

Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES														
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
9/18/2024										0.0%	0.0%	0.0%	59.0%	41.0%
11/7/2024					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	29.0%	50.1%	20.8%	0.0%
12/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	20.0%	43.6%	30.0%	6.5%	0.0%	0.0%
1/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.8%	32.7%	36.2%	17.3%	3.0%	0.0%	0.0%	0.0%
3/19/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	20.4%	34.3%	27.9%	11.0%	1.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
5/7/2025	0.0%	0.0%	0.0%	4.3%	19.0%	33.0%	28.5%	12.6%	2.5%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
6/18/2025	0.0%	0.0%	3.1%	15.0%	29.2%	29.7%	16.9%	5.2%	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
7/30/2025	0.0%	1.2%	7.7%	20.4%	29.4%	24.8%	12.4%	3.5%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
9/17/2025	0.3%	2.7%	10.6%	22.5%	28.3%	21.9%	10.4%	2.8%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 16/09/2024

EuroStoxx 50

Último % 1 Día
4827,63 ↓ -0,34%

Ibex 35

Último % 1 Día
11581,00 ↑ 0,35%

S&P 500

Último % 1 Día
5633,09 → 0,13%

Nasdaq 100

Último % 1 Día
19423,06 ↓ -0,47%

Shanghai Composite

Último % 1 Día
2704,09 ↓ -0,48%

Mercados y analistas en desacuerdo, ¿quién acertará?

Mañana a las 20:00h (hora española) tendremos la decisión de tipos de la Fed, la cual parece que va a ser de 25 pb, pero que muchos fantasean con que puede llegar a ser hasta de 50 pb. El motivo por el que prefieren una bajada de 50 en lugar de una de 25 es porque, supuestamente, cuanto menores sean los tipos mayores las valoraciones y, por tanto, mejor comportamiento de las bolsas. Esto es correcto, pero en circunstancias en las que nada más cambie. Sin embargo, hay que tener en cuenta el mensaje que estaría dando la Fed si bajara los tipos en 50 pb frente a los 25 pb esperados.

Ayer comentábamos que estas bajadas de tipos que ya hemos visto por parte del BCE y que esperamos ver mañana por parte de la Fed no implican un cambio de política monetaria hacia una política más expansiva, sino que representa el cambio a una política neutral donde se pretende dejar el tipo real en los niveles actuales. Dado que la inflación está bajando, para mantener los tipos reales los bancos centrales tienen que bajar los tipos nominales.

Los últimos datos de inflación no fueron malos, pero tampoco fueron excesivamente buenos, simplemente cumplieron las expectativas las cuales apuntaban a que la inflación mensual seguiría siendo moderada. En caso de que hubiéramos visto datos de inflación muy bajos quizá sí que sería factible ver cómo la Fed baja ahora 50 pb en lugar de 25 pb, más aún teniendo en cuenta que el empleo sigue sufriendo mes a mes.

Sin embargo, dado que el dato de inflación ha sido normal, cualquier bajada de tipos que supere esos 25 pb esperados puede interpretarse como una preocupación por parte de la Fed sobre el desempeño económico, motivo sin duda de alerta para el mercado que podría traer de nuevo la nube de la recesión sobre nuestras cabezas.

La clave está en el mensaje que la Fed pueda dar. Un mensaje demasiado agresivo no creo que sea creíble y el mercado simplemente lo obviará, tal y como viene haciendo las últimas reuniones. Pero una rebaja en la agresividad de ese mensaje puede ser interpretado incluso como señal de alerta. ¿Por qué? Porque el mercado sabe perfectamente que la Fed es consciente de que la situación no es tan "grave" como sus miembros afirman constantemente. Siguen mostrando preocupación por los elevados niveles de inflación y se niegan a dar una ruta de bajadas de tipos porque afirman que es algo que marcarán los datos económicos futuros. Pero, en el fondo, todos sabemos que la Fed ve cómo la economía sigue frenando y, sobretodo, cómo los datos de empleo son cada más preocupantes. Por lo que el mercado se ha acostumbrado a escuchar mensajes excesivamente conservadores de la Fed.

