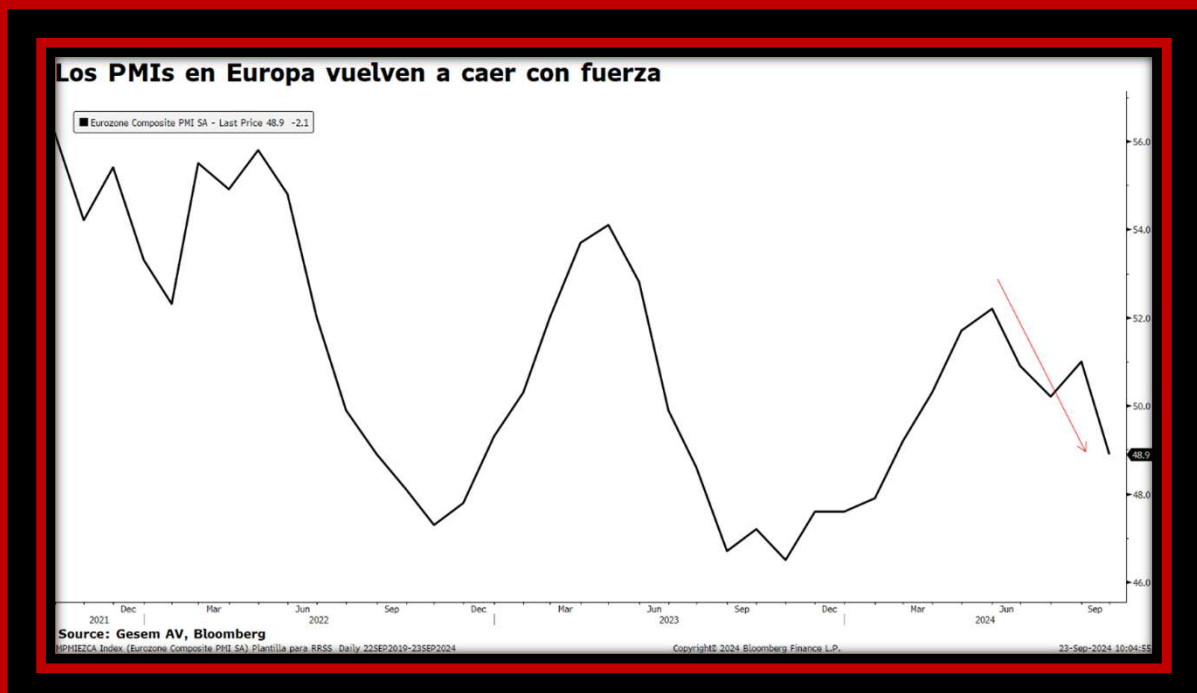


## Un paseo matinal por los mercados



### Gráfico del día



# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 20/09/2024

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
4871,54	↓ -1,45%	11753,30	↓ -0,21%	5702,55	⇒ -0,19%	19791,49	↓ -0,24%	2736,81	⇒ 0,03%

## Los PMIs vuelven a nublar el futuro económico

Entramos en la última semana del mes y se acerca el momento de conocer nuevos datos de crecimiento económico como, por ejemplo, los PMIs. Por ahora solo vamos a conocer datos preliminares que pueden luego sufrir cambios en los datos definitivos, pero sin duda pueden traer buenas o malas noticias que tendremos que vigilar. Recordemos que la principal razón por la cual podemos celebrar estas bajadas de tipos que comenzó la semana pasada y que se espera que continúe es que no estemos yendo dirección a una recesión. De ser este el caso, la situación sería muy diferente y lo que hoy sube podría estar cayendo con fuerza.

Aquí también hay que distinguir entre la situación económica europea y la americana. Ya lo hemos hablado en alguna ocasión, pero, aunque no sabemos si estamos o no camino a una recesión en Europa, lo que está claro es que el crecimiento europeo parece más frágil y débil que el americano, al menos así lo muestran los indicadores económicos. Los datos que hoy estamos conociendo de momento siguen apuntando en esta dirección. Hemos conocido ya los PMIs tanto manufactureros como de servicios en Francia y lo cierto es que han sido datos muy malos. El PMI de servicios (el más "resistente") ha caído desde 55 hasta 48,3 frente a la caída hasta 53 esperada. Por su parte, el manufacturero, aunque ha subido ligeramente pasando de 43,9 a 44, se esperaba que este subiera hasta 44,3. Esto ha dejado el PMI compuesto en 47,4, una caída muy fuerte desde el 53,1 del mes anterior.

