

# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 15/06/2022

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
3532,32	↑ 1,64%	8174,70	↑ 1,34%	3789,99	↑ 1,46%	11593,77	↑ 2,49%	3305,41	↑ 0,50%

## La Fed sitúa los tipos en el 1,75% y las bolsas suben, ¿por qué?

Ayer conocimos la decisión de tipos de la Fed y está efectivamente se situó por encima de las previsiones de los analistas, aunque en línea con lo que el mercado estaba descontando. Concretamente, se esperaba que la Fed subiera 50 puntos básicos, situando los tipos en el 1,50%, pero finalmente esta fue de 75 puntos básicos, situándolos en el 1,75%, la mayor subida en 14 años, es decir, desde la anterior crisis de 2008. El hecho de que se diera el escenario descontado por el mercado sirvió de alivio para este, ya que existía el miedo a que incluso estas subidas fueran de mayor magnitud. Esto llevó a los mercados a mostrar una jornada muy positiva, como ya venían descontando desde la apertura, cerrando el S&P 500 con una subida del 1,50% y el Nasdaq superior al 2%, e incluso los tipos cayeron a pesar de esa subida de tipos, algo que aparentemente no tiene mucho sentido. No obstante, me temo que esto será pan para hoy hambre para mañana.

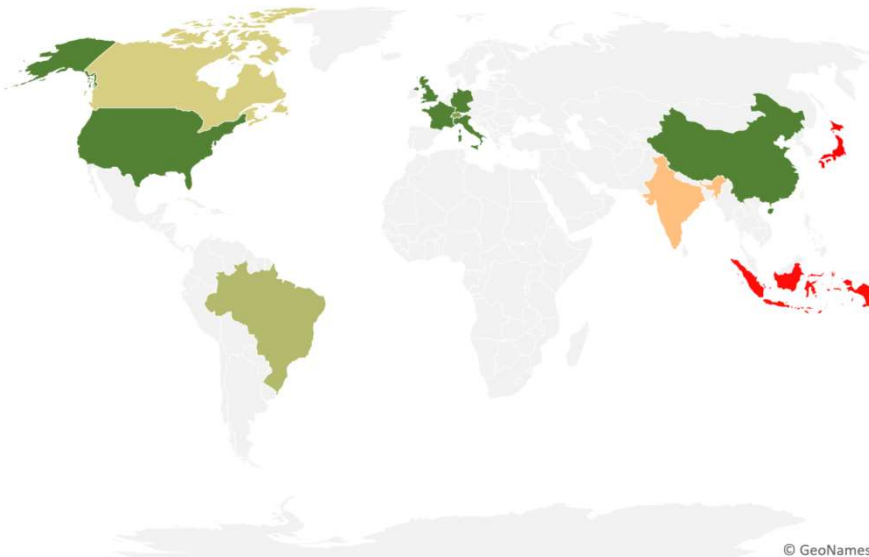
Lo cierto es que esta postura tan agresiva de la Fed hace que sea cada vez menos probable que la inflación se contenga sin consecuencias para la economía. De hecho, ya lo comentábamos ayer, el mercado estaba descontando esta mayor subida y, consecuentemente, mayores probabilidades de una recesión. Esto se pudo ver en forma de caídas en los precios de las materias primas y, ayer incluso subía el oro a pesar de esa mayor subida de tipos por encima de lo esperado. Esto también permite entender las caídas en los tipos a 10 y a 5 años de ayer, ya que podemos pensar que el mercado no contempla que los tipos se vayan a mantener así de altos en ese periodo de tiempo.

Como digo, es poco probable que la economía no se esté dirigiendo hacia una recesión. Ahora mismo estamos en una situación, como ya todos sabemos, donde crecimiento e inflación van de la mano, es decir, hay crecimiento, pero también inflación. Concretamente, dentro de esta situación estamos en la parte final de este escenario donde los tipos reales no paran de crecer tanto por ese mayor ritmo de subida de los tipos de interés reales como por un menor ritmo del crecimiento de la inflación. Nuestro escenario base para los próximos meses es que la inflación vaya cesando a medida que la demanda se destruye. Sin embargo, estas menores lecturas de inflación podrían verse acompañadas de mayores lecturas de desempleo, por esa ralentización económica provocada también por esa destrucción de la demanda.

