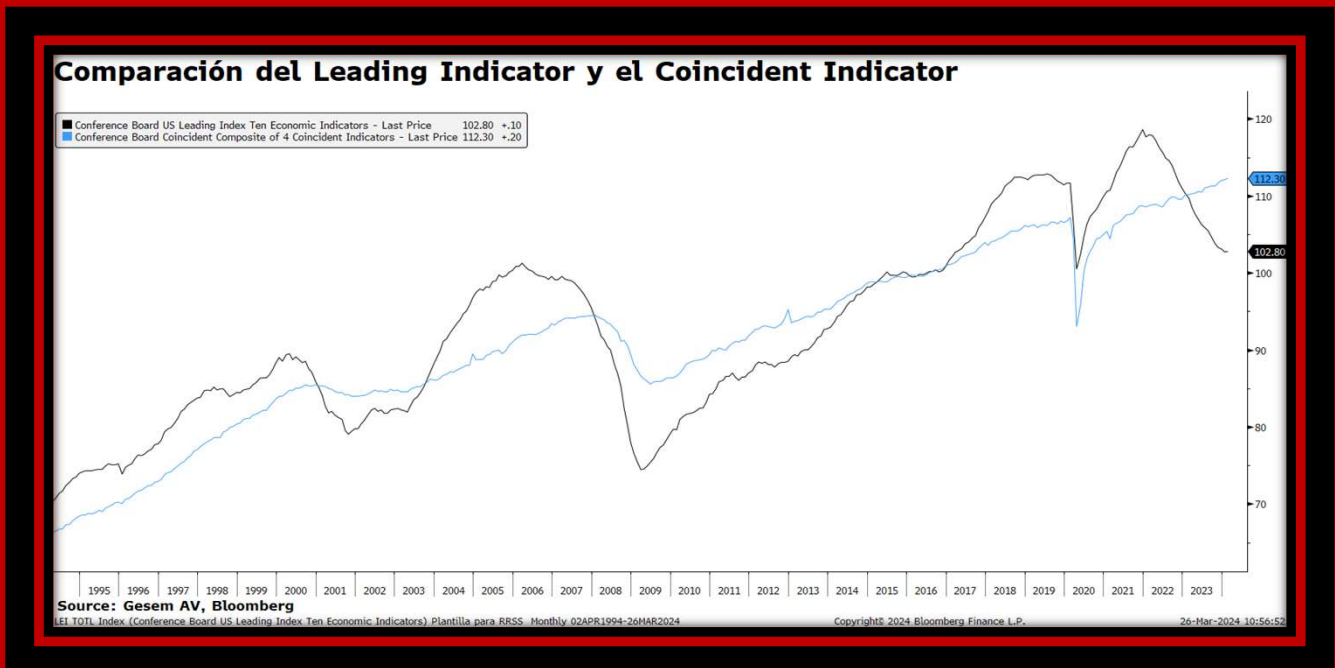


Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día



Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 25/03/2024

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
5044,19	↑ 0,26%	10952,20	⇒ 0,08%	5218,19	↓ -0,31%	18277,06	↓ -0,34%	3026,31	↓ -0,71%

Los indicadores adelantados realmente son adelantados

Si eres lector frecuente de estos diarios, sabrás que una cosa que realmente nos preocupa es la dirección tan claramente negativa que los indicadores adelantados están tomando. Nosotros observamos el indicador adelantado de The Conference Board, el cual no solo tiene un muy largo histórico, sino que también es el que parece encajar a la perfección con los periodos de recesión, permitiendo anticiparlos con antelación tal y como se propone. Sin embargo, este indicador lleva dando señales de recesión demasiado tiempo y nunca ha estado tan negativo durante tanto tiempo sin que una recesión venga. Esto, junto con el hecho de que el indicador se ha ido ajustando a lo largo de los años precisamente para que encaje con las recesiones ya pasadas hace que la gente dude realmente de su capacidad de predecir la siguiente recesión. Si, es muy bueno identificando las recesiones pasadas, pero es muy fácil buscar aquellos indicadores que nos lo hubieran señalado sin necesidad de que esos mismos puedan servirnos hoy.

