

Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 17/11/2023

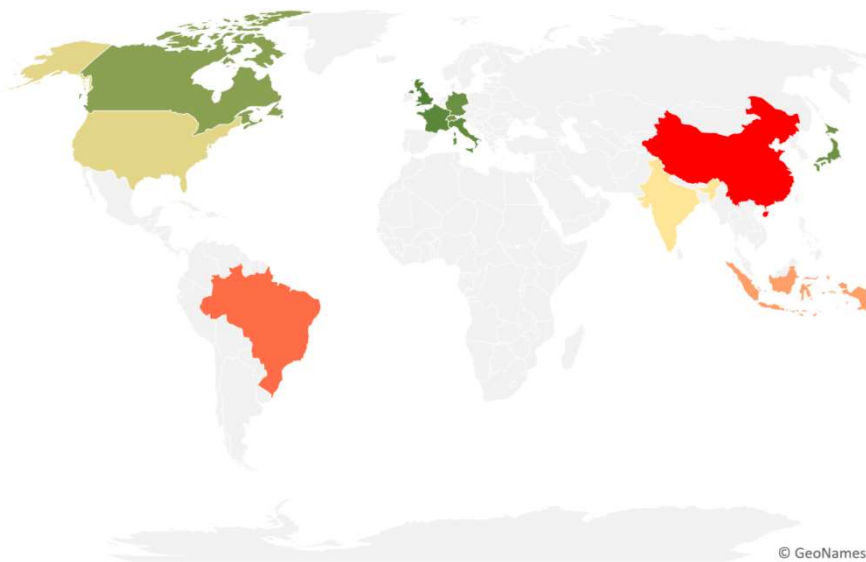
EuroStoxx 50		Ibex 35		S&P 500		Nasdaq 100		Shanghai Composite	
Último	% 1 Día	Último	% 1 Día	Último	% 1 Día	Último	% 1 Día	Último	% 1 Día
4340,77	↑ 0,89%	9761,40	↑ 0,97%	4514,02	⇒ 0,13%	15837,99	⇒ 0,03%	3054,37	⇒ 0,11%

Nueva semana de datos importantes

La semana pasada experimentamos otro movimiento contundente en los mercados iniciados por unas caídas en los tipos. Nuevamente, esta caída en los tipos vino provocada por unos malos datos económicos. Sin embargo, hay que distinguir entre caídas de tipos por menores expectativas de subidas de tipos (motivadas por buenos datos de inflación) y caídas de tipos por mayores expectativas de bajadas de tipos (motivadas por malos datos económicos). El efecto es el mismo, pero no las causas y tampoco las implicaciones para el resto de activos. De esto es algo que ya hablamos la semana pasada pero que esta semana toma más importancia ya que mañana conoceremos las actas de la Fed. En este documento podremos ver las opiniones particulares de los miembros de la Fed. Esto normalmente suele arrojar luz sobre las posibles futuras decisiones de la Fed. Hasta ahora las caídas de los tipos parecían venir por menores expectativas de subidas de tipos. Sin embargo, los malos datos económicos también están provocando que las casas de analistas descuenten menores tasas de intervención para el próximo año. Tras los últimos movimientos todo apunta a que el mercado ya descuenta con amplia mayoría que los tipos no van a subir. Por ello, considero que las actas de la Fed es más probable que sorprendan en el sentido contrario. Para entender esto hay que ponerse en la piel de la Fed, a la que no le interesa nada que el mercado descunte este escenario de menores tipos. A la Fed le interesa ser ellos los que muevan los tipos. Ya lo vimos hace un par de semanas, donde Powell afirmó que no estaba descartada una nueva subida de tipos. Podríamos ver un tono similar en las actas, aunque en este caso si el mensaje generalizado es que realmente es posible una nueva subida de tipos esto sí que podría preocupar algo al mercado. Ya no es solo la palabra de Powell, sino de la Fed y ya hemos visto este año y el pasado las consecuencias de ir en dirección contraria a la Fed. Así, con el mercado descontando que no habrá más subidas si las actas confirman esto no tiene por qué haber movimientos en esa dirección, mientras que si las actas aumentan los temores de nuevos incrementos sí que podrían terminar provocándolos en el mercado. Finalmente, el escenario que sí que provocaría caídas de tipos ocurriría si viéramos inicios de temor a una recesión entre los miembros de la Fed. En este caso las tasas retrocederían por mayores expectativas políticas monetarias más laxas por parte de la FED. Sin embargo, en este escenario las bolsas podrían también mostrar descensos por unas menores expectativas de beneficio. Este es el escenario que consideramos menos probable por lo que hablábamos anteriormente, a la Fed no le interesa que el mercado se anticipe. Sea como sea, esta semana tendremos nuevos datos preliminares de PMI que podrían también mover al mercado. Esto ocurrirá el jueves para los datos de Europa y el viernes para los datos de Estados Unidos. A diferencia de otras semanas, esta semana el informe semanal de empleo en Estados Unidos se presentará el miércoles acompañado de datos de expectativas del consumidor emitidos por la Universidad de Michigan. Finalmente, el viernes tendremos también el dato definitivo de PIB en Alemania, donde se espera un crecimiento trimestral del -0,1%. Respecto la sesión de hoy no tendremos referencias importantes macroeconómicas y los mercados cotizan con ligeras subidas de tipos y ligeras caídas en bolsa.

