

# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 21/06/2022

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
3494,00	↑ 0,70%	8235,60	↓ -0,61%	3764,79	↑ 2,45%	11546,76	↑ 2,49%	3306,72	↓ -0,26%

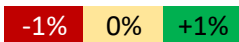
## Fuerte rebote en las bolsas

Durante la sesión de ayer los mercados subieron con fuerza especialmente en Estados Unidos donde las bolsas llegaron a subir un 3%, pero finalmente cerraron con subidas en torno al 2,50%. Era de esperar que tarde o temprano las bolsas tuvieran un rebote tras las fuertes caídas que han experimentado en las últimas 3 semanas. Y es posible incluso que los mercados traten de pelear de nuevo por romper esas medias móviles a corto y medio plazo. Sin embargo, lo cierto es que mientras la economía siga estando en esta situación, los mercados no tendrán mucho recorrido al alza. Con esta situación no solo me refiero a alta inflación. Los mercados están pendientes de los posibles efectos en la economía que esta destrucción de la demanda puede tener. Por ello, creo que todavía tienen que pasar algunos meses para poder ver una reanudación de una nueva tendencia alcista. Concretamente, esto podrá comenzar a ocurrir tan pronto como los bancos centrales comiencen de nuevo a aplicar políticas monetarias expansivas.

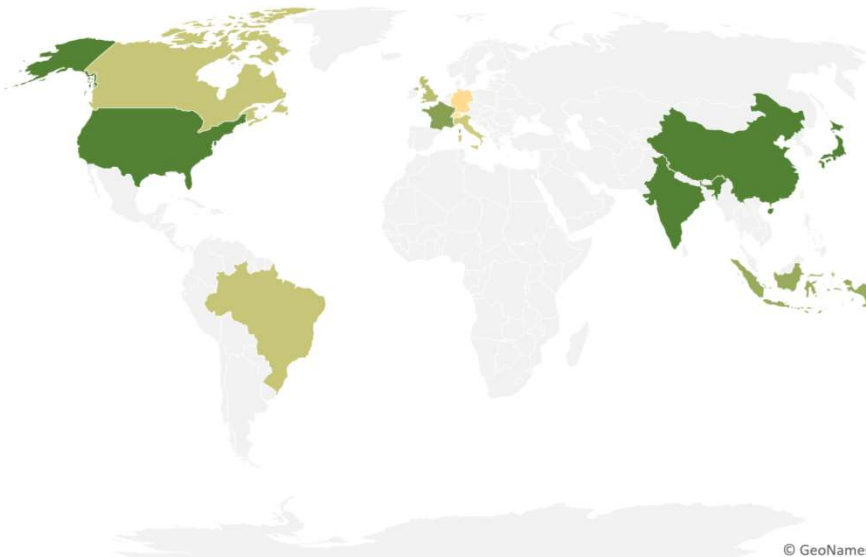
Este es el destino, lo queramos o no, de los bancos centrales debido a los altos niveles de endeudamiento de los países. Si siguen subiendo los costes de endeudamiento, los países tendrán que reendeudarse a estos nuevos tipos, lo cual supondrá mayores gastos y mayores déficits. Para evitar esto, los países no tendrán otra que comenzar a subir impuestos lo cual restringirá nuevamente el consumo y la actividad económica. Será entonces cuando los bancos centrales tendrán la excusa (si no la han tenido antes) para de nuevo volver a una situación de tipos más bajos y contentar así a los gobiernos. Pero para eso todavía falta mucho...

Sin embargo, el hecho de que los mercados tengan escasos motivos para subir no implica que tengan que seguir bajando. De hecho, creo que los mercados están descontando la peor situación posible, la recesión. Ya hemos hablado más de una ocasión que las recesiones son muy diferentes a las depresiones. Estas últimas tienen que venir acompañadas por altos niveles de endeudamiento por parte de las familias que provoquen que la destrucción de la demanda vaya mucho más lejos que en una restricción "normal". La restricción a la que podría estar dirigiéndose la economía global es una restricción provocada por los bancos centrales, debido a un exceso de demanda sobre la oferta. Ya vimos también en su día que la mediana de las caídas máximas de una recesión desde los años 40 del siglo pasado eran de entorno el 20%, mientras que actualmente las caídas del S&P 500 en el año son superiores al 23%.

