

## 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 08/04/2024

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
5046,05	↑ 0,62%	10911,80	⇒ -0,04%	5202,39	⇒ -0,04%	18100,19	⇒ -0,05%	3047,05	↓ -0,73%

## La moneda fiat se sigue doblegando al oro

Los tipos continúan con su escalada y lo hacen con las materias primas apenas cayendo porque el precio del dólar incluso caía. Es importante comprender que cuando los tipos suben en principio lo hace el valor de su moneda, por lo que es normal ver apreciaciones en la divisa. Llevamos viendo unos días donde esto no es así. Ya lo comentamos la semana pasada cuando ocurrió, que todo apunta a que el mercado está empezando a tenerle miedo a la inflación de nuevo. De hecho, la subida de ayer podemos decir que fue muy importante. Primero porque vino sin datos económicos o noticias que lo justifiquen. Y segundo porque supuso la ruptura de un canal lateral que venía aguantando los tipos desde febrero de este año.

Me estoy refiriendo específicamente a los tipos a 10 años de Estados Unidos que actúan de referencia de los tipos a largo plazo en los países desarrollados. Como decía, estos venían construyendo un canal lateral entre el 4,35% y el 4,05% que posteriormente se estrechó entre el 4,35% y el 4,20% y que en las últimas jornadas estaba entre el 4,35% y el 4,30% para finalmente confirmar la ruptura ayer y marcar un máximo en 4,46% que deja un escalón por encima el nuevo posible canal lateral.

Si observamos la evolución de los tipos en lo que llevamos de año lo que se observa es una clara tendencia alcista del precio, zigzagueante, pero alcista el fin y al cabo. Al mismo tiempo, el precio del oro también (y en general de las materias primas) también está subiendo con fuerza. Esto es un síntoma claro de que el mercado está viendo debilidad en el valor de las monedas fiats que tienen que ser compensadas con mayores tipos para simplemente mantener algo su valor.

Precisamente ayer, Alfonso Peccatiello, un analista macro con mucha presencia en redes sociales, compartió en su página de LinkedIn un hecho muy revelador sobre las monedas fiats. Concretamente, habló de que en el año 1929 el precio medio de una casa era de entorno 6.000 dólares, mientras que el peso de un lingote de 10kg de oro valía unos 7.000 dólares. Con un lingote como ese te podías permitir comprarte una casa y todavía te sobraba. Hoy en día muchos pensarán que ya no es así, que el precio de las casas se ha disparado. Sin embargo, en Estados Unidos el precio medio de una vivienda es de unos 500.000 dólares, mientras que 10 kg de oro valen 700.000 dólares. ¿Qué implica esto? Que, si hubiéramos atesorado 7.000 dólares, hoy en día no tendríamos ni para la entrada de un coche prácticamente, mientras que, si esos 7.000 dólares los hubiéramos invertido en 10 kg de oro, esa inversión hubiera mantenido hoy en día su poder adquisitivo.

El problema es que el precio del oro (como el de cualquier activo cotizado) es volátil y nos engaña con tanto movimiento. Pero analizándolo con suficiente distancia vemos que el oro sigue teniendo esa capacidad protectora contra la devaluación de las monedas fiats, algo que el mercado sabe perfectamente y que explica el reciente rally del oro a pesar de las subidas de tipos.

Mañana conoceremos los nuevos datos de inflación que podrían agravar aún más esta situación si el dato de inflación resulta tan negativo como hasta ahora lo está siendo. Recordemos que enero y febrero han sido meses especialmente malos en lo que a datos de inflación respecta. El consenso parece apuntar a que es un problema estacional, incluso los propios bancos centrales están intentando quitar leña del fuego. No te fíes, la última vez que hicieron esto fue en 2021 y a finales de ese año vinieron las prisas.

