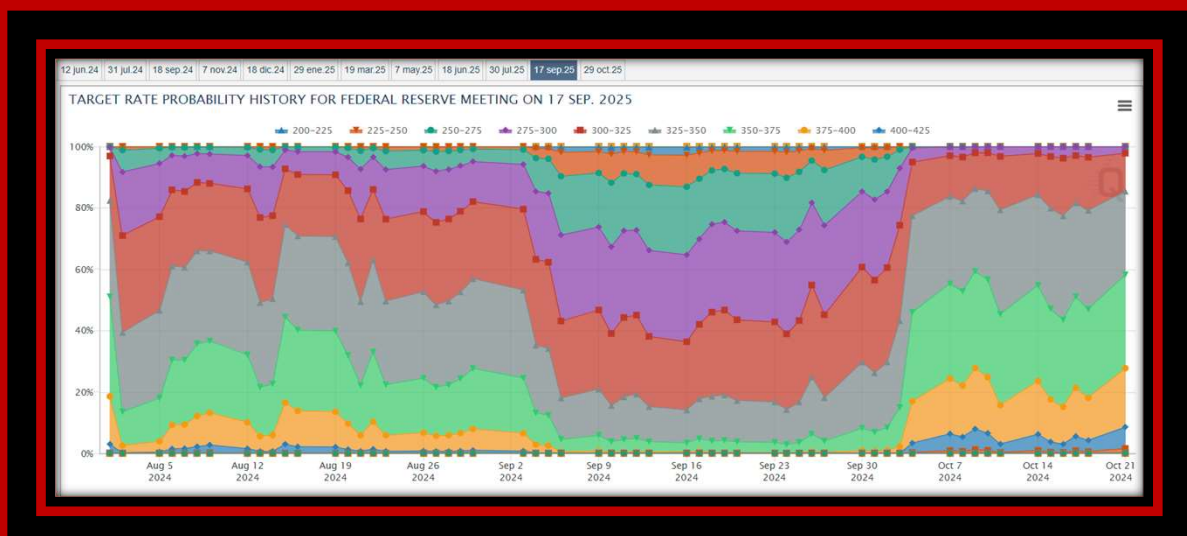


Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día



Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 22/10/2024

| 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 |
| 4939,31 | ➔ -0,04% | 11832,70 | ➔ -0,07% | 5851,20 | ➔ -0,05% | 20383,64 | ➔ 0,11% | 3285,87 | ⬆️ 0,54% |

Las expectativas de los tipos parecen muy realistas

El mercado ayer volvió a sufrir ante las insistentes subidas de tipos y muchos se empiezan a preguntar si esta subida debería preocuparnos o no. Hay quien apunta como principal culpable a las elecciones de Estados Unidos, otros afirman que es porque se espera que la inflación pegue un repunte en los próximos meses, mientras que otros (entre los que estamos nosotros) creemos que se trata simplemente de un ajuste de expectativas de tipos debido a los recientes datos de crecimiento que parecen alejarse cada vez más de una recesión.

Sea como sea, hay quien piensa que estas subidas podrían estar llegando a su fin y que el mercado se ha pasado de frenada a la hora de descontar los siguientes movimientos de los bancos centrales al esperar muchas menores bajadas de tipos de las que realmente cabe esperar. Apoyándonos en la herramienta que CME nos proporciona para ver las perspectivas del mercado sobre los tipos de la Fed podemos ver que, en realidad, las expectativas del mercado son razonables. A mediados de septiembre el mercado esperaba que los tipos de la Fed en 2025 pudieran estar entre el 3,25% y el 2,50% con una probabilidad del 85%. Si observamos el escenario hoy vemos que se espera que los tipos se sitúen entre el 3,75% y el 3% con una probabilidad del 88%.

