

## Un paseo matinal por los mercados



## Gráfico del día

La bolsa china reacciona a las medidas, pero todavía tiene recorrido



Source: Gesem AV, Bloomberg

SHSZ300 Index (Shanghai Shenzhen CSI 300 Index) Plantilla para RSS. Daily 29SEP2019-27SEP2024

Copyright © 2024 Bloomberg Finance L.P.

27-Sep-2024 10:01:13

# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 26/09/2024

## EuroStoxx 50

Último % 1 Día  
5032,59 ↑ 2,35%

## Ibex 35

Último % 1 Día  
11953,20 ↑ 1,36%

## S&P 500

Último % 1 Día  
5745,37 ↑ 0,40%

## Nasdaq 100

Último % 1 Día  
20115,54 ↑ 0,72%

## Shanghai Composite

Último % 1 Día  
3000,95 ↑ 3,61%

## El sector de lujo europeo arrastra a Europa con subidas

Ayer ya veíamos el buen comportamiento por parte de los mercados europeos ante nuevas noticias sobre medidas de estímulo por parte del gobierno chino. Lo comentábamos el otro día, China necesitaba intervención del gobierno para salir adelante porque ya tenía restricciones que le impedían salir adelante. Ahora que el gobierno ha decidido actuar cabe esperar que en los próximos veamos meses los efectos de esto en forma de crecimiento económico. Las bolsas, como siempre, tienden a adelantarse. Tanto es así que las bolsas chinas llevan una subida en el mes de entorno el 15% y, aunque todavía es pronto para saber si es o no momento de volver a apostar por el resurgir de la economía china, no hemos llegado tarde, ni mucho menos. Si observamos el Hang Seng vemos que, desde los máximos marcados a principios de 2021, todavía estamos un 34% por debajo. Esto implica que, solo para recuperar los niveles previos la bolsa china tiene que subir un 57%.

Sin embargo, China tiene problemas importantes y estructurales que no serán fáciles de solucionar. El más claro y con mayores implicaciones para el crecimiento a largo plazo es que su población ha empezado a decrecer. Hay quien todavía no entiende la gravedad de esto, por ello, veamos en números cómo se relacionan crecimiento económico y crecimiento poblacional. Cuando una economía produce un PIB, es decir, un producto interior bruto, lo hace con el trabajo de los ciudadanos. En función de la productividad del país, cada ciudadano producirá más o menos, pero siempre podemos medir el PIB per capita, es decir, la producción media por persona.

Este es uno de los muchos problemas con los que tiene que lidiar China, sin contar con el hecho de que es una dictadura comunista que, como ya vimos en 2021 esto implica que, de la noche a la mañana, puede intervenir en un sector y hacer que empresas que valen miles de millones de dólares pasen a valer una décima parte. Por suerte, hay otras formas de invertir en la recuperación de China sin invertir directamente en China y con mayores garantías: invertir en lujo. Ayer ya veíamos que las empresas que mejor comportamiento estaban teniendo eran las de lujo. Esto llevó al Eurostoxx 50, donde este sector tiene un peso relevante, a subir más de un 2% mientras que Estados Unidos, que empezó fuerte, acabó con una subida del 0,40%. Hoy volvemos a ver al lujo tirar del carro, aunque en esta ocasión no parece contar con muchos apoyos, ya que vemos al Eurostoxx ligeramente plano.

Y es que no solo están pasando cosas en China. Esta mañana estamos conociendo datos de inflación en países europeos y lo cierto es que están sorprendiendo. Por ahora hemos conocido los datos de IPC de Francia y España. En Francia el IPC mensual ha caído un 1,2% dejando la tasa anual en el 1,2% frente al -0,7% mensual y el 1,6% anual esperados. Por su parte, en España el IPC mensual ha caído un 0,6% dejando la tasa anual en el 1,5% frente al -0,1% y el 1,9% respectivamente esperados.

