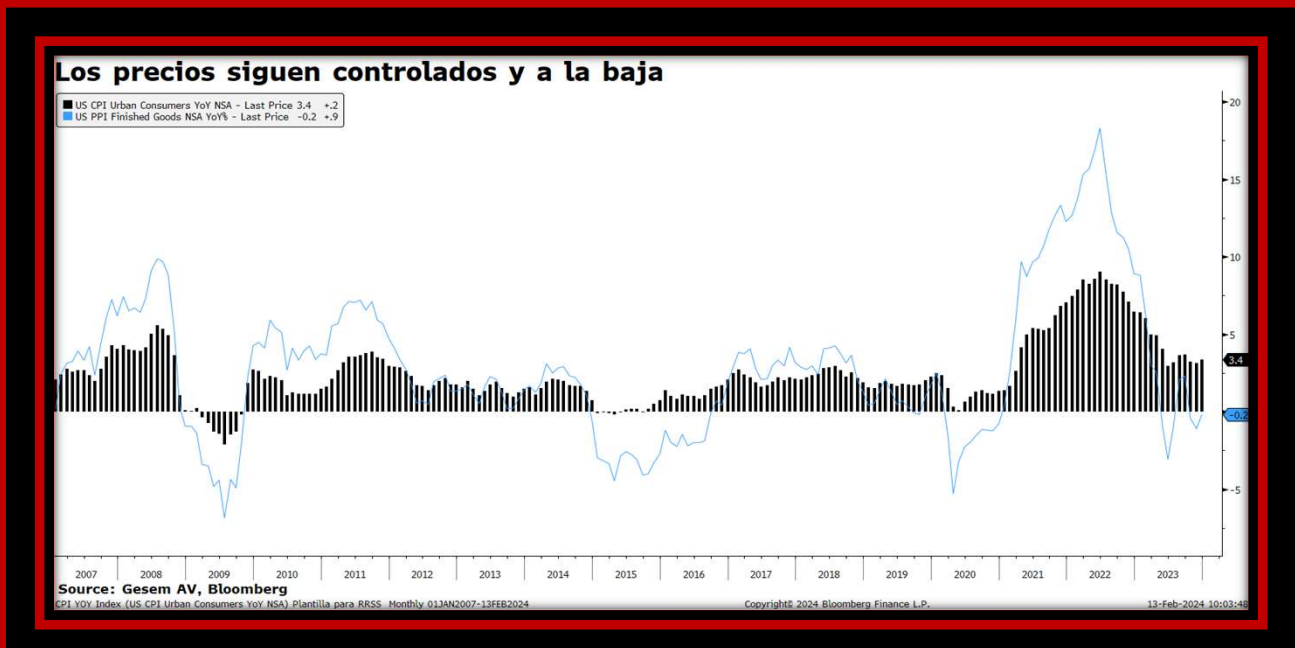


Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día



Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 12/02/2024

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
4746,35	↑ 0,65%	9984,70	↑ 0,89%	5021,84	⇒ -0,09%	17882,66	↓ -0,44%	2865,90	↑ 1,28%

¿Seguirá el termómetro de la inflación enfriándose?

Los mercados despiertan hoy con la inflación en el punto de mira. Normalmente se supone que las expectativas del mercado y las expectativas de los analistas están muy alineadas. Sin embargo, en este caso, tras las subidas de tipos en las últimas semanas, creo que el hecho de que se confirmen las estimaciones puede ser considerado como un dato positivo y que se traduzca en menores tipos. Según las estimaciones, en enero la inflación mensual fue del 0,2% y del 0,3% en el caso de la subyacente. Estas tasas anualizadas implican un 2,4% y un 3,6% respectivamente, ambas cifras por debajo de las tasas anuales actuales. Esto implicaría que la inflación sigue en el camino del enfriamiento. Pero es que, además, si cogemos los últimos 3 meses y los últimos 6 meses, vemos que el enfriamiento es muy evidente. Los últimos 3 meses la inflación mensual media ha sido del 0,13%, apenas un 1,6% anualizado. En los últimos 6 meses la inflación mensual media ha sido del 0,26%, entorno el 3,2% anualizado.

