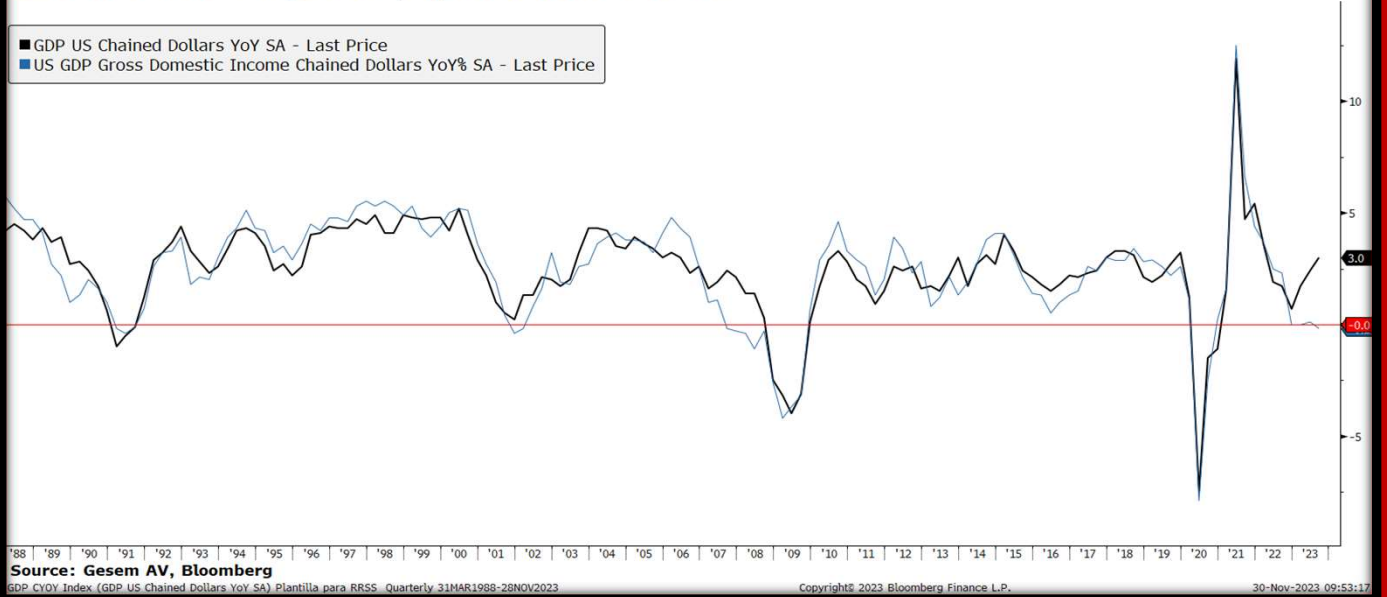


Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día

¿Producción o ingresos, quién tiene razón?



Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 29/11/2023

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
4348,02	⇒ -0,15%	Requesting D: ↑	0,68%	Requesting D: ⇒	0,10%	Requesting D: ↑	0,30%	Requesting D: ↑	0,23%

La economía está bien (o eso parece)

