

Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día

Nuevo intento de romper la tendencia alcista de tipos



Source: Gesem AV, Bloomberg

USGG10YR Index (US Generic Govt 10 Yr) Plantilla para RSS Daily 29NOV2020-28NOV2023

Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

28-Nov-2023 09:40:54

Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 27/11/2023

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
4354,41	↓ -0,40%	9936,10	⇒ -0,03%	4550,43	⇒ -0,20%	15961,98	⇒ -0,13%	3031,70	↓ -0,31%

Los tipos dejan tirados a la renta variable

Hasta ahora hablábamos de bonos refiriéndonos a los tipos. Para aquellos que no lo sepan, los tipos se mueven en la dirección contraria a los precios de los bonos, si suben los tipos caen los precios y viceversa. Por ello, analizar la tendencia de los tipos era equivalente a analizar la tendencia de los bonos. Sin embargo (aunque cabe esperar que sea similar al de los tipos, pero a la inversa), no hemos analizado la evolución de los precios y estos también ofrecen una perspectiva muy positiva para los bonos. Concretamente, los precios están atacando la media móvil de 100 días de manera muy incesante. En las últimas semanas se ha tocado en 2 ocasiones y todo apunta a que esta semana veremos otro intento. Como todas las rupturas al alza de medias móviles largas, la ruptura de esta sería una fuerte señal alcista para los bonos. Sin embargo, siendo objetivos y realistas no es la primera vez que el precio intenta romper esta media móvil desde que la tendencia bajista comenzase a finales de 2021. El único momento en el que parecía realmente que podría haber llegado el fin de la tendencia bajista fue en marzo, cuando empezaron los problemas de los bancos pequeños en Estados Unidos, aunque finalmente los precios volvieron a caer con fuerza. No me gusta decirlo, pero esta vez puede ser diferente. La principal diferencia no está tanto en que la economía se está deteriorando ya que también lo hacía en marzo. Tampoco está en el sentimiento de mercado, el cual en marzo apostaba por caídas incluso mayores de las que se descuentan en la actualidad y también se temía por una recesión. La principal diferencia está en la actitud de los bancos centrales y en los niveles de inflación. Estos dos factores hacen que ahora sí que sí pueda ser el momento de que los tipos empiecen de nuevo a caer o, al menos, confirmen que la tendencia bajista ha acabado. La mejor forma de mostrar esto sería romper esta media móvil de 100 días para posteriormente atacar la de 200 días. Con los movimientos de mercado de ayer, en Europa el bono a 10 años consiguió romper esa media móvil de 100 días y, en Estados Unidos, podríamos verlo a lo largo de esta semana (recordemos que mañana conoceremos la segunda estimación de PIB en Estados Unidos). El sentimiento de mercado también acompaña, reaccionando con caídas de tipos ante datos económicos negativos, mientras que no suben tanto cuando los datos económicos son positivos. Concretamente, ayer tuvimos datos de ventas de viviendas nuevas los cuales fueron negativos y el mercado reaccionó con caídas que superaron los 10 pb. No solo importa la magnitud, sino que se pegaron a los niveles mínimos en los últimos meses, dando señal de que están listos para seguir con esta posible nueva tendencia bajista de los tipos (y alcista en precio de los bonos). También es importante destacar que ayer, a pesar de estas caídas de tipos, la renta variable cayó. No mucho, pero cayó. Y es que tal y como venimos comentando los datos económicos negativos están viniendo acompañados de subidas en bolsa, pero porque están cayendo los tipos. Si estos datos económicos siguen deteriorándose, el mercado pronto empezará a descontar problemas para los beneficios de las empresas (muy ligados al crecimiento económico) y las valoraciones empezarán a caer. De cara a la sesión de hoy tendremos datos de confianza del consumidor, en este caso emitidos por The Conference Board cuyas expectativas de los analistas es que caiga y datos de precios de viviendas. Por ahora, los tipos permanecen planos mientras que las bolsas europeas y los futuros americanos caen.

