

# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 23/11/2022

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
3946,44	↑ 0,42%	8331,20	⇒ 0,07%	4027,26	↑ 0,59%	11838,71	↑ 0,97%	3096,91	↑ 0,26%

## Los 50 pb se ponen encima de la mesa

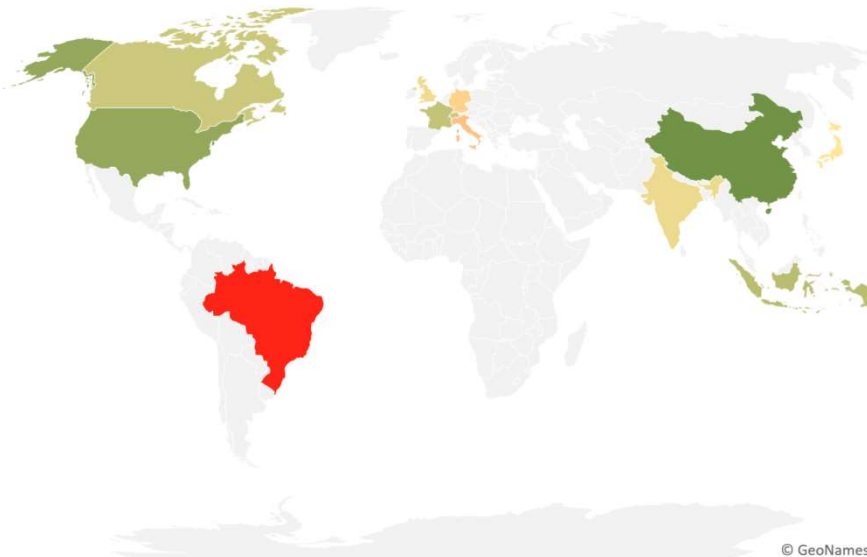
Ayer tuvimos las actas de la Fed tal y como anunciamos en el diario de ayer. En ellas se ha podido observar como en la reunión de noviembre, según las encuestas la subida de tipos de diciembre podría ser de 50 pb, no de 75 como hasta ahora se esperaba. Recordemos que esta reunión fue previa al dato de inflación, por lo que puede que tras el dato esta posibilidad haya aumentado. No obstante, creo que es importante aclarar que en ningún caso esto puede llamarse pivot y que no necesariamente ha de traer subidas en la renta variable. En primer lugar, pivot se llama cuando hay un claro cambio en la dirección de la política monetaria de restrictiva a expansiva o viceversa. Pasar de restrictivo a menos restrictivo o de expansivo a menos expansivo no podría ser considerado un pivot. Por otro lado, ya hemos comentado en varias ocasiones que las capitalizaciones de las acciones cotizan por beneficios y por tipo de interés. En lo que llevamos de año la mayoría de los movimientos han reaccionado no solo a movimientos en los tipos, sino también a cambios en las expectativas de los tipos. Normalmente, para descontar los flujos de caja se suelen usar bonos a largo plazo (10 años). Pero, no se usa específicamente el tipo de interés actual, sino que se usa una expectativa sobre este. Si uno espera que el tipo se vaya a ir del 4,50% al 4% empleará ese 4%. Por ello, es normal ver que renta variable y renta fija vayan en la misma dirección en una situación donde las expectativas de beneficios no se ven alteradas. Si se esperan subidas de tipos las bolsas caerán y los bonos también.

El anuncio de las actas que hace ahora más probable que la próxima subida sea de 50 pb son buenas noticias, pero lo cierto es que estas ya venían descontadas. De ahí que tras ese dato los mercados apenas reaccionaran. Sí que lo hicieron en los bonos a más corto plazo, los cuales no habían subido tras el dato de inflación precisamente porque todavía estamos en tasas muy elevadas. Por su parte, el dólar también volvió a caer, alejándose de nuevo de ese nivel de tensión que comentábamos hace unos días. Por su parte, el oro también subió ayer, reflejando un menor aumento en los tipos reales.

