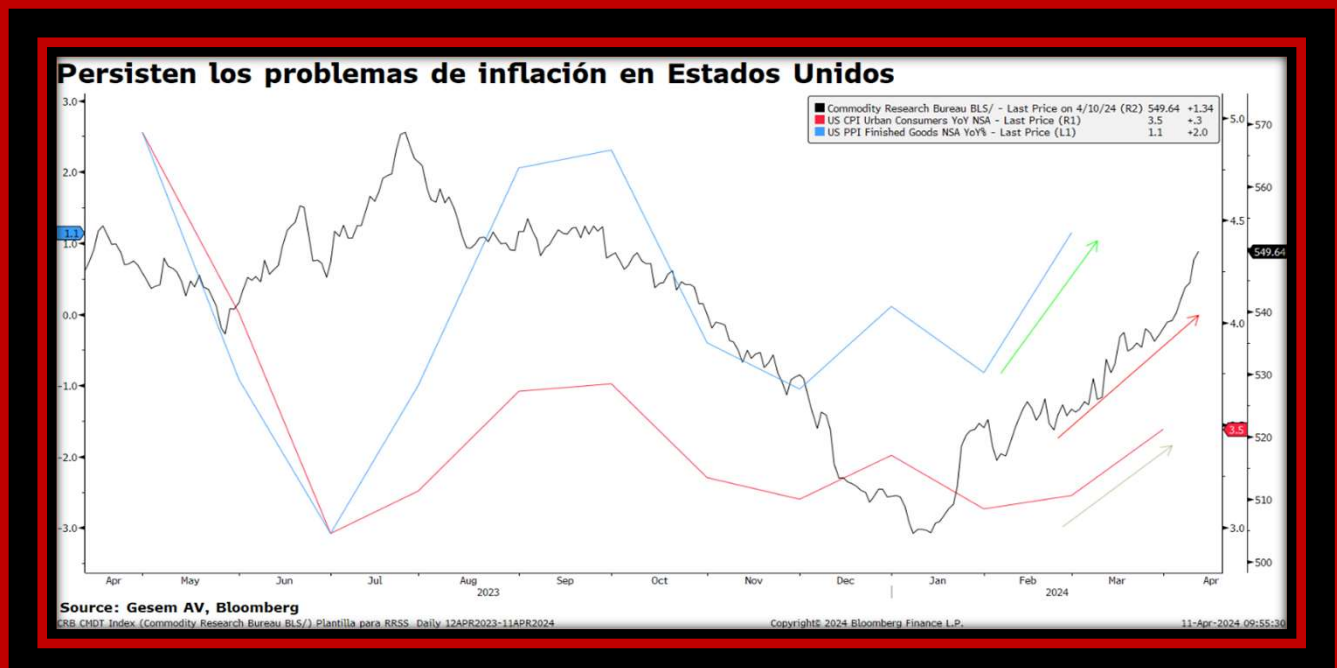


Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día



Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 10/04/2024

| 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 |
| 5000,83 | ↑ 0,20% | 10775,00 | ↓ -0,38% | 5160,64 | ↓ -0,95% | 18011,65 | ↓ -0,87% | 3027,34 | ↓ -0,70% |

La inflación deja de enfriarse en Estados Unidos

Nuevo disgusto de la inflación ayer y cada vez la excusa de la estacionalidad parece menos creíble. Está claro que el destino deseado por los mercados y bancos centrales parece ser un deseo más que una realidad. Me refiero a la idea de que se puede matar la inflación sin una recesión, es decir, que se puede lograr un aterrizaje suave. Es un hecho que la economía americana está siendo muy resiliente. Ya dijimos en su día que no podemos de hablar de economía fuerte porque está creciendo a un 2%, pero sin duda está aguantando mucho mejor de lo esperado. Como consecuencia, la inflación también está aguantando.

Difícilmente puede ser de otra forma. La inflación es consecuencia de un exceso de demanda sobre la oferta. Normalmente, cuando esto ocurre la reacción de la economía es aumentar la oferta. Sin embargo, esto no es tan fácil cuando la economía está en pleno empleo. Es cierto que la capacidad productiva no está al 100% y, de hecho, viene bajando en los últimos dos años, pero es que aumentar la capacidad productiva no consiste únicamente en encender unas máquinas más que están apagadas al fondo de la nave. Todo aumento en la capacidad productiva requiere de un aumento en la demanda de mano de obra, ya sea en forma de contratar más personal o de aumentar las horas que trabajan.

