

Un paseo matinal por los mercados

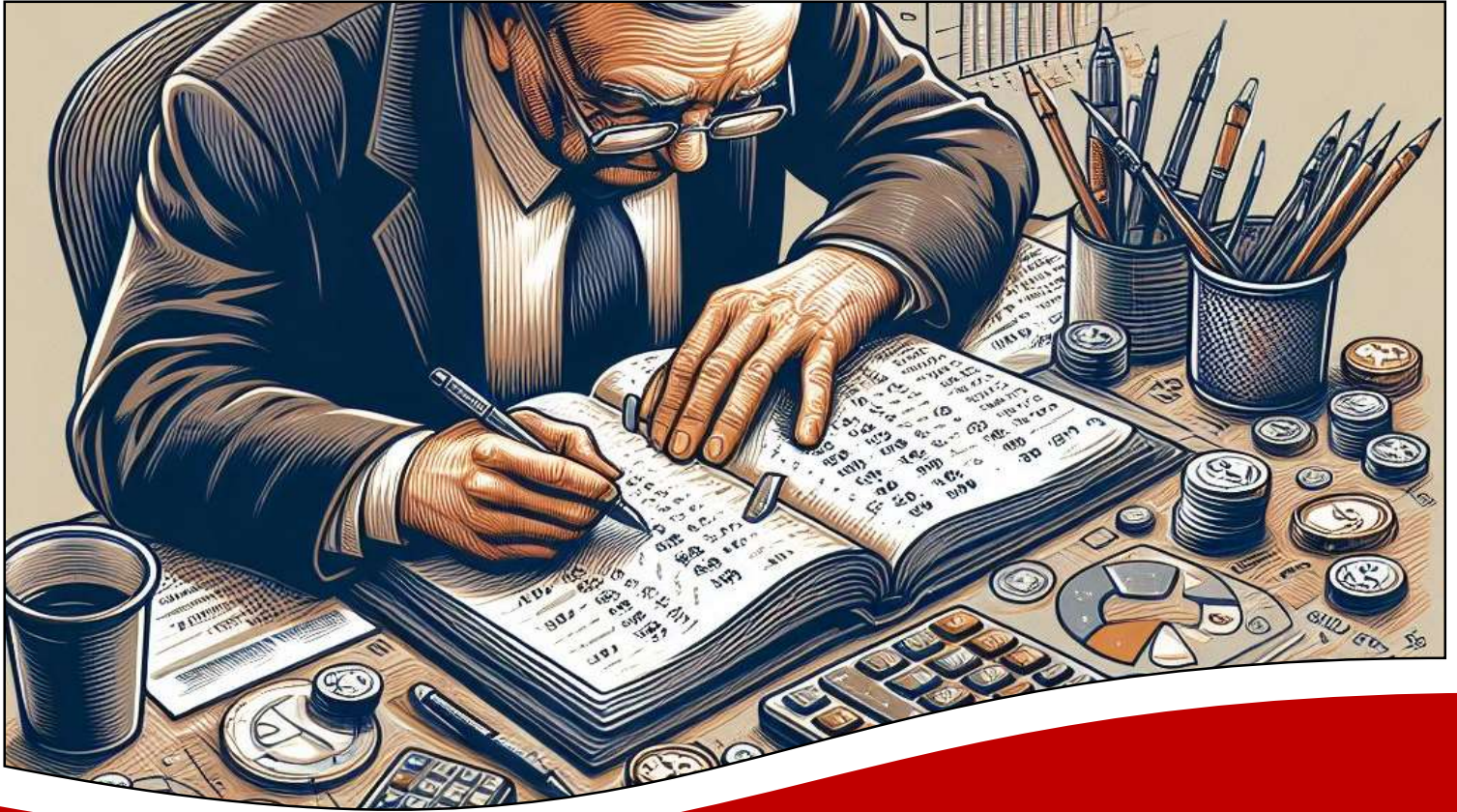
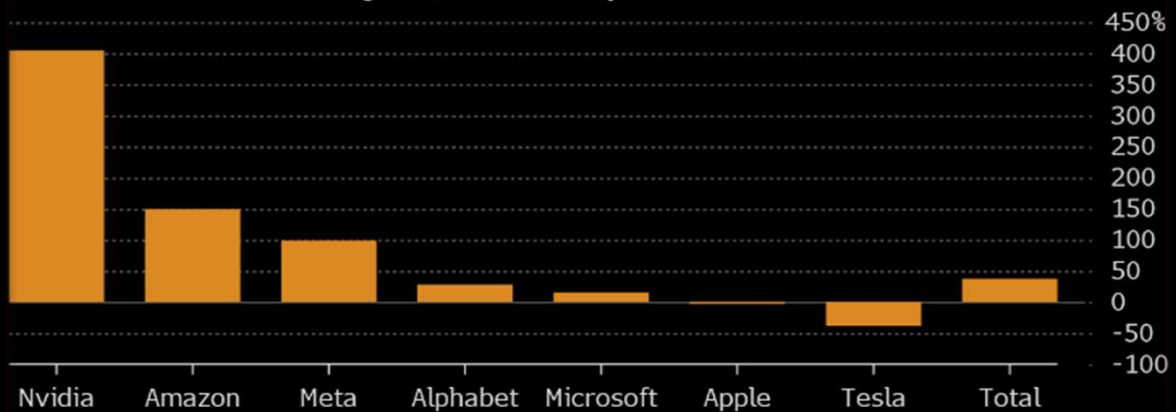