Ayer tuvimos quizás el dato estrella de la semana, la segunda estimación del PIB en el tercer trimestre de EEUU. Ayer en el diario comentábamos que en caso de que se diera una revisión a la baja de la primera estimación podría de nuevo traer movimientos alcistas en bonos y, tal vez, bajistas en bolsa ante ese menor crecimiento esperado. Honestamente, me costaba imaginar qué podría pasar en caso de que la revisión fuera al alza, pero desde luego por lo último que apostaría sería porque los tipos siguieran cayendo y las bolsas, que hasta ese momento subían, se dieran la vuelta para cerrar planas. Concretamente, la nueva estimación situó el crecimiento del PIB trimestral anualizado en el 5,2% frente al 4,9% de la primera estimación. Sin embargo, no es que el mercado se haya vuelto loco, simplemente hay otros datos que no respaldan este aparente crecimiento económico. Si observamos el ingreso interno bruto, un indicador que trata de representar también el crecimiento económico de un país, este en el tercer trimestre se ha situado en un crecimiento negativo respecto los niveles del año anterior. La diferencia entre el producto interior bruto (PIB) y el ingreso interior bruto (IIB) es que el primero se enfoca en medir la producción de bienes y servicios dentro de las fronteras de un país mientras que el segundo se centra en medir los ingresos que se generan fruto de esa producción (salarios, beneficios, etc). La diferencia en su enfoque impide que podamos comparar ambos indicadores por lo que lo más inteligente es usarlo de manera combinada. En este caso, los ingresos son, en última instancia, los que miden el gasto y el consumo y, por tanto, una caída en estos puede provocar una caída en la producción. Sin embargo, un mayor crecimiento también puede provocar un aumento en los salarios y, por tanto, podría generar un crecimiento en el consumo que continúe incentivando la producción. La clave está en saber si es este débil crecimiento de los ingresos lo que acabará por provocar una caída en el consumo que arrastre la producción o si, en cambio, será la mayor producción la que incentive de nuevo el mercado laboral con mayores ingresos y, consecuentemente, mayor consumo. La mejor forma de hacer un seguimiento de esto será analizar de cerca el mercado laboral. Si este no empieza a dar pronto señales de vitalidad tal vez lo próximo que veamos caer sea la producción, es decir, el PIB. El mercado es consciente de todo esto y, por eso (además de porque el PIB es un indicador demasiado atrasado), ayer vimos una reacción tan "extraña" para lo buenos que fueron los datos. Volviendo a Europa, ayer conocimos los datos de IPC en Alemania, los cuales fueron "positivos". Los precios en noviembre se estima que crecieron a una tasa negativa del -0.4%. Si armonizamos el cálculo con el resto de Europa este decrecimiento fue incluso peor, del -0.7%. Esto sitúa ya la tasa anual de inflación en el 3.2%, o en el 2.3% armonizado. Desde el punto de vista de crisis inflacionaria, esto son buenas noticias. Sin embargo, si asumimos que el problema inflacionario venía por un problema de crecimiento, estas tasas tan bajas también indican bajo nivel de crecimiento económico (tal y como también refleja el PIB de Alemania). De cara a la sesión de hoy hemos conocido ya datos de IPC y de PIB en Francia, los cuales han vuelto a ser negativos. Por un lado, el IPC ha seguido el camino de Alemania y España ayer, con tasas mensuales negativas (-0.2% o -0.3% armonizado). Por otro lado, el dato definitivo de PIB del tercer trimestre en Francia finalmente ha sido también negativo, del -0.1% frente al crecimiento del 0.1% estimado. No queda ahí la sesión, seguiremos esta mañana conociendo datos de empleo en Alemania, de IPC en Italia y el conjunto de la Zona Euro y, para esta tarde bombardeo de datos estadounidenses: PCE, informe semanal de empleo, PMI de Chicago y ventas de viviendas pendientes. Ahí es nada. Por ahora, los tipos y bolsas permanecen planas.

