

Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 03/05/2022

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
3761,19	↑ 0,77%	8590,20	↑ 1,83%	4175,48	↑ 0,48%	13089,90	⇒ 0,11%	3047,06	↑ 2,41%

La eficiencia del mercado

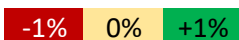
Ayer los mercados volvieron a mostrar un signo positivo tanto en Europa como en Estados Unidos tras varias semanas donde estos parecían operar a ritmos diferentes. Todo a pesar de que finalmente la rentabilidad del Bund (el bono alemán a 10 años) superó el 1%. Esto no tiene mayores implicaciones a nivel de valoración de la renta variable europea, pero habrá que estar atentos a si esta ruptura es puntual o supone un nuevo suelo en el que, a partir de ahora, se apoyará. En caso de que estos niveles actúen de suelo supone que la rentabilidad podría seguir subiendo en el corto plazo. De lo contrario, si rebota, los mercados de renta variable respirarán tranquilos al descontar que, al menos en el corto plazo, las rentabilidades se mantendrán por debajo del 1%.

En cualquier caso, lo cierto es que por ahora estas subidas de tipos no están teniendo el efecto que parece estar teniendo en Estados Unidos. De hecho, en uno de los peores meses para la renta fija en décadas, las acciones estadounidenses han llegado a caer cerca de un 9% mientras que en Europa estas caídas han estado por debajo del 2% si observamos el Stoxx 600. La diferencia es muy amplia y desde luego sorprendente teniendo en cuenta que la guerra se está llevando a cabo precisamente en Europa y que los problemas de inflación podrían persistir más probablemente en Europa por el posible embargo energético de Rusia.

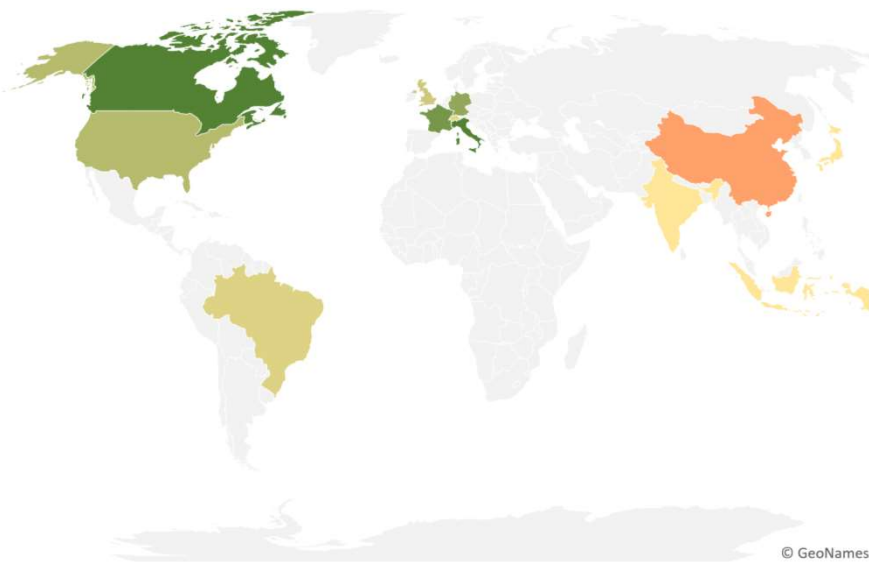
Desde luego, parece que el mercado no está descontando los riesgos que aquí más nos preocupan. Sin embargo, si algo tengo cada vez más claro es que el mercado es muy preciso a la hora de descontar riesgos sin que ni siquiera los participantes sean conscientes de que esos riesgos existen. Simplemente, el modo de funcionar del mercado de forma descentralizada, donde cada individuo actúa en base a sus expectativas implica que en el precio están recogidas todos los riesgos, en mayor o menor medida. Esto no quiere decir que el mercado no se equivoque, de hecho, cuando hablamos de riesgos debemos tener en cuenta que hay probabilidades detrás y, por ello, está la posibilidad de que el consenso de mercado se equivoque. Pero en ese caso corregirá rápido premiando a los que hayan acertado y castigando a los últimos en asumir que se han equivocado.

