

## Un paseo matinal por los mercados



### Gráfico del día

Varios caminos para que la curva se normalice, pero pocos con bajadas a largo



Source: Gesem AV, Bloomberg

DEVCY10 Index (Germany Sell 2Y & Buy 10Y Bond Yield Spread) Plantilla para RSS. Quarterly 01JAN1998-31DEC2024

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

18-Sep-2024 09:53:33

# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 17/09/2024

## EuroStoxx 50

Último % 1 Día  
4860,78 ↑ 0,69%

## Ibex 35

Último % 1 Día  
11703,40 ↑ 1,06%

## S&P 500

Último % 1 Día  
5634,58 → 0,03%

## Nasdaq 100

Último % 1 Día  
19432,40 → 0,05%

## Shanghai Composite

Último % 1 Día  
2704,09 ↓ -0,48%

## Todo la leña sobre el fuego, ahora solo queda esperar

Llegó el día de decisión de tipos de la Fed y, tal y como dijimos ayer, mientras que los analistas siguen apostando a una bajada de 25 pb, el mercado parece dar más probabilidades a una bajada de 50 pb. Ya comentamos ayer que una bajada de tipos mayor de lo esperado puede traer como consecuencia que el mercado empiece a preocuparse por los datos de crecimiento. Sin embargo, viendo que el mercado espera mayormente una bajada de tipos de 50 pb, si finalmente la Fed baja 25 pb esto podría verse reflejado en forma de subidas de tipos y, probablemente, caídas en la bolsa.

Como siempre, la clave no está únicamente en adivinar qué va a hacer la Fed, sino también adivinar qué espera el mercado y qué reacción puede tener en él esa decisión. Acertar en todas estas predicciones de forma sistemática es imposible y por ello no recomendamos basar las decisiones de inversión en ellas. Resulta inevitable que cada uno espere una cosa u otra, pero no tomemos decisiones de inversión basadas en ellas, por muy claro que creamos que lo tenemos.

En cambio, tomemos decisiones de inversión valorando rentabilidades y riesgos. A la hora de valorar la rentabilidad de la renta fija, tenemos que ver los tipos de interés de mercado actuales, que nos dicen la rentabilidad que obtendremos si compramos un bono y lo mantenemos a vencimiento, y para valorar el riesgo tenemos que ver si es más probable que los tipos suban, bajen o se mantengan.

Si nos fijamos en el tipo a 10 años americano, vemos que en la actualidad estos están en 3,65%. Poniéndolo en contexto con los últimos 20 años es un nivel que incluso podemos tachar de bajo. Obviamente, si lo comparamos con los últimos 10 años, son tipos elevados. Este tipo es el que obtendríamos si compráramos hoy el bono con vencimiento 2034 americano y lo mantuviéramos hasta vencimiento. Sin embargo, puede que necesitemos venderlo antes y si para cuando lo vendamos los tipos han subido, puede que vendamos a pérdida nuestra posición, independientemente de la rentabilidad por cupón que nos haya podido estar dando.

Para evaluar si el tipo puede subir o bajar no basta con ver si la Fed va a bajar o subir tipos. Está claro que el camino de ahora en adelante de los bancos centrales va a ser el de bajar tipos. Sin embargo, las curvas de tipos están prácticamente planas, lo cual implica que la rentabilidad que ofrece un bono a corto plazo y la que ofrece un bono a largo plazo es prácticamente la misma, mientras que el riesgo de uno es más elevado que el del otro. Esto no es normal, lo normal es que, cuanto mayor sea la duración, es decir, más tiempo tengamos que esperar para que nos devuelvan nuestro dinero, mayor sea la rentabilidad que exijamos.

Por ello, cabe esperar que tarde o temprano estas curvas de tipos se normalicen y los tipos a largo estén por encima de los tipos a corto plazo. Para ello, o suben los tipos a largo y se mantienen los tipos a corto, o bajan los tipos a corto y se mantienen los tipos a largo, o suben los tipos a largo y bajan los tipos a corto. Como vemos, en ninguna de estas situaciones está la de que bajen los tipos y en dos de las posibles situaciones tendríamos subidas de tipos que mermarían nuestra rentabilidad al invertir en bonos a largo plazo. Y esto no solo lo vemos en Estados Unidos, sino que también lo observamos en Europa.

