

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 26/03/2024

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
5064,18	↑ 0,40%	10991,50	↑ 0,36%	5203,58	↓ -0,28%	18210,54	↓ -0,36%	3031,48	⇒ 0,17%

El tsunami de las expectativas arrasa con todo siempre

Estamos en semana de inflación y creo que conviene resaltar la importancia que las expectativas sobre la inflación tienen sobre la inflación. Uno de los principales problemas cuando la inflación se vuelve muy persistente es que se modifican las expectativas de los agentes económicos. Una subida puntual de los precios puede simplemente pasar de largo, pero si empezamos a ver cómo todos los agentes reajustan sus comportamientos ante la expectativa de que la inflación siga siendo elevada, lo que acabará ocurriendo es precisamente que la inflación seguirá siendo elevada. La profecía autocumplida.

¿Por qué? Básicamente, porque la economía empezará a demandar más hoy ante la expectativa de que los precios puedan ser mayores mañana. Además, los empleados empezarán a solicitar subidas salariales lo cual obligará a las empresas a tener que subir los precios. Las expectativas, cuando son generalizadas, actúan como un tsunami. Arrasan con todo y son imparables.

Es por esto que los bancos centrales creo que cometieron un error al dejar que la inflación corriese durante tanto tiempo sin intervención. Prácticamente estuvo todo 2021 subiendo y no fue hasta finales de ese año que la Fed decidió dar un paso al frente. Desde entonces, lo que más se ha intentado es contener las expectativas de inflación con el fin de poder acabar con esta espiral alcista de precios.

Evidentemente, tanto empresas como consumidores tendrán este comportamiento de compra preventiva ante subidas del precio siempre y cuando tengan capacidad para ello. Si los consumidores empiezan a ver mermado su poder adquisitivo o las empresas reducidos sus márgenes estas empezarán a frenar y la inflación irá poco a poco reduciéndose.

Sin embargo, lo que puede que se esté formando entonces es una expectativa generalizada de recesión. De nuevo, aquí las expectativas tienen un papel fundamental. Si la economía espera que siga habiendo un crecimiento positivo lo seguirá habiendo, mientras que si esta espera que venga una recesión esta acabará llegando. Obviamente, no solo depende de las expectativas. La economía tiene una capacidad restringida por su nivel tecnológico y los recursos disponibles. Cuando no hay más de donde tirar no se puede seguir creciendo, independientemente de que las expectativas sean muy optimistas. De hecho, lo que suele ocurrir es que, cuando se alcanza el límite de crecimiento, pero las expectativas siguen siendo muy elevadas este optimismo se manifiesta en forma de inflación.

Por todo ello, medir correctamente las expectativas es fundamental para anticipar si veremos mayor o menor crecimiento económico o mayor o menor inflación. Y, por ello también, los bancos centrales buscan que las expectativas se modifiquen tanto para bajar la inflación como cuando hay que incentivar la economía. Solemos ver mensajes como "vamos a ser muy agresivos contra la inflación" cuando pretenden rebajar las expectativas de inflación o mensajes como "haremos todo lo que sea necesario para salvar la economía" cuando lo que se pretende es calmar los miedos de una recesión profunda.

Respecto a esto, ayer tuvimos el dato de confianza del consumidor emitido por The Conference Board, el cual salió no solo por debajo de lo esperado, sino también por debajo de los niveles del mes pasado, lo cual no es buena noticia. Hoy tendremos datos de expectativas de inflación en la Zona Euro y de confianza del consumidor y mañana tendremos el dato de expectativas de inflación emitido por la Universidad de Michigan donde podremos ver también la dirección de las expectativas de precios en Estados Unidos.

Por ahora la renta variable cotiza con ligeras subidas mientras que los bonos se mantienen planos.

