

Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 14/11/2023

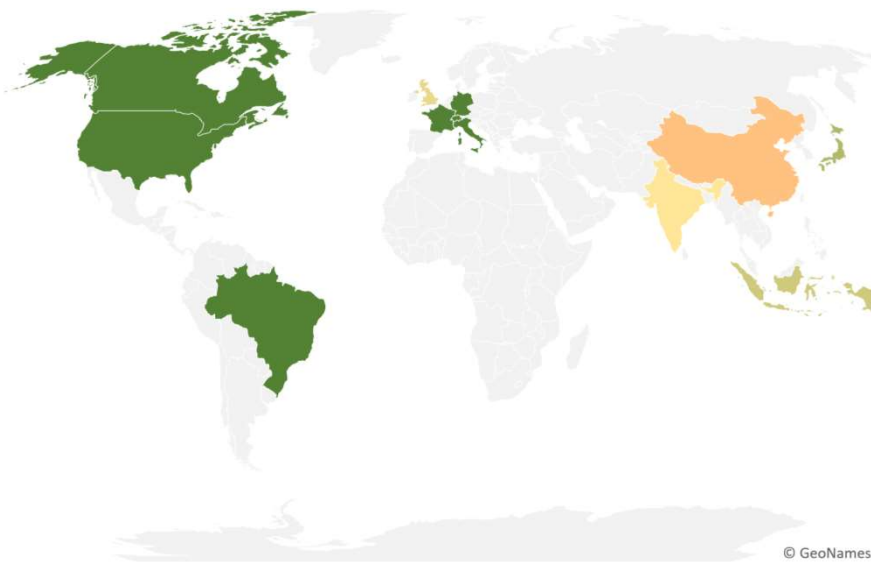
| EuroStoxx 50 | | Ibex 35 | | S&P 500 | | Nasdaq 100 | | Shanghai Composite | |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|---------|--------------------|---------|
| Último | % 1 Día | Último | % 1 Día | Último | % 1 Día | Último | % 1 Día | Último | % 1 Día |
| 4291,72 | ↑ 1,41% | 9623,30 | ↑ 1,71% | 4495,70 | ↑ 1,91% | 15812,47 | ↑ 2,13% | 3056,07 | ↑ 0,31% |

Los tipos se hundieron ante un buen dato de inflación

Ayer fue un día donde la volatilidad volvió a los mercados, aunque no la volatilidad por caídas, sino por todo lo contrario. El gran culpable de esto es un dato de inflación que, realmente, no demuestra nada nuevo, pero que sin embargo al mercado le alegró gratamente. Digo que no demuestra nada nuevo porque las tendencias macroeconómicas eran (y siguen siendo) claras. Con esto no solo me refiero a la inflación, sino también al crecimiento. Sin embargo, la diferencia ayer radicó en las expectativas del mercado. Y es que, siendo críticos, nosotros venimos hablando todo el año de las oportunidades que ofrece la renta fija en un entorno de potencial recesión y con la inflación apuntando hacia la baja. Eso ha sido un error porque, independientemente de las tendencias económicas, las tendencias de mercado apuntaban a lo contrario precisamente porque los bancos centrales seguían con intenciones de subir tipos. Por ahora sigue siendo pronto para decir que una inversión de la tendencia de tipos está ocurriendo, pero al menos parece que la tendencia alcista ha llegado a su fin. Con la nueva tendencia de tipos todavía por definirse y la curva de tipos invertida, sigue siendo más oportuno apostar por los tipos a corto plazo y ser pacientes con los plazos más largos. Para poder hablar de cambio de tendencia tendremos que ver una ruptura a la baja de los tipos de su media móvil de 200 días. Todavía quedan 40 pb de caída para llegar a esos niveles, por lo que no creemos que vaya a llegar pronto. Sin embargo, con el cambio de discurso de los bancos centrales, las actuales tendencias económicas y el sentimiento de mercado nosotros creemos que tarde o temprano acabarán por acercarse a estos niveles. Por otro lado, tuvimos también la nueva revisión del PIB de la Zona Euro. Esta repitió la primera estimación de crecimiento del -0.1% en el tercer trimestre. El mercado europeo apenas reaccionó ante esta noticia, aunque sí que lo hizo tras el dato de IPC en Estados Unidos. Ambos mercados están claramente ligados y las decisiones de un banco central influyen sobre el otro. Por ello, si en el mercado norteamericano se descuentan bajadas de tipos, también lo harán en el europeo (a menos que haya claras diferencias en la situación de ambas regiones). Con los tipos cayendo con fuerza (cerca de 20 pb en Estados Unidos y 15 pb en Europa) las bolsas tuvieron vía libre para despegar. Si recordamos hace apenas unas semanas que la renta variable tanto europea como estadounidense estaban por debajo de su media móvil a 200 días, apuntando a tendencia bajista. Desde que los tipos empezaron a caer esta media móvil se ha vuelto a romper al alza, dando claras señales de que el principal motivo detrás de las caídas en bolsa eran las subidas de tipos (no mayores temores de recesión ni por la guerra en Oriente Medio). De cara a la sesión de hoy tendremos de nuevo importantes datos económicos. Por ahora hemos conocido ya los datos de IPC en Reino Unido, donde la inflación mensual en octubre ha sido del 0% frente al 0,1% esperado, bajando la tasa anual del 6,7% al 4,6% frente el 4,8% esperado. También hemos conocido el IPC en Francia, donde la inflación en el mes de octubre ha sido del 0,1%, tal y como se esperaba. De cara a esta tarde conoceremos los datos de IPP en Estados Unidos así como datos de ventas minoristas que puedan darnos una pista sobre las tendencias de crecimiento económico. Por ahora, bonos y bolsas siguen subiendo.

