

# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 01/07/2022

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
3448,31	⇒ -0,19%	8176,10	↑ 0,96%	3825,33	↑ 1,06%	11585,68	↑ 0,71%	3387,64	↓ -0,32%

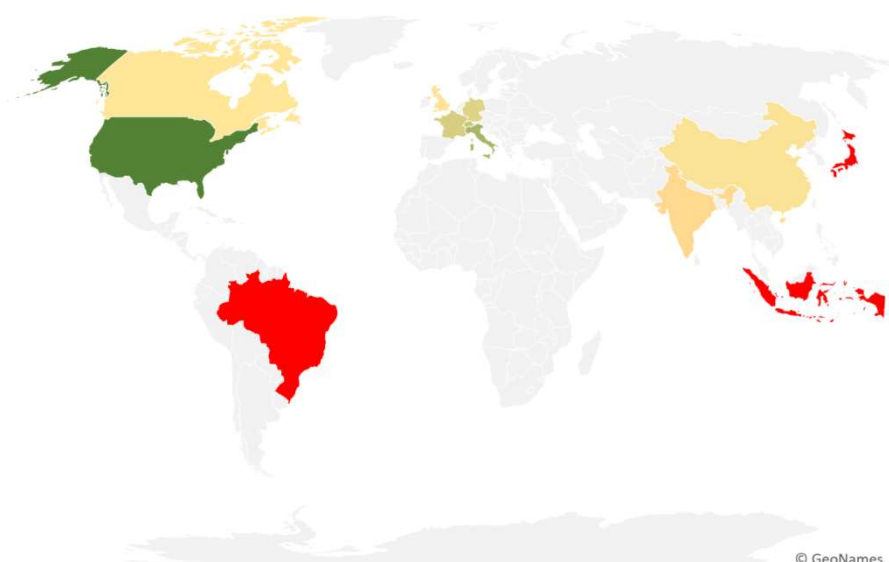
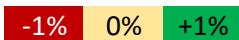
## Un paso más cerca de la nueva tendencia alcista

La semana pasada los mercados volvieron a dar un mazazo a los inversores, dejándose algo más de un 2% tanto en las bolsas europeas como en las americanas. La buena noticia es que la renta fija empezó de nuevo a correlacionarse negativamente con las bolsas y permitió a aquellos que todavía cuentan con este activo en cartera compensar parte de esas caídas. De hecho, es que los mercados, vistos desde un punto de vista global y multiactivo podemos ver cómo empieza a confirmar ese escenario de recesión descontado por el mercado. Generalmente, en un escenario de recesión la renta fija suele hacerlo bien primero porque está sujeto a menor incertidumbre, especialmente en aquellos bonos con ratings más altos, y porque en las recesiones los bancos centrales suelen bajar los tipos, lo cual le viene muy bien a los bonos. En frente de estos, la renta variable suele hacerlo peor debido a esa mayor incertidumbre que rodea a los beneficios de las empresas que llevan a los inversores a valorar las empresas a ratios de valoración más conservadores. Y, por último, las materias primas, especialmente las industriales como el cobre, el níquel, el aluminio y el petróleo suelen también mostrar un mal comportamiento debido a que la posible ralentización económica supondrá una menor demanda de este tipo de metales.

Todo esto a medida que los datos económicos confirman esa ralentización económica. El problema está en saber hasta que punto está descontada la recesión, la magnitud de esta recesión en caso de que ocurra y otros factores como la duración. Este es el tipo de interrogantes que tanto inversores se cuestionan como analistas o economistas tratan de dar respuesta. Sin embargo, dudo que haya alguien en condiciones de poder afirmar tener la respuesta a estos interrogantes. Lo único cierto es lo que los mercados por ahora descuentan y la tendencia de los datos económicos. Ambas fuentes de información generalmente suelen ir de la mano ya que los inversores suelen acceder a información muy parecida a la hora de tomar decisiones. Nosotros no vemos indicios de que la recesión, en caso de llegar, pueda ser muy profunda como por ejemplo fue en 2008. Tampoco vemos que la inflación vaya a sostenerse en el tiempo como ocurrió en los 70. Y no vemos esto tanto por lo que nos dicen los datos macro como por lo que nos dicen los mercados. La buena noticia es que los mercados no solo descuentan situaciones negativas, sino también las positivas, por ello, aunque no sepamos la magnitud ni la duración de esta situación, el mercado nos dará señales de que las cosas están mejorando. Por ejemplo, el hecho de que actualmente los tipos estén comenzando a caer supone que el inicio de la recesión o al menos el fin de la subida de los precios en forma de inflación podría estar cerca. Esto nos pone un paso más cerca del mercado alcista ya que solo hará falta que los bancos centrales cambien su postura respecto política monetaria para que la tendencia alcista se reinicie.