Sin embargo, a pesar de que es cierto que ha habido esta sobreoptimización del indicador a lo largo del tiempo, siempre ha tenido claro por qué un indicador adelantado realmente es adelantado. Su construcción no solamente se basa en coger los indicadores que mejor hubieran funcionado, sino que se trata de cogerlos porque realmente tienen la capacidad de ser adelantados. Geoffrey H. Moore, fundador del National Bureau of Economic Research en Estados Unidos es uno de los que mayores aportaciones ha hecho a este respecto. En su libro *Business Cycles, Inflation and Forecasting* tiene un capítulo llamado precisamente "Por qué los indicadores adelantados son realmente adelantados".

Lo que se concluye aquí es que un indicador para que sea considerado adelantado tiene que formar parte de una serie de eventos consecutivos. Por ejemplo, el ejemplo más claro de indicador adelantado es la solicitud de permisos de construcción. Para que una casa se venda primero tiene que solicitarse un permiso, luego de un tiempo, una vez aprobado el permiso se tiene que comenzar a construir la nueva casa (otro indicador) y, finalmente, al cabo de unos meses, la casa debe de ser vendida. Para saber si habrá o no más casas vendidas que el año pasado lo primero que tenemos que mirar es cuántos permisos se han solicitado en relación con el año pasado. Otro ejemplo, los nuevos pedidos de maquinaria o equipamiento anticipan la producción. Desde que se realiza el pedido hasta que se obtiene el bien en si pasa un tiempo. Por tanto, puede que los nuevos pedidos caigan pero que la producción siga aumentando porque todavía se están produciendo este tipo de bienes de equipamiento. Sin embargo, al haber menos pedidos, habrá menos maquinaria y equipamiento en el futuro, lo cual hará que el aumento en la producción vaya a caer.

Esta es la lógica que se sigue en la construcción tanto de estos índices como los llamados coincidentes que lo que pretenden es hacer un seguimiento de aquellos indicadores que miden la actividad económica presente como la producción el consumo, el empleo o los ingresos. Con esto no quiero decir que estos indicadores sean infalibles, solo hay que ver las revisiones a las que se ha sometido para darse cuenta de que están lejos de ser perfectos. Pero, sí que creo que la dirección la aciertan y si estos indicadores están cayendo tarde o temprano los indicadores coincidentes, es decir, la economía real, lo hará. Resulta complicado imaginar un crecimiento acelerándose con menos pedidos por parte de las empresas, menos pedidos de bienes de capital, menos solicitudes de empleo, menos horas promedio trabajadas, etc.

Precisamente hoy tendremos nuevos datos económicos adelantados, veamos si continúan con esa tendencia tan negativa o si estos empiezan a mejorar. De momento, lo único positivo que podemos ver es que al menos la caída se está desacelerando. Los mercados hoy suben ligeramente tras las caídas de ayer.