Como vemos, lo que ha ocurrido es que se ha cerrado el escenario esperado, ya apenas se descuenta que los tipos puedan estar el año que viene por debajo del 3%, pero en el fondo tampoco han variado tanto las expectativas de tipos y, en cualquier caso, creemos que son expectativas bastante razonables, compatibles con un escenario de inflación a la baja. De cumplirse el escenario actual descontado y suponiendo que los tipos se sitúan en el rango más alto, es decir, el 3,75% la inflación podría seguir bajando hasta situarse por debajo del 2% y, aun así, los tipos reales estarían cayendo, por lo que en principio estaríamos ante una política monetaria ligeramente expansiva.

Lo que queda claro en cualquier caso es que, en el mejor de los casos de acuerdo con el escenario actual, es decir, suponiendo que en octubre de 2025 los tipos de la Fed bajen hasta el 3% y suponiendo que la curva se inclina entre 50 y 100 pb, los tipos a largo plazo estarían entre el 3,50% y el 4%. Esto en el mejor de los casos, en el peor hablaríamos de que los tipos estarían entre el 4,25% y el 4,75%. Así, teniendo en cuenta las probabilidades actuales del mercado si la curva se inclina hasta 50 pb los tipos a largo plazo estarían entre el 4,25% y el 3,50% con un 88% de probabilidad mientras que si la curva se inclina hasta 100 pb los tipos a largo estarían entre el 4,75% y el 4% con una probabilidad del 88%.

Las preguntas ahora son: ¿realmente ves probable que los tipos puedan caer por debajo del 3% de aquí al año que viene? ¿crees que la curva va a seguir plana o incluso que se puede volver a poner negativa a lo largo de este año? Nosotros lo tenemos claro, sin un escenario de recesión a la vista no vemos para nada probable que los tipos bajen por debajo del 3% y creemos que lo normal sería que la curva siguiera inclinándose como mínimo hasta los 50 pb. Por ello, lo cierto es que no pensamos que el mercado se esté pasando de frenada con las expectativas sobre los tipos, aunque tampoco somos pesimistas sobre si deberían de seguir o no subiendo. Creemos sencillamente que son expectativas razonables, que podrían fluctuar pero que no deberían de alejarse mucho, al menos con la información que conocemos hoy.

Si empezamos a ver que el crecimiento vuelve a deteriorarse pidiendo a gritos mayores políticas monetarias expansivas el mercado claramente reaccionará dando más probabilidades a que los tipos bajen más rápido. Lo contrario ocurriría si la economía demuestra ser muy fuerte, tanto como para provocar un repunte en la inflación. A la vista de los datos, no vemos ninguno de estos escenarios en la actualidad.

Por ahora vemos cómo los tipos hoy vuelven a subir ligeramente mientras que las bolsas cotizan planos tanto en Europa como en Estados Unidos.