*Rentabilidad a fecha de 26/03/2024

Renta variable

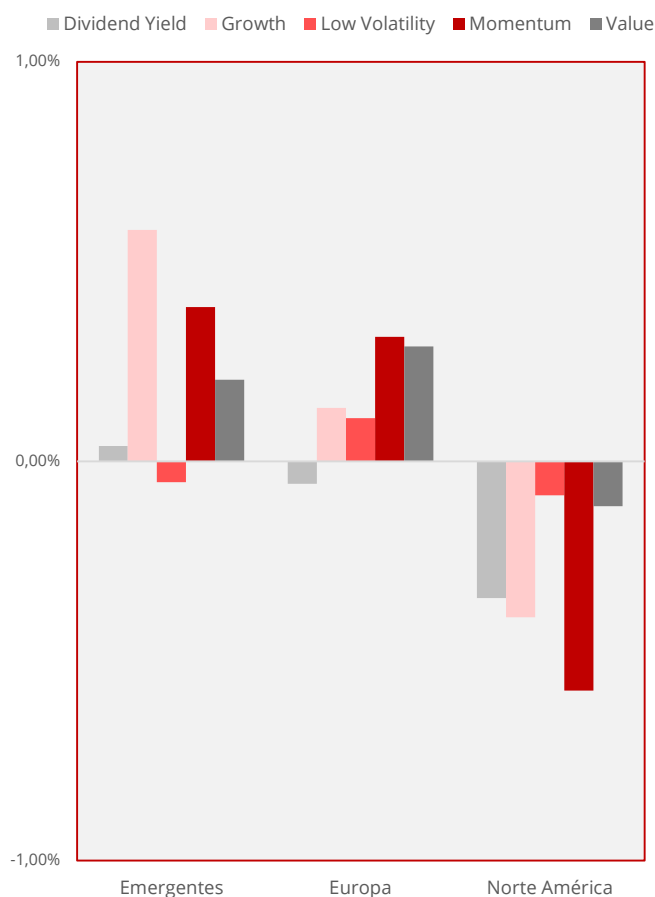
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Salud	0,4%	-0,4%	6,8%	13,9%
	Financiero	0,1%	3,4%	9,2%	31,8%
	Consumo básico	0,0%	1,7%	5,5%	5,9%
	Consumo cíclico	0,0%	0,5%	3,9%	32,8%
	Materiales	-0,1%	5,9%	5,1%	13,5%
	Comunicación	-0,2%	4,5%	14,6%	49,6%
	Industriales	-0,3%	3,3%	8,9%	28,9%
	Tecnológico	-0,7%	2,3%	12,0%	48,8%
	Energía	-0,7%	7,9%	9,5%	16,3%
	Utilities	-1,2%	3,4%	0,6%	-2,7%
Total Norte América		-0,3%	3,2%	7,6%	23,9%
Europa	Financiero	0,6%	6,9%	9,8%	27,5%
	Industriales	0,5%	4,3%	10,0%	26,3%
	Consumo básico	0,4%	-2,1%	-2,3%	-7,5%
	Comunicación	0,3%	0,8%	3,1%	1,1%
	Consumo cíclico	0,2%	0,9%	11,1%	9,6%
	Salud	0,0%	0,9%	6,1%	10,7%
	Tecnológico	-0,1%	1,0%	18,7%	36,3%
	Utilities	-0,2%	3,3%	-6,1%	-1,1%
	Materiales	-0,2%	5,7%	2,4%	11,6%
	Energía	-0,5%	5,9%	2,6%	13,9%
Total Europa		0,1%	2,7%	5,5%	12,8%
Asia	Comunicación	1,1%	1,6%	3,2%	-3,6%
	Tecnológico	0,3%	5,6%	9,5%	26,6%
	Consumo básico	0,2%	-0,8%	-4,7%	-8,9%
	Consumo cíclico	0,2%	0,9%	5,8%	13,5%
	Financiero	0,1%	1,6%	5,9%	15,1%
	Salud	0,1%	-2,2%	-1,1%	-2,7%
	Industriales	0,1%	3,1%	6,8%	17,0%
	Materiales	-0,1%	1,3%	-6,5%	1,7%
	Energía	-0,2%	-0,2%	8,0%	23,5%
	Utilities	-0,3%	0,0%	4,3%	14,6%
Total Asia		0,1%	1,1%	3,1%	9,7%
Emergentes	Comunicación	1,6%	1,7%	0,3%	-9,2%
	Industriales	0,6%	2,3%	1,3%	6,0%
	Consumo cíclico	0,5%	-1,3%	-0,5%	1,7%
	Consumo básico	0,4%	-0,6%	-4,2%	-0,7%
	Financiero	0,4%	0,2%	2,4%	17,8%
	Tecnológico	0,4%	7,1%	8,8%	27,3%
	Salud	0,0%	-2,5%	-4,1%	-0,8%
	Materiales	-0,2%	2,6%	-5,8%	-3,5%
	Energía	-0,4%	-4,8%	4,9%	39,0%
	Utilities	-0,4%	-1,2%	3,3%	21,0%
Total Emergentes		0,3%	0,4%	0,6%	9,8%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Emergentes	Growth	0,6%	2,8%	3,0%	7,6%
	Momentum	0,4%	0,3%	5,8%	12,2%
	Value	0,2%	0,1%	0,8%	14,2%
	Dividend Yield	0,0%	0,9%	1,9%	17,0%
	Low Volatility	-0,1%	-0,4%	1,7%	4,4%
Total Emergentes		0,2%	0,7%	2,6%	11,1%
Europa	Momentum	0,3%	6,3%	14,0%	25,2%
	Value	0,3%	3,7%	3,4%	13,0%
	Growth	0,1%	2,2%	9,8%	16,1%
	Low Volatility	0,1%	2,1%	4,6%	10,4%
	Dividend Yield	-0,1%	3,7%	3,3%	15,2%
Total Europa		0,2%	3,6%	7,0%	16,0%
Norte América	Low Volatility	-0,1%	1,5%	4,6%	15,4%
	Value	-0,1%	2,9%	6,1%	18,1%
	Dividend Yield	-0,3%	2,7%	5,9%	16,1%
	Growth	-0,4%	2,1%	11,3%	43,0%
	Momentum	-0,6%	4,9%	23,1%	46,2%
Total Norte América		-0,3%	2,8%	10,2%	27,7%