La primera opción no es viable. La tasa de desempleo está en niveles prácticamente mínimos y la única forma de que se creen nuevos puestos de trabajo es que la tasa de participación laboral aumente de forma que haya más personas dispuestas a trabajar. Algo que no depende de la voluntad de las empresas, sino la de la población en sí. Actualmente, según el informe de empleo que conocimos la semana pasada la tasa de participación ha sido en el último mes del 62,7% frente el 62,5% del mes pasado. Estos son niveles que rozan los máximos desde la pandemia (los máximos se marcaron en diciembre de 2023, con un 62,8%).

Respecto la segunda opción, la de aumentar las horas, tampoco parece haber mucho recorrido al alza. Actualmente el promedio de horas trabajadas está en 34,4. Salvo lo visto en 2021, este ha sido el promedio de horas trabajadas desde prácticamente los últimos 20 años.

Como vemos, la economía estadounidense tiene complicado aumentar la oferta mientras que la demanda sigue apretando y, lo más preocupante, los salarios siguen aumentando a tasas superiores al 4% anual.

Por ello, el mercado ayer reflejó en los tipos de interés una realidad dolorosa para los inversores, pero también para la economía. La Fed muy probablemente pospondrá sus planes de bajadas de tipos. Recordemos que la propia Fed ha dicho que necesita ver aumentos en el desempleo. Necesita que la economía sufra realmente ya que no hay otra forma de que se rompa ese ciclo alcista de salarios y precios. No será hasta que esto ocurra que veremos los precios normalizarse en las tasas que desea el banco central.

Veremos hoy qué nos dice el dato de IPP, el cual también lleva dos meses dando sorpresas negativas. Se espera que en el mes de marzo los precios al productor hayan aumentado un 0,2%, algo menos del 0,3% del mes pasado. También mucha atención hoy a la reunión del BCE. No se espera que la decisión de tipos de sorpresa, pero habrá que analizar las palabras de Lagarde. En principio, este descontrol de la inflación no parece que se esté dando en Europa, por lo que de seguir así cabría esperar incluso ver bajadas de tipos antes aquí que en Estados Unidos.

