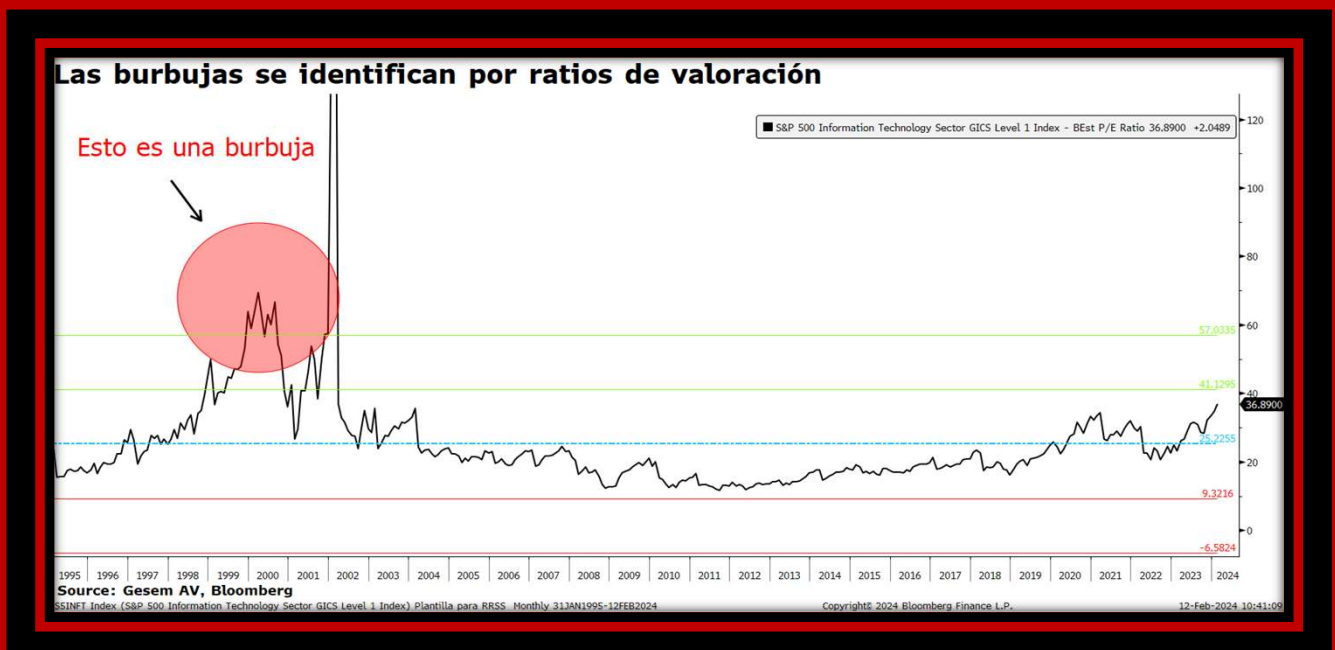


Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día



Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 09/02/2024

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
4715,87	⇒ 0,11%	9896,60	⇒ -0,09%	5026,61	↑ 0,57%	17962,40	↑ 1,01%	2865,90	↑ 1,28%

No todo lo que sube es una burbuja

Cada vez más estamos oyendo hablar del concepto de burbuja. Ahora que cada vez la idea de una recesión tiene menos adeptos los llamados permabajistas están buscando nuevas excusas para seguir vaticinando el fin del mundo. Ya hablamos ligeramente de esto la semana pasada, cuando dijimos que uno de los riesgos que podría estar ocurriendo era que se estuviera formando una burbuja. El motivo que di en su día fue que las expectativas del mercado eran que la IA iba a salvarnos de la recesión y que el aumento en la productividad iba a traer de nuevo una época dorada de crecimiento que más que compense los problemas actuales (deuda pública, envejecimiento poblacional, problemas geopolíticos, etc). Esta es una situación similar a la que se vio en el año 2000 con la burbuja .com. Ya lo dije en su día y lo recalco ahora, no creo que estemos ahí, pero podríamos estar en el camino.