De cara a la sesión de hoy los mercados europeos han abierto con ligeras subidas del 0,30% mientras que los futuros americanos vienen con caídas que superan el 0,50%. Aunque recordemos que hoy los mercados permanecerán cerrados por el festivo del Día de la Independencia.

## El mundo en un vistazo



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

\*Rentabilidad a fecha de 01/07/2022

# Renta variable

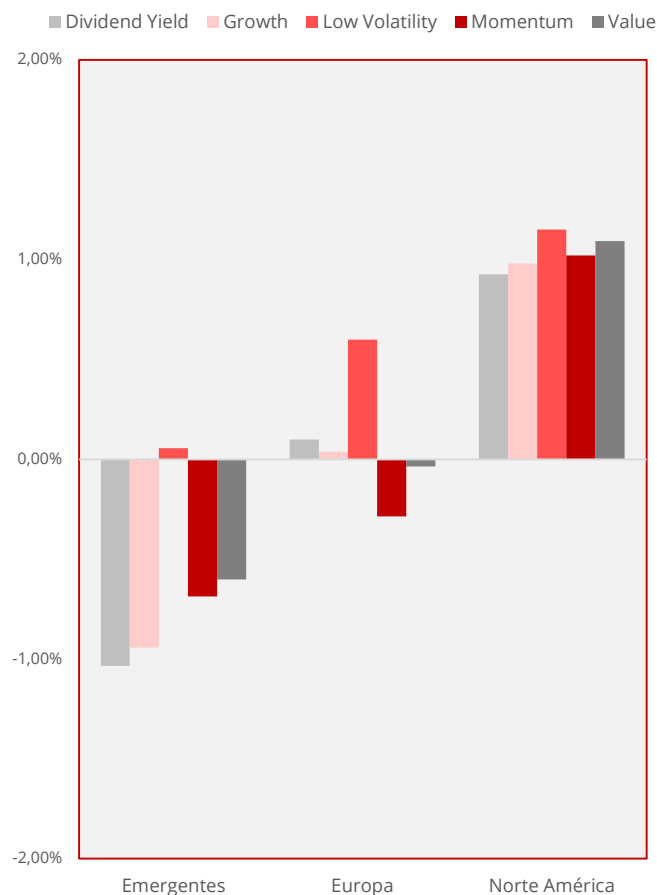
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Utilities	2,3%	-3,7%	-0,3%	10,7%
	Consumo cíclico	1,9%	-9,6%	-32,7%	-26,8%
	Consumo básico	1,4%	-0,9%	-5,3%	5,1%
	Salud	1,3%	0,3%	-8,7%	-0,5%
	Financiero	1,2%	-9,2%	-18,6%	-13,6%
	Energía	1,1%	-17,5%	28,4%	30,2%
	Industriales	0,9%	-7,4%	-17,3%	-15,2%
	Comunicación	0,7%	-7,3%	-30,3%	-32,0%
	Materiales	0,5%	-15,7%	-16,9%	-10,1%
	Tecnológico	0,4%	-8,9%	-28,9%	-19,1%
<b>Total Norte América</b>		<b>1,2%</b>	<b>-8,0%</b>	<b>-13,1%</b>	<b>-7,1%</b>
Europa	Utilities	3,1%	-7,1%	-10,2%	-3,9%
	Consumo básico	0,7%	-1,1%	-8,8%	-3,1%
	Comunicación	0,4%	-4,0%	-1,1%	-3,1%
	Salud	0,4%	-0,5%	-4,3%	5,4%
	Consumo cíclico	0,3%	-7,8%	-25,5%	-24,7%
	Industriales	0,1%	-11,7%	-26,0%	-19,8%
	Financiero	-0,2%	-8,8%	-15,0%	-9,2%
	Materiales	-1,2%	-17,3%	-18,7%	-16,2%
	Energía	-1,4%	-12,6%	17,0%	28,3%
	Tecnológico	-2,2%	-14,3%	-34,1%	-26,3%
<b>Total Europa</b>		<b>0,0%</b>	<b>-8,5%</b>	<b>-12,7%</b>	<b>-7,3%</b>
Asia	Consumo básico	0,2%	-0,4%	-13,4%	-19,0%
	Comunicación	-0,1%	-6,1%	-19,3%	-32,0%
	Financiero	-0,4%	-6,3%	-10,1%	-11,7%
	Utilities	-0,6%	-3,8%	-6,8%	-1,4%
	Salud	-0,6%	-1,7%	-20,8%	-31,0%