*Rentabilidad a fecha de 10/04/2024

Renta variable

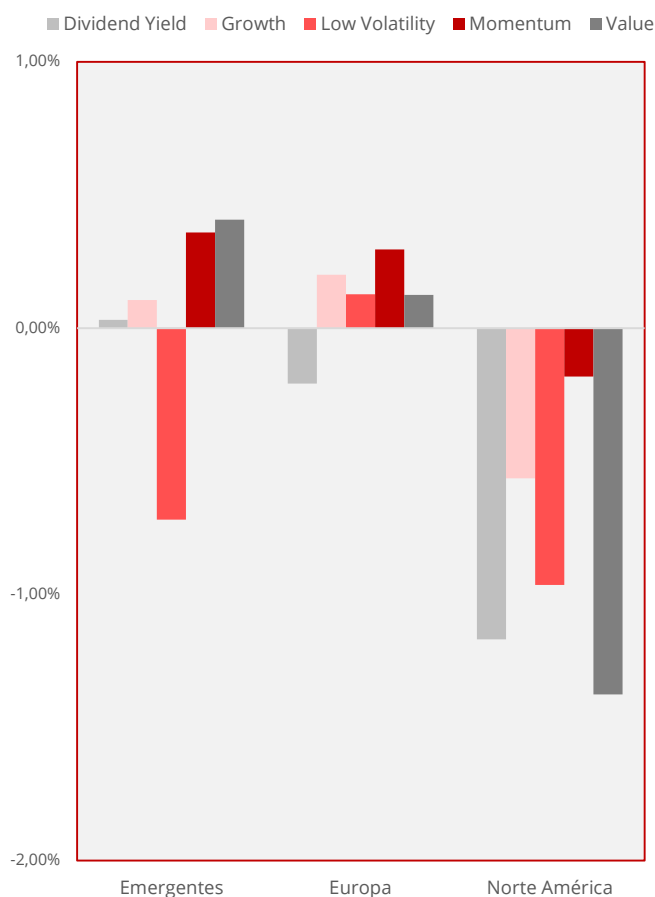
Sectores

| Región | Sector | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|----------------------------|-----------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| Norte América | Energía | 0,3% | 9,9% | 15,5% | 12,9% |
| | Comunicación | -0,3% | 6,7% | 16,8% | 47,1% |
| | Consumo básico | -0,4% | -1,2% | 3,8% | 1,2% |
| | Tecnológico | -0,8% | -0,5% | 9,8% | 43,1% |
| | Industriales | -0,8% | 2,4% | 9,0% | 27,0% |
| | Salud | -1,1% | -2,9% | 3,8% | 5,8% |
| | Consumo cíclico | -1,2% | 1,0% | 2,9% | 27,5% |
| | Materiales | -1,4% | 3,1% | 7,1% | 10,5% |
| | Financiero | -1,5% | 0,4% | 7,7% | 26,2% |
| | Utilities | -1,7% | 1,8% | 2,7% | -6,4% |
| Total Norte América | | -0,9% | 2,1% | 7,9% | 19,5% |
| Europa | Energía | 1,0% | 12,5% | 9,7% | 11,7% |
| | Tecnológico | 0,4% | 0,0% | 17,1% | 32,0% |
| | Financiero | 0,4% | 3,8% | 9,4% | 20,2% |
| | Salud | 0,3% | -2,9% | 4,6% | 4,8% |
| | Comunicación | 0,2% | 0,9% | 2,6% | -2,0% |
| | Consumo básico | 0,1% | -3,2% | -4,8% | -12,6% |
| | Industriales | 0,0% | 0,9% | 7,4% | 21,5% |
| | Consumo cíclico | 0,0% | -0,4% | 9,3% | 4,8% |
| | Materiales | -0,1% | 5,0% | 3,7% | 9,5% |
| | Utilities | -1,3% | -2,2% | -8,8% | -9,7% |
| Total Europa | | 0,1% | 1,4% | 5,0% | 8,0% |
| Asia | Utilities | 1,0% | 2,9% | 8,9% | 17,5% |
| | Energía | 0,7% | 3,0% | 11,6% | 20,7% |
| | Comunicación | 0,5% | 0,5% | 2,2% | -5,4% |
| | Consumo cíclico | 0,3% | 1,9% | 6,1% | 9,4% |
| | Materiales | 0,0% | 2,6% | -4,6% | -0,1% |
| | Tecnológico | -0,2% | 2,0% | 10,6% | 27,5% |
| | Consumo básico | -0,5% | -1,2% | -4,7% | -9,6% |
| | Financiero | -0,6% | -1,6% | 5,2% | 10,9% |
| | Industriales | -0,8% | 0,6% | 6,5% | 15,5% |
| | Salud | -1,1% | -6,8% | -5,4% | -9,1% |
| Total Asia | | -0,1% | 0,4% | 3,7% | 7,7% |
| Emergentes | Consumo cíclico | 1,5% | 2,9% | 2,4% | -0,8% |
| | Comunicación | 1,3% | 4,8% | 2,0% | -9,3% |
| | Energía | 1,1% | 3,2% | 9,6% | 35,6% |
| | Tecnológico | 0,0% | 4,1% | 11,6% | 29,3% |
| | Utilities | 0,0% | 1,4% | 7,4% | 19,9% |
| | Industriales | -0,2% | 0,0% | 1,2% | 2,7% |
| | Financiero | -0,2% | -0,1% | 2,8% | 13,8% |
| | Materiales | -0,3% | 5,8% | -0,7% | -4,1% |
| | Salud | -0,3% | -4,2% | -6,1% | -6,5% |
| | Consumo básico | -0,4% | -1,0% | -5,0% | -2,8% |
| Total Emergentes | | 0,3% | 1,7% | 2,5% | 7,8% |