Esto implica que es muy probable que, ahora, espere también un mensaje conservador, es decir, de cautela y alerta sobre la inflación. Algo parecido a lo que hizo la semana pasada Lagarde, presidenta del BCE. Si se ven dudas o se interpreta que la Fed no es tan cauta acerca de la inflación como esperaba, el mercado puede interpretarlo como que ya no les preocupa tanto y que ahora podría preocuparle más el crecimiento.

Otro factor a tener en cuenta es si el actual mercado de bonos ya está recogiendo unas expectativas de bajadas demasiado optimistas, lo cual implicaría que está descontando un cambio en la postura de la Fed. Según las expectativas implícitas del mercado, de ayer a hoy han cambiado drásticamente las apuestas sobre la decisión de tipos de la Fed pasando de un 2% de probabilidades de 50 pb de bajada a un 59%. Por tanto, ahora el mercado espera una bajada de tipos de 50 pb. Veremos cómo acaba todo esto.

Por ahora tenemos a las bolsas europeas subiendo con relativa fuerza mientras que los futuros económicos permanecen con ligeras subidas.

*Rentabilidad a fecha de 16/09/2024

Renta variable

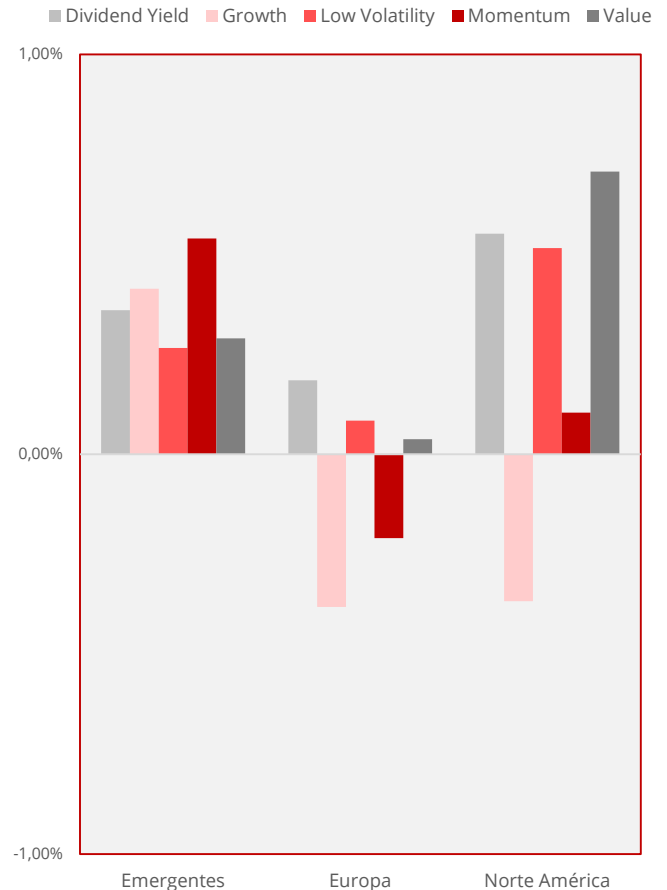
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Financiero	1,2%	2,7%	18,2%	29,0%
	Energía	1,1%	-4,9%	3,9%	-4,2%
	Comunicación	0,9%	-0,9%	20,9%	29,5%
	Utilities	0,7%	5,3%	24,5%	23,0%
	Materiales	0,7%	2,3%	10,3%	14,9%
	Industriales	0,6%	2,7%	14,8%	25,6%
	Salud	0,6%	1,9%	14,9%	19,2%
	Consumo básico	0,3%	3,9%	17,3%	18,0%
	Consumo cíclico	-0,3%	3,4%	9,3%	16,0%
	Tecnológico	-0,9%	-2,9%	23,6%	40,2%
Total Norte América		0,5%	1,4%	15,8%	21,1%
Europa	Utilities	0,3%	6,5%	5,6%	10,4%
	Comunicación	0,3%	5,3%	13,6%	15,8%
	Financiero	0,1%	2,3%	14,2%	22,4%
	Salud	0,0%	-0,9%	17,0%	15,0%