	Consumo cíclico	-0,6%	-0,3%	-16,6%	-29,7%
	Industriales	-1,0%	-9,1%	-21,0%	-23,2%
	Materiales	-1,3%	-14,2%	-17,0%	-23,3%
	Tecnológico	-2,3%	-15,3%	-33,1%	-30,9%
	Energía	-4,1%	-13,3%	1,3%	1,6%
<b>Total Asia</b>		<b>-1,1%</b>	<b>-7,1%</b>	<b>-15,7%</b>	<b>-20,0%</b>
Emergentes	Consumo básico	0,4%	-1,7%	-11,7%	-16,9%
	Consumo cíclico	0,2%	5,8%	-11,0%	-34,0%
	Salud	0,1%	3,6%	-21,5%	-41,3%
	Comunicación	-0,1%	-6,2%	-20,6%	-30,9%
	Financiero	-0,2%	-7,2%	-9,5%	-8,6%
	Utilities	-0,5%	-4,0%	-5,1%	4,2%
	Materiales	-0,7%	-13,4%	-18,6%	-25,3%
	Industriales	-0,8%	-7,5%	-12,6%	-18,4%
	Tecnológico	-2,7%	-14,8%	-31,6%	-30,4%
	Energía	-2,9%	-12,5%	-27,6%	-24,4%
<b>Total Emergentes</b>		<b>-0,7%</b>	<b>-5,8%</b>	<b>-17,0%</b>	<b>-22,6%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Low Volatility	1,1%	-3,3%	-11,7%	-4,2%
	Value	1,1%	-7,2%	-12,0%	-5,9%
	Momentum	1,0%	-6,2%	-21,5%	-16,2%
	Growth	1,0%	-7,8%	-29,0%	-22,4%
	Dividend Yield	0,9%	-4,7%	-7,9%	-0,8%
<b>Total Norte América</b>		<b>1,0%</b>	<b>-5,8%</b>	<b>-16,4%</b>	<b>-9,9%</b>
Europa	Low Volatility	0,6%	-3,8%	-12,4%	-5,1%
	Dividend Yield	0,1%	-8,2%	-2,8%	3,3%
	Growth	0,0%	-6,4%	-21,8%	-14,7%
	Value	0,0%	-9,5%	-9,1%	-5,7%
	Momentum	-0,3%	-5,6%	-17,4%	-10,5%
<b>Total Europa</b>		<b>0,1%</b>	<b>-6,7%</b>	<b>-12,7%</b>	<b>-6,5%</b>
Emergentes	Low Volatility	0,1%	-4,3%	-12,2%	-13,8%
	Value	-0,6%	-6,3%	-14,4%	-18,5%
	Momentum	-0,7%	-9,8%	-28,5%	-36,0%
	Growth	-0,9%	-7,4%	-21,8%	-30,4%
	Dividend Yield	-1,0%	-9,5%	-18,9%	-20,3%
<b>Total Emergentes</b>		<b>-0,6%</b>	<b>-7,5%</b>	<b>-19,2%</b>	<b>-23,8%</b>