Dicho esto, nosotros descontamos unos meses donde las bolsas consolidarán una tendencia lateral que vendrá marcada por los constantes estímulos negativos macro para marcar los techos, pero por los niveles de sobreventa para marcar los suelos. De cara a la sesión de hoy hemos conocido los datos de IPC en Reino Unido, los cuales han ido en línea con lo visto en Estados Unidos, un pequeño repunte en el cambio de IPC mientras que el IPC subyacente continúa bajando. De nuevo, será vital para que el IPC consolide sus bajadas que las materias primas bajen. Por ahora, los mercados europeos han abierto con caídas pendientes de la decisión tomada en la reunión del BCE hoy. Los futuros americanos también cotizan con caídas de entorno el 2%.



## El mundo en un vistazo



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

\*Rentabilidad a fecha de 21/06/2022

# Renta variable

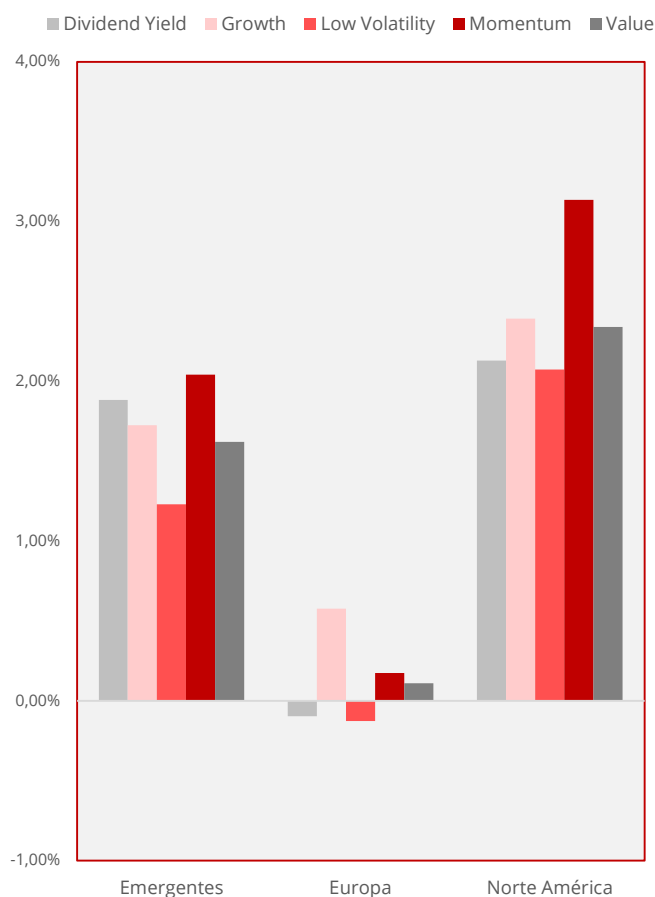
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Energía	4,5%	-8,0%	34,5%	37,0%
	Consumo cíclico	2,8%	-1,2%	-32,8%	-24,6%
	Consumo básico	2,6%	-2,3%	-8,8%	2,2%
	Salud	2,6%	-5,9%	-13,7%	-3,7%
	Tecnológico	2,5%	-4,9%	-29,0%	-16,4%
	Utilities	1,8%	-9,3%	-8,5%	1,6%
	Financiero	1,8%	-6,8%	-19,4%	-12,4%
	Industriales	1,7%	-4,2%	-18,8%	-15,3%
	Comunicación	1,6%	-5,8%	-30,8%	-30,6%
	Materiales	1,2%	-9,7%	-13,9%	-6,3%
<b>Total Norte América</b>		<b>2,3%</b>	<b>-5,8%</b>	<b>-14,1%</b>	<b>-6,9%</b>
Europa	Tecnológico	1,6%	-8,7%	-31,2%	-22,0%
	Materiales	1,4%	-8,9%	-13,4%	-9,2%
	Energía	1,1%	-7,7%	20,6%	32,2%
	Consumo cíclico	1,1%	-1,6%	-25,9%	-25,7%
	Industriales	0,4%	-7,8%	-24,9%	-18,3%
	Financiero	0,2%	-4,6%	-12,7%	-6,3%
	Consumo básico	-0,1%	-3,6%	-12,1%	-6,8%
	Salud	-0,3%	-6,5%	-8,8%	1,4%
	Comunicación	-0,5%	-4,4%	-2,4%	-5,3%
	Utilities	-1,1%	-11,4%	-11,6%	-5,9%
<b>Total Europa</b>		<b>0,4%</b>	<b>-6,5%</b>	<b>-12,2%</b>	<b>-6,6%</b>
