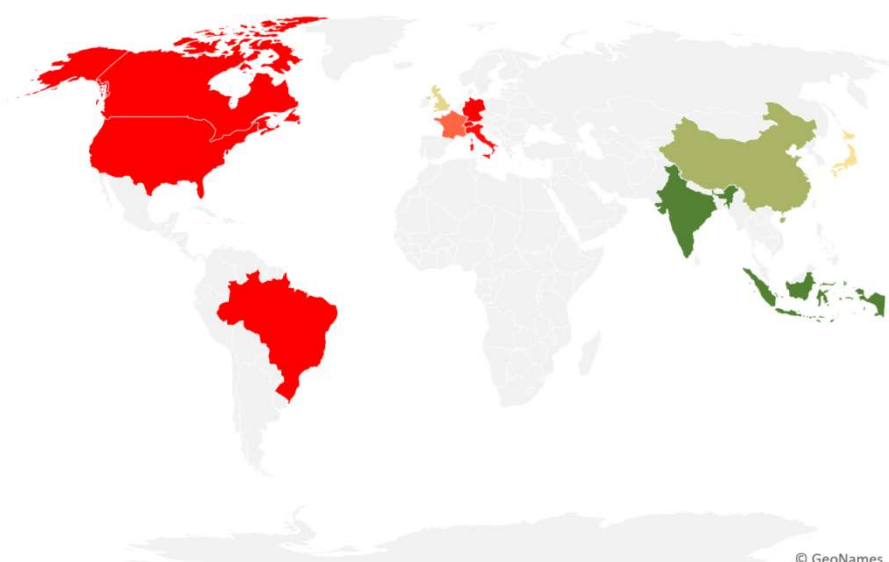
Básicamente, este concepto nos viene a decir que hay una relación de causalidad mutua entre los resultados y las expectativas, entre las valoraciones y los resultados y entre las valoraciones y las expectativas. Básicamente, imagina tres puntos: valoraciones, resultados y expectativas, donde todos están conectados entre ellos. Centrándonos en la parte de las valoraciones estas dependen tanto de los resultados como de las expectativas. Según Soros, en una parte del ciclo final como en la que podríamos estar ahora, las expectativas son las que mueven las valoraciones y, a su vez, las valoraciones son las que mueven las expectativas siguientes. Es decir, tus expectativas hoy mueven las valoraciones de mañana y, a su vez, tus valoraciones mañana mueven tus expectativas mañana. Esto genera un círculo virtuoso donde se van retroalimentando expectativas y valoraciones. A su vez, las expectativas dependen de los resultados, de forma que unos resultados positivos mejoran tus expectativas.

Básicamente, esto va generando unos niveles de expectativas que llegan un punto a ser insostenibles porque ya no están respaldados por un valor justo de la compañía y porque los resultados ya no consiguen ajustarse a las expectativas. En este punto, comenzaría un proceso donde las expectativas son cada vez peores influyendo así en las valoraciones y generándose ese círculo virtuoso que hablábamos antes, pero en la dirección contraria. Sin embargo, faltaría la pata de los resultados, ya que las expectativas también dependen de estos. Si los resultados comenzasen a darle la razón a esas peores expectativas generaría de nuevo peores expectativas que provocarían mayores caídas en las valoraciones y, al día siguiente, peores expectativas. Como ves, una vez empieza la bola a rodar, es difícil pararla. No obstante, al menos por ahora, los resultados no están dándole la razón de forma clara a esas peores expectativas. Las empresas del S&P 500 que han presentado hasta ahora, han mejorado de media las ventas respecto lo esperado un 2% mientras que los beneficios lo han hecho en un 6%. Y más de lo mismo tenemos en Europa, donde las empresas del Stoxx 600 que hasta ahora han presentado han batido en un 4,50% y un 2,31% las ventas y los beneficios respectivamente.

Esto podría frenar estas caídas que estamos viendo hasta ahora o al menos actuar como impulso para que la recuperación sea rápida en cuanto las expectativas dejen de deteriorarse. Para ello, es fundamental que la inflación se contenga y que los bonos dejen de caer. Por ahora, las bolsas europeas han abierto con caídas del 0,36% y los futuros americanos cotizan con subidas del 0,60%.