	Materiales	-0,1%	1,3%	-0,3%	8,9%
	Energía	-0,1%	-6,9%	-5,0%	-8,4%
	Consumo básico	-0,2%	2,2%	0,8%	-1,6%
	Industriales	-0,3%	0,9%	9,7%	22,1%
	Consumo cíclico	-0,5%	-4,2%	-3,8%	-2,3%
	Tecnológico	-1,3%	-6,0%	7,2%	26,2%
Total Europa		-0,2%	0,1%	5,9%	10,8%
Asia	Utilities	0,7%	-1,6%	13,0%	22,2%
	Comunicación	0,4%	1,7%	12,8%	12,5%
	Tecnológico	0,4%	-3,7%	12,6%	27,0%
	Consumo cíclico	0,4%	-0,2%	2,9%	1,2%
	Financiero	0,4%	1,3%	16,2%	20,0%
	Industriales	0,3%	1,2%	11,1%	13,2%
	Materiales	0,3%	0,9%	-12,5%	-5,7%
	Salud	0,1%	1,2%	8,2%	12,1%
	Energía	0,1%	-5,3%	5,1%	5,5%
	Consumo básico	0,0%	3,2%	1,1%	1,5%
Total Asia		0,3%	-0,1%	7,0%	10,9%
Emergentes	Utilities	1,2%	-2,3%	12,7%	26,3%
	Salud	0,6%	2,9%	5,4%	11,2%
	Comunicación	0,5%	0,9%	11,3%	9,1%
	Materiales	0,5%	-0,9%	-9,5%	-6,9%
	Tecnológico	0,5%	-4,8%	16,2%	32,0%
	Energía	0,4%	-3,8%	6,4%	12,4%
	Consumo cíclico	0,4%	-1,0%	6,4%	4,8%
	Financiero	0,2%	0,6%	11,7%	19,4%
	Industriales	0,1%	-0,2%	5,8%	9,7%
	Consumo básico	-0,2%	-0,5%	-4,2%	-0,1%
Total Emergentes		0,4%	-0,9%	6,2%	11,8%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Emergentes	Momentum	0,5%	-1,5%	14,4%	15,5%
	Growth	0,4%	-1,1%	9,6%	14,6%
	Dividend Yield	0,4%	-1,9%	8,7%	17,1%
	Value	0,3%	-1,7%	6,7%	13,6%
	Low Volatility	0,3%	0,8%	8,6%	11,0%
Total Emergentes		0,4%	-1,1%	9,6%	14,4%
Norte América	Value	0,7%	2,4%	13,9%	20,1%
	Dividend Yield	0,6%	2,2%	14,8%	19,7%
	Low Volatility	0,5%	2,7%	17,8%	23,6%
	Momentum	0,1%	-1,0%	30,9%	44,4%
	Growth	-0,4%	-1,1%	20,8%	31,6%
Total Norte América		0,3%	1,0%	19,6%	27,9%
Europa	Dividend Yield	0,2%	2,3%	12,2%	16,8%
	Low Volatility	0,1%	2,5%	13,9%	16,4%
	Value	0,0%	1,1%	7,4%	10,9%
	Momentum	-0,2%	0,2%	16,6%	22,3%
	Growth	-0,4%	-1,1%	7,3%	13,5%
Total Europa		-0,1%	1,0%	11,5%	16,0%

