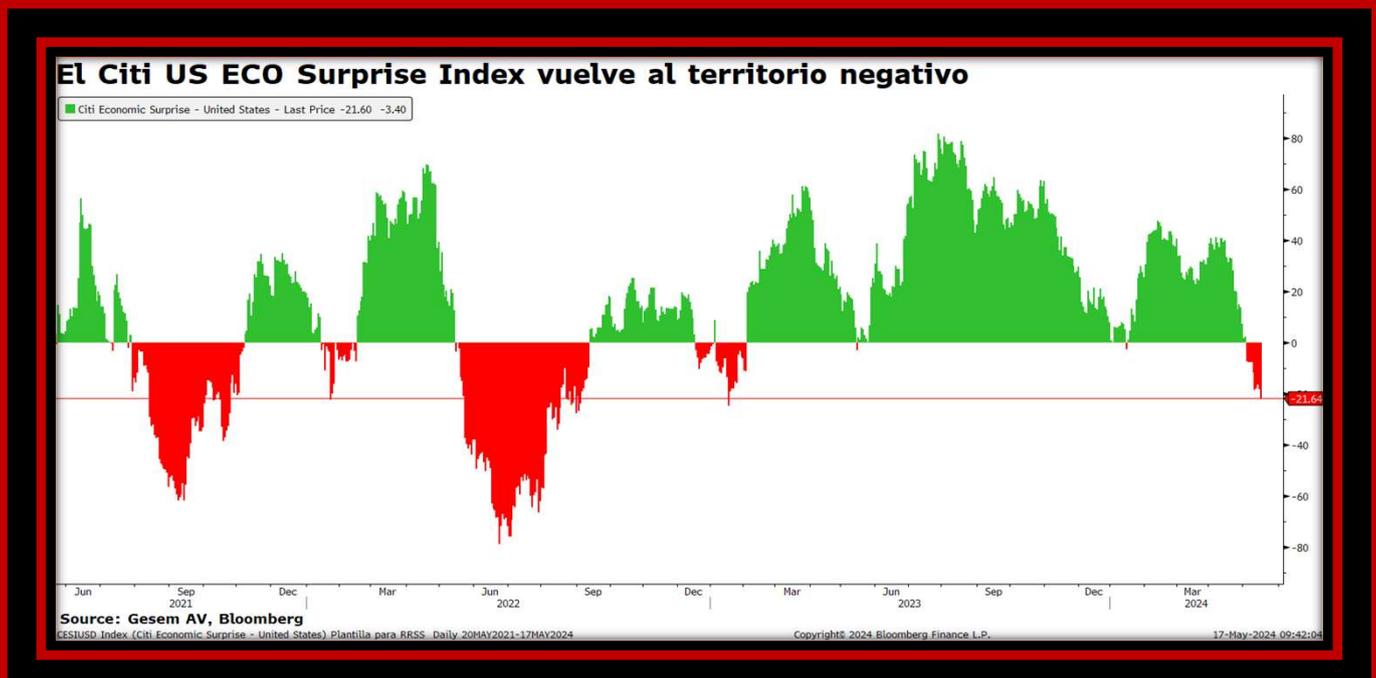


## Un paseo matinal por los mercados



### Gráfico del día



# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 16/05/2024

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
5072,45	↓ -0,56%	11299,30	↓ -0,56%	5297,10	↓ -0,21%	18557,96	↓ -0,21%	3122,40	⇒ 0,08%

## Las sorpresas negativas cada vez son más

Ayer seguimos conociendo malos datos económicos que, en este caso, reflejaron un menor nivel de actividad económico. Concretamente, ayer conocimos los datos de permisos de construcción (1,440 millones de solicitudes frente los 1,480 esperados), renovaciones de los subsidios por desempleo (1,794 millones frente a los 1,780 esperados), nuevas peticiones de subsidio por desempleo (222 mil frente los 219 mil esperados), índice manufacturero de la Fed de Filadelfia (4,5 frente 7,7 esperado) y el índice de producción industrial mensual (0% de crecimiento frente el 0,1% esperado).

Como ves, los datos más relevantes presentados ayer (que no fueron pocos) salieron todo por debajo de lo esperado, reflejando que igual las expectativas de los analistas están siendo demasiado optimistas. El mercado, sin embargo, no pareció prestar nada de atención a estos datos. Los tipos subieron ligeramente, buscando un rebote tras las fuertes caídas del día anterior, y las bolsas incluso subieron a pesar de los malos datos económicos y la pequeña subida de tipos.