También hemos conocido los de Alemania y, lamentablemente, tampoco están siendo mejores. El PMI manufacturero ha caído desde 42,4 hasta 40 y el manufacturero, aunque parece que aguanta, también ha caído más de lo esperado. Se esperaba un PMI manufacturero de 51,1 y este se ha situado en 50,6. Esto deja al PMI compuesto en 47,2 frente el 48,2 esperado. Para quien todavía no conozca cómo interpretar estas lecturas, datos por encima de 50 indican expansión del crecimiento, mientras que por debajo de 50 indican contracción. Cuanto más por encima de 50 mayores expectativas de crecimiento y, cuanto más por debajo de 50 menores expectativas.

Ya lo comentábamos el viernes, las decisiones de los bancos centrales suelen tardar en trasladarse a la economía varios meses, por lo que los datos económicos que iremos conociendo este mes y, probablemente, los próximos, serán sin tener en cuenta el efecto positivo de estas bajadas de tipos. Esto quiere decir que, si estábamos dirección a una recesión esta puede que sea inevitable. Esto tampoco tiene por qué ser algo que afecte necesariamente a los mercados financieros. Se dice que la renta variable mira 6 meses en el futuro, por lo que por mucho que podamos ver una recesión en los próximos 2/3 meses, el mercado sabe que los bancos centrales ofrecerán todo su apoyo y puede que incluso esto sea suficiente como para no ver caídas en los precios. De hecho, a pesar de lo negativos que están siendo estos datos vemos al Eurostoxx cayendo apenas un 0,15%.

Donde sí que podemos ver esto es el mercado de renta fija. Una recesión hace que las tasas de impago aumenten, por lo que esto podría traducirse en mayores defaults de bonos, especialmente los high yield. Por otro lado, si vamos hacia una recesión esto también se traducirá en una intervención más activa por parte de los bancos centrales. Esto también lo podemos ver hoy en los tipos de interés, pues vemos cómo en Alemania los tipos caen 5 pb mientras que en Estados Unidos suben apenas 1 pb. Sin embargo, hasta en los tipos americanos se han notado estos malos datos. Antes de conocerse, los tipos venían subiendo 5 pb y tras el dato estos están prácticamente planos. ¿Será que están descontando también malos datos de PMI esta tarde para Estados Unidos? Por ahora los futuros del S&P 500 parecen tranquilos, con apenas una caída del 0,03%.