Variación 1D



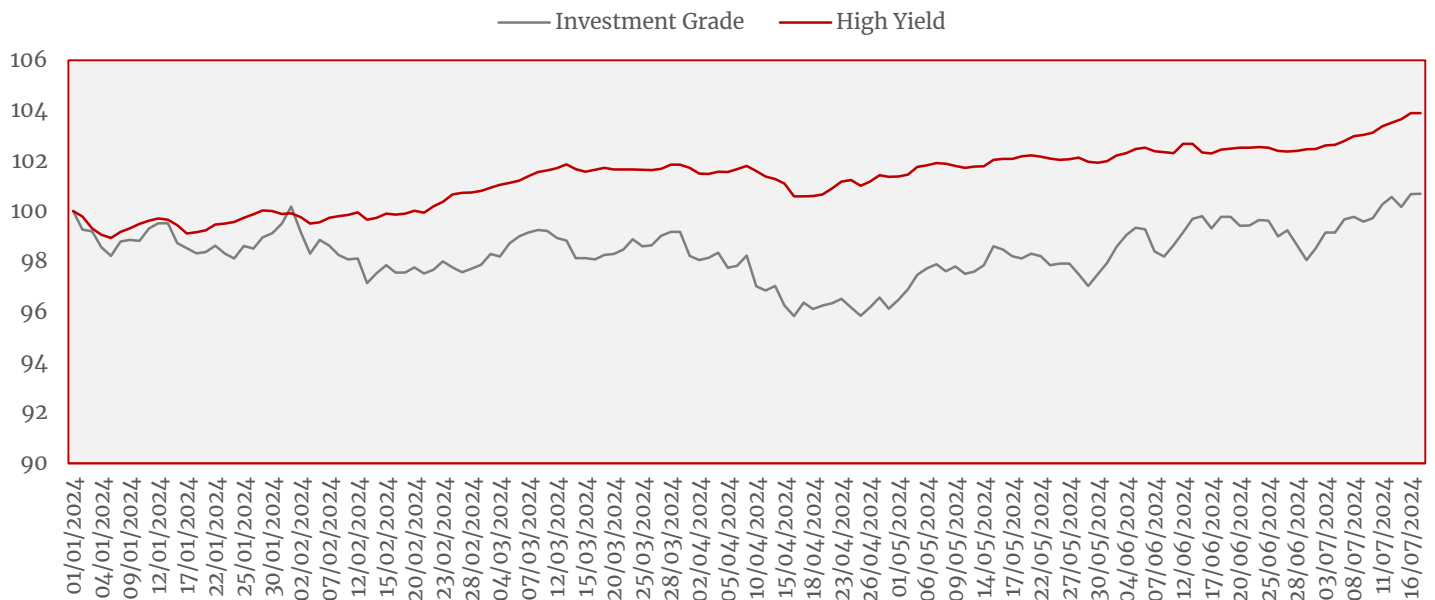
Renta fija

Duración

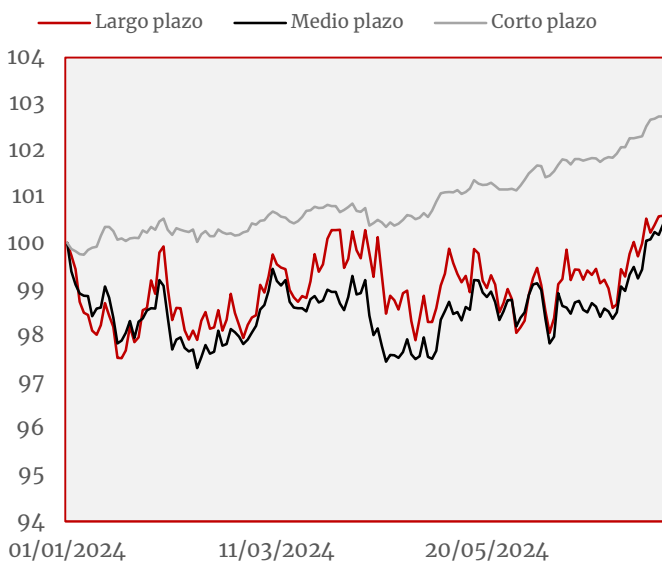
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,1%	1,2%	5,0%	8,3%
	1-3 años USA	0,1%	1,2%	4,4%	7,3%
Total Corto plazo		0,1%	1,2%	4,7%	7,8%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,4%	1,1%	2,2%	11,9%
	10-15 años USA	0,4%	2,5%	6,8%	15,5%
	7-10 años Europa	0,3%	1,2%	3,4%	11,3%
	7-10 años USA	0,3%	2,5%	5,6%	11,3%
Total Largo plazo		0,4%	1,8%	4,5%	12,5%
Medio plazo	3-5 años Europa	0,4%	1,6%	3,2%	11,6%
	3-5 años USA	0,1%	1,7%	5,0%	9,4%
	5-7 años Europa	0,2%	1,1%	3,6%	10,2%
	5-7 años USA	0,2%	2,0%	5,5%	10,6%
Total Medio plazo		0,3%	1,6%	4,3%	10,5%