*Rentabilidad a fecha de 29/11/2023

Renta variable

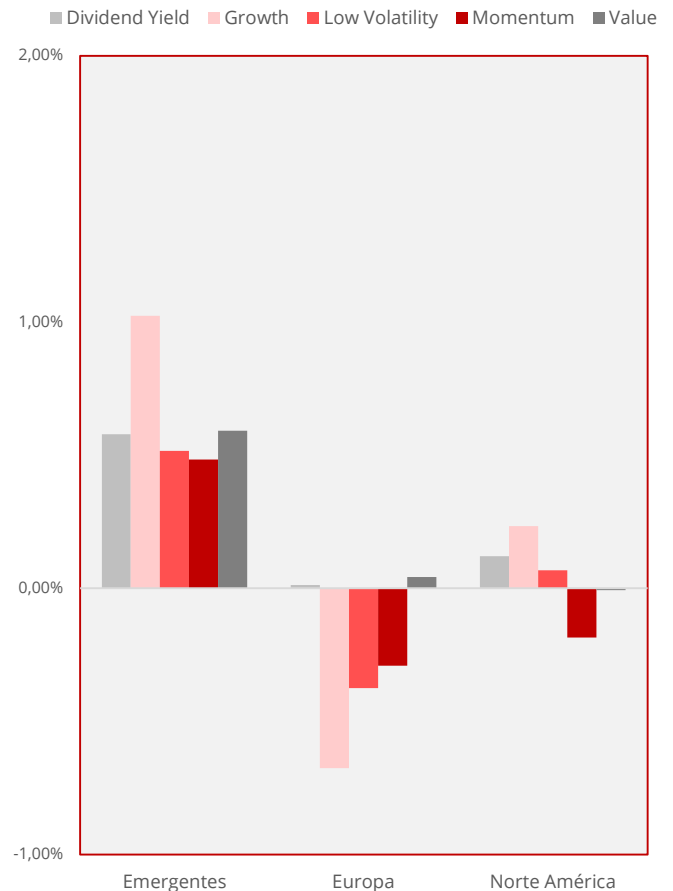
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Materiales	0,6%	6,4%	2,4%	-0,7%
	Consumo cíclico	0,5%	12,5%	33,4%	22,5%
	Consumo básico	0,4%	4,1%	-3,3%	-4,7%
	Comunicación	0,3%	10,5%	48,4%	43,4%
	Utilities	0,3%	5,9%	-10,9%	-9,5%
	Energía	0,2%	-0,3%	-3,1%	-6,6%
	Tecnológico	0,2%	13,7%	48,3%	42,6%
	Financiero	-0,1%	10,4%	3,7%	-0,8%
	Industriales	-0,3%	8,1%	8,9%	6,9%
	Salud	-0,5%	4,6%	-4,8%	-4,2%
Total Norte América		0,2%	7,6%	12,3%	8,9%
Europa	Utilities	0,6%	7,5%	5,3%	5,3%
	Energía	0,4%	-2,9%	4,9%	1,4%
	Industriales	0,1%	10,6%	13,5%	11,6%
	Financiero	0,1%	6,8%	9,7%	9,2%
	Comunicación	0,0%	5,9%	8,5%	4,2%
	Materiales	-0,1%	6,5%	0,1%	-2,5%
	Tecnológico	-0,2%	14,0%	23,2%	15,2%
	Consumo básico	-0,5%	2,1%	-2,4%	-5,3%
	Consumo cíclico	-0,9%	6,7%	6,3%	5,7%
	Salud	-1,4%	0,9%	1,6%	0,3%
Total Europa		-0,2%	5,8%	7,1%	4,5%
Asia	Tecnológico	1,4%	10,8%	20,7%	14,5%
	Materiales	0,9%	8,1%	3,2%	3,0%
	Utilities	0,8%	4,2%	-9,3%	-7,1%
	Salud	0,7%	7,8%	-6,3%	-7,1%
	Consumo cíclico	0,6%	4,5%	4,9%	6,7%
	Industriales	0,5%	7,5%	6,9%	5,3%
	Financiero	0,3%	4,6%	0,6%	3,8%
	Energía	0,3%	2,7%	3,4%	0,1%
	Consumo básico	0,2%	2,8%	-6,8%	-4,2%
	Comunicación	0,0%	7,5%	1,4%	8,3%
Total Asia		0,6%	6,0%	1,9%	2,3%
Emergentes	Tecnológico	1,7%	10,3%	22,7%	17,0%
	Salud	1,2%	5,3%	-1,1%	1,3%
	Materiales	1,1%	7,0%	-4,5%	-4,8%
	Industriales	1,0%	7,7%	-1,0%	-1,6%
	Utilities	1,0%	7,9%	-5,2%	-5,2%
	Consumo cíclico	0,8%	3,5%	-4,1%	2,4%
	Energía	0,8%	5,3%	22,4%	17,5%
	Financiero	0,4%	6,3%	6,2%	5,6%
	Consumo básico	0,2%	5,6%	1,0%	3,5%
	Comunicación	-0,3%	8,8%	2,4%	10,9%
Total Emergentes		0,8%	6,8%	3,9%	4,7%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Emergentes	Growth	1,0%	7,8%	2,8%	3,7%
	Value	0,6%	6,3%	8,5%	8,7%
	Dividend Yield	0,6%	7,1%	12,1%	11,5%
	Low Volatility	0,5%	5,1%	3,0%	1,9%
	Momentum	0,5%	4,5%	-4,4%	-6,6%
Total Emergentes		0,6%	6,2%	4,4%	3,8%
Norte América	Growth	0,2%	12,0%	39,0%	33,4%
	Dividend Yield	0,1%	5,9%	-0,3%	-1,5%
	Low Volatility	0,1%	6,0%	5,5%	4,3%
	Value	0,0%	6,6%	-0,1%	-2,2%
	Momentum	-0,2%	10,3%	6,9%	4,4%
Total Norte América		0,0%	8,2%	10,2%	7,7%
Europa	Value	0,0%	4,4%	5,3%	3,9%
	Dividend Yield	0,0%	4,7%	9,0%	7,6%
	Momentum	-0,3%	6,3%	9,3%	7,4%
	Low Volatility	-0,4%	4,0%	7,9%	5,9%
	Growth	-0,7%	7,1%	8,0%	5,1%
Total Europa		-0,3%	5,3%	7,9%	6,0%

