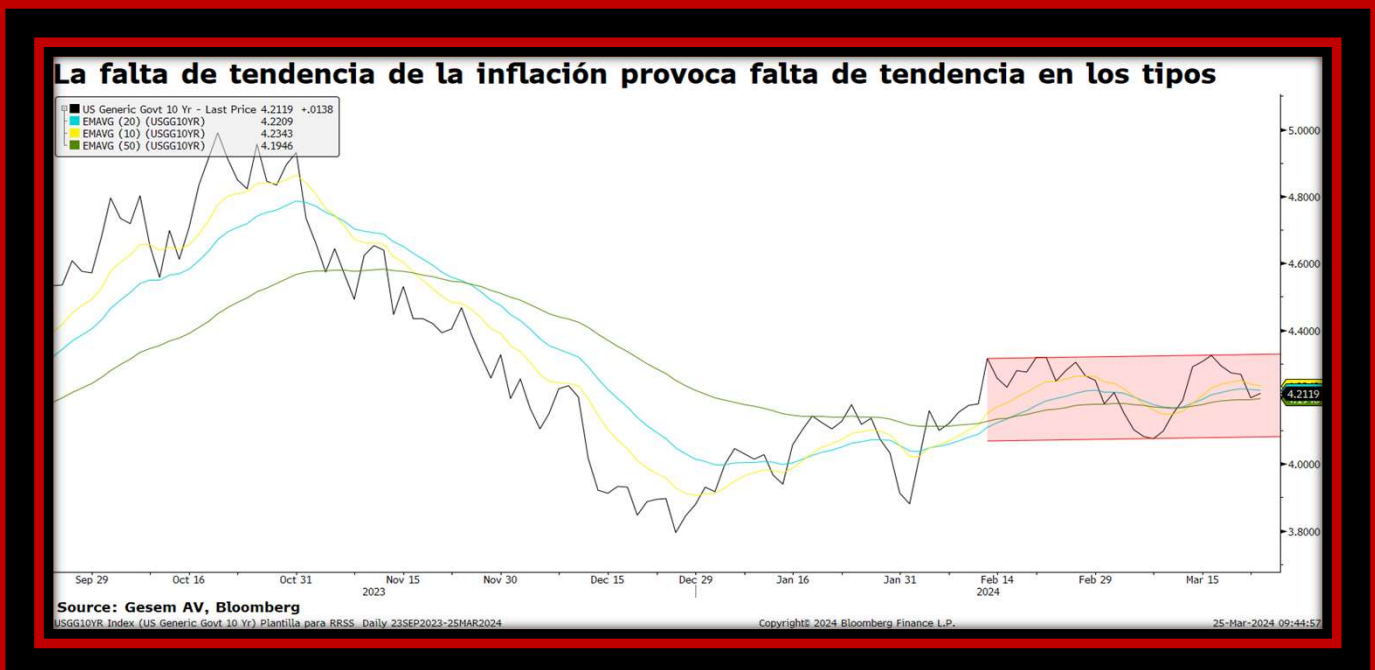


Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día



Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 22/03/2024

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
5031,15	↓ -0,42%	10943,20	↑ 0,70%	5234,18	⇒ -0,14%	18339,44	⇒ 0,10%	3048,03	↓ -0,95%

La renta fija parece ser más racional que la renta variable

Durante la semana pasada hablábamos de la tendencia que tenían las bolsas y de que no era para nada buena idea ir en contra de una tendencia, menos todavía cuando es tan fuerte como lo está siendo en la actualidad, independientemente de que haya motivos. Ya lo dijo Keynes, "los mercados pueden mantener su irracionalidad más tiempo del que tú puedes mantener tu solvencia". Hoy vamos a hablar de la tendencia de la renta fija ya que aquí no queda tan clara cual es su dirección y no hay duda de que esta influye en la renta variable.

Como siempre, lo importante es escoger bien los horizontes temporales. En análisis técnico se dice que la tendencia a largo plazo siempre manda. Sin embargo, esto es cierto mientras las condiciones económicas y subyacentes sigan siendo las mismas que antes. Si estas cambian puede que tenga sentido apostar por un cambio de tendencia e ir en contra de la tendencia a largo plazo.