Variación 1D



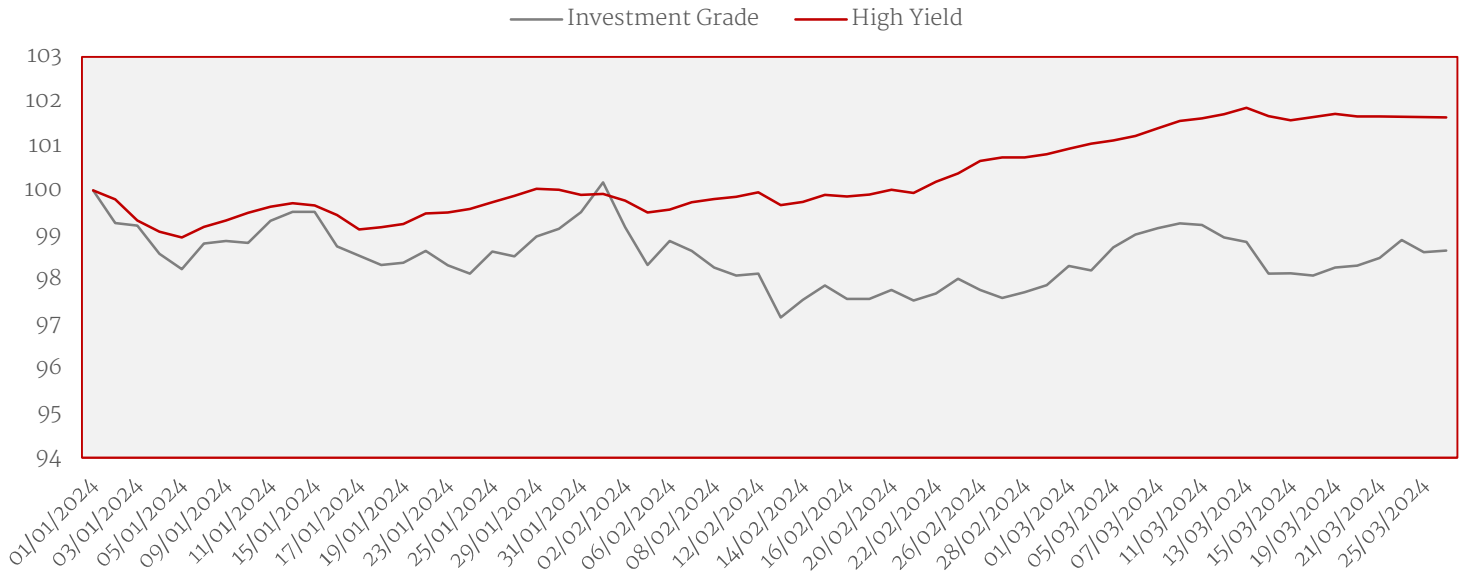
Renta fija

Duración

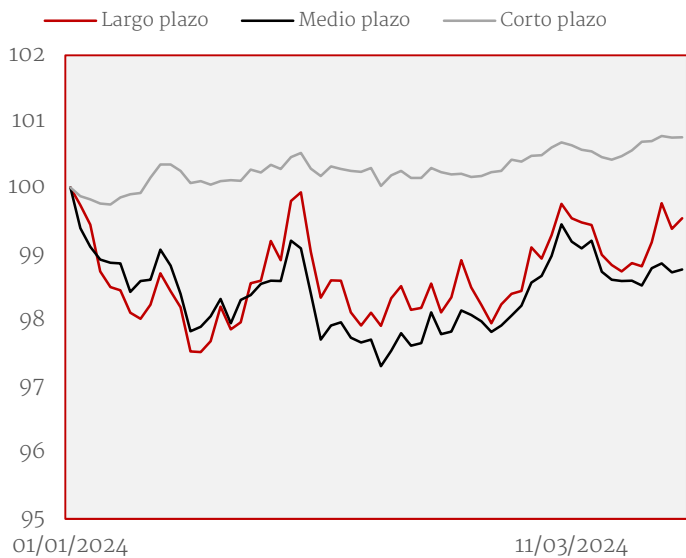
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,6%	0,8%	5,1%
	1-3 años USA	0,0%	0,5%	0,4%	3,6%
Total Corto plazo		0,0%	0,5%	0,6%	4,3%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,2%	1,3%	-0,8%	8,6%
	10-15 años USA	0,0%	1,4%	-1,2%	5,1%
	7-10 años Europa	0,1%	1,4%	-0,1%	8,3%
	7-10 años USA	0,1%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

Rating