Como vemos son tasas de inflación muy flojas que al mercado no parecen gustarle demasiado. La deflación puede ser tan mala como la inflación y ver cifras tan bajas de crecimiento de precios no es algo que genere mucho entusiasmo, más aún cuando las lecturas finales se alejan tanto de lo esperado por los analistas.

La reacción más inmediata la tenemos en los tipos gubernamentales. El tipo a 10 años alemán cae hoy 6 pb provocando que el euro se hunda. Sin embargo, esta tarde tendremos los datos de PCE de Estados Unidos. Ya hemos hablado en más de una ocasión de que Europa parece estar mucho más debilitada que Estados Unidos, por lo que en principio no tendríamos por qué ver una sorpresa tan negativa en la inflación en Estados Unidos, pero nunca se sabe. En caso de que esto ocurra, no sabemos cómo pueden reaccionar los mercados.

\*Rentabilidad a fecha de 26/09/2024

# Renta variable

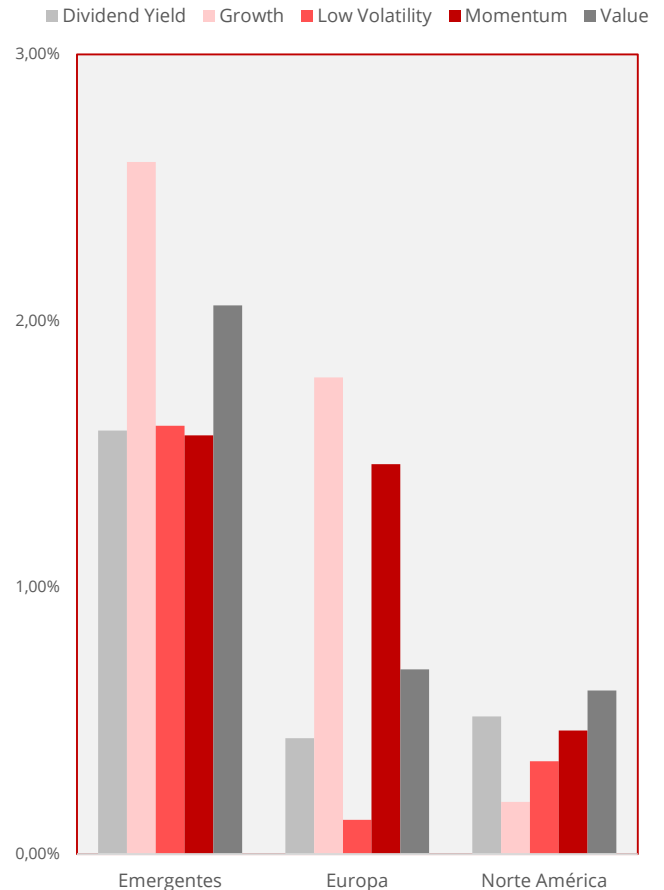
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Materiales	1,8%	4,5%	15,1%	25,6%
	Tecnológico	0,9%	2,0%	28,8%	52,4%
	Financiero	0,6%	1,6%	19,0%	36,1%
	Industriales	0,4%	4,0%	17,7%	32,9%
	Salud	0,4%	-1,4%	12,4%	18,7%
	Comunicación	0,3%	2,9%	24,9%	39,3%
	Consumo cíclico	0,1%	8,4%	14,2%	30,2%
	Consumo básico	0,0%	0,3%	15,7%	21,1%
	Utilities	-0,7%	6,0%	26,0%	33,5%
	Energía	-1,9%	-4,5%	3,8%	-4,4%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,2%</b>	<b>2,4%</b>	<b>17,7%</b>	<b>28,6%</b>
Europa	Consumo cíclico	4,6%	1,7%	3,3%	10,2%
	Tecnológico	2,5%	-0,3%	11,5%	34,5%
	Materiales	2,0%	5,4%	5,5%	18,1%
	Financiero	1,6%	3,5%	17,3%	26,4%
	Industriales	1,2%	4,7%	14,5%	31,1%
	Consumo básico	1,1%	0,8%	1,2%	2,0%
	Utilities	0,2%	4,9%	5,5%	15,7%
	Comunicación	0,0%	4,1%	13,7%	18,5%
	Salud	-0,1%	-4,3%	13,8%	13,4%
