

# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 13/05/2022

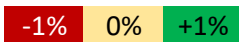
EuroStoxx 50		Ibex 35		S&P 500		Nasdaq 100		Shanghai Composite	
Último	% 1 Día	Último	% 1 Día	Último	% 1 Día	Último	% 1 Día	Último	% 1 Día
3703,42	↑ 2,49%	8338,10	↑ 1,68%	4023,89	↑ 2,39%	12387,40	↑ 3,70%	3084,28	↑ 0,96%

## La recesión ya está descontada

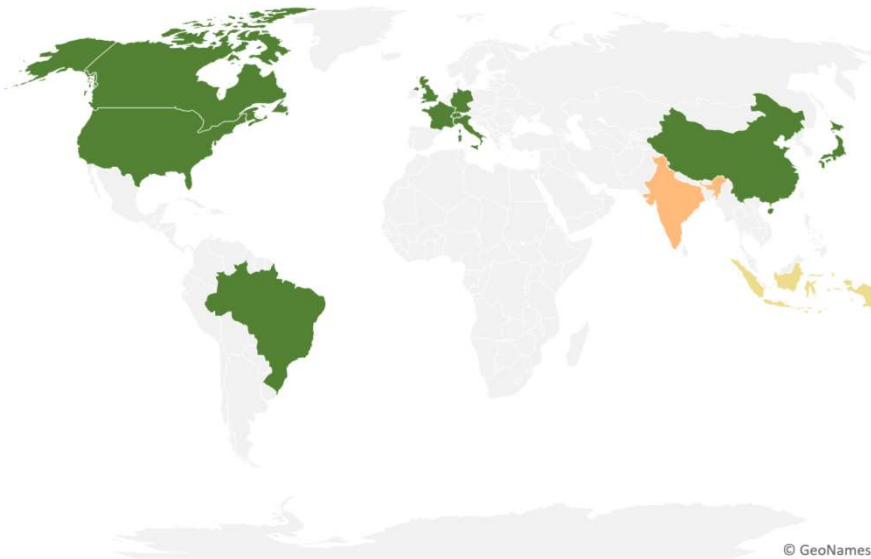
En la jornada del viernes por fin los mercados tuvieron un fuerte rebote, aunque las discusiones sobre si estamos ante un rebote dentro de una tendencia bajista o ante un rebote que devuelva los mercados a la tendencia alcista siguen estando presentes entre los analistas. Nosotros decidimos ser más escépticos y pensar simplemente que si ha habido un rebote es porque bajistas han perdido fuerza respecto a alcistas. Si, a medida que evoluciona la economía en estas semanas, los bajistas vuelven a acumular suficiente fuerza, probablemente los mercados se topen con un techo y estos vuelvan a las caídas de nuevo. En cambio, si la evolución económica, especialmente si hablamos de inflación, es buena, y los alcistas siguen manteniendo mayor fuerza que los alcistas, probablemente podamos ver a los mercados volver a niveles positivos este año.

Como verás, saber si esto ocurrirá o no es imposible, puesto que tendrás que saber el destino de la inflación (e incluso de otros sucesos que podrían determinar la dirección de los mercados). Sin embargo, ante esa imposibilidad de anticipar el futuro, nosotros tenemos que tomar decisiones igualmente. Así, habrá quien no crea posible que eso ocurra (que la inflación mejore) y habrá quien sí, y en base a estas creencias podremos decidir. Esto que ocurre en la cabeza de cada uno de los inversores, lo podemos extrapolar al conjunto del mercado, y no solo el de renta variable, sino también el de renta fija. De esta forma, si miramos bien el mercado, podemos detectar cuál es el escenario que el mercado está descontando o al menos cual predomina.

