

## 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 21/10/2024

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
4941,22	↓ -0,90%	11841,10	↓ -0,71%	5853,98	⇒ -0,18%	20361,47	⇒ 0,18%	3268,11	↑ 0,20%

## Los tipos suben rampantes, lastrando a las bolsas

A pesar de que la sesión de ayer se esperaba relativamente tranquila, pues no teníamos previstos datos económicos especialmente relevantes, podemos decir que fue una jornada intensa, especialmente en el mercado de bonos. Sin aparente motivo ayer vimos a los tipos subir con fuerza tanto en Europa como en Estados Unidos. Concretamente, en Alemania los tipos a 10 años subieron cerca de 10 pb, superando los 12 pb en países como España, Italia o Francia, y en Estados Unidos también vimos cómo el tipo a 10 años subía con fuerza. Subidas tan fuertes de tipos no sientan nada bien a las bolsas, aunque también aquí vimos un comportamiento extraño. Normalmente, el sector tecnológico, al estar más vinculado al crecimiento y, por tanto, a una duración mayor, son más sensibles a subidas a los tipos. Sin embargo, ayer el sector tecnológico fue de lo poco que subió. Para que nos hagamos una idea, el S&P 500 cerró con una caída del 0,18%, pero el RSP (el ETF del S&P 500 equiponderado) cayó un 0,85% y el Russell 2000 de empresas de pequeña capitalización cayó un 1,65%. Y, aun así, el Nasdaq cerró con una subida del 0,27%. El principal culpable de esta distorsión fue Nvidia, quien a pesar de todo subió un 4%.

Vayamos por partes, veamos primero por qué pudieron subir tanto los tipos ayer. Básicamente, todo apunta a unas menores expectativas de bajadas de tipos en vista de los últimos datos económicos, que reflejan un crecimiento sano y poco compatibles con un escenario de recesión. Sin embargo, ni siquiera casas como Goldman Sach son capaces de encontrar un motivo claro. De hecho, es que ayer tuvimos el dato del indicador adelantado de The Conference Board para Estados Unidos correspondiente al mes de septiembre y volvimos a ver reflejado el constante debilitamiento de los sectores más cíclicos. Es cierto que son datos de septiembre cuando todavía no sabíamos la decisión de bajar 50 pb de la Fed, pero aun así está claro que, a pesar del buen estado general de la economía, hay sectores que siguen pasándolo muy mal.

La razón que más nos encaja a nosotros es, simplemente, una inclinación de la curva debido precisamente a una normalización de las expectativas de tipos. Ya lo comentábamos en el informe trimestral, los tipos a largo plazo difícilmente pueden seguir cayendo simplemente porque la curva, tarde o temprano, se tiene que normalizar. Esto implica que se tiene que ir a 150 pb o 200 pb, es decir, los tipos a largo plazo tienen que ser 150/200 pb superiores a los tipos a corto plazo. Que los tipos a largo plazo suban o bajen depende únicamente de cuánto vayan a bajar los tipos a corto plazo. Si se espera que bajen mucho, por ejemplo, hasta situarse en el 1% los tipos a largo podrían bajar hasta el 2,50% o el 3%, por lo que tendríamos recorrido a la baja de los tipos. Si se espera que bajen algo menos hasta situarse en el 3%, los tipos a largo plazo estarían entre el 4,50% y el 5%, por lo que en este caso todavía cabría esperar ver mayores subidas de tipos a largo plazo. Todo depende de cuánto vayan a bajar los tipos, lo cual depende de cómo esté evolucionando la economía. Sin una crisis veo prácticamente imposible que los tipos a corto plazo puedan irse por debajo del 3%, sinceramente.

Lo que sigue sorprendiendo es la resistencia del oro a pesar incluso de estas fuertes subidas de tipos vistas ayer. Es cierto que las subidas se resintieron a medida que los tipos iban subiendo más y más, pero aun así el oro subió ayer y hoy vuelve a hacerlo cuando los tipos suben hoy otros 4 pb más. Las bolsas europeas hoy han abierto con subidas que se acercan al 0,50%, pero los futuros americanos por ahora caen un 0,10%.