Gráfico del día

Profit Growth for Seven Biggest Firms Narrows Without Nvidia

■ Forecasts for net-income growth in the first quarter



Source: Bloomberg Intelligence

Bloomberg

Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 22/04/2024

| 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 |
| 4936,85 | ↑ 0,38% | 10890,20 | ↑ 1,50% | 5010,60 | ↑ 0,87% | 17210,88 | ↑ 1,02% | 3044,60 | ↓ -0,67% |

Las expectativas de los 7 magníficos no son tan excesivas

Los mercados siguen con su buen humor. Tras recuperar gran parte de las caídas que llegaron a experimentar el viernes, ayer las bolsas cerraron con una subida superior al 1% en Europa y de algo menos, el 0,90%, en Estados Unidos. Tal y como hablamos ayer, esta subida de bolsa venía acompañada de una fuerte caída en las materias primas, con especial atención al petróleo y al oro. Sin embargo, aunque el oro sí que cerró cerca de mínimos del día, confirmando una caída cercana al 3%, el petróleo recuperó gran parte de las caídas y cerró prácticamente plano.

Tal y como comentábamos ayer, además de todo el calendario macro que nos espera, tenemos también que estar muy atentos a los resultados de los 7 magníficos que presentarán esta semana. Recordemos que la mayoría de estas empresas tuvieron el año pasado un comportamiento excepcional y esto está provocando que muchos hablen ya de que sus valoraciones son desorbitadas.

Normalmente, las valoraciones se realizan teniendo en cuenta dos factores. El crecimiento en los beneficios o en los flujos de caja y la tasa de descuento que se aplica para traer el valor de esos flujos de caja esperados al presente. El problema a la hora de analizar si una valoración está o no siendo realista tenemos que saber distinguir entre la tasa de descuento que el mercado está aplicando y las expectativas de crecimiento que espera que la empresa obtenga.

Sin embargo, podemos asumir una de las dos y simplemente hacer una especie de ingeniería inversa para sacar la otra variable. Por ejemplo, si estimamos una tasa de descuento podemos saber a qué tasa de crecimiento tiene que crecer la empresa para cumplir con la valoración actual y viceversa. Gracias a esto podemos saber con más o menos una alta precisión cuáles son las expectativas implícitas del mercado.