La propia Fed ha hecho sus previsiones con el PCE (otro indicador de precios que utiliza la Fed para sondear la evolución de los precios). Estos prevén que para 2023 el PCE esté ya cerca del 2% frente al 5% actual, lo cual es una caída muy acentuada. De ser así, como digo esta caída en los precios vendrá de la mano de subidas en desempleo y del posible inicio de una recesión. Sin embargo, en esa situación con la inflación ya más contenida, la Fed podrá de nuevo salir al rescate de la economía, como siempre lo ha hecho, con bajadas de tipos para incentivar de nuevo el consumo. Esto iniciará un nuevo ciclo donde la renta variable y la renta fija volverán a ofrecer rentabilidades positivas. De cara a la sesión de hoy los mercados europeos han abierto con caídas cercanas al 2% seguidos de los futuros americanos, quienes también cotizan con caídas cercanas al 2%.

## El mundo en un vistazo

-1% 0% +1%



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

\*Rentabilidad a fecha de 15/06/2022

# Renta variable

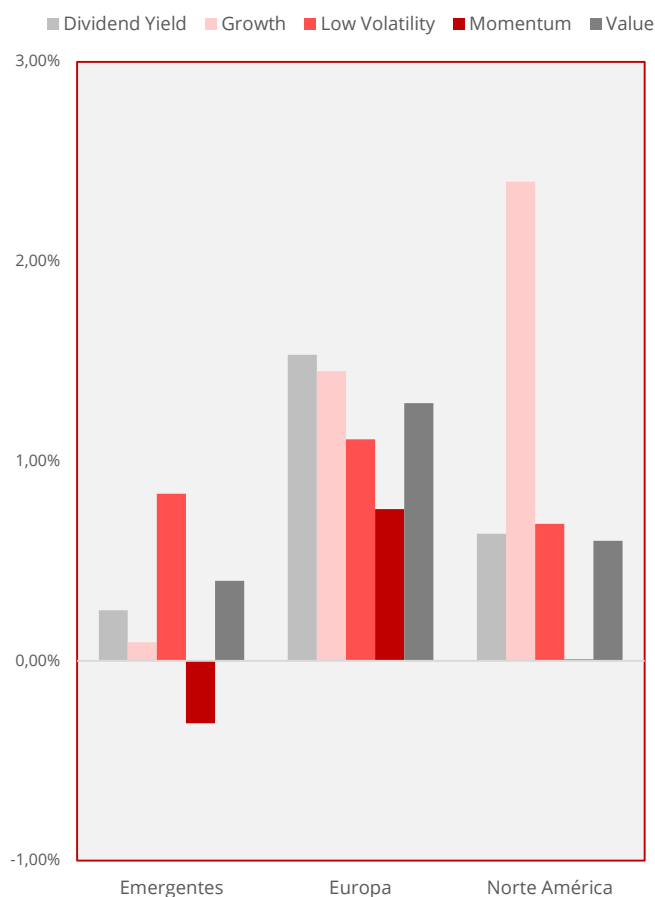
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Consumo cíclico	3,1%	-5,0%	-32,2%	-22,5%
	Comunicación	2,5%	-5,9%	-30,4%	-29,2%
	Tecnológico	2,2%	-4,7%	-28,5%	-13,7%
	Financiero	1,1%	-4,5%	-19,0%	-14,5%
	Salud	1,1%	-6,0%	-14,7%	-3,6%
	Industriales	1,0%	-4,2%	-17,4%	-14,2%
	Utilities	0,7%	-7,0%	-7,5%	1,2%
	Materiales	0,1%	-6,0%	-12,0%	-6,2%
	Consumo básico	0,1%	-10,5%	-10,1%	0,7%
	Energía	-2,0%	-1,2%	42,8%	42,6%
<b>Total Norte América</b>		<b>1,0%</b>	<b>-5,5%</b>	<b>-12,9%</b>	<b>-6,0%</b>
Europa	Tecnológico	2,5%	-7,5%	-30,8%	-22,2%
	Financiero	2,4%	-2,5%	-12,5%	-7,6%
	Consumo cíclico	2,2%	-2,6%	-25,5%	-25,5%
	Materiales	1,8%	-3,1%	-10,4%	-6,8%
	Utilities	1,6%	-6,5%	-9,6%	-5,8%
	Industriales	1,4%	-5,0%	-23,4%	-16,7%
	Consumo básico	0,9%	-7,9%	-12,4%	-7,2%
	Comunicación	0,8%	-4,0%	-3,5%	-6,4%
	Salud	0,6%	-4,9%	-8,5%	0,8%
	Energía	-1,0%	-0,1%	27,4%	37,3%