-1% 0% +1%

El mundo en un vistazo



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

*Rentabilidad a fecha de 17/11/2023

Renta variable

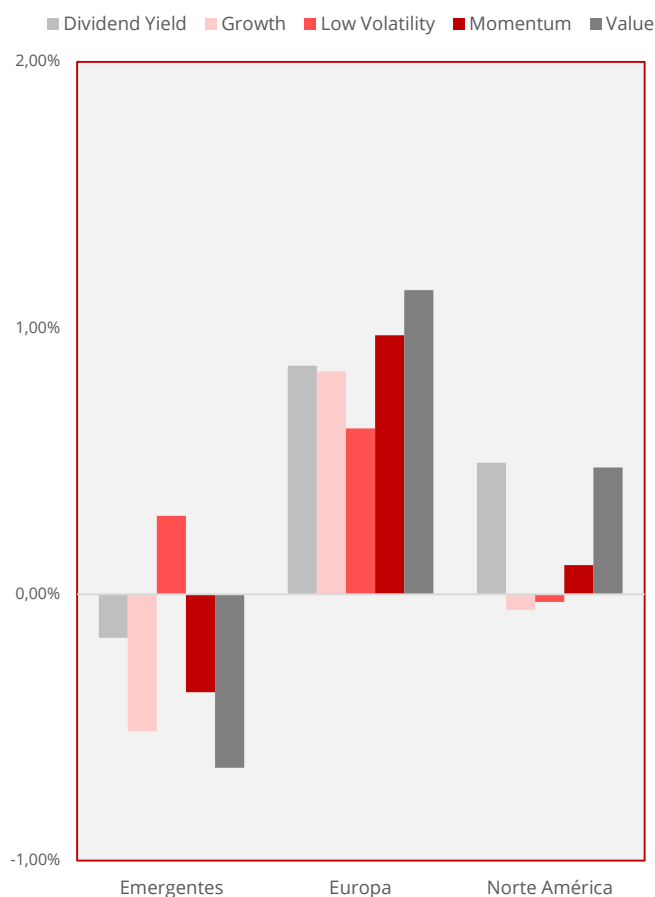
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Energía	2,1%	-5,5%	-3,0%	-6,3%
	Consumo cíclico	0,7%	11,0%	31,2%	22,1%
	Financiero	0,6%	8,7%	3,0%	-0,9%
	Industriales	0,5%	6,8%	8,9%	7,2%
	Utilities	0,2%	7,1%	-11,7%	-9,7%
	Materiales	0,1%	4,2%	1,0%	-0,9%
	Consumo básico	-0,2%	3,1%	-4,7%	-5,7%
	Salud	-0,2%	0,0%	-5,7%	-4,4%
	Tecnológico	-0,2%	11,8%	47,0%	40,0%
	Comunicación	-0,4%	4,5%	46,7%	41,7%
Total Norte América		0,3%	5,2%	11,3%	8,3%
Europa	Energía	1,6%	-4,9%	4,0%	7,5%
	Financiero	1,4%	5,2%	9,3%	10,4%
	Salud	1,2%	-0,5%	2,8%	2,9%
	Consumo cíclico	1,0%	6,7%	7,2%	7,9%
	Materiales	1,0%	9,0%	0,0%	-0,1%
	Industriales	0,9%	9,4%	12,5%	10,8%
	Utilities	0,8%	7,8%	3,8%	3,0%
	Comunicación	0,6%	3,8%	7,0%	2,3%
	Tecnológico	0,5%	13,9%	22,0%	12,2%
	Consumo básico	0,2%	0,5%	-3,2%	-5,9%
Total Europa		0,9%	5,1%	6,5%	5,1%
Asia	Salud	1,2%	7,5%	-6,9%	-5,8%
	Industriales	1,0%	6,4%	6,5%	8,6%
	Materiales	0,7%	7,4%	2,0%	5,8%
	Tecnológico	0,4%	7,9%	20,1%	15,6%
	Consumo básico	0,1%	3,6%	-7,1%	-1,2%
	Utilities	0,1%	4,6%	-10,0%	-5,9%