\*Rentabilidad a fecha de 20/09/2024

# Renta variable

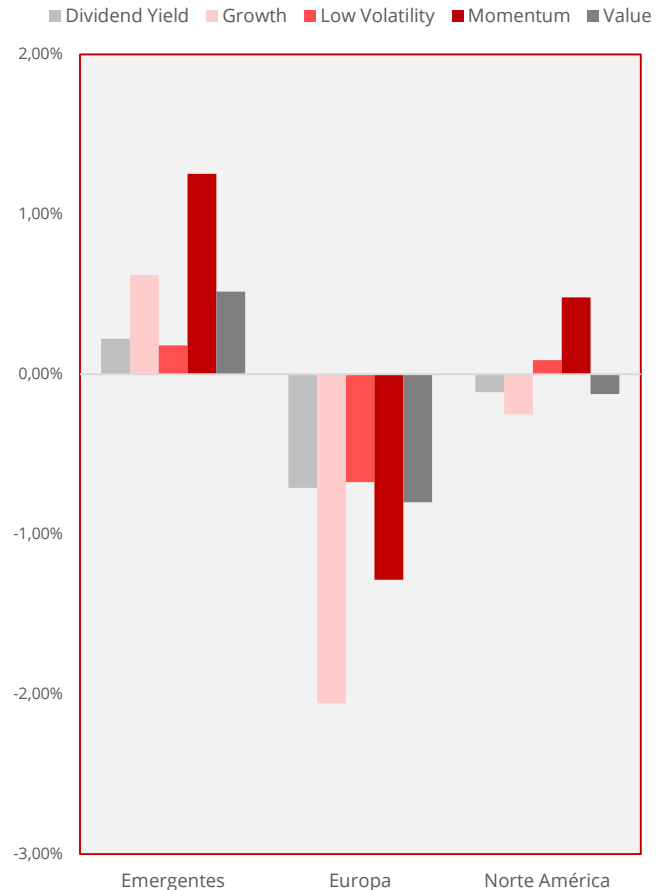
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Utilities	2,6%	5,7%	25,8%	26,7%
	Consumo básico	0,4%	1,1%	15,6%	19,0%
	Comunicación	0,4%	1,9%	24,2%	37,5%
	Consumo cíclico	0,0%	5,1%	12,1%	24,9%
	Energía	-0,2%	-2,1%	6,3%	-0,3%
	Financiero	-0,2%	2,9%	19,6%	34,6%
	Salud	-0,4%	-0,3%	13,6%	18,4%
	Materiales	-0,4%	1,3%	11,3%	19,3%
	Tecnológico	-0,5%	-0,7%	26,1%	46,9%
	Industriales	-0,7%	2,7%	16,3%	30,4%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,1%</b>	<b>1,8%</b>	<b>17,1%</b>	<b>25,7%</b>
Europa	Utilities	0,6%	3,9%	4,1%	11,9%
	Comunicación	-0,2%	3,6%	12,2%	15,3%
	Financiero	-0,5%	2,5%	15,7%	24,0%
	Energía	-1,2%	-3,8%	-3,9%	-7,4%
	Industriales	-1,3%	1,5%	11,2%	27,0%
	Consumo básico	-1,6%	-1,0%	-1,5%	-2,5%
	Materiales	-1,8%	0,5%	0,1%	11,3%
	Salud	-2,0%	-4,0%	13,9%	13,2%
	Consumo cíclico	-2,6%	-6,0%	-4,0%	0,7%
	Tecnológico	-2,8%	-4,8%	7,8%	28,2%
<b>Total Europa</b>		<b>-1,3%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>5,6%</b>	<b>12,2%</b>
Asia	Energía	1,1%	-3,6%	6,9%	9,8%
	Consumo cíclico	1,0%	2,1%	6,5%	7,4%
	Tecnológico	0,7%	-3,3%	12,8%	30,7%
	Financiero	0,7%	2,7%	18,7%	24,0%
	Materiales	0,4%	0,3%	-10,9%	-0,6%
	Industriales	0,4%	1,3%	12,8%	18,2%
	Salud	0,3%	-1,7%	8,3%	16,1%
	Utilities	0,1%	-0,4%	14,2%	24,8%
	Comunicación	0,1%	2,3%	14,5%	16,6%
	Consumo básico	0,1%	2,6%	1,7%	4,0%
<b>Total Asia</b>		<b>0,5%</b>	<b>0,2%</b>	<b>8,5%</b>	<b>15,1%</b>
Emergentes	Salud	1,6%	5,4%	7,9%	16,9%
	Consumo cíclico	1,5%	3,9%	11,5%	12,3%
	Industriales	0,8%	0,8%	7,6%	14,1%
	Tecnológico	0,7%	-3,1%	16,7%	35,8%
	Energía	0,5%	-2,6%	7,1%	14,8%
	Financiero	0,2%	1,8%	14,1%	23,1%
	Utilities	0,2%	-0,5%	14,1%	28,9%
	Comunicación	0,2%	3,1%	13,9%	14,2%
	Consumo básico	0,1%	2,0%	-2,6%	3,0%
	Materiales	0,0%	0,3%	-8,3%	-2,8%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,6%</b>	<b>1,1%</b>	<b>8,2%</b>	<b>16,0%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Emergentes	Momentum	1,3%	0,2%	16,0%	18,7%
	Growth	0,6%	1,4%	11,9%	20,0%
	Value	0,5%	-0,1%	8,6%	17,0%
	Dividend Yield	0,2%	-0,2%	10,3%	20,2%
	Low Volatility	0,2%	1,4%	10,0%	13,6%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,6%</b>	<b>0,6%</b>	<b>11,3%</b>	<b>17,9%</b>
Norte América	Momentum	0,5%	1,4%	34,7%	52,2%
	Low Volatility	0,1%	1,2%	17,3%	24,8%
	Dividend Yield	-0,1%	1,6%	15,2%	22,7%
	Value	-0,1%	1,8%	14,5%	23,2%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,0%</b>	<b>1,3%</b>	<b>21,0%</b>	<b>32,3%</b>
Europa	Low Volatility	-0,7%	0,7%	12,7%	17,3%
	Dividend Yield	-0,7%	0,9%	11,9%	18,3%
	Value	-0,8%	0,8%	7,7%	12,0%
	Momentum	-1,3%	0,3%	17,7%	25,5%
<b>Total Europa</b>		<b>-1,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>11,3%</b>	<b>17,6%</b>