Tampoco quiero decir que el mercado sea completamente eficiente. Hay situaciones en las que el pánico, el desencanto o el pesimismo se apodera de los inversores y se lleva a los precios a niveles exageradamente bajos, igual que hay situaciones donde la euforia, el encantamiento o el optimismo toman el control y los precios se llevan a niveles exageradamente altos. Básicamente, el mercado suele acertar en la dirección, pero no en la magnitud y es ahí donde los inversores tenemos que saber hasta donde estamos dispuestos a seguir al mercado.

De cara a la sesión de hoy, los mercados estarán muy pendientes a la Fed y a los diferentes datos de PMI en Europa. Por ahora, los mercados europeos han abierto con ligeras caídas mientras que en Estados Unidos los futuros cotizan ligeramente positivos.



El mundo en un vistazo



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

*Rentabilidad a fecha de 03/05/2022

Renta variable

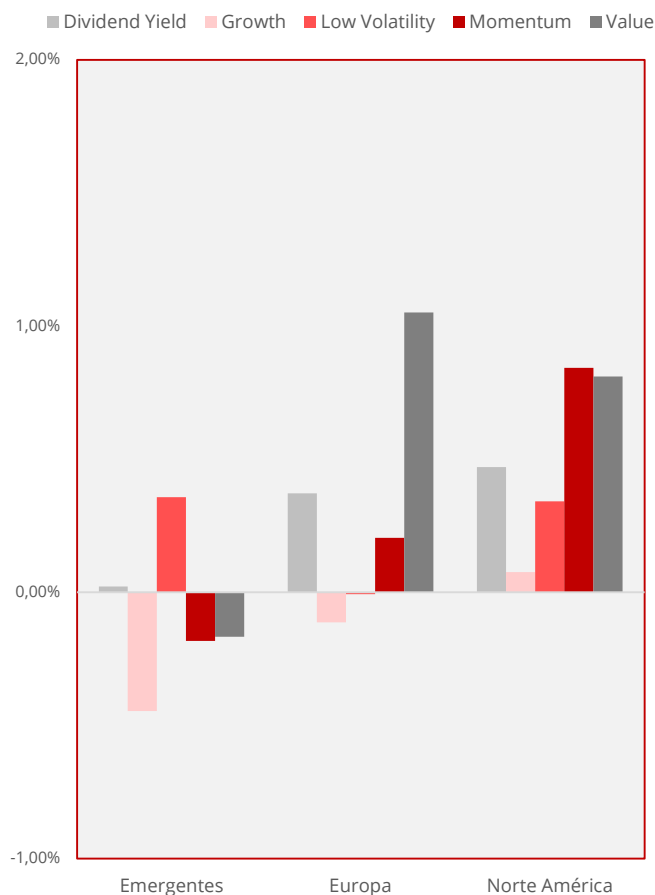
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Energía	2,8%	1,2%	38,7%	52,0%
	Materiales	1,4%	-4,3%	-1,6%	3,6%
	Financiero	1,3%	-8,7%	-11,0%	-4,1%
	Industriales	0,5%	-6,9%	-10,5%	-7,8%
	Comunicación	0,5%	-16,0%	-23,8%	-20,8%
	Utilities	0,4%	-5,4%	-1,4%	6,2%
	Salud	0,3%	-5,6%	-8,6%	4,8%
	Tecnológico	0,1%	-12,1%	-18,9%	1,6%
	Consumo básico	-0,2%	-0,2%	-0,4%	11,5%
	Consumo cíclico	-0,3%	-14,6%	-20,7%	-10,8%
Total Norte América		0,7%	-7,2%	-5,8%	3,6%
Europa	Energía	3,1%	4,8%	23,9%	44,0%
	Financiero	1,4%	-4,7%	-7,4%	2,1%
	Comunicación	1,3%	0,2%	2,5%	3,6%
	Tecnológico	0,9%	-9,2%	-21,8%	-4,8%
	Consumo cíclico	0,5%	-7,2%	-20,6%	-14,1%
	Utilities	0,5%	0,8%	-2,7%	3,6%
	Industriales	0,2%	-5,7%	-16,5%	-3,9%