Si observamos la tendencia de los tipos a largo plazo vemos que su media exponencial de 200 días actualmente tiene una pendiente plana. Esto es indicio de que la tendencia no queda nada clara. Si nos remontamos a noviembre de 2023, mes en el que parece que tocaron techo los tipos en Estados Unidos, vemos que estos cayeron en caída libre hasta precisamente la media móvil de 200 días. En este punto rebotaron puntualmente para en el siguiente intento romperla. Desde entonces el precio ha ido cruzando esta media móvil al alza y a la baja, por lo que aquí otro indicio de que el mercado no tiene clara la dirección de los tipos.

Lo que sí que parece estar formándose es un canal lateral. Si vemos los tipos a 10 años americano estos tocaron techo en febrero de este año entorno 4,35%. A principios de marzo ya estaban en el 4%, donde marcaron un suelo y volvieron a rebotar. Hace apenas unas semanas los tipos se volvieron a ir a ese 4,35% y el siguiente movimiento fue de caída libre como estamos ahora. Si sigue este movimiento, todo apunta a que los tipos se irán de nuevo al 4% donde, si todo sigue igual, volverán a rebotar hasta el 4,35%.

Y es que el problema que tienen los mercados es que no quedan claras las tendencias económicas. La realidad es muy diferente si la inflación está en clara tendencia bajista que si no lo está. Los últimos datos de inflación no han sido buenos, independientemente de que la Fed insista en la estacionalidad de estos. Esto hace que no tenga sentido, en el corto plazo, que la tendencia quede definida en ninguna dirección. En este sentido, vemos que el mercado de renta fija está siendo lo coherente que cabría esperar de un mercado mucho más institucionalizado y profesionalizado que el de la renta variable.

Por ello, lo primero que tenemos que desvelar es la verdadera tendencia de la inflación ya que, de esta forma, el mercado tendrá una idea más precisa de los planes de la Fed y podrá formar una tendencia más clara que permita tomar posición con mayor convicción. La teoría nos dice que para que la inflación se enfríe el crecimiento lo tiene que hacer y, a pesar de los últimos datos de PIB, creemos que las economías se siguen enfriando, por lo que la tendencia de la inflación debería de seguir siendo a la baja.

A este respecto esta semana tendremos datos de precios, aunque tendremos que esperar hasta finales de la semana. Concretamente, el viernes conoceremos el PCE, que es el indicador de precios preferido por la Reserva Federal de Estados Unidos. Viendo la evolución del IPC y de los IPPs cabe esperar que este dato sea negativo, pero también que el mercado lo espere. Por lo que un mal dato no debería de traer mucho ruido, a menos que sea muy malo. De cara a la sesión de hoy destacar sobre todo el dato de permisos de construcción y las ventas de viviendas nuevas en Estados Unidos. Por ahora los mercados de renta variable cotizan planos, con ligeras caídas en Europa y en los futuros de Estados Unidos. Los tipos, por su parte, cotizan planos también.

