

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 01/04/2024

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
5083,42	➔ 0,03%	11074,60	⬇ -0,33%	5243,77	➔ -0,20%	18293,20	⬆ 0,21%	3077,38	⬆ 1,19%

Se avecinan problemas de inflación en el horizonte

Ayer tuvimos de nuevo fuertes movimientos en los tipos, específicamente en Estados Unidos. El principal motivo fueron unos datos de PMI del sector manufacturero muy positivos. Concretamente, ayer se esperaba que el PMI del ISM manufacturero mejorara desde 47,8 hasta 48,5, pero este finalmente ha superado la barrera de 50 por primera vez desde septiembre de 2022. Acompañando al PMI, el ISM presentó también el índice de nuevos pedidos, el cual también superó con amplitud lo esperado por el mercado, situándose en 51,4. El "problema" es que también se presentó el índice de precios del sector manufacturero y este superó también con holgura lo esperado, acercándose a los 56, niveles que tampoco veíamos desde septiembre de 2022.

El hecho de que el crecimiento económico pueda estar recuperándose hace que la "necesidad" de bajar tipos en el futuro caiga. Indirectamente, esto provoca que los tipos suban. Recordemos que los tipos a 10 años no es más que el tipo medio que se espera que haya en ese periodo. Si ahora hay menor necesidad de bajar tipos, quiere decir que los tipos en el futuro serán mayores de lo que antes se esperaba, lo cual solo se puede reflejar con mayores tipos presentes. Pero es que además estamos viendo que ahora las expectativas dentro del sector manufacturero es que los precios suban. Así lo indica un indicador de precios superior a 50.

Esta mayor expectativa de precios también está acompañada de una subida en los precios de las materias primas. Si observamos el índice CRB que aglutina las principales materias primas vemos que la tendencia en lo que llevamos de año es claramente alcista. Ocurre algo similar que lo que podemos ver en la renta variable, precios subiendo, apoyándose en medias móviles con una inclinación muy positiva. Si recordáis, en otras ocasiones hemos comentado que el precio del petróleo podría ser un buen indicador de las presiones inflacionistas. La subida de este no ha sido tan clara como ha sido en el conjunto de las materias primas, lo cual nos hacía poder estar tranquilos momentáneamente. Ahora, con el conjunto de las materias primas tan alcistas el petróleo está amenazando niveles clave. Observando el Brent, este rompió el canal lateral que venía encerrando el precio desde principios de año. La ruptura se dio a mediados de marzo y desde entonces el precio no ha hecho más que subir. El siguiente nivel clave lo encontramos en 90 dólares el barril, donde en octubre del año pasado se confirmó una tendencia bajista en el precio del petróleo.

Por suerte, todavía estamos lejos de los niveles máximos marcados a mediados de 2022 por encima de los 100, pero no podemos perder de vista esta tendencia que podría estar construyendo el petróleo ya que cuenta con el apoyo del conjunto de las materias primas y de las expectativas de inflación.

Esto, como ya imaginarás, no son buenas noticias ya que vuelven a verse en el horizonte riesgos de que la inflación comience a repuntar de nuevo. Ya hablamos la semana pasada que las expectativas son clave para la evolución de la economía y si volvemos a ver el precio de las materias primas subiendo como lo están haciendo puede que esto empiece de nuevo a generar expectativas de inflación al alza.

Veremos a ver qué lectura hacen los mercados de los datos que conoceremos lo que nos queda de semana. Destacamos los IPCs en Europa, PMIs (en este caso del sector servicios) y datos de empleo como las encuestas JOLTs y el propio informe mensual de empleo, ambos en Estados Unidos. Una forma de que se desvanezcan los fantasmas de inflación es ver un deterioro en los datos de empleo. La inflación es un indicador atrasado, no lo olvidemos, si el desempleo aumenta pronto la inflación caerá. Por desgracia, tampoco es una situación agradable para los mercados.

Por ahora los mercados de renta variable cotizan planos mientras que los bonos caen en Europa y se mantienen planos en Estados Unidos.

