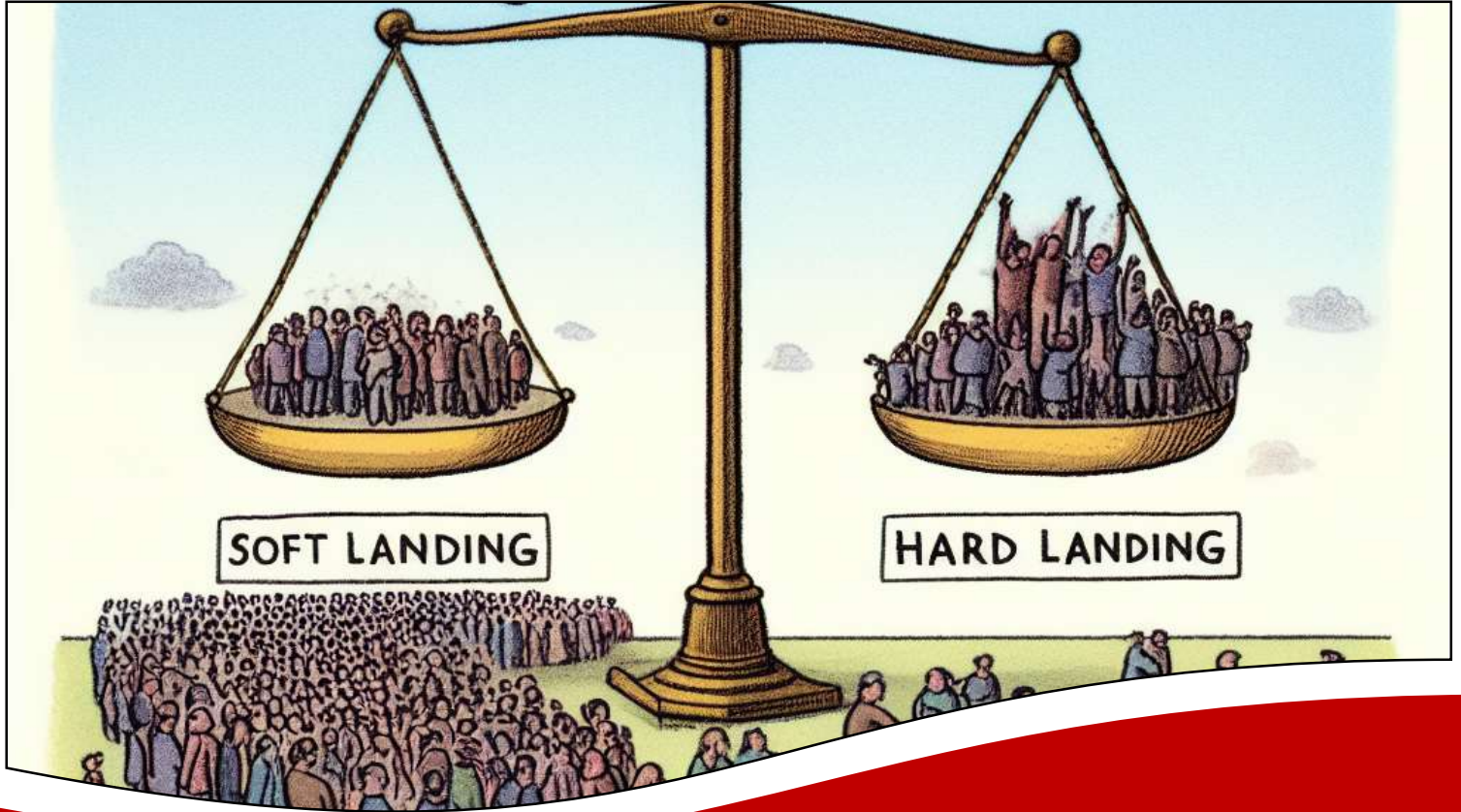


## Un paseo matinal por los mercados



## Gráfico del día



# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 30/11/2023

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
4382,47	↑ 0,27%	10058,20	⇒ -0,04%	4567,80	↑ 0,38%	15947,87	↓ -0,25%	3029,67	↑ 0,26%