Asia	Energía	2,0%	-3,1%	6,9%	5,5%
	Financiero	1,9%	-3,2%	-9,0%	-11,2%
	Consumo cíclico	1,8%	5,7%	-17,2%	-29,5%
	Comunicación	1,8%	-1,2%	-17,5%	-31,3%
	Tecnológico	1,5%	-8,2%	-28,9%	-25,4%
	Utilities	1,4%	-6,0%	-8,4%	-6,1%
	Salud	1,3%	-5,6%	-23,0%	-33,9%
	Industriales	1,2%	-7,7%	-20,5%	-22,2%
	Materiales	1,2%	-7,8%	-13,7%	-18,6%
	Consumo básico	0,7%	-2,8%	-16,4%	-22,3%
<b>Total Asia</b>		<b>1,5%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-14,8%</b>	<b>-19,5%</b>
Emergentes	Salud	2,7%	1,7%	-23,7%	-42,6%
	Utilities	2,3%	-3,8%	-5,2%	-0,2%
	Comunicación	2,2%	1,8%	-17,7%	-28,9%
	Consumo cíclico	2,1%	13,5%	-13,7%	-35,3%
	Financiero	1,7%	-2,3%	-7,3%	-6,9%
	Tecnológico	1,6%	-6,1%	-26,7%	-23,7%
	Energía	1,2%	-6,4%	-25,0%	-21,6%
	Industriales	1,1%	-4,6%	-12,0%	-15,4%
	Materiales	1,1%	-7,2%	-15,1%	-19,9%
	Consumo básico	0,9%	-1,6%	-13,6%	-18,6%
<b>Total Emergentes</b>		<b>1,7%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-16,0%</b>	<b>-21,3%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Momentum	3,1%	-3,2%	-22,9%	-15,2%
	Growth	2,4%	-4,3%	-29,8%	-20,8%
	Value	2,3%	-6,2%	-13,6%	-6,2%
	Dividend Yield	2,1%	-5,0%	-10,4%	-2,0%
	Low Volatility	2,1%	-4,0%	-14,4%	-5,3%
<b>Total Norte América</b>		<b>2,4%</b>	<b>-4,5%</b>	<b>-18,2%</b>	<b>-9,9%</b>
Emergentes	Momentum	2,0%	-4,8%	-26,0%	-31,4%
	Dividend Yield	1,9%	-3,4%	-15,8%	-16,8%
	Growth	1,7%	-0,5%	-19,5%	-27,9%
	Value	1,6%	-2,2%	-13,4%	-16,8%
	Low Volatility	1,2%	-3,6%	-12,2%	-13,5%
<b>Total Emergentes</b>		<b>1,7%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-17,4%</b>	<b>-21,3%</b>
Europa	Growth	0,6%	-5,8%	-23,3%	-15,9%
	Momentum	0,2%	-4,0%	-18,0%	-10,2%
	Value	0,1%	-6,4%	-7,1%	-3,5%
	Dividend Yield	-0,1%	-7,2%	-2,1%	4,0%
	Low Volatility	-0,1%	-6,2%	-14,7%	-6,9%
<b>Total Europa</b>		<b>0,1%</b>	<b>-5,9%</b>	<b>-13,0%</b>	<b>-6,5%</b>