*Rentabilidad a fecha de 01/04/2024

Renta variable

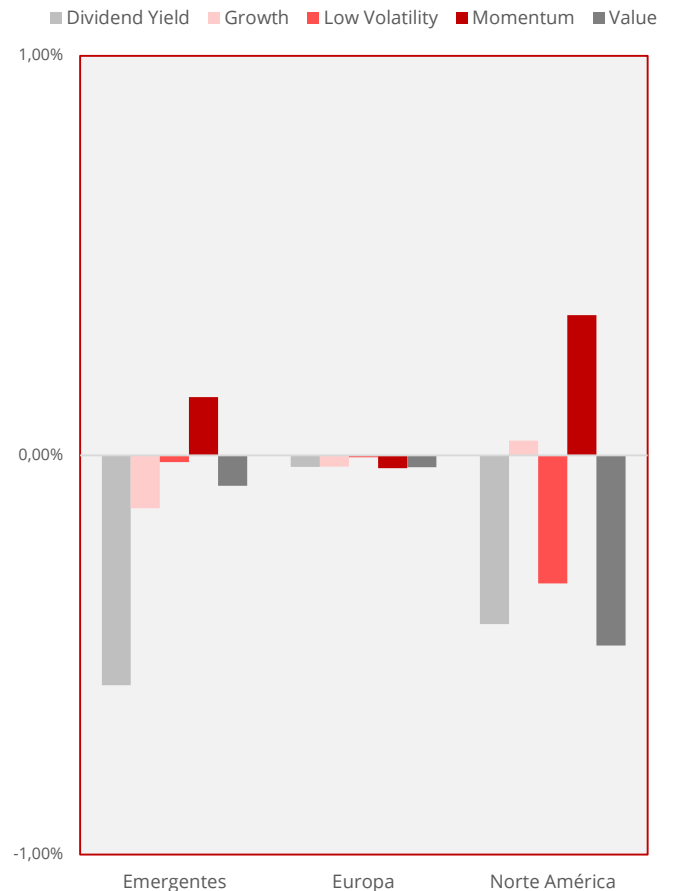
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Comunicación	1,4%	6,6%	15,9%	47,0%
	Energía	0,7%	10,2%	12,4%	9,7%
	Tecnológico	0,2%	-0,1%	12,2%	43,1%
	Materiales	0,0%	5,9%	7,5%	10,5%
	Utilities	-0,6%	4,8%	3,4%	-2,1%
	Consumo cíclico	-0,6%	0,5%	4,2%	27,3%
	Financiero	-0,7%	3,8%	10,3%	29,5%
	Industriales	-0,8%	2,7%	9,7%	25,2%
	Consumo básico	-0,8%	2,0%	5,8%	3,6%
	Salud	-0,8%	0,5%	7,3%	11,8%
Total Norte América		-0,2%	3,7%	8,9%	20,6%
Europa	Salud	0,0%	1,1%	7,0%	10,3%
	Utilities	0,0%	4,4%	-5,4%	-3,2%
	Consumo cíclico	0,0%	2,3%	11,9%	6,9%
	Tecnológico	0,0%	-1,6%	17,6%	31,6%
	Consumo básico	0,0%	1,3%	-1,5%	-8,4%
	Materiales	0,0%	6,0%	3,1%	9,4%
	Comunicación	0,0%	2,1%	4,3%	0,5%
	Financiero	0,0%	6,2%	10,1%	23,4%
	Energía	-0,1%	6,0%	2,5%	5,1%
	Industriales	-0,1%	2,3%	9,1%	21,7%
Total Europa		0,0%	3,0%	5,9%	9,7%
Asia	Consumo básico	-0,1%	0,6%	-4,2%	-9,6%
	Utilities	-0,1%	-0,4%	4,3%	14,1%
	Comunicación	-0,2%	2,4%	2,7%	-6,8%
	Materiales	-0,4%	-0,1%	-6,8%	-2,8%
	Salud	-0,5%	-2,6%	-2,3%	-4,7%
	Energía	-0,5%	-0,4%	9,1%	18,2%
	Industriales	-0,8%	0,7%	5,7%	13,5%
	Consumo cíclico	-0,8%	-0,2%	4,7%	6,4%
	Tecnológico	-0,9%	2,1%	9,3%	25,1%
	Financiero	-1,0%	-0,3%	4,4%	10,4%
Total Asia		-0,5%	0,2%	2,7%	6,4%
Emergentes	Materiales	0,7%	3,7%	-4,2%	-5,1%
	Industriales	0,5%	1,2%	1,8%	5,3%
	Utilities	0,3%	-1,5%	3,7%	19,5%
	Salud	0,2%	-1,3%	-4,5%	0,3%
	Consumo cíclico	0,2%	-0,2%	-0,3%	-4,1%
	Comunicación	0,1%	4,5%	0,9%	-11,6%
	Consumo básico	-0,1%	0,2%	-4,5%	-2,4%
	Energía	-0,2%	-2,4%	6,6%	34,3%
	Financiero	-0,4%	-0,3%	1,7%	13,9%
	Tecnológico	-0,6%	4,3%	9,1%	26,6%
Total Emergentes		0,1%	0,8%	1,0%	7,7%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Low Volatility	0,0%	3,0%	5,1%	9,0%
	Growth	0,0%	1,9%	9,9%	13,7%
	Dividend Yield	0,0%	4,4%	3,9%	12,6%
	Value	0,0%	4,1%	3,9%	9,5%
	Momentum	0,0%	5,4%	14,1%	21,6%
Total Europa		0,0%	3,8%	7,4%	13,3%
Emergentes	Momentum	0,1%	0,0%	6,9%	11,2%
	Low Volatility	0,0%	0,0%	1,9%	3,3%
	Value	-0,1%	0,3%	1,2%	11,3%
	Growth	-0,1%	2,5%	3,1%	5,2%
	Dividend Yield	-0,6%	0,6%	1,5%	13,8%
Total Emergentes		-0,1%	0,7%	2,9%	9,0%
Norte América	Momentum	0,3%	1,4%	23,1%	39,8%
	Growth	0,0%	1,1%	11,4%	37,8%
	Low Volatility	-0,3%	2,1%	6,0%	13,4%
	Dividend Yield	-0,4%	3,2%	7,5%	14,1%
	Value	-0,5%	3,2%	7,6%	15,5%
Total Norte América		-0,2%	2,2%	11,1%	24,1%