## El oro listo para despegar, ¿darán los tipos el pistoletazo?

Ayer cerramos el mes de noviembre el cual, oficialmente, se ha convertido en uno de los meses más rentables para los bonos desde la década de los 80 y, consecuentemente, también para el resto de activos. Todo esto a pesar de que ayer, tras el espectacular dato de PMI de Chicago los tipos subieran con una fuerza moderada. Concretamente, el PMI de Chicago pasó de 44 el mes pasado a 55,8 mientras que se esperaba una ligera mejora hasta 45,4. Este salto sorprendió a muchos y fue inevitable que el mercado reaccionara con subidas de tipos. No obstante, como siempre decimos, no es el primer movimiento el que cuenta, sino la reacción a ese movimiento. Esto toma especial importancia hoy, ya que será una jornada que vendrá acompañada de batería de PMIs tanto en Europa como en Estados Unidos. Ya comentamos hace unos días que las caídas recientes de tipos eran por unas menores expectativas de que los bancos centrales siguieran con sus políticas monetarias restrictivas. Esto estaba provocando que las bolsas lo celebraran, pero no solo ellas, también el oro que este mes ha tenido también un comportamiento muy destacado. También lo comentamos hace un tiempo, pero por refrescar memoria, el oro es una buena cobertura ante caídas de tipos de interés reales. Los tipos de interés reales tienen dos patas, por un lado, las expectativas de tipos de interés nominales o de mercado y por otro las expectativas de inflación. Una caída de tipos de interés reales puede venir bien porque se espere que los tipos nominales caigan o bien porque las expectativas de inflación aumenten (manteniendo la otra variable constante). Ambas variables se pueden observar con un tratamiento estadístico de los mercados o a través de spreads. Por ejemplo, la forma más sencilla de ver las expectativas de inflación para un periodo dado es con los breakeven. Esto es la diferencia entre el tipo de interés gubernamental en un vencimiento determinado y el tipo de interés del mismo bono, pero cubierto por la inflación. Si se espera que la inflación aumente la rentabilidad del bono cubierto por la inflación aumentará y su diferencia con el tipo "normal" también lo hará y viceversa. Desde que comenzaron a caer los tipos los breakeven no han parado de caer, por lo que podemos afirmar que las expectativas de tipos también han caído. La única forma de explicar, por tanto, el buen comportamiento del oro este mes es partiendo de la idea de que las expectativas de tipos han caído más de lo que lo han hecho las expectativas de inflación. Hasta ahora estábamos hablando únicamente de las tendencias que los tipos tenían, pero hay otras formas de ver estas tendencias en otros activos, como el oro. Identificar una tendencia en un activo aislado puede ser peligroso, ya que puede haber mil factores que lo expliquen o simplemente tratarse de ruido de mercado. Sin embargo, si encontramos otras tendencias que apoyan a esta otra tendencia es más probable que se trate de una señal, no de ruido (aunque nada lo garantiza). En la actualidad tenemos los tipos en tendencia bajista (al menos a corto plazo) y rompiendo niveles de soporte clave hasta ahora, el oro cerca de romper máximos históricos y con aparente predisposición a despegar y las bolsas, que también estaban subiendo con fuerza, parecen estar quedándose sin ellas precisamente antes de llegar a los niveles máximos marcados en el año. El mercado está claramente cambiando de bando y el siguiente escenario que podrían descontar es el de una recesión. ¿Cómo podremos identificar esto? Si el oro sigue subiendo y los tipos cayendo, pero las bolsas siguen sin encontrar fuerzas para subir o empiezan a caer probablemente el mercado esté empezando a apostar por una recesión. Si, en cambio, oro sube, tipos caen y bolsas suben, se estará descontando precisamente un escenario de "aterrizaje suave" o, lo que es lo mismo, reducir la inflación al 2%. Veremos la reacción de los mercados hoy tras los PMIs, por ahora los tipos caen ligeramente y las bolsas suben tímidamente.