-1% 0% +1%

El mundo en un vistazo



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

*Rentabilidad a fecha de 14/11/2023

Renta variable

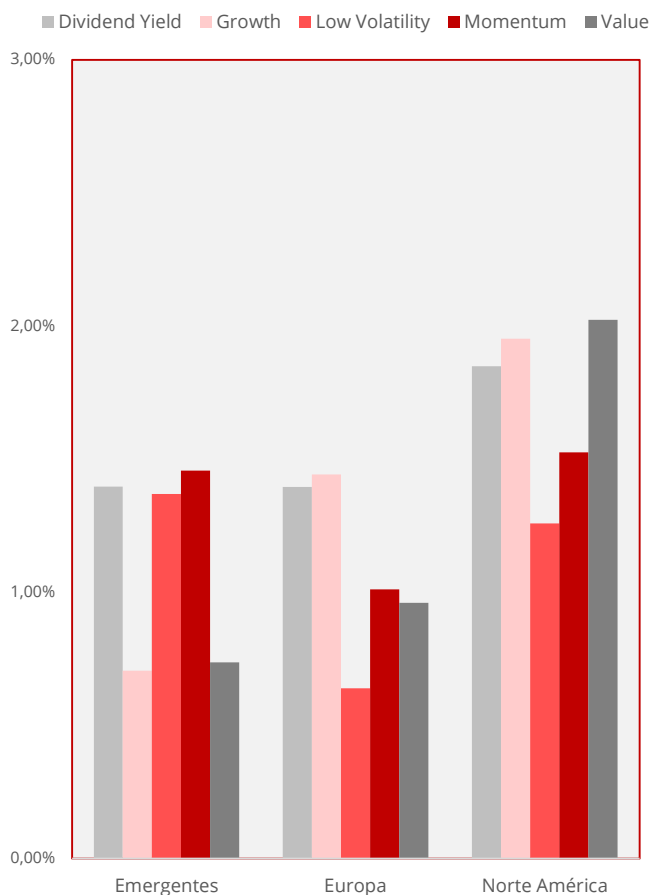
Sectores

| Región | Sector | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|----------------------------|-----------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Norte América | Utilities | 3,9% | 3,3% | -11,9% | -8,8% |
| | Consumo cíclico | 3,3% | 4,5% | 31,4% | 17,4% |
| | Materiales | 2,9% | 0,1% | 0,2% | -2,9% |
| | Industriales | 2,2% | 1,9% | 8,3% | 6,6% |
| | Financiero | 2,1% | 2,8% | 1,6% | -2,5% |
| | Tecnológico | 2,0% | 6,7% | 46,4% | 35,8% |
| | Comunicación | 1,5% | 1,3% | 45,3% | 36,6% |
| | Consumo básico | 0,9% | 3,5% | -4,0% | -2,7% |
| | Salud | 0,8% | -2,7% | -6,0% | -3,7% |
| | Energía | 0,5% | -5,5% | -2,8% | -10,0% |
| Total Norte América | | 2,0% | 1,6% | 10,8% | 6,6% |
| Europa | Consumo cíclico | 2,7% | 2,7% | 6,5% | 5,4% |
| | Materiales | 2,3% | 2,3% | -0,5% | -3,4% |
| | Utilities | 1,8% | 4,6% | 2,2% | 2,6% |
| | Industriales | 1,8% | 1,9% | 10,4% | 8,5% |
| | Tecnológico | 1,6% | 7,5% | 19,7% | 7,5% |
| | Financiero | 1,0% | -0,5% | 7,5% | 9,2% |
| | Consumo básico | 0,6% | 0,2% | -2,1% | -2,4% |
| | Comunicación | 0,4% | 0,6% | 6,8% | 2,3% |
| | Salud | 0,2% | -5,3% | 2,4% | 3,3% |
| | Energía | -0,7% | -5,0% | 5,3% | 4,1% |
| Total Europa | | 1,2% | 0,9% | 5,8% | 3,7% |
| Asia | Materiales | 1,7% | 1,4% | -1,1% | -1,5% |
| | Energía | 1,2% | -2,4% | 0,8% | -1,6% |
| | Financiero | 1,0% | -0,3% | -1,4% | 3,7% |
| | Industriales | 0,7% | 1,2% | 3,5% | 3,2% |
| | Consumo básico | 0,6% | 1,7% | -7,5% | -3,2% |
| | Tecnológico | 0,6% | 3,6% | 15,8% | 8,5% |
| | Utilities | 0,6% | 1,0% | -11,3% | -9,1% |