## Variación 1D



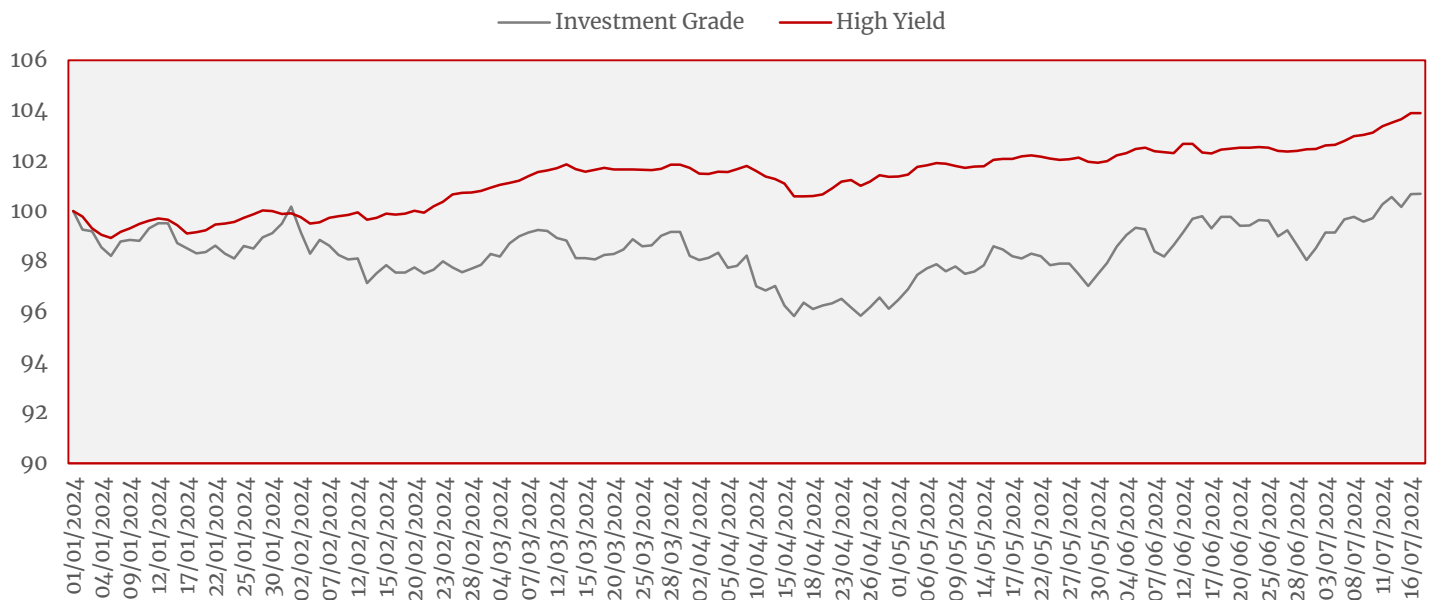
# Renta fija

## Duración

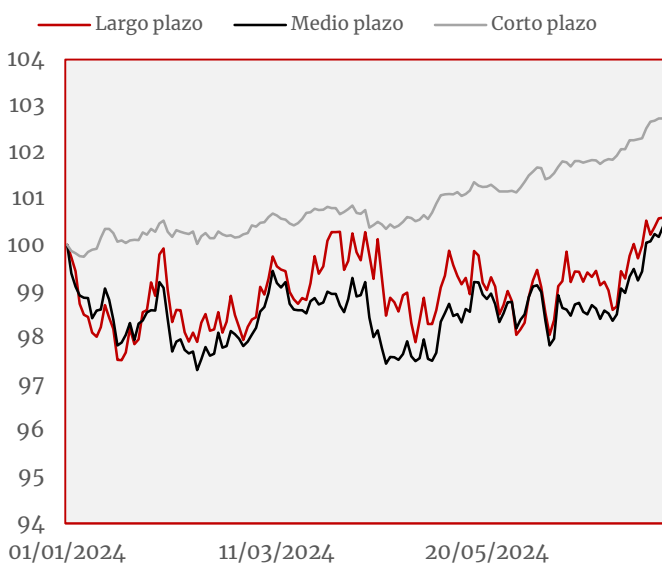
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	1,0%	5,1%	8,4%
	1-3 años USA	0,0%	0,9%	4,4%	7,4%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,9%</b>	<b>4,8%</b>	<b>7,9%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	-0,3%	0,3%	1,8%	12,3%
	10-15 años USA	-0,1%	1,4%	6,4%	16,8%
	7-10 años Europa	-0,2%	0,5%	3,2%	11,6%
	7-10 años USA	-0,1%	1,1%	4,9%	12,5%
<b>Total Largo plazo</b>		<b>-0,2%</b>	<b>0,8%</b>	<b>4,0%</b>	<b>13,3%</b>
Medio plazo	3-5 años Europa	0,0%	0,2%	3,2%	12,5%
	3-5 años USA	0,0%	1,1%	4,9%	9,8%
	5-7 años Europa	-0,2%	0,6%	3,5%	10,2%
	5-7 años USA	0,0%	1,1%	5,0%	11,4%
<b>Total Medio plazo</b>		<b>-0,1%</b>	<b>0,7%</b>	<b>4,1%</b>	<b>11,0%</b>