El mundo en un vistazo



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

*Rentabilidad a fecha de 26/04/2022

Renta variable

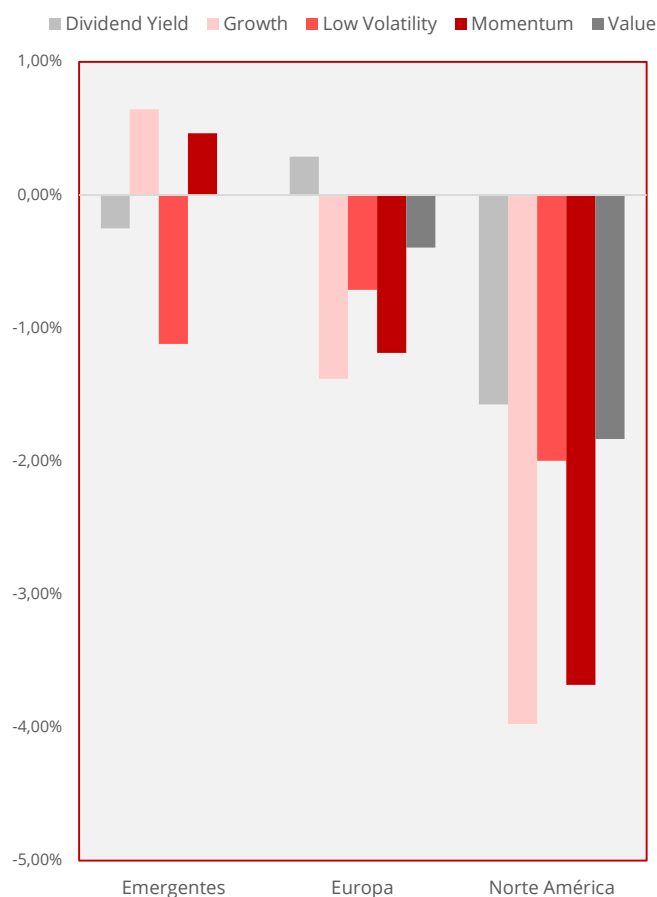
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Energía	0,0%	-3,9%	30,8%	49,7%
	Utilities	-0,9%	-0,3%	1,6%	10,5%
	Consumo básico	-1,5%	3,8%	2,0%	15,8%
	Materiales	-1,7%	-5,8%	-3,7%	3,7%
	Salud	-2,0%	-4,1%	-7,1%	6,2%
	Industriales	-2,2%	-7,9%	-9,9%	-6,4%
	Financiero	-2,6%	-10,6%	-10,4%	-1,5%
	Comunicación	-3,2%	-14,7%	-24,1%	-20,4%
	Tecnológico	-3,8%	-13,5%	-21,0%	-5,6%
	Consumo cíclico	-4,9%	-11,4%	-18,5%	-9,8%
Total Norte América		-2,3%	-6,8%	-6,0%	4,2%
Europa	Energía	1,7%	-0,1%	16,4%	38,6%
	Materiales	0,1%	-4,3%	-5,2%	-0,8%
	Consumo básico	-0,4%	2,3%	-4,5%	8,6%
	Comunicación	-0,4%	0,6%	2,4%	4,0%
	Utilities	-0,5%	3,6%	-2,8%	1,0%
	Salud	-0,7%	0,9%	-0,1%	19,3%
	Financiero	-1,4%	-4,9%	-8,8%	0,3%
	Industriales	-1,5%	-5,6%	-16,4%	-6,7%
	Consumo cíclico	-1,6%	-5,9%	-22,1%	-18,1%
	Tecnológico	-2,3%	-10,4%	-23,5%	-11,8%
Total Europa		-0,7%	-2,4%	-6,5%	3,4%
Asia	Consumo cíclico	1,3%	-8,6%	-21,6%	-34,7%
	Comunicación	1,1%	-7,9%	-16,8%	-35,1%
	Consumo básico	1,1%	-0,8%	-11,5%	-16,0%
	Utilities	0,9%	1,3%	-1,7%	2,7%
	Salud	0,5%	-4,6%	-18,6%	-27,0%
	Industriales	0,4%	-7,6%	-14,9%	-15,5%
	Tecnológico	0,3%	-9,7%	-22,5%	-21,1%