\*Rentabilidad a fecha de 08/04/2024

# Renta variable

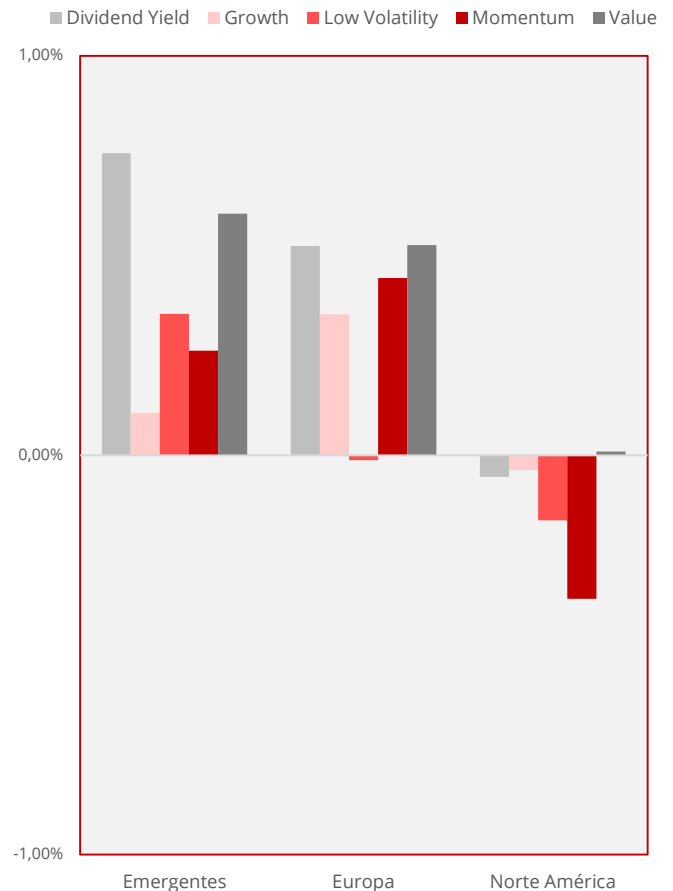
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Consumo cíclico	0,7%	1,7%	3,7%	28,7%
	Utilities	0,6%	3,2%	4,0%	-5,0%
	Financiero	0,5%	2,5%	9,9%	30,0%
	Comunicación	0,0%	6,9%	17,0%	46,7%
	Materiales	-0,1%	4,0%	8,0%	12,4%
	Consumo básico	-0,2%	-1,4%	3,7%	1,3%
	Industriales	-0,2%	3,4%	10,1%	29,1%
	Tecnológico	-0,3%	0,1%	10,5%	42,9%
	Salud	-0,4%	-2,2%	4,6%	6,9%
	Energía	-0,6%	9,4%	15,0%	13,5%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,0%</b>	<b>2,8%</b>	<b>8,6%</b>	<b>20,6%</b>
Europa	Energía	1,0%	11,1%	8,4%	11,4%
	Materiales	0,8%	5,2%	3,9%	11,9%
	Industriales	0,8%	2,1%	8,7%	24,2%
	Consumo cíclico	0,7%	0,6%	10,3%	7,0%
	Tecnológico	0,5%	0,8%	18,1%	33,3%
	Financiero	0,4%	4,5%	10,1%	21,6%
	Utilities	0,2%	-1,0%	-7,7%	-8,5%
	Salud	0,1%	-3,0%	4,6%	4,6%
	Comunicación	-0,1%	0,4%	2,0%	-2,6%
	Consumo básico	-0,3%	-3,5%	-5,1%	-12,9%
<b>Total Europa</b>		<b>0,4%</b>	<b>1,7%</b>	<b>5,3%</b>	<b>9,0%</b>
Asia	Utilities	1,5%	1,0%	6,9%	16,6%
	Consumo cíclico	0,9%	0,7%	4,9%	9,3%
	Energía	0,8%	2,9%	11,5%	21,4%
	Industriales	0,5%	0,2%	6,0%	16,3%
	Salud	0,5%	-5,8%	-4,4%	-7,1%
	Materiales	0,5%	1,1%	-6,0%	0,3%
	Financiero	0,5%	-1,4%	5,4%	12,1%
	Tecnológico	0,2%	0,8%	9,3%	26,4%
	Comunicación	-0,2%	-0,2%	1,5%	-6,8%
	Consumo básico	-0,2%	-1,1%	-4,6%	-9,2%