*Rentabilidad a fecha de 22/03/2024

Renta variable

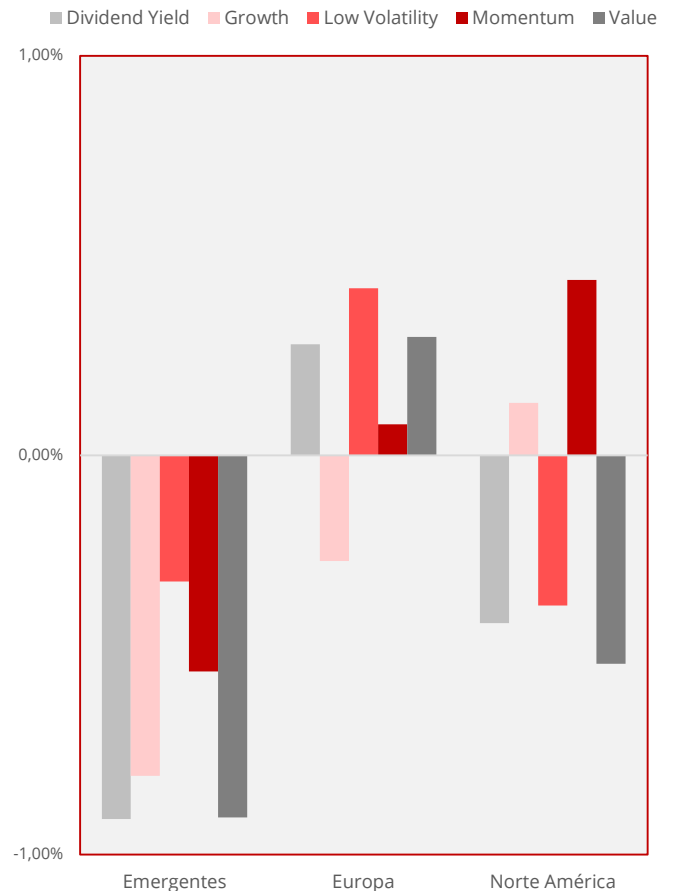
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Comunicación	0,8%	6,1%	15,1%	50,4%
	Tecnológico	0,4%	3,5%	13,3%	50,6%
	Utilities	0,1%	6,1%	1,4%	-1,9%
	Salud	-0,1%	-0,8%	6,6%	13,7%
	Energía	-0,2%	7,4%	9,3%	16,1%
	Industriales	-0,3%	4,4%	10,0%	30,3%
	Consumo básico	-0,5%	1,9%	5,7%	6,1%
	Consumo cíclico	-0,6%	1,0%	4,2%	33,1%
	Materiales	-0,7%	6,3%	5,2%	13,6%
	Financiero	-1,3%	3,7%	9,3%	31,8%
Total Norte América		-0,2%	3,9%	8,0%	24,4%
Europa	Utilities	1,1%	4,0%	-6,2%	-1,2%
	Consumo básico	0,6%	-2,8%	-2,7%	-7,8%
	Comunicación	0,6%	0,4%	2,6%	0,7%
	Industriales	0,3%	4,2%	10,1%	26,4%
	Energía	0,2%	5,7%	2,1%	13,3%
	Salud	0,1%	0,6%	6,1%	10,7%
	Financiero	0,0%	6,4%	9,0%	26,5%
	Materiales	0,0%	6,5%	2,5%	11,8%
	Consumo cíclico	-0,9%	0,9%	10,7%	9,2%
	Tecnológico	-1,0%	2,0%	18,6%	36,2%
Total Europa		0,1%	2,8%	5,3%	12,6%
Asia	Industriales	0,0%	3,9%	7,4%	17,7%
	Consumo cíclico	-0,2%	2,5%	6,5%	14,2%
	Comunicación	-0,3%	1,1%	2,6%	-4,1%
	Financiero	-0,4%	2,5%	6,3%	15,6%
	Utilities	-0,4%	0,8%	4,9%	15,3%
	Tecnológico	-0,5%	6,1%	10,0%	27,2%
	Salud	-0,5%	-1,2%	-0,8%	-2,3%
	Consumo básico	-0,7%	-0,8%	-4,5%	-8,7%
	Materiales	-0,7%	1,4%	-6,7%	1,5%
	Energía	-1,0%	-0,3%	7,9%	23,4%
Total Asia		-0,5%	1,6%	3,4%	10,0%
Emergentes	Materiales	-0,2%	3,4%	-5,8%	-3,6%
	Energía	-0,5%	-4,6%	5,1%	39,2%
	Utilities	-0,6%	-0,1%	4,1%	21,8%
	Tecnológico	-0,7%	7,1%	9,0%	27,6%
	Comunicación	-0,7%	0,3%	-1,0%	-10,4%
	Financiero	-0,7%	0,6%	2,5%	17,9%
	Industriales	-0,8%	2,2%	1,0%	5,6%
	Consumo básico	-1,3%	-0,7%	-4,6%	-1,1%
	Salud	-1,5%	-1,3%	-4,5%	-1,3%
	Consumo cíclico	-1,7%	-0,1%	-0,7%	1,5%
Total Emergentes		-0,9%	0,7%	0,5%	9,7%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Low Volatility	0,4%	1,7%	4,4%	10,1%
	Value	0,3%	3,5%	2,9%	12,4%
	Dividend Yield	0,3%	3,8%	3,2%	15,1%
	Momentum	0,1%	5,6%	13,4%	24,5%
	Growth	-0,3%	2,2%	9,8%	16,1%
Total Europa		0,2%	3,4%	6,7%	15,6%
Norte América	Momentum	0,4%	5,8%	24,0%	47,3%
	Growth	0,1%	3,0%	12,1%	44,1%
	Low Volatility	-0,4%	1,9%	5,0%	15,8%
	Dividend Yield	-0,4%	3,2%	6,4%	16,7%
	Value	-0,5%	3,4%	6,4%	18,4%
Total Norte América		-0,2%	3,5%	10,8%	28,5%
Emergentes	Low Volatility	-0,3%	0,0%	1,9%	4,6%
	Momentum	-0,5%	0,6%	5,7%	12,2%
	Growth	-0,8%	2,9%	2,6%	7,2%
	Value	-0,9%	0,5%	1,0%	14,4%
	Dividend Yield	-0,9%	1,5%	2,2%	17,3%
Total Emergentes		-0,7%	1,1%	2,7%	11,1%