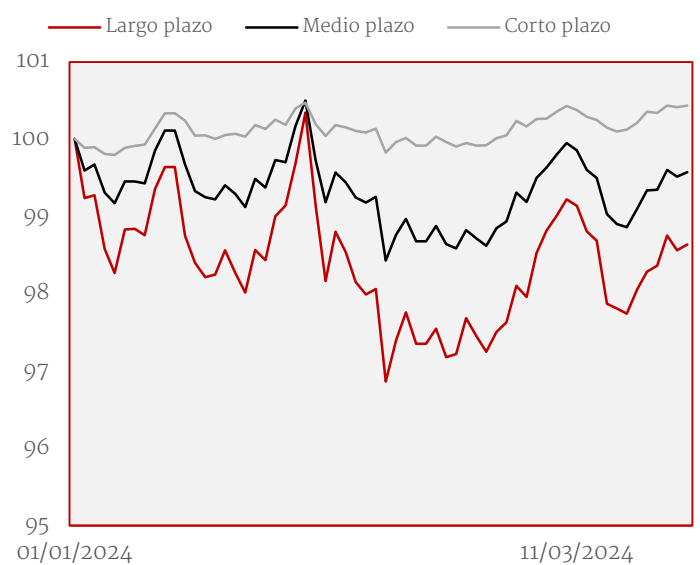
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	0,7%	1,4%	10,7%
	CCC	0,0%	1,1%	1,8%	18,1%
Total High Yield		0,0%	0,9%	1,6%	14,4%
Investment Grade	A	0,0%	1,0%	-1,0%	4,2%
	AA	0,0%	1,0%	-1,5%	2,5%
	AAA	0,0%	1,2%	-2,4%	0,8%
	BBB	0,0%	1,1%	-0,6%	6,2%
Total Investment Grade		0,0%	1,1%	-1,4%	3,4%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDJPY	0,1%	0,7%	7,6%	15,2%
USDGBP	0,1%	0,5%	0,8%	-2,7%
USDEUR	0,1%	0,1%	2,0%	-0,3%
EURGBP	0,0%	0,3%	-1,2%	-2,4%