*Rentabilidad a fecha de 27/11/2023

Renta variable

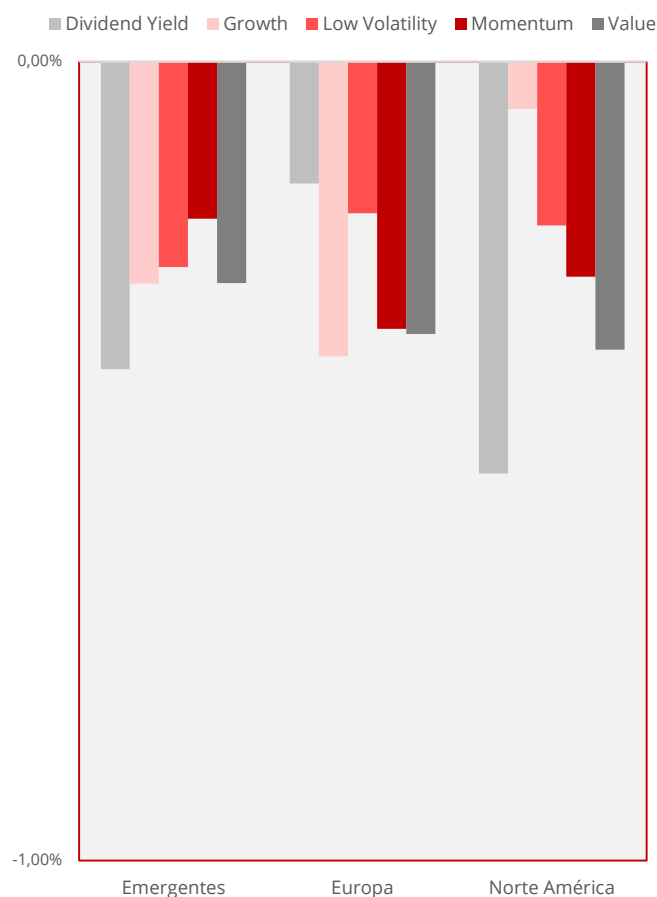
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Consumo cíclico	0,2%	12,0%	32,7%	21,2%
	Utilities	0,1%	5,6%	-11,2%	-10,5%
	Tecnológico	0,0%	13,5%	47,9%	40,9%
	Materiales	-0,1%	5,8%	1,8%	-0,7%
	Consumo básico	-0,3%	3,7%	-3,6%	-5,4%
	Financiero	-0,3%	10,5%	3,8%	-0,3%
	Comunicación	-0,4%	10,2%	48,0%	42,4%
	Industriales	-0,6%	8,4%	9,2%	7,6%
	Energía	-0,6%	-0,6%	-3,3%	-6,0%
	Salud	-0,6%	5,1%	-4,3%	-4,0%
Total Norte América		-0,2%	7,4%	12,1%	8,5%
Europa	Utilities	0,5%	6,9%	4,7%	3,9%
	Comunicación	0,2%	5,8%	8,5%	3,2%
	Consumo básico	-0,1%	2,6%	-2,0%	-5,7%
	Tecnológico	-0,2%	14,3%	23,5%	13,7%
	Industriales	-0,2%	10,5%	13,4%	10,9%
	Financiero	-0,5%	6,7%	9,5%	10,1%
	Materiales	-0,5%	6,6%	0,2%	-2,0%
	Consumo cíclico	-0,5%	7,7%	7,2%	7,1%
	Energía	-0,6%	-3,3%	4,5%	3,0%
	Salud	-0,8%	2,4%	3,1%	1,7%
Total Europa		-0,3%	6,0%	7,3%	4,6%
Asia	Comunicación	0,3%	7,5%	1,4%	11,1%
	Financiero	0,0%	4,3%	0,3%	5,6%
	Energía	0,0%	2,4%	3,1%	0,6%
	Consumo básico	0,0%	2,6%	-7,0%	-2,8%
	Utilities	-0,1%	3,4%	-10,0%	-7,3%
	Industriales	-0,3%	7,0%	6,3%	5,3%
	Salud	-0,3%	7,1%	-6,9%	-7,0%
	Consumo cíclico	-0,4%	3,9%	4,2%	9,2%
	Tecnológico	-0,5%	9,3%	19,1%	13,8%
	Materiales	-0,6%	7,2%	2,3%	3,5%
Total Asia		-0,2%	5,5%	1,3%	3,2%
Emergentes	Comunicación	0,2%	9,1%	2,6%	15,3%
	Salud	0,1%	4,1%	-2,2%	2,5%
	Utilities	0,0%	6,9%	-6,1%	-5,1%
	Energía	-0,1%	4,5%	21,4%	18,7%
	Industriales	-0,2%	6,6%	-2,0%	-0,9%
	Consumo básico	-0,3%	5,4%	0,8%	5,3%
	Financiero	-0,3%	5,8%	5,7%	6,9%
	Materiales	-0,3%	5,8%	-5,6%	-4,3%
	Consumo cíclico	-0,3%	2,6%	-4,9%	7,2%
Tecnológico	-0,5%	8,5%	20,6%	16,6%	
Total Emergentes		-0,2%	5,9%	3,0%	6,2%