	Salud	-0,1%	-1,9%	0,2%	20,4%
	Consumo básico	-0,3%	1,0%	-3,8%	8,5%
	Materiales	-0,5%	-3,8%	-3,1%	3,3%
Total Europa		0,7%	-2,6%	-4,9%	6,3%
Asia	Industriales	0,3%	-7,8%	-14,8%	-14,8%
	Utilities	0,1%	-0,9%	-1,3%	1,8%
	Financiero	0,1%	-6,8%	-2,9%	-5,1%
	Consumo básico	0,1%	-3,6%	-11,6%	-15,8%
	Salud	0,1%	-6,9%	-18,5%	-25,9%
	Comunicación	0,1%	-8,1%	-13,8%	-31,5%
	Energía	0,0%	-1,8%	12,9%	18,7%
	Tecnológico	-0,3%	-10,8%	-22,9%	-19,6%
	Materiales	-0,4%	-9,6%	-4,8%	-13,1%
	Consumo cíclico	-0,5%	-7,9%	-18,5%	-30,1%
Total Asia		0,0%	-6,4%	-9,6%	-13,5%
Emergentes	Energía	0,2%	-2,0%	-21,1%	-6,8%
	Utilities	0,0%	-2,6%	0,5%	10,9%
	Industriales	0,0%	-6,3%	-7,5%	-6,6%
	Comunicación	0,0%	-7,4%	-14,7%	-27,6%
	Materiales	0,0%	-10,0%	-5,6%	-12,7%
	Financiero	-0,2%	-6,7%	0,1%	4,9%
	Tecnológico	-0,5%	-10,9%	-21,5%	-19,3%
	Consumo básico	-0,6%	-5,0%	-11,0%	-13,3%
	Salud	-0,7%	-11,6%	-21,9%	-37,9%
	Consumo cíclico	-1,1%	-7,3%	-19,5%	-40,8%
Total Emergentes		-0,3%	-7,0%	-12,2%	-14,9%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Momentum	0,8%	-11,9%	-14,6%	-5,1%
	Value	0,8%	-4,6%	-5,7%	2,1%
	Dividend Yield	0,5%	-3,7%	-4,5%	3,7%
	Low Volatility	0,3%	-6,4%	-8,0%	3,5%
	Growth	0,1%	-14,2%	-20,0%	-5,0%
Total Norte América		0,5%	-8,2%	-10,5%	-0,2%
Europa	Value	1,1%	-1,1%	-0,8%	6,3%
	Dividend Yield	0,4%	0,9%	5,6%	16,0%
	Momentum	0,2%	-5,6%	-12,3%	0,0%
	Low Volatility	0,0%	-1,6%	-6,2%	8,9%
	Growth	-0,1%	-5,7%	-14,5%	0,9%
Total Europa		0,3%	-2,6%	-5,6%	6,5%
Emergentes	Low Volatility	0,4%	-5,2%	-5,9%	-6,3%
	Dividend Yield	0,0%	-7,3%	-10,4%	-10,2%
	Value	-0,2%	-7,6%	-9,3%	-10,7%
	Momentum	-0,2%	-8,7%	-17,5%	-20,1%
	Growth	-0,4%	-7,9%	-15,9%	-24,6%
Total Emergentes		-0,1%	-7,3%	-11,8%	-14,4%