*Rentabilidad a fecha de 22/10/2024

Renta variable

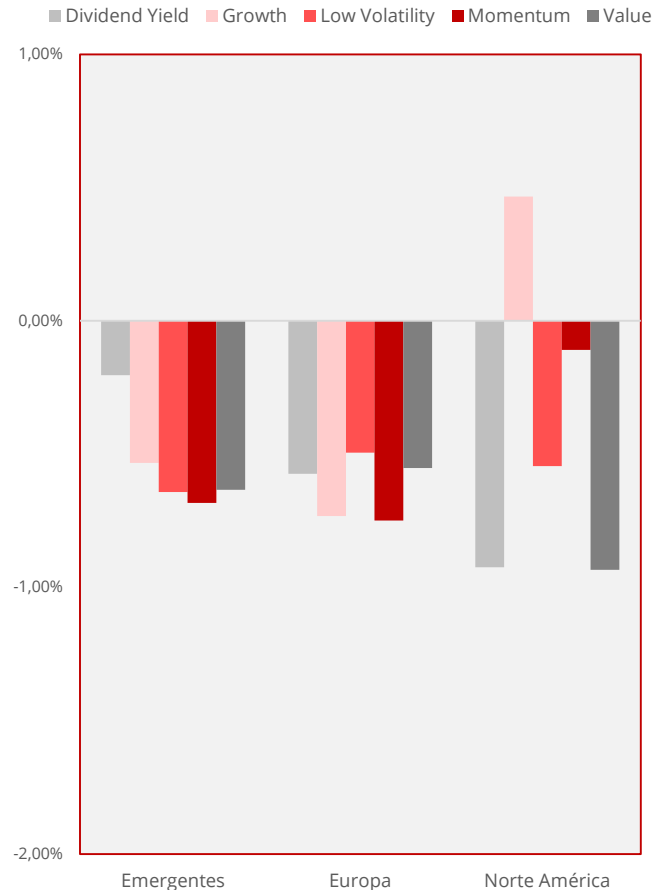
Sectores

| 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% |
| Total Norte América | | -0,4% | 1,6% | 19,6% | 33,4% |
| 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% |
| Total Europa | | -0,6% | 0,8% | 7,0% | 18,0% |
| 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% |
| Total Asia | | -0,6% | 0,4% | 9,5% | 22,2% |
| 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% |
| Total Emergentes | | -0,6% | 2,0% | 10,8% | 24,2% |

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% |
| Total Norte América | | -0,4% | 2,1% | 24,1% | 39,6% |
| 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% |
| Total Emergentes | | -0,5% | 2,5% | 14,9% | 27,6% |
| 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% |
| Total Europa | | -0,6% | 1,0% | 13,0% | 23,4% |

