

Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 20/05/2022

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
3657,03	↑ 0,45%	8484,50	↑ 0,93%	3901,36	⇒ 0,01%	11835,62	↓ -0,34%	3146,57	↑ 1,60%

Recesión descontada, ahora toca centrarse en la recuperación

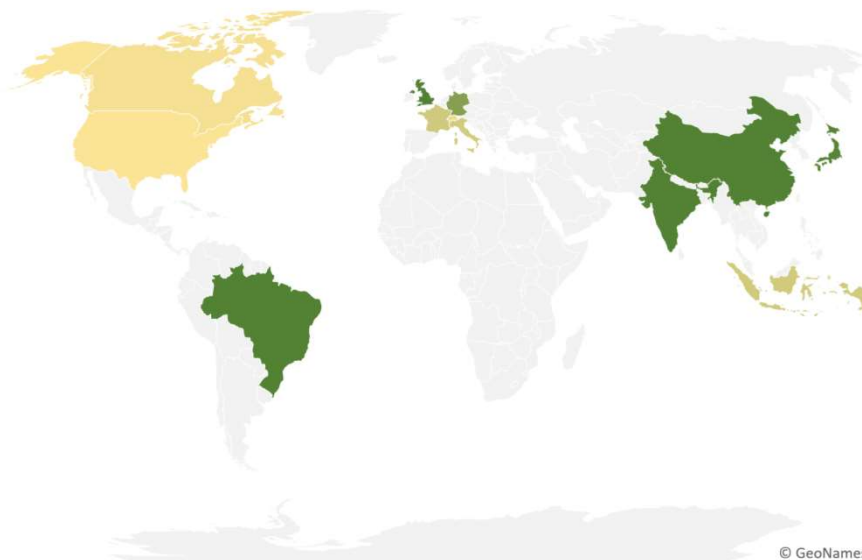
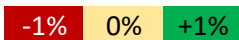
Las bolsas estadounidenses se han vuelto a situar por debajo de los mínimos marcados en el año mientras que en Europa parece que están aguantando mejor el tipo. Sin embargo, las tendencias siguen siendo las mismas: materias primas alcistas y bolsas y bonos bajistas. Es cierto que estamos viendo en las últimas semanas cómo las materias primas se atascan en un canal lateral, la renta fija se aleja de mínimos y la renta variable también podría estar atascándose en un canal lateral. Por su parte, el dólar también tocó techo hace un par de semanas y desde entonces no hace más que caer.

Por ello, a pesar de que las tendencias son las que son, vemos signos de debilidad de estas. Si observamos cada tipo de activo por separado podemos ya ver algo así. Sin embargo, contrastando los diferentes tipos de activos que, como ya sabrás, se influyen mutuamente, podemos ver con mayor claridad que podríamos estar ante un cambio. Por un lado, en la renta fija ya se alcanzaron niveles de sobreventa hace unas semanas, cuando comenzó el rebote. Esto además coincidió con la consolidación de ese canal lateral en las materias primas y todo esto sirvió para dar un respiro en la renta variable. Por otro lado, la renta variable parece estar descontando claramente una recesión si observamos los sectores que mejor y peor comportamiento están teniendo. Esto coincide tanto con ese canal lateral de las materias primas, como con ese rebote en la renta fija.

Si se espera recesión las expectativas de inflación bajan considerablemente. Esto no solo lo podemos ver observando los precios de las materias primas, sino también mirando los breakeven. Este dato es la diferencia entre la rentabilidad de un bono gubernamental y el equivalente ligado a la inflación, es decir, la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años menos la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años ligado a la inflación. Esta diferencia ha sido una clara referencia de las expectativas de inflación de los inversores para ese periodo, en el caso del ejemplo 10 años. Lo interesante aquí es observar a corto medio plazo, es decir, el breakeven a 2 años y a 5 años. En ambos casos estos están cayendo en las últimas semanas. Todo parece indicar la misma dirección de la economía, una dirección que como decía ya está descontada por la renta variable. Entender esto es importante ya que supone que a este escenario llegamos tarde si pretendemos reaccionar ahora. La clave está en mirar ahora hacia donde podría ir el mercado. Ya vimos en su día en el artículo que subimos a la web donde hablábamos de la realidad macro actual, que, en recesiones las caídas medias del S&P 500 estaban en torno el 18% en los últimos 80 años. Actualmente el S&P 500 cae en el año un 18%, por lo que no vemos mucho más margen de caída.