Variación 1D



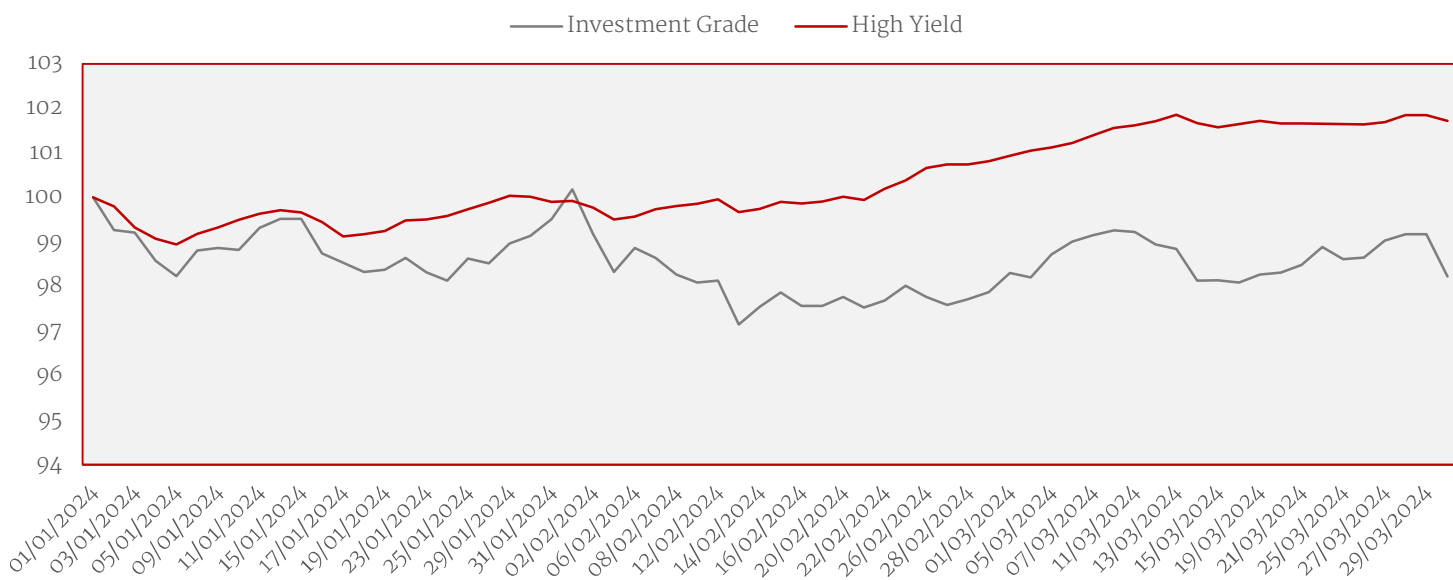
Renta fija

Duración

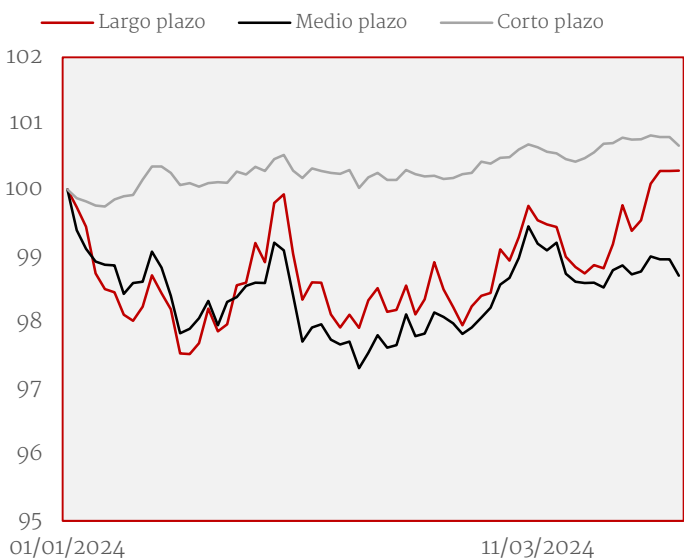
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	-0,1%	0,3%	0,7%	4,6%
	1-3 años USA	-0,2%	0,1%	0,3%	3,2%
Total Corto plazo		-0,1%	0,2%	0,5%	3,9%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,0%	2,0%	0,1%	8,6%
	10-15 años USA	-1,1%	0,2%	-1,8%	2,8%
	7-10 años Europa	0,0%	1,8%	0,5%	8,2%
	7-10 años USA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

Rating