Variación 1D



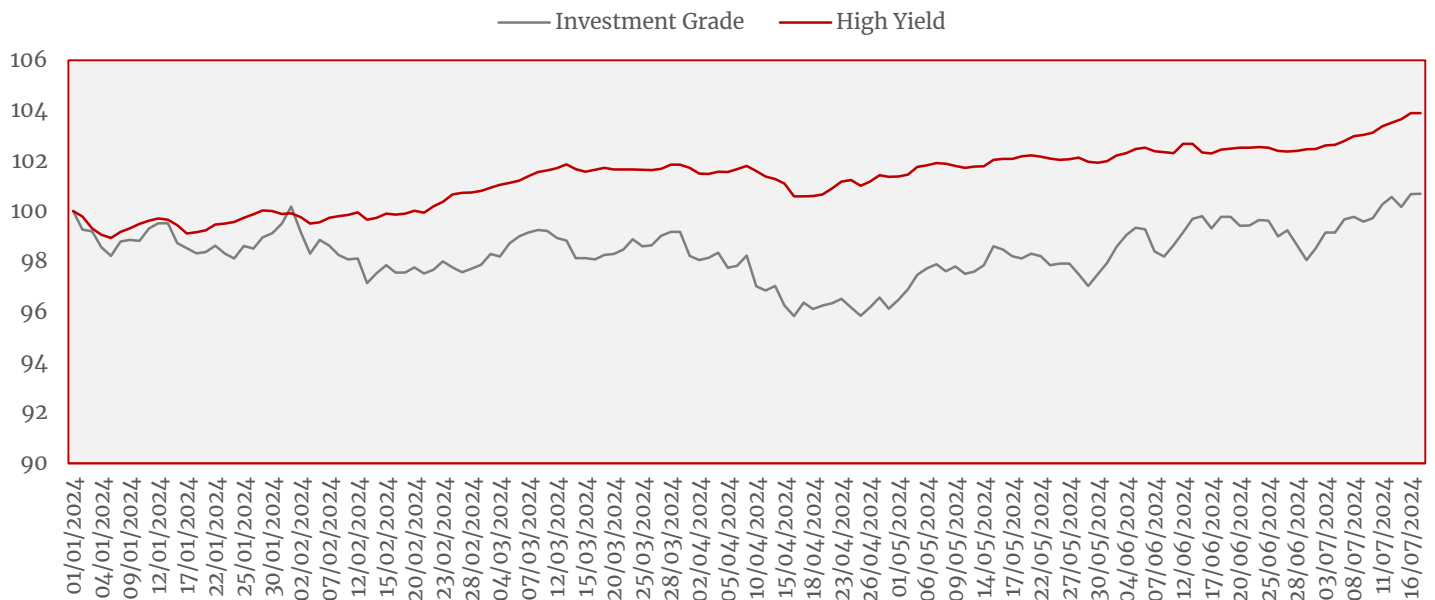
Renta fija

Duración

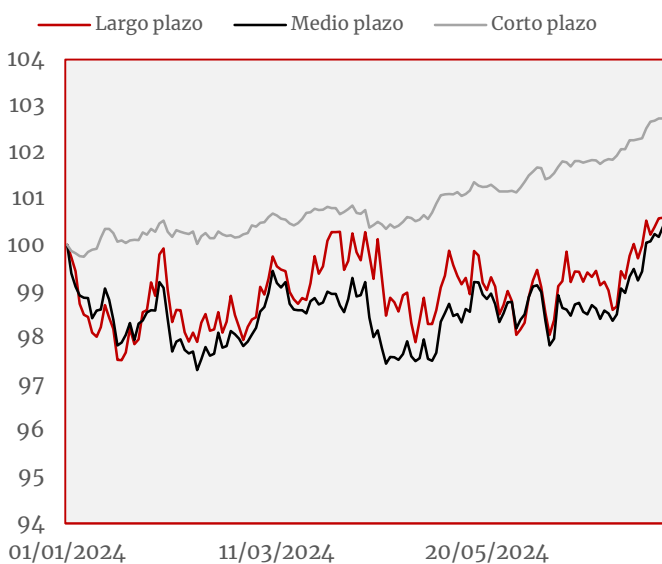
| Tipo | Nombre | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|--------------------------|-------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Corto plazo | 1-3 años Europa | -0,1% | -0,3% | 4,7% | 7,8% |
| | 1-3 años USA | -0,1% | -0,5% | 4,0% | 6,5% |
| Total Corto plazo | | -0,1% | -0,4% | 4,3% | 7,2% |
| 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% |
| Total Largo plazo | | -0,8% | -1,2% | 2,9% | 14,7% |
| 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% |
| Total Medio plazo | | -0,5% | -1,4% | 2,8% | 10,2% |

Rating

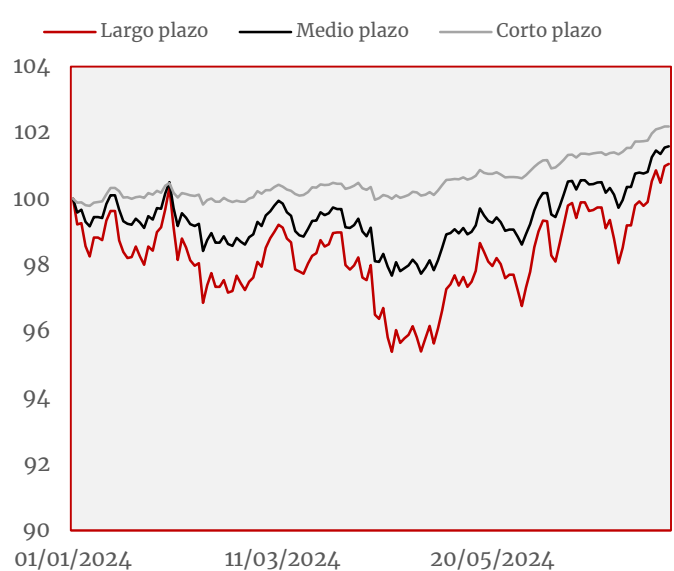
| Tipo | Nombre | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|-------------------------------|--------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| High Yield | BB | 0,0% | 0,6% | 6,2% | 12,9% |
| | CCC | 0,0% | 1,6% | 13,5% | 24,2% |
| Total High Yield | | 0,0% | 1,1% | 9,8% | 18,6% |
| Investment 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% |
| Total Investment Grade | | -0,9% | -2,8% | 2,1% | 13,3% |



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 | | 0,926 | 0,77 | 1,497 | 1,655 | 151,1 |
| EUR | 1,08 | | 0,832 | 1,616 | 1,787 | 163,2 |
| GBP | 1,298 | 1,202 | | 1,943 | 2,149 | 196,2 |
| AUD | 0,668 | 0,619 | 0,515 | | 1,106 | 101 |
| NZD | 0,604 | 0,56 | 0,465 | 0,904 | | 91,3 |
| JPY | 0,007 | 0,006 | 0,005 | 0,01 | 0,011 | |