\*Rentabilidad a fecha de 30/11/2023

# Renta variable

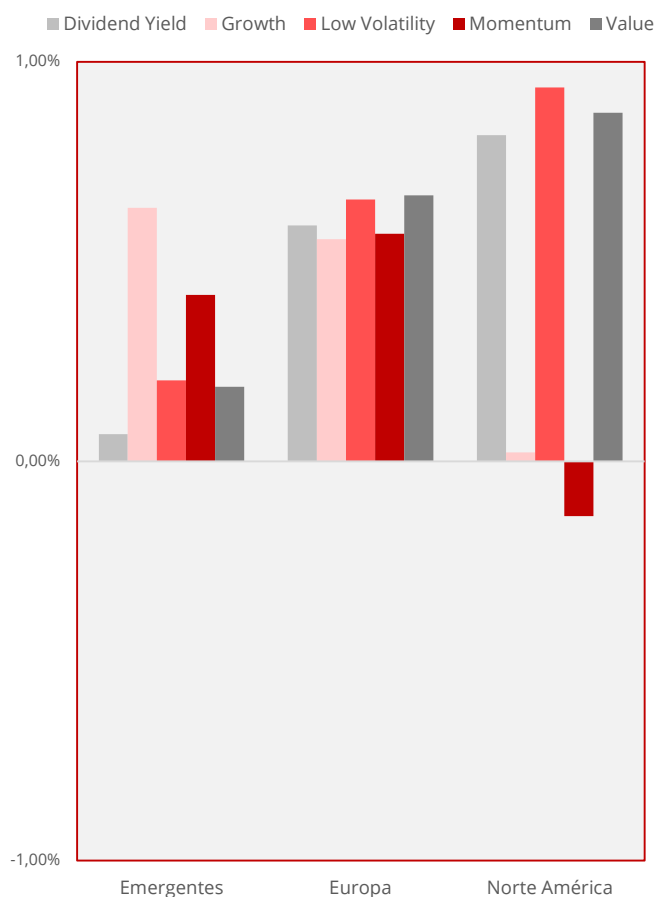
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Salud	1,2%	5,0%	-3,5%	-5,7%
	Financiero	1,1%	10,8%	5,7%	0,0%
	Industriales	1,1%	8,4%	10,4%	6,5%
	Materiales	0,8%	7,5%	3,5%	-2,2%
	Consumo básico	0,8%	3,7%	-3,3%	-5,9%
	Energía	0,7%	-0,5%	-3,0%	-6,5%
	Utilities	0,4%	3,5%	-11,2%	-12,0%
	Tecnológico	-0,1%	11,0%	48,4%	35,6%
	Consumo cíclico	-0,2%	9,6%	32,7%	17,8%
	Comunicación	-0,9%	6,2%	45,5%	33,7%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>12,5%</b>	<b>6,1%</b>
Europa	Energía	0,9%	-2,2%	4,6%	0,7%
	Salud	0,9%	1,1%	2,9%	0,4%
	Financiero	0,8%	6,9%	11,0%	10,4%
	Consumo básico	0,8%	1,0%	-1,9%	-6,7%
	Industriales	0,6%	10,7%	15,1%	11,4%
	Materiales	0,5%	6,1%	0,8%	-2,8%
	Utilities	0,4%	6,5%	5,9%	3,1%
	Comunicación	0,4%	5,6%	9,3%	3,6%
	Consumo cíclico	0,3%	6,7%	7,6%	4,4%
	Tecnológico	-0,2%	12,9%	25,1%	12,5%
<b>Total Europa</b>		<b>0,5%</b>	<b>5,5%</b>	<b>8,1%</b>	<b>3,7%</b>
Asia	Comunicación	1,1%	9,0%	1,9%	5,7%
	Salud	0,6%	7,1%	-5,7%	-8,2%
	Tecnológico	0,4%	12,4%	22,1%	11,8%
	Utilities	0,4%	4,3%	-9,3%	-8,7%
	Materiales	0,3%	8,9%	3,4%	-0,8%
	Financiero	0,3%	3,5%	0,2%	1,6%
	Industriales	0,2%	6,6%	6,8%	3,2%
	Consumo cíclico	0,2%	4,3%	4,4%	2,4%
	Consumo básico	0,2%	1,4%	-7,2%	-6,6%
	Energía	-0,1%	2,6%	3,1%	-1,5%
<b>Total Asia</b>		<b>0,4%</b>	<b>6,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>-0,1%</b>
Emergentes	Comunicación	1,5%	11,1%	3,2%	8,7%
	Salud	0,7%	6,0%	-1,4%	-0,5%
	Industriales	0,5%	9,8%	-0,3%	-3,1%
	Consumo básico	0,5%	4,6%	0,8%	1,0%
	Consumo cíclico	0,4%	5,0%	-5,1%	-3,4%
	Financiero	0,3%	5,7%	6,3%	4,7%
	Tecnológico	0,3%	12,1%	23,8%	13,6%
	Utilities	0,2%	6,8%	-5,4%	-7,2%
	Materiales	0,0%	9,1%	-3,9%	-7,3%
	Energía	-0,2%	4,8%	21,5%	15,1%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,4%</b>	<b>7,5%</b>	<b>3,9%</b>	<b>2,2%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Value	0,7%	4,4%	6,3%	4,1%
	Low Volatility	0,7%	3,4%	8,7%	5,1%
	Dividend Yield	0,6%	4,5%	10,0%	7,7%
	Momentum	0,6%	5,9%	10,2%	7,5%
	Growth	0,6%	6,7%	9,3%	3,9%
<b>Total Europa</b>		<b>0,6%</b>	<b>5,0%</b>	<b>8,9%</b>	<b>5,7%</b>
Norte América	Low Volatility	0,9%	5,7%	6,3%	2,4%
	Value	0,9%	6,4%	1,0%	-2,9%
	Dividend Yield	0,8%	5,8%	0,5%	-2,6%
	Growth	0,0%	9,7%	38,8%	27,3%
	Momentum	-0,1%	7,7%	6,4%	2,7%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,5%</b>	<b>7,1%</b>	<b>10,6%</b>	<b>5,4%</b>
Emergentes	Growth	0,6%	9,3%	3,2%	1,0%
	Momentum	0,4%	7,3%	-4,1%	-7,6%
	Low Volatility	0,2%	4,7%	3,1%	0,0%
	Value	0,2%	6,4%	8,4%	6,3%
	Dividend Yield	0,1%	7,1%	12,1%	9,4%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,3%</b>	<b>7,0%</b>	<b>4,5%</b>	<b>1,8%</b>