Factores

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

Variación 1D



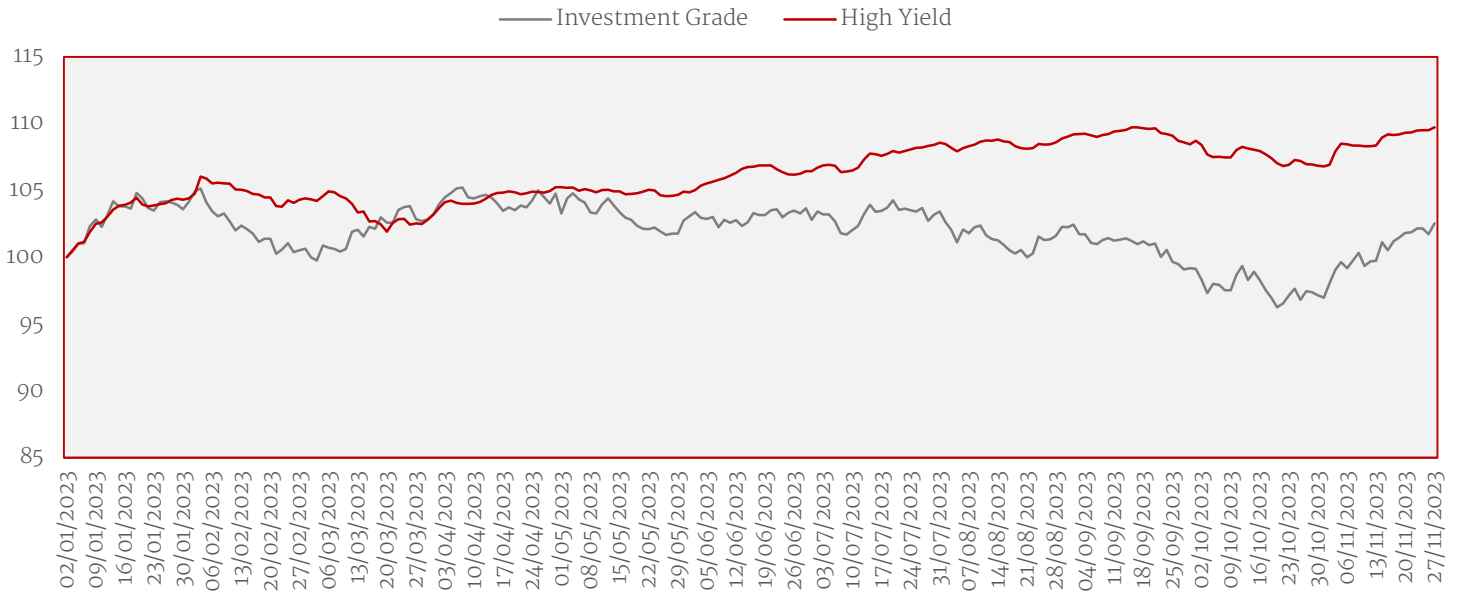
Renta fija

Duración

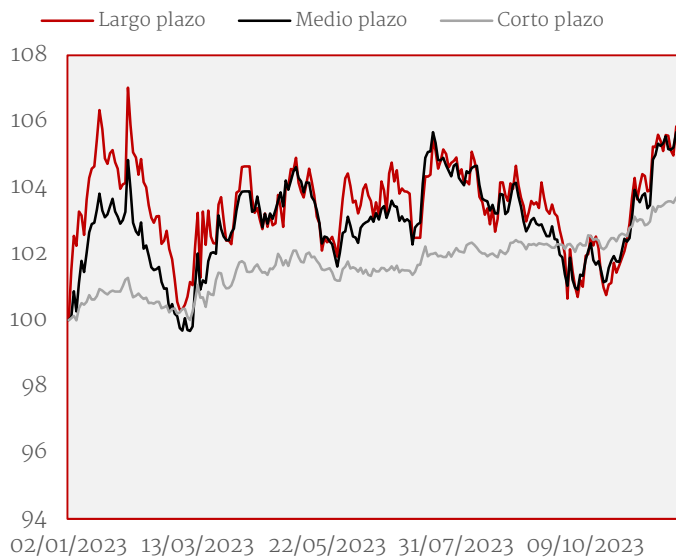
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,2%	1,1%	3,7%	4,2%
	1-3 años USA	0,1%	0,8%	3,1%	3,5%
Total Corto plazo		0,2%	1,0%	3,4%	3,9%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,9%	4,3%	6,2%	1,7%
	10-15 años USA	0,9%	6,8%	3,7%	3,8%
	7-10 años Europa	0,7%	3,1%	5,5%	2,5%
	7-10 años USA	0,7%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

Rating

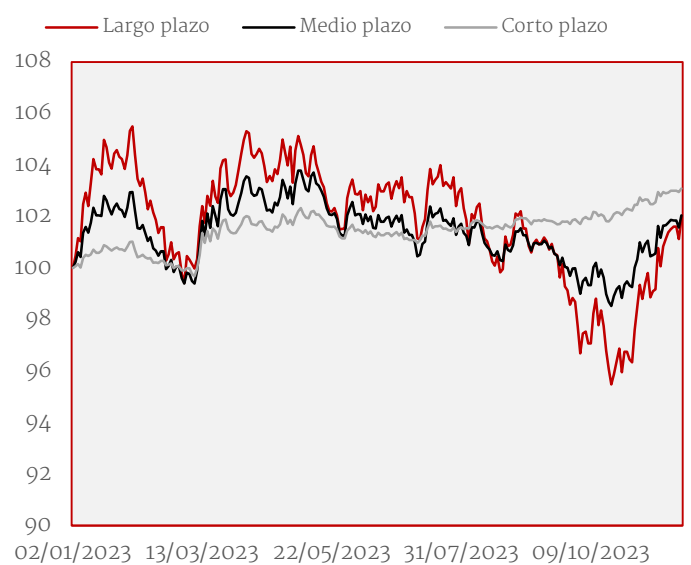
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,1%	2,2%	7,3%	6,6%
	CCC	0,3%	3,1%	12,1%	11,2%
Total High Yield		0,2%	2,7%	9,7%	8,9%
Investment Grade	A	0,7%	5,0%	2,7%	2,5%
	AA	0,8%	5,3%	2,1%	1,3%
	AAA	1,0%	6,8%	1,2%	-0,3%
	BBB	0,7%	5,2%	4,1%	3,9%
Total Investment Grade		0,8%	5,6%	2,5%	1,8%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
EURGBP	0,0%	-0,6%	-2,0%	0,3%
USDEUR	-0,1%	-3,1%	-2,6%	-5,6%
USDGBP	-0,2%	-3,6%	-4,6%	-5,3%
USDJPY	-0,5%	-0,3%	13,7%	7,0%

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,9129	0,792	1,5135	1,6399	148,69
EUR	1,0954		0,8674	1,6578	1,7963	162,87
GBP	1,2627	1,1529		1,9113	2,0704	187,76
AUD	0,6607	0,6032	0,5232		1,0834	98,233
NZD	0,6098	0,5567	0,483	0,923		90,665
JPY	0,0067	0,0061	0,0053	0,0102	0,011	