Vamos a aplicar esto a los 7 magníficos para concluir si el mercado tiene unas expectativas demasiado elevadas o no sobre estas empresas. Para ello, vamos a aplicar una tasa de descuento del 10% para estas empresas, es decir, vamos a ver a qué tasa tiene que crecer la empresa para ofrecernos una rentabilidad como inversores del 10%. Las que menos rentabilidad necesitan para cumplir con esa tasa de descuento son Apple, Meta y Google, cuyos crecimientos esperados para los próximos 10 años son del 10%, 10,3% y del 8,8% respectivamente. Por otro lado, las empresas con crecimientos esperados más elevados necesarios para ofrecer esa rentabilidad del 10% son Tesla y Microsoft, que tienen que crecer a un 31% y un 19% respectivamente. En medio tenemos empresas como Amazon cuyo crecimiento ha de ser del 13,7%, y Nvidia, que tiene que crecer a un 17%. Estas expectativas se han elevado mucho respecto las que tenían a principios de año, indicando que indudablemente lo que llevamos de año ha supuesto un reajuste al alza de las expectativas de crecimiento del mercado.

Sin embargo, no basta únicamente con ver cuáles son las que menor crecimiento han de obtener para poder ofrecer una rentabilidad del 10%, sino que hay que comparar este crecimiento esperado con el crecimiento de los últimos 5 o 10 años. Y es que, en los últimos 5 años, todas menos Apple han crecido más de las expectativas que actualmente se tienen. Esto no quiere decir que estén baratas, pero desde luego tampoco podemos decir que sus expectativas sean desorbitadas.

Lo que tenemos que estar atentos ahora es si los resultados que presentan estas compañías esta semana permiten seguir pensando que las expectativas actuales son razonables o si, por el contrario, son excesivamente optimistas de cara al futuro.