<b>Total Asia</b>		<b>0,5%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>3,1%</b>	<b>7,9%</b>
Emergentes	Utilities	1,8%	0,5%	6,4%	21,0%
	Materiales	1,3%	5,3%	-1,2%	-2,2%
	Energía	1,2%	2,3%	8,7%	36,5%
	Salud	0,9%	-4,4%	-6,3%	-4,5%
	Financiero	0,5%	-0,1%	2,9%	15,0%
	Consumo cíclico	0,5%	0,8%	0,3%	-1,7%
	Industriales	0,1%	-0,1%	1,2%	3,5%
	Tecnológico	-0,1%	2,5%	9,9%	27,1%
	Consumo básico	-0,4%	-0,8%	-4,9%	-2,2%
	Comunicación	-0,5%	3,3%	0,6%	-11,5%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,5%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,8%</b>	<b>8,1%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Emergentes	Dividend Yield	0,8%	0,8%	2,9%	15,8%
	Value	0,6%	0,9%	2,2%	12,2%
	Low Volatility	0,4%	-0,8%	2,2%	3,4%
	Momentum	0,3%	1,3%	7,6%	11,4%
	Growth	0,1%	1,7%	3,6%	5,9%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,4%</b>	<b>0,8%</b>	<b>3,7%</b>	<b>9,7%</b>
Europa	Value	0,5%	3,1%	4,0%	9,1%
	Dividend Yield	0,5%	2,5%	3,4%	11,0%
	Momentum	0,4%	3,9%	13,5%	19,5%
	Growth	0,4%	-0,2%	8,3%	11,8%
	Low Volatility	0,0%	-0,1%	3,1%	5,1%
<b>Total Europa</b>		<b>0,4%</b>	<b>1,8%</b>	<b>6,4%</b>	<b>11,3%</b>
Norte América	Value	0,0%	1,3%	6,4%	14,3%
	Growth	0,0%	1,9%	10,9%	38,4%
	Dividend Yield	-0,1%	1,2%	6,3%	12,6%
	Low Volatility	-0,2%	0,1%	4,8%	11,4%
	Momentum	-0,4%	3,6%	23,1%	39,3%
<b>Total Norte América</b>		<b>-0,1%</b>	<b>1,6%</b>	<b>10,3%</b>	<b>23,2%</b>