Criptomonedas



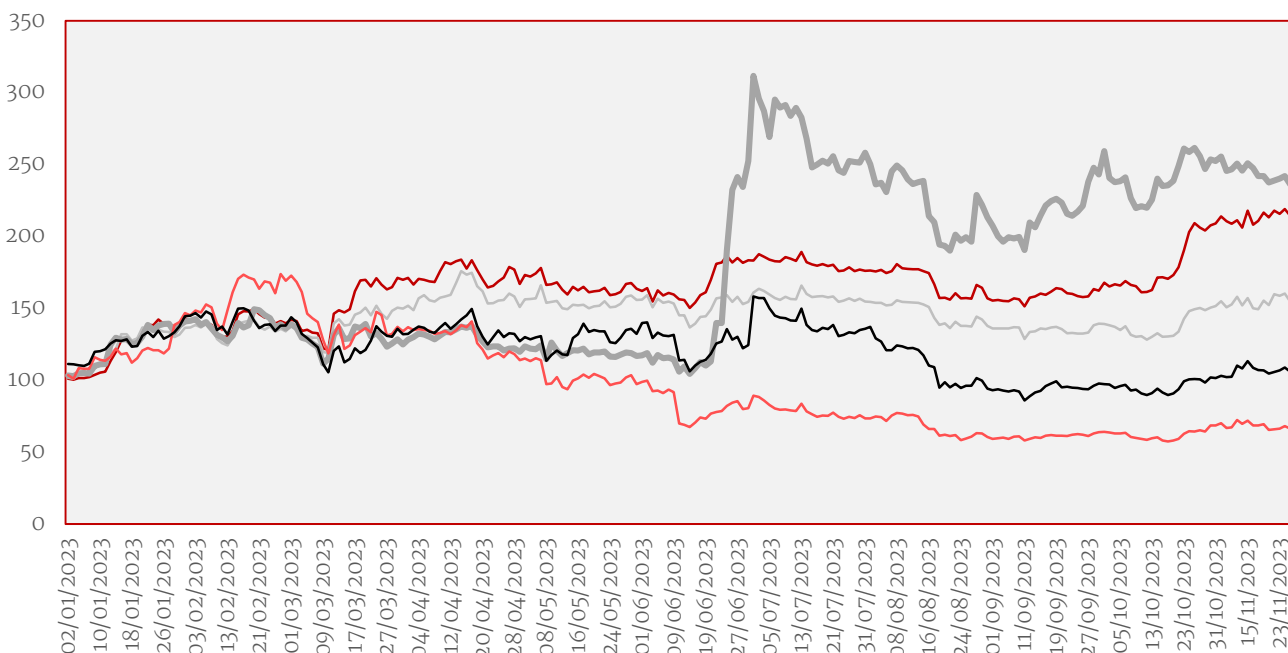
Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-2,2%	7,5%	121,1%	129%
Ethereum	-3,5%	11,9%	65,3%	72%
Bitcoin Cash	-2,4%	-9,4%	122,4%	102%
Dash	-2,6%	0,2%	-33,6%	-27%
Litecoin	-2,6%	-0,3%	-8,7%	-6%

Bloomberg Galaxy Crypto Index

Evolución en el año

— Bitcoin — Ethereum — Bitcoin Cash — Dash — Litecoin



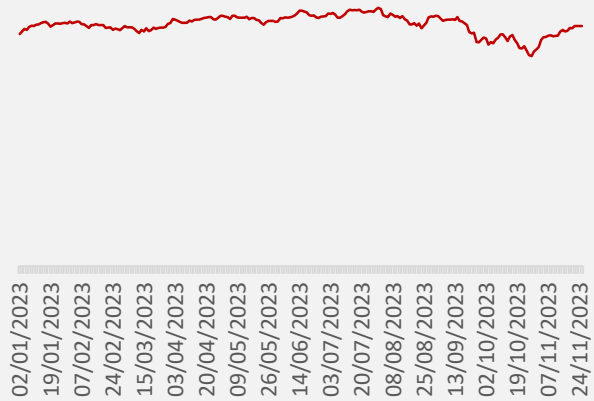
¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