Hoy será el turno de las actas del BCE, que se conocerán a las 13:30 y donde podremos ver la postura de los miembros de este. Es importante considerar que en Europa todavía no hemos tocado techo en la inflación, por lo que al ir varios meses de retraso puede que todavía sigamos viendo un cierto consenso en mantener las subidas en los 75 pb. Además, las primas de riesgo dentro de Europa, que era algo que parecía preocupar al principio siguen estando muy bien contenidas, por lo que no hay motivos para pensar en un menor ritmo de subidas. Por otro lado, tendremos también una batería de datos macro alemanes como el índice ifo de confianza, así como el índice de expectativas empresariales y de situación actual. Simplemente mencionar que, debido a que hoy es Acción de Gracia en EEUU, los datos de empleo semanal se presentaron ayer junto con los PMLs (tanto de EEUU como de Europa) y los datos de confianza del consumidor y de ventas de viviendas en EEUU. En general un tono muy positivo en estos datos. Por ahora, las bolsas y bonos tanto europeos como norteamericanos suben.

-1% 0% +1%

## El mundo en un vistazo



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

\*Rentabilidad a fecha de 23/11/2022

# Renta variable

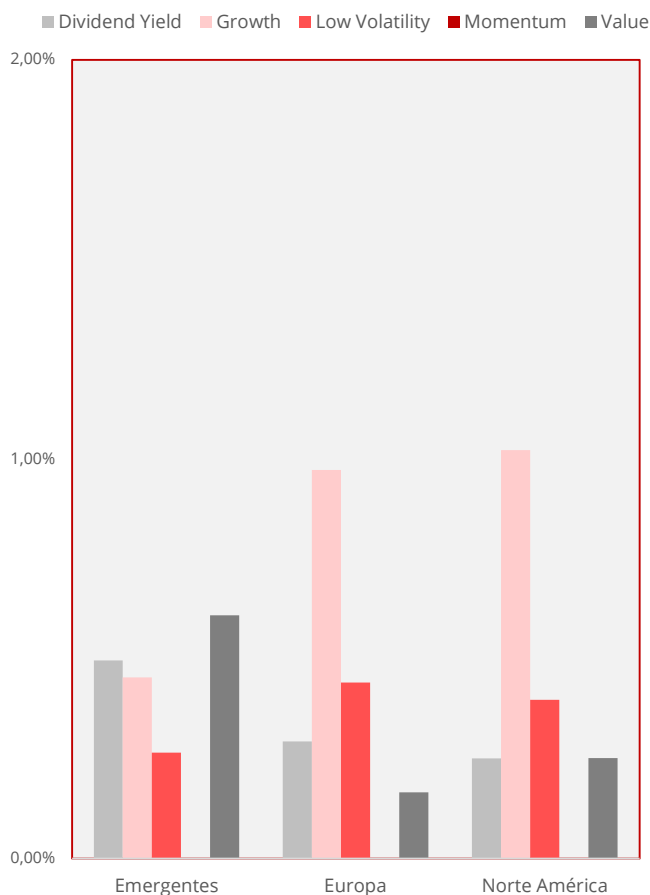
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Consumo cíclico	1,3%	-1,6%	-31,6%	-33,8%
	Comunicación	1,2%	-0,9%	-37,2%	-38,2%
	Utilities	1,0%	9,6%	-3,1%	2,7%
	Tecnológico	1,0%	6,0%	-25,6%	-24,6%
	Financiero	0,4%	10,1%	-10,1%	-12,2%
	Industriales	0,4%	11,6%	-5,8%	-6,2%
	Materiales	0,4%	13,5%	-8,3%	-5,4%
	Salud	0,4%	5,8%	-4,5%	1,1%
	Consumo básico	0,3%	8,7%	-0,9%	4,9%
	Energía	-1,0%	5,4%	57,6%	52,3%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,5%</b>	<b>6,8%</b>	<b>-6,9%</b>	<b>-5,9%</b>
Europa	Materiales	1,2%	9,7%	-9,7%	-7,1%
	Tecnológico	1,1%	14,2%	-20,7%	-19,5%
	Industriales	0,8%	11,0%	-15,1%	-12,2%
	Consumo cíclico	0,7%	12,0%	-17,0%	-18,5%
	Consumo básico	0,7%	6,3%	-6,9%	-4,2%