| | Consumo cíclico | 0,5% | 0,6% | 3,0% | 3,8% |
| | Salud | 0,5% | 2,0% | -9,5% | -10,7% |
| | Comunicación | -0,6% | 0,9% | -2,3% | 4,1% |
| Total Asia | | 0,7% | 1,0% | -1,0% | -0,3% |
| Emergentes | Materiales | 1,8% | -1,0% | -7,3% | -9,0% |
| | Industriales | 1,3% | 0,1% | -3,7% | -4,9% |
| | Utilities | 1,2% | 3,7% | -7,4% | -8,6% |
| | Consumo básico | 1,2% | 4,0% | -0,1% | 2,6% |
| | Financiero | 1,1% | 0,8% | 4,0% | 4,1% |
| | Energía | 0,9% | -0,2% | 19,5% | 17,4% |
| | Salud | 0,3% | 4,2% | -3,4% | -5,7% |
| | Tecnológico | 0,3% | 3,5% | 18,0% | 11,0% |
| | Consumo cíclico | 0,0% | -0,2% | -6,3% | -1,8% |
| | Comunicación | -0,1% | 1,4% | -1,7% | 5,6% |
| Total Emergentes | | 0,8% | 1,6% | 1,2% | 1,1% |

Factores

| Region | Factor | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|----------------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Norte América | Value | 2,0% | 1,1% | -1,2% | -2,7% |
| | Growth | 2,0% | 4,1% | 36,9% | 27,5% |
| | Dividend Yield | 1,8% | 0,8% | -1,6% | -1,4% |
| | Momentum | 1,5% | 5,7% | 6,7% | 4,8% |
| | Low Volatility | 1,3% | 1,6% | 4,3% | 4,8% |
| Total Norte América | | 1,7% | 2,7% | 9,0% | 6,6% |
| Emergentes | Momentum | 1,5% | -1,5% | -6,4% | -9,7% |
| | Dividend Yield | 1,4% | 0,6% | 8,9% | 9,6% |
| | Low Volatility | 1,4% | 1,5% | 1,9% | 0,4% |
| | Value | 0,7% | 0,7% | 5,6% | 6,3% |
| | Growth | 0,7% | 2,1% | -0,2% | -0,9% |
| Total Emergentes | | 1,1% | 0,7% | 2,0% | 1,1% |
| Europa | Growth | 1,4% | 1,7% | 7,0% | 3,7% |
| | Dividend Yield | 1,4% | -0,1% | 7,5% | 8,0% |
| | Momentum | 1,0% | 1,4% | 7,4% | 8,7% |
| | Value | 1,0% | -1,3% | 4,3% | 4,8% |
| | Low Volatility | 0,6% | 0,2% | 6,9% | 5,4% |
| Total Europa | | 1,1% | 0,4% | 6,6% | 6,1% |