Hay un índice en concreto que trata de medir precisamente las sorpresas en las presentaciones de los datos económicos. Se presupone que puede actuar de indicador adelantado ya no de ninguna variable económica, sino del propio sentimiento de mercado. Normalmente, cuando el mercado no para de recibir datos que superan (positivamente) las expectativas de los analistas se suele crear un sesgo que hace que, en el próximo dato, se espere ya que se superen las expectativas. Es una cuestión puramente psicológica que nos afecta como seres humanos y que, lamentablemente, no podemos evitar, al menos no de forma general como humanos. Por ello, este tipo de indicadores suele proporcionar información importante.

Dado que las últimas semanas no hemos parado de ver sorpresas negativas este indicador no ha parado de caer y caer hasta situarse ayer mismo en los niveles mínimos desde septiembre de 2022. En ese momento el precio de los índices de renta variable estaba recuperándose mientras que este indicador estaba camino a remontar desde los mínimos. Ahora las bolsas están en máximos históricos y la tendencia de este indicador es claramente a la baja. Por lo que cabe preguntarse si estamos ante el inicio de una nueva oleada bajista o si, simplemente, es una mala racha de datos económicos.

Para averiguarlo solo nos queda esperar y observar. De cara a la sesión de hoy tendremos la actualización de unos de los indicadores que más prestigio está perdiendo en los últimos años: el Leading Indicator de The Conference Board. Lo cierto es que está perdiendo popularidad porque, hasta ahora, no había fracasado a la hora de anticipar una recesión, pero que lleva desde inicios de 2023 apuntando a que la economía estadounidense entraría en recesión, algo que todavía no ha ocurrido.

Sin ánimo de intentar defender o criticar, es cierto que este indicador ha anticipado las recesiones con más y con menos tiempo, por lo que igual todavía es pronto para afirmar que este indicador ya no sirve para nada. Como ya he comentado en alguna ocasión, la teoría detrás de la construcción de este índice es robusta y no se ha construido únicamente teniendo en cuenta la estadística, sino que parte de la lógica propia detrás de los indicadores adelantados.

También tendremos el IPC de la Zona Euro, el cual se espera que se enfríe respecto el mes anterior, aunque con tasas mensuales todavía demasiado elevadas.

Por ahora, los tipos siguen subiendo mientras que las bolsas cotizan planas a la espera de nuevos datos económicos.

