

Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día

Nueva resistencia del oro, ¿tendrá algo que ver el anuncio de Biden?

XAU Curncy - Last Price 2620.45 +8.61



Source: Gesem AV, Bloomberg

XAU Curncy (Gold Spot, \$/Oz) Plantilla para RSS - Daily 18MAY2024-19NOV2024

Copyright © 2024 Bloomberg Finance L.P.

19-Nov-2024 09:35:21

Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 18/11/2024

EuroStoxx 50

Último % 1 Día
4790,33 → -0,09%

Ibex 35

Último % 1 Día
11674,80 ↑ 0,33%

S&P 500

Último % 1 Día
5893,62 ↑ 0,39%

Nasdaq 100

Último % 1 Día
20539,19 ↑ 0,71%

Shanghai Composite

Último % 1 Día
3323,85 ↓ -0,21%

Análisis del comportamiento del oro

Después de un par de semanas donde el oro ha estado sufriendo, ayer parece que encontró un soporte en el que rebotar. Todo comenzó con la victoria de Donald Trump, momento en el que la fortaleza del dólar y, aparentemente, unas menores tensiones geopolíticas provocaron que la demanda del oro disminuyera drásticamente. Antes de que esto ocurriera el oro llevaba un camino imparable desde junio e incluso podríamos decir desde finales de 2023. Empezamos el año con el oro en 2050 dólares por onza y llegó a rozar los 2800 justo antes de las elecciones. ¿Y qué ha podido pasar entonces para que el oro rompa con esta tendencia alcista?

Para entender esto es importante que partamos de que el oro es un activo que se mueve en función de las expectativas sobre los tipos reales. Los tipos reales son, básicamente, los tipos nominales menos la inflación. Al menos, esto era lo que venía ocurriendo históricamente. Sin embargo, a raíz de las fuertes subidas de tipos de los bancos centrales esta correlación se ha roto y, a pesar de que los tipos reales han subido mucho desde entonces, el oro también lo ha hecho.

Hay varias hipótesis de por qué esto ha podido pasar. Por un lado, hay quien dice que el mercado no cree que la economía pueda aguantar estos tipos reales positivos. Dadas las tendencias de crecimiento y el elevado nivel de endeudamiento, unos tipos como los actuales no deberían de ser sostenibles. Veámoslo del siguiente modo, actualmente Estados Unidos tiene una deuda que supera el 100% de su PIB, es decir, todo lo que la economía estadounidense es capaz de generar no da para pagar toda la deuda del país en un solo año. En concreto, el endeudamiento público de Estados Unidos cerró en 2023 el 118% sobre PIB. Esta deuda, como todas, tiene unos intereses que, en la actualidad, supera el 4% en prácticamente todos los vencimientos. Dado que el tipo medio ronda el 4% y teniendo en cuenta el endeudamiento, esto implica que el Estado gasta en intereses para su financiación un 4,72% de su PIB anualmente.

Pensemos ahora en una empresa, con un margen del beneficio del 10% que pase a pagar un 10% de sus ingresos en intereses, la caída de su beneficio es del 100% ya que la carga financiera se come todo el margen de beneficio y se queda sin margen de maniobra para acometer inversiones para crecer o mantener la capacidad productiva sin necesidad de recurrir a nuevo endeudamiento. Precisamente esto es lo que le pasa al gobierno estadounidense. No solo cada año gasta más, sino que ahora con los tipos tan altos cada vez sus gastos improductivos van a ser mayores y, por tanto, va a necesitar más deuda. La primera hipótesis habla de que esto es insostenible y, además, merma claramente el valor del dólar.

Tras la victoria de Trump, al parecer esto solo va a hacer que empeorar, al menos hasta que empecemos a ver los beneficios del DOGE. Por ello, el precio del oro debería de haber subido en las últimas semanas. Veamos la segunda hipótesis.

Si nos fijamos, el oro realmente empezó a subir no con las subidas de tipos, si no con el inicio de la guerra en Ucrania y todos los conflictos geopolíticos que se fueron desencadenando en los meses y años siguientes. Precisamente en estos últimos meses hemos visto cómo el conflicto entre Iran e Israel empeoraba, por lo que esto podría explicar la subida del precio del oro. Además, la victoria de Trump, al parecer, apunta a que todos estos conflictos se acabarían pronto (al menos eso ha prometido Trump). Por lo que tiene sentido que las caídas del oro se deban a unas menores tensiones geopolíticas. De hecho, este fin de semana hemos conocido la sorprendente noticia de que Biden ha autorizado a Ucrania a atacar a Rusia con misiles de largo alcance estadounidenses, a lo que Putin ha respondido con sutiles amenazas de tercera guerra mundial. La respuesta ayer del oro parece confirmar que esta segunda hipótesis podría ser la más acertada.

Veremos a ver cómo evolucionan estas tensiones geopolíticas y la evolución del oro. De momento hoy volvemos a ver el oro subir un 0,34%.