Variación 1D



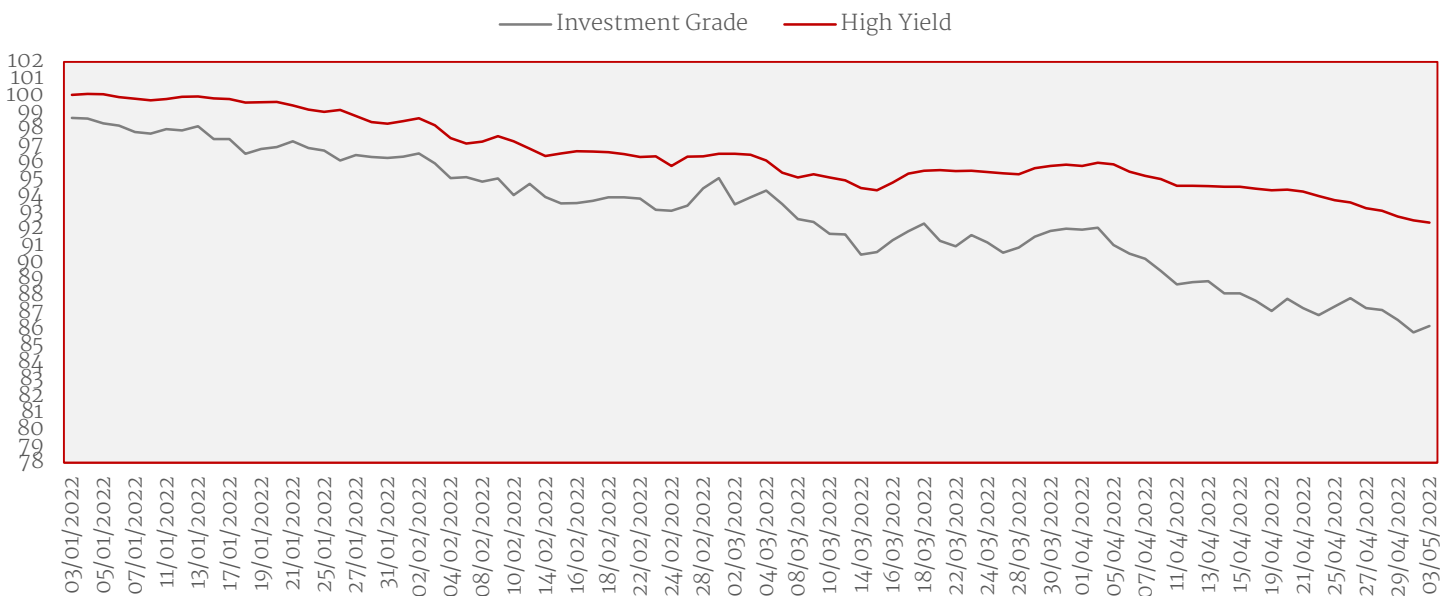
Renta fija

Duración

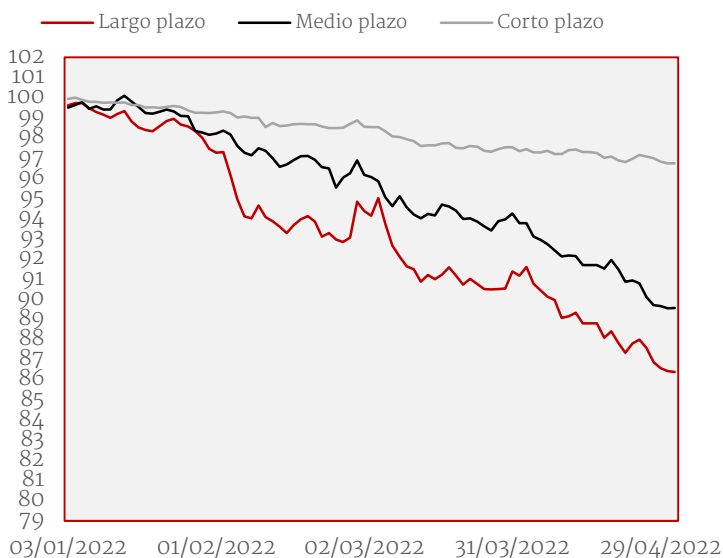
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	-0,7%	-3,3%	-3,6%
	1-3 años USA	0,0%	-0,5%	-3,1%	-3,6%
Total Corto plazo		0,0%	-0,6%	-3,2%	-3,6%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,0%	-6,5%	-15,0%	-15,7%
	10-15 años USA	0,4%	-7,0%	-15,6%	-12,8%
	7-10 años Europa	-0,1%	-4,8%	-12,2%	-12,9%
	7-10 años USA	0,2%	-4,8%	-11,3%	-10,5%
Total Largo plazo		0,1%	-5,8%	-13,5%	-13,0%
Medio plazo	3-5 años Europa	0,1%	-5,7%	-12,0%	-17,4%
	3-5 años USA	0,0%	-1,7%	-6,3%	-7,1%
	5-7 años Europa	-0,1%	-3,3%	-8,9%	-9,5%
	5-7 años USA	0,1%	-3,0%	-8,3%	-8,5%
Total Medio plazo		0,0%	-3,4%	-8,9%	-10,6%