<b>Total Europa</b>		<b>1,3%</b>	<b>-4,4%</b>	<b>-10,9%</b>	<b>-6,0%</b>
Asia	Consumo cíclico	0,8%	7,0%	-18,3%	-30,8%
	Financiero	0,6%	-1,5%	-9,7%	-14,1%
	Comunicación	0,1%	1,9%	-16,9%	-32,1%
	Materiales	-0,4%	0,8%	-10,3%	-18,1%
	Salud	-0,6%	-3,8%	-24,2%	-34,5%
	Consumo básico	-0,6%	-3,2%	-17,4%	-24,7%
	Tecnológico	-1,2%	-4,2%	-27,7%	-26,1%
	Industriales	-1,4%	-3,1%	-19,1%	-21,6%
	Utilities	-1,4%	-3,2%	-7,3%	-6,8%
	Energía	-1,9%	4,3%	10,6%	6,0%
<b>Total Asia</b>		<b>-0,6%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-14,0%</b>	<b>-20,3%</b>
Emergentes	Consumo cíclico	1,9%	14,8%	-15,2%	-36,7%
	Salud	1,0%	2,1%	-26,3%	-43,0%
	Financiero	0,8%	-0,4%	-7,1%	-8,9%
	Comunicación	0,4%	4,0%	-17,1%	-30,0%
	Consumo básico	0,2%	-0,9%	-14,6%	-21,5%
	Materiales	0,0%	-1,0%	-13,4%	-20,0%
	Industriales	-0,4%	0,5%	-11,1%	-14,2%
	Utilities	-0,8%	-1,2%	-5,3%	-2,0%
	Tecnológico	-1,1%	-2,5%	-25,9%	-25,2%
	Energía	-1,5%	1,6%	-22,2%	-20,0%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,1%</b>	<b>1,7%</b>	<b>-15,8%</b>	<b>-22,1%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Dividend Yield	1,5%	-4,4%	-0,2%	5,1%
	Growth	1,4%	-5,6%	-22,8%	-15,5%
	Value	1,3%	-3,6%	-5,7%	-3,3%
	Low Volatility	1,1%	-5,7%	-14,1%	-6,2%
	Momentum	0,8%	-2,3%	-17,0%	-10,0%
<b>Total Europa</b>		<b>1,2%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-12,0%</b>	<b>-6,0%</b>
Norte América	Growth	2,4%	-4,4%	-29,4%	-18,4%
	Low Volatility	0,7%	-5,3%	-14,8%	-5,6%
	Dividend Yield	0,6%	-5,8%	-10,2%	-2,8%
	Value	0,6%	-6,0%	-12,8%	-6,4%
	Momentum	0,0%	-2,9%	-22,3%	-14,5%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,9%</b>	<b>-4,9%</b>	<b>-17,9%</b>	<b>-9,5%</b>
Emergentes	Low Volatility	0,8%	-1,3%	-11,8%	-13,5%
	Value	0,4%	1,2%	-12,9%	-17,9%
	Dividend Yield	0,3%	-0,5%	-15,2%	-17,8%
	Growth	0,1%	2,0%	-19,6%	-29,0%
	Momentum	-0,3%	-2,1%	-24,8%	-30,0%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,3%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-16,9%</b>	<b>-21,6%</b>