*Rentabilidad a fecha de 22/04/2024

Renta variable

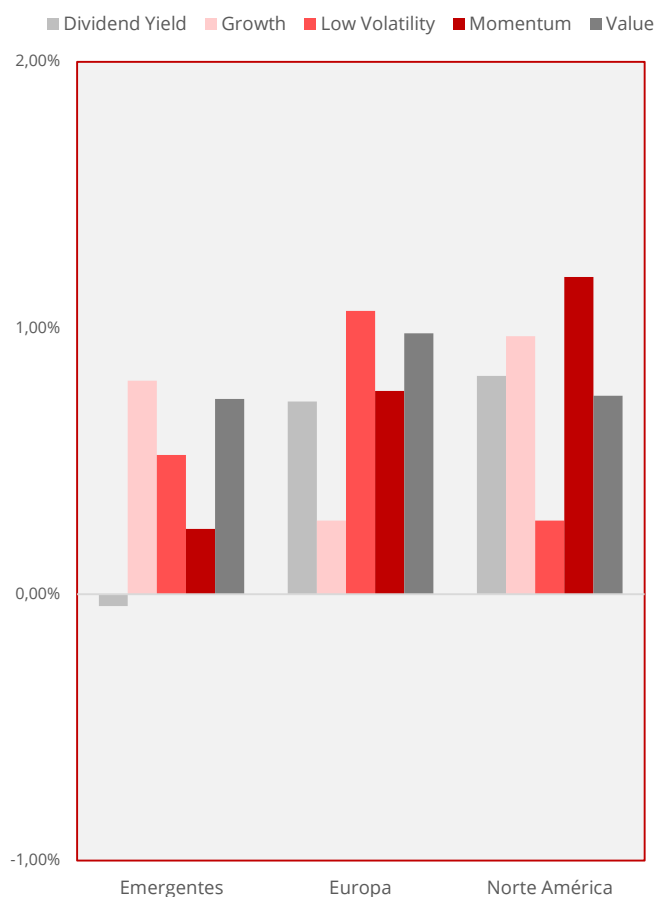
Sectores

| Región | Sector | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|----------------------------|-----------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Norte América | Tecnológico | 1,3% | -7,9% | 3,8% | 35,2% |
| | Financiero | 1,2% | -1,7% | 7,3% | 22,8% |
| | Utilities | 1,0% | 2,4% | 4,3% | -5,1% |
| | Consumo básico | 1,0% | -0,6% | 4,9% | 0,5% |
| | Industriales | 0,7% | -2,7% | 6,2% | 21,6% |
| | Consumo cíclico | 0,7% | -5,6% | -1,9% | 20,2% |
| | Energía | 0,6% | 2,2% | 12,8% | 10,6% |
| | Comunicación | 0,4% | -1,5% | 13,1% | 44,5% |
| | Salud | 0,4% | -4,1% | 2,0% | 3,2% |
| | Materiales | -0,3% | -1,2% | 4,0% | 7,0% |
| Total Norte América | | 0,7% | -2,1% | 5,6% | 16,0% |
| Europa | Comunicación | 1,7% | -0,3% | 2,4% | -2,2% |
| | Salud | 1,6% | -0,4% | 5,7% | 2,3% |
| | Energía | 1,2% | 6,1% | 9,5% | 12,2% |
| | Financiero | 0,9% | -1,0% | 8,2% | 17,0% |
| | Consumo básico | 0,4% | -0,4% | -3,1% | -12,7% |
| | Utilities | 0,4% | -0,1% | -6,0% | -7,1% |
| | Industriales | 0,2% | -3,1% | 6,0% | 16,6% |
| | Consumo cíclico | 0,1% | -2,7% | 8,0% | 0,8% |
| | Materiales | -0,1% | 0,0% | 2,6% | 7,5% |
| | Tecnológico | -0,3% | -8,6% | 8,6% | 25,9% |
| Total Europa | | 0,6% | -1,0% | 4,2% | 6,0% |
| Asia | Comunicación | 2,7% | -2,2% | -0,2% | -4,2% |
| | Consumo básico | 2,1% | -1,2% | -6,1% | -11,2% |
| | Salud | 2,0% | -6,9% | -8,0% | -12,5% |
| | Financiero | 1,6% | -3,0% | 2,5% | 7,0% |
| | Consumo cíclico | 1,6% | -4,0% | 1,4% | 6,9% |
| | Industriales | 1,6% | -3,3% | 3,2% | 10,1% |
| | Utilities | 1,2% | 1,8% | 6,5% | 14,7% |
| | Materiales | 0,9% | -1,4% | -7,8% | -2,2% |
| | Energía | -0,5% | 0,9% | 9,3% | 17,5% |
| | Tecnológico | -1,0% | -8,2% | 0,2% | 18,9% |
| Total Asia | | 1,2% | -2,8% | 0,1% | 4,5% |
| Emergentes | Comunicación | 2,8% | 1,7% | 0,5% | -6,4% |
| | Consumo cíclico | 2,5% | 0,2% | -0,9% | 0,5% |
| | Salud | 2,0% | -5,8% | -9,7% | -9,7% |
| | Consumo básico | 1,4% | -2,7% | -7,2% | -4,0% |
| | Industriales | 1,4% | -1,4% | -0,7% | 1,6% |
| | Financiero | 1,1% | -2,1% | -0,1% | 8,9% |
| | Utilities | 0,5% | 1,3% | 5,1% | 17,9% |
| | Energía | 0,4% | 3,3% | 8,9% | 32,7% |
| | Materiales | -0,6% | 1,2% | -4,5% | -5,8% |
| | Tecnológico | -1,2% | -7,0% | 0,8% | 21,7% |
| Total Emergentes | | 1,0% | -1,1% | -0,8% | 5,7% |

Factores

| Region | Factor | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|----------------------------|----------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| Norte América | Momentum | 1,2% | -6,4% | 15,8% | 30,4% |
| | Growth | 1,0% | -5,5% | 5,5% | 31,0% |
| | Dividend Yield | 0,8% | -1,9% | 4,2% | 10,3% |
| | Value | 0,7% | -2,4% | 3,7% | 10,4% |
| | Low Volatility | 0,3% | -1,5% | 3,1% | 8,8% |
| Total Norte América | | 0,8% | -3,6% | 6,5% | 18,2% |
| Europa | Low Volatility | 1,1% | -0,4% | 4,1% | 3,7% |
| | Value | 1,0% | 0,6% | 3,7% | 7,2% |
| | Momentum | 0,8% | -1,7% | 11,7% | 14,5% |
| | Dividend Yield | 0,7% | -0,1% | 3,3% | 9,8% |
| | Growth | 0,3% | -3,4% | 6,0% | 6,5% |
| Total Europa | | 0,8% | -1,0% | 5,8% | 8,3% |
| Emergentes | Growth | 0,8% | -2,6% | -0,3% | 4,3% |
| | Value | 0,7% | -1,7% | -1,1% | 8,6% |
| | Low Volatility | 0,5% | -1,6% | 0,2% | 0,7% |
| | Momentum | 0,2% | -2,4% | 2,8% | 5,7% |
| | Dividend Yield | 0,0% | -3,0% | -1,2% | 10,4% |
| Total Emergentes | | 0,5% | -2,3% | 0,1% | 5,9% |