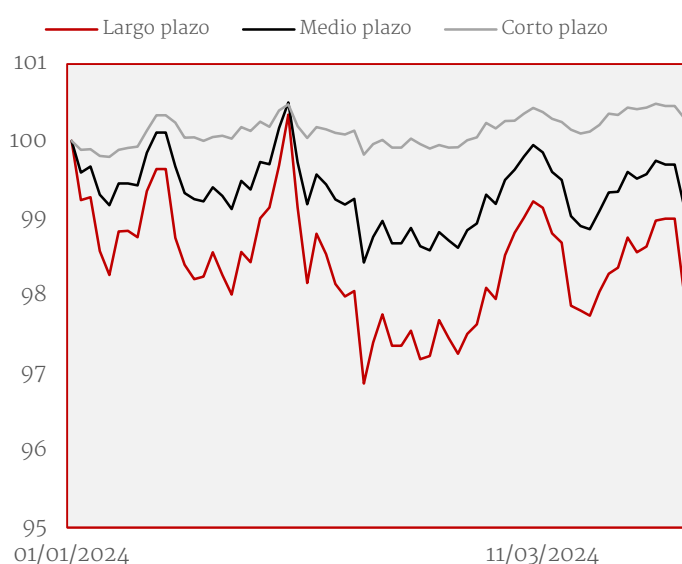
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	0,9%	1,6%	9,8%
	CCC	-0,3%	0,4%	1,9%	15,7%
Total High Yield		-0,1%	0,7%	1,7%	12,7%
Investment Grade	A	-0,8%	0,1%	-1,4%	2,4%
	AA	-0,9%	0,0%	-1,9%	0,5%
	AAA	-1,3%	-0,2%	-2,9%	-1,6%
	BBB	-0,8%	0,2%	-0,9%	4,2%
Total Investment Grade		-1,0%	0,0%	-1,8%	1,4%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDGBP	0,6%	1,1%	1,4%	-1,1%
USDEUR	0,4%	1,1%	2,8%	1,5%
USDJPY	0,2%	0,7%	7,6%	14,5%
EURGBP	0,1%	0,1%	-1,4%	-2,5%