## Variación 1D



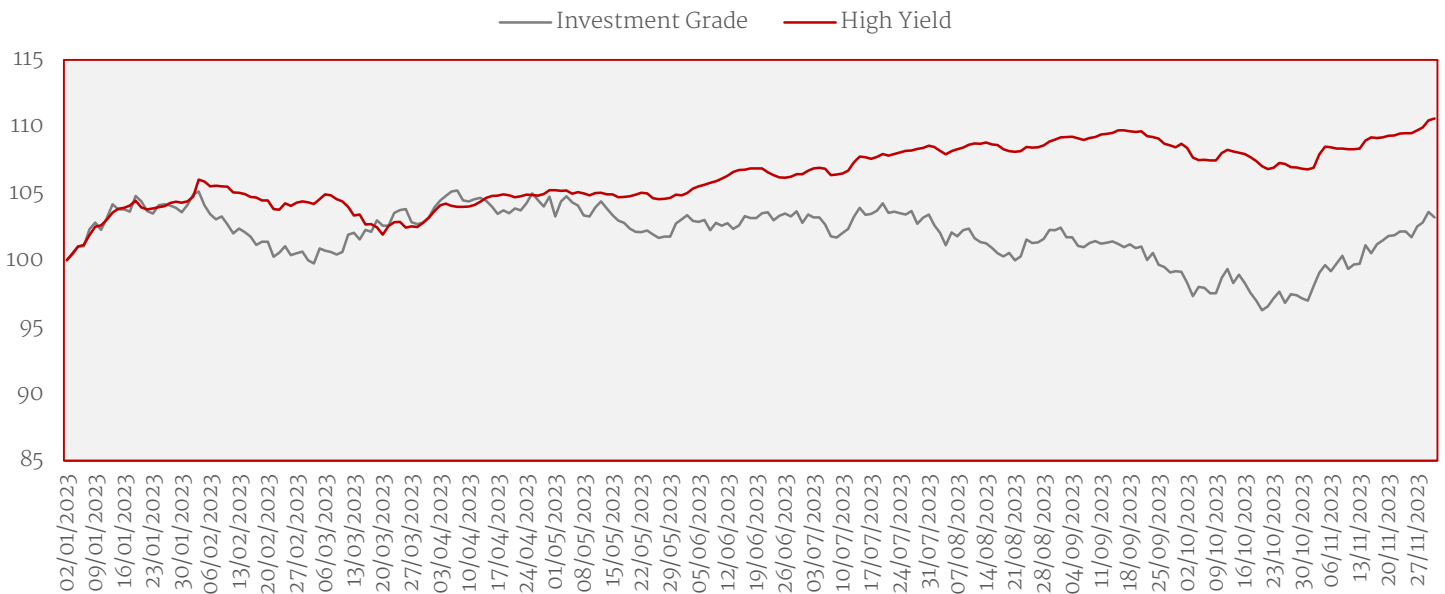
# Renta fija

## Duración

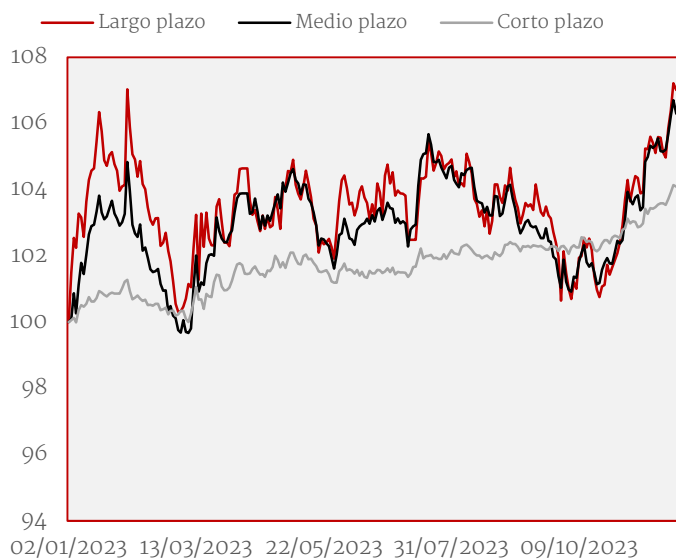
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	1,3%	4,1%	4,1%
	1-3 años USA	-0,1%	0,9%	3,4%	3,4%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>-0,1%</b>	<b>1,1%</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,7%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	-0,2%	4,5%	7,4%	0,9%
	10-15 años USA	-0,5%	6,4%	4,6%	2,7%
	7-10 años Europa	-0,2%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

## Rating

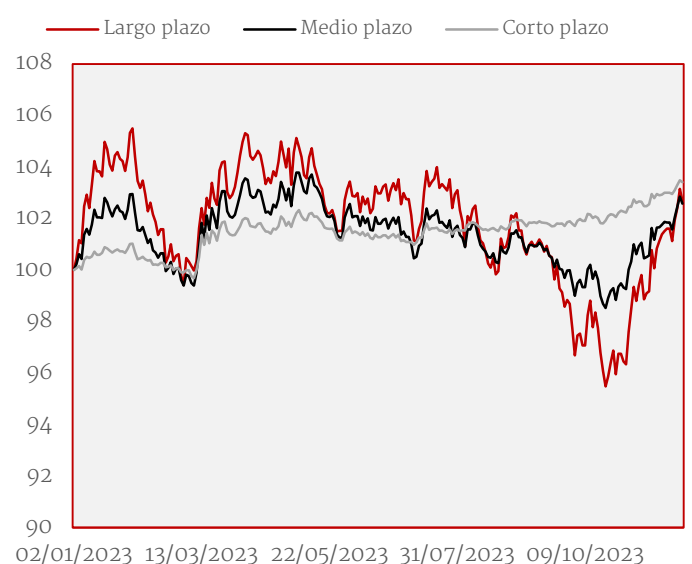
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,2%	2,5%	8,1%	6,9%
	CCC	0,0%	4,5%	13,2%	11,0%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,1%</b>	<b>3,5%</b>	<b>10,6%</b>	<b>9,0%</b>
Investment Grade	A	-0,3%	4,8%	3,4%	1,8%
	AA	-0,4%	4,9%	2,7%	0,4%
	AAA	-0,5%	6,2%	1,9%	-1,4%
	BBB	-0,3%	5,1%	4,9%	3,2%
<b>Total Investment Grade</b>		<b>-0,4%</b>	<b>5,3%</b>	<b>3,2%</b>	<b>1,0%</b>



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

## Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDEUR	0,7%	-2,9%	-2,0%	-3,4%
USDJPY	0,7%	-1,8%	13,3%	9,5%
USDGBP	0,6%	-3,7%	-4,6%	-3,0%
EURGBP	-0,2%	-0,8%	-2,6%	0,4%

## Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,9184	0,7921	1,514	1,6247	148,2
EUR	1,0888		0,8625	1,6485	1,7693	161,37
GBP	1,2624	1,1594		1,9112	2,0513	187,08
AUD	0,6605	0,6066	0,5232		1,0733	97,887
NZD	0,6155	0,5652	0,4875	0,9317		91,2
JPY	0,0067	0,0062	0,0053	0,0102	0,011	