## Variación 1D



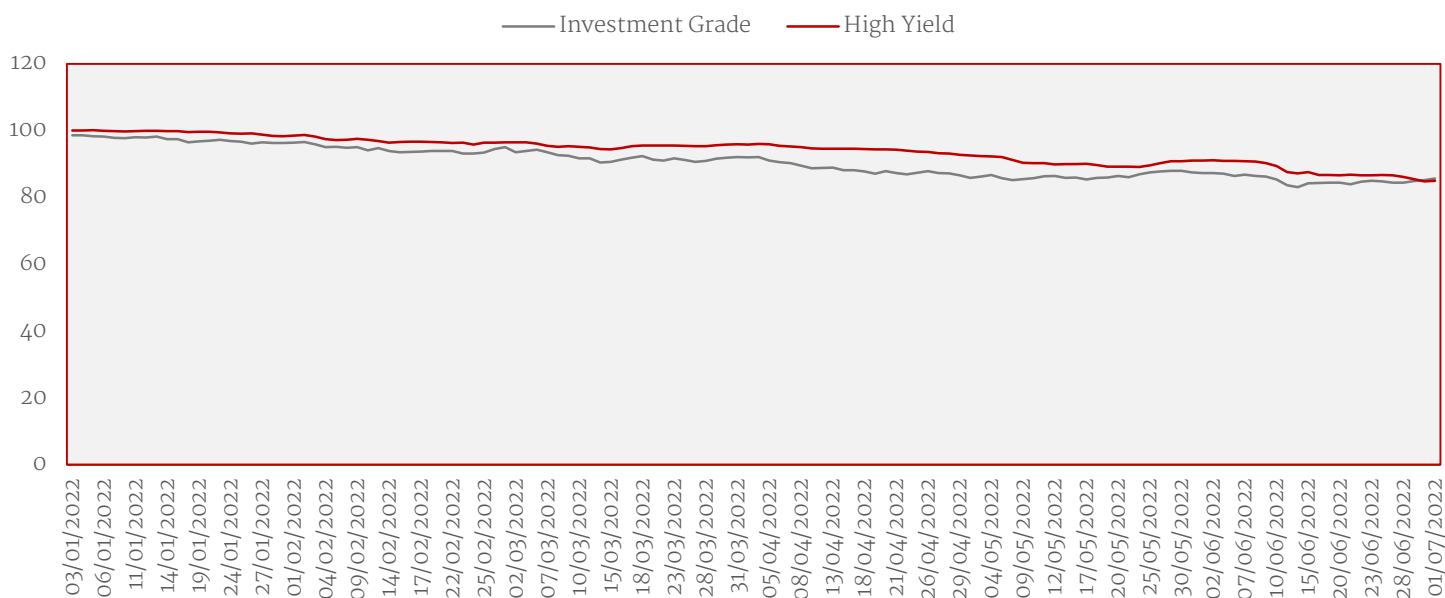
# Renta fija

## Duración

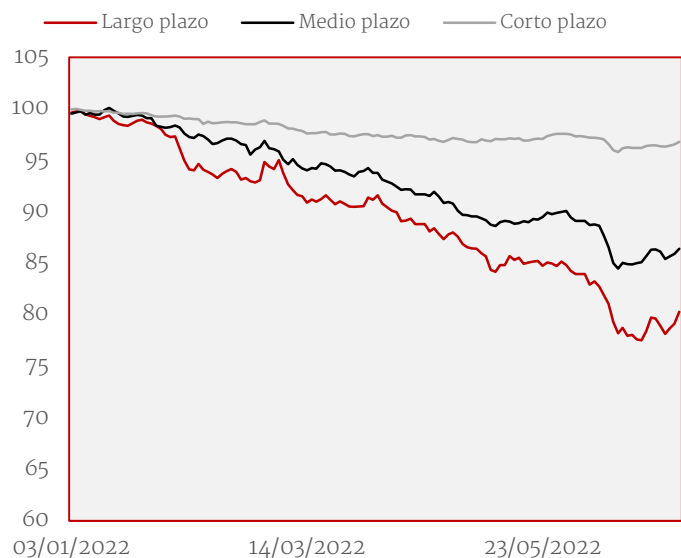
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,2%	-0,4%	-3,2%	-3,6%
	1-3 años USA	0,3%	-0,1%	-2,9%	-3,4%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>0,3%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-3,5%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	1,6%	-3,6%	-21,9%	-22,8%
	10-15 años USA	0,9%	-1,2%	-16,2%	-16,0%
	7-10 años Europa	1,3%	-2,8%	-17,5%	-18,4%
	7-10 años USA	0,8%	0,2%	-10,9%	-11,2%
<b>Total Largo plazo</b>		<b>1,2%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-16,6%</b>	<b>-17,1%</b>
Medio plazo	3-5 años Europa	0,2%	-3,0%	-14,3%	-18,4%
	3-5 años USA	0,6%	0,3%	-5,7%	-6,5%
	5-7 años Europa	1,0%	-2,2%	-13,0%	-13,6%
	5-7 años USA	0,7%	0,4%	-7,7%	-8,2%
<b>Total Medio plazo</b>		<b>0,6%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-10,2%</b>	<b>-11,6%</b>