\*Rentabilidad a fecha de 21/10/2024

# Renta variable

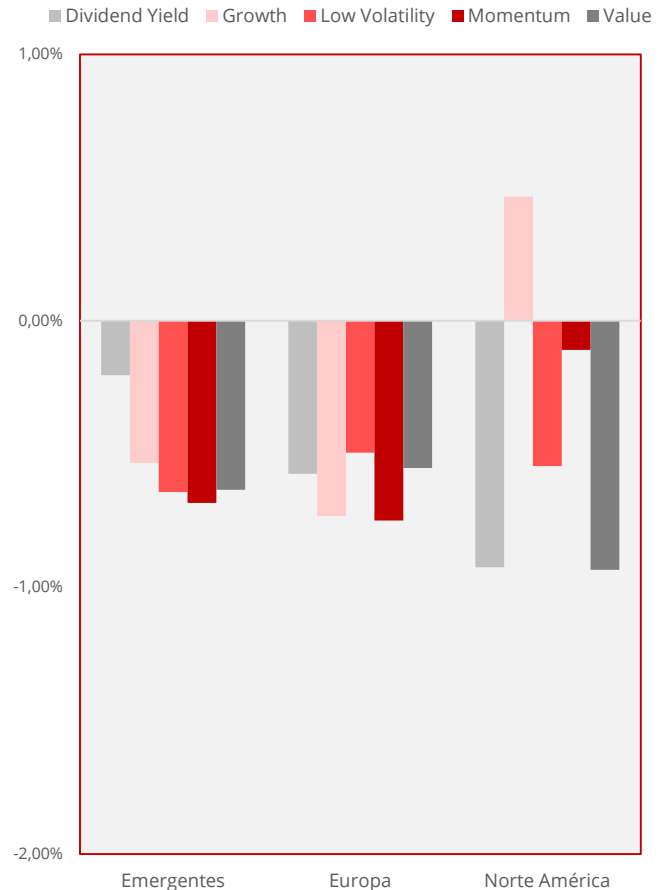
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Tecnológico	0,9%	5,8%	33,3%	56,1%
	Comunicación	-0,1%	2,2%	26,8%	36,9%
	Energía	-0,3%	1,9%	9,8%	5,0%
	Utilities	-0,3%	1,6%	29,0%	42,8%
	Industriales	-0,4%	3,1%	20,6%	40,8%
	Consumo cíclico	-0,6%	-1,1%	12,3%	33,1%
	Materiales	-0,7%	2,8%	15,1%	30,0%
	Consumo básico	-0,8%	-2,0%	14,0%	22,3%
	Financiero	-0,9%	3,8%	24,3%	48,3%
	Salud	-1,2%	-1,9%	11,1%	19,2%
<b>Total Norte América</b>		<b>-0,4%</b>	<b>1,6%</b>	<b>19,6%</b>	<b>33,4%</b>
Europa	Energía	0,7%	-1,5%	-4,6%	-9,5%
	Salud	-0,2%	0,8%	14,2%	17,9%
	Utilities	-0,4%	0,3%	5,6%	19,2%
	Consumo básico	-0,6%	1,0%	0,5%	3,2%
	Industriales	-0,7%	2,0%	14,3%	36,7%
	Materiales	-0,8%	1,1%	2,1%	19,9%
	Financiero	-0,9%	2,2%	18,1%	31,4%
	Comunicación	-1,0%	1,5%	14,8%	23,1%
	Tecnológico	-1,0%	-2,4%	5,7%	28,7%
	Consumo cíclico	-1,1%	2,9%	-0,3%	9,8%
<b>Total Europa</b>		<b>-0,6%</b>	<b>0,8%</b>	<b>7,0%</b>	<b>18,0%</b>
Asia	Tecnológico	0,2%	4,5%	18,2%	40,1%
	Salud	0,0%	0,3%	8,7%	22,1%
	Materiales	-0,1%	0,8%	-10,1%	7,7%
	Energía	-0,4%	-3,6%	4,1%	11,5%
	Industriales	-0,7%	-0,9%	12,3%	28,5%
	Utilities	-0,8%	-2,1%	12,7%	30,2%
	Consumo básico	-0,9%	-2,6%	-0,8%	6,7%
	Consumo cíclico	-0,9%	3,7%	10,7%	18,2%
	Financiero	-0,9%	1,4%	21,1%	30,6%
	Comunicación	-1,3%	2,8%	18,2%	27,0%