## Variación 1D



# Renta fija

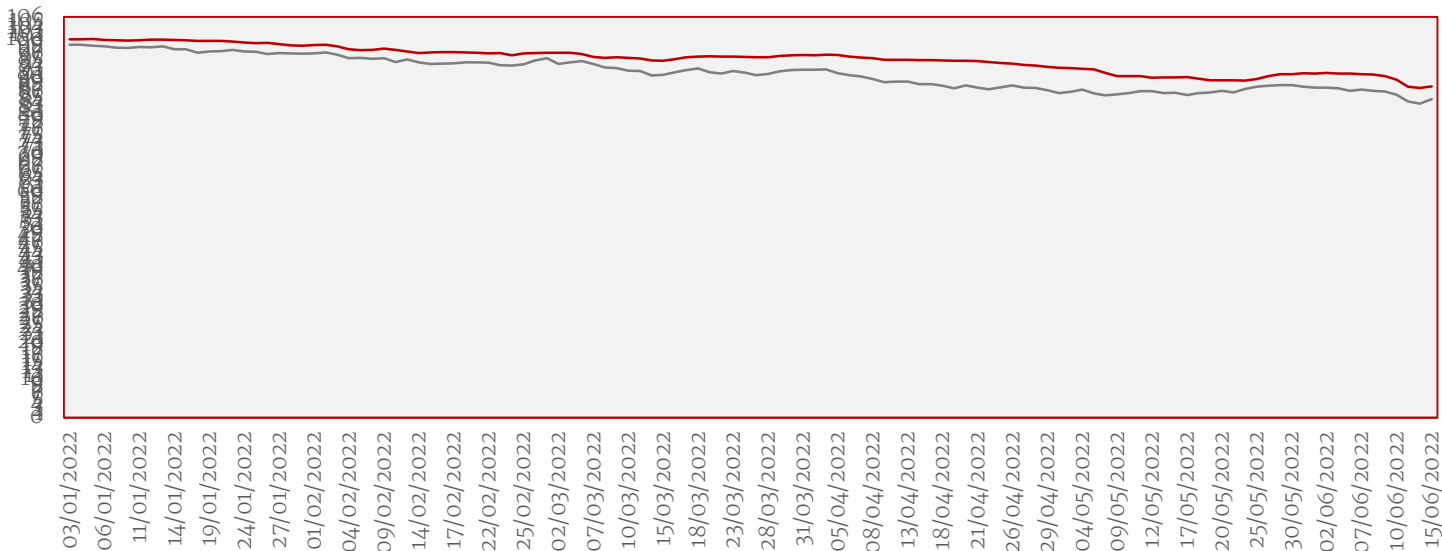
## Duración

Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,4%	-1,0%	-3,8%	-4,2%
	1-3 años USA	0,4%	-1,0%	-3,7%	-4,2%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>0,4%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-4,2%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	0,6%	-8,9%	-23,4%	-24,2%
	10-15 años USA	1,7%	-3,1%	-18,1%	-16,6%
	7-10 años Europa	0,7%	-7,0%	-19,1%	-19,9%
	7-10 años USA	1,4%	-3,3%	-13,4%	-12,8%
<b>Total Largo plazo</b>		<b>1,1%</b>	<b>-5,6%</b>	<b>-18,5%</b>	<b>-18,4%</b>
Medio plazo	3-5 años Europa	0,7%	-3,4%	-15,9%	-21,6%
	3-5 años USA	0,8%	-2,0%	-7,5%	-8,1%
	5-7 años Europa	0,6%	-5,4%	-14,2%	-14,9%
	5-7 años USA	1,1%	-2,5%	-9,8%	-9,8%
<b>Total Medio plazo</b>		<b>0,8%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>-11,8%</b>	<b>-13,6%</b>