Por otro lado, si vemos los precios de las materias primas o los índices del precio al productor la tendencia sigue siendo la misma. Es cierto que desde que la guerra entre Palestina e Israel llevó a los radicales de Yemen atacar a barcos comerciales en el mar rojo hemos vuelto a ver los precios de los fletes dispararse. Esto podría poner en pausa esta tendencia a la baja de los precios. Sin embargo, aquí hay que distinguir dos cosas: la inflación por el lado de la oferta y la inflación por el lado de la demanda. Todavía sigue habiendo mucha discusión sobre cuáles fueron los verdaderos motivos que desencadenaron la crisis inflacionista en 2021 y que aún hoy estamos viviendo. Hay quien dice que es un problema de oferta y quien dice que es un problema de demanda. Lo cierto es que, a nuestro parecer, empezó como un problema de oferta por los cuellos de botella provocados por los confinamientos (especialmente en los principales países productores de Asia), pero acabó desembocando en problema de demanda fruto de la inyección de liquidez de los gobiernos en manos de los ciudadanos.

El problema de oferta hace tiempo que se solucionó y ahora estamos a la espera de ver lo que hace el problema de la demanda. En caso de que vengan de nuevo problemas de oferta podríamos ver la inflación de nuevo subir (o dejar de caer o frenar su caída, todo dependerá de cómo evolucione la demanda), pero estando el problema de demanda solucionado inevitablemente la inflación tenderá a caer de nuevo. El riesgo, por ahora, parece bastante bajo ya que los precios de las materias primas continúan bastante contenidos, por lo que, en principio, no tenemos por qué preocuparnos ya que tenemos ausencia de problemas de oferta y debilidad en el problema de demanda.

Evidentemente, esta debilidad del problema de la demanda viene de la mano de los posibles problemas de crecimiento. Si la economía estadounidense consigue esquivar la bala de la recesión y empieza a acelerar su crecimiento esto se verá reflejado en un menor enfriamiento en la inflación, incluso podríamos ver cómo esta empieza a subir ligeramente. Todo dependerá de la capacidad de la economía de soportar crecimientos en la demanda, es decir, de aumentar la oferta equitativamente a la demanda.

Por ahora, el mercado no parece estar muy contento del posible dato de inflación. Los tipos suben un par de puntos básicos en Estados Unidos y los futuros caen ligeramente. En Europa, a pesar de que los tipos caen ligeramente, las bolsas han abierto con caídas que superan el -0,50%.