## Variación 1D



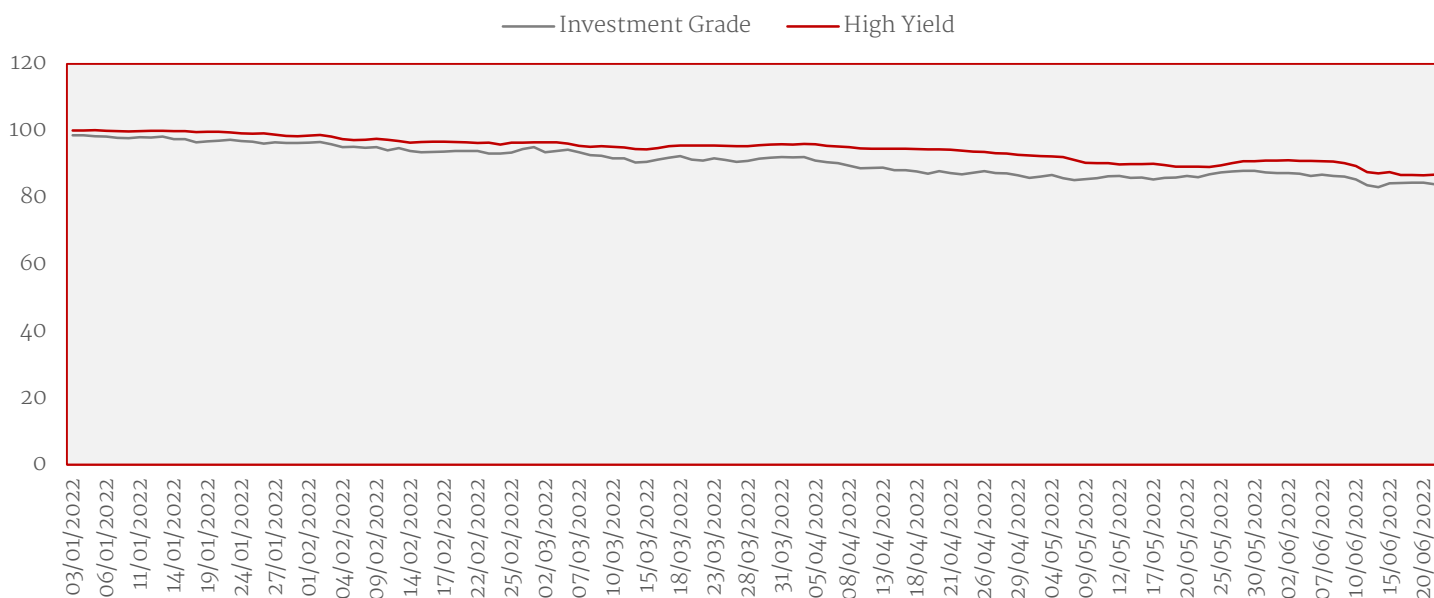
# Renta fija

## Duración

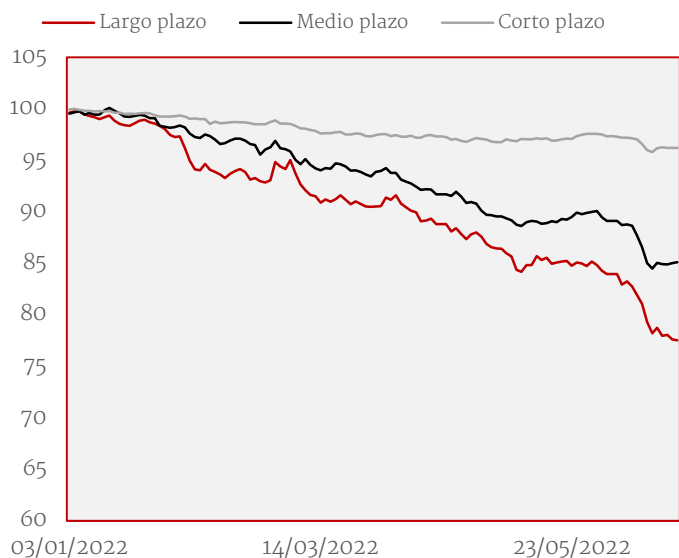
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	-0,9%	-3,8%	-4,1%
	1-3 años USA	0,0%	-0,9%	-3,6%	-4,1%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>0,0%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-4,1%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	-0,2%	-9,6%	-24,8%	-25,2%
	10-15 años USA	-0,6%	-3,3%	-18,3%	-17,5%
	7-10 años Europa	-0,1%	-7,5%	-20,1%	-20,6%
	7-10 años USA	-0,3%	-3,2%	-13,5%	-13,5%
<b>Total Largo plazo</b>		<b>-0,3%</b>	<b>-5,9%</b>	<b>-19,2%</b>	<b>-19,2%</b>
Medio plazo	3-5 años Europa	0,2%	-4,2%	-14,9%	-19,1%
	3-5 años USA	-0,1%	-1,8%	-7,4%	-8,1%
	5-7 años Europa	0,0%	-5,6%	-15,0%	-15,4%
	5-7 años USA	-0,2%	-2,5%	-9,8%	-10,2%
<b>Total Medio plazo</b>		<b>0,0%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-11,8%</b>	<b>-13,2%</b>