Rating

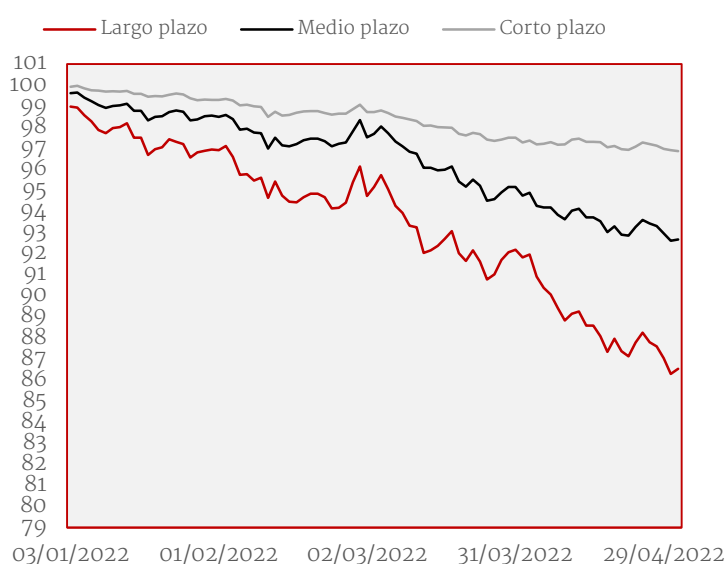
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	-0,3%	-3,2%	-7,4%	-7,0%
	CCC	0,0%	-4,2%	-7,9%	-4,7%
Total High Yield		-0,1%	-3,7%	-7,6%	-5,8%
Investment Grade	A	0,3%	-5,5%	-12,4%	-10,8%
	AA	0,4%	-6,3%	-13,7%	-11,5%
	AAA	0,6%	-7,7%	-15,8%	-12,7%
	BBB	0,4%	-6,0%	-13,4%	-11,1%
Total Investment Grade		0,4%	-6,4%	-13,8%	-11,5%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
EURGBP	0,1%	0,6%	0,1%	-2,7%
USDJPY	0,0%	6,0%	13,1%	19,0%
USDGBP	-0,1%	4,9%	8,3%	11,1%
USDEUR	-0,1%	4,3%	8,1%	14,2%

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,9505	0,8001	1,4092	1,5535	130,14
EUR	1,0521		0,8418	1,4826	1,6343	136,94
GBP	1,2499	1,1879		1,7614	1,9414	162,65
AUD	0,7096	0,6745	0,5677		1,1026	92,352
NZD	0,6437	0,6119	0,5151	0,9069		83,752
JPY	0,0077	0,0073	0,0061	0,0108	0,0119	