Además, si efectivamente la economía se dirige hacia una recesión y la inflación comienza a contenerse como descuentan los mercados, la Fed cesará en sus esfuerzos por enfriar la economía, algo que desde luego será muy positivo para los mercados. De cara a la sesión de hoy, los mercados cotizan en verde tanto en Europa, donde las bolsas suben cerca de un 1%, como en Estados Unidos, donde sus futuros cotizan con subidas superiores al 1%.

El mundo en un vistazo



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

*Rentabilidad a fecha de 20/05/2022

Renta variable

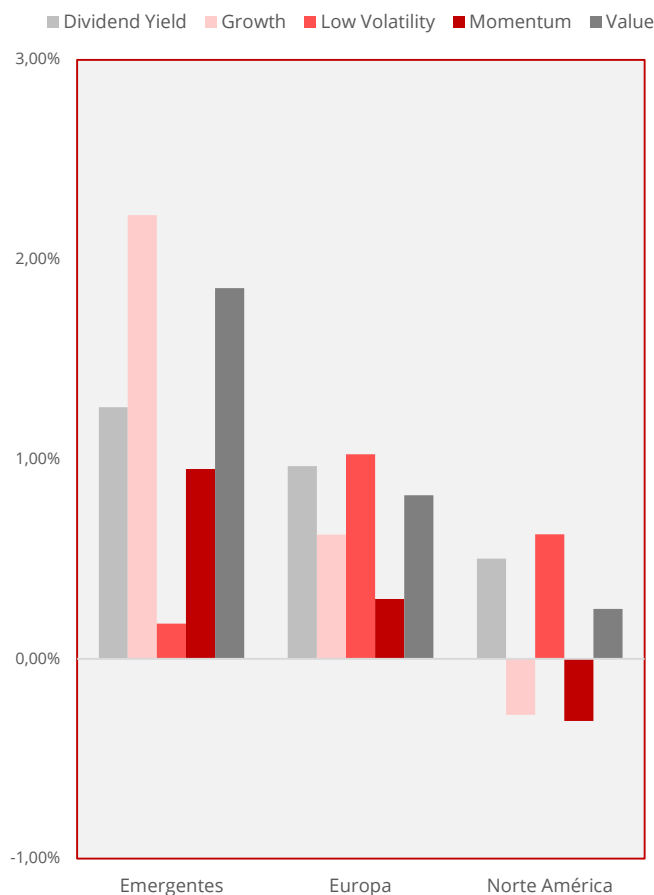
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Salud	1,2%	-4,0%	-9,0%	3,2%
	Energía	0,4%	9,5%	43,1%	52,3%
	Consumo básico	0,3%	-11,6%	-8,5%	0,3%
	Utilities	0,2%	-2,8%	-0,3%	8,2%
	Tecnológico	0,1%	-11,0%	-26,9%	-9,4%
	Financiero	0,0%	-8,4%	-15,8%	-11,9%
	Comunicación	-0,2%	-7,7%	-27,7%	-25,5%
	Materiales	-0,4%	-4,1%	-6,0%	-4,0%
	Industriales	-0,9%	-9,3%	-16,5%	-14,1%
	Consumo cíclico	-1,5%	-21,2%	-32,4%	-21,5%
Total Norte América		-0,1%	-7,1%	-10,0%	-2,2%
Europa	Salud	1,9%	-3,5%	-3,0%	13,1%
	Utilities	1,6%	1,4%	-0,9%	2,8%
	Comunicación	1,4%	-1,9%	0,9%	0,3%
	Materiales	0,8%	-1,5%	-6,7%	-1,3%
	Industriales	0,7%	-4,9%	-19,3%	-9,3%
	Energía	0,6%	11,7%	27,9%	44,4%
	Tecnológico	0,5%	-5,7%	-26,2%	-12,0%
	Financiero	0,5%	-2,8%	-10,1%	-4,1%
	Consumo básico	0,5%	-6,0%	-9,9%	-1,8%
	Consumo cíclico	-0,9%	-5,7%	-25,3%	-21,8%
Total Europa		0,8%	-1,9%	-7,3%	1,0%
Asia	Energía	2,6%	-0,9%	10,5%	14,1%