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,9308	0,7967	1,5411	1,6798	151,65
EUR	1,0743		0,8559	1,6554	1,8044	162,92
GBP	1,2552	1,1683		1,934	2,1084	190,34
AUD	0,6489	0,6041	0,5171		1,0901	98,412
NZD	0,5953	0,5542	0,4743	0,9173		90,276
JPY	0,0066	0,0061	0,0053	0,0102	0,0111	

Criptomonedas

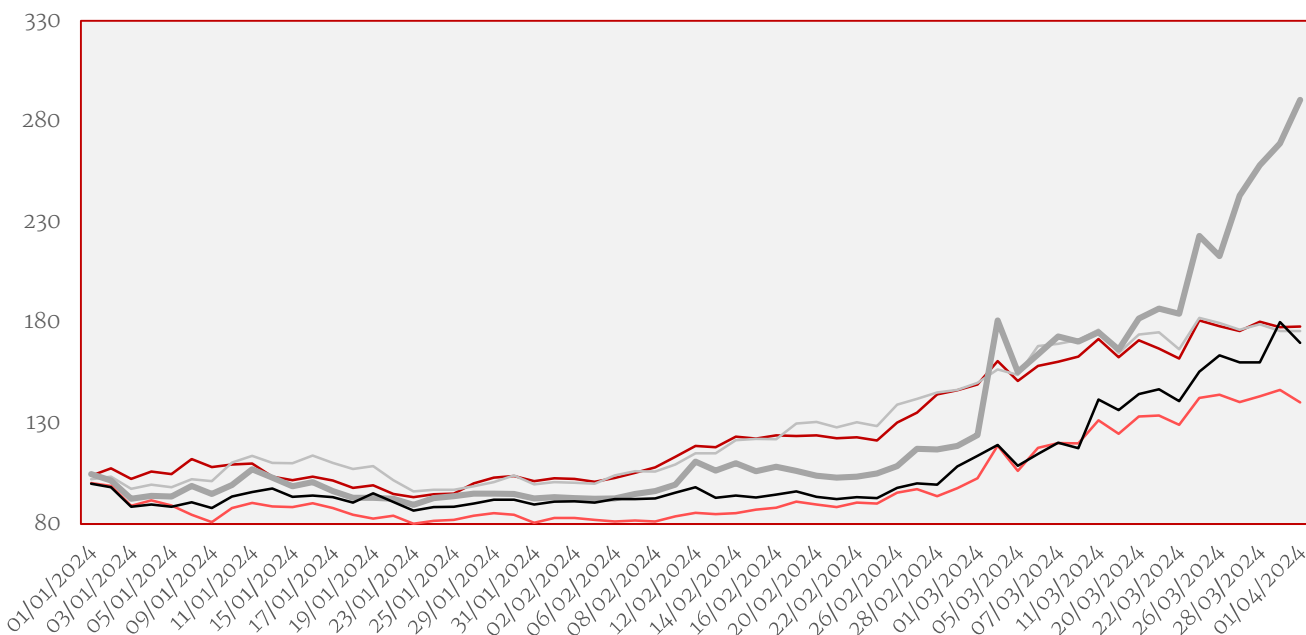


Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	0,2%	3,4%	59,9%	153%
Ethereum	0,0%	-2,4%	49,6%	96%
Bitcoin Cash	8,1%	41,5%	144,5%	417%
Dash	-4,3%	-3,9%	13,9%	-35%
Litecoin	-5,8%	12,5%	34,1%	9%

Evolución en el año

— Bitcoin — Ethereum — Bitcoin Cash — Dash — Litecoin



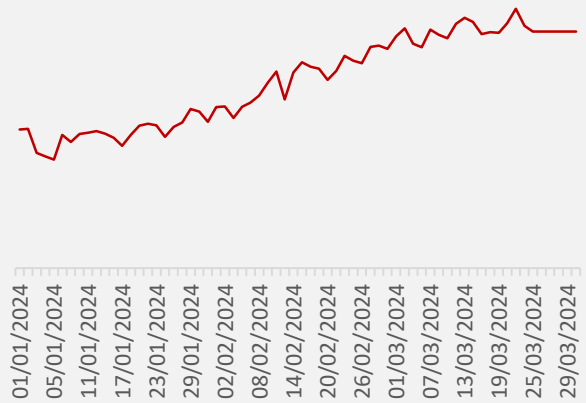
¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