*Rentabilidad a fecha de 12/02/2024

Renta variable

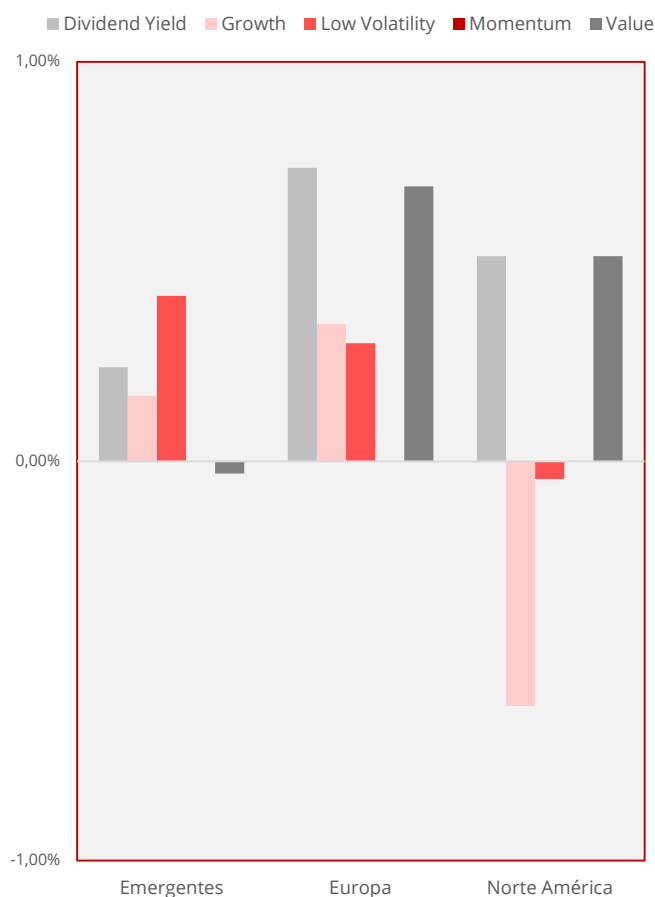
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Utilities	1,1%	-3,8%	-3,8%	-10,1%
	Energía	1,1%	0,5%	-0,3%	-6,0%
	Materiales	0,7%	-0,7%	-3,5%	-1,4%
	Consumo básico	0,6%	1,2%	2,3%	1,9%
	Financiero	0,5%	4,1%	3,1%	6,4%
	Salud	0,1%	2,5%	5,5%	7,9%
	Industriales	0,1%	4,5%	2,8%	15,6%
	Comunicación	-0,1%	8,7%	10,8%	48,7%
	Consumo cíclico	-0,3%	4,2%	2,2%	23,8%
	Tecnológico	-0,8%	8,8%	9,4%	47,0%
Total Norte América		0,3%	3,0%	2,9%	13,4%
Europa	Materiales	1,1%	-1,0%	-5,5%	-3,6%
	Financiero	1,1%	1,2%	0,1%	3,8%
	Consumo cíclico	0,8%	11,4%	6,8%	4,4%
	Utilities	0,8%	-8,9%	-8,4%	-2,4%
	Comunicación	0,8%	-0,7%	1,5%	1,7%
	Consumo básico	0,7%	0,9%	0,7%	-3,2%
	Energía	0,4%	1,0%	-2,0%	-4,4%
	Industriales	0,3%	3,1%	2,1%	14,7%
	Tecnológico	0,0%	19,0%	15,8%	31,6%
	Salud	-0,3%	-0,4%	2,8%	6,7%
Total Europa		0,6%	2,5%	1,4%	4,9%
Asia	Consumo cíclico	0,2%	0,9%	0,0%	-0,1%
	Comunicación	0,0%	0,1%	0,2%	-8,5%
	Tecnológico	0,0%	2,8%	-0,5%	14,7%
	Financiero	-0,1%	0,5%	-0,1%	0,1%
	Industriales	-0,2%	-2,8%	-0,8%	7,5%
	Materiales	-0,2%	-3,0%	-8,2%	-5,1%
	Consumo básico	-0,3%	-3,0%	-5,1%	-10,3%
	Salud	-0,7%	-3,6%	-2,8%	-7,3%
	Utilities	-0,7%	-1,9%	-0,4%	5,0%
	Energía	-0,9%	2,3%	5,5%	14,6%
Total Asia		-0,3%	-0,8%	-1,2%	1,0%
Emergentes	Consumo cíclico	0,4%	-0,7%	-5,4%	-14,4%
	Materiales	0,4%	-2,7%	-9,0%	-10,3%
	Salud	0,2%	-3,4%	-6,1%	-9,9%
	Tecnológico	0,1%	3,2%	-1,7%	13,2%
	Comunicación	0,1%	-1,0%	-2,5%	-15,1%
	Financiero	0,1%	0,1%	-0,7%	9,0%
	Industriales	-0,2%	-1,4%	-4,0%	-0,7%
	Consumo básico	-0,3%	-1,8%	-4,9%	-3,1%
	Energía	-0,3%	3,7%	6,5%	34,8%
	Utilities	-0,6%	-0,8%	0,1%	11,2%
Total Emergentes		0,0%	-0,5%	-2,8%	1,5%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Dividend Yield	0,7%	-1,1%	-1,8%	6,7%
	Value	0,7%	-1,3%	-1,7%	0,7%
	Growth	0,3%	6,8%	5,2%	10,3%
	Low Volatility	0,3%	-0,2%	1,1%	7,4%
	Momentum	0,0%	3,2%	3,6%	11,2%
Total Europa		0,4%	1,5%	1,3%	7,3%
Emergentes	Low Volatility	0,4%	1,2%	0,3%	2,1%
	Dividend Yield	0,2%	0,5%	-2,5%	11,5%
	Growth	0,2%	-0,1%	-3,0%	-3,6%
	Momentum	0,0%	2,8%	1,4%	4,6%
	Value	0,0%	0,4%	-2,5%	5,8%
Total Emergentes		0,2%	0,9%	-1,2%	4,1%
Norte América	Value	0,5%	2,2%	1,7%	4,6%
	Dividend Yield	0,5%	1,8%	1,9%	5,8%
	Momentum	0,0%	13,0%	15,7%	29,0%
	Low Volatility	0,0%	1,1%	1,8%	9,3%
	Growth	-0,6%	7,4%	8,1%	38,0%
Total Norte América		0,1%	5,1%	5,8%	17,4%