	Consumo cíclico	2,2%	1,7%	-21,3%	-31,1%
	Materiales	1,9%	-3,0%	-7,1%	-14,8%
	Comunicación	1,8%	1,8%	-16,3%	-30,7%
	Salud	1,7%	-0,5%	-19,4%	-28,4%
	Financiero	1,5%	-3,9%	-6,3%	-10,9%
	Industriales	1,3%	1,0%	-14,4%	-14,8%
	Tecnológico	1,2%	-0,1%	-22,8%	-16,7%
	Consumo básico	0,9%	-2,3%	-14,4%	-20,4%
	Utilities	0,6%	0,4%	-2,1%	-0,4%
Total Asia		1,6%	-0,6%	-11,4%	-15,4%
Emergentes	Salud	3,8%	-2,3%	-25,1%	-42,1%
	Energía	3,4%	1,7%	-20,7%	-10,6%
	Consumo cíclico	3,0%	5,9%	-22,8%	-40,7%
	Comunicación	2,2%	1,8%	-18,6%	-28,9%
	Industriales	2,0%	0,6%	-8,7%	-8,3%
	Materiales	2,0%	-1,5%	-9,2%	-16,2%
	Tecnológico	1,6%	-0,8%	-21,9%	-16,7%
	Consumo básico	1,6%	-0,9%	-12,3%	-16,9%
	Financiero	1,5%	-6,1%	-5,3%	-4,2%
	Utilities	1,4%	-0,6%	-1,3%	5,4%
Total Emergentes		2,3%	-0,2%	-14,6%	-17,9%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Emergentes	Growth	2,2%	-1,0%	-18,9%	-25,7%
	Value	1,9%	-0,8%	-11,6%	-14,0%
	Dividend Yield	1,3%	-2,1%	-12,9%	-13,4%
	Momentum	1,0%	-5,6%	-22,3%	-23,8%
	Low Volatility	0,2%	-3,5%	-9,4%	-10,6%
Total Emergentes		1,3%	-2,6%	-15,0%	-17,5%
Europa	Low Volatility	1,0%	-3,7%	-9,7%	2,0%
	Dividend Yield	1,0%	0,4%	4,1%	11,7%
	Value	0,8%	-0,1%	-2,2%	2,4%
	Growth	0,6%	-6,4%	-19,3%	-7,6%
	Momentum	0,3%	-4,1%	-15,8%	-5,8%
Total Europa		0,7%	-2,8%	-8,6%	0,5%
Norte América	Low Volatility	0,6%	-7,7%	-12,0%	-2,3%
	Dividend Yield	0,5%	-4,9%	-6,8%	-0,1%
	Value	0,2%	-6,1%	-9,3%	-3,2%
	Growth	-0,3%	-13,0%	-28,0%	-14,7%
	Momentum	-0,3%	-10,8%	-22,0%	-13,6%
Total Norte América		0,2%	-8,5%	-15,6%	-6,8%