Nosotros solemos considerar cuatro posibles escenarios económicos: crecimiento e inflación altos, crecimiento alto e inflación baja, crecimiento bajo e inflación alta y crecimiento e inflación bajos. Con estos cuatro escenarios, podemos ver qué sectores lo han hecho mejor y peor y, en base a estos, construir índices que reflejen cómo el mercado sobrepondera un escenario económico frente a otro. En este caso, vemos que en la renta variable el escenario más descontado es el de una recesión, donde tanto crecimiento como inflación sean bajos. La pregunta, sin embargo, no es tanto si estamos dirigiéndonos hacia una recesión, sino la magnitud de esa recesión. Si has echado un vistazo al artículo que compartimos con vosotros la semana pasada donde veíamos desde un punto de vista macro, nuestra visión de los mercados, habrás visto que para nosotros hay que diferenciar claramente este recesión y depresión. Esta diferencia es fundamental ya que en las recesiones las caídas máximas medias desde los años 30 han sido del 18% (más o menos la caída máxima que el S&P 500 ha experimentado este año), mientras que en las depresiones estas han superado el 40% y han venido acompañadas de tendencias bajistas que tardaban años en recuperarse. Nosotros no descartamos estar entrando en una recesión, pero descartamos rotundamente estar de camino a una depresión. Por ello, consideramos que el valle de estas caídas que estamos experimentando este año si no están en los niveles previos al rebote del viernes, estarán cerca. Por ahora, los mercados europeos han abierto con caídas del 0,60% y los futuros americanos cotizan también con caídas de entorno el 0,50%.