Variación 1D



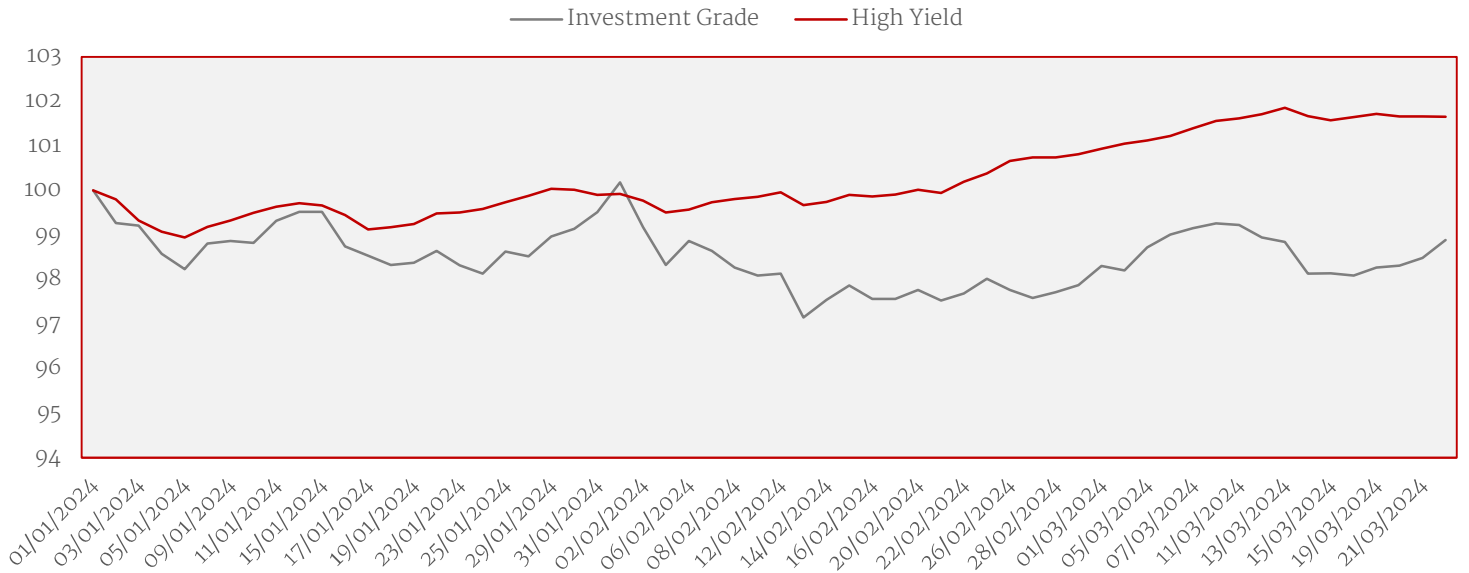
Renta fija

Duración

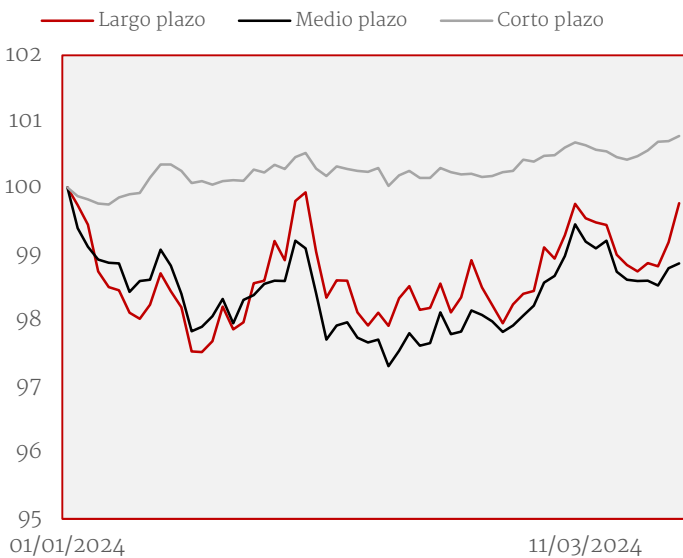
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,1%	0,6%	0,8%	5,2%
	1-3 años USA	0,1%	0,5%	0,4%	3,6%
Total Corto plazo		0,1%	0,6%	0,6%	4,4%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,7%	1,2%	-0,6%	8,8%
	10-15 años USA	0,5%	1,5%	-0,9%	5,4%
	7-10 años Europa	0,5%	1,3%	0,1%	8,5%
	7-10 años USA	0,3%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

Rating

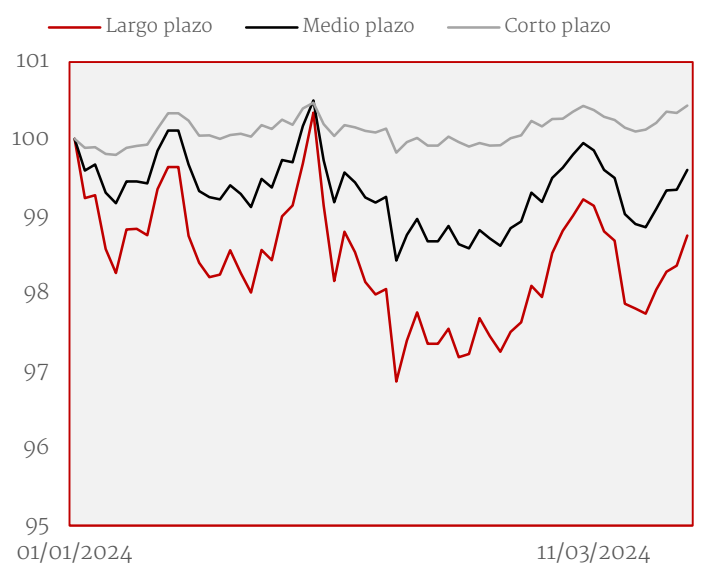
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	0,6%	1,4%	10,6%
	CCC	0,0%	1,4%	1,9%	18,2%
Total High Yield		0,0%	1,0%	1,6%	14,4%
Investment Grade	A	0,4%	1,0%	-0,8%	4,5%
	AA	0,4%	1,1%	-1,3%	2,8%
	AAA	0,5%	1,3%	-2,0%	1,2%
	BBB	0,3%	1,2%	-0,4%	6,4%
Total Investment Grade		0,4%	1,1%	-1,1%	3,7%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDEUR	0,5%	0,4%	2,2%	-0,1%
USDGBP	0,5%	0,7%	1,0%	-2,5%
EURGBP	0,0%	0,3%	-1,1%	-2,4%
USDJPY	-0,1%	0,5%	7,5%	15,1%

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,9252	0,7936	1,5349	1,6689	151,41
EUR	1,0808		0,858	1,6589	1,8034	163,67
GBP	1,2601	1,1655		1,9342	2,1008	190,77
AUD	0,6515	0,6028	0,517		1,0871	98,656
NZD	0,5992	0,5545	0,476	0,9199		90,78
JPY	0,0066	0,0061	0,0052	0,0101	0,011	