Variación 1D



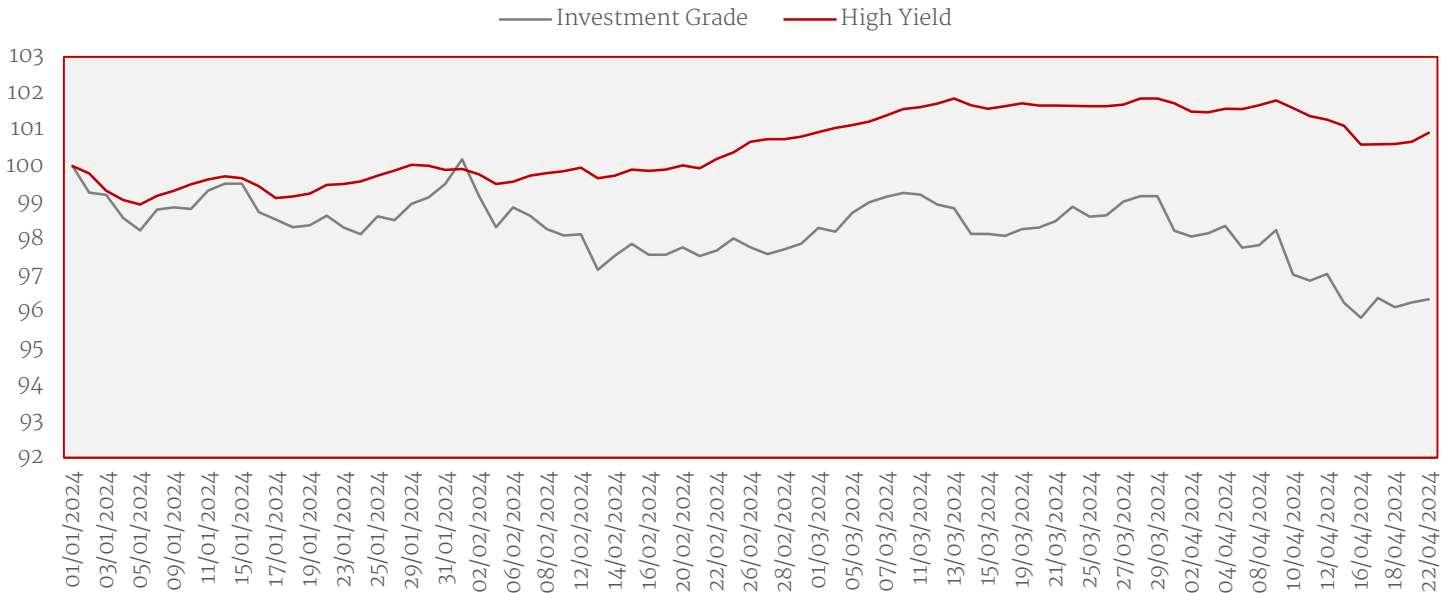
Renta fija

Duración

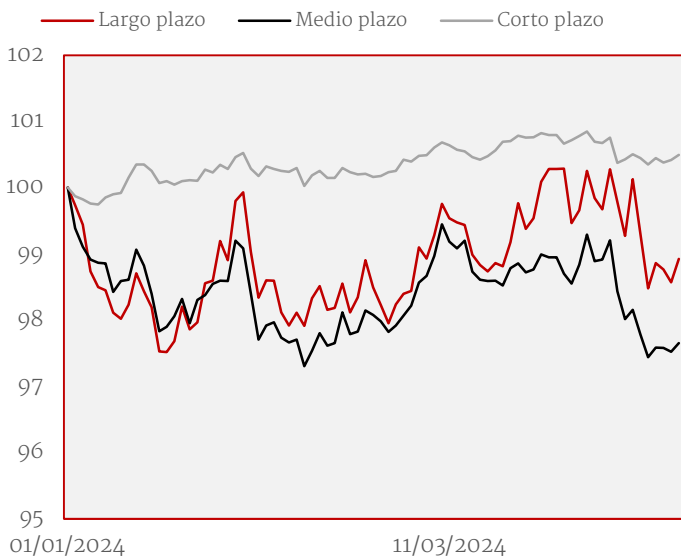
| Tipo | Nombre | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|--------------------------|-------------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
| Corto plazo | 1-3 años Europa | 0,1% | -0,3% | 0,5% | 4,3% |
| | 1-3 años USA | 0,1% | -0,3% | 0,1% | 3,0% |
| Total Corto plazo | | 0,1% | -0,3%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

Rating

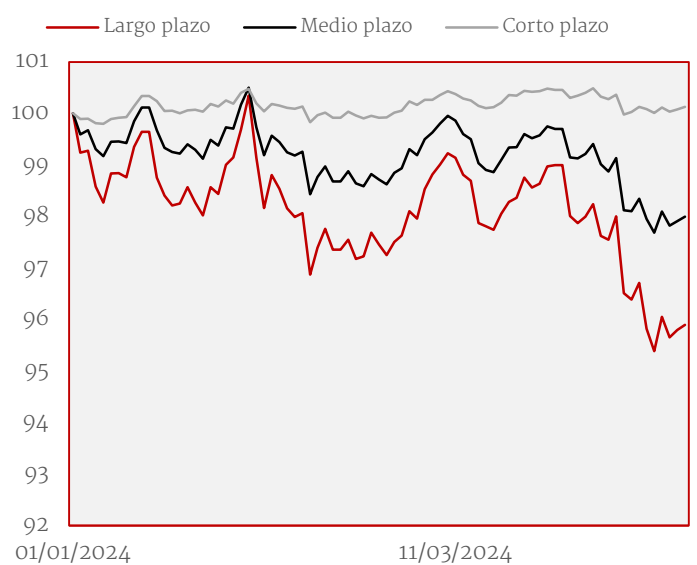
| Tipo | Nombre | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|-------------------------------|--------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| High Yield | BB | 0,2% | 0,1% | 1,5% | 9,4% |
| | CCC | 0,3% | -1,5% | 0,3% | 12,5% |
| Total High Yield | | 0,2% | -0,7% | 0,9% | 11,0% |
| Investment Grade | A | 0,1% | -2,0% | -3,0% | 0,8% |
| | AA | 0,1% | -2,3% | -3,8% | -1,1% |