	Financiero	0,6%	9,7%	-5,7%	-5,3%
	Comunicación	0,3%	7,1%	-9,9%	-11,8%
	Salud	0,2%	5,2%	-5,5%	-1,6%
	Utilities	-0,1%	11,9%	-8,8%	-5,2%
	Energía	-0,2%	5,0%	35,0%	33,9%
<b>Total Europa</b>		<b>0,5%</b>	<b>9,2%</b>	<b>-6,4%</b>	<b>-5,1%</b>
Asia	Comunicación	1,4%	17,5%	-29,8%	-33,9%
	Materiales	1,2%	15,5%	-13,8%	-13,3%
	Consumo cíclico	1,0%	16,0%	-26,3%	-31,6%
	Industriales	1,0%	12,9%	-19,3%	-19,8%
	Energía	1,0%	6,3%	4,9%	4,6%
	Financiero	0,9%	10,8%	-10,4%	-11,1%
	Utilities	0,7%	8,1%	-12,5%	-10,0%
	Salud	0,7%	11,3%	-18,5%	-21,7%
	Consumo básico	0,5%	9,0%	-16,5%	-18,0%
	Tecnológico	0,5%	16,9%	-31,3%	-29,0%
<b>Total Asia</b>		<b>0,9%</b>	<b>12,4%</b>	<b>-17,4%</b>	<b>-18,4%</b>
Emergentes	Comunicación	1,3%	21,2%	-33,5%	-35,9%
	Consumo cíclico	0,9%	18,0%	-29,2%	-36,5%
	Materiales	0,6%	10,1%	-15,4%	-15,2%
	Industriales	0,5%	9,9%	-12,3%	-12,0%
	Financiero	0,5%	4,3%	-9,2%	-10,2%
	Utilities	0,4%	2,8%	-6,6%	-4,1%
	Tecnológico	0,3%	17,2%	-30,6%	-27,7%
	Consumo básico	0,2%	5,7%	-14,9%	-14,9%
	Energía	0,2%	-0,6%	-24,9%	-23,3%
	Salud	-0,5%	7,3%	-27,3%	-31,5%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,4%</b>	<b>9,6%</b>	<b>-20,4%</b>	<b>-21,1%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Growth	1,0%	3,5%	-27,0%	-27,6%
	Low Volatility	0,4%	8,0%	-8,1%	-4,4%
	Value	0,3%	8,6%	-5,7%	-3,7%
	Dividend Yield	0,3%	9,6%	-3,0%	0,5%
	Momentum	0,0%	5,6%	-13,5%	-15,6%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,4%</b>	<b>7,0%</b>	<b>-11,5%</b>	<b>-10,1%</b>
Europa	Growth	1,0%	9,4%	-15,1%	-13,3%
	Low Volatility	0,4%	7,7%	-10,7%	-8,4%
	Dividend Yield	0,3%	8,6%	3,3%	6,4%
	Value	0,2%	8,4%	-2,9%	-1,8%
	Momentum	0,0%	6,2%	-14,0%	-13,5%
<b>Total Europa</b>		<b>0,4%</b>	<b>8,1%</b>	<b>-7,9%</b>	<b>-6,1%</b>
Emergentes	Value	0,6%	8,4%	-18,3%	-18,3%
	Dividend Yield	0,5%	8,8%	-20,4%	-18,7%
	Growth	0,5%	13,1%	-26,0%	-28,0%
	Low Volatility	0,3%	5,5%	-15,7%	-16,5%
	Momentum	0,0%	1,8%	-28,3%	-29,1%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,4%</b>	<b>7,5%</b>	<b>-21,7%</b>	<b>-22,1%</b>