*Rentabilidad a fecha de 25/03/2024

Renta variable

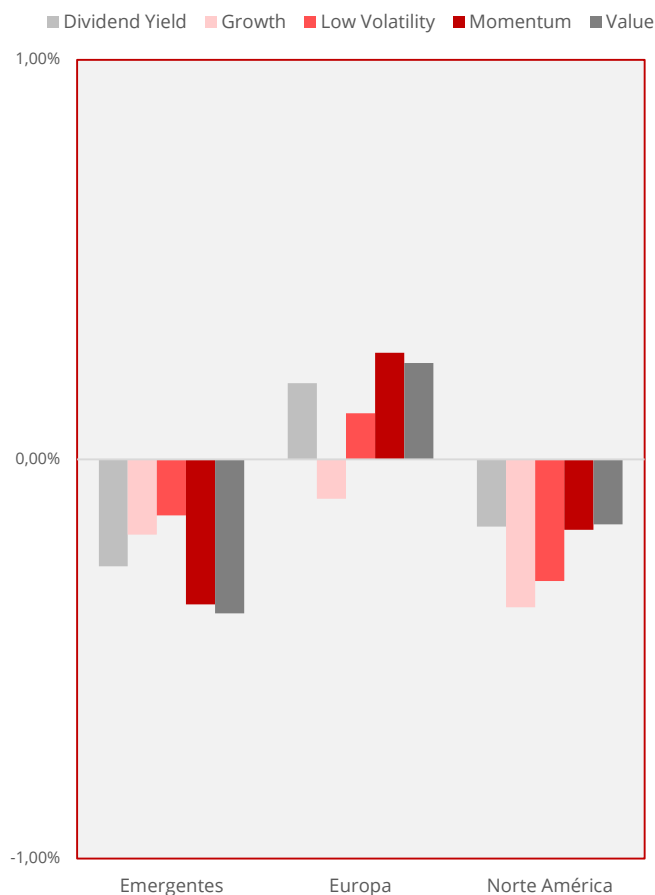
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Energía	1,0%	8,4%	10,3%	17,2%
	Utilities	0,4%	6,5%	1,8%	-1,5%
	Materiales	0,0%	6,3%	5,3%	13,6%
	Financiero	-0,1%	3,5%	9,1%	31,6%
	Salud	-0,2%	-1,0%	6,4%	13,5%
	Consumo cíclico	-0,2%	0,7%	4,0%	32,8%
	Consumo básico	-0,3%	1,6%	5,5%	5,9%
	Comunicación	-0,3%	5,8%	14,8%	49,9%
	Tecnológico	-0,5%	3,0%	12,7%	49,8%
	Industriales	-0,7%	3,7%	9,2%	29,3%
Total Norte América		-0,1%	3,9%	7,9%	24,2%
Europa	Energía	1,0%	6,7%	3,1%	14,4%
	Utilities	0,2%	4,2%	-6,0%	-0,9%
	Consumo cíclico	0,2%	1,2%	11,0%	9,5%
	Financiero	0,2%	6,6%	9,2%	26,8%
	Tecnológico	0,2%	2,2%	18,8%	36,5%
	Comunicación	0,1%	0,5%	2,7%	0,8%
	Salud	0,0%	0,7%	6,1%	10,7%
	Materiales	0,0%	6,5%	2,6%	11,8%
	Consumo básico	0,0%	-2,8%	-2,7%	-7,8%
	Industriales	-0,6%	3,6%	9,5%	25,7%
Total Europa		0,1%	2,9%	5,4%	12,7%
Asia	Energía	0,3%	0,1%	8,3%	23,8%
	Materiales	0,2%	1,6%	-6,4%	1,8%
	Utilities	-0,3%	0,4%	4,6%	14,9%
	Consumo básico	-0,4%	-1,2%	-4,9%	-9,1%
	Salud	-0,5%	-1,7%	-1,2%	-2,8%
	Comunicación	-0,5%	0,6%	2,1%	-4,6%
	Financiero	-0,6%	1,9%	5,7%	14,9%
	Industriales	-0,7%	3,2%	6,7%	16,9%
	Tecnológico	-0,8%	5,2%	9,1%	26,1%
	Consumo cíclico	-0,9%	1,6%	5,6%	13,2%
Total Asia		-0,4%	1,2%	3,0%	9,5%
Emergentes	Salud	0,4%	-0,9%	-4,1%	-0,9%
	Energía	0,3%	-4,3%	5,4%	39,6%
	Materiales	0,2%	3,6%	-5,6%	-3,4%
	Consumo básico	-0,1%	-0,8%	-4,7%	-1,2%
	Comunicación	-0,2%	0,0%	-1,2%	-10,6%
	Industriales	-0,2%	1,9%	0,7%	5,3%
	Utilities	-0,3%	-0,4%	3,8%	21,5%
	Consumo cíclico	-0,3%	-0,4%	-1,1%	1,2%
	Financiero	-0,4%	0,2%	2,1%	17,4%
	Tecnológico	-0,6%	6,5%	8,4%	26,8%
Total Emergentes		-0,1%	0,5%	0,4%	9,6%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Momentum	0,3%	5,9%	13,7%	24,8%
	Value	0,2%	3,7%	3,1%	12,7%
	Dividend Yield	0,2%	4,0%	3,4%	15,3%
	Low Volatility	0,1%	1,8%	4,5%	10,2%
	Growth	-0,1%	2,1%	9,7%	16,0%
Total Europa		0,1%	3,5%	6,9%	15,8%
Norte América	Value	-0,2%	3,2%	6,2%	18,2%
	Dividend Yield	-0,2%	3,1%	6,2%	16,5%
	Momentum	-0,2%	5,6%	23,8%	47,1%
	Low Volatility	-0,3%	1,6%	4,7%	15,5%
	Growth	-0,4%	2,6%	11,7%	43,5%
Total Norte América		-0,2%	3,2%	10,5%	28,2%
Emergentes	Low Volatility	-0,1%	-0,1%	1,8%	4,5%
	Growth	-0,2%	2,7%	2,4%	7,0%
	Dividend Yield	-0,3%	1,2%	1,9%	17,0%
	Momentum	-0,4%	0,2%	5,4%	11,8%
	Value	-0,4%	0,2%	0,6%	14,0%
Total Emergentes		-0,3%	0,8%	2,4%	10,8%