	Financiero	0,1%	2,4%	-0,4%	7,2%
	Energía	-0,8%	-0,7%	2,0%	3,0%
	Consumo cíclico	-0,8%	4,6%	4,6%	9,5%
	Comunicación	-1,0%	6,3%	-0,4%	8,6%
Total Asia		0,1%	5,0%	1,0%	4,6%
Emergentes	Salud	0,2%	9,4%	-1,6%	0,3%
	Tecnológico	0,1%	6,8%	21,9%	17,7%
	Energía	0,0%	1,8%	20,9%	22,5%
	Consumo básico	-0,1%	7,8%	0,6%	5,8%
	Industriales	-0,1%	5,8%	-1,8%	0,7%
	Materiales	-0,1%	4,8%	-5,4%	-3,2%
	Financiero	-0,4%	4,5%	5,5%	8,2%
	Utilities	-0,5%	7,2%	-6,0%	-4,6%
	Comunicación	-1,7%	7,9%	0,5%	10,3%
	Consumo cíclico	-2,3%	3,4%	-5,9%	3,4%
Total Emergentes		-0,5%	5,9%	2,9%	6,1%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Value	1,1%	3,1%	5,0%	5,6%
	Momentum	1,0%	5,8%	8,5%	9,4%
	Dividend Yield	0,9%	4,1%	8,0%	8,1%
	Growth	0,8%	6,5%	7,8%	5,1%
	Low Volatility	0,6%	2,9%	7,0%	5,3%
Total Europa		0,9%	4,5%	7,3%	6,7%
Norte América	Dividend Yield	0,5%	3,9%	-0,8%	-1,4%
	Value	0,5%	4,7%	-0,5%	-2,1%
	Momentum	0,1%	9,4%	6,7%	4,7%
	Low Volatility	0,0%	4,2%	4,4%	3,8%
	Growth	-0,1%	8,8%	37,2%	31,4%
Total Norte América		0,2%	6,2%	9,4%	7,3%
Emergentes	Low Volatility	0,3%	4,9%	2,7%	3,5%
	Dividend Yield	-0,2%	5,5%	10,9%	14,6%
	Momentum	-0,4%	4,1%	-5,2%	-6,2%
	Growth	-0,5%	6,4%	1,8%	4,4%
	Value	-0,7%	4,7%	7,4%	11,3%
Total Emergentes		-0,3%	5,1%	3,5%	5,5%