Variación 1D



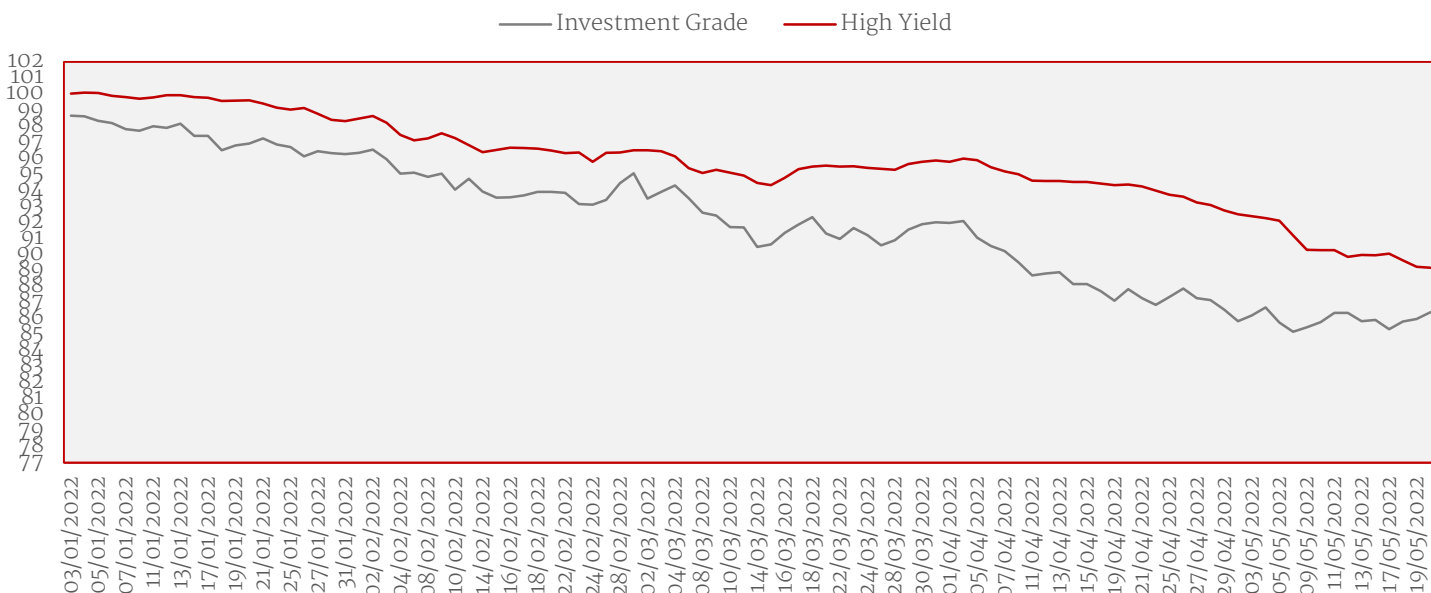
Renta fija

Duración

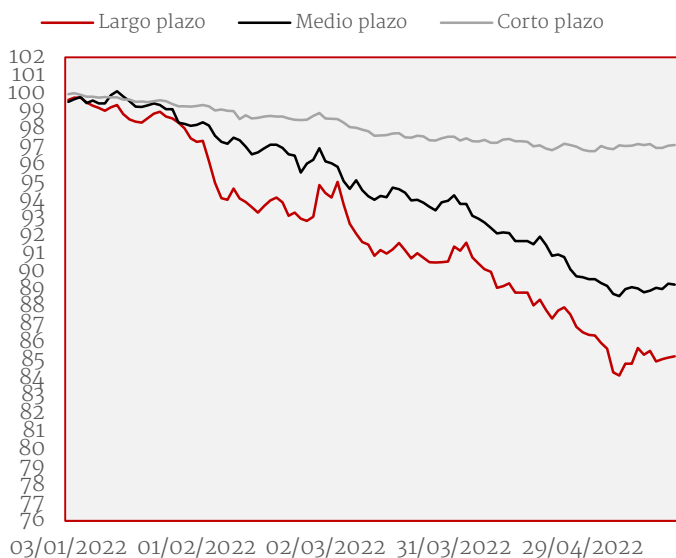
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,1%	0,1%	-2,9%	-3,3%
	1-3 años USA	0,1%	0,3%	-2,7%	-3,2%
Total Corto plazo		0,1%	0,2%	-2,8%	-3,3%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,0%	-3,3%	-16,3%	-15,9%
	10-15 años USA	0,5%	-1,1%	-15,0%	-12,5%
	7-10 años Europa	0,1%	-2,6%	-13,3%	-13,2%
	7-10 años USA	0,3%	0,1%	-10,3%	-9,6%
Total Largo plazo		0,2%	-1,7%	-13,7%	-12,8%
Medio plazo	3-5 años Europa	-0,3%	-2,0%	-11,9%	-18,4%
	3-5 años USA	0,1%	0,3%	-5,6%	-6,4%
	5-7 años Europa	0,1%	-1,8%	-9,6%	-9,7%
	5-7 años USA	0,2%	0,4%	-7,2%	-7,5%
Total Medio plazo		0,1%	-0,8%	-8,6%	-10,5%