Variación 1D



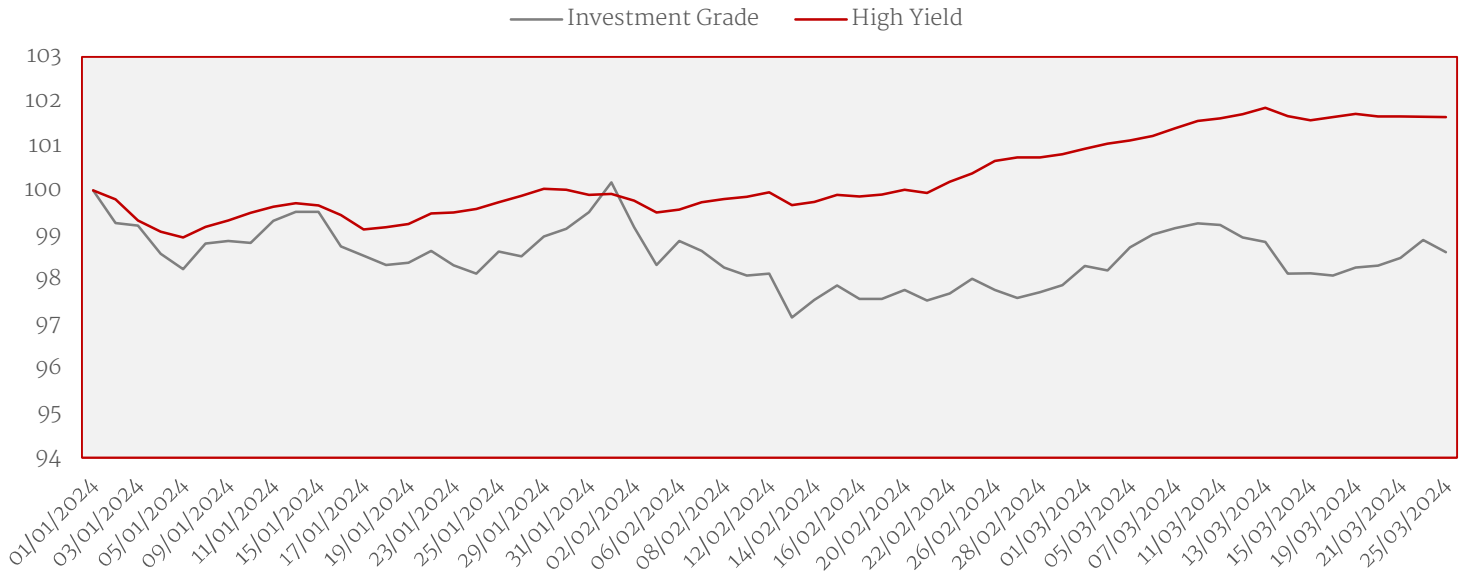
Renta fija

Duración

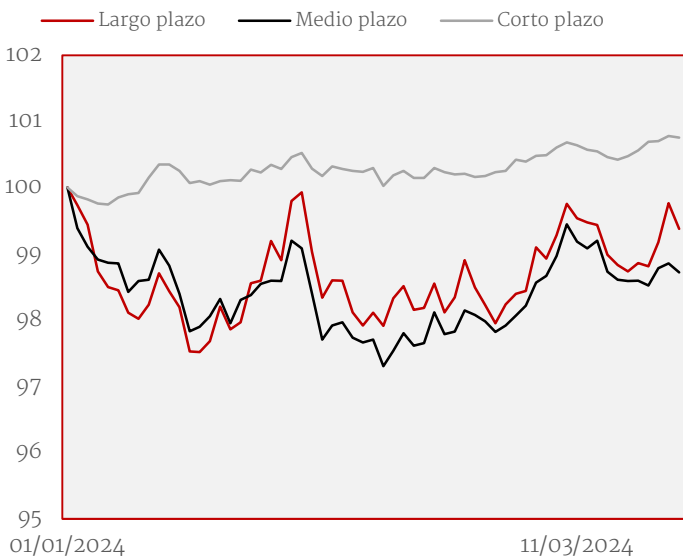
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,6%	0,8%	5,1%
	1-3 años USA	0,0%	0,5%	0,4%	3,5%
Total Corto plazo		0,0%	0,5%	0,6%	4,3%
Largo plazo	10-15 años Europa	-0,4%	0,8%	-1,0%	8,4%
	10-15 años USA	-0,3%	1,2%	-1,2%	5,1%
	7-10 años Europa	-0,4%	1,0%	-0,3%	8,1%
	7-10 años USA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

Rating

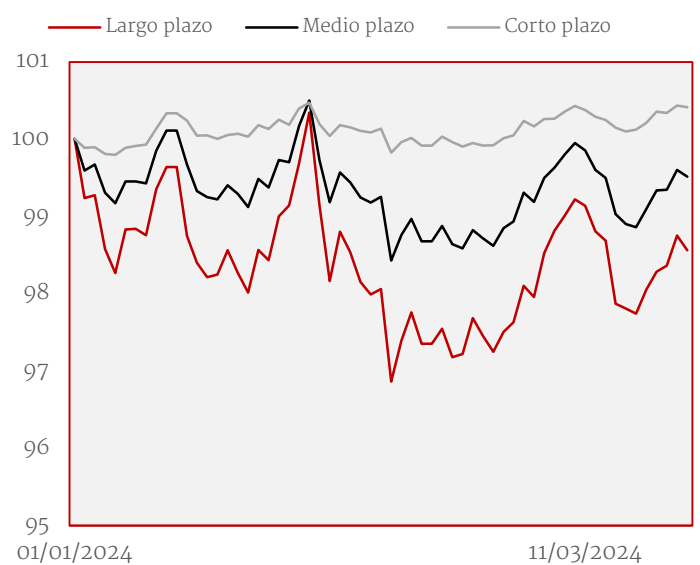
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	0,6%	1,4%	10,6%
	CCC	0,0%	1,3%	1,9%	18,2%
Total High Yield		0,0%	1,0%	1,6%	14,4%
Investment Grade	A	-0,2%	0,8%	-1,0%	4,2%
	AA	-0,3%	0,8%	-1,5%	2,5%
	AAA	-0,4%	0,9%	-2,4%	0,8%
	BBB	-0,2%	0,9%	-0,6%	6,1%
Total Investment Grade		-0,3%	0,9%	-1,4%	3,4%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDJPY	0,0%	0,5%	7,5%	15,1%
EURGBP	0,0%	0,3%	-1,2%	-2,4%
USDEUR	-0,3%	0,1%	1,9%	-0,4%
USDGBP	-0,3%	0,4%	0,7%	-2,8%

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,9228	0,7914	1,5291	1,6658	151,42
EUR	1,0837		0,8576	1,657	1,8054	164,09
GBP	1,2636	1,166		1,9322	2,1048	191,34
AUD	0,654	0,6035	0,5176		1,0894	99,026
NZD	0,6003	0,5539	0,4751	0,9179		90,892
JPY	0,0066	0,0061	0,0052	0,0101	0,011	