	Energía	-3,4%	-8,9%	-8,3%	-12,7%
<b>Total Europa</b>		<b>1,0%</b>	<b>1,2%</b>	<b>7,8%</b>	<b>15,7%</b>
Asia	Consumo cíclico	4,3%	10,7%	13,8%	15,8%
	Comunicación	3,8%	7,5%	21,8%	24,9%
	Tecnológico	2,3%	1,6%	17,7%	38,3%
	Consumo básico	2,3%	5,4%	5,1%	7,8%
	Materiales	2,0%	4,8%	-5,6%	7,1%
	Industriales	2,0%	4,8%	17,2%	24,2%
	Salud	1,8%	-1,0%	9,2%	17,0%
	Financiero	1,7%	4,3%	21,3%	27,1%
	Utilities	0,7%	2,4%	18,2%	30,1%
	Energía	0,0%	-2,9%	9,9%	13,2%
<b>Total Asia</b>		<b>2,1%</b>	<b>3,8%</b>	<b>12,9%</b>	<b>20,5%</b>
Emergentes	Consumo cíclico	6,0%	18,4%	23,0%	25,3%
	Comunicación	4,1%	9,8%	23,0%	24,3%
	Materiales	2,4%	6,1%	-2,6%	4,8%
	Consumo básico	2,0%	6,0%	1,1%	7,7%
	Tecnológico	1,8%	1,9%	22,0%	43,8%
	Salud	1,4%	6,0%	9,1%	17,2%
	Industriales	1,4%	4,6%	11,6%	19,5%
	Utilities	1,1%	3,9%	19,4%	36,1%
	Financiero	1,1%	4,4%	17,9%	28,3%
	Energía	-0,1%	-2,2%	9,9%	17,7%
<b>Total Emergentes</b>		<b>2,1%</b>	<b>5,9%</b>	<b>13,4%</b>	<b>22,5%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Emergentes	Growth	2,6%	7,3%	17,8%	27,6%
	Value	2,1%	4,5%	14,0%	24,0%
	Low Volatility	1,6%	4,6%	13,8%	17,9%
	Dividend Yield	1,6%	4,3%	16,2%	28,1%
	Momentum	1,6%	4,0%	20,6%	24,5%
<b>Total Emergentes</b>		<b>1,9%</b>	<b>4,9%</b>	<b>16,5%</b>	<b>24,4%</b>
Europa	Growth	1,8%	0,8%	9,8%	19,9%
	Momentum	1,5%	2,9%	20,5%	29,3%
	Value	0,7%	1,6%	9,2%	14,2%
	Dividend Yield	0,4%	2,0%	13,7%	21,2%
	Low Volatility	0,1%	1,4%	14,0%	19,7%
<b>Total Europa</b>		<b>0,9%</b>	<b>1,7%</b>	<b>13,4%</b>	<b>20,9%</b>
Norte América	Value	0,6%	2,1%	15,1%	25,6%
	Dividend Yield	0,5%	2,0%	15,9%	25,3%
	Momentum	0,5%	3,7%	36,7%	55,8%
	Low Volatility	0,3%	1,3%	17,7%	27,2%
	Growth	0,2%	2,2%	24,4%	42,1%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,4%</b>	<b>2,3%</b>	<b>22,0%</b>	<b>35,2%</b>