Rating

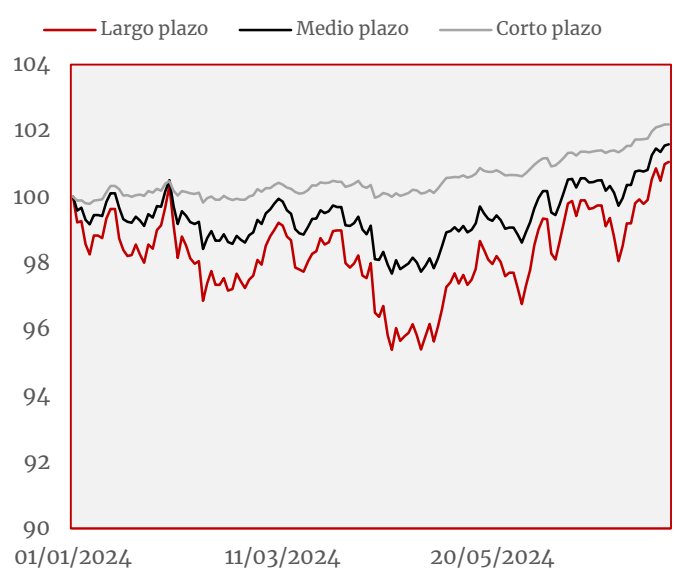
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,1%	0,6%	5,2%	10,4%
	CCC	0,7%	3,7%	10,7%	16,7%
Total High Yield		0,4%	2,1%	7,9%	13,6%
Investment Grade	A	0,4%	2,3%	5,7%	12,4%
	AA	0,5%	2,4%	5,2%	11,6%
	AAA	0,6%	2,9%	5,1%	12,2%
	BBB	0,4%	2,2%	6,2%	13,7%
Total Investment Grade		0,5%	2,4%	5,5%	12,5%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,898	0,757	1,481	1,612	140,6
EUR	1,113		0,842	1,649	1,795	156,5
GBP	1,322	1,187		1,957	2,131	185,8
AUD	0,675	0,607	0,511		1,089	94,94
NZD	0,62	0,557	0,469	0,919		87,19
JPY	0,007	0,006	0,005	0,011	0,011	

