

# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 24/11/2023

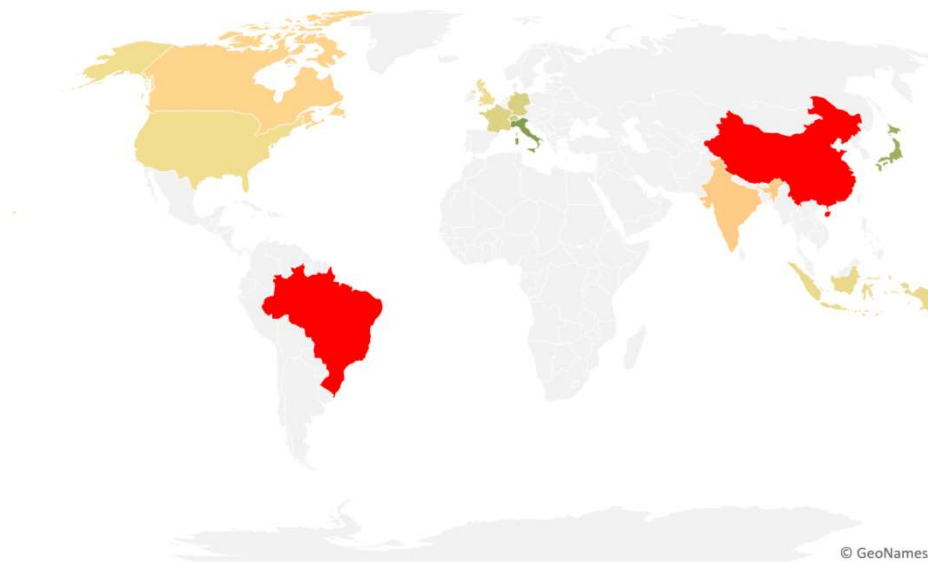
EuroStoxx 50		Ibex 35		S&P 500		Nasdaq 100		Shanghai Composite	
Último	% 1 Día	Último	% 1 Día	Último	% 1 Día	Último	% 1 Día	Último	% 1 Día
4372,10	↑ 0,25%	9939,00	↑ 0,34%	4559,34	⇒ 0,06%	15982,01	⇒ -0,12%	3040,97	↓ -0,68%

## Semana de calma tras la tormenta

La semana pasada fue una semana de vuelta a la calma de los mercados. Venimos de varias semanas donde los datos económicos parecen no dar tregua y donde los mercados, liderados por los tipos, han reaccionado con fuertes movimientos. De hecho, si cerráramos noviembre hoy mismo estaríamos ante uno de los mejores noviembrs de la historia para la renta variable. La semana pasada, en cambio, fue más tranquila. Por un lado, tuvimos a Estados Unidos cerrado un día y medio, lo cual ya implica menor actividad. Pero, el principal motivo es que las expectativas ya están ajustadas al nuevo escenario. Este es uno de los riesgos de esperar a que el mercado vaya en la dirección de lo que nosotros pensamos, que puede que cuando lo haga ya sea tarde para entrar (o para salir). Hay numerosos estudios donde se demuestra que, si quitamos el 1% de los mejores días en los mercados, el rendimiento baja considerablemente. Lo mismo ocurre si quitamos el 1% de los peores días, el rendimiento es considerablemente superior. Como decía, en estas últimas semanas el mercado ha reajustado sus expectativas y ahora cualquier dato económico que vaya en esa dirección ya no va a venir acompañado de fuertes movimientos porque el mercado ya lo espera (en gran medida al menos). Esto precisamente fue lo que vimos el viernes, donde el PMI manufacturero defraudó las expectativas de los analistas situándose en 49,4 frente al 49,8 esperado. Conocimos también el PMI de servicios, el cual sí que consiguió batir ligeramente las estimaciones, subiendo desde los 50,4 del mes pasado hasta el 50,8, frente al 50,6 esperado. Los tipos venían ya subiendo antes de que se conocieran estos datos y lo siguieron haciendo una vez se presentaron. Analizando los gráficos podemos ver dos situaciones. Por un lado, en Europa los tipos cayeron por debajo de su media móvil de 100 días hace apenas unas semanas y parece que se está consolidando ya que el viernes tocó esos niveles y reaccionó a la baja. Básicamente, en esos niveles hay más demanda de bonos que oferta. Por otro lado, en Estados Unidos pasó lo contrario. Todavía seguimos viendo los tipos por encima de la media móvil de 100 días y el jueves intentó romper a la baja estos niveles y los tipos rebotaron. Al contrario que en Europa, en esos niveles hay (por ahora) más oferta que demanda de bonos. A partir de ahora, el mercado tendrá que decidir si los tipos en Europa y en Estados Unidos empiezan a divergir (los tipos en Estados Unidos siguen subiendo por encima de su media móvil y en Europa siguen cayendo por debajo de su media móvil) o si por el contrario siguen moviéndose a la par. Y, en caso de la segunda opción, falta decidir si el mercado que lleva la batuta es el europeo (y por tanto los tipos siguen bajando) o si, en cambio, es el estadounidense (y los tipos aguantan). La respuesta (como siempre) la tienen las tendencias económicas y, por ahora, estas continúan siendo negativas. Esta semana tendremos la segunda revisión del dato de PIB en Estados Unidos. Recordemos que la primera estimación ha sido muy positiva, esperándose un crecimiento anualizado en el tercer trimestre del 4,9%. Sin embargo, el dato "bueno" es el que conoceremos esta semana. Una revisión a la baja de esta previsión podría provocar que se volviera a poner a prueba esta media móvil y, en caso de romperse, sería una señal claramente bajista de los tipos.