Rating

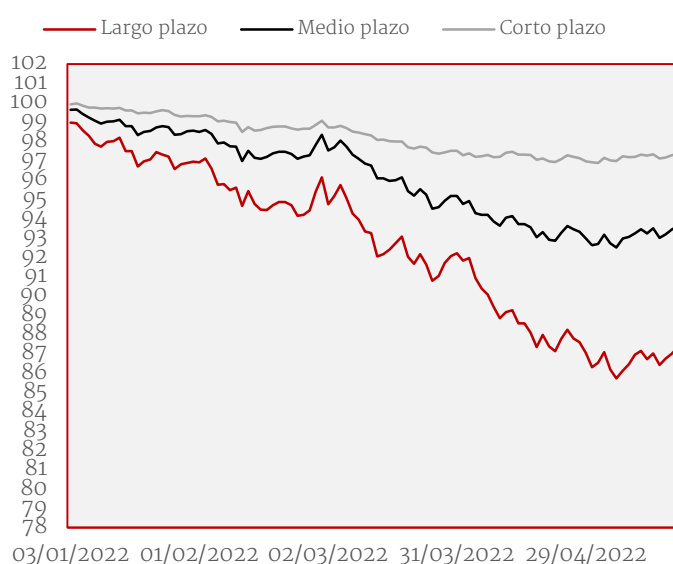
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,1%	-2,4%	-8,5%	-7,8%
	CCC	-0,2%	-7,3%	-13,1%	-10,4%
Total High Yield		0,0%	-4,8%	-10,8%	-9,1%
Investment Grade	A	0,4%	-1,0%	-12,2%	-10,6%
	AA	0,5%	-1,2%	-13,5%	-11,3%
	AAA	0,6%	-0,9%	-15,4%	-12,1%
	BBB	0,4%	-1,4%	-13,5%	-11,3%
Total Investment Grade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



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDEUR	0,2%	1,4%	7,6%	15,6%
USDJPY	0,1%	-0,2%	11,1%	17,6%
USDGBP	-0,1%	2,1%	8,4%	13,4%
EURGBP	-0,4%	0,6%	0,6%	-2,0%

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,9466	0,8013	1,4205	1,564	127,88
EUR	1,0564		0,8457	1,5002	1,6491	135,03
GBP	1,248	1,1825		1,7743	1,9505	159,56
AUD	0,704	0,6666	0,5636		1,1008	90,055
NZD	0,6394	0,6064	0,5127	0,9084		81,848
JPY	0,0078	0,0074	0,0063	0,0111	0,0122	