El diario de hoy hemos aprovechado para presentar la forma en que nosotros tomamos decisiones de inversión, para que veas que la predicción no es la única forma de tomar decisiones y. Dicho esto, ahora solo nos queda esperar, ver qué nos dicen los datos y decidir si es conveniente o no cambiar nuestra postura. Por ahora las bolsas han amanecido planas y los tipos también están en calma.

\*Rentabilidad a fecha de 17/09/2024

# Renta variable

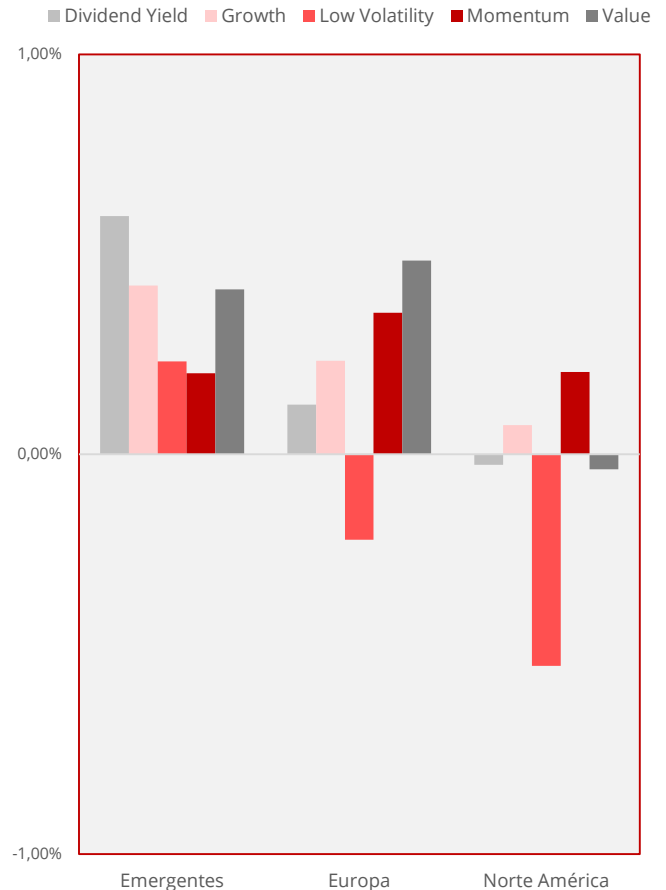
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Energía	1,2%	-3,7%	5,2%	-3,0%
	Consumo cíclico	0,6%	4,0%	9,9%	16,7%
	Financiero	0,5%	3,2%	18,8%	29,6%
	Industriales	0,4%	3,2%	15,2%	26,1%
	Comunicación	0,4%	-0,5%	21,4%	30,0%
	Materiales	0,1%	2,5%	10,4%	15,1%
	Utilities	-0,1%	5,2%	24,4%	22,9%
	Tecnológico	-0,1%	-3,0%	23,5%	40,0%
	Consumo básico	-0,9%	2,9%	16,2%	16,9%
	Salud	-1,0%	0,9%	13,7%	18,0%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,1%</b>	<b>1,5%</b>	<b>15,9%</b>	<b>21,2%</b>
Europa	Consumo cíclico	1,0%	-3,2%	-2,8%	-1,3%
	Industriales	0,8%	1,7%	10,6%	23,1%
	Tecnológico	0,8%	-5,3%	8,0%	27,1%
	Materiales	0,7%	2,1%	0,4%	9,7%
	Utilities	0,7%	7,2%	6,3%	11,2%
	Financiero	0,6%	2,9%	14,9%	23,2%
	Energía	0,6%	-6,3%	-4,5%	-7,9%
	Consumo básico	-0,2%	2,0%	0,7%	-1,8%
	Comunicación	-0,2%	5,1%	13,4%	15,5%
	Salud	-0,7%	-1,6%	16,2%	14,2%
<b>Total Europa</b>		<b>0,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,3%</b>	<b>11,3%</b>
Asia	Utilities	0,4%	-1,2%	13,4%	22,7%
	Energía	0,3%	-5,0%	5,4%	5,8%
	Consumo básico	0,2%	3,4%	1,2%	1,7%
	Materiales	-0,1%	0,8%	-12,6%	-5,8%
	Comunicación	-0,1%	1,6%	12,7%	12,4%
	Financiero	-0,2%	1,1%	15,9%	19,7%
	Salud	-0,3%	0,9%	7,9%	11,7%
	Consumo cíclico	-0,3%	-0,6%	2,6%	0,8%
	Tecnológico	-0,5%	-4,1%	12,1%	26,4%
	Industriales	-0,6%	0,6%	10,4%	12,5%
<b>Total Asia</b>		<b>-0,1%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>6,9%</b>	<b>10,8%</b>
Emergentes	Consumo cíclico	0,8%	-0,2%	7,3%	5,7%
	Consumo básico	0,6%	0,2%	-3,6%	0,6%
	Financiero	0,6%	1,2%	12,4%	20,1%
	Comunicación	0,5%	1,4%	11,9%	9,7%
	Utilities	0,4%	-1,8%	13,2%	26,9%
	Materiales	0,4%	-0,5%	-9,2%	-6,6%
	Energía	0,3%	-3,5%	6,7%	12,7%
	Industriales	0,3%	0,0%	6,1%	10,0%
	Salud	0,2%	3,1%	5,6%	11,4%
	Tecnológico	0,1%	-4,8%	16,3%	32,0%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,4%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>6,7%</b>	<b>12,2%</b>