## El mundo en un vistazo



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

\*Rentabilidad a fecha de 13/05/2022

# Renta variable

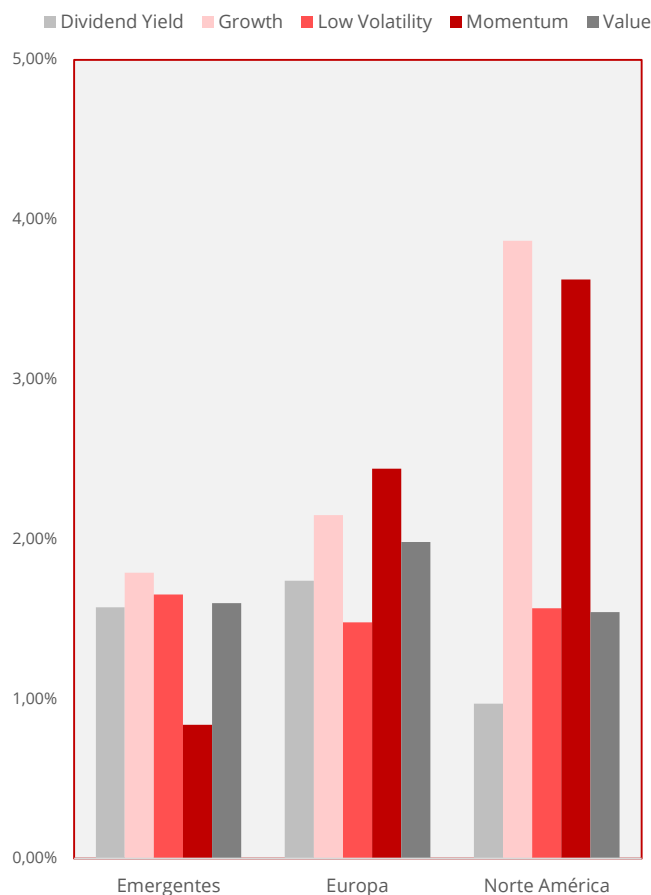
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Consumo cíclico	4,2%	-16,3%	-27,0%	-15,2%
	Tecnológico	3,8%	-9,1%	-24,0%	-3,0%
	Energía	3,3%	-1,3%	41,1%	44,7%
	Comunicación	2,6%	-10,8%	-25,6%	-21,5%
	Financiero	1,7%	-9,5%	-14,7%	-11,1%
	Materiales	1,5%	-9,9%	-6,5%	-6,2%
	Consumo básico	1,4%	-2,0%	0,0%	10,2%
	Industriales	1,3%	-7,3%	-13,5%	-11,5%
	Utilities	1,2%	-5,8%	-0,9%	8,7%
	Salud	1,2%	-6,7%	-9,8%	3,5%
<b>Total Norte América</b>		<b>2,2%</b>	<b>-7,9%</b>	<b>-8,1%</b>	<b>-0,2%</b>
Europa	Tecnológico	3,6%	-4,4%	-24,1%	-7,0%
	Energía	3,0%	1,9%	26,0%	40,5%
	Consumo cíclico	2,5%	-6,8%	-23,2%	-18,0%
	Industriales	2,1%	-5,1%	-18,8%	-8,2%
	Financiero	2,1%	-6,2%	-10,0%	-3,8%
	Materiales	1,8%	-9,3%	-7,7%	-4,1%
	Consumo básico	1,7%	-1,1%	-5,3%	3,9%
	Utilities	1,7%	-2,5%	-4,6%	-0,1%
	Salud	1,6%	-9,4%	-4,5%	12,2%
	Comunicación	1,0%	-4,6%	0,6%	-0,4%
<b>Total Europa</b>		<b>2,1%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>-7,1%</b>	<b>1,5%</b>
Asia	Comunicación	2,8%	-7,6%	-18,3%	-32,2%
	Consumo cíclico	2,7%	-6,3%	-23,9%	-32,1%
	Salud	2,1%	-5,1%	-21,0%	-28,4%
	Energía	1,8%	-6,7%	5,8%	8,9%
	Tecnológico	1,7%	-6,1%	-25,0%	-16,6%
	Industriales	1,2%	-4,6%	-17,0%	-15,4%
	Materiales	1,1%	-12,3%	-10,7%	-19,0%
	Consumo básico	0,8%	-4,7%	-14,9%	-20,2%
	Financiero	0,6%	-8,9%	-8,6%	-11,9%
	Utilities	0,4%	-5,4%	-4,8%	-2,3%
<b>Total Asia</b>		<b>1,5%</b>	<b>-6,8%</b>	<b>-13,8%</b>	<b>-16,9%</b>
Emergentes	Consumo cíclico	4,0%	-7,6%	-26,6%	-42,7%
	Comunicación	2,3%	-8,2%	-19,9%	-30,1%
	Tecnológico	1,7%	-7,4%	-24,4%	-16,8%
	Industriales	1,5%	-7,5%	-11,6%	-9,8%
	Materiales	1,5%	-14,1%	-12,9%	-20,7%
	Energía	1,4%	-5,3%	-24,2%	-14,6%
	Salud	1,2%	-12,2%	-27,6%	-43,4%
	Consumo básico	1,0%	-7,1%	-14,2%	-18,5%
	Utilities	0,7%	-9,3%	-5,2%	3,1%
	Financiero	0,6%	-10,7%	-6,8%	-4,8%
<b>Total Emergentes</b>		<b>1,6%</b>	<b>-9,0%</b>	<b>-17,3%</b>	<b>-19,8%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Growth	3,9%	-12,5%	-25,2%	-9,3%
	Momentum	3,6%	-10,5%	-19,1%	-7,9%
	Low Volatility	1,6%	-7,6%	-10,1%	0,0%
	Value	1,5%	-5,7%	-7,4%	-1,2%
	Dividend Yield	1,0%	-3,8%	-5,0%	1,7%
<b>Total Norte América</b>		<b>2,3%</b>	<b>-8,0%</b>	<b>-13,4%</b>	<b>-3,4%</b>
Europa	Momentum	2,4%	-6,9%	-14,9%	-2,8%
	Growth	2,2%	-7,5%	-17,9%	-4,2%
	Value	2,0%	-3,6%	-2,5%	1,4%
	Dividend Yield	1,7%	-3,5%	3,8%	10,6%
Low Volatility	1,5%	-5,6%	-9,3%	3,3%	
<b>Total Europa</b>		<b>2,0%</b>	<b>-5,4%</b>	<b>-8,2%</b>	<b>1,7%</b>
Emergentes	Growth	1,8%	-9,7%	-21,5%	-27,3%
	Low Volatility	1,7%	-6,6%	-10,0%	-10,1%
	Value	1,6%	-8,6%	-14,2%	-15,4%
	Dividend Yield	1,6%	-9,3%	-15,2%	-15,1%
	Momentum	0,8%	-11,9%	-23,4%	-22,5%
<b>Total Emergentes</b>		<b>1,5%</b>	<b>-9,2%</b>	<b>-16,8%</b>	<b>-18,1%</b>