	Energía	0,0%	-2,1%	11,5%	17,6%
	Financiero	-0,3%	-5,2%	-2,8%	-5,8%
	Materiales	-2,2%	-9,2%	-6,3%	-15,3%
Total Asia		0,3%	-5,4%	-10,5%	-15,0%
Emergentes	Consumo cíclico	1,7%	-9,6%	-25,9%	-47,4%
	Comunicación	1,4%	-7,9%	-18,8%	-32,6%
	Utilities	1,0%	1,7%	0,3%	12,0%
	Salud	0,8%	-9,4%	-22,6%	-39,3%
	Consumo básico	0,6%	-0,9%	-11,0%	-14,1%
	Energía	0,4%	0,0%	-21,8%	-7,8%
	Tecnológico	0,1%	-9,9%	-21,2%	-21,5%
	Industriales	0,0%	-5,1%	-9,3%	-8,2%
	Financiero	-0,5%	-3,2%	0,4%	4,0%
	Materiales	-0,6%	-10,4%	-8,3%	-16,2%
Total Emergentes		0,5%	-5,5%	-13,8%	-17,1%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Emergentes	Growth	0,6%	-6,3%	-17,5%	-27,8%
	Momentum	0,5%	-5,2%	-17,4%	-22,4%
	Value	0,0%	-6,7%	-10,9%	-13,7%
	Dividend Yield	-0,3%	-5,8%	-11,2%	-12,6%
	Low Volatility	-1,1%	-4,4%	-7,2%	-9,0%
Total Emergentes		-0,1%	-5,7%	-12,9%	-17,1%
Europa	Dividend Yield	0,3%	0,5%	4,0%	13,9%
	Value	-0,4%	-1,7%	-2,5%	4,0%
	Low Volatility	-0,7%	-0,5%	-7,0%	7,2%
	Momentum	-1,2%	-4,6%	-13,3%	-5,3%
	Growth	-1,4%	-4,0%	-15,0%	-2,0%
Total Europa		-0,7%	-2,1%	-6,8%	3,5%
Norte América	Dividend Yield	-1,6%	-3,3%	-3,5%	6,5%
	Value	-1,8%	-4,7%	-5,2%	3,9%
	Low Volatility	-2,0%	-3,6%	-6,5%	5,4%
	Momentum	-3,7%	-13,0%	-15,8%	-9,6%
	Growth	-4,0%	-13,6%	-20,5%	-8,3%
Total Norte América		-2,6%	-7,6%	-10,3%	-0,4%