## Rating

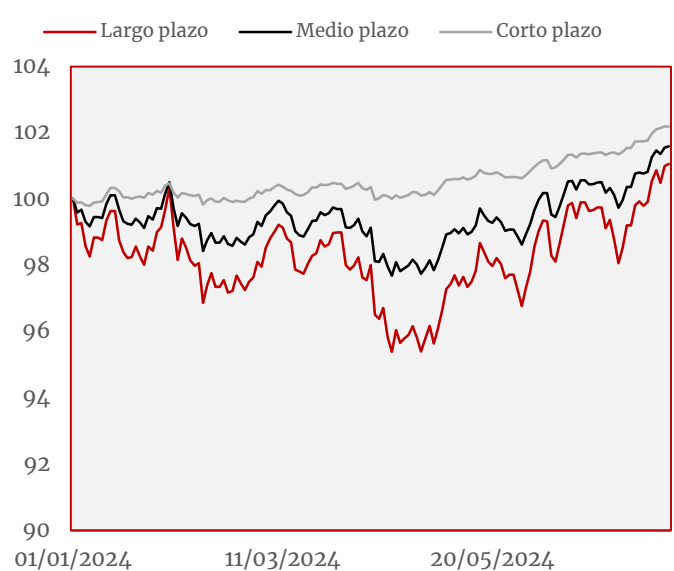
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	0,7%	5,5%	10,9%
	CCC	0,0%	4,2%	11,9%	19,0%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,0%</b>	<b>2,4%</b>	<b>8,7%</b>	<b>15,0%</b>
Investment Grade	A	-0,1%	1,4%	5,3%	13,4%
	AA	-0,1%	1,3%	4,7%	12,7%
	AAA	-0,1%	1,5%	4,3%	13,8%
	BBB	0,0%	1,4%	5,9%	14,6%
<b>Total Investment Grade</b>		<b>-0,1%</b>	<b>1,4%</b>	<b>5,0%</b>	<b>13,6%</b>



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

## Principales pares

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

## Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,896	0,751	1,469	1,603	143,9
EUR	1,116		0,838	1,64	1,79	160,6
GBP	1,332	1,193		1,957	2,135	191,7
AUD	0,681	0,61	0,511		1,091	97,95
NZD	0,624	0,559	0,468	0,916		89,71
JPY	0,007	0,006	0,005	0,01	0,011	