Variación 1D



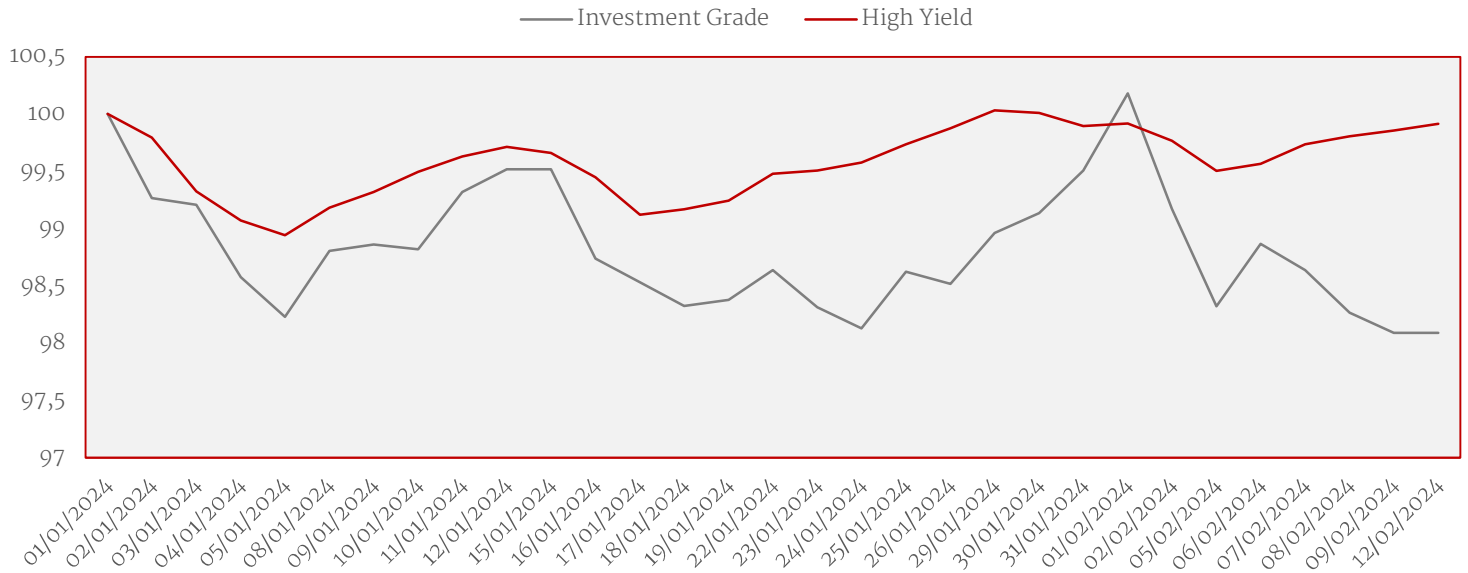
Renta fija

Duración

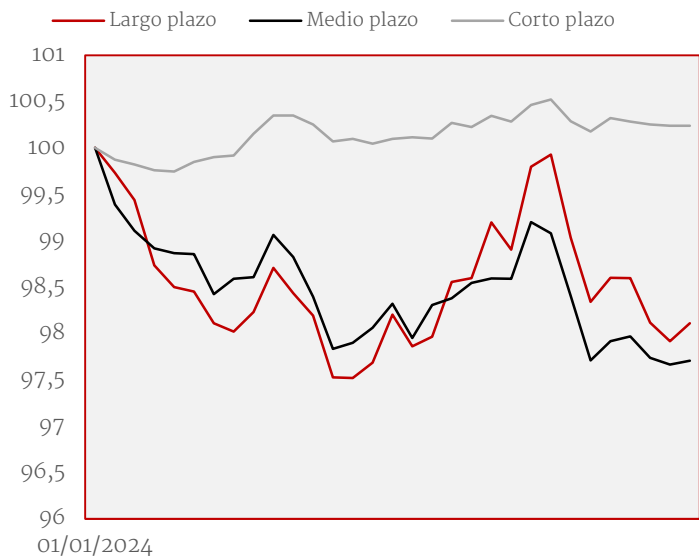
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	-0,1%	0,2%	5,0%
	1-3 años USA	0,0%	-0,2%	0,1%	4,3%
Total Corto plazo		0,0%	-0,2%	0,2%	4,7%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,2%	-0,4%	-2,2%	6,1%
	10-15 años USA	0,0%	-1,7%	-2,0%	4,9%
	7-10 años Europa	0,2%	-0,3%	-1,6%	5,7%
	7-10 años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

Rating

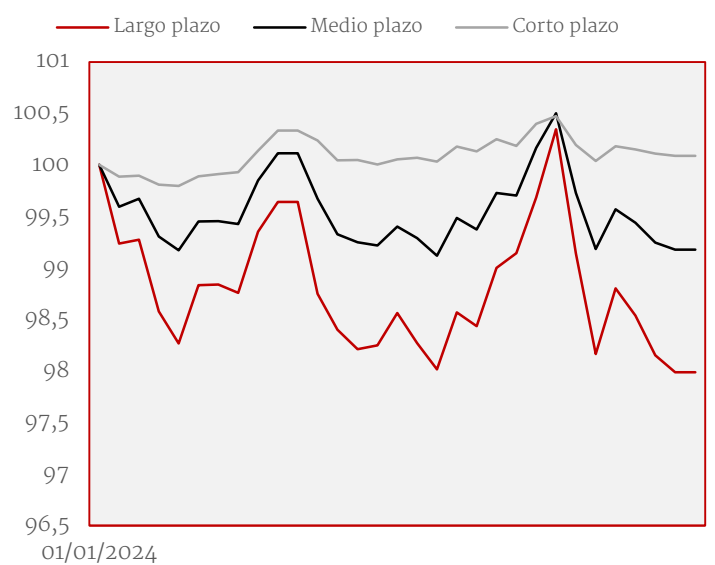
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,1%	0,0%	0,2%	7,6%
	CCC	0,0%	0,5%	-0,4%	11,9%
Total High Yield		0,1%	0,3%	-0,1%	9,7%
Investment Grade	A	0,0%	-1,2%	-1,5%	3,7%
	AA	0,0%	-1,4%	-2,0%	2,8%
	AAA	0,0%	-2,1%	-2,9%	1,4%
	BBB	0,0%	-1,1%	-1,3%	5,4%
Total Investment Grade		0,0%	-1,4%	-1,9%	3,3%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,9283	0,7918	1,5312	1,6311	149,35
EUR	1,0772		0,853	1,6493	1,7575	160,88
GBP	1,2629	1,1723		1,9336	2,0602	188,6
AUD	0,6531	0,6063	0,5172		1,0654	97,54
NZD	0,6131	0,569	0,4854	0,9386		91,552
JPY	0,0067	0,0062	0,0053	0,0103	0,0109	