Variación 1D



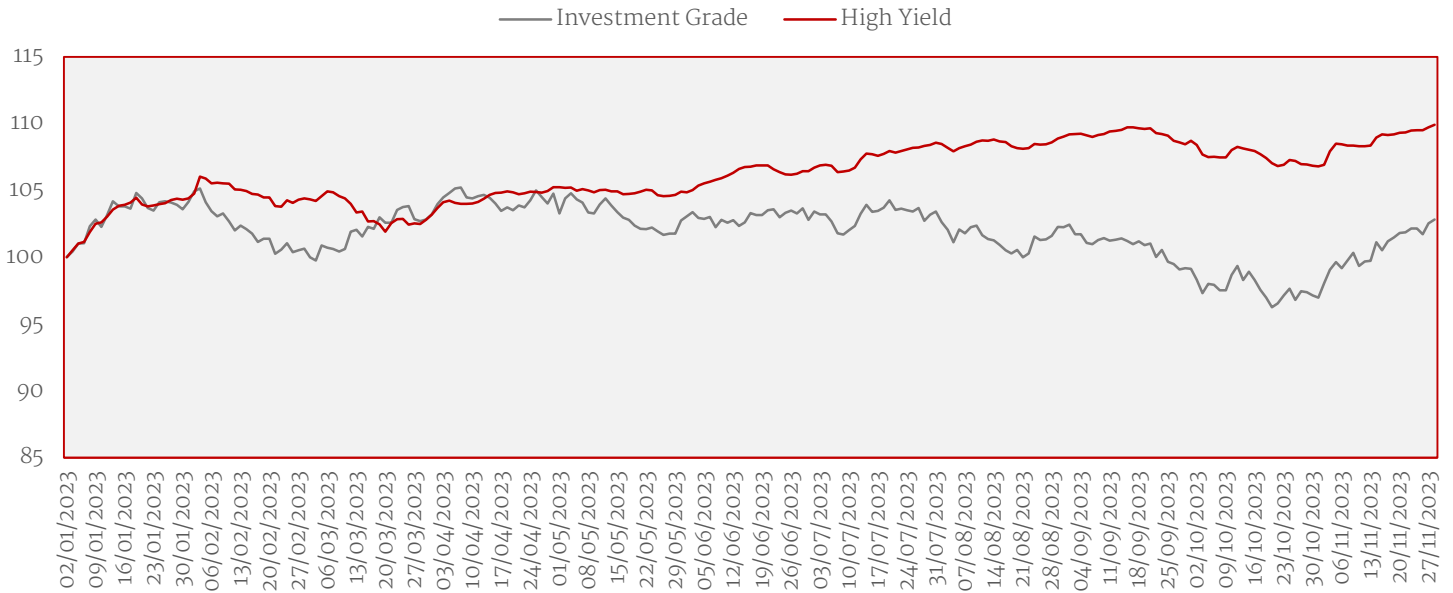
Renta fija

Duración

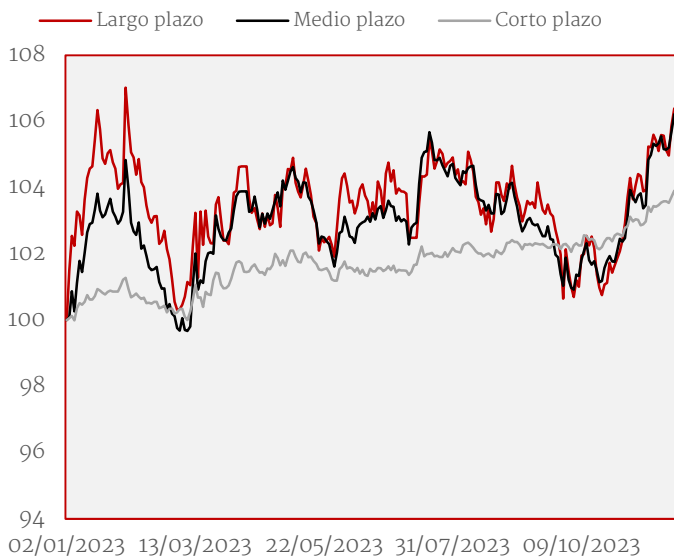
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,2%	1,3%	3,9%	4,5%
	1-3 años USA	0,2%	1,0%	3,3%	3,8%
Total Corto plazo		0,2%	1,2%	3,6%	4,1%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,6%	4,9%	6,8%	1,5%
	10-15 años USA	0,5%	7,3%	4,2%	4,9%
	7-10 años Europa	0,5%	3,6%	6,0%	2,3%
	7-10 años USA	0,5%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