Variación 1D



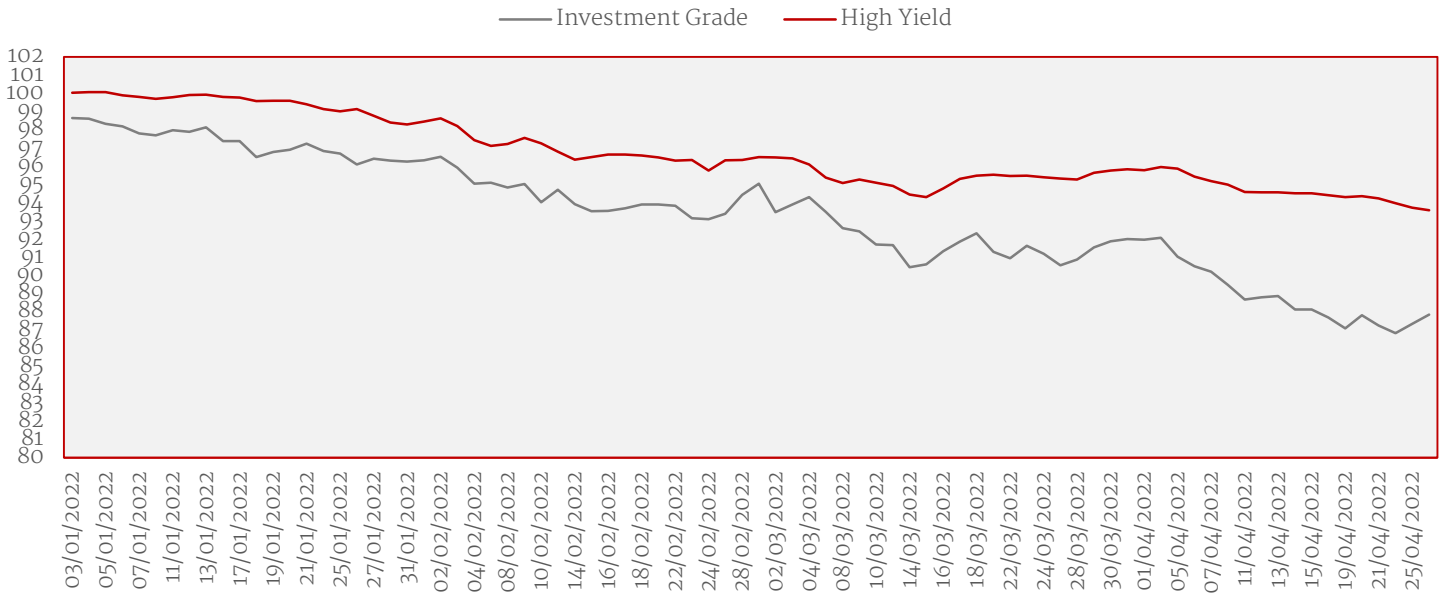
Renta fija

Duración

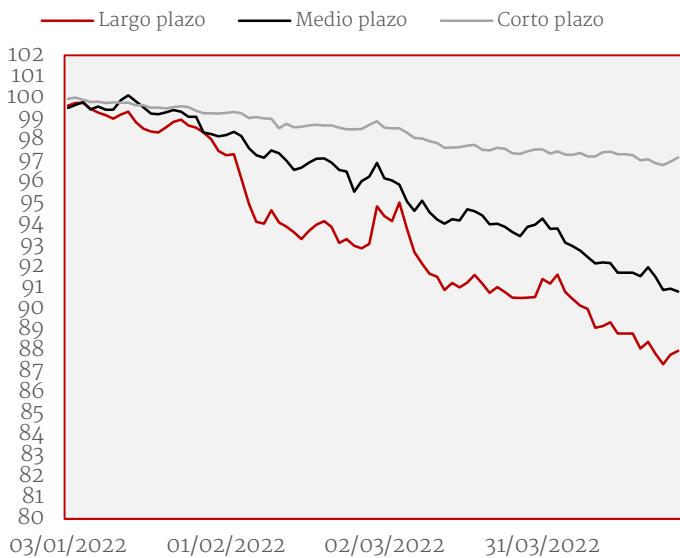
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,2%	-0,2%	-2,9%	-3,1%
	1-3 años USA	0,2%	-0,1%	-2,7%	-3,2%
Total Corto plazo		0,2%	-0,1%	-2,8%	-3,1%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,3%	-3,2%	-13,2%	-14,0%
	10-15 años USA	0,6%	-3,5%	-13,5%	-10,4%
	7-10 años Europa	0,2%	-2,4%	-10,8%	-11,5%
	7-10 años USA	0,5%	-2,6%	-10,0%	-8,8%
Total Largo plazo		0,4%	-2,9%	-11,9%	-11,2%
Medio plazo	3-5 años Europa	-0,4%	-3,9%	-10,5%	-16,3%
	3-5 años USA	0,3%	-0,7%	-5,5%	-6,3%
	5-7 años Europa	0,1%	-1,7%	-7,9%	-8,4%
	5-7 años USA	0,4%	-1,4%	-7,3%	-7,2%
Total Medio plazo		0,1%	-1,9%	-7,8%	-9,6%