Factores

| Region | Factor | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|----------------------------|----------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| Europa | Momentum | 0,3% | 2,9% | 12,3% | 17,8% |
| | Growth | 0,2% | -0,9% | 7,6% | 10,6% |
| | Low Volatility | 0,1% | -0,3% | 2,8% | 4,4% |
| | Value | 0,1% | 2,9% | 3,8% | 8,1% |
| | Dividend Yield | -0,2% | 2,0% | 2,9% | 9,4% |
| Total Europa | | 0,1% | 1,3% | 5,9% | 10,1% |
| Emergentes | Value | 0,4% | 1,4% | 2,7% | 11,6% |
| | Momentum | 0,4% | 2,2% | 8,6% | 11,3% |
| | Growth | 0,1% | 2,8% | 4,8% | 6,7% |
| | Dividend Yield | 0,0% | 1,3% | 3,3% | 14,4% |
| | Low Volatility | -0,7% | -1,3% | 1,7% | 2,4% |
| Total Emergentes | | 0,0% | 1,3% | 4,2% | 9,3% |
| Norte América | Momentum | -0,2% | 2,8% | 22,2% | 37,7% |
| | Growth | -0,6% | 1,5% | 10,4% | 38,2% |
| | Low Volatility | -1,0% | -0,6% | 4,0% | 10,2% |
| | Dividend Yield | -1,2% | 0,3% | 5,3% | 11,3% |
| | Value | -1,4% | 0,1% | 5,2% | 12,4% |
| Total Norte América | | -0,9% | 0,8% | 9,4% | 22,0% |