# Criptomonedas



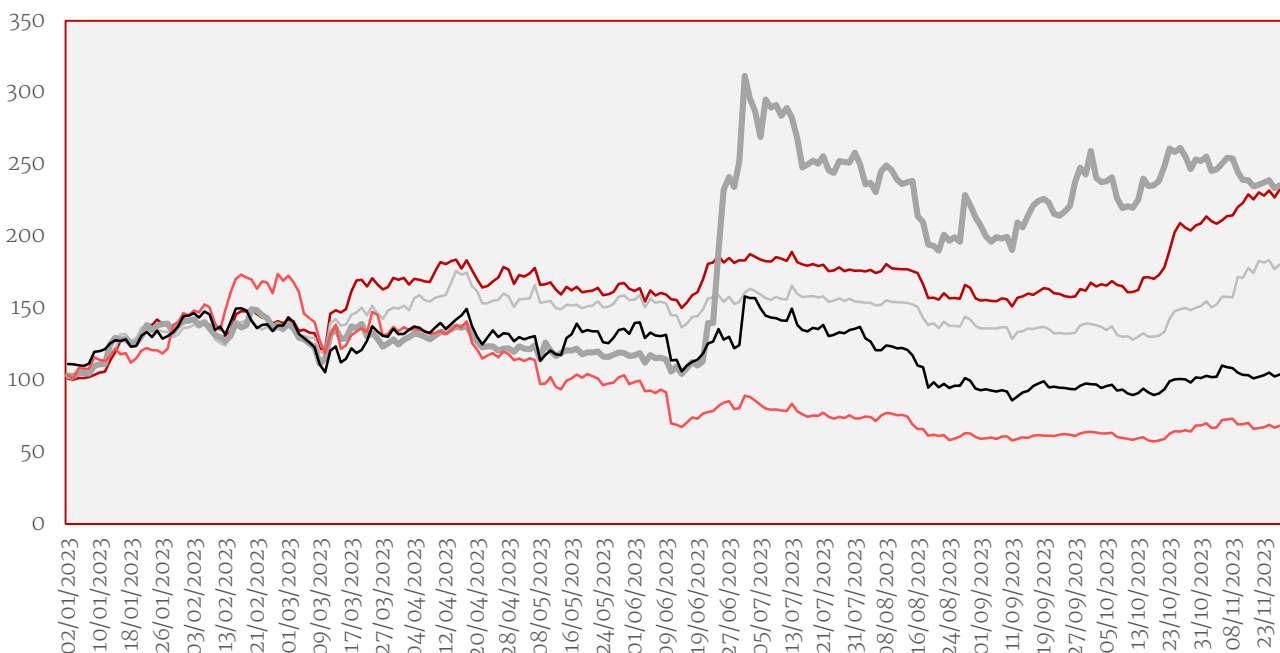
## Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	0,0%	6,5%	125,4%	123%
Ethereum	0,8%	10,3%	67,8%	60%
Bitcoin Cash	-0,9%	-10,3%	121,8%	100%
Dash	1,2%	0,3%	-32,1%	-34%
Litecoin	-0,7%	-0,7%	-7,9%	-11%

## Bloomberg Galaxy Crypto Index

### Evolución en el año

— Bitcoin — Ethereum — Bitcoin Cash — Dash — Litecoin



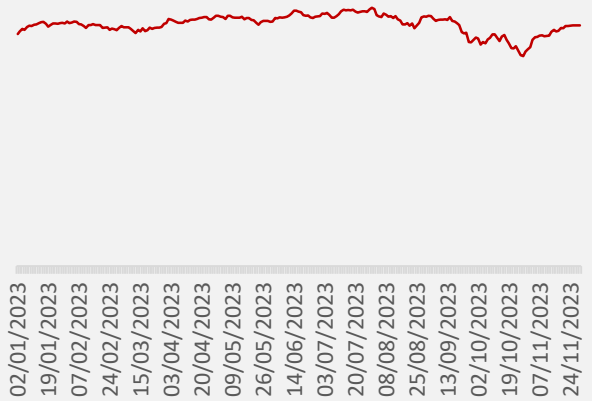
# ¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