Rating

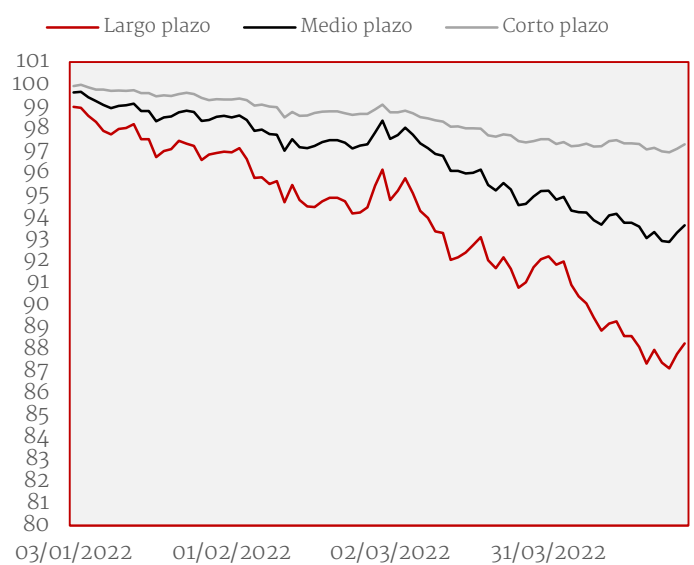
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	-0,1%	-1,6%	-6,4%	-5,8%
	CCC	-0,2%	-2,0%	-6,4%	-2,9%
Total High Yield		-0,1%	-1,8%	-6,4%	-4,4%
Investment Grade	A	0,5%	-2,8%	-10,9%	-8,9%
	AA	0,6%	-3,3%	-11,9%	-9,4%
	AAA	0,8%	-4,1%	-13,9%	-10,4%
	BBB	0,5%	-3,1%	-11,8%	-9,2%
Total Investment Grade		0,6%	-3,3%	-12,1%	-9,5%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDGBP	1,3%	4,1%	7,6%	10,6%
USDEUR	0,7%	3,3%	6,9%	13,7%
EURGBP	0,6%	0,8%	0,6%	-2,7%
USDJPY	-0,7%	2,7%	10,6%	17,0%

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,94	0,7953	1,4039	1,5237	127,23
EUR	1,0638		0,846	1,4932	1,621	135,34
GBP	1,2574	1,1821		1,7651	1,9157	159,98
AUD	0,7123	0,6697	0,5666		1,0853	90,629
NZD	0,6563	0,6169	0,522	0,9214		83,494
JPY	0,0079	0,0074	0,0063	0,011	0,012	

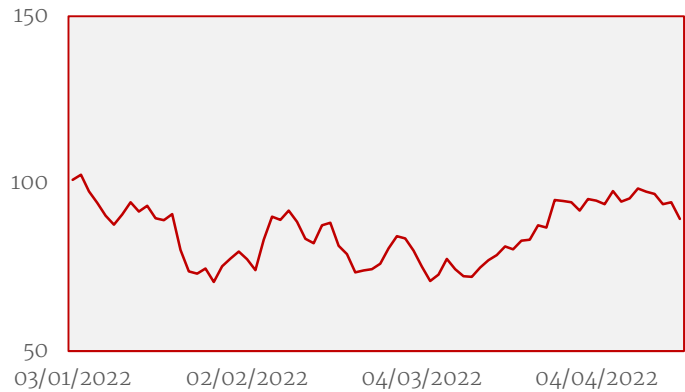
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