\*Rentabilidad a fecha de 16/05/2024

# Renta variable

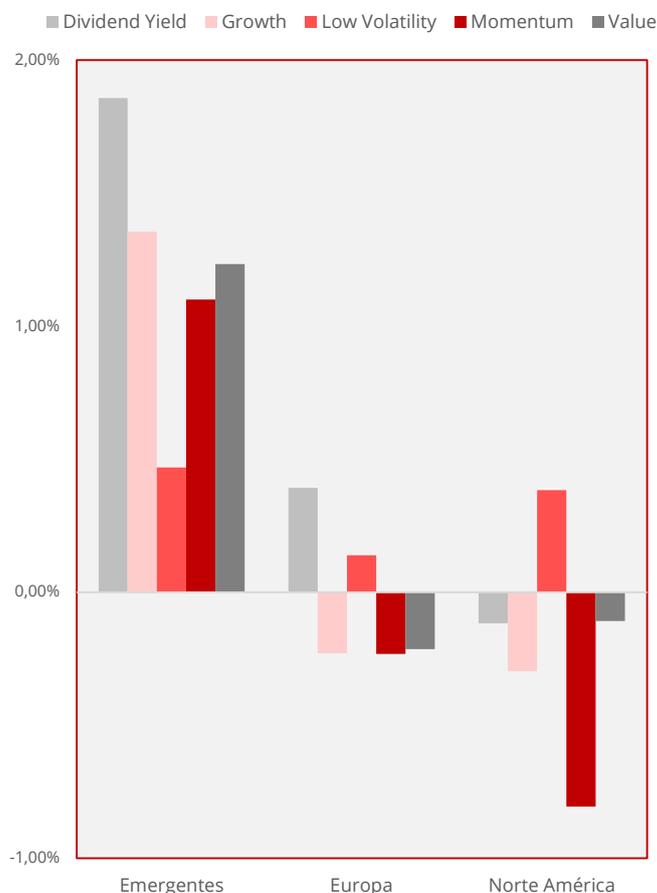
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Consumo básico	1,4%	6,8%	9,4%	6,0%
	Comunicación	0,0%	4,4%	19,1%	42,1%
	Financiero	-0,1%	6,3%	10,8%	30,1%
	Salud	-0,1%	5,3%	6,6%	11,3%
	Energía	-0,3%	-0,1%	10,8%	18,9%
	Tecnológico	-0,3%	7,2%	14,3%	42,0%
	Utilities	-0,3%	12,6%	14,1%	9,7%
	Materiales	-0,6%	3,4%	7,6%	15,1%
	Industriales	-0,7%	3,2%	9,4%	26,8%
	Consumo cíclico	-0,7%	3,1%	2,4%	22,9%
<b>Total Norte América</b>		<b>-0,2%</b>	<b>5,2%</b>	<b>10,5%</b>	<b>22,5%</b>
Europa	Comunicación	0,5%	6,6%	6,3%	3,8%
	Financiero	0,3%	6,2%	12,8%	24,9%
	Tecnológico	0,2%	3,4%	15,8%	30,8%
	Utilities	0,1%	10,9%	2,0%	1,2%
	Consumo básico	0,0%	6,7%	1,0%	-7,1%
	Salud	-0,1%	6,6%	11,0%	7,8%
	Materiales	-0,2%	3,7%	6,4%	15,0%
	Consumo cíclico	-0,3%	0,8%	9,0%	2,3%
	Industriales	-1,1%	5,5%	12,0%	22,7%
	Energía	-1,3%	-2,6%	6,0%	13,3%
<b>Total Europa</b>		<b>-0,2%</b>	<b>4,8%</b>	<b>8,2%</b>	<b>11,5%</b>
Asia	Comunicación	2,3%	15,9%	12,8%	7,7%
	Tecnológico	1,6%	5,1%	10,6%	29,5%
	Financiero	1,5%	9,8%	10,4%	15,7%
	Industriales	1,1%	6,8%	9,5%	15,3%
	Materiales	1,0%	3,4%	-5,1%	3,6%
	Consumo básico	0,9%	6,7%	-1,7%	-7,0%
	Salud	0,9%	8,4%	-1,4%	-4,9%
	Utilities	0,6%	6,2%	12,1%	17,9%
	Energía	0,2%	0,0%	9,9%	17,1%