## Rating

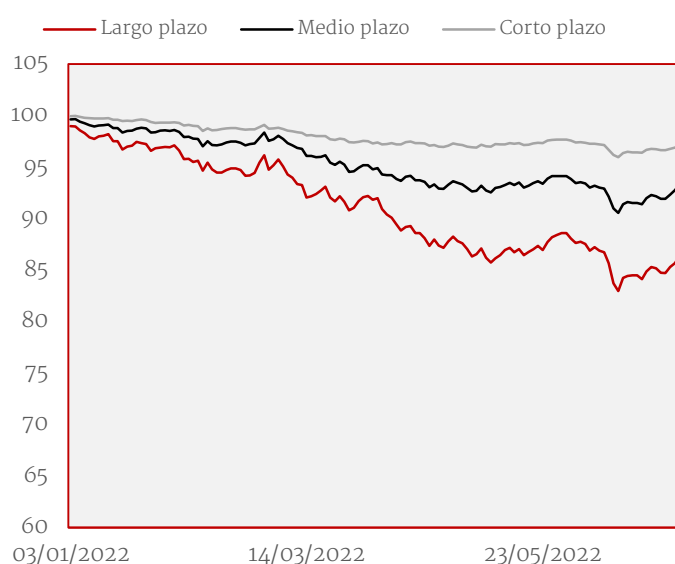
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,3%	-6,2%	-13,8%	-13,9%
	CCC	0,0%	-7,0%	-16,4%	-15,4%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,1%</b>	<b>-6,6%</b>	<b>-15,1%</b>	<b>-14,7%</b>
Investment Grade	A	0,5%	-0,9%	-12,9%	-13,0%
	AA	0,6%	-0,7%	-14,1%	-13,8%
	AAA	0,7%	-0,2%	-15,9%	-15,4%
	BBB	0,5%	-1,6%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



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

## Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDGBP	0,7%	3,6%	11,9%	14,5%
USDEUR	0,7%	2,7%	9,2%	13,9%
EURGBP	0,1%	1,0%	2,5%	0,6%
USDJPY	-0,4%	2,5%	17,5%	21,8%

## Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,9602	0,8268	1,4676	1,615	135,21
EUR	1,0414		0,8618	1,5298	1,6801	140,99
GBP	1,2095	1,1603		1,7747	1,9527	163,58
AUD	0,6814	0,6537	0,5635		1,1013	92,186
NZD	0,6192	0,5952	0,5121	0,908		83,703
JPY	0,0074	0,0071	0,0061	0,0108	0,0119	