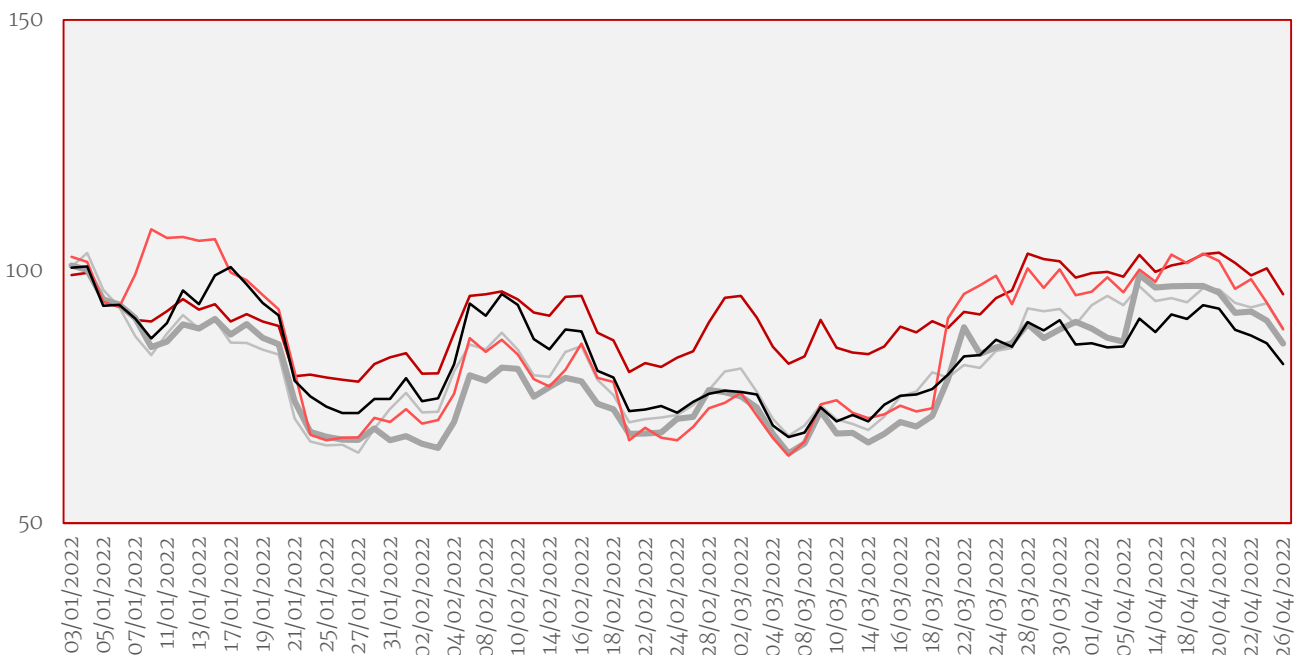
Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-5,1%	-20,5%	-17,7%	-31%
Ethereum	-5,7%	-17,2%	-23,3%	7%
Bitcoin Cash	-5,1%	-22,5%	-30,5%	-66%
Dash	-5,5%	-30,7%	-30,3%	-68%
Litecoin	-4,9%	-24,5%	-32,1%	-62%

Bloomberg Galaxy Crypto Index



Evolución en el año

— Bitcoin — Ethereum — Bitcoin Cash — Dash — Litecoin



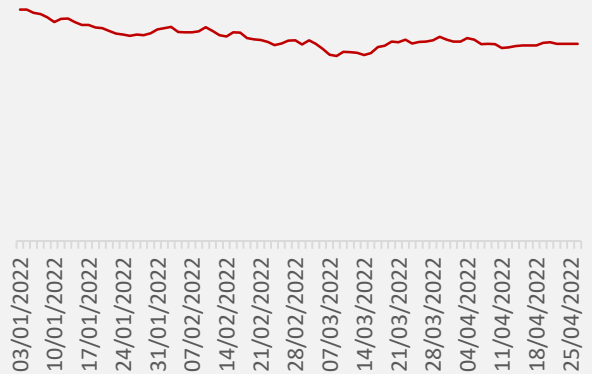
¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