Criptomonedas

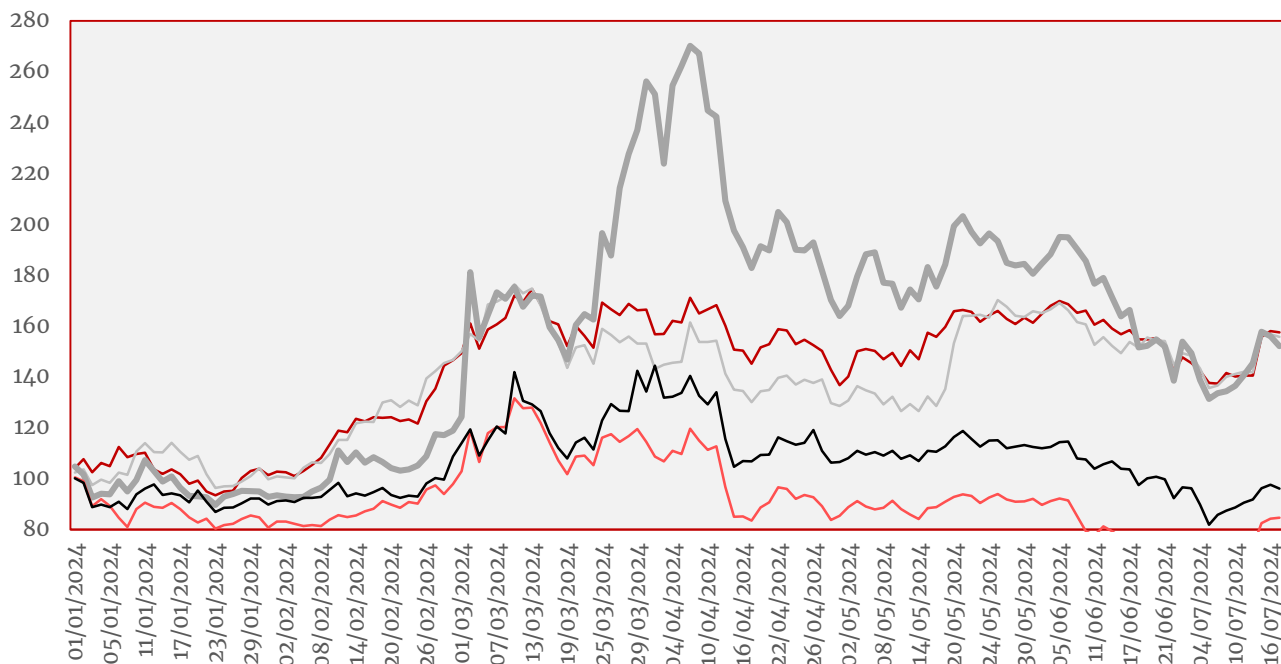


Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-3,7%	-2,4%	32,2%	115%
Ethereum	-6,2%	-13,1%	-2,7%	39%
Bitcoin Cash	-7,2%	-8,2%	16,6%	43%
Dash	-4,1%	-10,1%	-29,6%	-12%
Litecoin	-3,5%	-6,6%	-16,1%	-6%

Evolución en el año

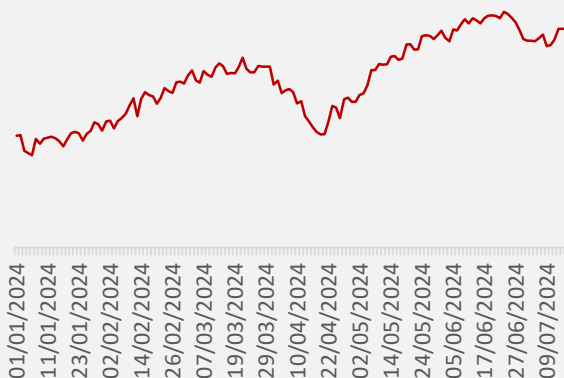
— Bitcoin — Ethereum — Bitcoin Cash — Dash — Litecoin



¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

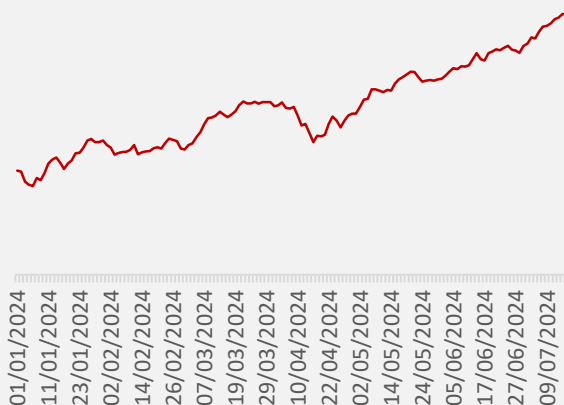
Gesem W-Health & Sports FI
Primer fondo de deporte en España
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
8,88 | 11,47%