## Variación 1D



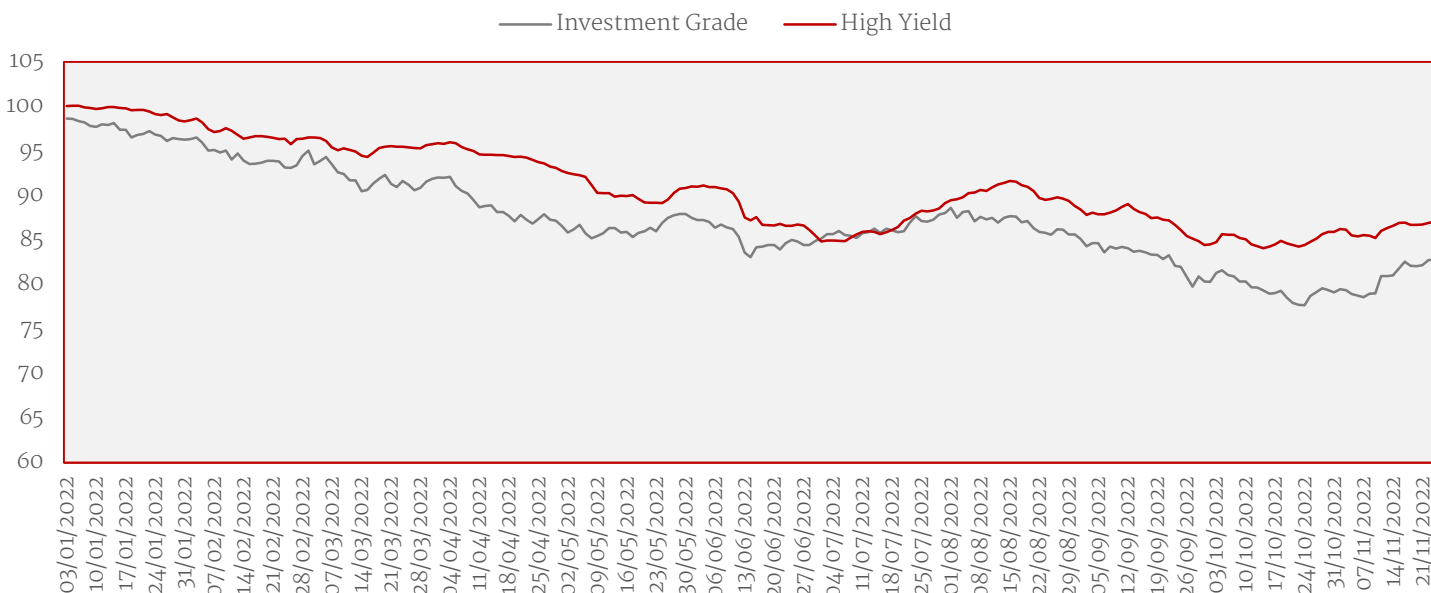
# Renta fija

## Duración

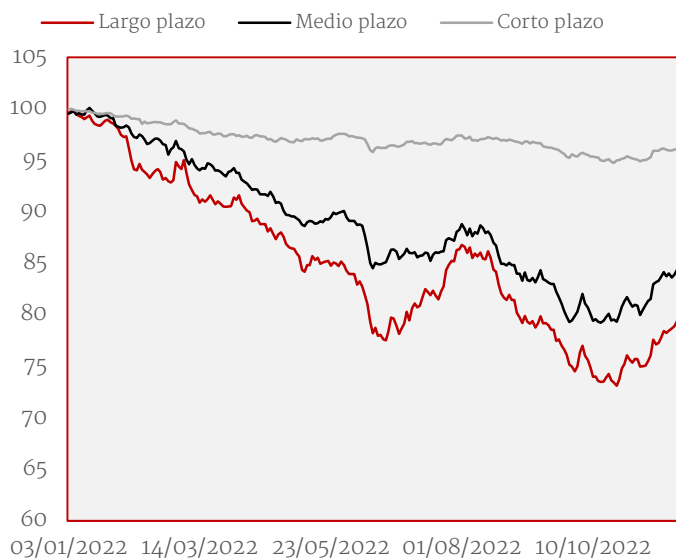
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	1,1%	-4,0%	-3,9%
	1-3 años USA	0,0%	0,6%	-4,3%	-4,3%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,8%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-4,1%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	0,8%	8,9%	-22,3%	-22,3%
	10-15 años USA	0,0%	7,5%	-19,0%	-17,8%
	7-10 años Europa	0,5%	6,5%	-18,9%	-18,9%
	7-10 años USA	0,0%	5,3%	-15,0%	-14,1%
<b>Total Largo plazo</b>		<b>0,3%</b>	<b>7,1%</b>	<b>-18,8%</b>	<b>-18,3%</b>
Medio plazo	3-5 años Europa	1,0%	6,7%	-17,0%	-15,9%
	3-5 años USA	0,0%	2,1%	-8,3%	-8,0%
	5-7 años Europa	0,3%	4,3%	-14,4%	-14,5%
	5-7 años USA	0,0%	3,5%	-11,1%	-10,6%
<b>Total Medio plazo</b>		<b>0,3%</b>	<b>4,2%</b>	<b>-12,7%</b>	<b>-12,2%</b>