Variación 1D



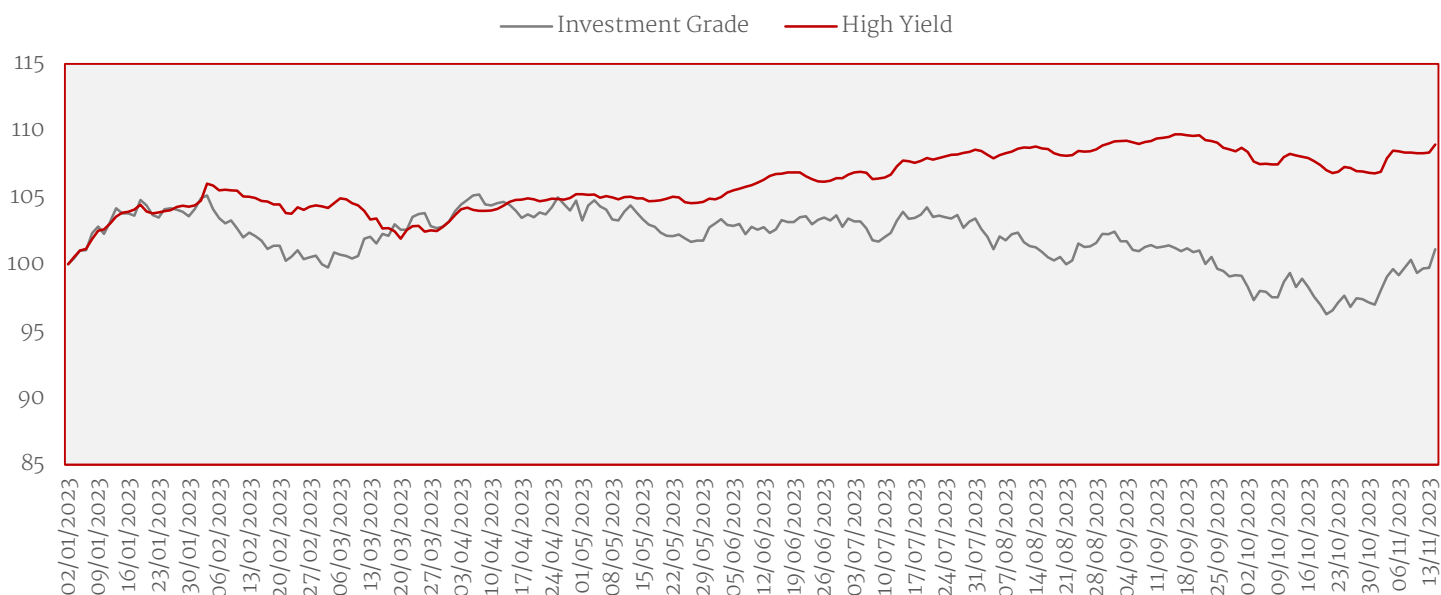
Renta fija

Duración

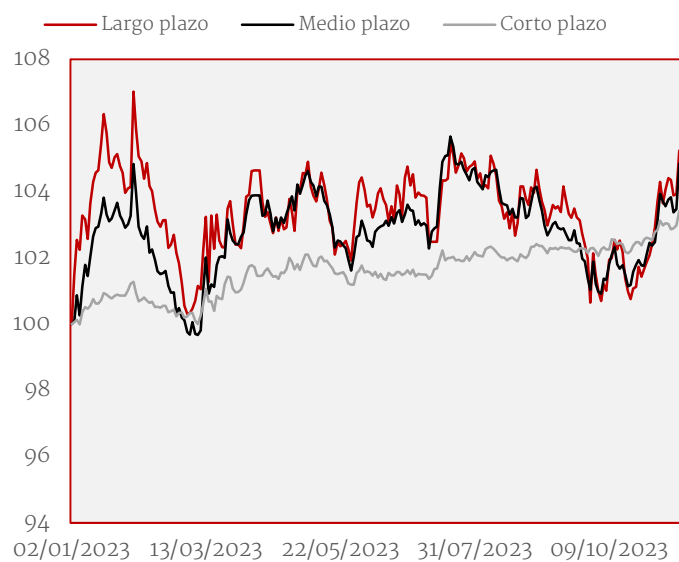
| Tipo | Nombre | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|--------------------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Corto plazo | 1-3 años Europa | 0,4% | 1,0% | 3,4% | 4,1% |
| | 1-3 años USA | 0,4% | 0,9% | 2,9% | 3,4% |
| Total Corto plazo | | 0,4% | 1,0% |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

Rating

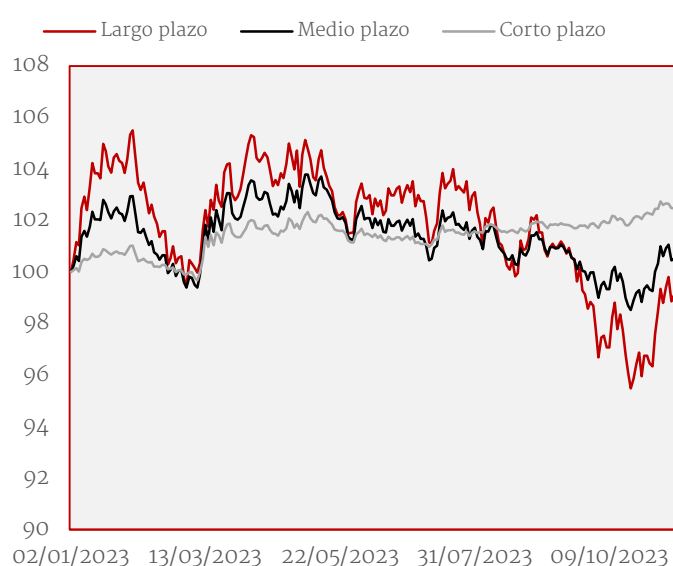
| Tipo | Nombre | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|-------------------------------|--------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| High Yield | BB | 0,4% | 1,6% | 6,8% | 7,1% |
| | CCC | 0,7% | 0,3% | 11,1% | 10,3% |
| Total High Yield | | 0,6% | 0,9% | 8,9% | 8,7% |
| Investment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



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

| Divisa | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|--------|-------|-------|-------|-------|
| EURGBP | -0,1% | 0,7% | -1,7% | -0,2% |
| USDJPY | -0,9% | 0,6% | 15,0% | 8,0% |
| USDEUR | -1,7% | -2,9% | -1,9% | -4,9% |
| USDGBP | -1,8% | -2,3% | -3,6% | -5,1% |

Matriz de principales divisas

| | USD | EUR | GBP | AUD | NZD | JPY |
|-----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| USD | | 0,9192 | 0,8001 | 1,5368 | 1,6644 | 150,37 |
| EUR | 1,0879 | | 0,8704 | 1,6717 | 1,8106 | 163,6 |
| GBP | 1,2499 | 1,1489 | | 1,9208 | 2,0803 | 187,96 |
| AUD | 0,6507 | 0,5982 | 0,5206 | | 1,0831 | 97,855 |
| NZD | 0,6008 | 0,5523 | 0,4807 | 0,9233 | | 90,351 |
| JPY | 0,0067 | 0,0061 | 0,0053 | 0,0102 | 0,0111 | |