Gesem W-Health & Sports FI

Primer fondo de deporte en España

ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
8,42 | 5,65%

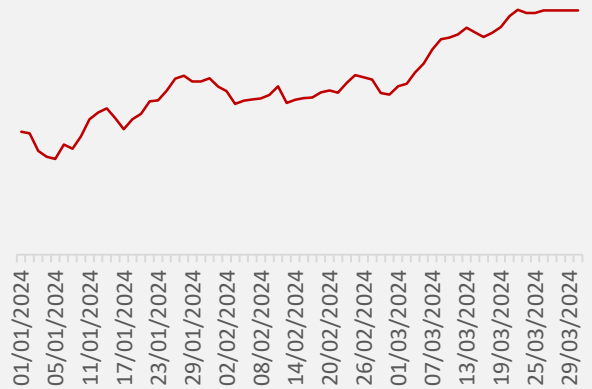


Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
10,46 | 1,98%

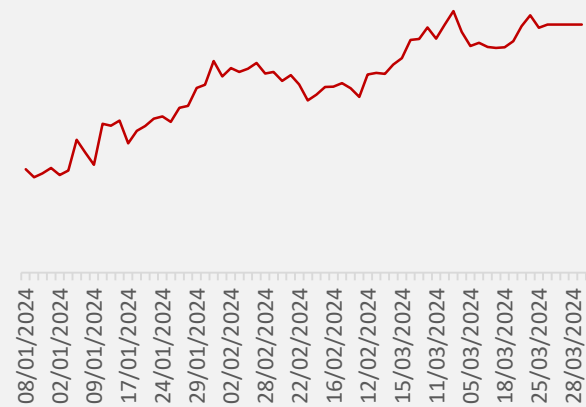


Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,05 | 2,86%

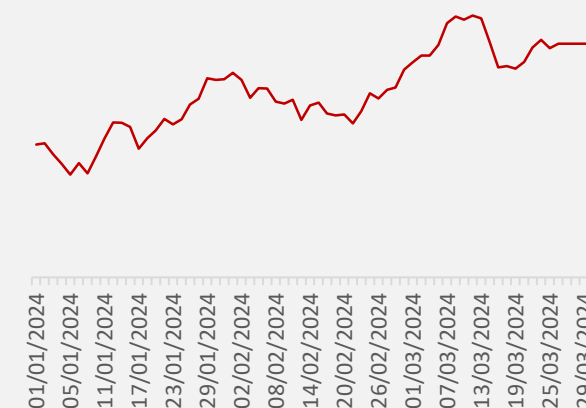


Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,34 | 1,14%



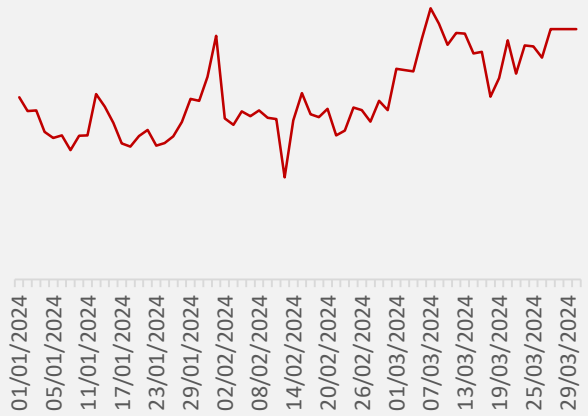
Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo
8,064116259

Rentabilidad en el año
0,75%



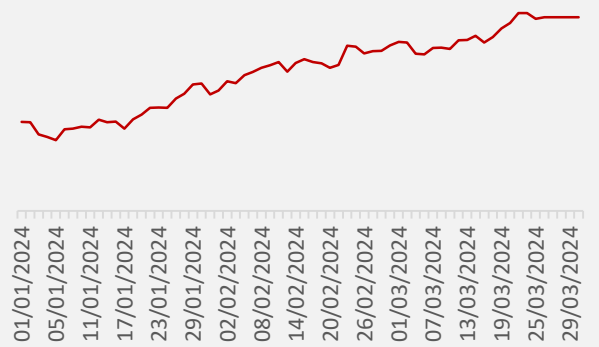
Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo
12,58

Rentabilidad en el año
7,09%



Más información en nuestra web