## Variación 1D



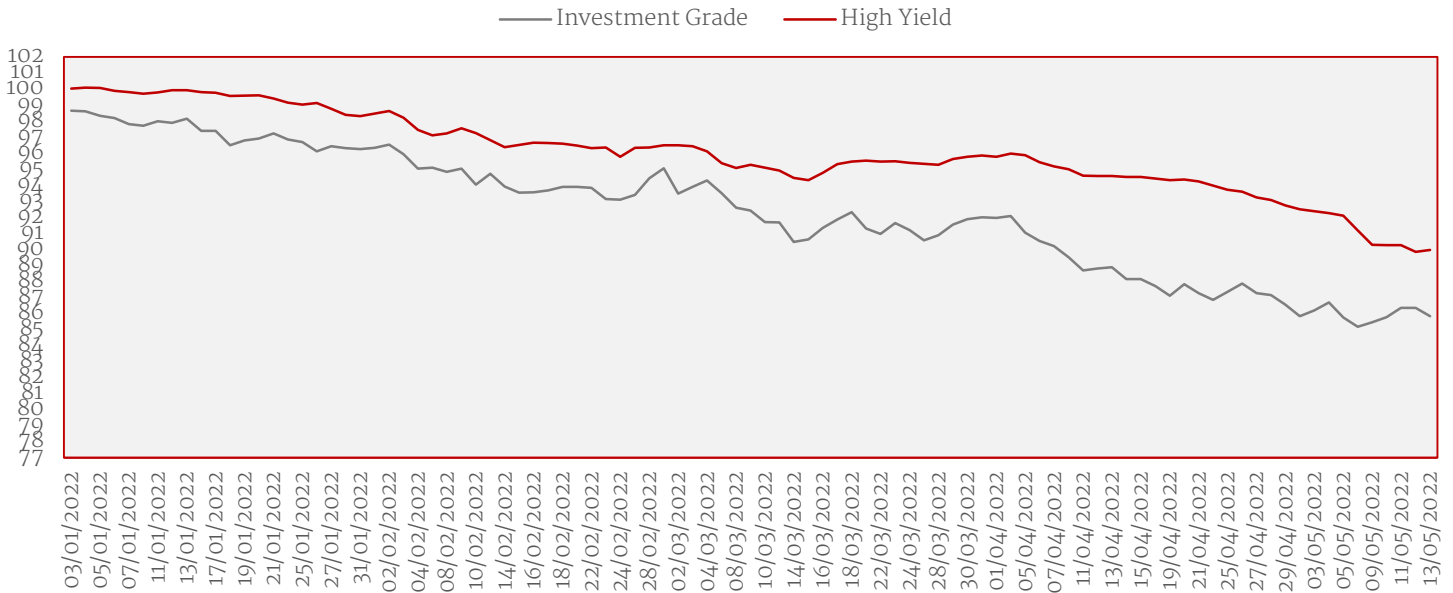
# Renta fija

## Duración

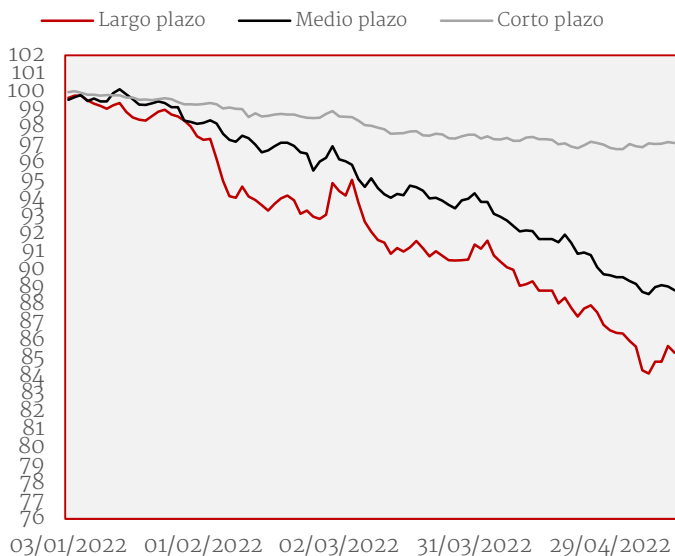
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	-0,1%	-0,2%	-2,9%	-3,3%
	1-3 años USA	-0,1%	0,0%	-2,8%	-3,3%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>-0,1%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-3,3%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	-0,6%	-4,5%	-16,2%	-15,8%
	10-15 años USA	-0,6%	-2,3%	-15,7%	-12,8%
	7-10 años Europa	-0,3%	-3,4%	-13,1%	-13,0%
	7-10 años USA	-0,4%	-0,8%	-10,8%	-9,9%
<b>Total Largo plazo</b>		<b>-0,5%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>-14,0%</b>	<b>-12,9%</b>
Medio plazo	3-5 años Europa	-0,3%	-4,0%	-13,0%	-18,8%
	3-5 años USA	-0,2%	-0,2%	-5,8%	-6,5%
	5-7 años Europa	-0,1%	-2,2%	-9,4%	-9,4%
	5-7 años USA	-0,3%	-0,4%	-7,8%	-7,8%
<b>Total Medio plazo</b>		<b>-0,2%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-9,0%</b>	<b>-10,6%</b>