Variación 1D



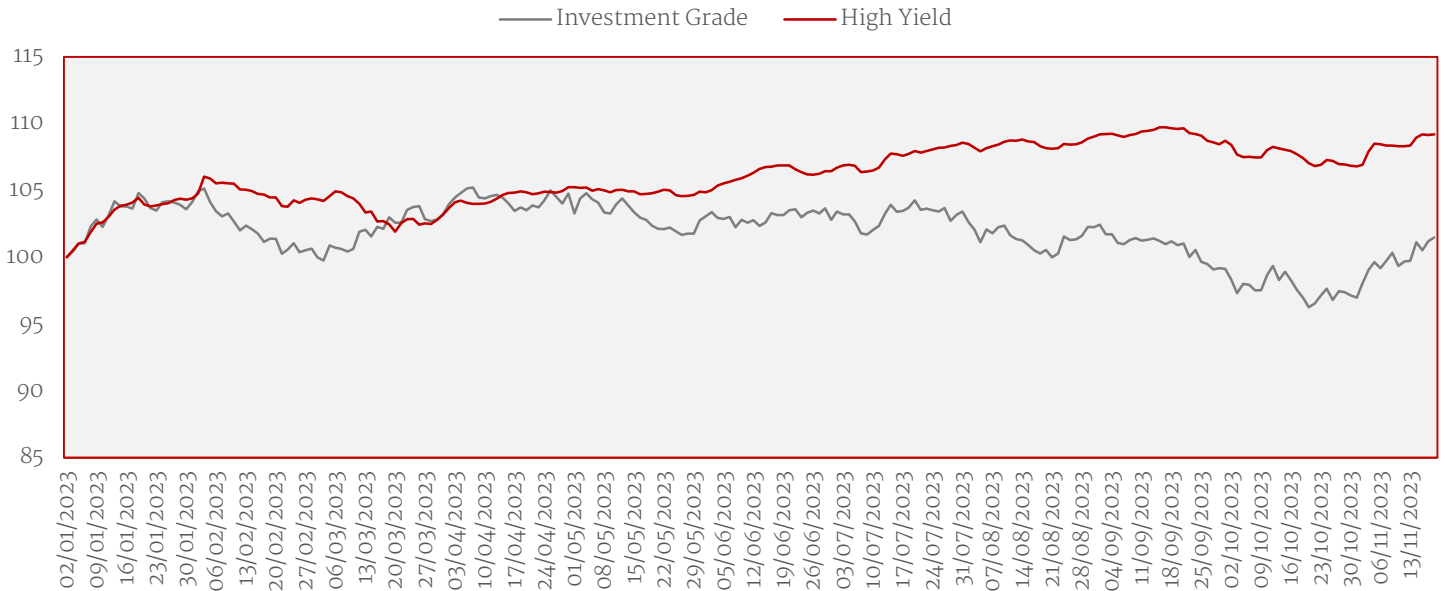
Renta fija

Duración

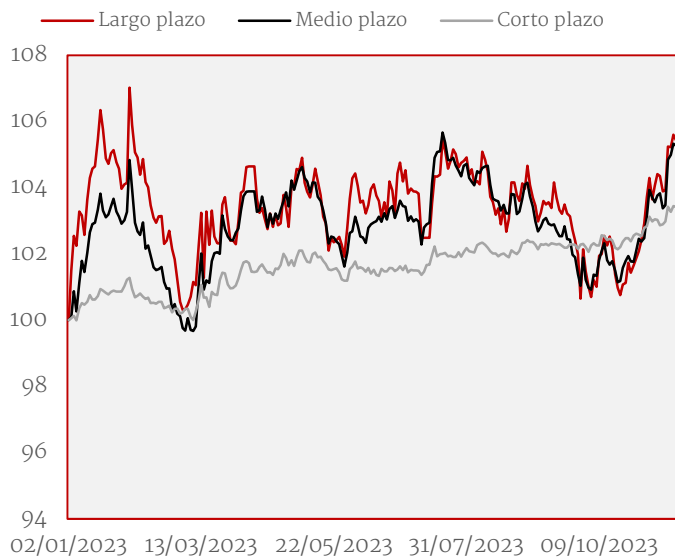
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	1,0%	3,4%	4,2%
	1-3 años USA	0,0%	0,8%	2,9%	3,6%
Total Corto plazo		0,0%	0,9%	3,2%	3,9%
Largo plazo	10-15 años Europa	-0,2%	4,8%	5,7%	2,2%
	10-15 años USA	0,3%	6,3%	2,6%	4,2%
	7-10 años Europa	-0,2%	3,8%	5,2%	2,9%
	7-10 años USA	0,2%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