Está claro que el mercado está muy alcista con todo lo que tenga que ver con tecnología y mejora de la productividad. Solo hay que ver que dentro del S&P 500 solo hay dos sectores que se hayan recuperado de sus caídas en 2021: el tecnológico y el industrial. Como decía, el mercado apuesta porque estos dos sectores salven a la economía y compensen todos esos problemas. Esto no es tampoco ninguna locura. Ya hemos visto el poder de las IAs para hacer todo tipo de trabajos que hoy en día requerían de un equipo: redacción de informes, búsqueda de información, generación de imágenes y vídeos, traducción tanto de texto, video y audio, etc. Las IAs han venido para quedarse y es indudable que va a suponer un salto en productividad para aquellas empresas/personas que sepan usarlas. Además, gracias a las funcionalidades de estas nuevas IAs están avanzando a pasos agigantados otro tipo de tecnologías que se apoyan en estas nuevas capacidades. Un ejemplo puede ser el uso de la tecnología de identificación de objetos. Esta se puede aplicar desde el sector salud para la mejora e inmediatez en los diagnósticos, en el sector industrial para comprobar mejorar la eficiencia de los robots, en el sector automovilístico para el desarrollo de coches autónomos, etc. Todo esto está por llegar y de ahí que el mercado esté empezando a descontar todos estos potenciales beneficios en los precios.

Y este suele ser el primer síntoma de que realmente estamos en una burbuja. No es tanto una subida de los precios desorbitada. El sector viene creciendo a tasas que más que justifican subidas similares, de no ser así, estaríamos viendo las valoraciones en niveles exagerados. Esto como digo no está ocurriendo y hasta que no ocurra no podremos hablar de burbuja. El problema es que aquí se combinan dos factores: el primero es un optimismo generalizado respecto estos sectores y el segundo es una buena tendencia de los precios. Este tipo de situaciones suelen retroalimentarse y el buen sentimiento de los precios suele sesgar las expectativas respecto el sector haciendo que mejoren y, consecuentemente, reflejándose en mayores precios. Esta espiral alcista de precios y expectativas de beneficios es lo que acaba llevando a las valoraciones a esos niveles exagerados que nos indicarán que estamos realmente en una burbuja.

Como siempre digo, hay que poner alertas que nos avisen cuando un riesgo está activado. En el caso de la inflación debido a los problemas geopolíticos la tenemos en el petróleo el cual sigue sin ir a ningún lado, y en el caso de esta potencial burbuja en el sector tecnológico lo observaremos en las valoraciones. De esta forma podremos de manera objetiva interpretar la información y decidir si pudiéramos o no estar sobrevalorados y, por tanto, en una posible burbuja.

Por ahora, estaremos atentos a los datos de IPC que iremos conociendo a lo largo de esta semana. No esperamos mucha sorpresa y en caso de que venga pensamos que es más probable que sea positiva a que sea negativa. De momento los tipos vienen cayendo ligeramente tanto en EEUU como en Europa y las bolsas están planas.