## Rating

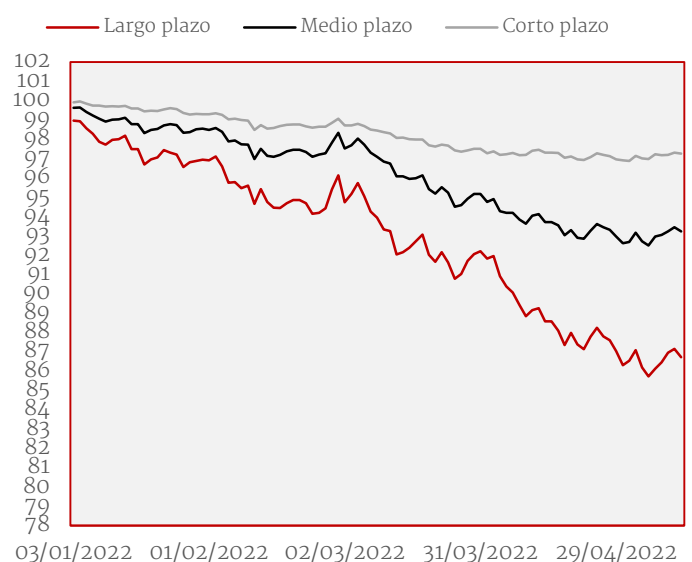
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,2%	-2,9%	-8,4%	-7,7%
	CCC	0,1%	-6,5%	-11,7%	-9,0%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,1%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>-10,1%</b>	<b>-8,3%</b>
Investment Grade	A	-0,5%	-1,9%	-12,7%	-10,7%
	AA	-0,6%	-2,2%	-14,1%	-11,5%
	AAA	-0,8%	-2,3%	-16,3%	-12,4%
	BBB	-0,5%	-2,3%	-13,8%	-11,3%
<b>Total Investment Grade</b>		<b>-0,6%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-14,2%</b>	<b>-11,5%</b>



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

## Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDJPY	0,7%	1,8%	12,3%	18,3%
EURGBP	-0,2%	2,5%	1,0%	-1,2%
USDEUR	-0,3%	3,6%	9,2%	16,7%
USDGBP	-0,5%	6,2%	10,4%	15,3%

## Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,9604	0,8155	1,4409	1,5934	129,22
EUR	1,0412		0,849	1,5004	1,6556	134,55
GBP	1,2262	1,1778		1,7674	1,9508	158,45
AUD	0,694	0,6665	0,5658		1,1057	89,668
NZD	0,6276	0,604	0,5126	0,9044		81,201
JPY	0,0077	0,0074	0,0063	0,0112	0,0123	