## Rating

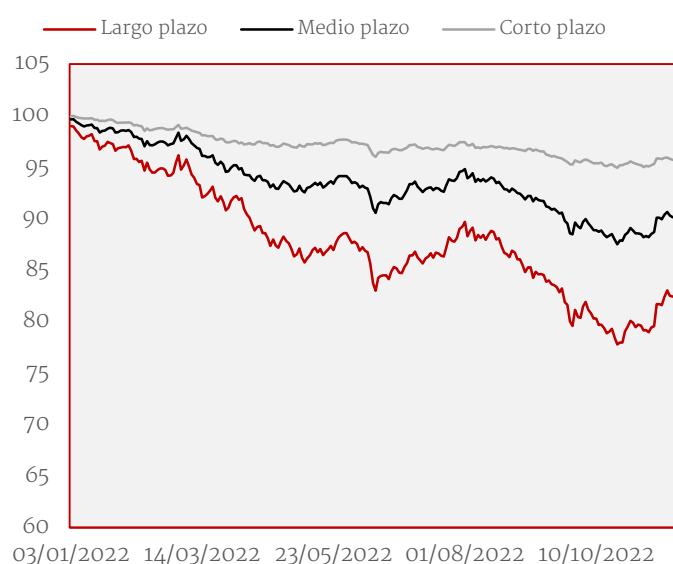
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,3%	5,1%	-10,0%	-9,9%
	CCC	0,0%	1,2%	-15,9%	-14,7%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,2%</b>	<b>3,1%</b>	<b>-12,9%</b>	<b>-12,3%</b>
Investment Grade	A	0,0%	5,7%	-15,5%	-14,8%
	AA	0,0%	6,4%	-17,3%	-16,5%
	AAA	0,0%	7,7%	-20,0%	-18,9%
	BBB	0,0%	6,2%	-16,2%	-15,4%
<b>Total Investment Grade</b>		<b>0,0%</b>	<b>6,5%</b>	<b>-17,3%</b>	<b>-16,4%</b>



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

## Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
EURGBP	-0,5%	-1,5%	2,6%	2,6%
USDEUR	-0,9%	-5,0%	9,4%	7,7%
USDJPY	-1,2%	-6,3%	21,3%	20,9%
USDGBP	-1,4%	-6,4%	12,3%	10,6%

## Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,9618	0,8295	1,4852	1,6018	139,6
EUR	1,0397		0,8623	1,5437	1,665	145,14
GBP	1,2055	1,1597		1,7904	1,9305	168,29
AUD	0,6733	0,6478	0,5585		1,0784	93,988
NZD	0,6243	0,6006	0,518	0,9273		87,139
JPY	0,0072	0,0069	0,0059	0,0106	0,0115	