<b>Total Asia</b>		<b>-0,6%</b>	<b>0,4%</b>	<b>9,5%</b>	<b>22,2%</b>
Emergentes	Tecnológico	0,3%	7,1%	25,3%	47,3%
	Materiales	0,1%	2,4%	-5,6%	7,9%
	Salud	-0,1%	1,1%	8,7%	20,5%
	Industriales	-0,6%	0,1%	8,5%	24,3%
	Utilities	-0,6%	-1,0%	13,6%	34,8%
	Energía	-0,8%	-3,6%	4,0%	13,8%
	Financiero	-0,8%	0,8%	15,6%	29,0%
	Consumo básico	-1,0%	-2,0%	-4,2%	7,2%
	Consumo cíclico	-1,3%	10,3%	23,1%	30,4%
	Comunicación	-1,7%	4,5%	19,4%	27,1%
<b>Total Emergentes</b>		<b>-0,6%</b>	<b>2,0%</b>	<b>10,8%</b>	<b>24,2%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Growth	0,5%	3,3%	27,4%	45,3%
	Momentum	-0,1%	3,1%	39,4%	58,4%
	Low Volatility	-0,5%	1,5%	19,4%	31,2%
	Dividend Yield	-0,9%	1,4%	17,5%	31,2%
	Value	-0,9%	1,5%	16,7%	31,7%
<b>Total Norte América</b>		<b>-0,4%</b>	<b>2,1%</b>	<b>24,1%</b>	<b>39,6%</b>
Emergentes	Dividend Yield	-0,2%	3,3%	14,7%	30,4%
	Growth	-0,5%	4,5%	17,2%	30,9%
	Value	-0,6%	2,4%	11,7%	25,6%
	Low Volatility	-0,6%	0,4%	11,2%	19,8%
	Momentum	-0,7%	2,0%	19,6%	31,3%
<b>Total Emergentes</b>		<b>-0,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>14,9%</b>	<b>27,6%</b>
Europa	Low Volatility	-0,5%	1,2%	14,8%	22,3%
	Value	-0,6%	1,1%	9,4%	18,4%
	Dividend Yield	-0,6%	0,2%	13,0%	23,8%
	Growth	-0,7%	1,1%	8,0%	21,2%
	Momentum	-0,7%	1,6%	20,0%	31,2%
<b>Total Europa</b>		<b>-0,6%</b>	<b>1,0%</b>	<b>13,0%</b>	<b>23,4%</b>