Rating

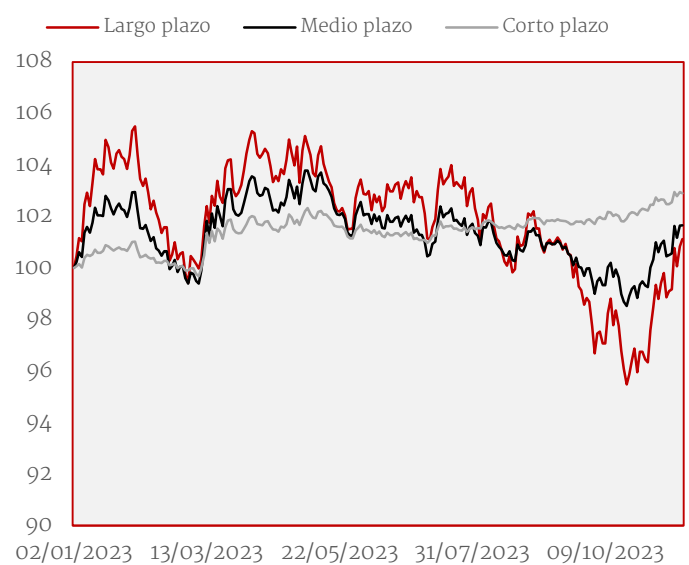
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	2,5%	7,0%	7,2%
	CCC	0,0%	1,9%	11,4%	11,0%
Total High Yield		0,0%	2,2%	9,2%	9,1%
Investment Grade	A	0,2%	4,6%	1,8%	2,9%
	AA	0,2%	4,9%	1,1%	1,8%
	AAA	0,4%	6,2%	-0,1%	0,4%
	BBB	0,3%	4,7%	3,1%	4,1%
Total Investment Grade		0,3%	5,1%	1,5%	2,3%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,9162	0,8024	1,5349	1,6692	149,63
EUR	1,0915		0,8758	1,6753	1,8218	163,27
GBP	1,2462	1,1418		1,9131	2,0803	186,46
AUD	0,6515	0,5969	0,5227		1,0876	97,479
NZD	0,5991	0,5489	0,4807	0,9195		89,547
JPY	0,0067	0,0061	0,0054	0,0103	0,0112	

Criptomonedas



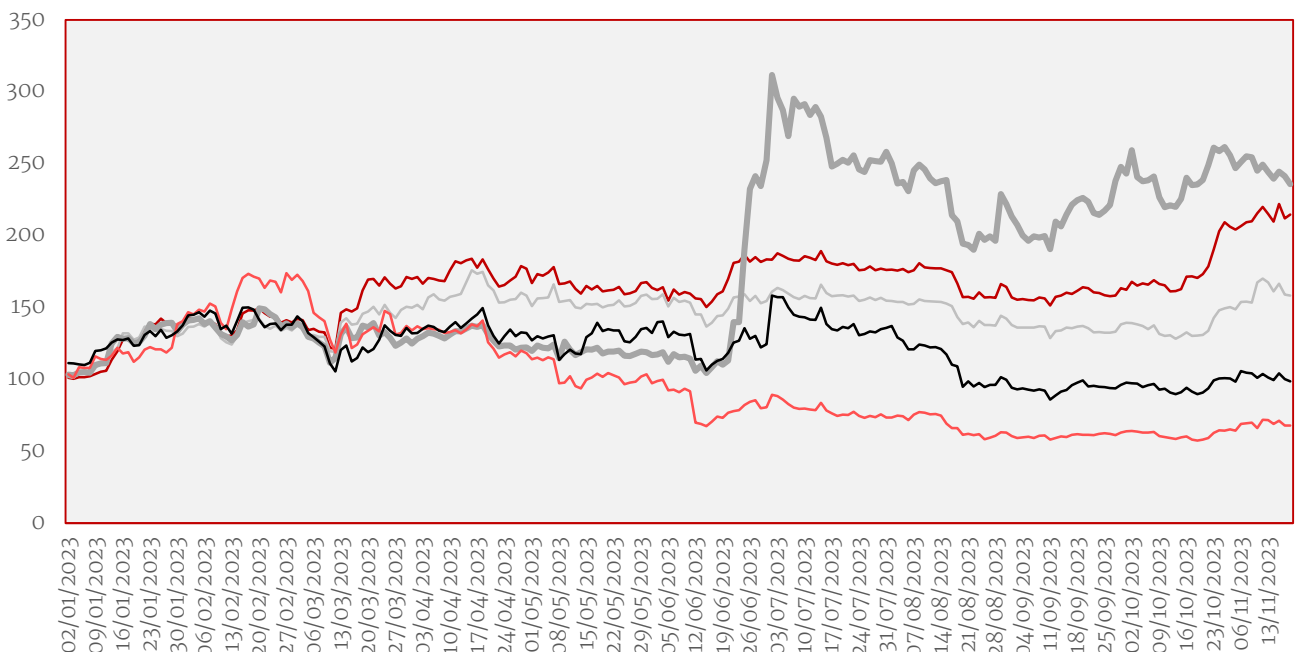
Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	1,3%	23,0%	117,4%	133%
Ethereum	-0,5%	21,4%	59,6%	78%
Bitcoin Cash	-2,3%	-5,4%	127,9%	123%
Dash	0,1%	20,2%	-31,4%	-13%
Litecoin	-1,5%	9,7%	-7,6%	15%