-1% 0% +1%

## El mundo en un vistazo



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

\*Rentabilidad a fecha de 24/11/2023

# Renta variable

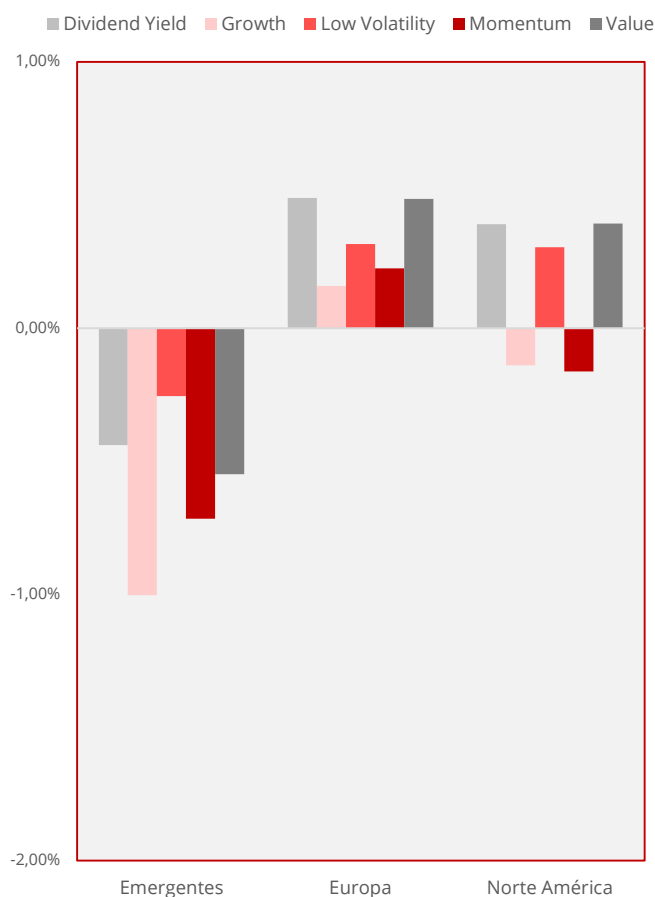
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Salud	0,5%	6,3%	-3,7%	-3,4%
	Energía	0,5%	0,3%	-2,7%	-5,4%
	Financiero	0,4%	12,7%	4,1%	0,0%
	Consumo básico	0,4%	5,6%	-3,4%	-5,2%
	Materiales	0,4%	6,1%	1,9%	-0,6%
	Industriales	0,3%	10,4%	9,8%	8,2%
	Utilities	0,3%	6,3%	-11,2%	-10,6%
	Consumo cíclico	0,1%	13,1%	32,4%	21,0%
	Tecnológico	-0,3%	14,7%	47,9%	40,8%
	Comunicación	-0,6%	12,9%	48,5%	43,0%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,2%</b>	<b>8,8%</b>	<b>12,4%</b>	<b>8,8%</b>
Europa	Energía	0,7%	-3,2%	5,1%	3,6%
	Comunicación	0,4%	6,1%	8,2%	3,0%
	Financiero	0,4%	7,5%	10,0%	10,6%
	Utilities	0,4%	6,6%	4,1%	3,3%
	Industriales	0,4%	11,2%	13,7%	11,2%
	Salud	0,4%	4,3%	3,8%	2,4%
	Materiales	0,4%	7,4%	0,7%	-1,5%
	Consumo básico	0,3%	3,4%	-1,8%	-5,6%
	Consumo cíclico	-0,1%	8,6%	7,8%	7,7%
	Tecnológico	-0,1%	13,1%	23,7%	13,9%
<b>Total Europa</b>		<b>0,3%</b>	<b>6,5%</b>	<b>7,5%</b>	<b>4,9%</b>
Asia	Industriales	0,2%	7,1%	6,6%	5,5%
	Materiales	0,0%	8,8%	2,9%	4,1%
	Energía	0,0%	2,1%	3,2%	0,6%
	Salud	0,0%	7,3%	-6,6%	-6,7%
	Financiero	-0,2%	3,5%	0,3%	5,6%
	Consumo básico	-0,2%	2,4%	-7,0%	-2,8%
	Utilities	-0,3%	3,9%	-9,9%	-7,2%
	Consumo cíclico	-0,3%	3,5%	4,7%	9,7%