*Rentabilidad a fecha de 09/02/2024

Renta variable

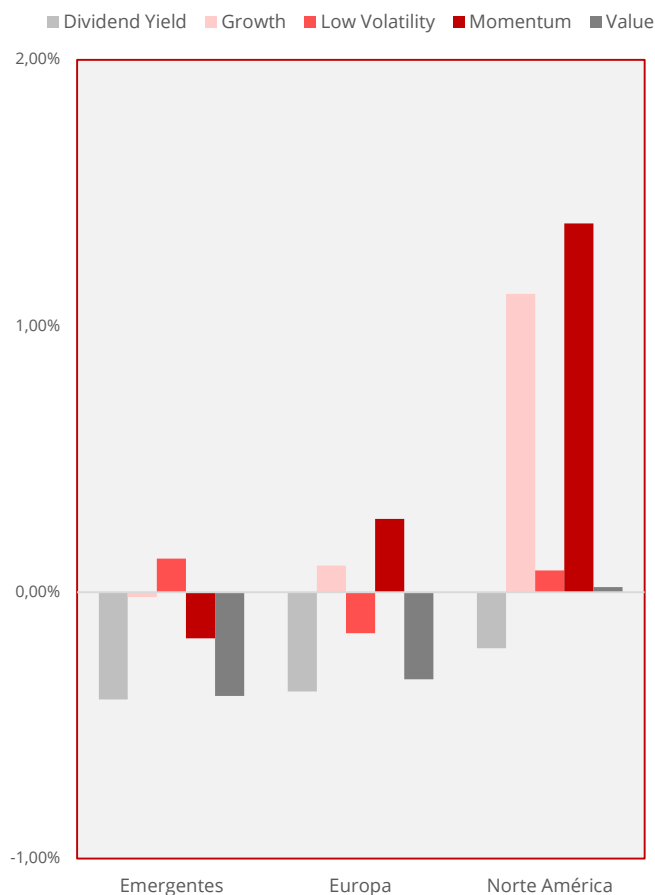
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Tecnológico	1,5%	9,6%	10,2%	48,1%
	Consumo cíclico	1,0%	4,4%	2,5%	24,2%
	Comunicación	0,7%	8,8%	11,0%	48,9%
	Utilities	0,4%	-4,8%	-4,8%	-11,1%
	Financiero	0,4%	3,6%	2,6%	5,9%
	Materiales	0,2%	-1,5%	-4,2%	-2,1%
	Industriales	0,1%	4,4%	2,8%	15,5%
	Salud	0,0%	2,4%	5,4%	7,8%
	Consumo básico	-0,8%	0,5%	1,6%	1,3%
	Energía	-1,3%	-0,5%	-1,3%	-7,0%
Total Norte América		0,2%	2,7%	2,6%	13,2%
Europa	Tecnológico	1,5%	18,6%	15,9%	31,6%
	Salud	0,8%	-0,7%	3,1%	7,1%
	Consumo cíclico	0,7%	10,1%	6,0%	3,6%
	Energía	0,4%	0,1%	-2,4%	-4,9%
	Comunicación	-0,2%	-1,1%	0,7%	0,9%
	Industriales	-0,2%	1,9%	1,8%	14,4%
	Financiero	-0,3%	-0,2%	-1,0%	2,7%
	Materiales	-0,9%	-2,8%	-6,6%	-4,7%
	Utilities	-1,0%	-9,8%	-9,1%	-3,1%
	Consumo básico	-2,1%	-0,6%	0,0%	-3,9%
Total Europa		-0,1%	1,5%	0,8%	4,4%
Asia	Salud	0,5%	-3,3%	-2,1%	-6,7%
	Comunicación	0,4%	-0,1%	0,1%	-8,6%
	Consumo básico	0,1%	-3,0%	-4,9%	-10,0%
	Financiero	0,0%	1,2%	-0,1%	0,2%
	Energía	0,0%	4,3%	6,4%	15,6%
	Tecnológico	-0,1%	2,9%	-0,5%	14,6%
	Materiales	-0,1%	-3,2%	-8,0%	-4,9%
	Industriales	-0,3%	-2,3%	-0,6%	7,6%
	Consumo cíclico	-0,4%	0,3%	-0,2%	-0,3%
	Utilities	-0,9%	-0,5%	0,3%	5,8%
Total Asia		-0,1%	-0,4%	-0,9%	1,3%
Emergentes	Salud	0,1%	-3,8%	-6,2%	-10,1%
	Financiero	0,0%	0,1%	-0,7%	9,0%
	Consumo básico	-0,1%	-1,8%	-4,7%	-2,9%
	Tecnológico	-0,1%	3,2%	-1,8%	13,1%
	Energía	-0,2%	4,7%	6,8%	35,1%
	Consumo cíclico	-0,2%	-1,5%	-5,8%	-14,8%
	Industriales	-0,3%	-1,4%	-3,7%	-0,4%
	Comunicación	-0,3%	-1,6%	-2,6%	-15,2%
	Materiales	-0,6%	-3,7%	-9,3%	-10,6%
	Utilities	-0,6%	0,0%	0,7%	11,9%
Total Emergentes		-0,3%	-0,6%	-2,7%	1,5%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Momentum	1,4%	13,0%	15,7%	29,0%
	Growth	1,1%	8,1%	8,8%	38,9%
	Low Volatility	0,1%	1,2%	1,8%	9,4%
	Value	0,0%	1,6%	1,2%	4,1%
	Dividend Yield	-0,2%	1,3%	1,4%	5,2%
Total Norte América		0,5%	5,0%	5,8%	17,3%
Europa	Momentum	0,3%	2,6%	3,6%	11,2%
	Growth	0,1%	5,7%	4,9%	9,9%
	Low Volatility	-0,2%	-0,9%	0,8%	7,1%
	Value	-0,3%	-2,4%	-2,4%	0,0%
	Dividend Yield	-0,4%	-2,2%	-2,5%	5,9%
Total Europa		-0,1%	0,6%	0,9%	6,8%
Emergentes	Low Volatility	0,1%	0,7%	-0,1%	1,7%
	Growth	0,0%	-0,5%	-3,1%	-3,8%
	Momentum	-0,2%	2,5%	1,4%	4,6%
	Value	-0,4%	0,4%	-2,4%	5,8%
	Dividend Yield	-0,4%	0,1%	-2,8%	11,2%
Total Emergentes		-0,2%	0,7%	-1,4%	3,9%