| | AAA | 0,1% | -3,0% | -5,4% | -3,7% |
| | BBB | 0,1% | -1,9% | -2,5% | 2,7% |
| Total Investment Grade | | 0,1% | -2,3% | -3,7% | -0,3% |



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

| Divisa | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|--------|-------|-------|-------|-------|
| USDGBP | 0,2% | 2,3% | 3,1% | 1,1% |
| EURGBP | 0,1% | 0,6% | -0,6% | -2,5% |
| USDJPY | 0,1% | 2,3% | 9,9% | 15,4% |
| USDEUR | 0,0% | 1,7% | 3,7% | 3,7% |

Matriz de principales divisas

| | USD | EUR | GBP | AUD | NZD | JPY |
|-----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| USD | | 0,9385 | 0,8097 | 1,5504 | 1,6895 | 154,85 |
| EUR | 1,0655 | | 0,8627 | 1,6518 | 1,7999 | 164,98 |
| GBP | 1,235 | 1,1592 | | 1,915 | 2,0864 | 191,22 |
| AUD | 0,645 | 0,6054 | 0,5222 | | 1,0897 | 99,868 |
| NZD | 0,5919 | 0,5556 | 0,4793 | 0,9177 | | 91,635 |
| JPY | 0,0065 | 0,0061 | 0,0052 | 0,01 | 0,0109 | |