## Rating

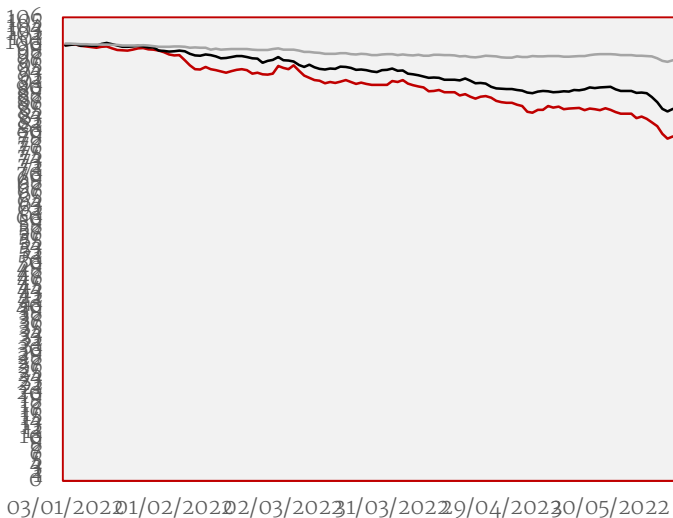
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,1%	-3,3%	-11,3%	-11,5%
	CCC	0,8%	-2,0%	-13,6%	-12,1%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,4%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-12,5%</b>	<b>-11,8%</b>
Investment Grade	A	1,2%	-1,9%	-14,2%	-13,4%
	AA	1,4%	-2,0%	-15,7%	-14,4%
	AAA	1,6%	-2,0%	-17,9%	-15,9%
	BBB	1,2%	-2,2%	-15,5%	-14,4%
<b>Total Investment Grade</b>		<b>1,3%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-15,8%</b>	<b>-14,5%</b>

— Investment Grade — High Yield



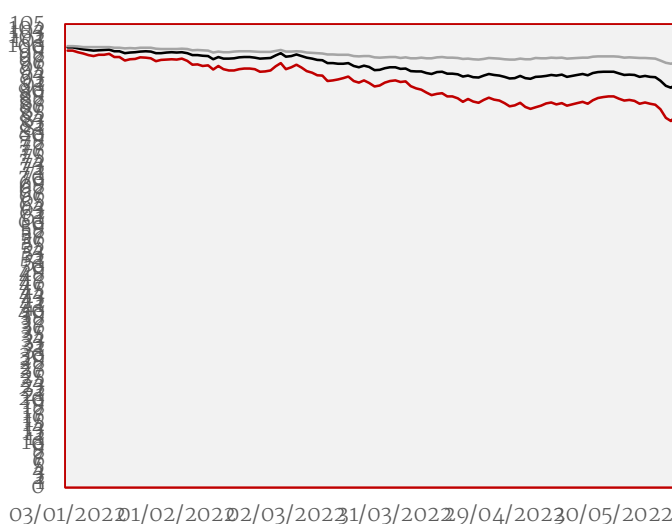
## Europa

— Largo plazo — Medio plazo — Corto plazo



## Estados Unidos

— Largo plazo — Medio plazo — Corto plazo



# Divisas

## Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDEUR	-0,3%	-0,1%	8,9%	14,9%
EURGBP	-1,2%	1,3%	2,0%	0,0%
USDJPY	-1,2%	3,6%	16,3%	20,9%
USDGBP	-1,5%	1,1%	11,1%	14,8%

## Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,9575	0,821	1,428	1,5903	133,84
EUR	1,0444		0,8579	1,4916	1,6614	139,76
GBP	1,218	1,1656		1,7391	1,9369	162,97
AUD	0,7003	0,6704	0,575		1,1139	93,722
NZD	0,6288	0,6019	0,5163	0,8977		84,124
JPY	0,0075	0,0072	0,0061	0,0107	0,0119	