Criptomonedas

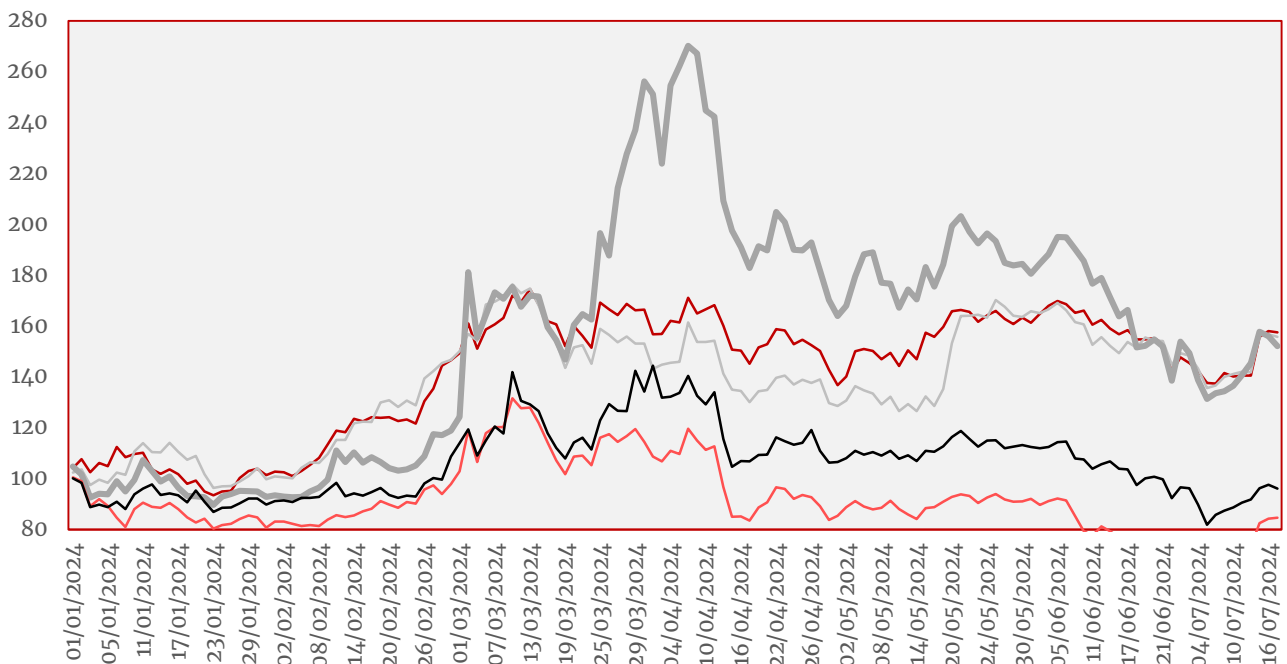


Principales Criptomonedas

| Cripto | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|--------------|-------|-------|--------|-------|
| Bitcoin | -0,3% | 6,6% | 54,7% | 114% |
| Ethereum | -1,6% | -1,1% | 12,6% | 54% |
| Bitcoin Cash | -1,8% | 4,8% | 34,6% | 42% |
| Dash | -2,4% | -6,2% | -28,9% | -12% |
| Litecoin | -1,6% | 4,3% | -5,9% | 4% |

Evolución en el año

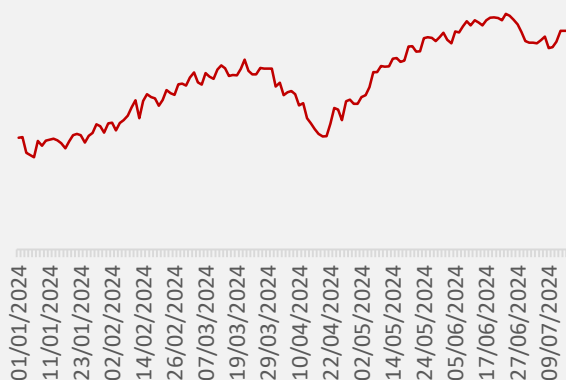
— Bitcoin — Ethereum — Bitcoin Cash — Dash — Litecoin



¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

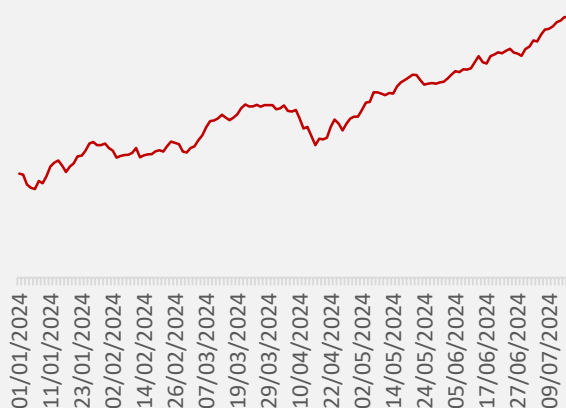
Gesem W-Health & Sports FI
Primer fondo de deporte en España
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,14 | 14,69%



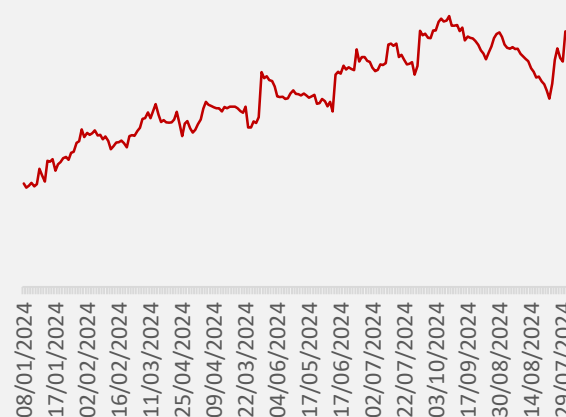
Gesem Faro Global High Yield FI
Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
10,83 | 5,62%



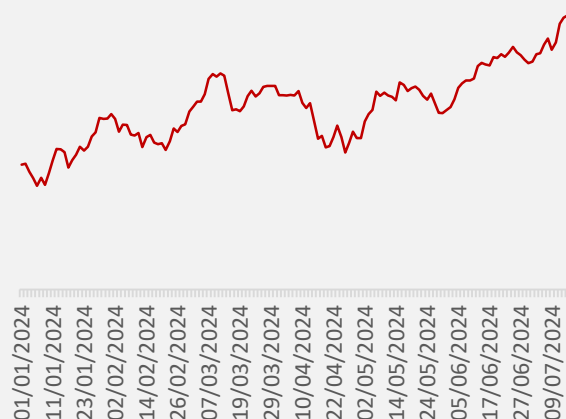
Gesem Gestión Flexible FI
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.
ISIN: ES0142046004

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
9,69 | 4,92%



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%



01/01/2024
11/01/2024
23/01/2024
02/02/2024
14/02/2024
26/02/2024
07/03/2024
19/03/2024
29/03/2024
10/04/2024
22/04/2024
02/05/2024
14/05/2024
24/05/2024
05/06/2024
17/06/2024
27/06/2024
09/07/2024

Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

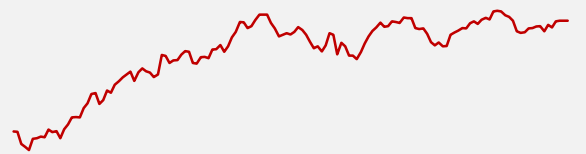
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

12,99

Rentabilidad en el año

10,56%



01/01/2024
11/01/2024
23/01/2024
02/02/2024
14/02/2024
26/02/2024
07/03/2024
19/03/2024
29/03/2024
10/04/2024
22/04/2024
02/05/2024
14/05/2024
24/05/2024
05/06/2024
17/06/2024
27/06/2024
09/07/2024

Mas información en nuestra web