Variación 1D



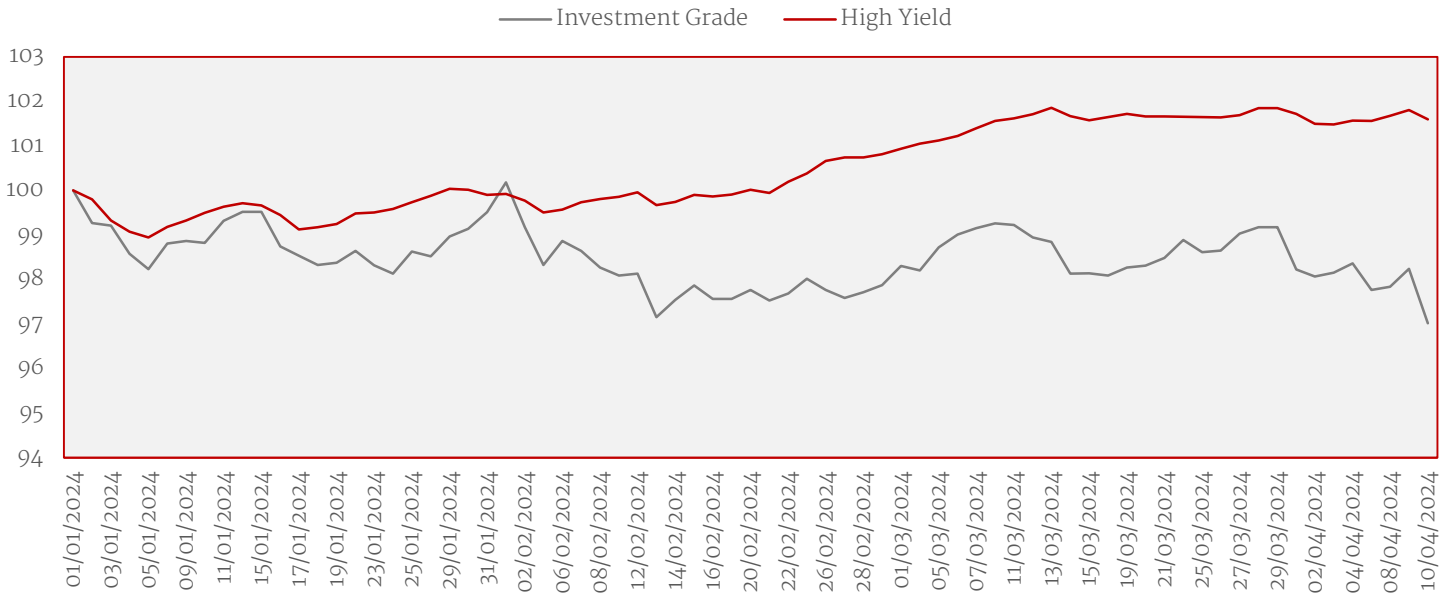
Renta fija

Duración

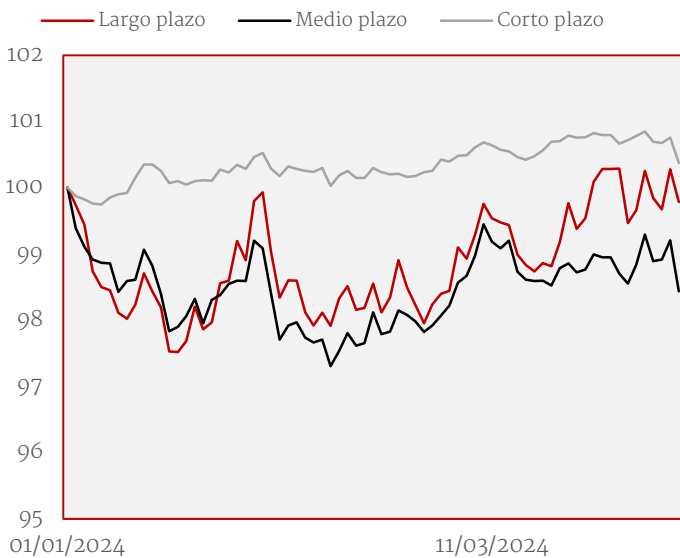
| Tipo | Nombre | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|--------------------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| Corto plazo | 1-3 años Europa | -0,4% | -0,3% | 0,4% | 4,3% |
| | 1-3 años USA | -0,4% | -0,4% | 0,0% | 2,9% |
| Total Corto plazo | | -0,4%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

Rating

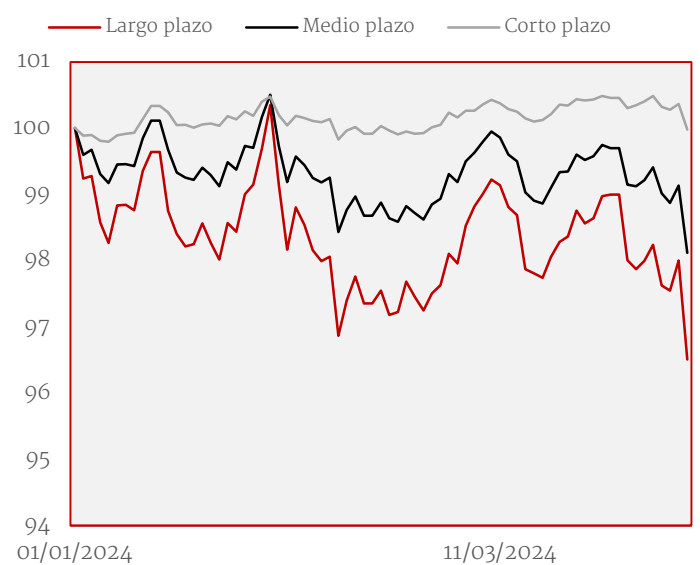
| Tipo | Nombre | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|-------------------------------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| High Yield | BB | 0,0% | 0,5% | 1,7% | 9,9% |
| | CCC | -0,4% | -0,5% | 1,5% | 15,2% |
| Total High Yield | | -0,2% | 0,0% | 1,6% | 12,6% |
| Investment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



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

| Divisa | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|--------|-------|-------|-------|-------|
| USDGBP | 1,1% | 2,2% | 1,5% | -0,9% |
| USDEUR | 1,1% | 1,7% | 2,8% | 1,6% |
| USDJPY | 0,9% | 4,2% | 8,7% | 14,6% |
| EURGBP | 0,1% | 0,5% | -1,3% | -2,5% |

Matriz de principales divisas

| | USD | EUR | GBP | AUD | NZD | JPY |
|-----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| USD | | 0,9308 | 0,7974 | 1,5356 | 1,6736 | 153,16 |
| EUR | 1,0743 | | 0,8568 | 1,6496 | 1,7982 | 164,54 |
| GBP | 1,254 | 1,1672 | | 1,9256 | 2,0991 | 192,07 |
| AUD | 0,6512 | 0,6062 | 0,5193 | | 1,0901 | 99,749 |
| NZD | 0,5975 | 0,5561 | 0,4764 | 0,9173 | | 91,477 |
| JPY | 0,0065 | 0,0061 | 0,0052 | 0,01 | 0,0109 | |