Criptomonedas



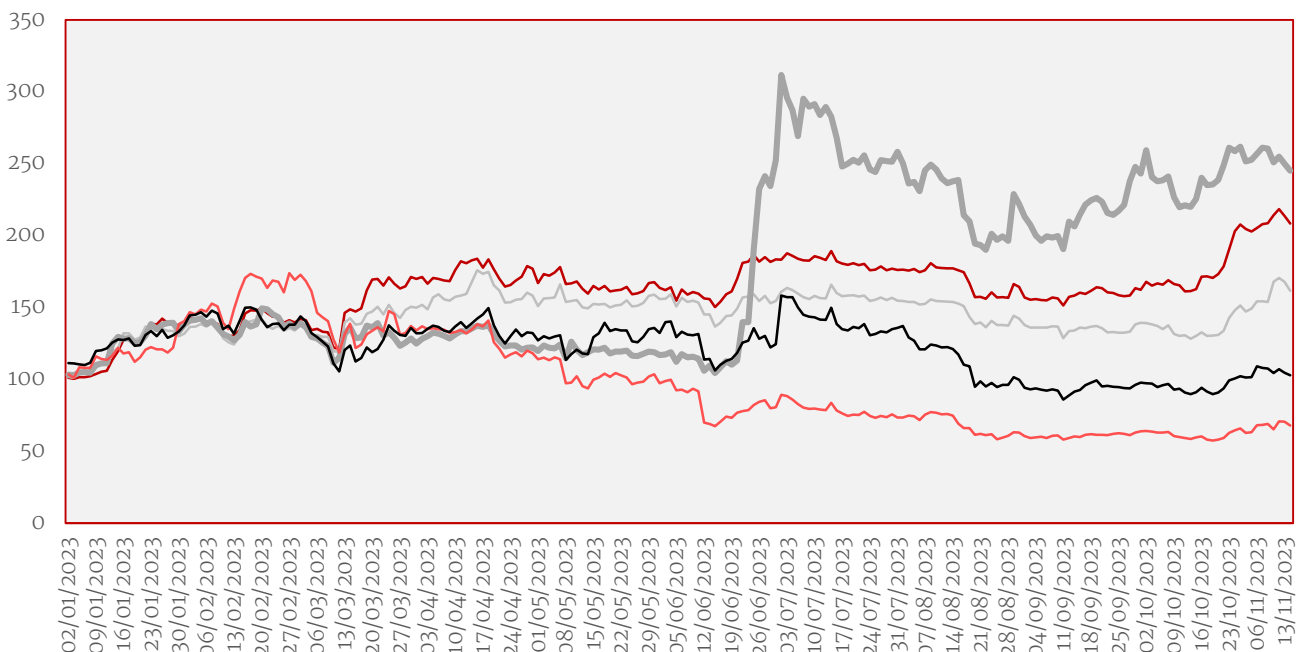
Principales Criptomonedas

| Cripto | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|--------------|-------|-------|--------|-------|
| Bitcoin | -2,5% | 25,3% | 112,4% | 111% |
| Ethereum | -3,8% | 24,8% | 62,6% | 59% |
| Bitcoin Cash | -2,0% | -0,4% | 131,5% | 123% |
| Dash | -3,6% | 19,9% | -30,2% | -11% |
| Litecoin | -1,7% | 10,1% | -6,7% | 22% |

Bloomberg Galaxy Crypto Index

Evolución en el año

— Bitcoin — Ethereum — Bitcoin Cash — Dash — Litecoin



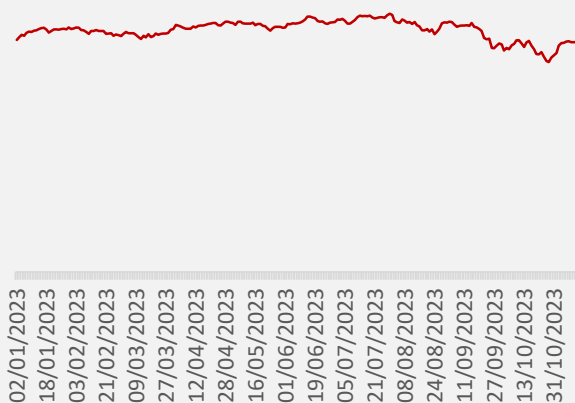
¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