## Variación 1D



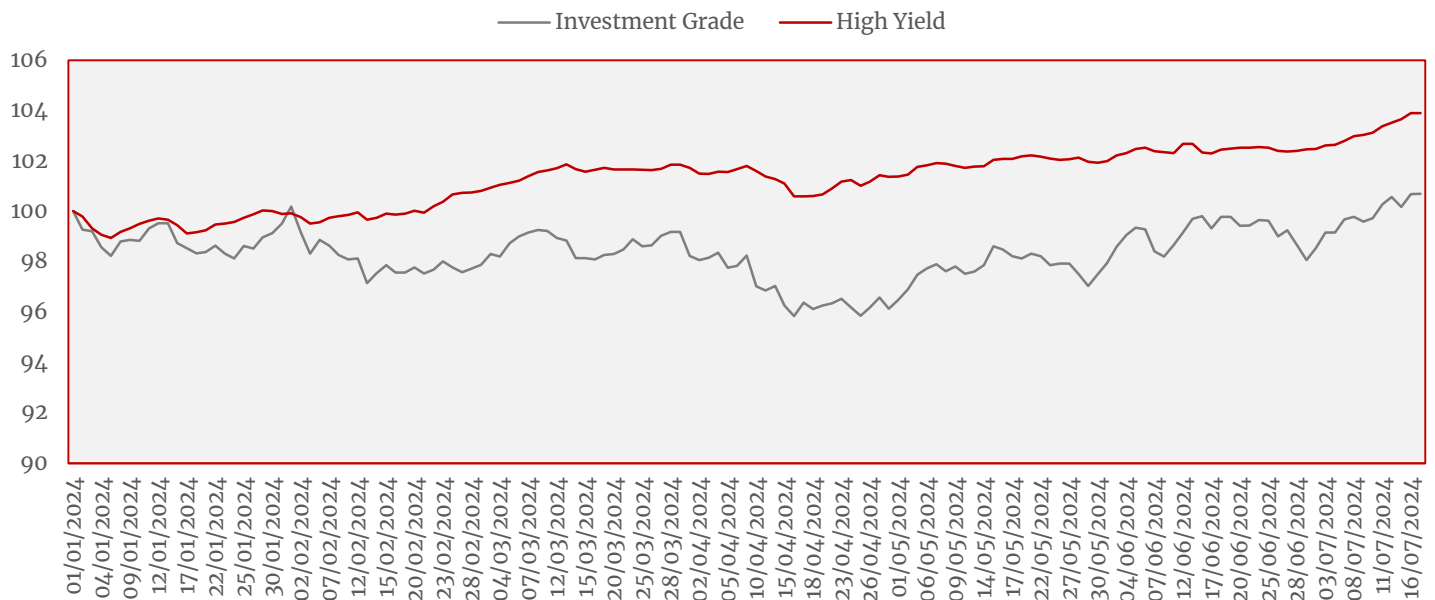
# Renta fija

## Duración

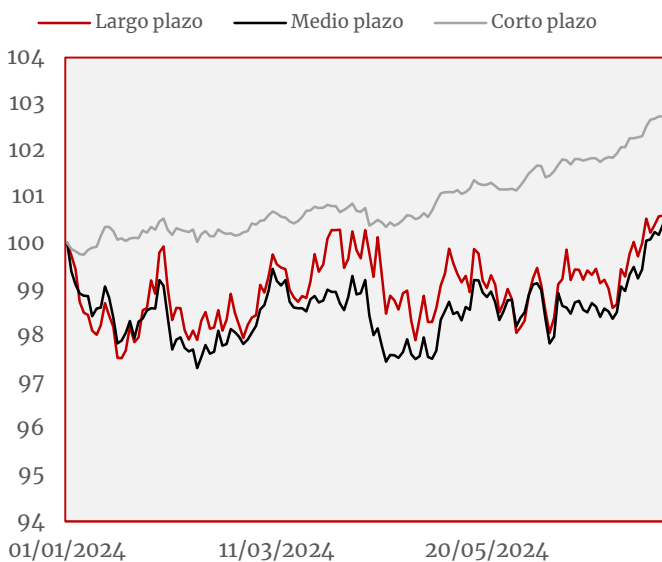
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	-0,1%	0,8%	5,0%	8,5%
	1-3 años USA	-0,1%	0,8%	4,4%	7,4%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>-0,1%</b>	<b>0,8%</b>	<b>4,7%</b>	<b>7,9%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	0,1%	1,1%	2,1%	13,6%
	10-15 años USA	-0,1%	1,2%	5,9%	17,1%
	7-10 años Europa	0,1%	1,3%	3,6%	12,7%
	7-10 años USA	0,0%	0,8%	4,5%	12,9%
<b>Total Largo plazo</b>		<b>0,0%</b>	<b>1,1%</b>	<b>4,0%</b>	<b>14,1%</b>
Medio plazo	3-5 años Europa	0,0%	1,1%	3,8%	14,1%
	3-5 años USA	-0,1%	0,8%	4,7%	9,9%
	5-7 años Europa	0,1%	1,3%	4,0%	11,1%
	5-7 años USA	-0,1%	0,8%	4,8%	11,6%
<b>Total Medio plazo</b>		<b>0,0%</b>	<b>1,0%</b>	<b>4,3%</b>	<b>11,7%</b>