	Tecnológico	-0,7%	10,7%	19,7%	14,4%
	Comunicación	-1,2%	7,5%	1,0%	10,7%
<b>Total Asia</b>		<b>-0,3%</b>	<b>5,7%</b>	<b>1,5%</b>	<b>3,4%</b>
Emergentes	Energía	-0,3%	4,1%	21,6%	18,9%
	Financiero	-0,3%	5,9%	6,1%	7,2%
	Materiales	-0,5%	6,8%	-5,3%	-4,0%
	Utilities	-0,7%	6,1%	-6,1%	-5,1%
	Industriales	-0,8%	7,2%	-1,7%	-0,6%
	Consumo básico	-0,8%	6,2%	1,1%	5,6%
	Tecnológico	-1,0%	9,7%	21,3%	17,3%
	Consumo cíclico	-1,1%	2,6%	-4,6%	7,6%
	Salud	-1,3%	6,4%	-2,3%	2,4%
	Comunicación	-1,4%	9,4%	2,4%	15,0%
<b>Total Emergentes</b>		<b>-0,8%</b>	<b>6,5%</b>	<b>3,2%</b>	<b>6,4%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Dividend Yield	0,5%	5,2%	9,2%	8,1%
	Value	0,5%	5,0%	5,6%	4,9%
	Low Volatility	0,3%	5,0%	8,5%	5,9%
	Momentum	0,2%	7,5%	9,9%	8,5%
	Growth	0,2%	8,6%	9,1%	5,4%
<b>Total Europa</b>		<b>0,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>8,5%</b>	<b>6,6%</b>
Norte América	Value	0,4%	8,1%	0,3%	-1,7%
	Dividend Yield	0,4%	7,5%	0,1%	-1,1%
	Low Volatility	0,3%	7,1%	5,6%	4,3%
	Growth	-0,1%	13,3%	38,8%	32,2%
	Momentum	-0,2%	12,2%	7,4%	4,9%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,2%</b>	<b>9,6%</b>	<b>10,4%</b>	<b>7,7%</b>
Emergentes	Low Volatility	-0,3%	5,7%	2,7%	3,2%
	Dividend Yield	-0,4%	6,8%	11,9%	13,6%
	Value	-0,5%	5,9%	8,1%	11,0%
	Momentum	-0,7%	4,8%	-4,7%	-6,2%
	Growth	-1,0%	7,5%	2,0%	5,4%
<b>Total Emergentes</b>		<b>-0,6%</b>	<b>6,1%</b>	<b>4,0%</b>	<b>5,4%</b>