## Factores

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

## Variación 1D



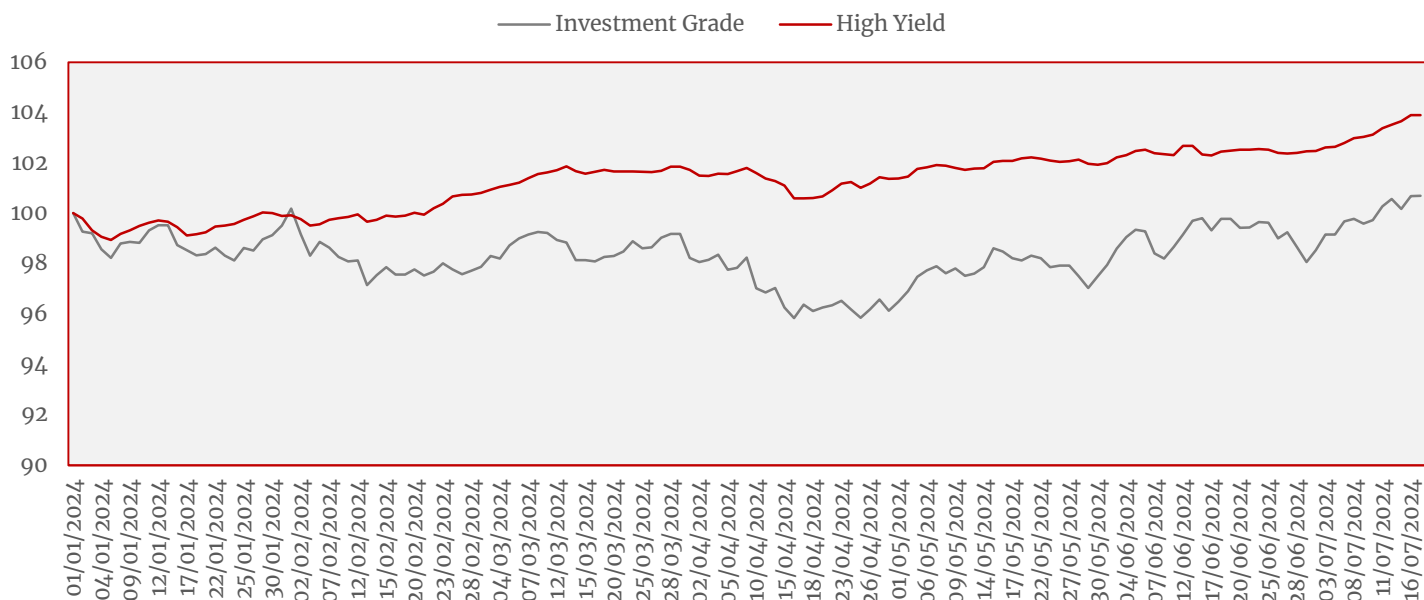
# Renta fija

## Duración

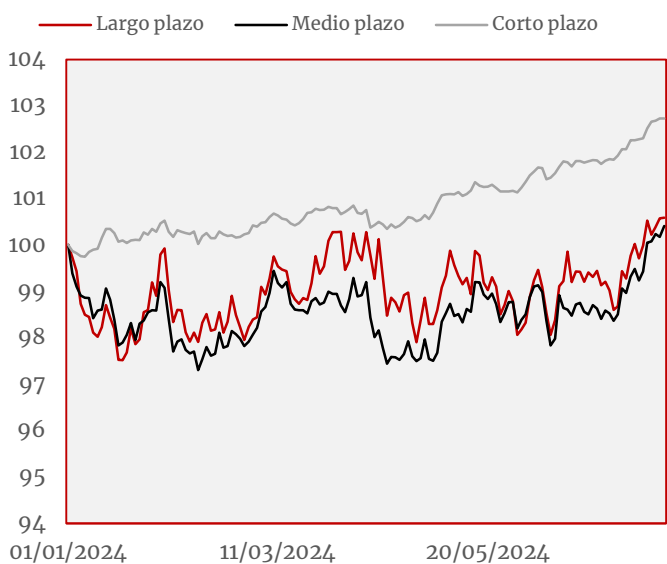
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	1,2%	5,0%	8,2%
	1-3 años USA	0,0%	1,1%	4,4%	7,3%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>0,0%</b>	<b>1,2%</b>	<b>4,7%</b>	<b>7,7%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	-0,1%	1,0%	2,1%	11,9%
	10-15 años USA	-0,1%	2,5%	6,7%	15,4%
	7-10 años Europa	-0,1%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

## Rating

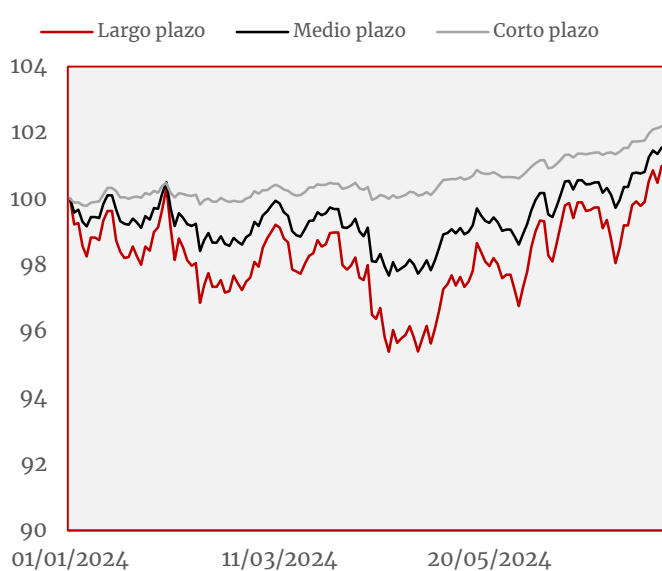
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,1%	0,7%	5,3%	10,5%
	CCC	0,4%	4,1%	11,1%	17,2%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,2%</b>	<b>2,4%</b>	<b>8,2%</b>	<b>13,9%</b>
Investment Grade	A	-0,1%	2,2%	5,6%	12,3%
	AA	-0,1%	2,3%	5,1%	11,5%
	AAA	-0,1%	2,8%	4,9%	12,0%
	BBB	0,0%	2,1%	6,1%	13,6%
<b>Total Investment Grade</b>		<b>-0,1%</b>	<b>2,3%</b>	<b>5,4%</b>	<b>12,4%</b>



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

## Principales pares

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

## Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,9	0,76	1,48	1,617	142,4
EUR	1,111		0,844	1,645	1,797	158,3
GBP	1,316	1,184		1,948	2,128	187,4
AUD	0,676	0,608	0,513		1,092	96,22
NZD	0,618	0,556	0,47	0,915		88,07
JPY	0,007	0,006	0,005	0,01	0,011	