	Consumo cíclico	0,0%	6,0%	7,0%	11,6%
<b>Total Asia</b>		<b>1,0%</b>	<b>6,8%</b>	<b>6,4%</b>	<b>10,6%</b>
Emergentes	Comunicación	2,5%	19,1%	15,5%	7,8%
	Financiero	1,8%	8,2%	6,5%	14,5%
	Industriales	1,6%	9,7%	7,1%	10,4%
	Tecnológico	1,4%	6,1%	12,5%	35,8%
	Salud	1,3%	8,1%	-3,3%	-1,3%
	Materiales	0,9%	3,5%	-0,8%	0,3%
	Consumo básico	0,7%	7,5%	-1,5%	1,2%
	Utilities	0,5%	6,8%	11,8%	23,6%
	Consumo cíclico	0,3%	13,8%	10,9%	12,4%
	Energía	0,1%	1,3%	9,2%	29,4%
<b>Total Emergentes</b>		<b>1,1%</b>	<b>8,4%</b>	<b>6,8%</b>	<b>13,4%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Emergentes	Dividend Yield	1,9%	9,3%	8,4%	20,8%
	Growth	1,4%	9,1%	9,4%	14,4%
	Value	1,2%	8,4%	6,6%	16,8%
	Momentum	1,1%	7,6%	11,7%	15,2%
	Low Volatility	0,5%	4,6%	4,2%	4,0%
<b>Total Emergentes</b>		<b>1,2%</b>	<b>7,8%</b>	<b>8,1%</b>	<b>14,3%</b>
Europa	Dividend Yield	0,4%	6,1%	8,3%	16,5%
	Low Volatility	0,1%	5,8%	8,2%	8,7%
	Value	-0,2%	5,4%	7,5%	13,2%
	Growth	-0,2%	4,5%	10,9%	11,8%
	Momentum	-0,2%	5,5%	17,0%	21,6%
<b>Total Europa</b>		<b>0,0%</b>	<b>5,5%</b>	<b>10,4%</b>	<b>14,4%</b>
Norte América	Low Volatility	0,4%	5,2%	7,4%	14,8%
	Value	-0,1%	5,4%	7,7%	18,0%
	Dividend Yield	-0,1%	5,2%	7,9%	17,6%
	Growth	-0,3%	5,6%	13,4%	35,9%
	Momentum	-0,8%	4,8%	24,3%	44,3%
<b>Total Norte América</b>		<b>-0,2%</b>	<b>5,2%</b>	<b>12,1%</b>	<b>26,1%</b>