Variación 1D



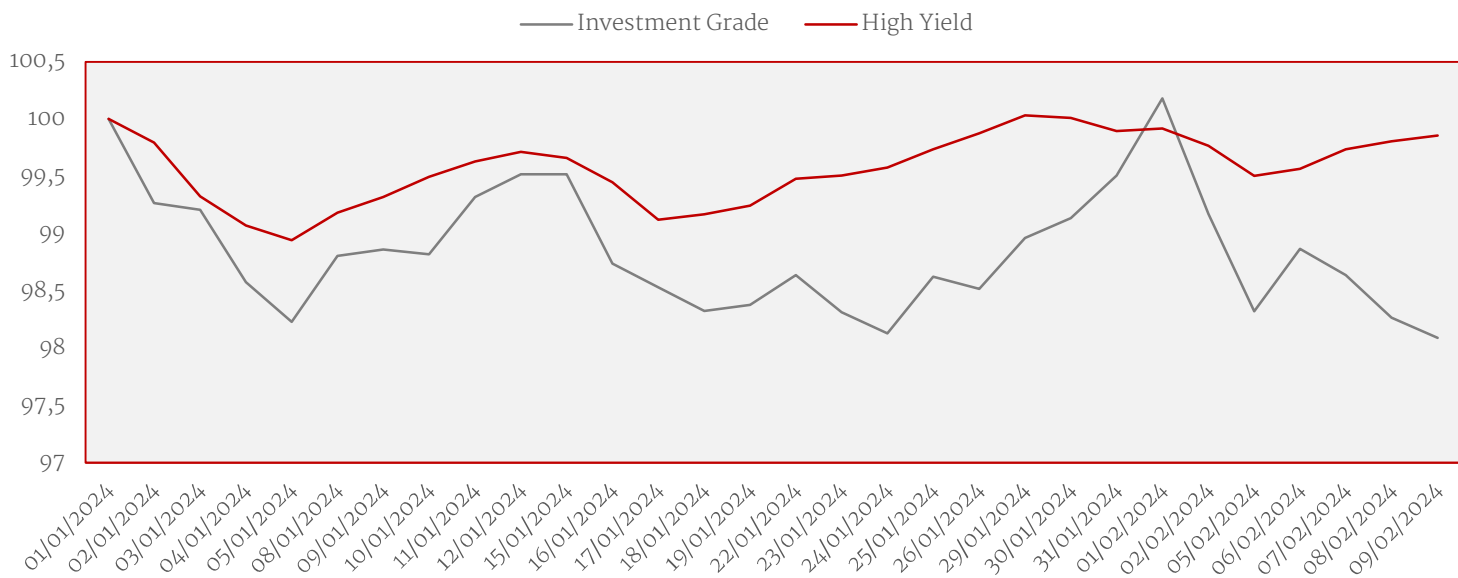
Renta fija

Duración

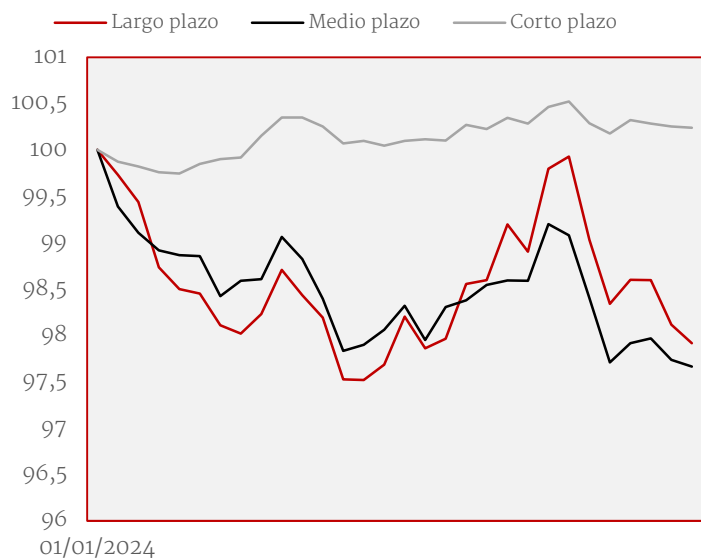
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	-0,1%	0,2%	5,0%
	1-3 años USA	0,0%	-0,2%	0,1%	4,3%
Total Corto plazo		0,0%	-0,2%	0,2%	4,7%
Largo plazo	10-15 años Europa	-0,2%	-0,9%	-2,4%	5,9%
	10-15 años USA	-0,2%	-1,7%	-2,0%	4,9%
	7-10 años Europa	-0,2%	-0,7%	-1,8%	5,4%
	7-10 años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

Rating

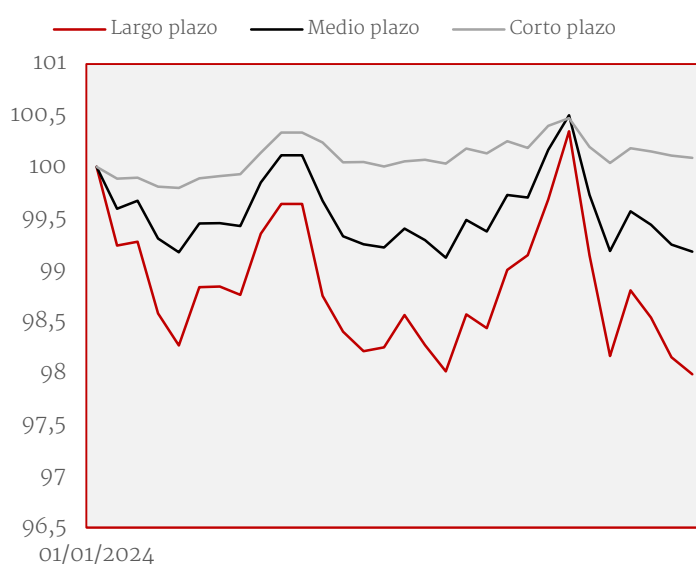
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	-0,2%	0,1%	7,4%
	CCC	0,1%	0,5%	-0,4%	11,9%
Total High Yield		0,1%	0,1%	-0,1%	9,7%
Investment Grade	A	-0,2%	-1,2%	-1,5%	3,7%
	AA	-0,2%	-1,4%	-2,0%	2,8%
	AAA	-0,3%	-2,1%	-2,9%	1,4%
	BBB	-0,2%	-1,1%	-1,3%	5,4%
Total Investment Grade		-0,2%	-1,4%	-1,9%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



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDJPY	0,0%	3,0%	6,0%	12,7%
EURGBP	0,0%	-0,6%	-1,6%	-3,3%
USDEUR	-0,1%	1,5%	2,4%	-0,6%
USDGBP	-0,1%	1,0%	0,8%	-3,9%

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,9273	0,7919	1,5328	1,626	149,29
EUR	1,0784		0,854	1,6529	1,7535	161
GBP	1,2628	1,171		1,9356	2,053	188,54
AUD	0,6524	0,605	0,5166		1,0606	97,389
NZD	0,615	0,5703	0,4871	0,9429		91,856
JPY	0,0067	0,0062	0,0053	0,0103	0,0109	