Criptomonedas

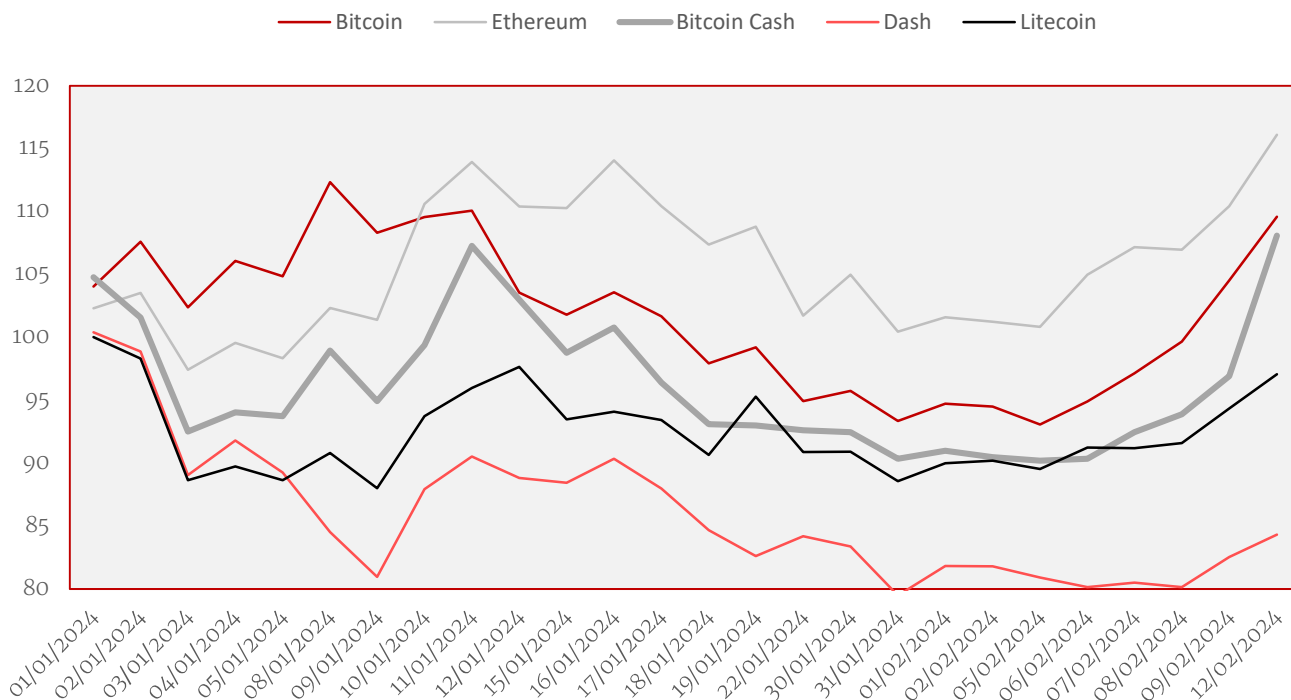


Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	4,8%	16,8%	14,2%	130%
Ethereum	5,1%	4,4%	12,6%	77%
Bitcoin Cash	11,5%	12,3%	5,9%	129%
Dash	2,1%	-3,3%	-14,8%	-56%
Litecoin	2,9%	5,2%	-1,7%	-18%

Bloomberg Galaxy Crypto Index

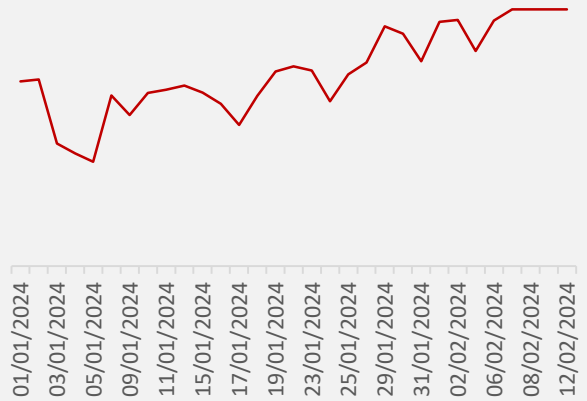
Evolución en el año



¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

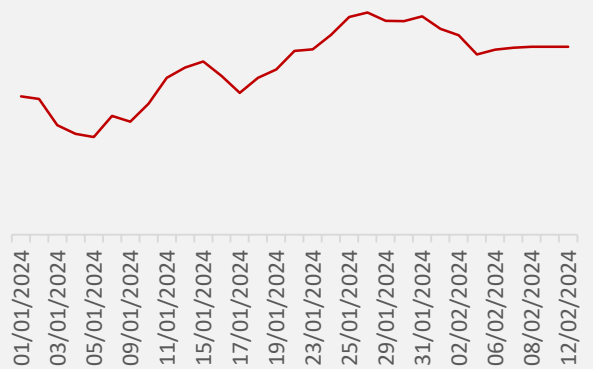
Gesem W-Health & Sports FI
Primer fondo de deporte en España
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
8,09 | 1,56%