## Variación 1D



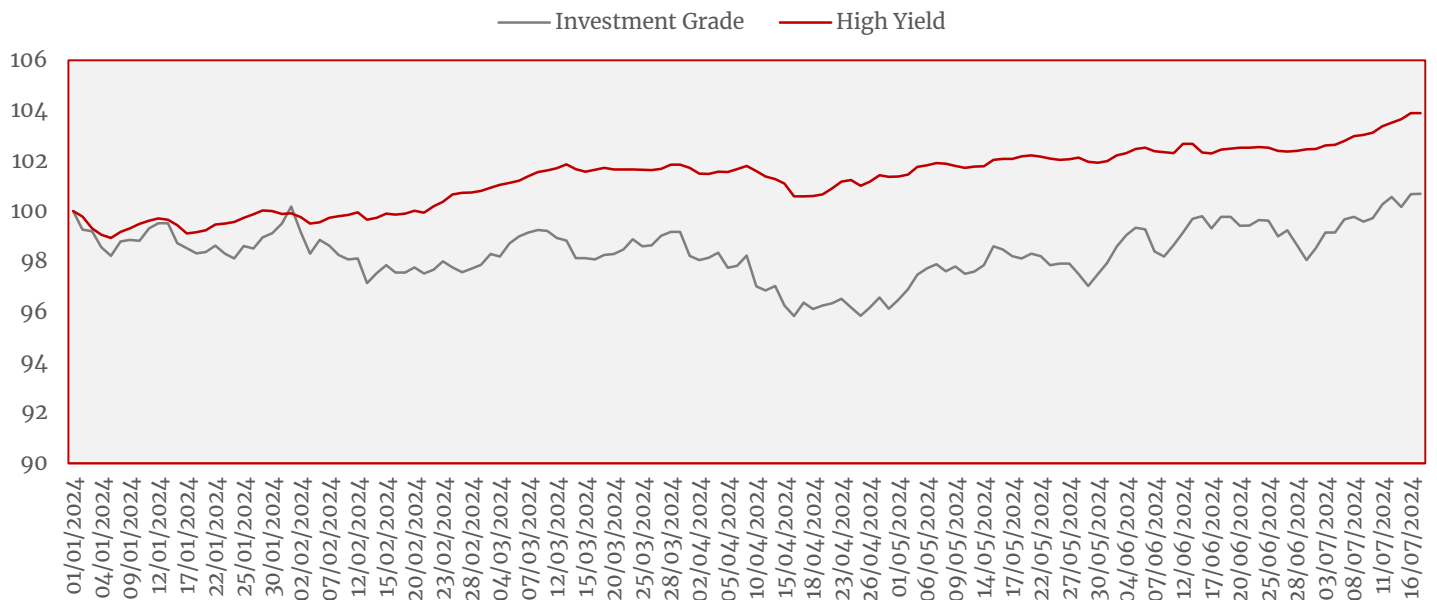
# Renta fija

## Duración

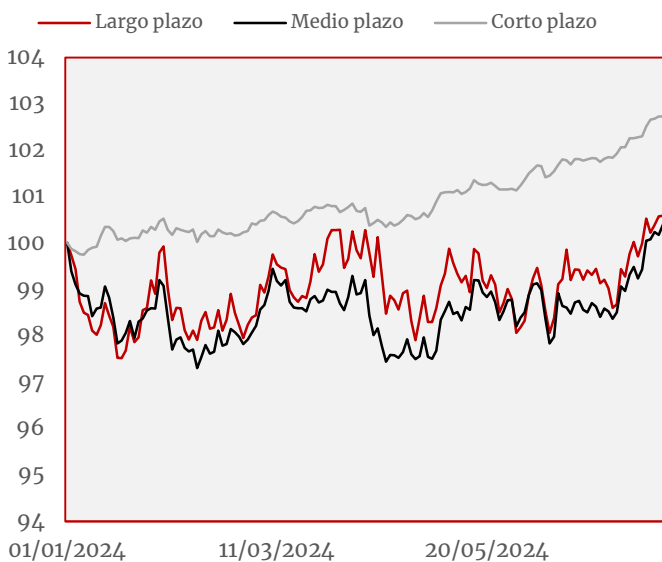
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	-0,1%	-0,3%	4,7%	7,8%
	1-3 años USA	-0,1%	-0,5%	4,0%	6,5%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>-0,1%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>4,3%</b>	<b>7,2%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	-0,8%	0,4%	2,6%	15,2%
	10-15 años USA	-1,1%	-2,8%	3,3%	17,1%
	7-10 años Europa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

## Rating

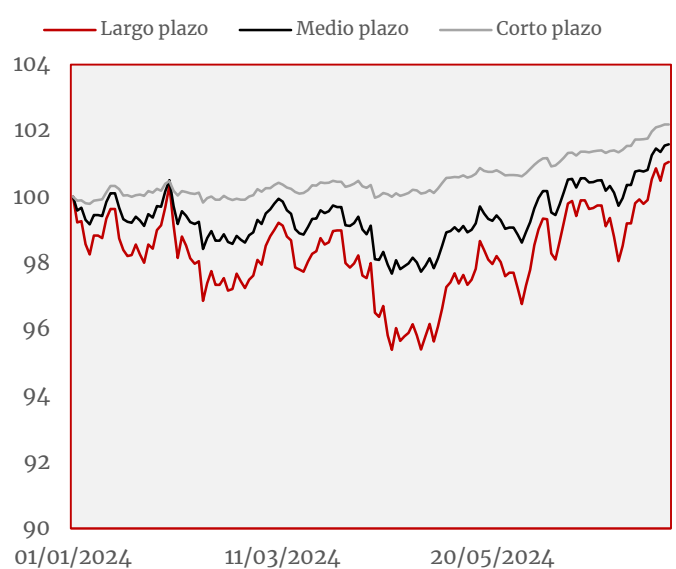
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	0,6%	6,2%	12,9%
	CCC	0,0%	1,6%	13,5%	24,2%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,0%</b>	<b>1,1%</b>	<b>9,8%</b>	<b>18,6%</b>
Investment Grade	A	-0,8%	-2,3%	2,9%	13,3%
	AA	-0,9%	-2,9%	1,7%	12,2%
	AAA	-1,2%	-3,9%	0,1%	13,0%
	BBB	-0,8%	-2,0%	3,8%	14,8%
<b>Total Investment Grade</b>		<b>-0,9%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>2,1%</b>	<b>13,3%</b>