Criptomonedas

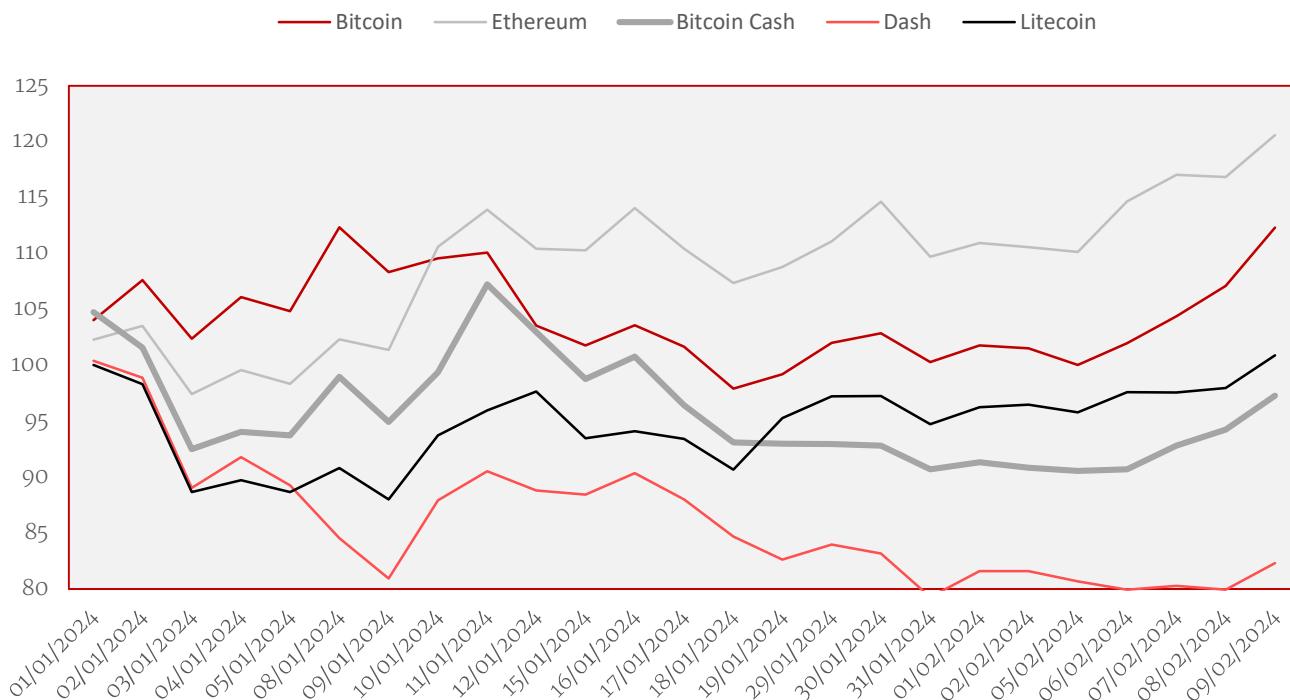


Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	4,9%	9,5%	9,0%	120%
Ethereum	3,2%	-0,8%	7,1%	68%
Bitcoin Cash	3,2%	-3,4%	-5,0%	105%
Dash	3,0%	-5,7%	-16,6%	-57%
Litecoin	3,0%	-2,2%	-4,5%	-21%

Bloomberg Galaxy Crypto Index

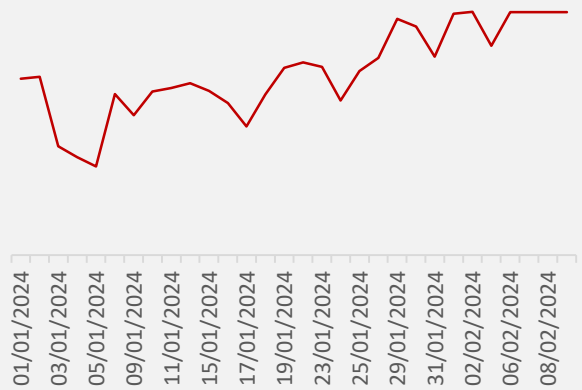
Evolución en el año



¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

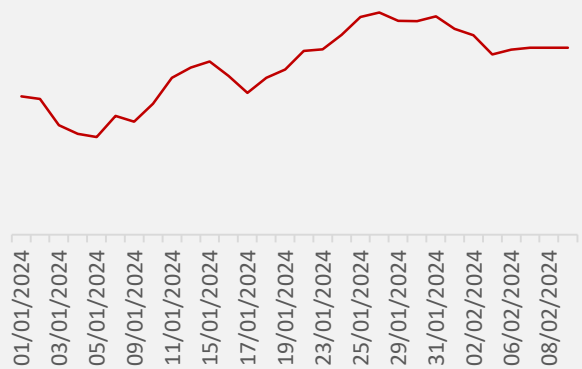
Gesem W-Health & Sports FI
Primer fondo de deporte en España
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
8,08 | 1,32%