Rating

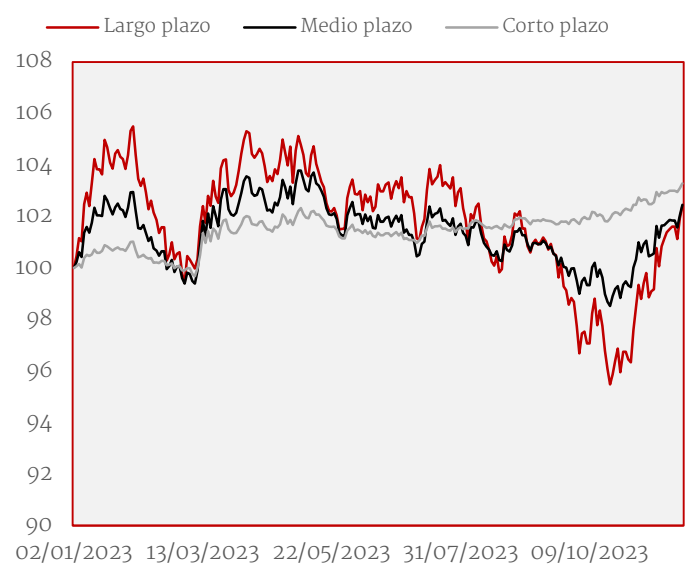
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,1%	2,3%	7,4%	6,7%
	CCC	0,3%	3,4%	12,4%	11,7%
Total High Yield		0,2%	2,9%	9,9%	9,2%
Investment Grade	A	0,3%	5,3%	3,0%	3,3%
	AA	0,3%	5,6%	2,3%	2,2%
	AAA	0,2%	7,0%	1,4%	0,8%
	BBB	0,3%	5,5%	4,4%	4,7%
Total Investment Grade		0,3%	5,8%	2,8%	2,7%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
EURGBP	-0,2%	-0,7%	-2,2%	0,2%
USDEUR	-0,4%	-3,4%	-3,0%	-6,0%
USDGBP	-0,5%	-4,1%	-5,1%	-5,8%
USDJPY	-0,8%	-1,1%	12,8%	6,4%

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D
EUR	#N/D		#N/D	#N/D	#N/D	#N/D
GBP	requesting Data...	requesting Data...	#####	#####	#####	requesting Data...
AUD	#N/D	#N/D	#N/D		#N/D	#N/D
NZD	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D		#N/D
JPY	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	