## Variación 1D



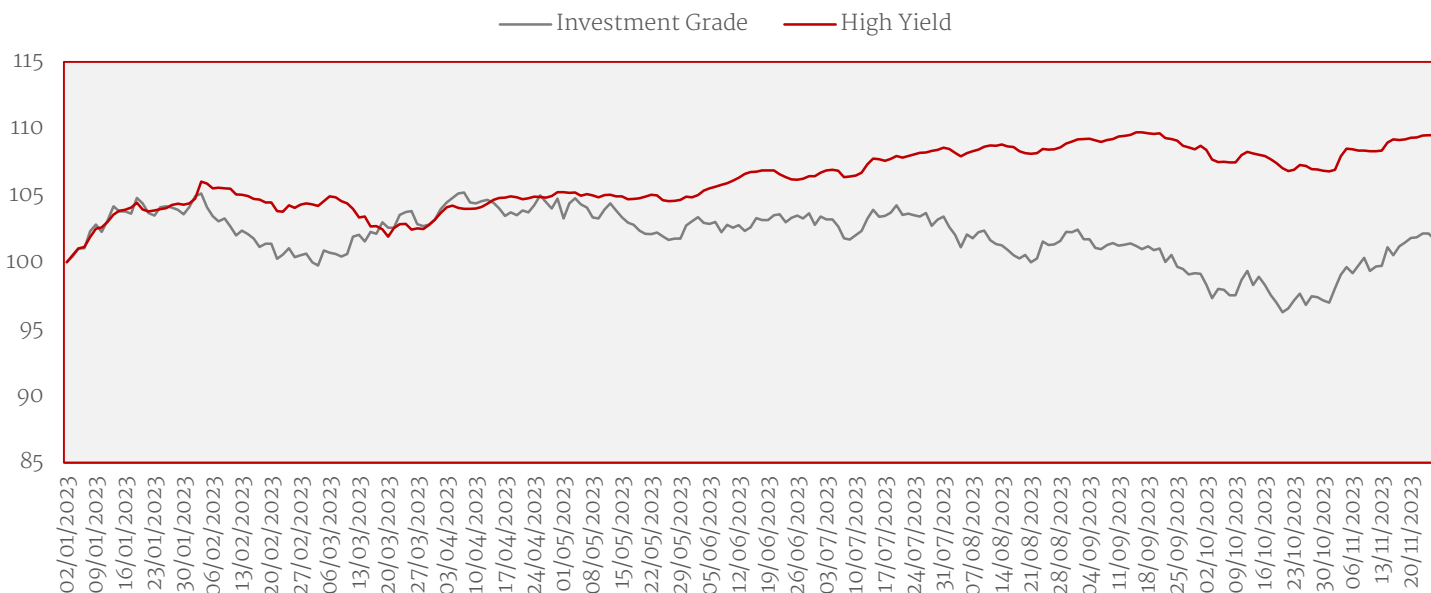
# Renta fija

## Duración

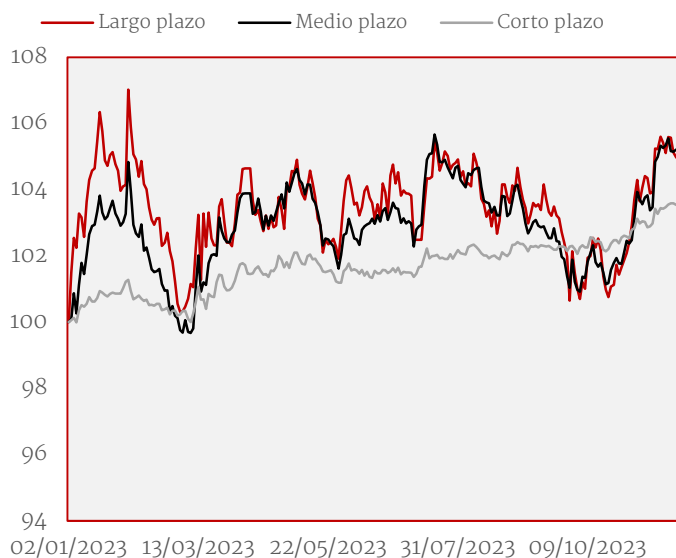
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,9%	3,5%	4,0%
	1-3 años USA	-0,1%	0,6%	2,9%	3,4%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,8%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,7%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	-0,2%	3,5%	5,2%	0,8%
	10-15 años USA	-0,5%	5,4%	2,8%	2,9%
	7-10 años Europa	-0,1%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