## Rating

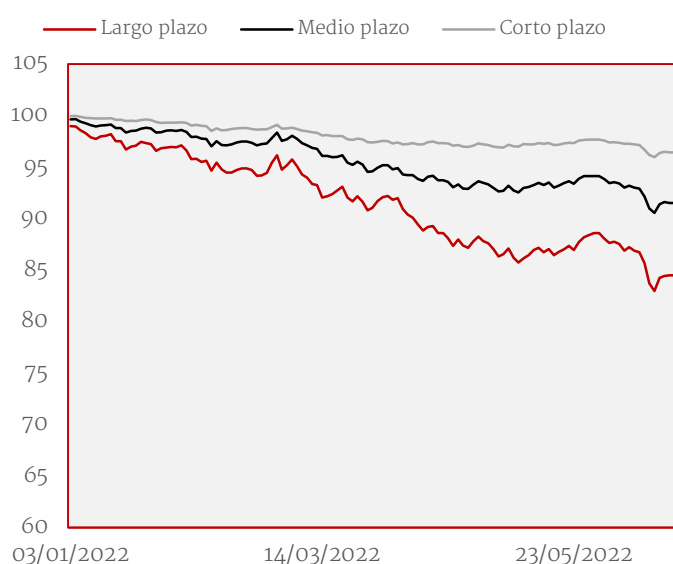
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,1%	-3,8%	-12,0%	-12,1%
	CCC	0,3%	-1,5%	-14,4%	-12,8%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,2%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>-13,2%</b>	<b>-12,4%</b>
Investment Grade	A	-0,5%	-2,1%	-14,4%	-14,2%
	AA	-0,6%	-2,4%	-15,9%	-15,3%
	AAA	-0,8%	-2,7%	-18,2%	-17,1%
	BBB	-0,5%	-2,3%	-15,9%	-15,3%
<b>Total Investment Grade</b>		<b>-0,6%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-16,1%</b>	<b>-15,4%</b>



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

## Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDJPY	1,1%	6,8%	18,7%	23,4%
EURGBP	0,0%	1,0%	2,0%	0,2%
USDGBP	-0,2%	2,5%	10,2%	13,6%
USDEUR	-0,2%	1,5%	7,9%	13,4%

## Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,9494	0,8145	1,4345	1,5795	136,57
EUR	1,0533		0,8579	1,511	1,6636	143,96
GBP	1,2277	1,1656		1,7611	1,9391	167,75
AUD	0,6971	0,6618	0,5678		1,1009	95,266
NZD	0,6331	0,6011	0,5157	0,9083		86,529
JPY	0,0073	0,0069	0,006	0,0105	0,0116	