Criptomonedas



Principales Criptomonedas

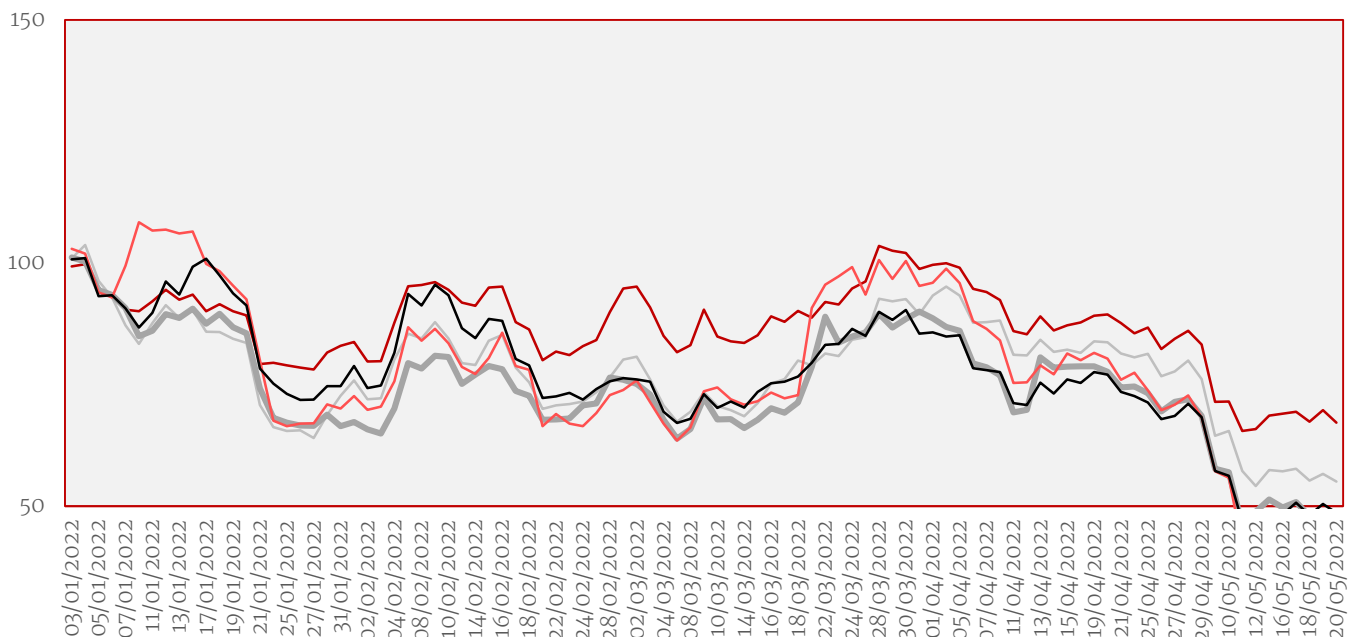
Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-3,7%	-27,5%	-37,2%	-25%
Ethereum	-2,8%	-34,7%	-46,9%	-25%
Bitcoin Cash	-1,5%	-38,8%	-55,2%	-73%
Dash	-0,5%	-42,1%	-57,2%	-70%
Litecoin	-3,7%	-34,3%	-53,2%	-62%

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

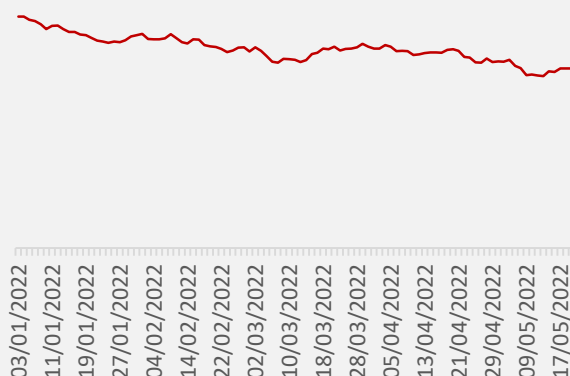
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo

8,64

Rentabilidad en el año

-22,23%



Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

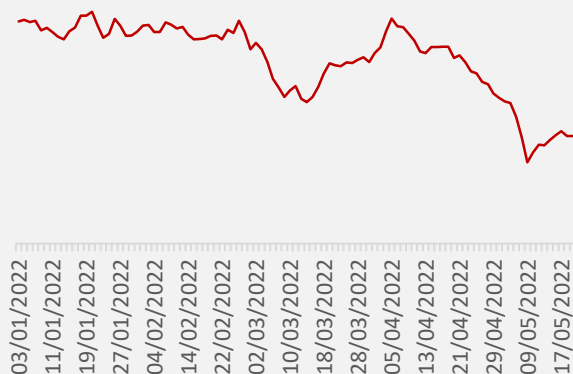
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo

9,5044

Rentabilidad en el año

-2,89%



Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

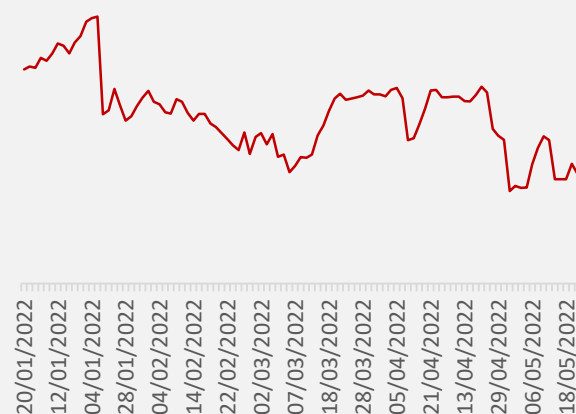
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo

9,69125

Rentabilidad en el año

-9,87%



Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

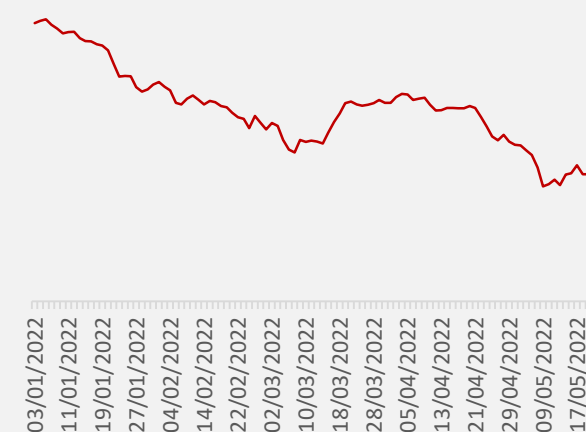
ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo

8,63669

Rentabilidad en el año

-8,66%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

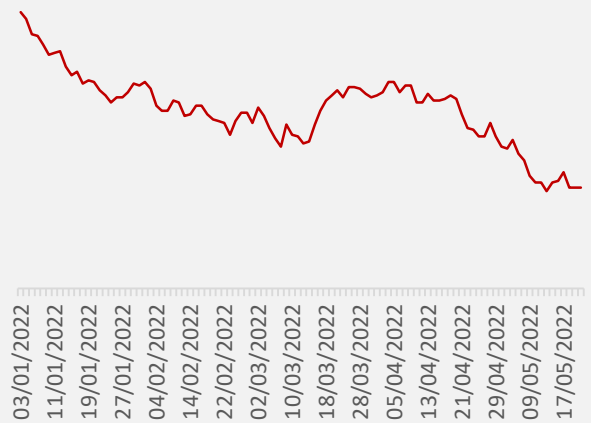
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,24

Rentabilidad en el año

-11,68%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

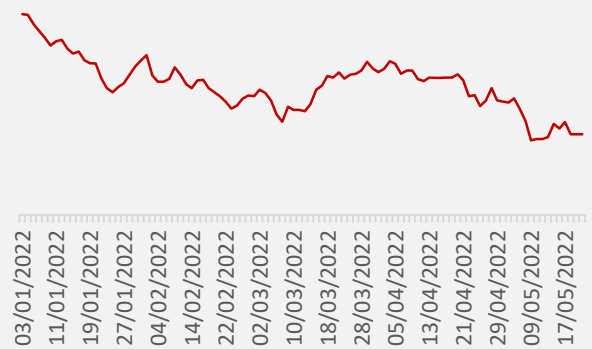
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

10,65612

Rentabilidad en el año

-14,81%



Más información en nuestra web