## Rating

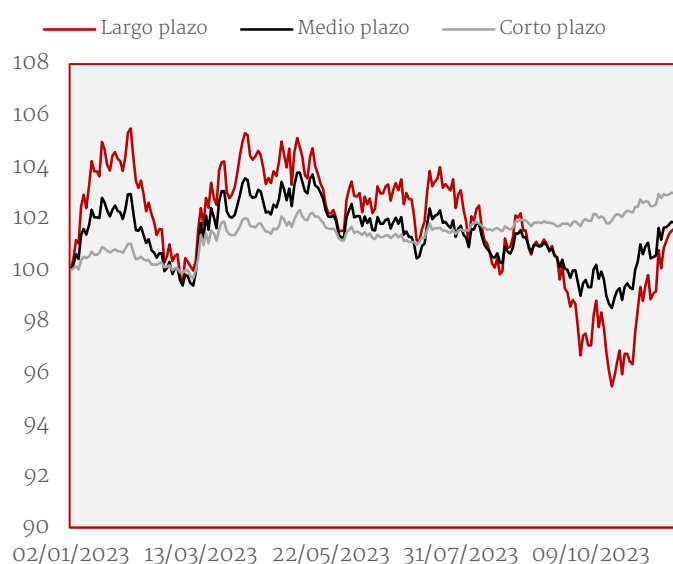
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	2,3%	7,2%	6,5%
	CCC	0,0%	2,5%	11,8%	10,9%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,0%</b>	<b>2,4%</b>	<b>9,5%</b>	<b>8,7%</b>
Investment Grade	A	-0,4%	4,0%	2,0%	1,8%
	AA	-0,4%	4,2%	1,3%	0,5%
	AAA	-0,5%	5,3%	0,2%	-1,3%
	BBB	-0,3%	4,2%	3,4%	3,2%
<b>Total Investment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



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

## Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDJPY	-0,1%	-0,1%	14,3%	7,5%
EURGBP	-0,3%	-0,4%	-2,0%	0,4%
USDEUR	-0,3%	-3,4%	-2,5%	-5,5%
USDGBP	-0,5%	-3,8%	-4,4%	-5,1%

## Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,9142	0,7935	1,5186	1,6464	149,44
EUR	1,0939		0,8677	1,6614	1,8015	163,47
GBP	1,2603	1,1525		1,9145	2,0734	188,34
AUD	0,6585	0,6019	0,5223		1,0842	98,37
NZD	0,6074	0,5551	0,4823	0,9223		90,636
JPY	0,0067	0,0061	0,0053	0,0102	0,011	

# Criptomonedas



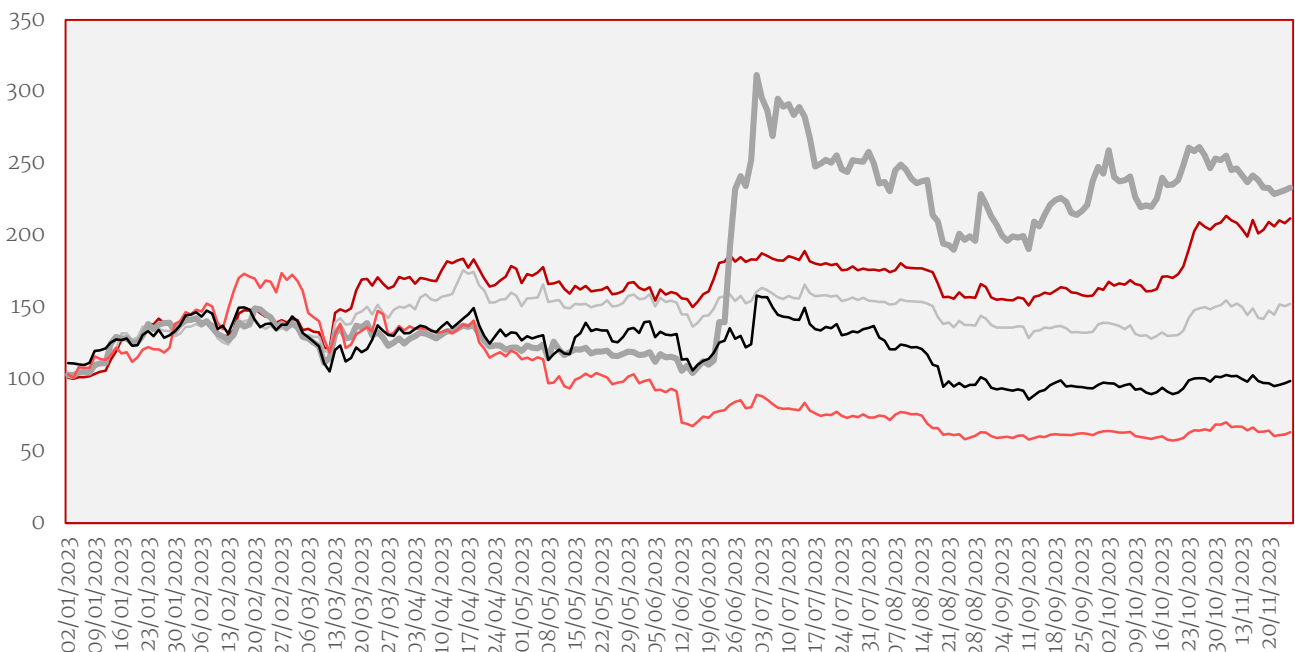
## Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	1,6%	11,9%	126,0%	134%
Ethereum	0,9%	17,2%	71,3%	78%
Bitcoin Cash	0,7%	-4,7%	127,8%	107%
Dash	2,5%	9,9%	-31,8%	-25%
Litecoin	1,7%	6,1%	-6,2%	-3%