Gesem W-Health & Sports FI

Primer fondo de deporte en España

ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,49 | -14,58%

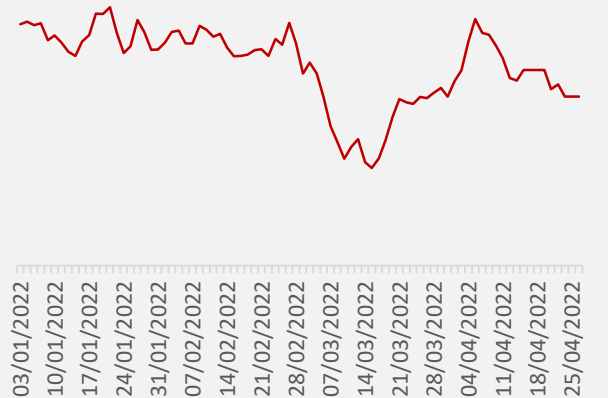


Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,71359 | -0,75%

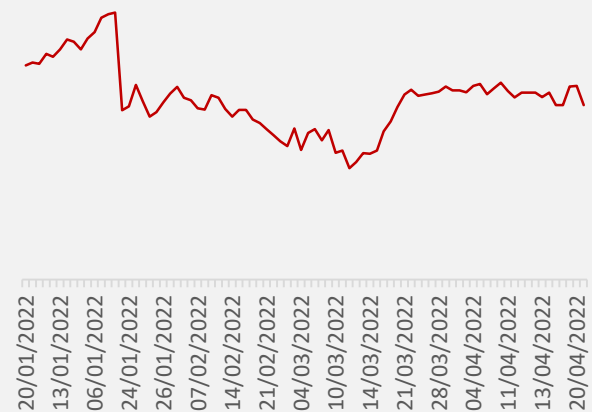


Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
10,13502 | -5,74%

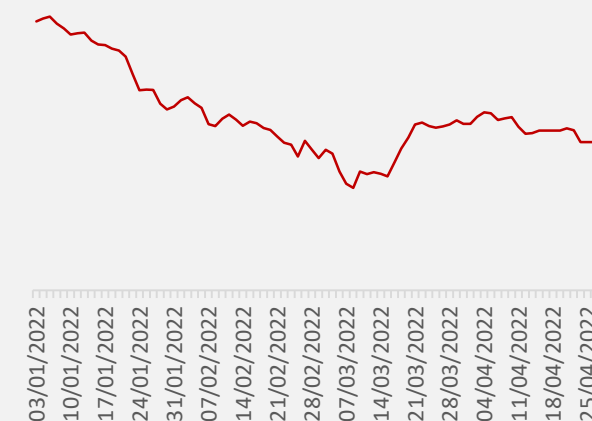


Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
8,95075 | -5,33%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

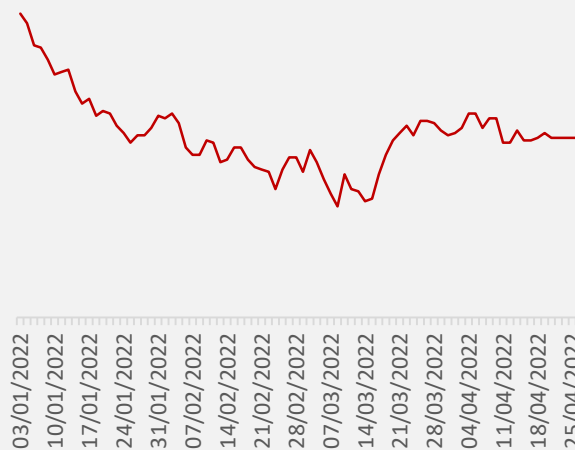
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,76

Rentabilidad en el año

-6,11%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

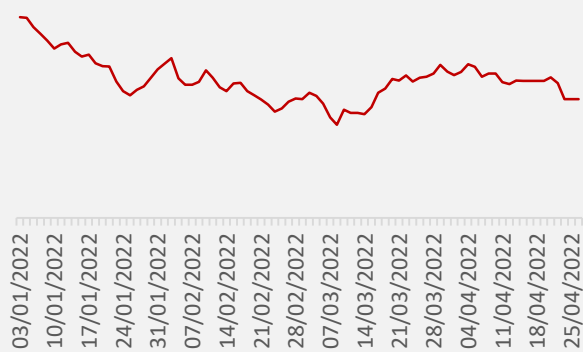
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

11,2615

Rentabilidad en el año

-9,97%



Más información en nuestra web