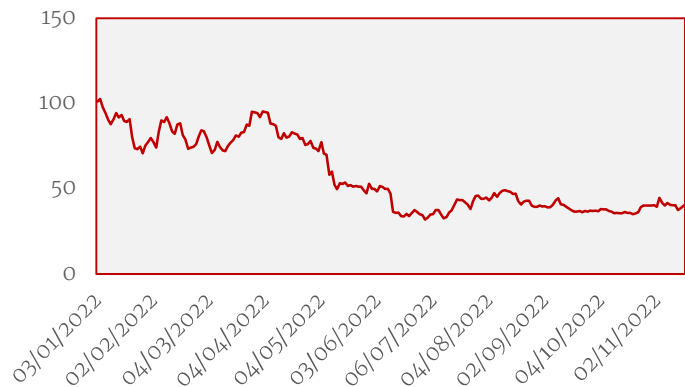
# Criptomonedas



## Principales Criptomonedas

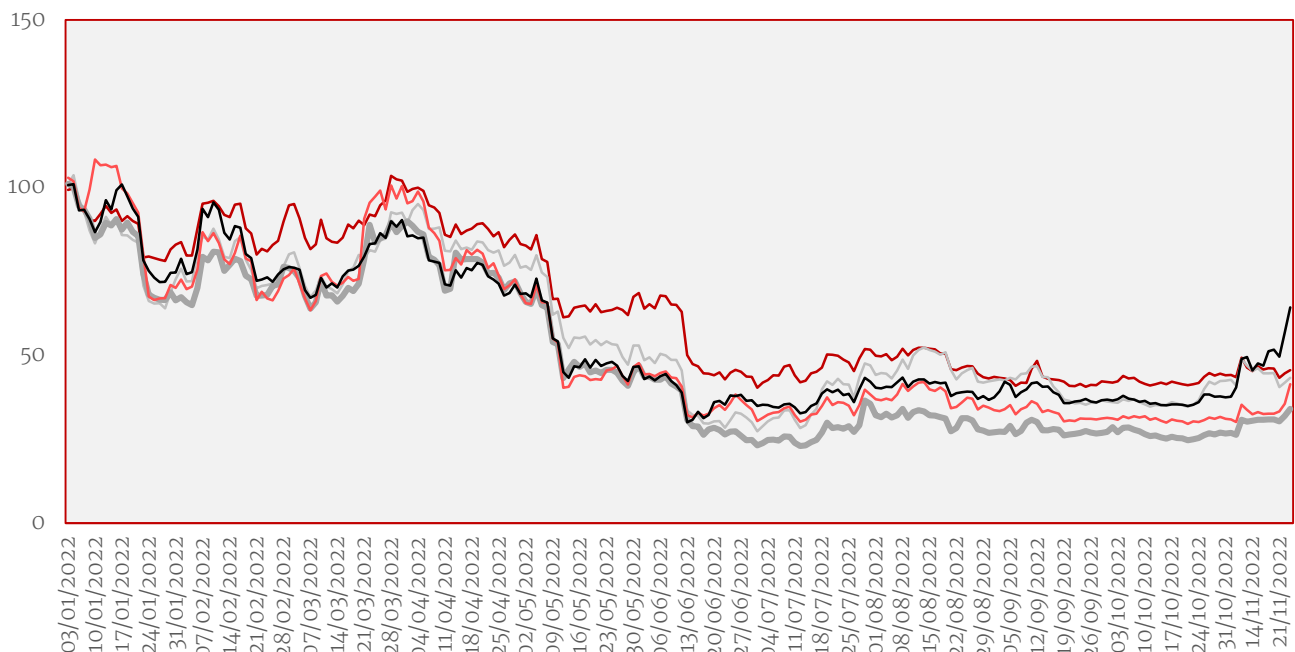
Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	2,1%	-15,0%	-64,4%	-71%
Ethereum	3,5%	-13,5%	-68,3%	-73%
Bitcoin Cash	6,5%	5,5%	-73,3%	-81%
Dash	16,5%	7,5%	-67,6%	-79%
Litecoin	13,2%	48,4%	-46,5%	-63%

## 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

7,48

Rentabilidad en el año

-27,38%



## Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

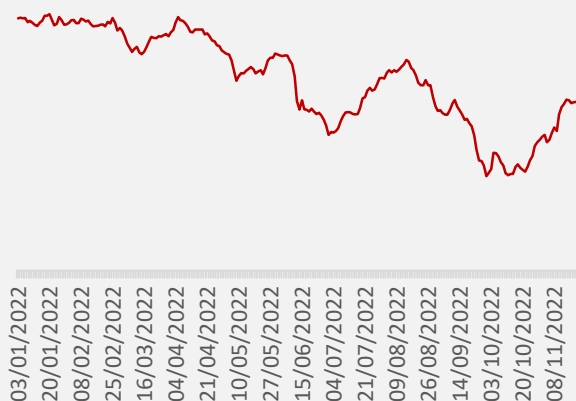
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo

9,30

Rentabilidad en el año

-5,01%



## Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

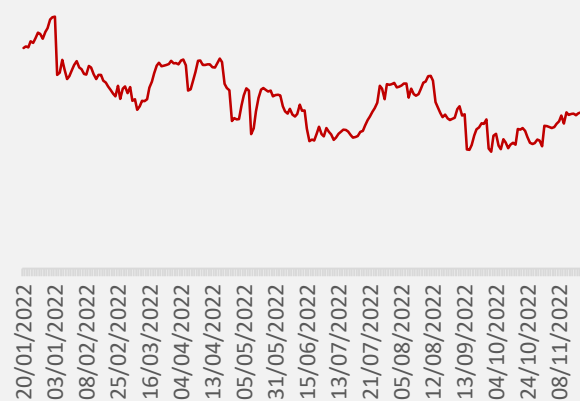
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo

9,71

Rentabilidad en el año

-9,70%



## Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo

8,44

Rentabilidad en el año

-10,75%



## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

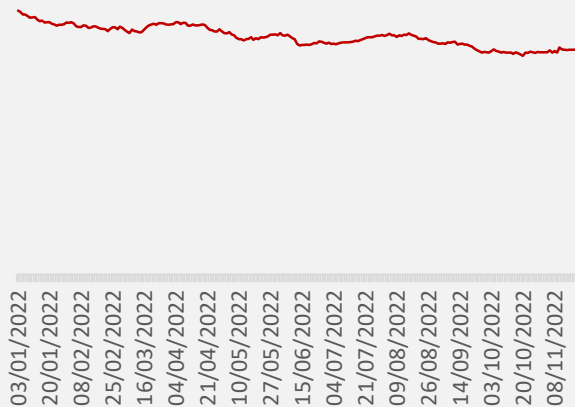
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

7,9

Rentabilidad en el año

-15,33%



## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

10,70

Rentabilidad en el año

-14,48%



Más información en nuestra web