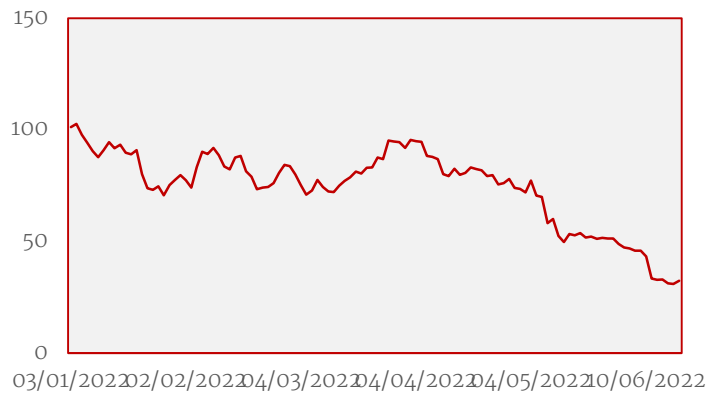
# Criptomonedas



## Principales Criptomonedas

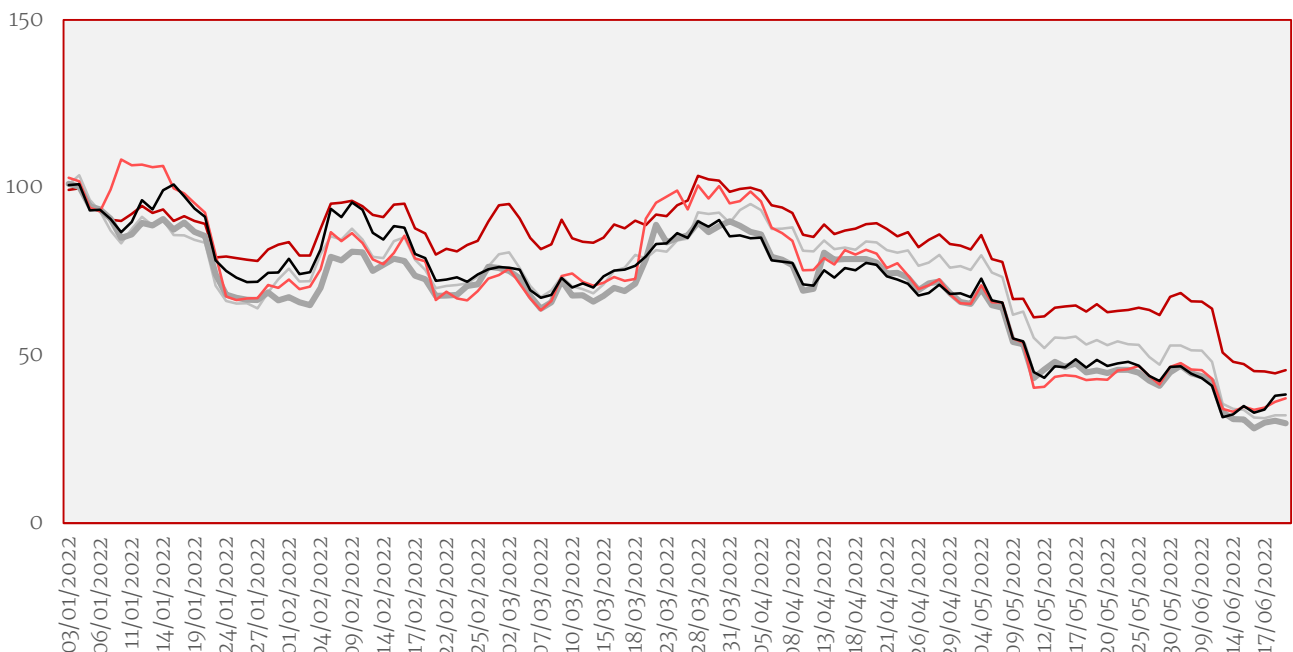
Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	2,0%	-28,9%	-55,0%	-37%
Ethereum	0,2%	-43,9%	-69,6%	-42%
Bitcoin Cash	-2,5%	-39,3%	-72,3%	-74%
Dash	2,7%	-22,6%	-64,8%	-62%
Litecoin	1,0%	-23,4%	-63,6%	-57%