## Variación 1D



# Renta fija

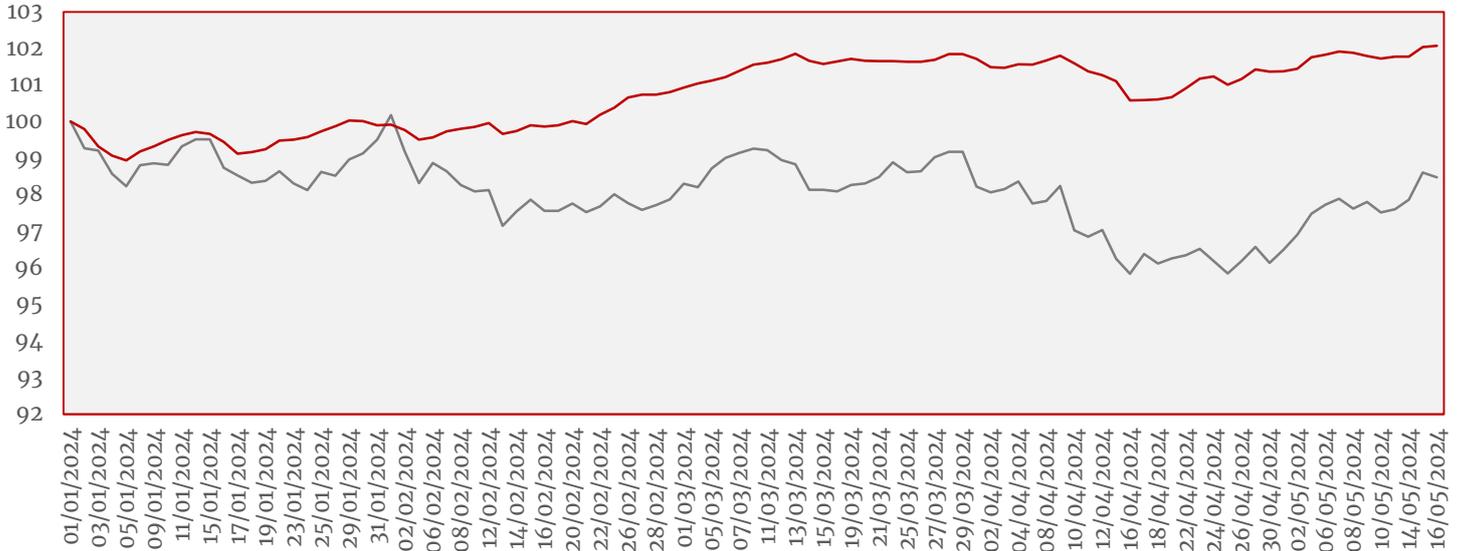
## Duración

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

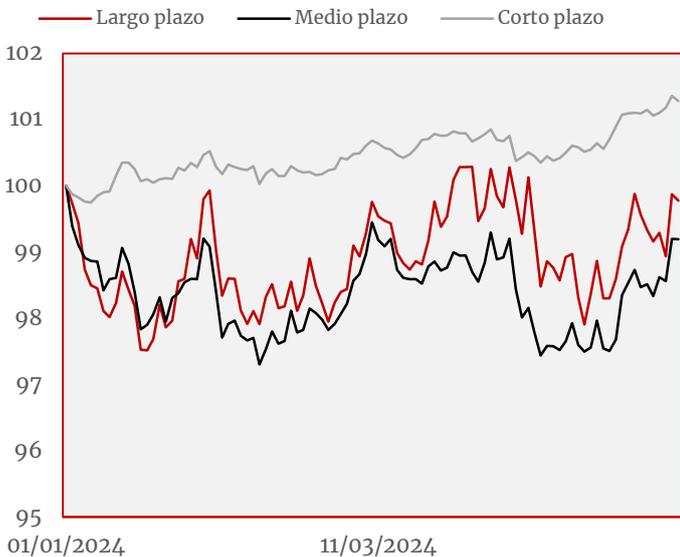
## Rating

Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,1%	1,1%	2,4%	10,0%
	CCC	0,0%	1,8%	1,8%	14,9%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,0%</b>	<b>1,5%</b>	<b>2,1%</b>	<b>12,4%</b>
Investment Grade	A	-0,1%	2,1%	-0,9%	4,2%
	AA	-0,1%	2,1%	-1,7%	2,4%
	AAA	-0,2%	2,3%	-3,1%	0,3%
	BBB	-0,1%	2,2%	-0,4%	6,3%
<b>Total Investment Grade</b>		<b>-0,1%</b>	<b>2,2%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>3,3%</b>

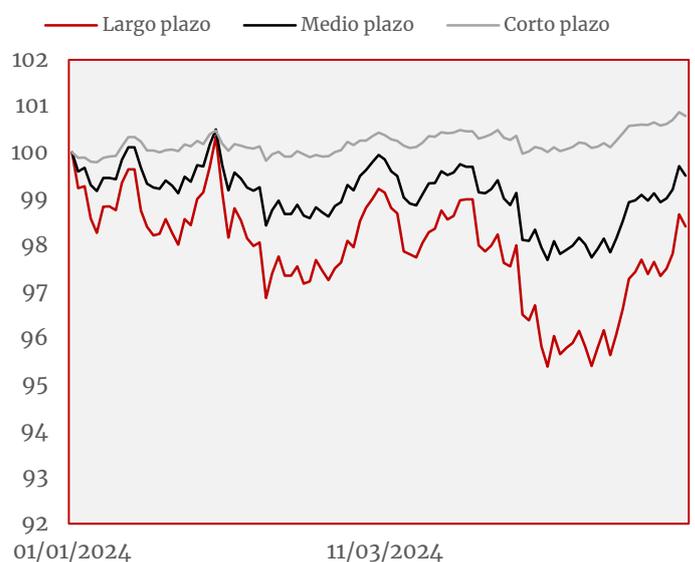
— Investment Grade — High Yield



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

## Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDJPY	0,3%	0,6%	10,3%	12,9%
USDEUR	0,2%	-1,8%	1,6%	-0,2%
USDGBP	0,1%	-1,7%	0,4%	-1,4%
EURGBP	0,0%	0,1%	-1,2%	-1,2%

## Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,9202	0,7893	1,4972	1,6335	155,39
EUR	1,0867		0,8578	1,6268	1,7753	168,87
GBP	1,267	1,1658		1,8971	2,0695	196,89
AUD	0,6679	0,6147	0,5271		1,091	103,78
NZD	0,6122	0,5633	0,4832	0,9166		95,117
JPY	0,0064	0,0059	0,0051	0,0096	0,0105	