# Criptomonedas

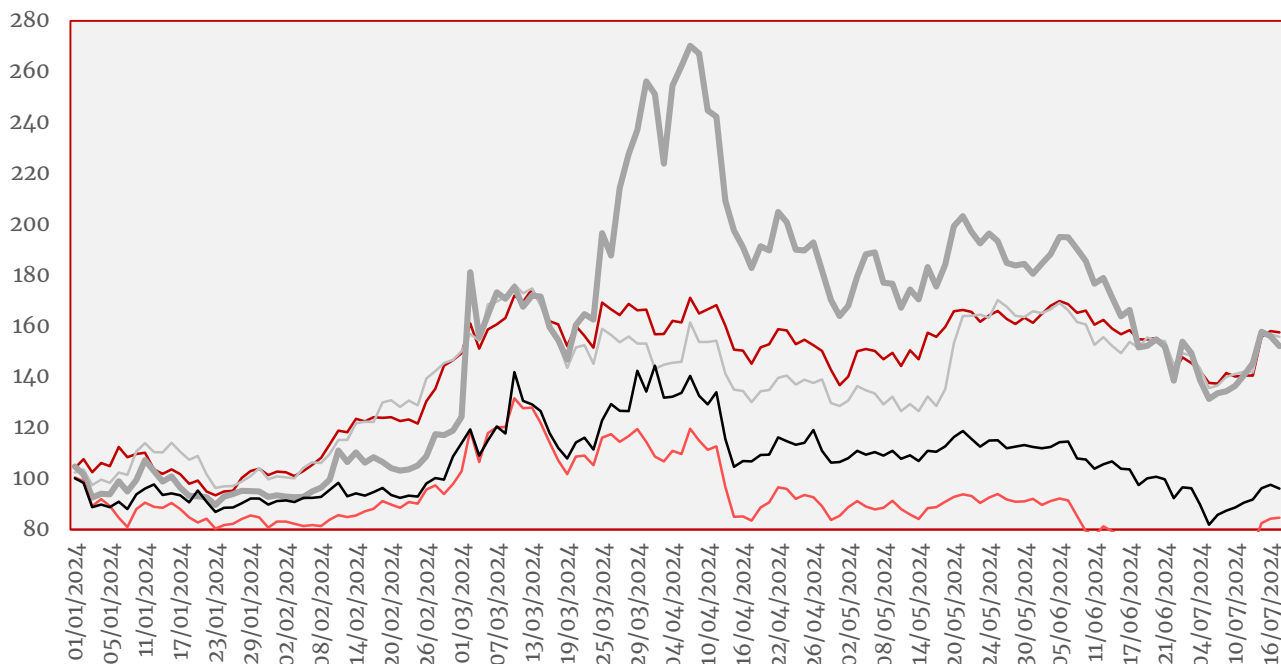


## Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	4,3%	1,7%	37,8%	125%
Ethereum	3,1%	-10,4%	0,3%	43%
Bitcoin Cash	1,2%	-7,1%	18,0%	45%
Dash	3,2%	-7,2%	-27,3%	-9%
Litecoin	1,8%	-4,9%	-14,6%	-4%

## Evolución en el año

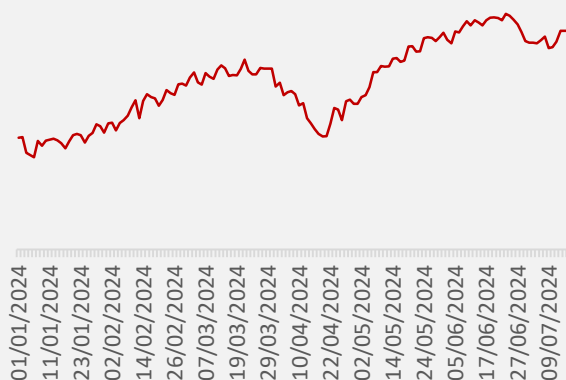
— Bitcoin — Ethereum — Bitcoin Cash — Dash — Litecoin



# ¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

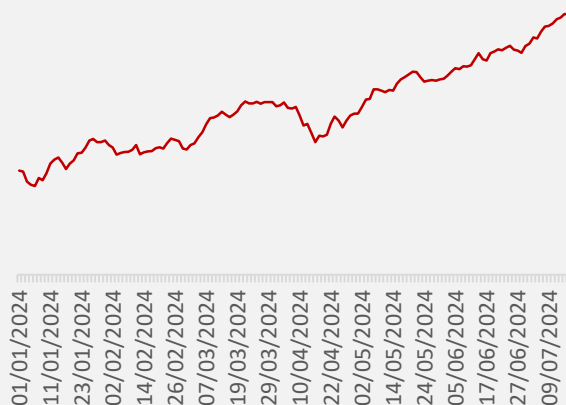
**Gesem W-Health & Sports FI**  
Primer fondo de deporte en España  
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
8,94 | 12,12%



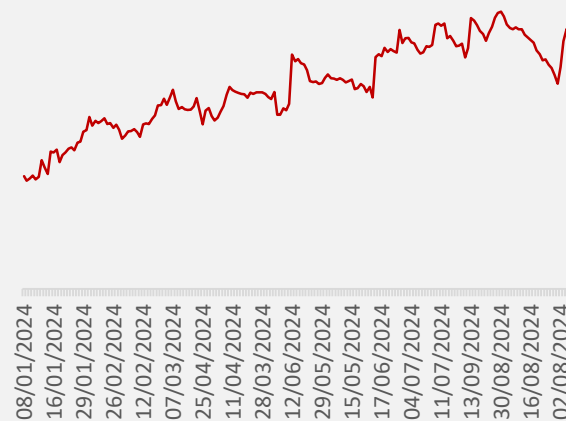
**Gesem Faro Global High Yield FI**  
Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.  
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
10,77 | 5,08%



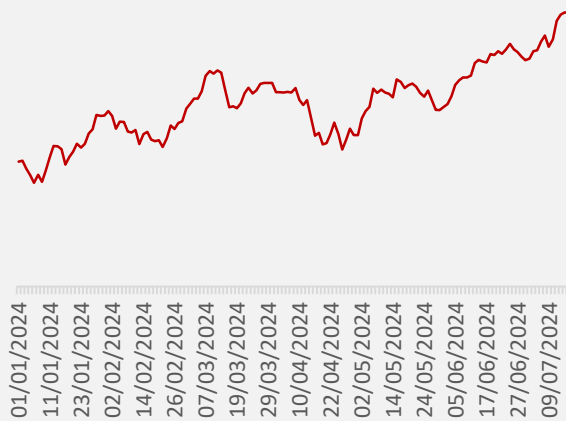
**Gesem Gestión Flexible FI**  
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.  
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
11,35 | 5,69%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,63 | 4,22%



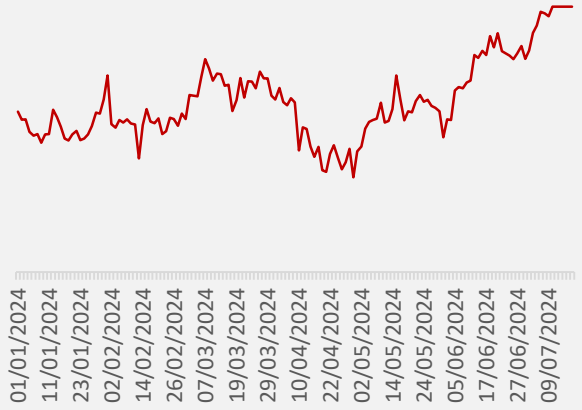
## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo  
8,048723236

Rentabilidad en el año  
0,56%



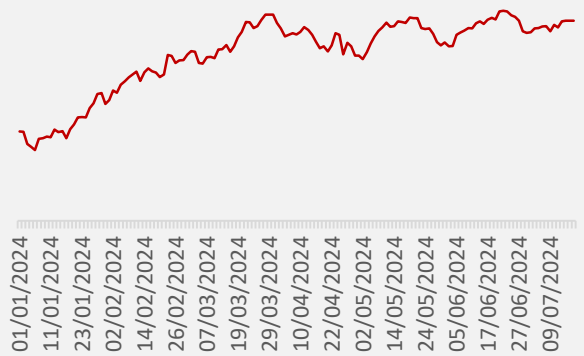
## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo  
12,52

Rentabilidad en el año  
6,62%



Mas información en nuestra web