## Rating

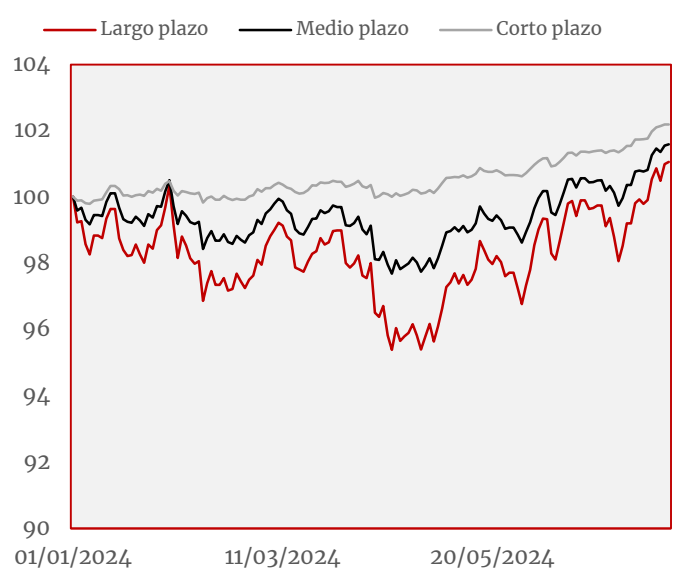
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,1%	0,8%	5,7%	11,4%
	CCC	0,0%	3,6%	11,6%	19,6%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,0%</b>	<b>2,2%</b>	<b>8,7%</b>	<b>15,5%</b>
Investment Grade	A	0,0%	1,2%	5,0%	13,7%
	AA	0,0%	1,0%	4,3%	13,0%
	AAA	0,0%	1,0%	3,6%	13,9%
	BBB	0,0%	1,2%	5,6%	14,9%
<b>Total Investment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



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

## Principales pares

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

## Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,895	0,745	1,45	1,58	144,8
EUR	1,118		0,833	1,621	1,766	161,9
GBP	1,342	1,2		1,945	2,12	194,3
AUD	0,69	0,617	0,514		1,09	99,86
NZD	0,633	0,566	0,472	0,918		91,62
JPY	0,007	0,006	0,005	0,01	0,011	