# Criptomonedas

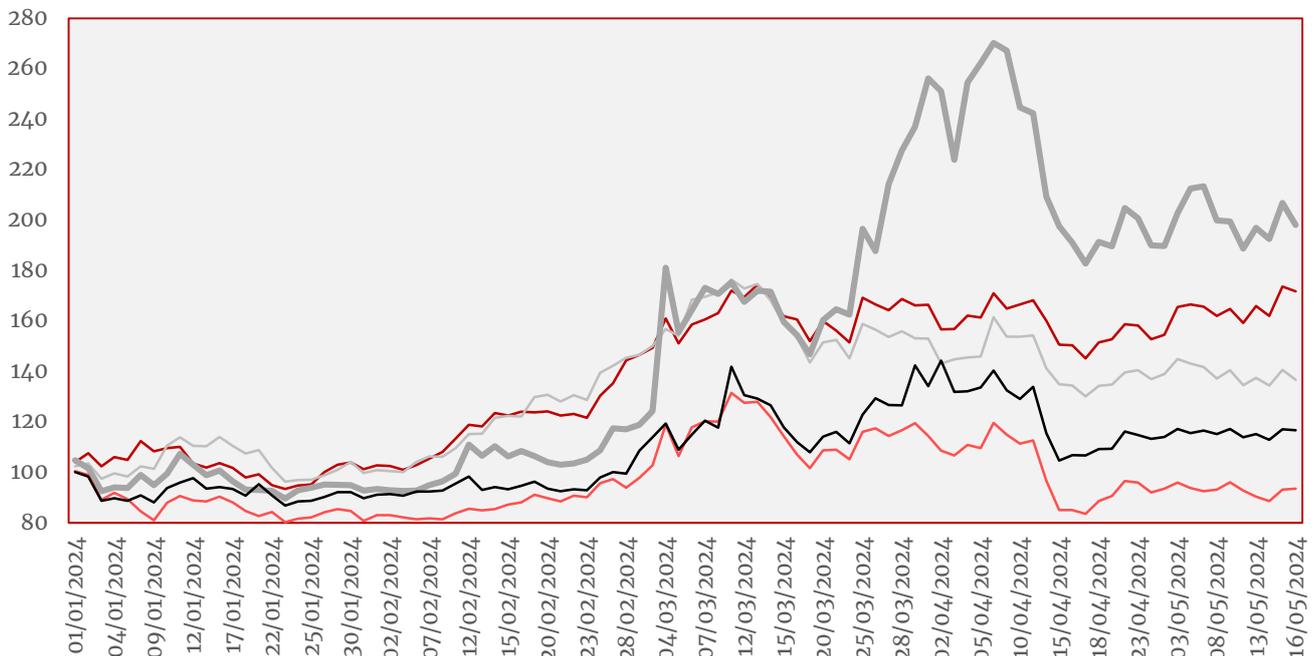


## Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-1,1%	7,3%	49,6%	139%
Ethereum	-2,8%	-1,1%	25,7%	61%
Bitcoin Cash	-4,2%	-4,0%	67,4%	278%
Dash	0,4%	6,3%	-11,6%	-34%
Litecoin	-0,3%	3,6%	10,5%	-13%

## Evolución en el año

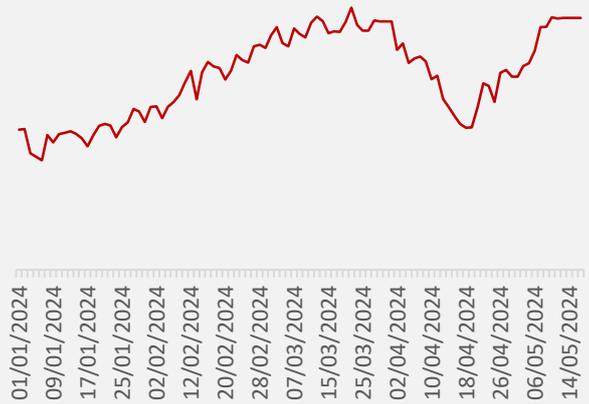
— Bitcoin — Ethereum — Bitcoin Cash — Dash — Litecoin



# ¿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  
8,48 | 6,39%



**Gesem Faro Global High Yield FI**  
Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.  
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
10,49 | 2,30%



**Gesem Gestión Flexible FI**  
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.  
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
11,08 | 3,15%



**Gesem Conservador Flexible FI**  
Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.  
ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,33 | 1,03%



## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

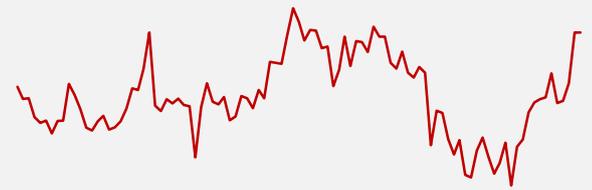
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,058184121

Rentabilidad en el año

0,68%



01/01/2024  
09/01/2024  
17/01/2024  
25/01/2024  
02/02/2024  
12/02/2024  
20/02/2024  
28/02/2024  
07/03/2024  
15/03/2024  
25/03/2024  
02/04/2024  
10/04/2024  
18/04/2024  
26/04/2024  
06/05/2024  
14/05/2024

## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

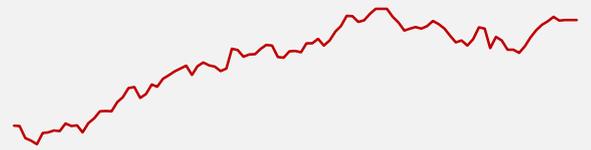
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

12,58

Rentabilidad en el año

7,10%



01/01/2024  
09/01/2024  
17/01/2024  
25/01/2024  
02/02/2024  
12/02/2024  
20/02/2024  
28/02/2024  
07/03/2024  
15/03/2024  
25/03/2024  
02/04/2024  
10/04/2024  
18/04/2024  
26/04/2024  
06/05/2024  
14/05/2024

Más información en nuestra web