Criptomonedas



Principales Criptomonedas

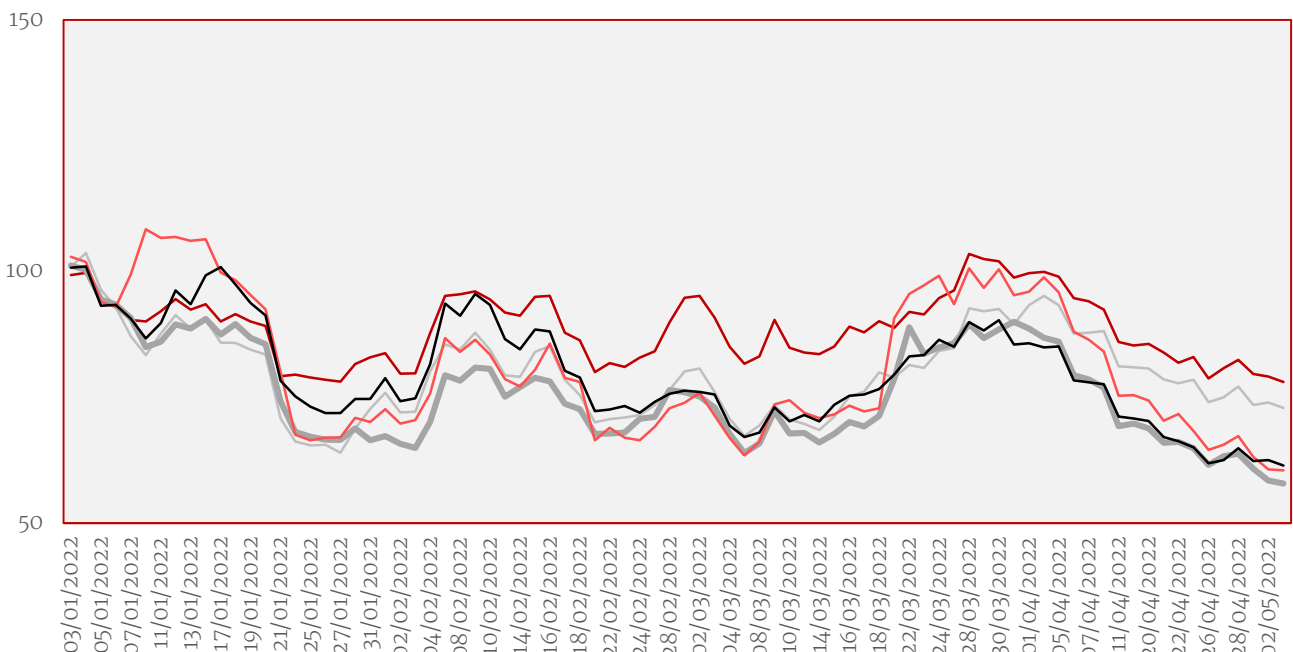
Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-1,4%	-18,4%	-18,5%	-31%
Ethereum	-1,5%	-20,7%	-24,5%	-18%
Bitcoin Cash	-0,9%	-24,7%	-34,7%	-72%
Dash	-0,2%	-33,8%	-34,6%	-76%
Litecoin	-1,7%	-20,6%	-32,6%	-69%

Bloomberg Galaxy Crypto Index



Evolución en el año

— Bitcoin — Ethereum — Bitcoin Cash — Dash — Litecoin



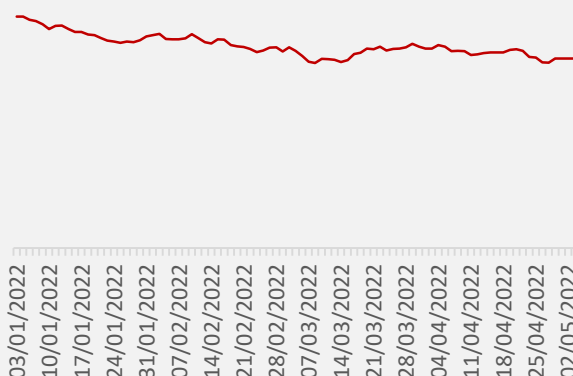
¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