Gesem W-Health & Sports FI

Primer fondo de deporte en España

ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
7,61 | 3,96%

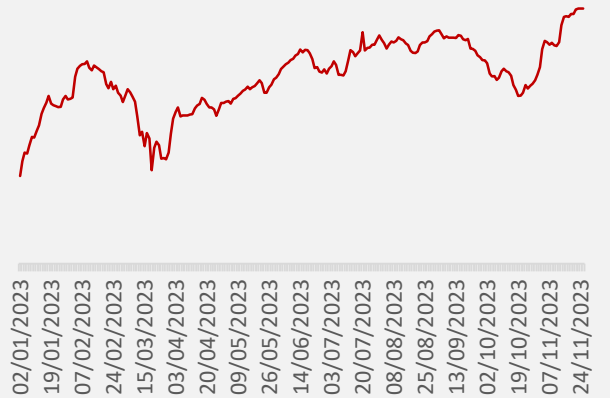


Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,89 | 6,24%

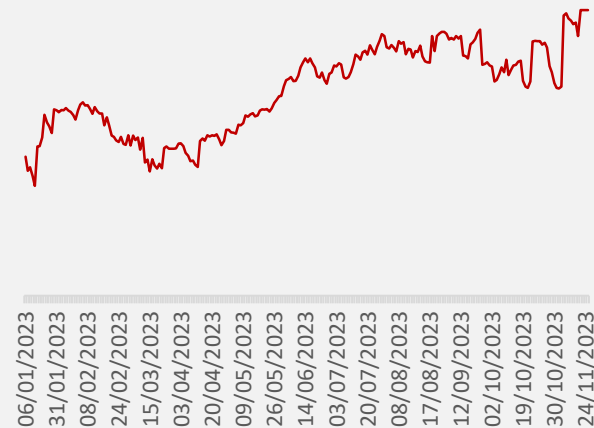


Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

ISIN: ES0142046004

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

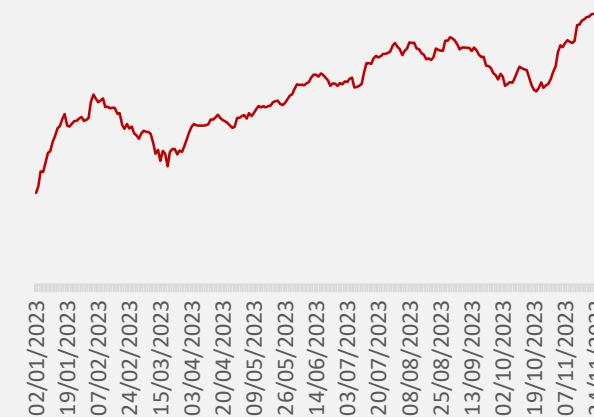


Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
8,99 | 6,60%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

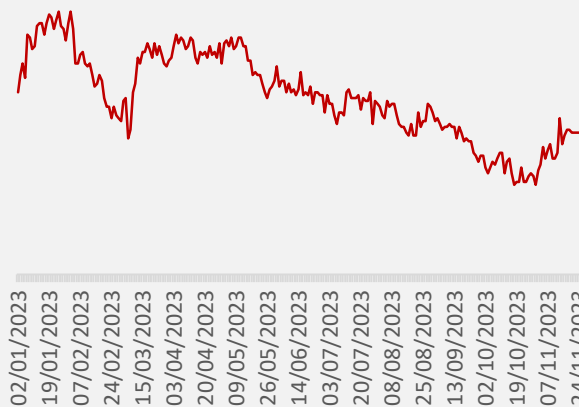
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

7,74

Rentabilidad en el año

-1,78%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

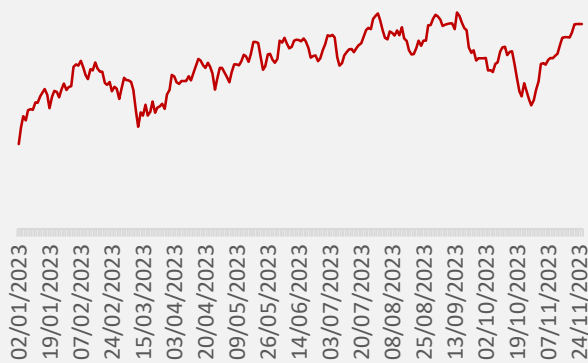
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

11,34

Rentabilidad en el año

9,56%



Más información en nuestra web