Criptomonedas

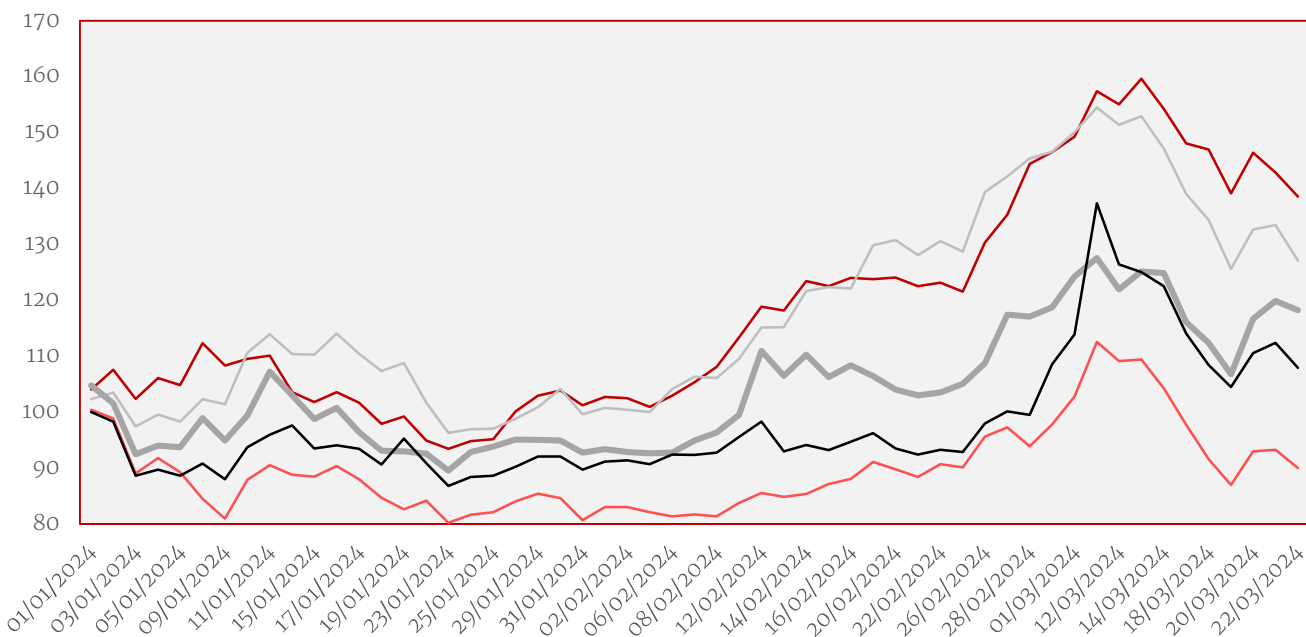


Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-3,0%	16,2%	45,6%	135%
Ethereum	-4,8%	4,1%	41,9%	94%
Bitcoin Cash	-1,3%	49,4%	55,1%	246%
Dash	-3,5%	10,0%	4,8%	-38%
Litecoin	-4,0%	13,7%	11,4%	-7%

Evolución en el año

— Bitcoin — Ethereum — Bitcoin Cash — Dash — Litecoin



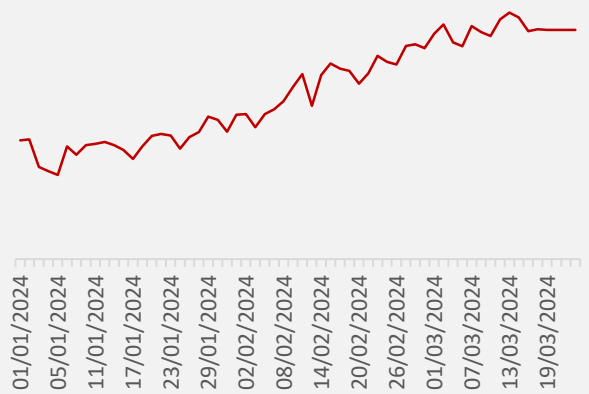
¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