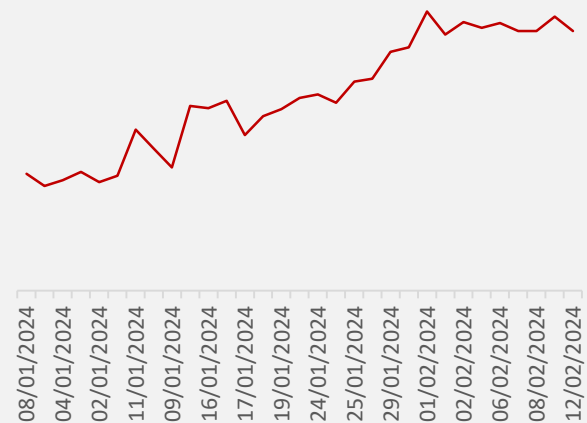
Gesem Faro Global High Yield FI
Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
10,31 | 0,54%



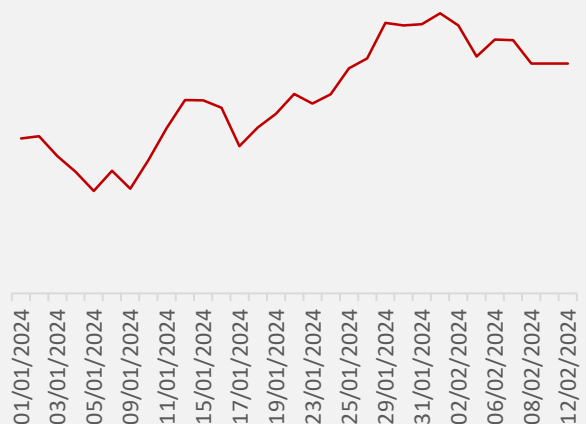
Gesem Gestión Flexible FI
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
10,95 | 1,89%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,28 | 0,48%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

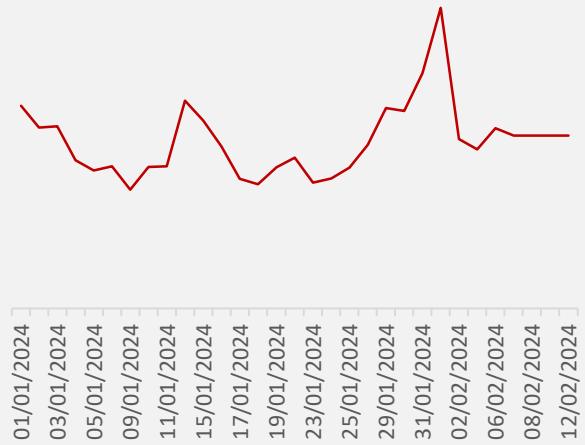
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

7,987635801

Rentabilidad en el año

-0,21%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

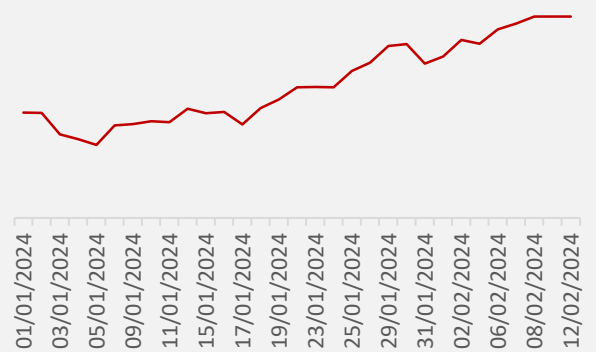
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

12,18

Rentabilidad en el año

3,66%



Más información en nuestra web