Gesem W-Health & Sports FI

Primer fondo de deporte en España

ISIN: ES0168799007

| | |
|-------------------|------------------------|
| Valor liquidativo | Rentabilidad en el año |
| 7,29 | -0,41% |



Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

ISIN: ES0142046012

| | |
|-------------------|------------------------|
| Valor liquidativo | Rentabilidad en el año |
| 9,76 | 4,87% |

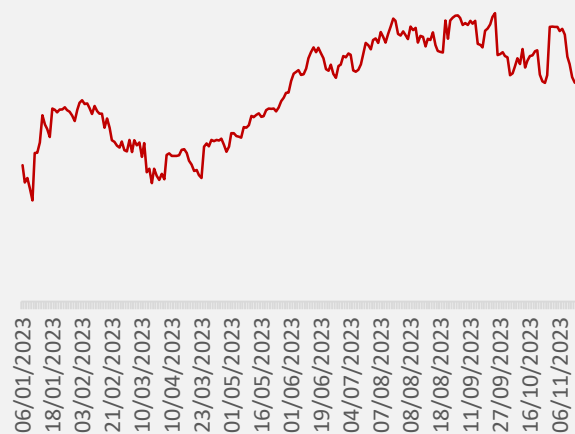


Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

ISIN: ES0142046004

| | |
|-------------------|------------------------|
| Valor liquidativo | Rentabilidad en el año |
| 10,31 | 5,96% |

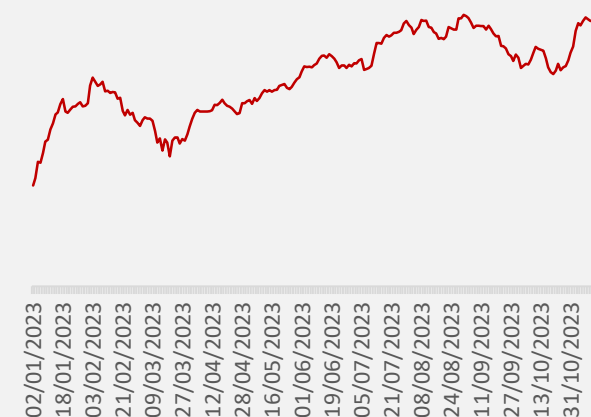


Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

ISIN: ES0142046020

| | |
|-------------------|------------------------|
| Valor liquidativo | Rentabilidad en el año |
| 8,91 | 5,56% |



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

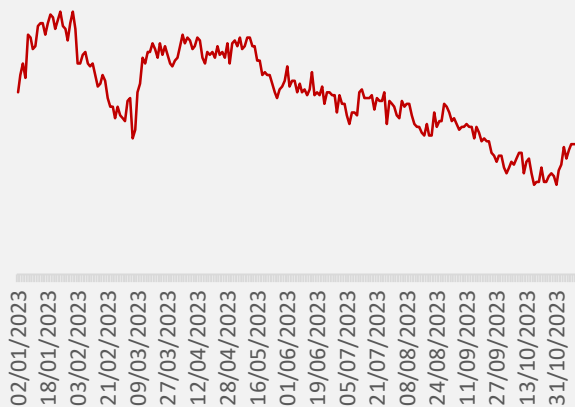
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

7,7

Rentabilidad en el año

-2,28%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

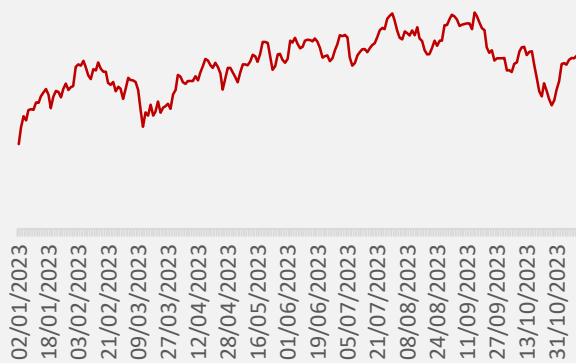
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

11,09

Rentabilidad en el año

7,16%



Más información en nuestra web