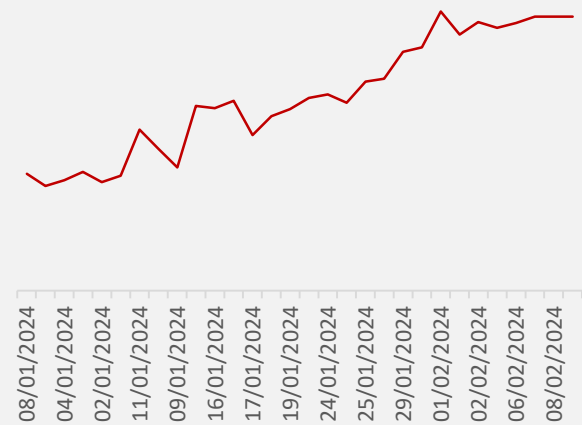
Gesem Faro Global High Yield FI
Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
10,31 | 0,53%



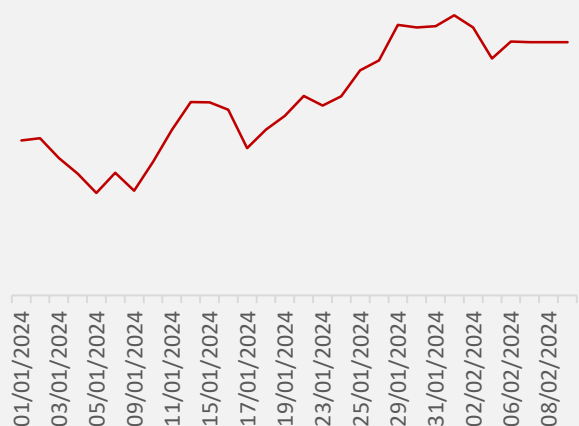
Gesem Gestión Flexible FI
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
10,97 | 2,08%



Gesem Conservador Flexible FI
Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.
ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,30 | 0,63%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

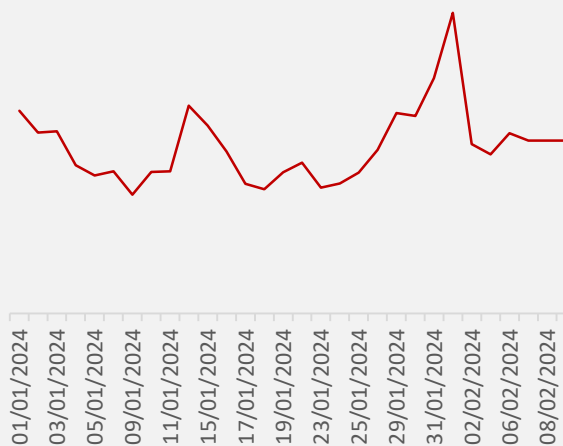
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

7,987635801

Rentabilidad en el año

-0,21%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

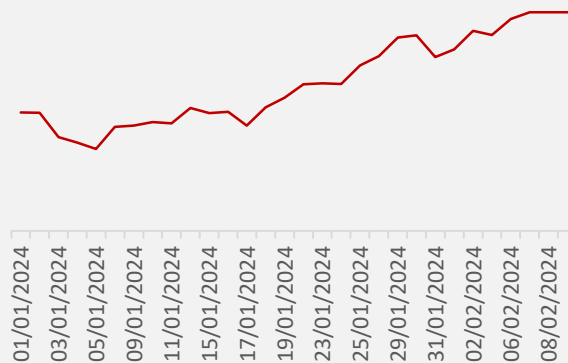
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

12,14

Rentabilidad en el año

3,39%



Más información en nuestra web