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,9233	0,7919	1,5307	1,6656	151,56
EUR	1,0831		0,8577	1,6578	1,8041	164,16
GBP	1,2628	1,1659		1,933	2,1035	191,39
AUD	0,6533	0,6032	0,5173		1,0882	99,019
NZD	0,6004	0,5543	0,4754	0,9189		90,943
JPY	0,0066	0,0061	0,0052	0,0101	0,011	

Criptomonedas

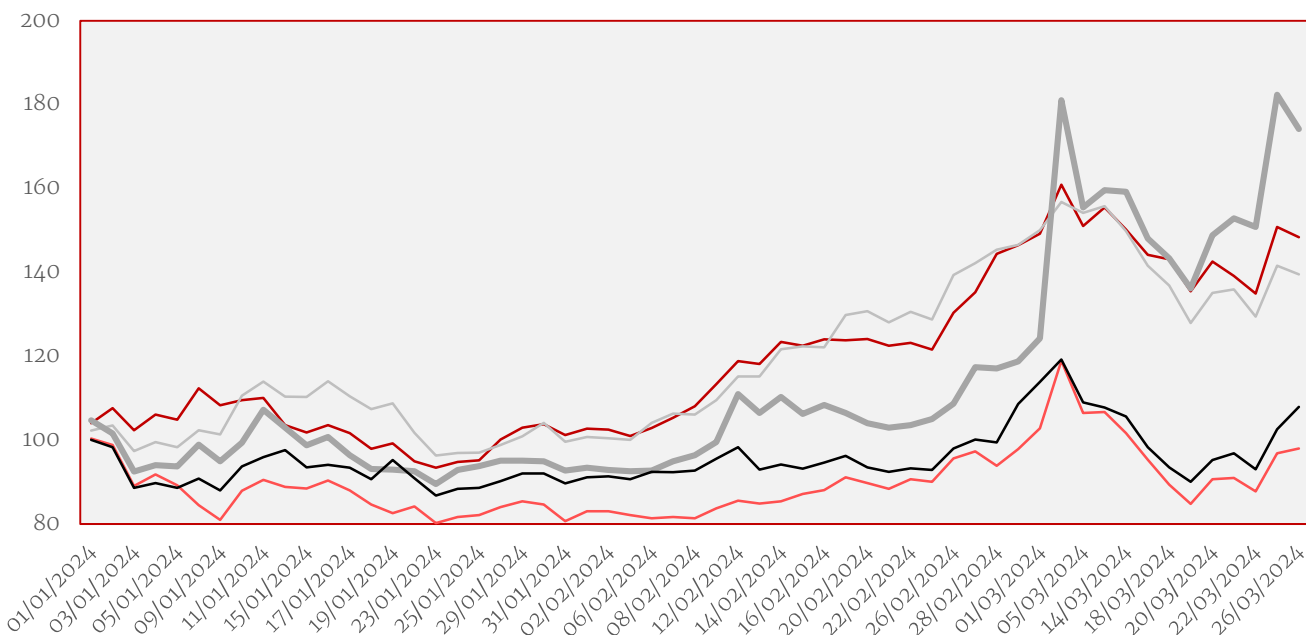


Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-1,6%	23,1%	60,0%	158%
Ethereum	-1,5%	10,1%	52,9%	109%
Bitcoin Cash	-4,5%	59,8%	79,1%	299%
Dash	1,2%	20,7%	17,0%	-31%
Litecoin	5,2%	29,1%	29,2%	8%

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

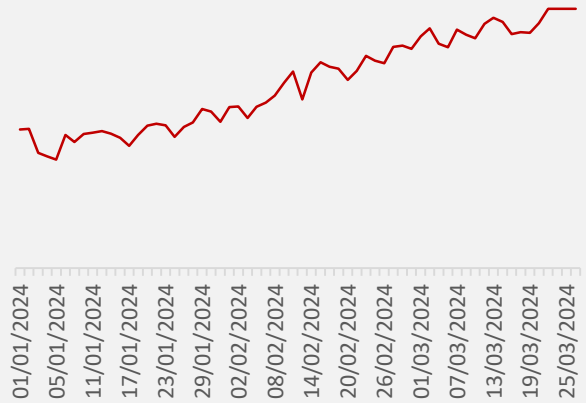
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo

8,53

Rentabilidad en el año

6,98%



Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

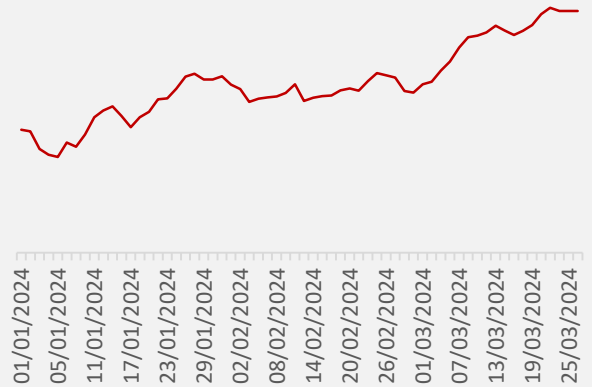
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo

10,45

Rentabilidad en el año

1,93%



Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

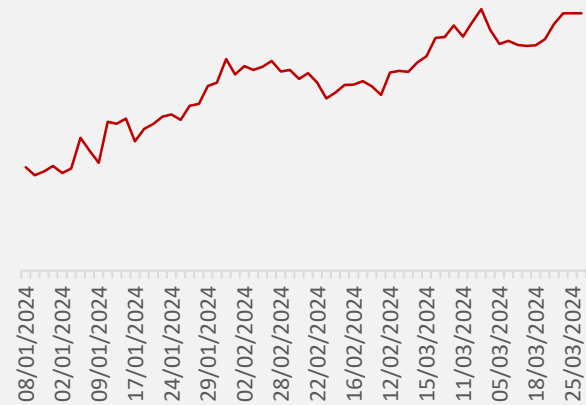
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo

11,07

Rentabilidad en el año

3,04%



Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

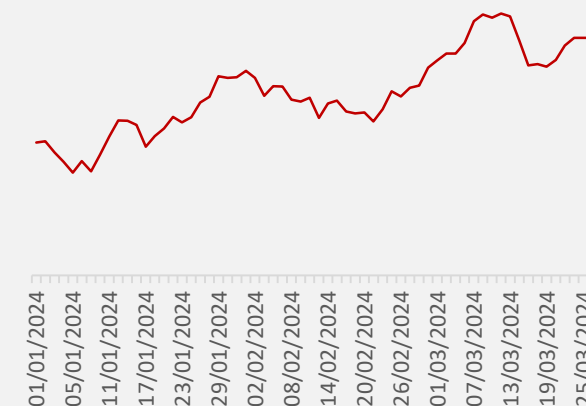
ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo

9,35

Rentabilidad en el año

1,18%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

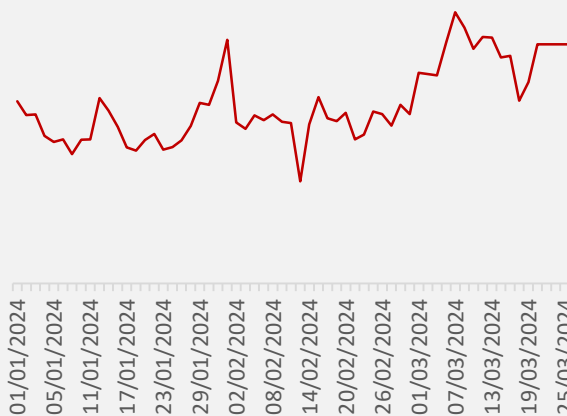
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,054199699

Rentabilidad en el año

0,63%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

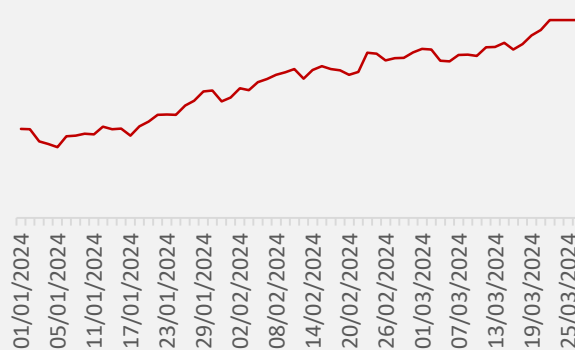
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

12,61

Rentabilidad en el año

7,35%



Más información en nuestra web