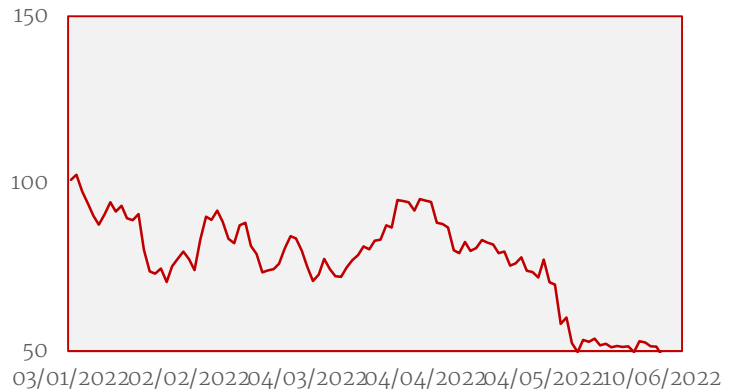
# Criptomonedas



## Principales Criptomonedas

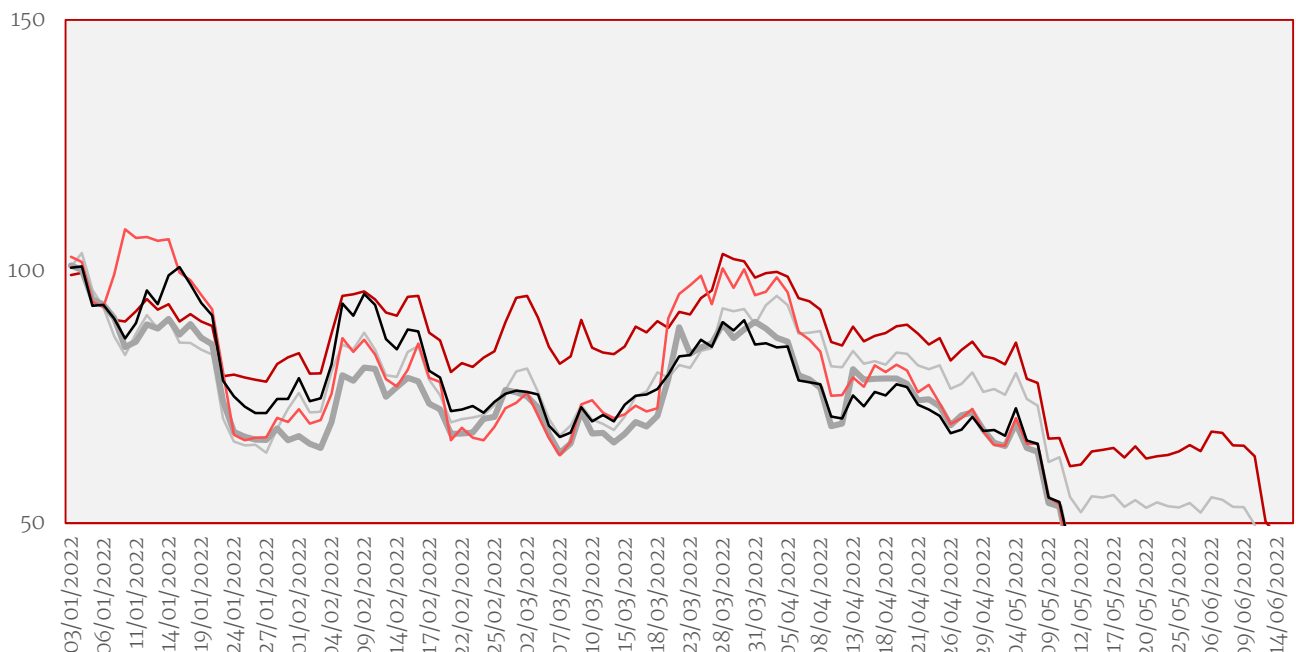
Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-1,5%	-27,6%	-53,3%	-44%
Ethereum	-0,8%	-42,0%	-68,1%	-51%
Bitcoin Cash	-0,2%	-38,1%	-71,2%	-79%
Dash	4,5%	-25,3%	-67,1%	-74%
Litecoin	7,9%	-28,5%	-66,8%	-71%