Gesem W-Health & Sports FI

Primer fondo de deporte en España

ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
8,42	5,58%

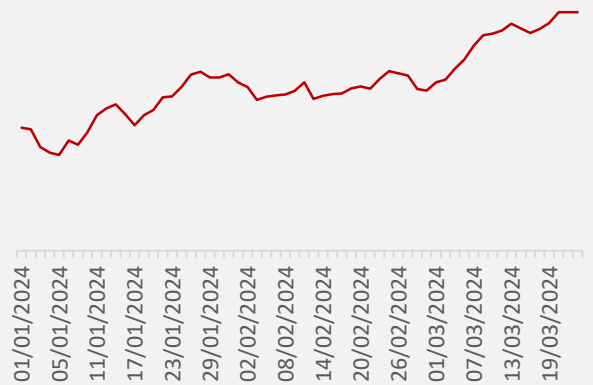


Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
10,45	1,88%

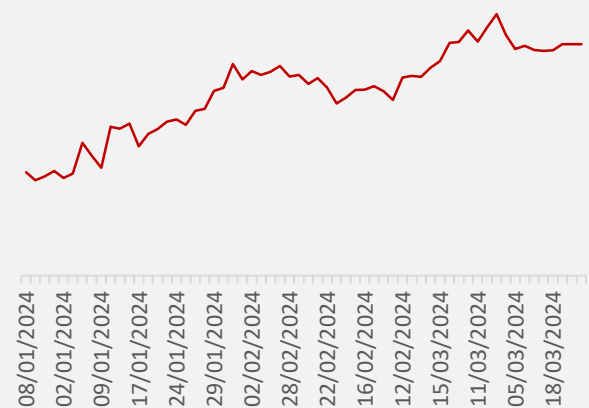


Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
11,01	2,53%

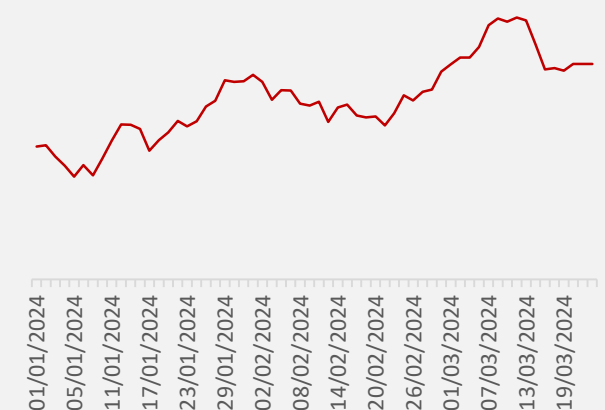


Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,33	0,93%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

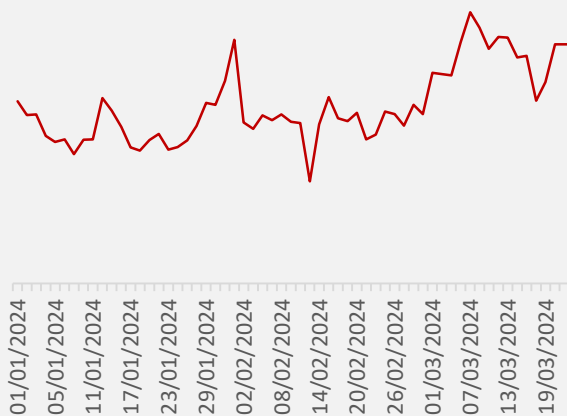
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,054199699

Rentabilidad en el año

0,63%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

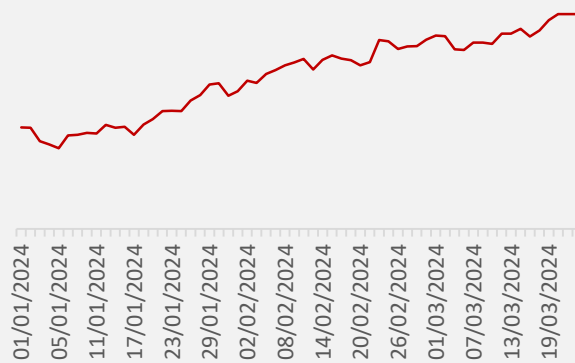
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

12,53

Rentabilidad en el año

6,70%



Más información en nuestra web