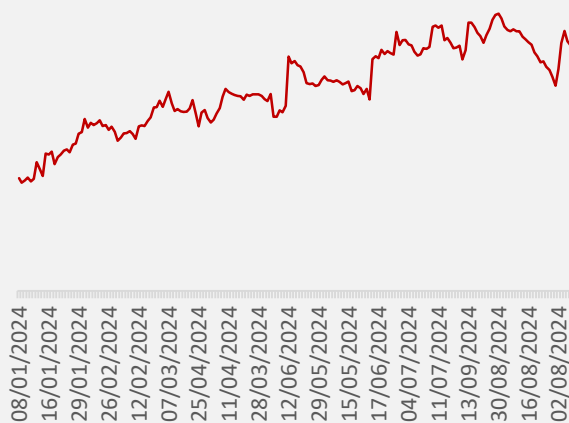
Gesem Faro Global High Yield FI
Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
10,77 | 5,01%



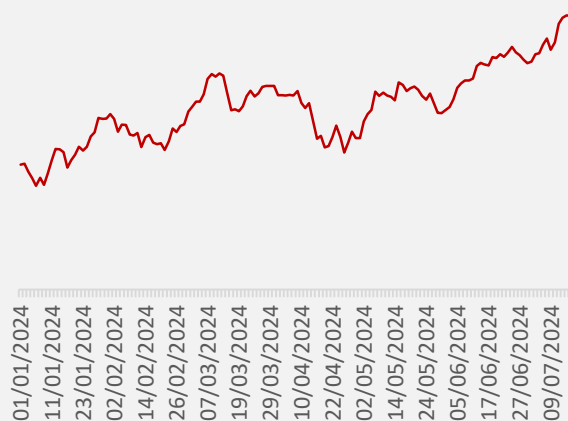
Gesem Gestión Flexible FI
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,34 | 5,60%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,62 | 4,17%



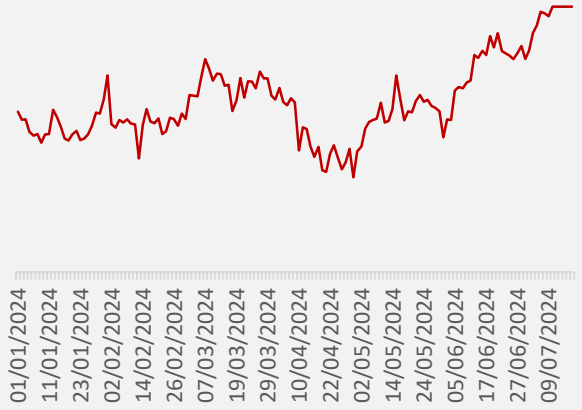
Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo
8,048723236

Rentabilidad en el año
0,56%



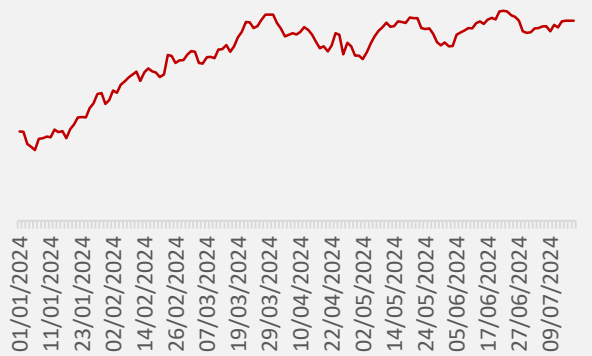
Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo
12,46

Rentabilidad en el año
6,06%



Más información en nuestra web