# Criptomonedas

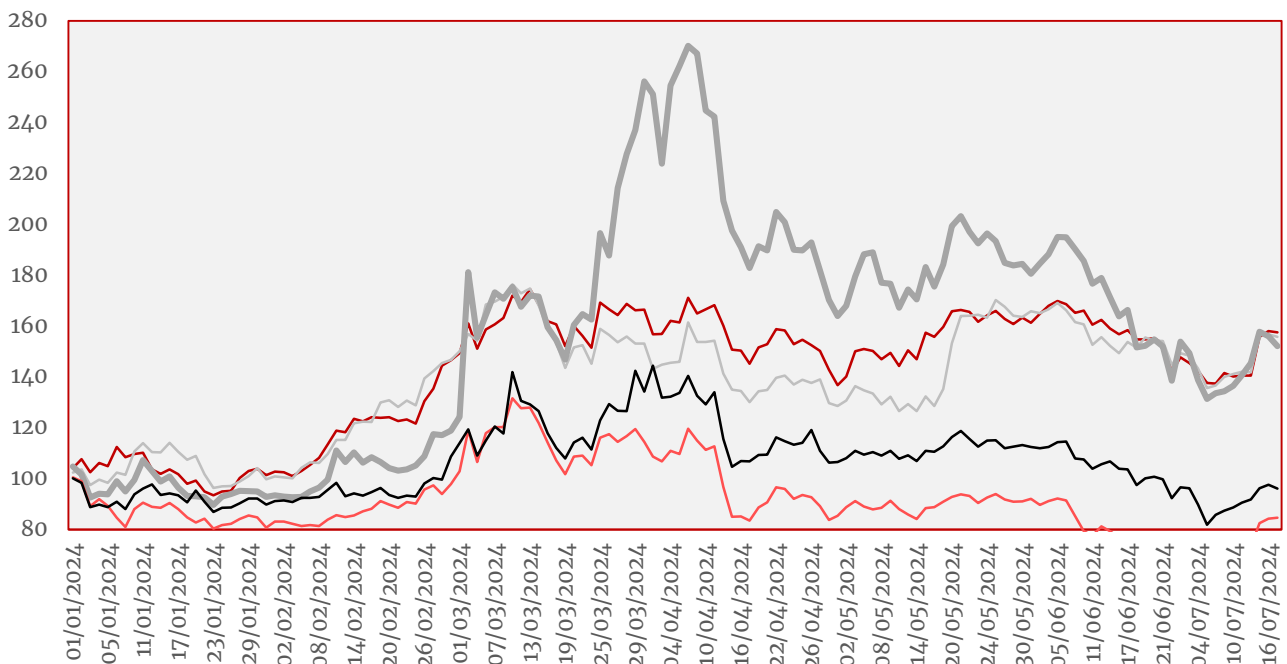


## Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	1,9%	4,6%	48,2%	147%
Ethereum	2,0%	2,0%	12,6%	65%
Bitcoin Cash	0,7%	3,6%	31,5%	52%
Dash	-0,8%	4,7%	-22,3%	-2%
Litecoin	0,6%	6,8%	-8,9%	7%

## Evolución en el año

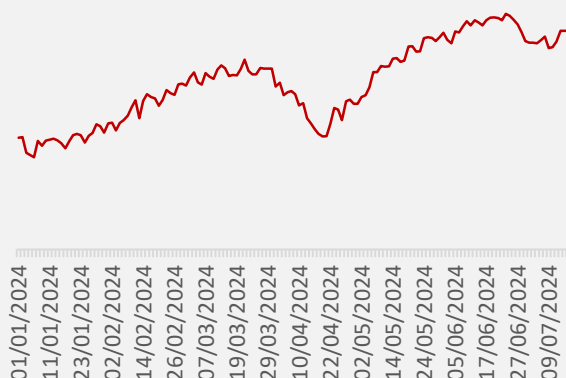
— Bitcoin — Ethereum — Bitcoin Cash — Dash — Litecoin



# ¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

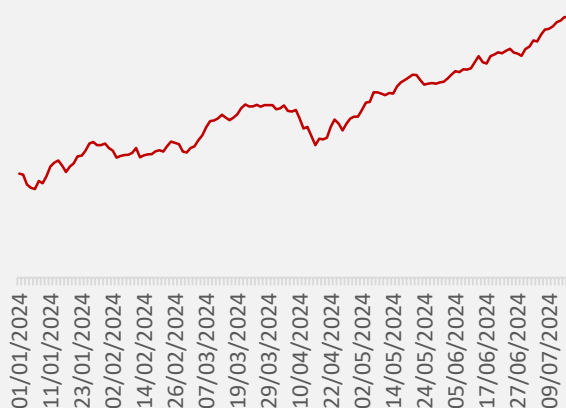
**Gesem W-Health & Sports FI**  
Primer fondo de deporte en España  
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,02 | 13,21%