Criptomonedas

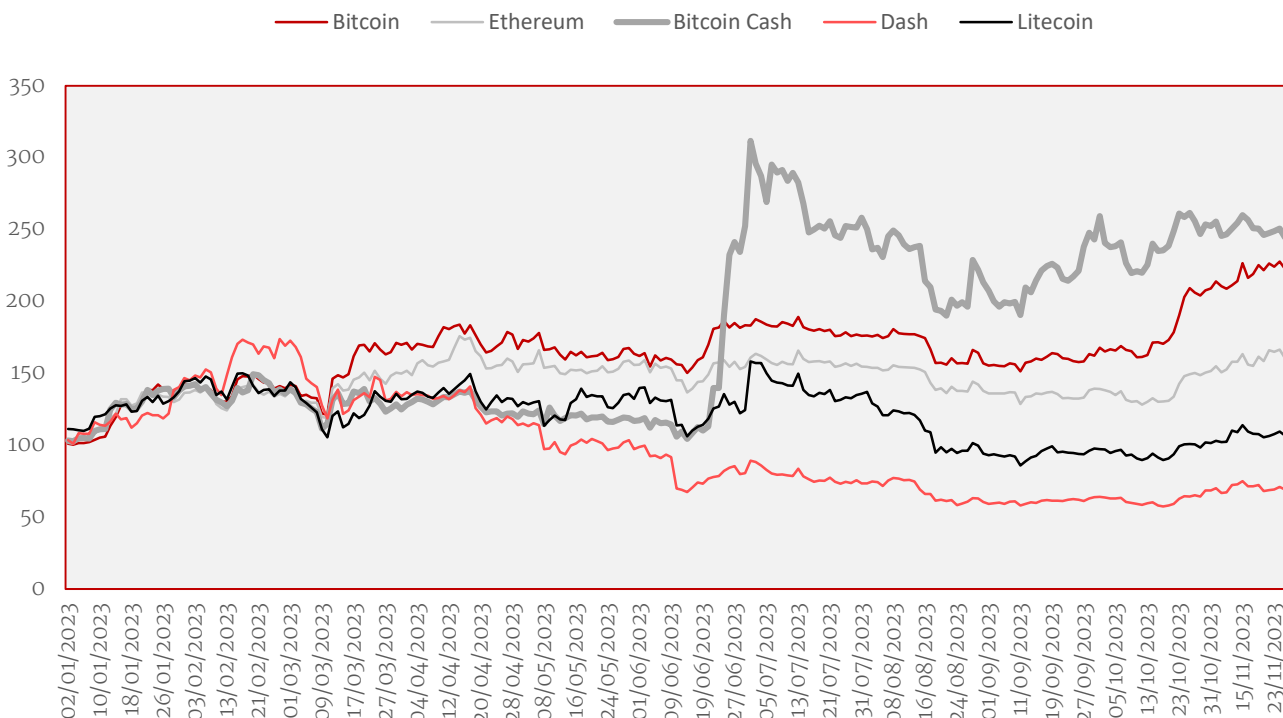


Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D
Ethereum	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D
Bitcoin Cash	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D
Dash	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D
Litecoin	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D

Bloomberg Galaxy Crypto Index

Evolución en el año



¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

Gesem W-Health & Sports FI

Primer fondo de deporte en España

ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo
#N/A Requesting Data..

Rentabilidad en el año
3,96%



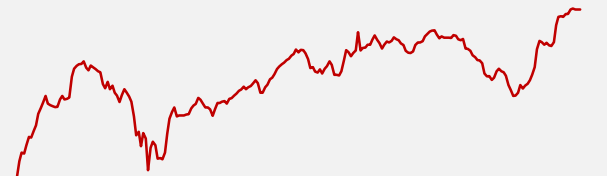
Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo
#N/A Requesting Data..

Rentabilidad en el año
6,19%



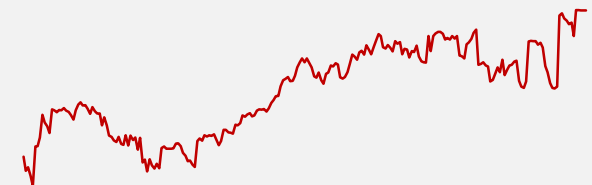
Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo
10,43

Rentabilidad en el año
7,17%



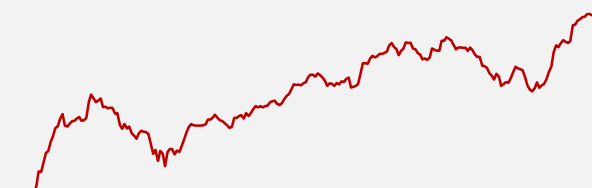
Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo
#N/A Requesting Data..

Rentabilidad en el año
6,55%

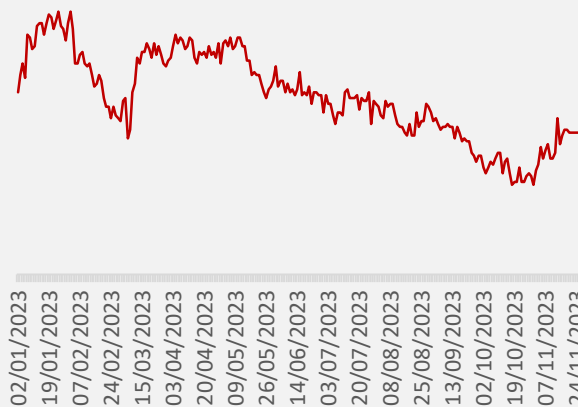


Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
#N/A Requesting Data..	-1,78%

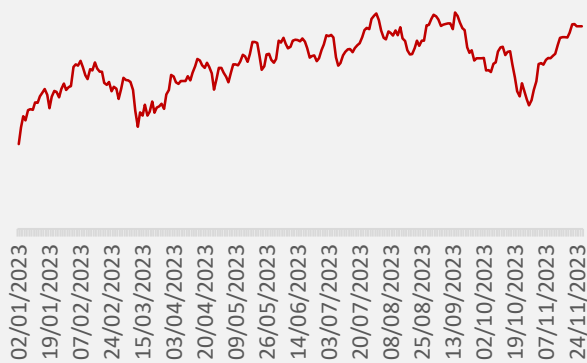


Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
#N/A Requesting Data..	9,41%



Mas información en nuestra web