## Bloomberg Galaxy Crypto Index



## Evolución en el año

— Bitcoin — Ethereum — Bitcoin Cash — Dash — Litecoin



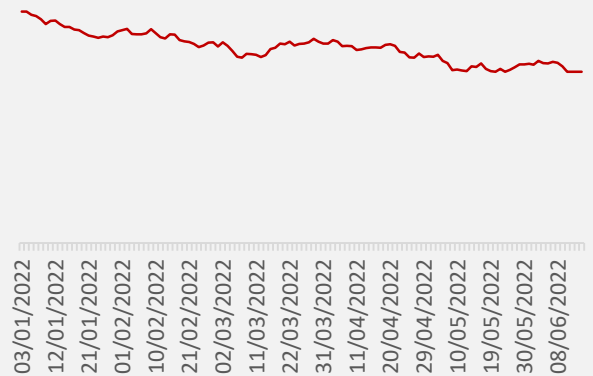
# ¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

## Gesem W-Health & Sports FI

Primer fondo de deporte en España

ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
8,25 | -25,74%

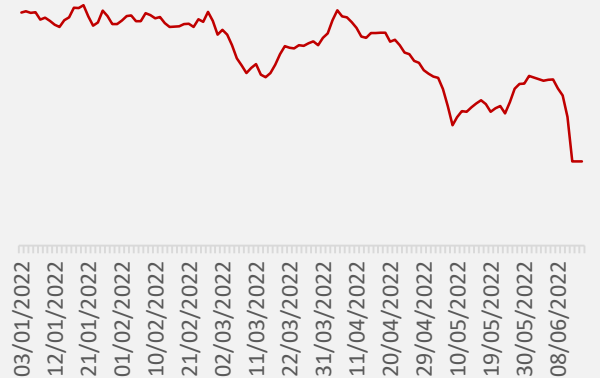


## Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,3018 | -4,96%

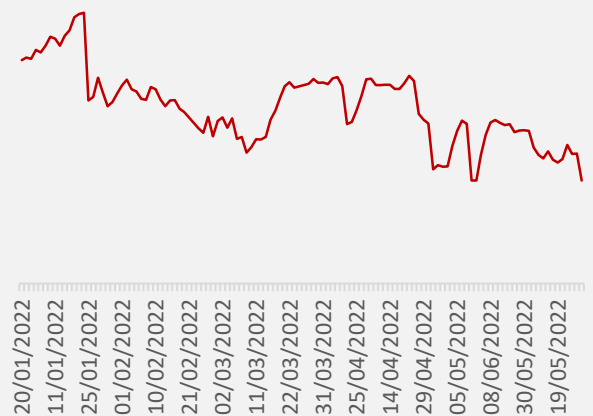


## Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,54126 | -11,27%



## Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
8,47536 | -10,36%



## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

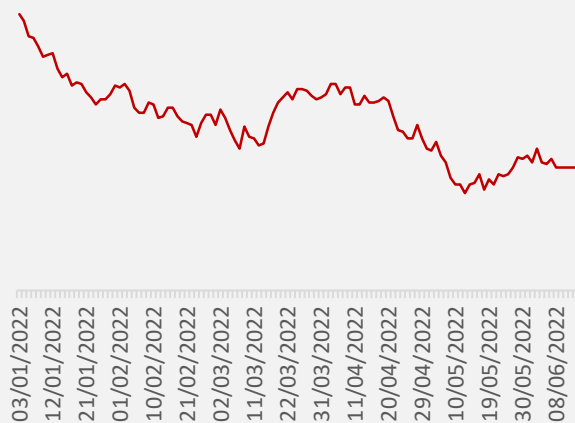
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,37

Rentabilidad en el año

-10,29%



## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

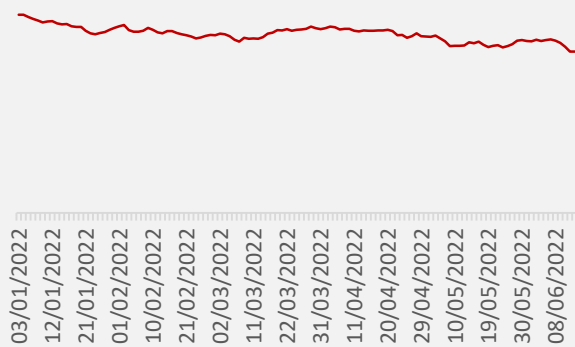
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

10,23568

Rentabilidad en el año

-18,17%



Más información en nuestra web