## 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
7,54	3,01%



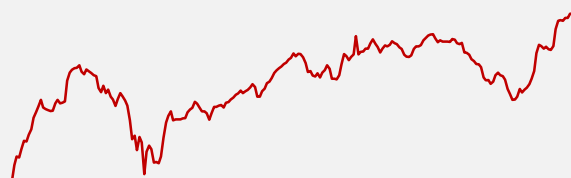
02/01/2023  
19/01/2023  
07/02/2023  
24/02/2023  
15/03/2023  
03/04/2023  
20/04/2023  
09/05/2023  
26/05/2023  
14/06/2023  
03/07/2023  
20/07/2023  
08/08/2023  
25/08/2023  
13/09/2023  
02/10/2023  
19/10/2023  
07/11/2023  
24/11/2023

## Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,88	6,19%



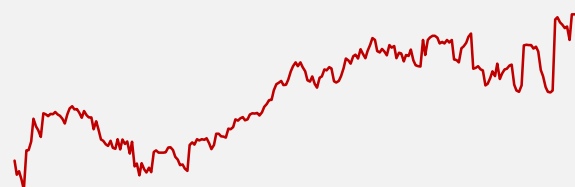
02/01/2023  
19/01/2023  
07/02/2023  
24/02/2023  
15/03/2023  
03/04/2023  
20/04/2023  
09/05/2023  
26/05/2023  
14/06/2023  
03/07/2023  
20/07/2023  
08/08/2023  
25/08/2023  
13/09/2023  
02/10/2023  
19/10/2023  
07/11/2023  
24/11/2023

## Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
10,43	7,19%



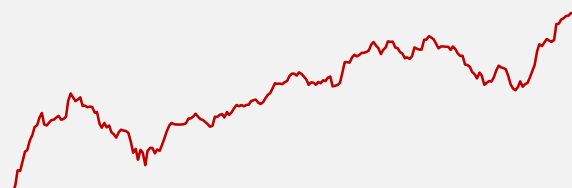
06/01/2023  
31/01/2023  
08/02/2023  
24/02/2023  
15/03/2023  
03/04/2023  
20/04/2023  
09/05/2023  
26/05/2023  
14/06/2023  
03/07/2023  
20/07/2023  
08/08/2023  
17/08/2023  
12/09/2023  
02/10/2023  
19/10/2023  
30/10/2023  
24/11/2023

## Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
8,99	6,59%



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  
24/11/2023

## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

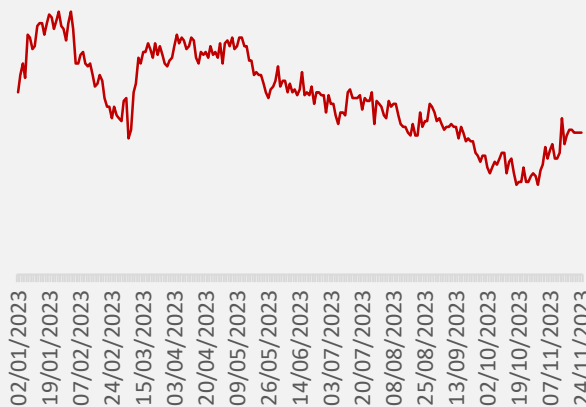
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

7,74

Rentabilidad en el año

-1,78%



## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

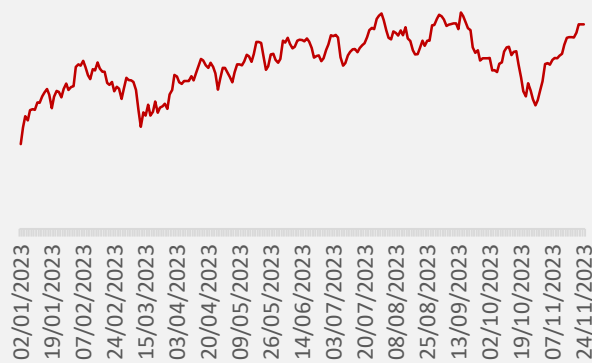
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

11,34

Rentabilidad en el año

9,55%



Más información en nuestra web