## 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

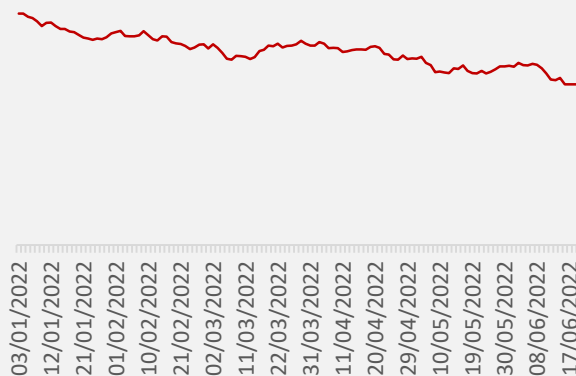
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo

7,74

Rentabilidad en el año

-30,33%



## Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

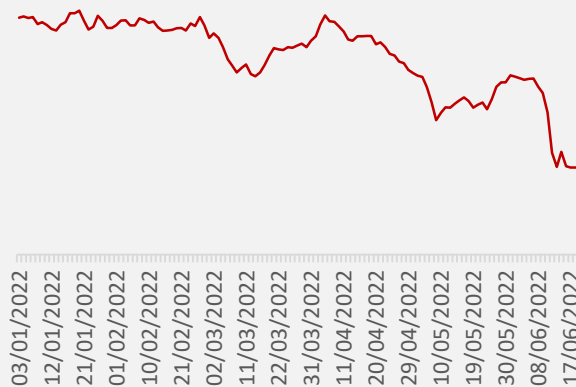
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo

9,24475

Rentabilidad en el año

-5,54%



## Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

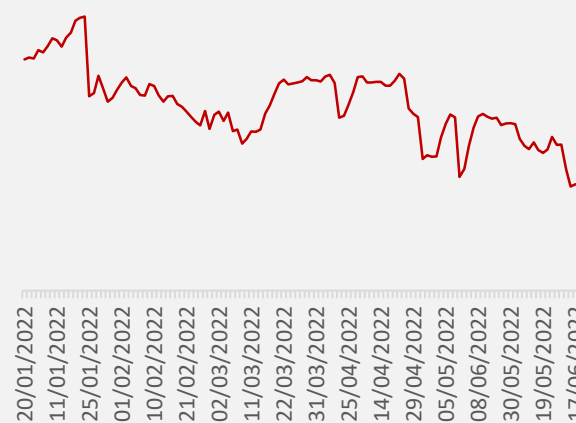
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo

9,4233

Rentabilidad en el año

-12,36%



## Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo

8,39571

Rentabilidad en el año

-11,20%



## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

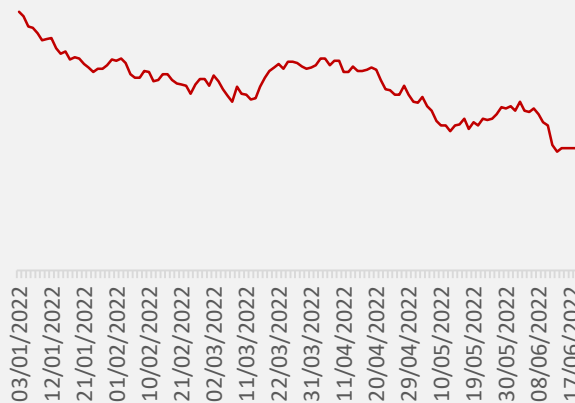
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,07

Rentabilidad en el año

-13,50%



## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

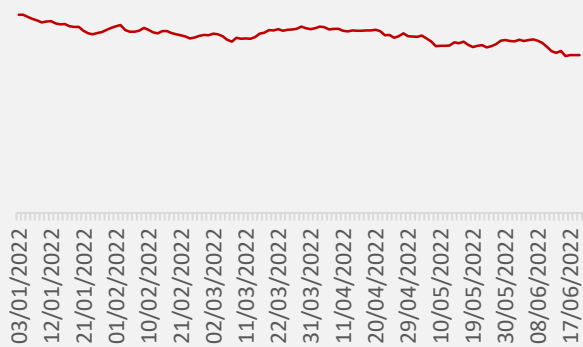
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

9,99677

Rentabilidad en el año

-20,08%



Mas información en nuestra web