Criptomonedas

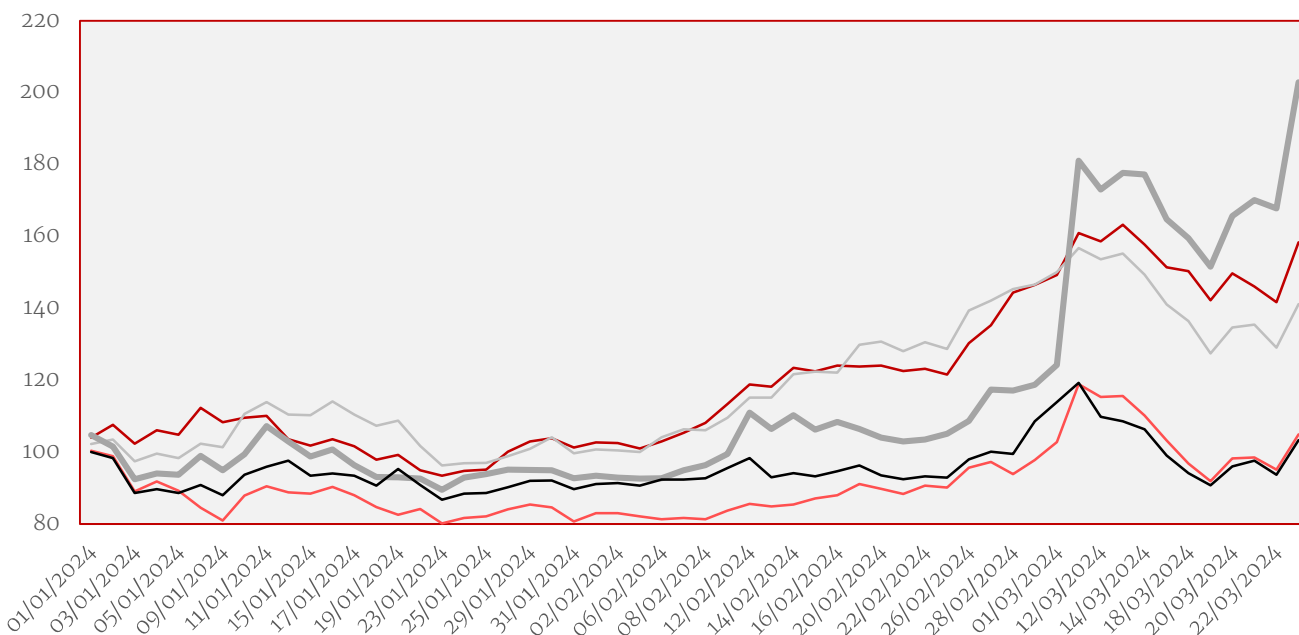


Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	11,7%	29,8%	62,6%	162%
Ethereum	9,4%	13,9%	55,2%	112%
Bitcoin Cash	20,9%	80,7%	87,5%	318%
Dash	10,3%	21,4%	15,6%	-32%
Litecoin	10,3%	25,4%	22,8%	3%

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

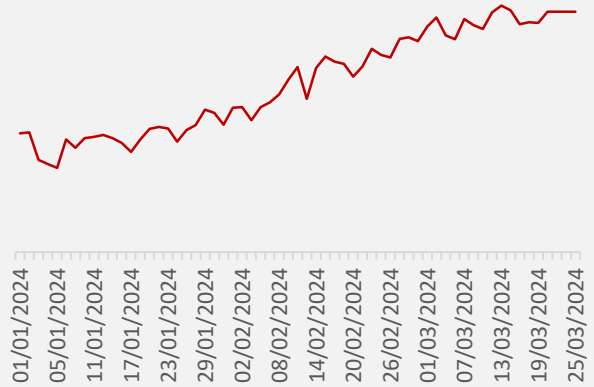
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo

8,46

Rentabilidad en el año

6,14%



Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

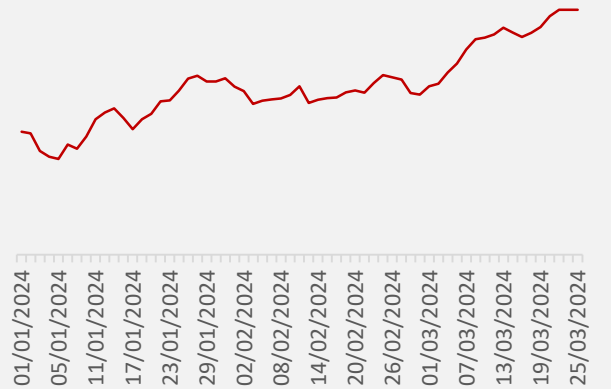
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo

10,46

Rentabilidad en el año

1,99%



Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

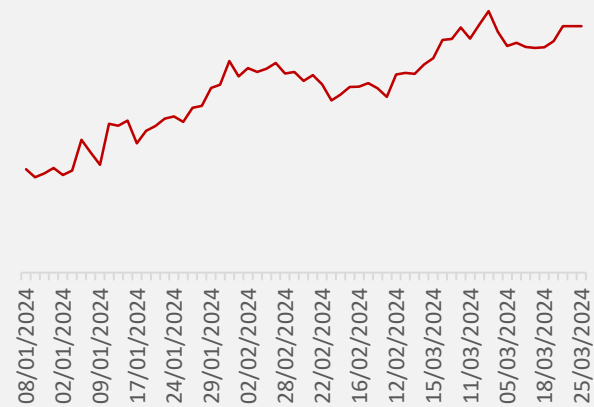
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo

11,05

Rentabilidad en el año

2,83%



Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

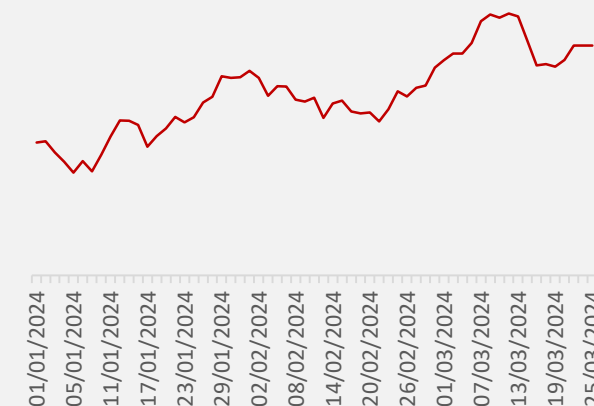
ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo

9,34

Rentabilidad en el año

1,10%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

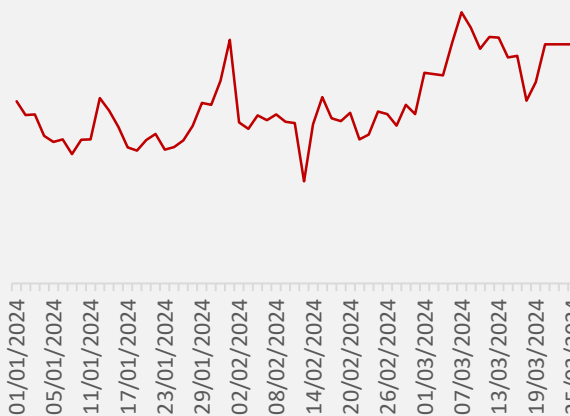
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,054199699

Rentabilidad en el año

0,63%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

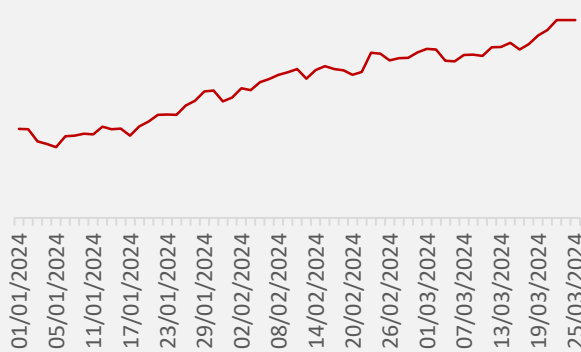
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

12,61

Rentabilidad en el año

7,38%



Más información en nuestra web