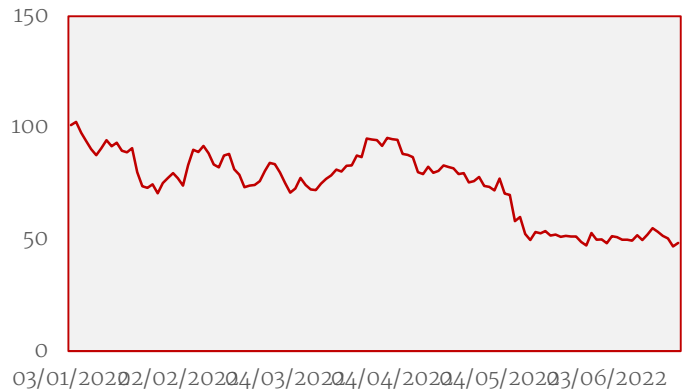
# Criptomonedas



## Principales Criptomonedas

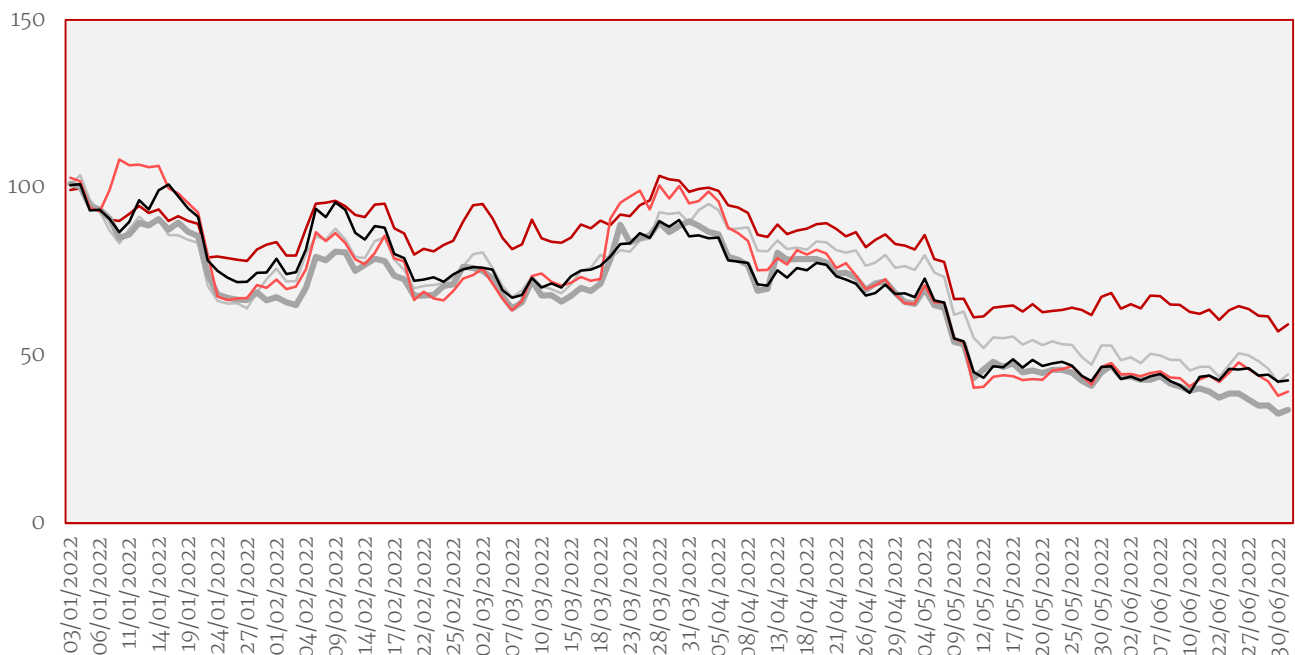
Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	3,6%	-38,3%	-58,1%	-43%
Ethereum	5,7%	-42,6%	-71,1%	-52%
Bitcoin Cash	3,2%	-44,1%	-76,1%	-80%
Dash	3,1%	-29,8%	-68,6%	-69%
Litecoin	1,1%	-19,5%	-64,7%	-63%