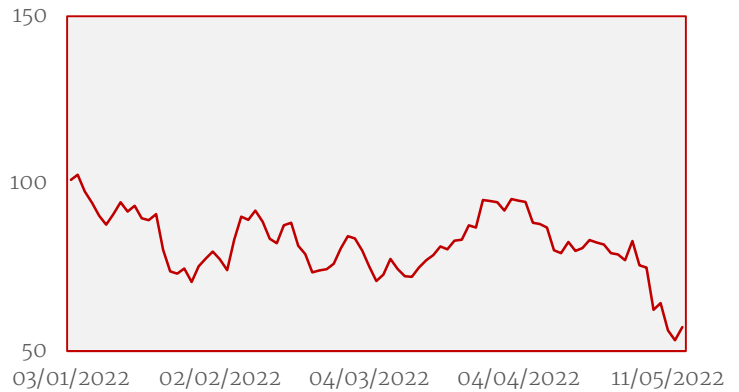
# Criptomonedas



## Principales Criptomonedas

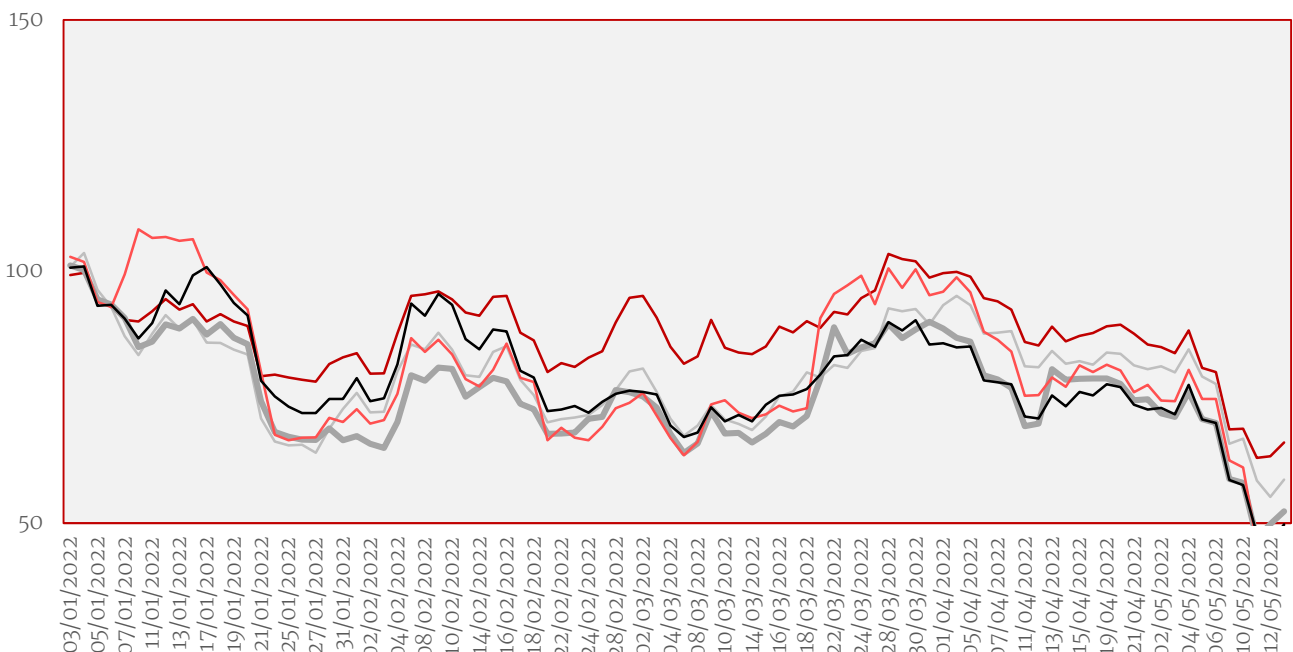
Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	4,3%	-26,8%	-35,8%	-34%
Ethereum	6,1%	-32,1%	-44,6%	-41%
Bitcoin Cash	5,1%	-38,9%	-51,9%	-81%
Dash	7,3%	-45,5%	-56,4%	-81%
Litecoin	8,0%	-37,9%	-53,2%	-77%

## 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

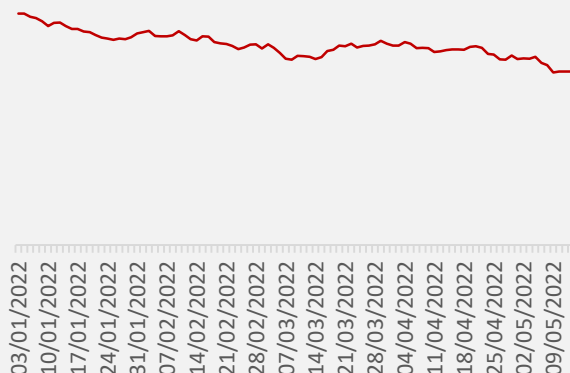
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo

8,35

Rentabilidad en el año

-24,84%



### Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

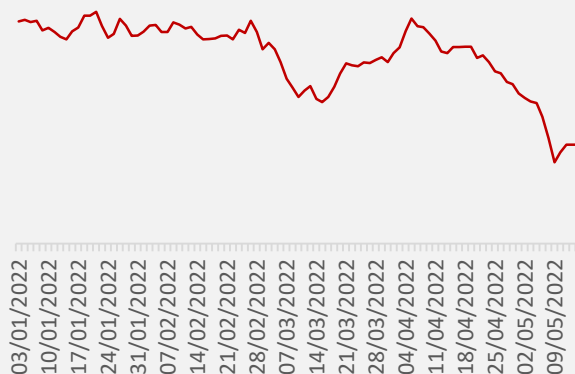
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo

9,4793

Rentabilidad en el año

-3,14%



### Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

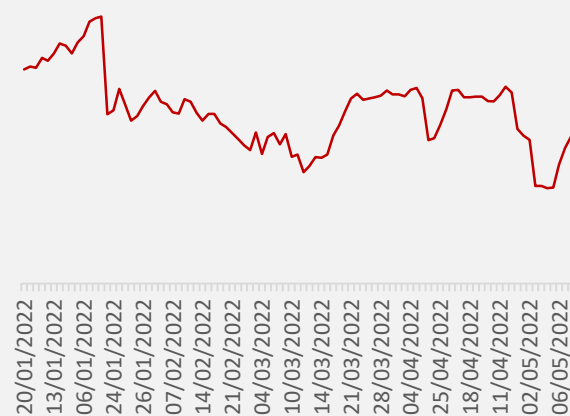
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo

9,64843

Rentabilidad en el año

-10,27%



### Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

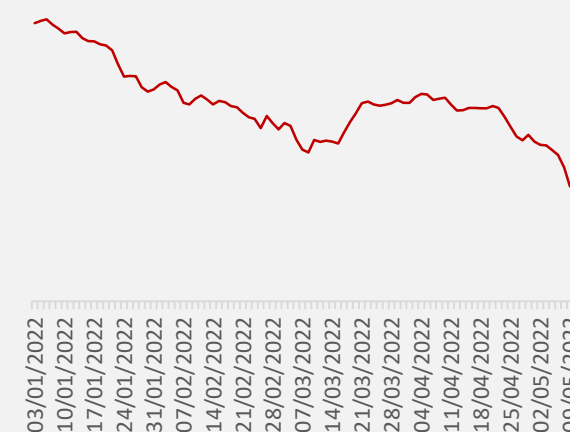
ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo

8,60778

Rentabilidad en el año

-8,96%



## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

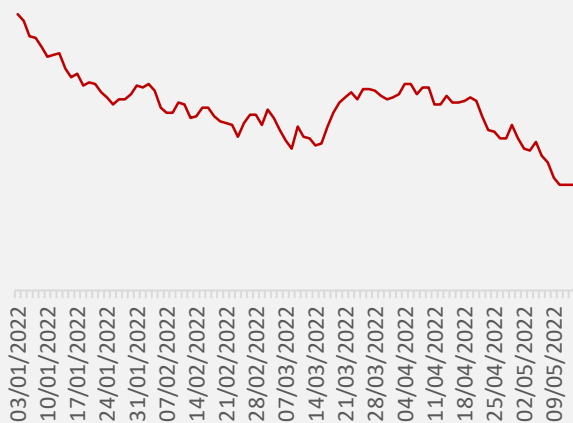
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,27

Rentabilidad en el año

-11,36%



## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

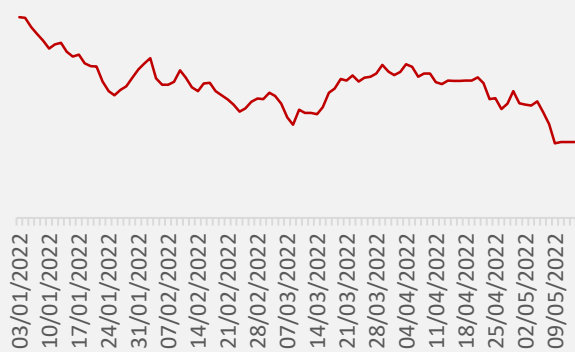
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

10,58311

Rentabilidad en el año

-15,39%



Mas información en nuestra web