Gesem W-Health & Sports FI

Primer fondo de deporte en España

ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,12	-17,91%

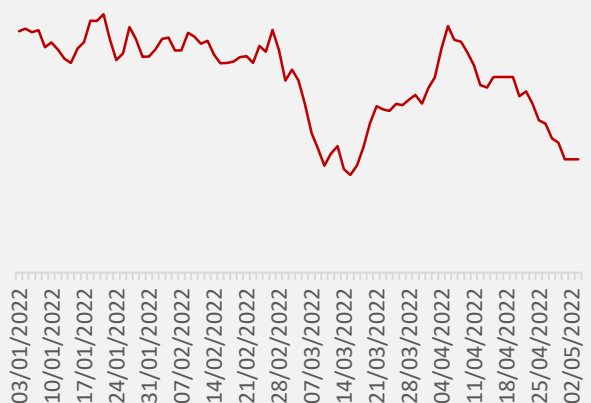


Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,62462	-1,66%

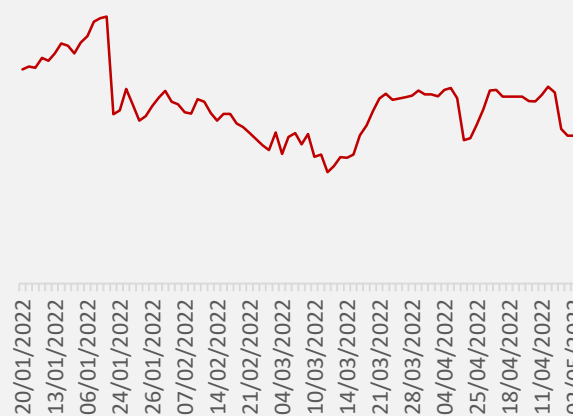


Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,96737	-7,30%

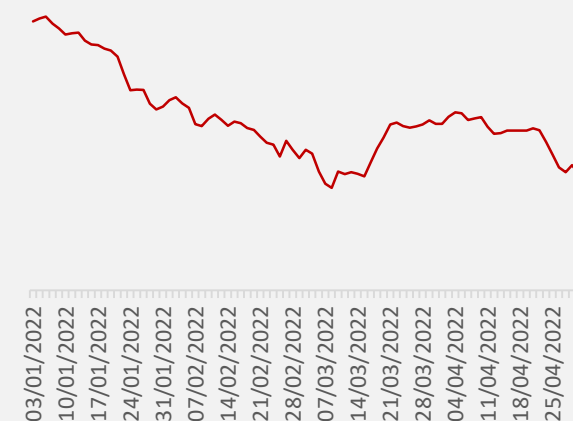


Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
8,81639	-6,76%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

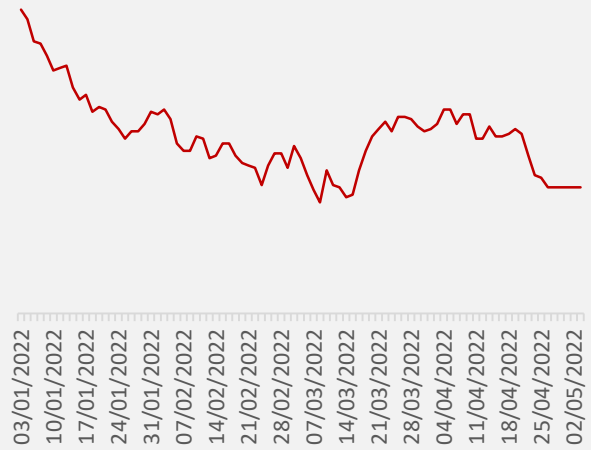
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,54

Rentabilidad en el año

-8,47%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

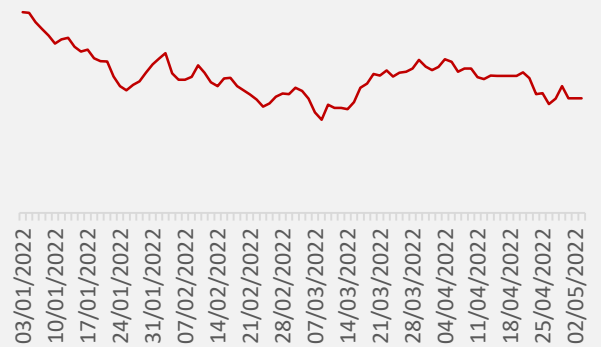
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

11,19564

Rentabilidad en el año

-10,49%



Más información en nuestra web