## Variación 1D



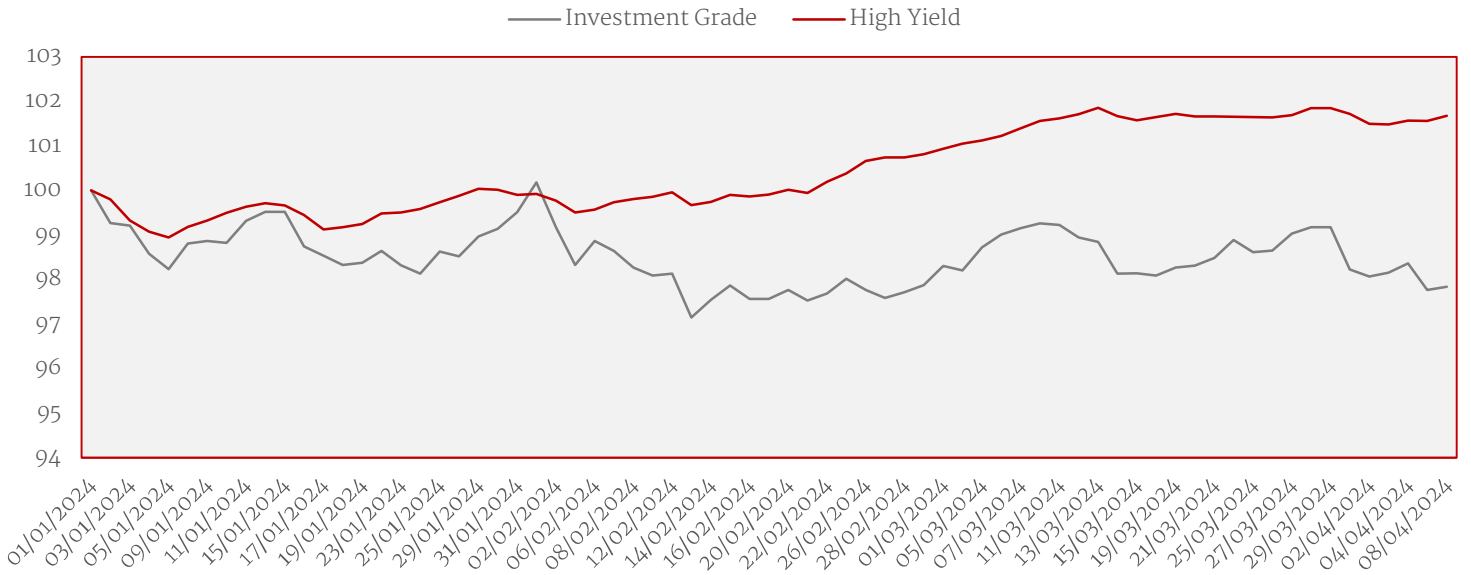
# Renta fija

## Duración

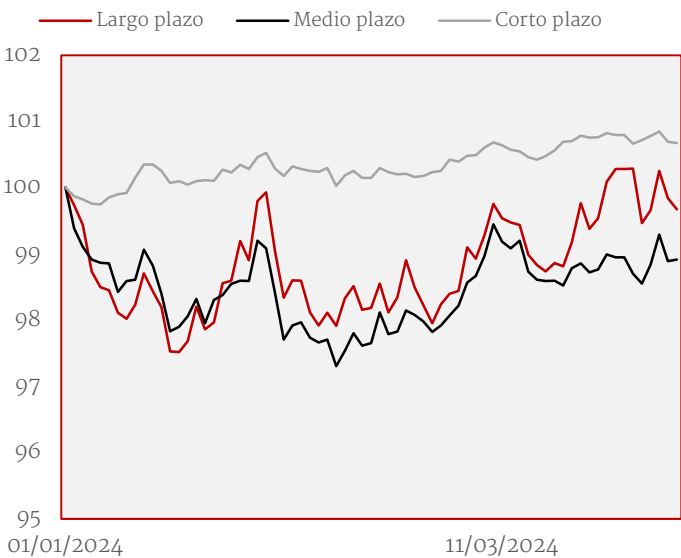
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,0%	0,7%	4,7%
	1-3 años USA	0,0%	-0,1%	0,3%	3,2%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>3,9%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	-0,2%	0,0%	-0,7%	6,8%
	10-15 años USA	0,0%	-1,4%	-2,1%	2,4%
	7-10 años Europa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

## Rating

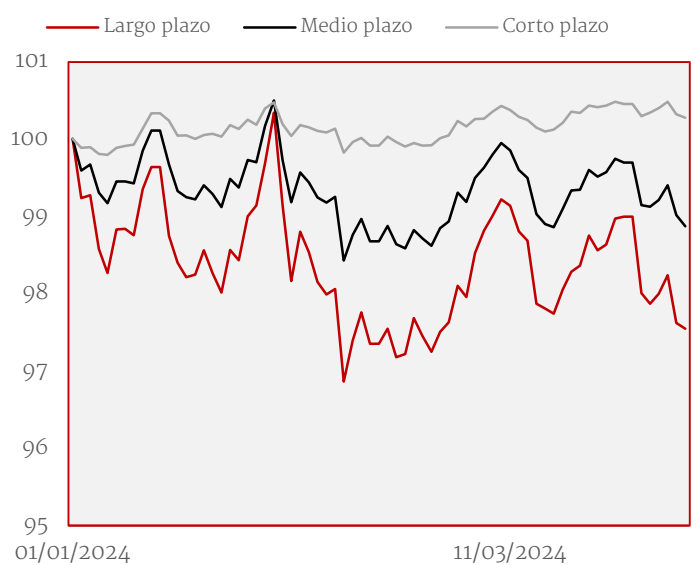
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	0,5%	1,7%	9,9%
	CCC	0,2%	-0,3%	1,7%	15,7%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>1,7%</b>	<b>12,8%</b>
Investment Grade	A	0,0%	-1,2%	-1,7%	2,1%
	AA	0,0%	-1,4%	-2,3%	0,2%
	AAA	0,1%	-2,1%	-3,5%	-2,1%
	BBB	0,1%	-0,9%	-1,2%	4,0%
<b>Total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



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

## Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDJPY	0,1%	3,3%	7,8%	13,6%
EURGBP	0,1%	0,7%	-1,1%	-2,2%
USDGBP	-0,1%	1,3%	0,6%	-2,2%
USDEUR	-0,2%	0,6%	1,7%	0,0%

## Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,9209	0,7902	1,5142	1,6578	151,82
EUR	1,0859		0,8581	1,6442	1,8005	164,86
GBP	1,2655	1,1653		1,9161	2,0982	192,13
AUD	0,6604	0,6082	0,5219		1,0949	100,29
NZD	0,6032	0,5554	0,4766	0,9133		91,563
JPY	0,0066	0,0061	0,0052	0,01	0,0109	

# Criptomonedas

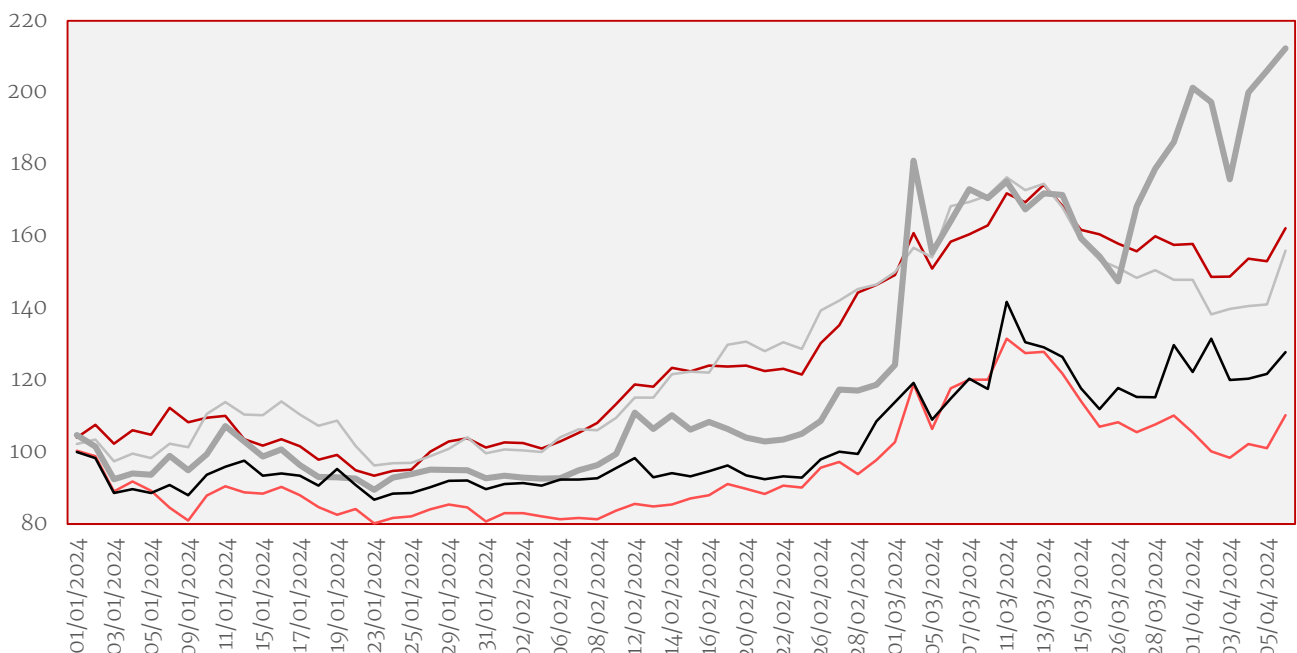


## Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	6,0%	-0,6%	64,4%	146%
Ethereum	10,6%	-8,5%	57,8%	96%
Bitcoin Cash	3,0%	54,1%	157,9%	441%
Dash	9,0%	-9,2%	19,0%	-31%
Litecoin	5,0%	-1,1%	40,2%	12%

## 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

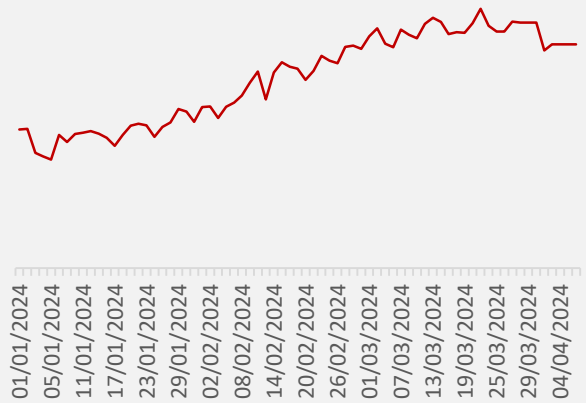
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo

8,36

Rentabilidad en el año

4,92%



## Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

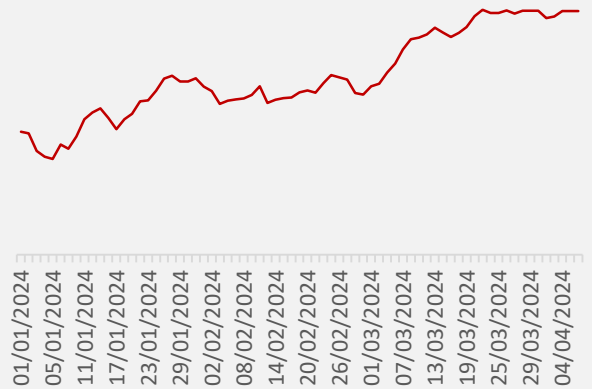
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo

10,46

Rentabilidad en el año

1,96%



## Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

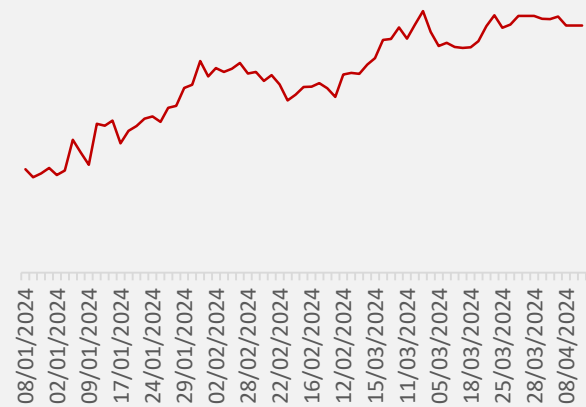
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo

11,05

Rentabilidad en el año

2,84%



## Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

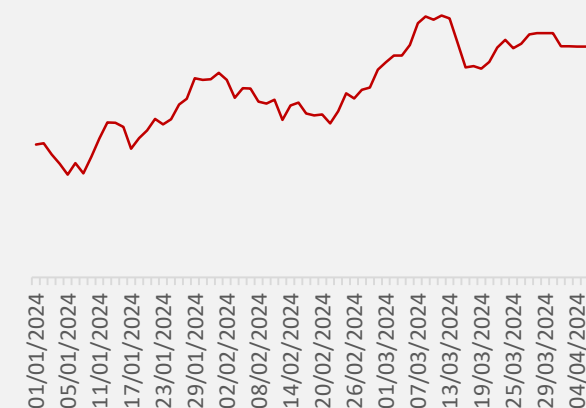
ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo

9,34

Rentabilidad en el año

1,10%



## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

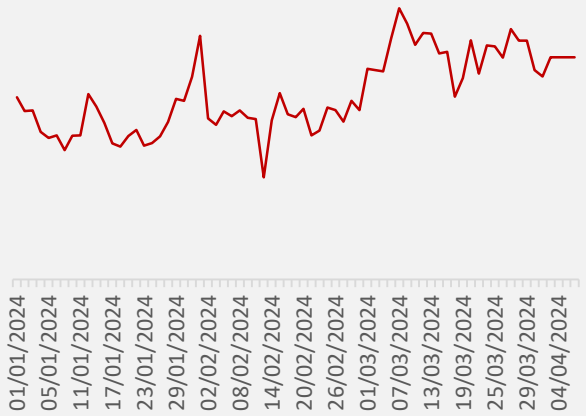
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,039323448

Rentabilidad en el año

0,44%



## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

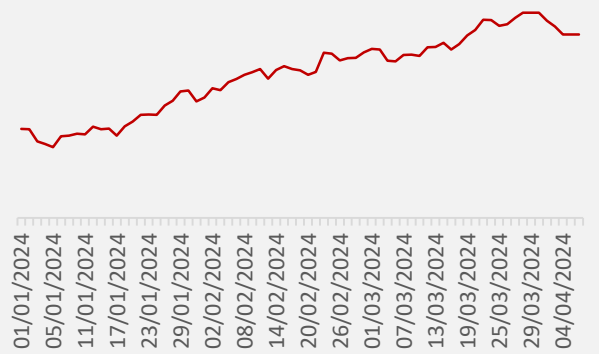
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

12,50

Rentabilidad en el año

6,40%



Más información en nuestra web