## 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

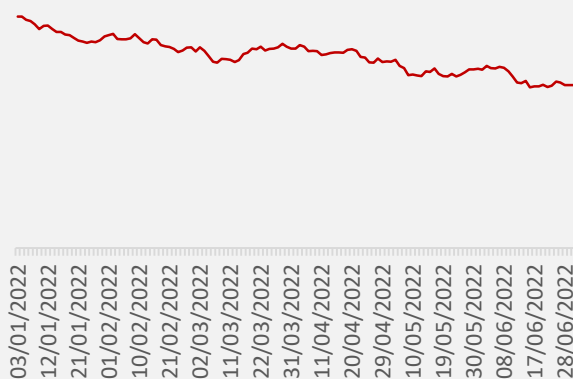
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo

7,83

Rentabilidad en el año

-29,52%



## Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

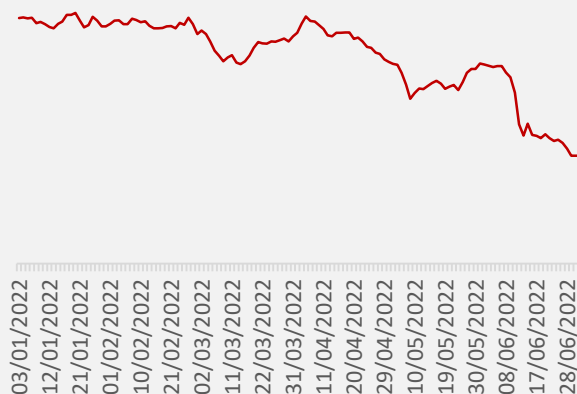
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo

9,14698

Rentabilidad en el año

-6,54%



## Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

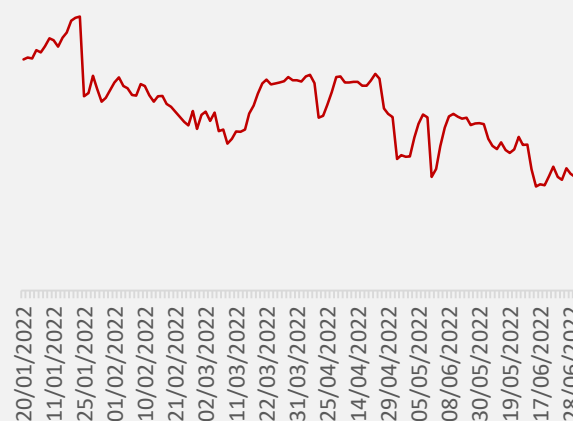
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo

9,47843

Rentabilidad en el año

-11,85%



## Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo

8,42965

Rentabilidad en el año

-10,85%



## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

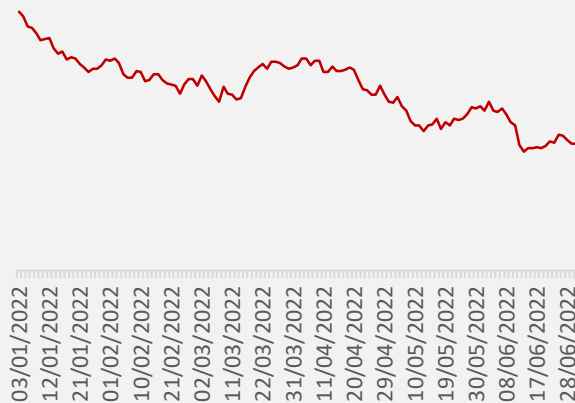
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,11

Rentabilidad en el año

-13,08%



## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

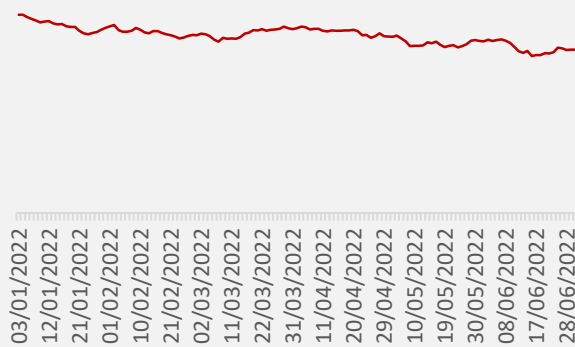
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

10,34111

Rentabilidad en el año

-17,32%



Más información en nuestra web