Criptomonedas

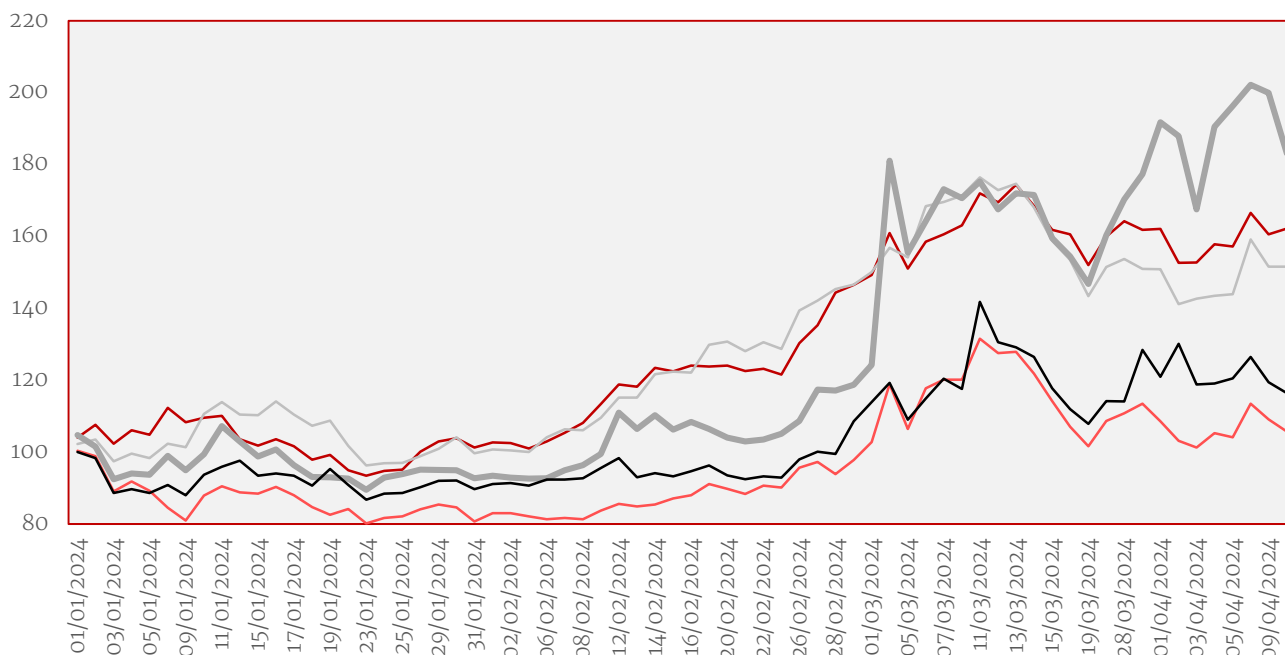


Principales Criptomonedas

| Cripto | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|--------------|-------|--------|--------|-------|
| Bitcoin | 1,0% | -3,2% | 60,0% | 131% |
| Ethereum | 0,0% | -12,9% | 50,3% | 85% |
| Bitcoin Cash | -8,4% | 39,6% | 133,5% | 381% |
| Dash | -3,2% | -15,4% | 10,8% | -36% |
| Litecoin | -2,5% | -9,0% | 29,1% | 1% |

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

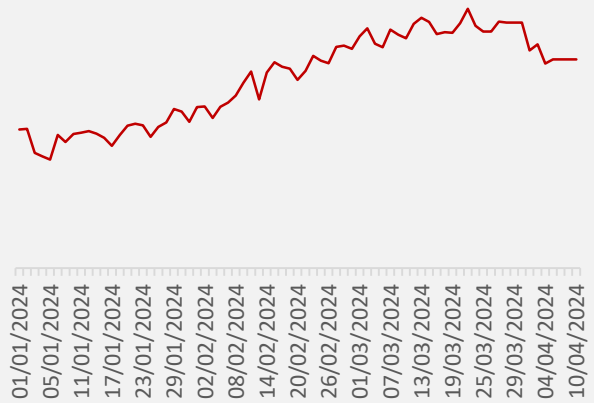
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo

8,29

Rentabilidad en el año

4,06%



Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

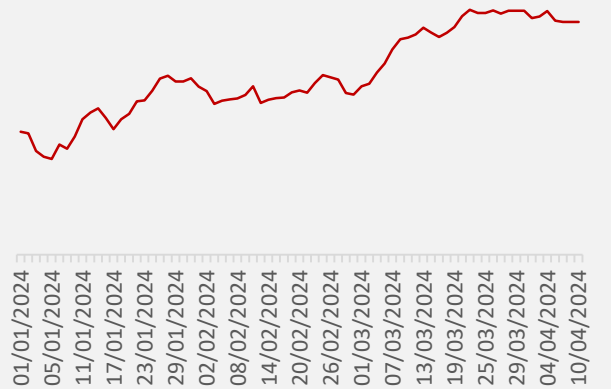
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo

10,44

Rentabilidad en el año

1,79%



Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

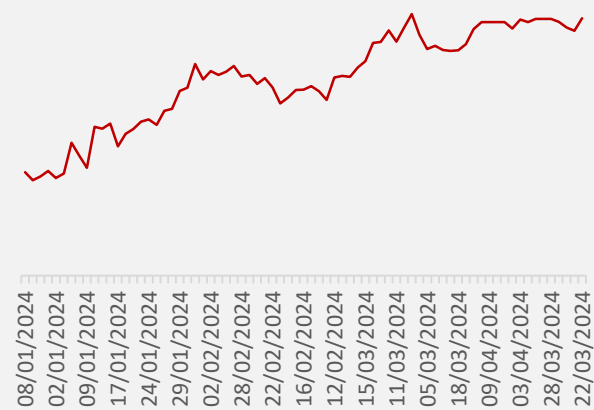
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo

11,06

Rentabilidad en el año

2,97%



Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

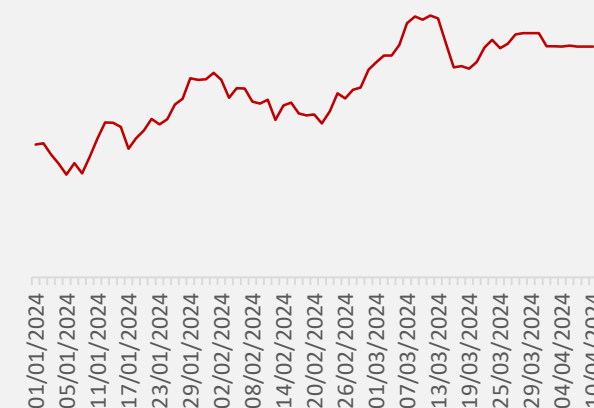
ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo

9,34

Rentabilidad en el año

1,11%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

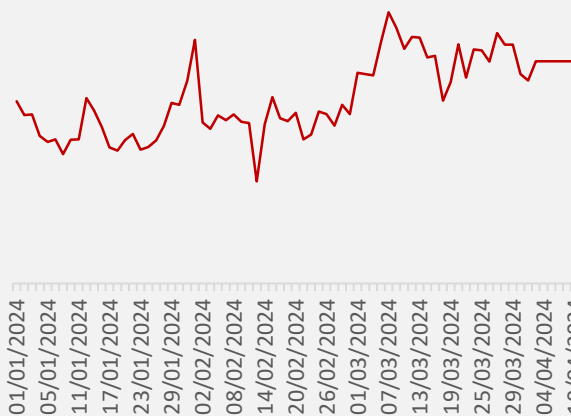
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,039323448

Rentabilidad en el año

0,44%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

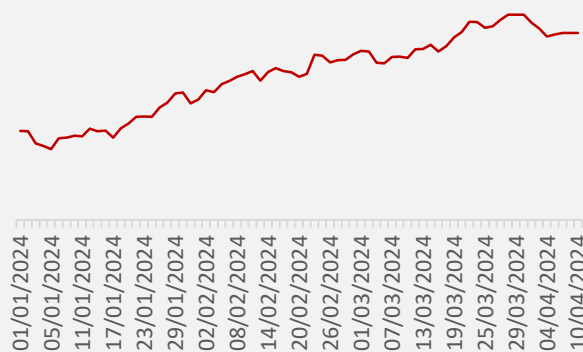
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

12,52

Rentabilidad en el año

6,63%



Más información en nuestra web