# Criptomonedas

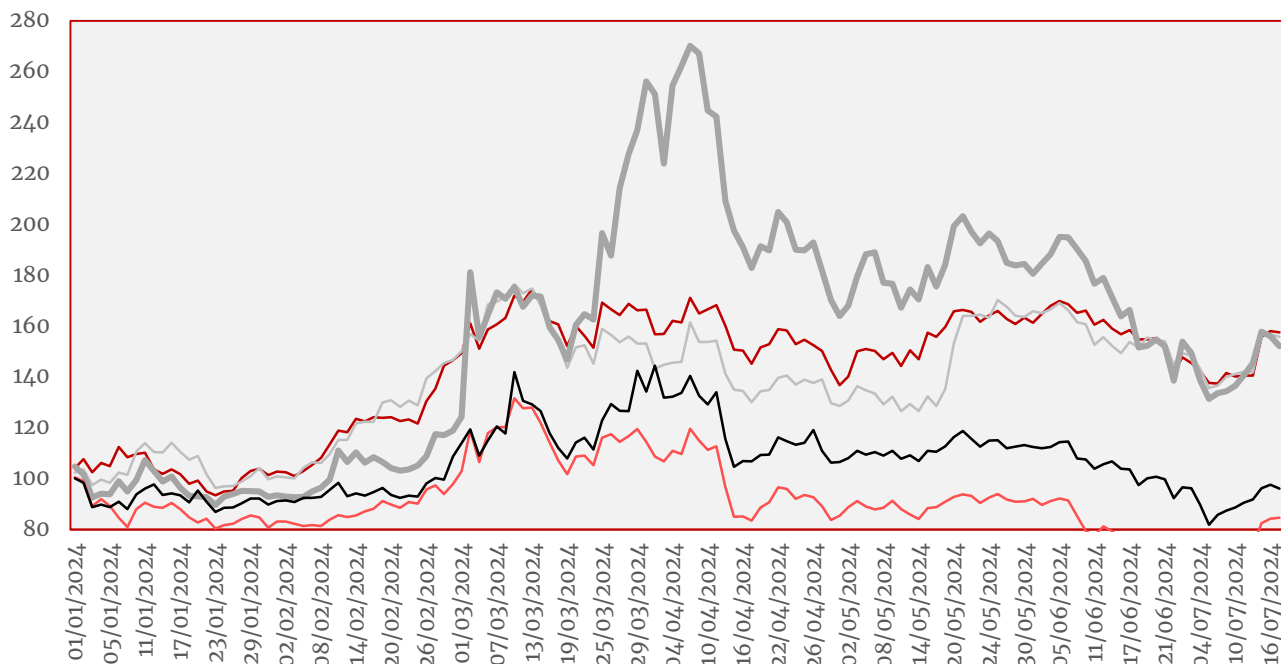


## Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-0,3%	-1,4%	44,0%	139%
Ethereum	3,0%	-7,8%	8,7%	60%
Bitcoin Cash	-1,6%	-7,6%	26,6%	60%
Dash	-0,7%	-7,6%	-24,5%	-7%
Litecoin	-0,6%	-1,2%	-12,1%	2%

## Evolución en el año

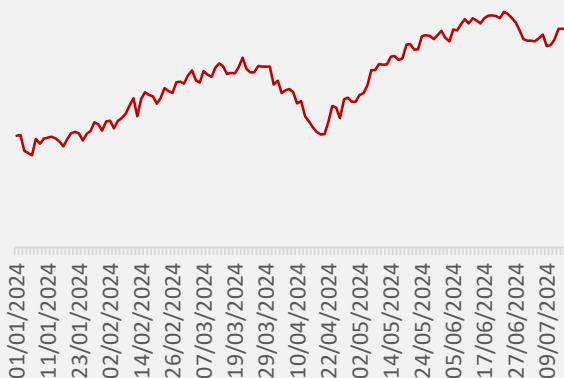
— Bitcoin — Ethereum — Bitcoin Cash — Dash — Litecoin



# ¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

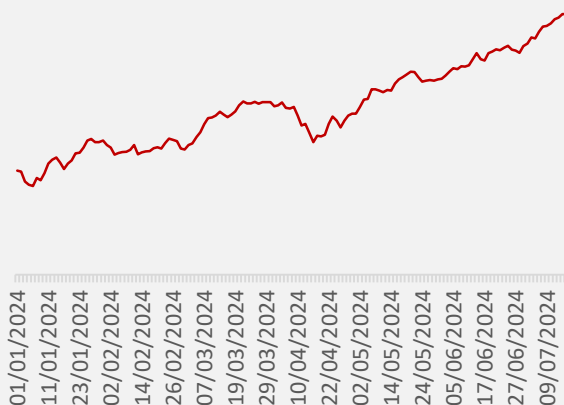
**Gesem W-Health & Sports FI**  
Primer fondo de deporte en España  
ISIN: [ES0168799007](#)

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,01 | 13,09%



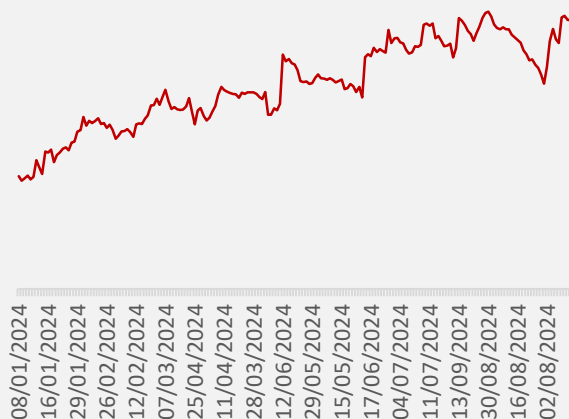
**Gesem Faro Global High Yield FI**  
Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.  
ISIN: [ES0142046012](#)

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
10,80 | 5,29%



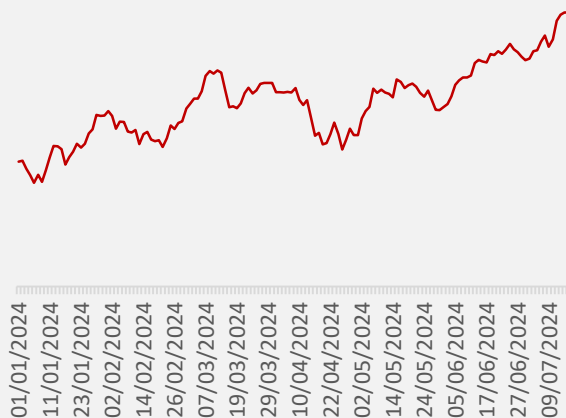
**Gesem Gestión Flexible FI**  
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.  
ISIN: [ES0142046004](#)

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
11,35 | 5,62%



**Gesem Conservador Flexible FI**  
Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.  
ISIN: [ES0142046020](#)

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,63 | 4,23%



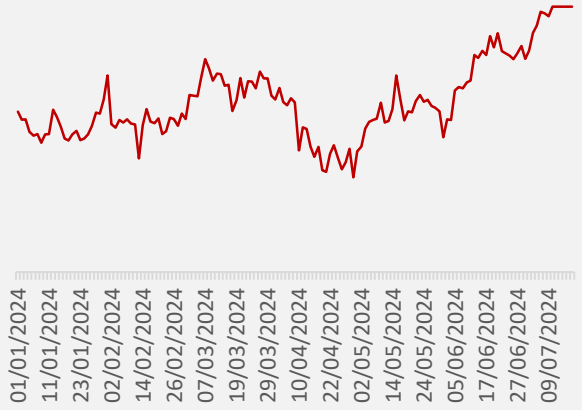
## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo  
8,110959859

Rentabilidad en el año  
1,33%



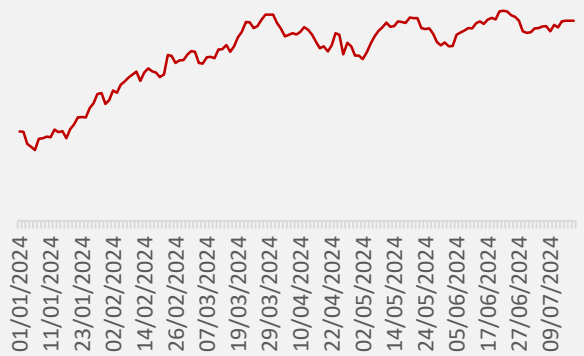
## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo  
12,51

Rentabilidad en el año  
6,53%



Más información en nuestra web