## Gesem W-Health & Sports FI

Primer fondo de deporte en España

ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
7,63 | 4,23%

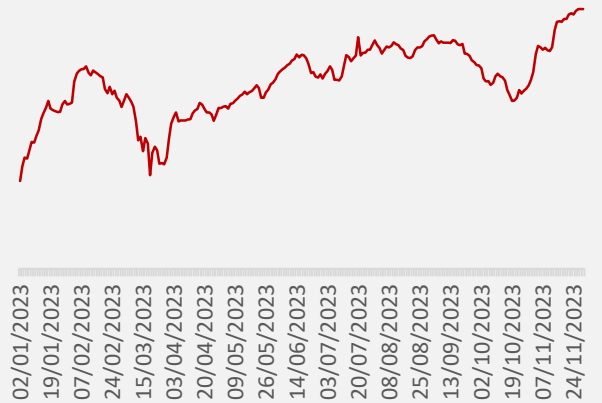


## Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,90 | 6,40%

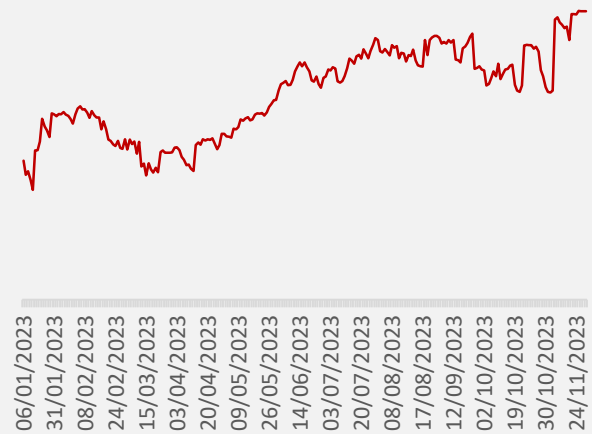


## Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
10,44 | 7,30%

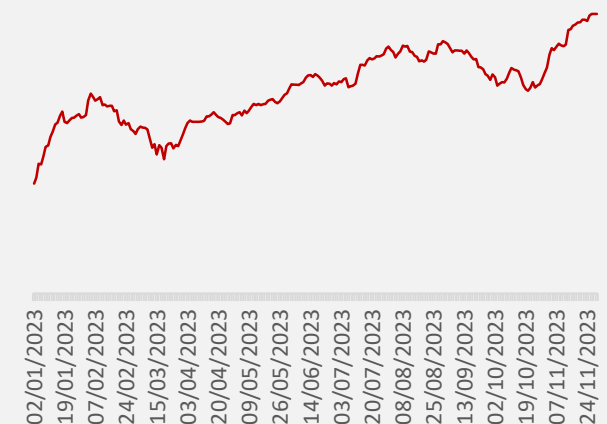


## Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,01 | 6,82%



## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

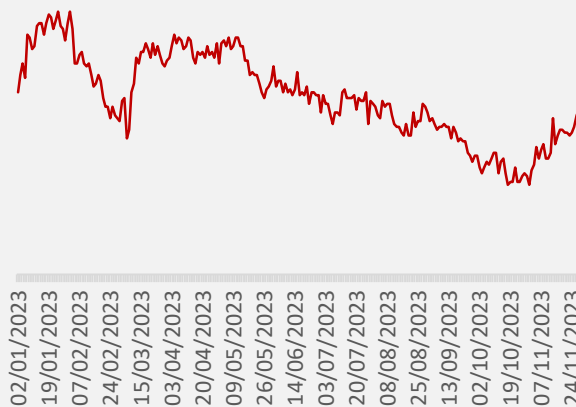
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

7,82

Rentabilidad en el año

-0,76%



## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

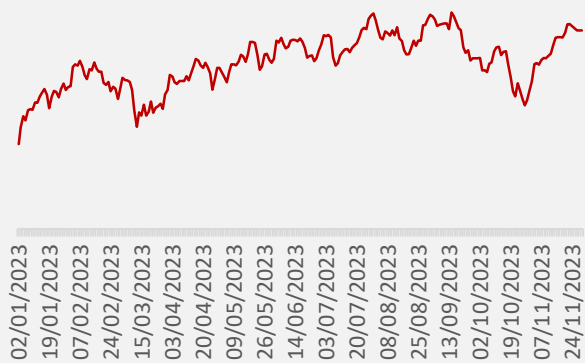
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

11,29

Rentabilidad en el año

9,09%



Más información en nuestra web