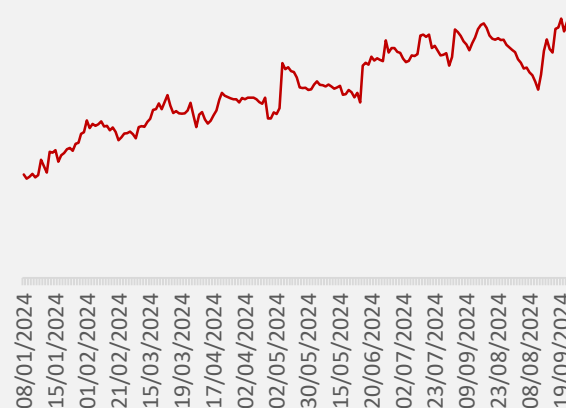
**Gesem Faro Global High Yield FI**  
Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.  
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
10,83 | 5,59%



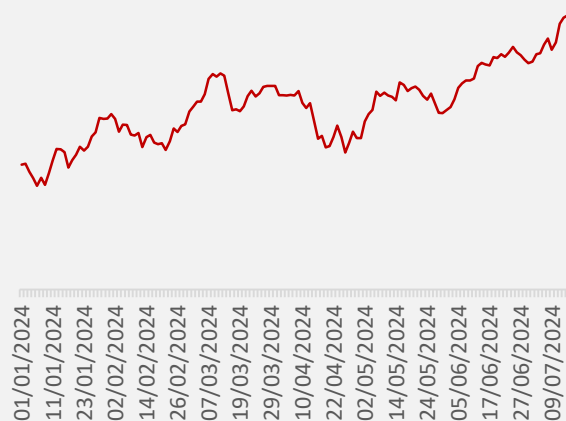
**Gesem Gestión Flexible FI**  
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.  
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
11,41 | 6,19%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,67 | 4,62%



## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

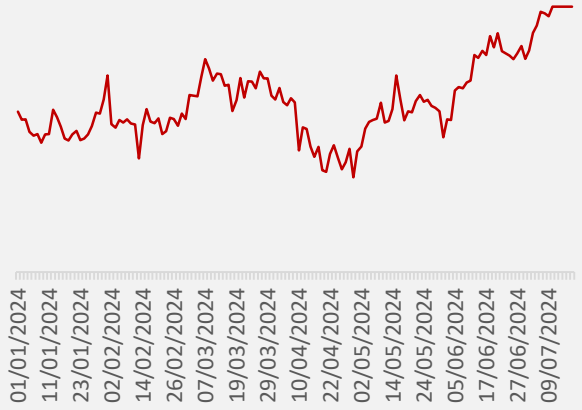
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,181951312

Rentabilidad en el año

2,22%



## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

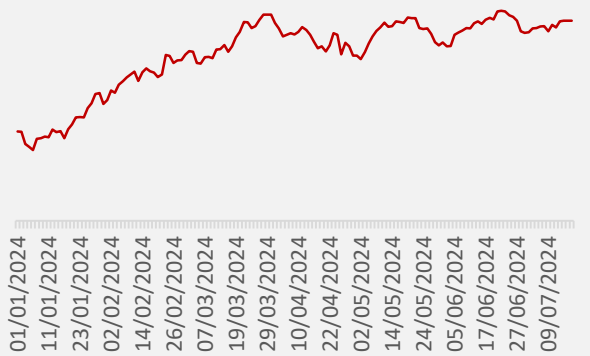
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

12,62

Rentabilidad en el año

7,40%



Más información en nuestra web