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

## Principales pares

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

## Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,925	0,77	1,502	1,658	150,8
EUR	1,082		0,833	1,624	1,793	163,1
GBP	1,299	1,201		1,95	2,153	195,9
AUD	0,666	0,616	0,513		1,104	100,4
NZD	0,603	0,558	0,465	0,906		90,97
JPY	0,007	0,006	0,005	0,01	0,011	

# Criptomonedas

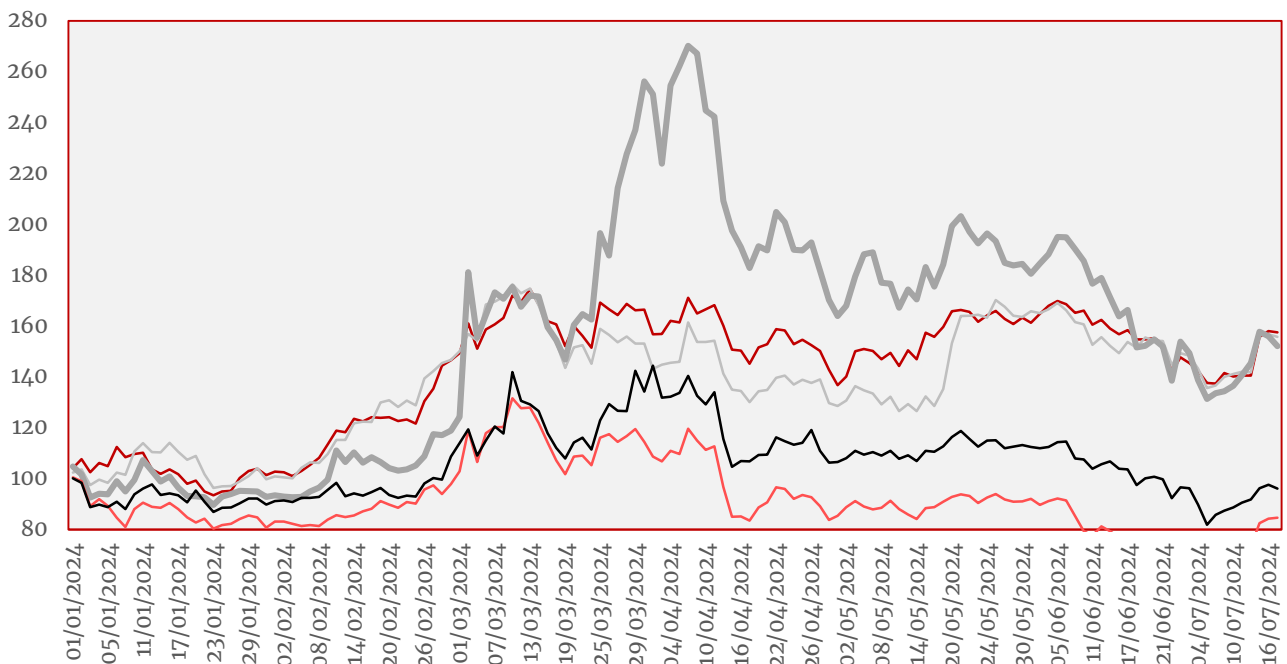


## Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-1,0%	7,0%	55,2%	115%
Ethereum	1,2%	0,5%	14,4%	56%
Bitcoin Cash	-0,6%	6,7%	37,1%	44%
Dash	1,7%	-3,9%	-27,2%	-10%
Litecoin	-3,4%	5,9%	-4,5%	5%

## Evolución en el año

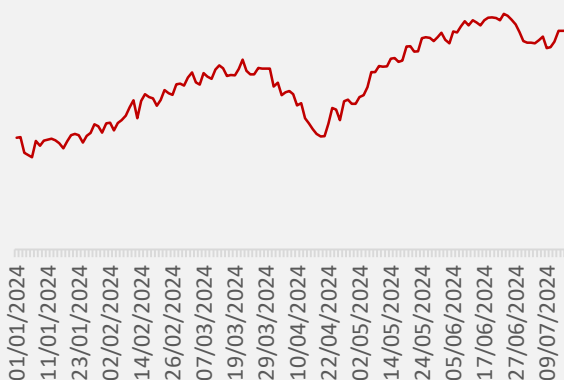
— Bitcoin — Ethereum — Bitcoin Cash — Dash — Litecoin



# ¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

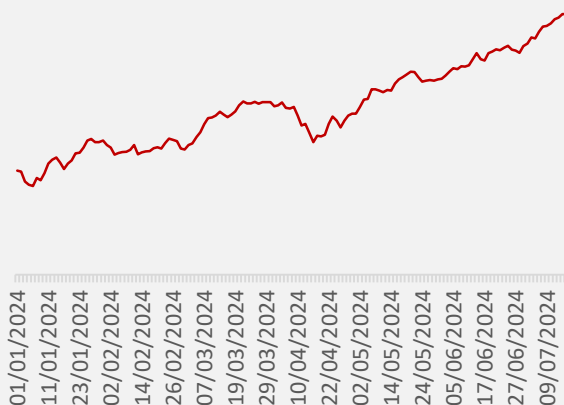
**Gesem W-Health & Sports FI**  
Primer fondo de deporte en España  
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,12 | 14,47%



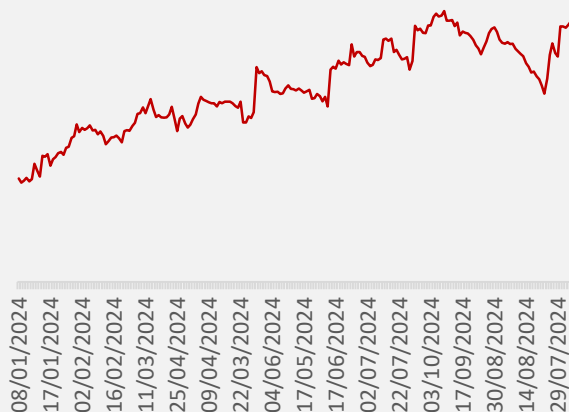
**Gesem Faro Global High Yield FI**  
Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.  
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
10,82 | 5,54%



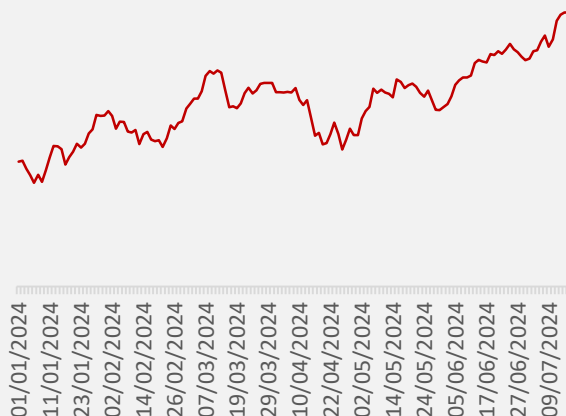
**Gesem Gestión Flexible FI**  
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.  
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
11,38 | 5,97%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,68 | 4,80%



## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

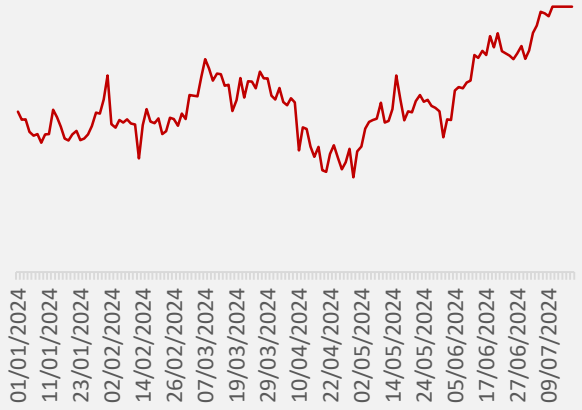
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,268771128

Rentabilidad en el año

3,31%



## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

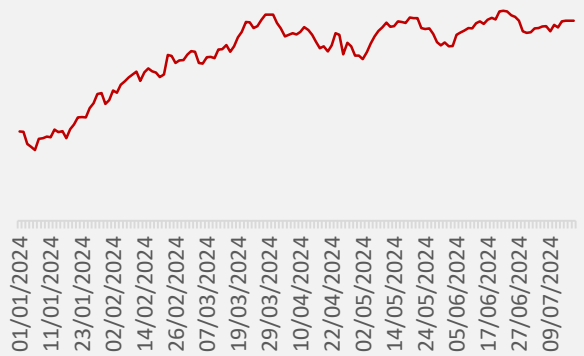
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

12,99

Rentabilidad en el año

10,55%



Más información en nuestra web