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
7,43	1,50%



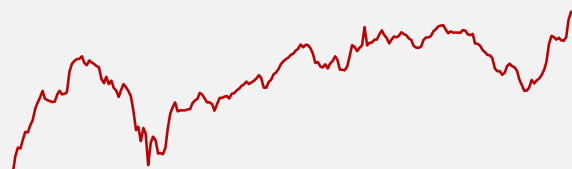
02/01/2023
19/01/2023
07/02/2023
24/02/2023
15/03/2023
03/04/2023
20/04/2023
09/05/2023
26/05/2023
14/06/2023
03/07/2023
20/07/2023
08/08/2023
25/08/2023
13/09/2023
02/10/2023
19/10/2023
07/11/2023

Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,86	5,93%



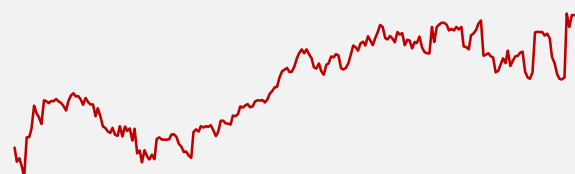
02/01/2023
19/01/2023
07/02/2023
24/02/2023
15/03/2023
03/04/2023
20/04/2023
09/05/2023
26/05/2023
14/06/2023
03/07/2023
20/07/2023
08/08/2023
25/08/2023
13/09/2023
02/10/2023
19/10/2023
07/11/2023

Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
10,38	6,64%



06/01/2023
31/01/2023
08/02/2023
24/02/2023
15/03/2023
03/04/2023
20/04/2023
09/05/2023
26/05/2023
14/06/2023
03/07/2023
20/07/2023
08/08/2023
17/08/2023
12/09/2023
02/10/2023
19/10/2023
30/10/2023

Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
8,96	6,22%



02/01/2023
19/01/2023
07/02/2023
24/02/2023
15/03/2023
03/04/2023
20/04/2023
09/05/2023
26/05/2023
14/06/2023
03/07/2023
20/07/2023
08/08/2023
25/08/2023
13/09/2023
02/10/2023
19/10/2023
07/11/2023

Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

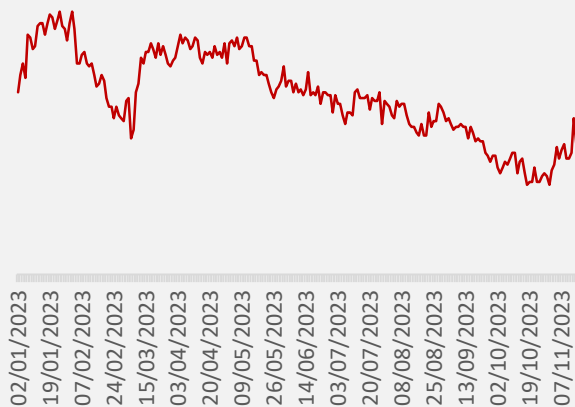
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

7,7

Rentabilidad en el año

-2,28%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

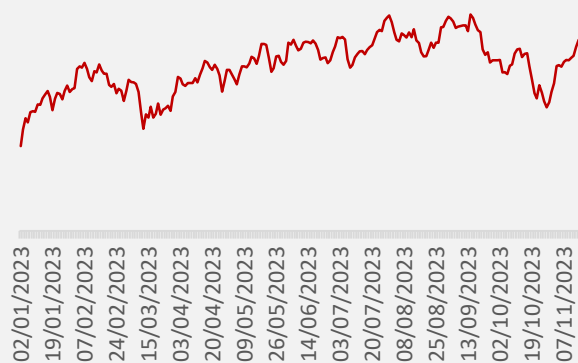
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

11,23

Rentabilidad en el año

8,52%



Más información en nuestra web