Criptomonedas

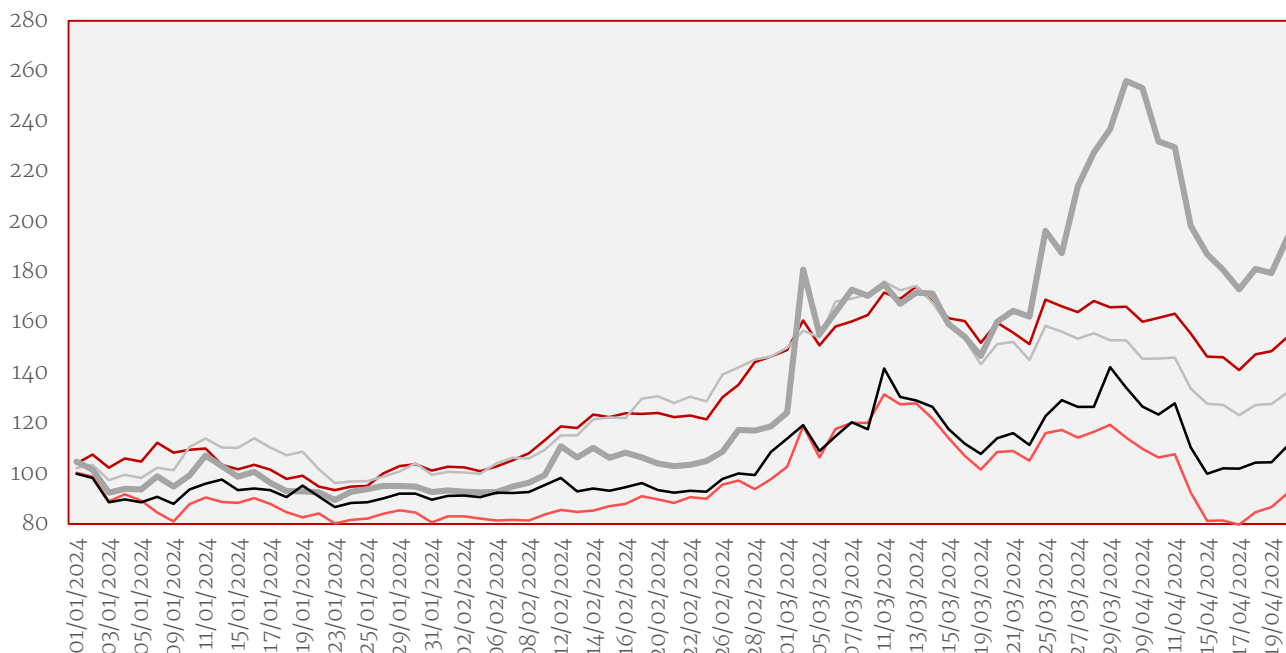


Principales Criptomonedas

| Cripto | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|--------------|-------|--------|-------|-------|
| Bitcoin | 3,9% | -6,2% | 52,5% | 142% |
| Ethereum | 3,6% | -12,1% | 36,5% | 73% |
| Bitcoin Cash | 8,0% | 4,2% | 95,5% | 335% |
| Dash | 6,5% | -16,9% | -3,9% | -37% |
| Litecoin | 6,3% | -5,4% | 16,2% | -2% |

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

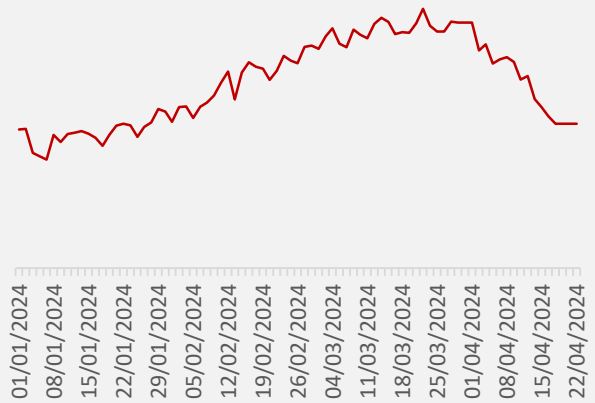
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo

8,00

Rentabilidad en el año

0,32%



Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

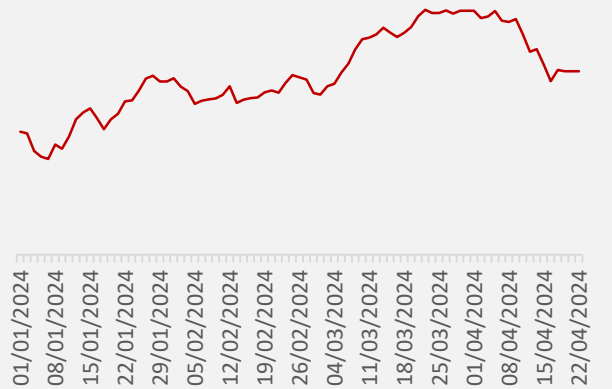
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo

10,35

Rentabilidad en el año

0,98%



Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

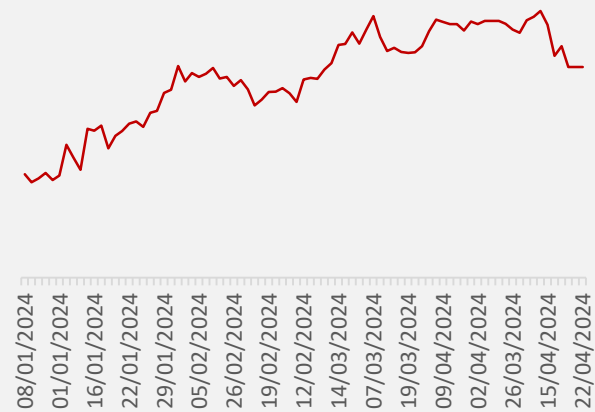
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo

10,97

Rentabilidad en el año

2,13%



Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

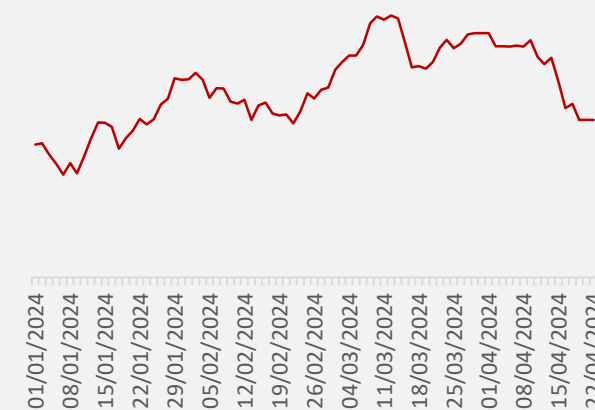
ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo

9,27

Rentabilidad en el año

0,28%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo

7,951152367

Rentabilidad en el año

-0,66%



01/01/2024
08/01/2024
15/01/2024
22/01/2024
29/01/2024
05/02/2024
12/02/2024
19/02/2024
26/02/2024
04/03/2024
11/03/2024
18/03/2024
25/03/2024
01/04/2024
08/04/2024
15/04/2024
22/04/2024

Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

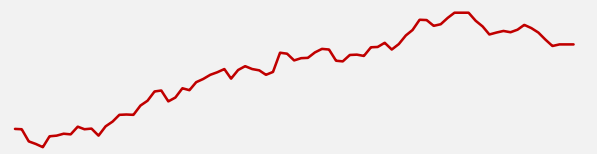
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

12,42

Rentabilidad en el año

5,73%



01/01/2024
08/01/2024
15/01/2024
22/01/2024
29/01/2024
05/02/2024
12/02/2024
19/02/2024
26/02/2024
04/03/2024
11/03/2024
18/03/2024
25/03/2024
01/04/2024
08/04/2024
15/04/2024
22/04/2024

Más información en nuestra web