*Rentabilidad a fecha de 18/11/2024

Renta variable

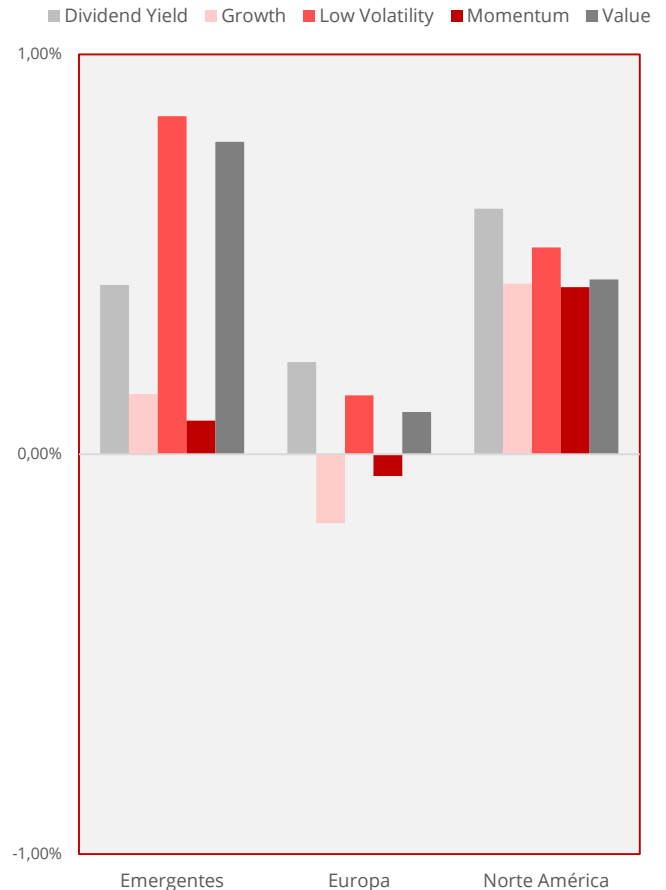
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Energía	1,1%	4,7%	15,0%	14,4%
	Materiales	1,1%	-5,3%	9,0%	16,7%
	Comunicación	1,0%	4,0%	31,9%	35,7%
	Consumo cíclico	0,9%	9,3%	22,6%	30,6%
	Utilities	0,7%	-2,7%	25,6%	29,2%
	Consumo básico	0,6%	-0,9%	13,0%	17,3%
	Financiero	0,3%	5,9%	31,6%	43,0%
	Tecnológico	0,2%	-1,0%	32,0%	36,6%
	Salud	0,0%	-6,6%	3,8%	10,2%
	Industriales	-0,1%	-0,2%	20,3%	30,5%
Total Norte América		0,6%	0,7%	20,5%	26,4%
Europa	Energía	0,6%	-1,2%	-5,8%	-7,6%
	Financiero	0,3%	-0,3%	17,8%	24,5%
	Comunicación	0,3%	-2,2%	12,3%	14,9%
	Consumo básico	0,3%	-5,7%	-5,3%	-2,7%
	Materiales	0,1%	-5,1%	-3,1%	3,8%
	Consumo cíclico	0,1%	-3,2%	-3,5%	-0,6%
	Industriales	-0,2%	-1,6%	12,4%	23,3%
	Tecnológico	-0,2%	-1,8%	3,8%	10,5%
	Utilities	-0,5%	-5,9%	-0,6%	3,4%
	Salud	-0,6%	-9,6%	3,2%	7,1%
Total Europa		0,0%	-3,7%	3,1%	7,7%
Asia	Materiales	1,0%	-7,6%	-17,0%	-9,5%
	Consumo cíclico	0,4%	-4,3%	6,0%	7,6%
	Consumo básico	0,3%	-5,3%	-6,0%	-2,9%
	Comunicación	0,3%	-3,0%	14,6%	13,3%
	Energía	0,3%	-7,2%	-3,4%	1,6%
	Financiero	0,3%	-0,8%	20,2%	24,7%
	Utilities	0,2%	-6,4%	5,4%	15,1%
	Industriales	-0,3%	-3,2%	8,7%	15,2%
	Tecnológico	-0,6%	-5,5%	11,7%	20,5%
	Salud	-1,4%	-8,8%	-0,8%	3,4%
Total Asia		0,0%	-5,2%	3,9%	8,9%
Emergentes	Materiales	1,5%	-8,3%	-13,4%	-7,8%
	Consumo cíclico	0,9%	-6,4%	15,1%	16,3%
	Energía	0,8%	-7,1%	-3,4%	1,4%
	Financiero	0,7%	-3,0%	12,1%	18,1%
	Industriales	0,7%	-4,0%	4,2%	11,1%
	Comunicación	0,5%	-4,3%	14,3%	9,7%
	Consumo básico	0,4%	-4,4%	-8,5%	-5,6%
	Utilities	0,3%	-6,6%	6,2%	15,7%
	Salud	-0,4%	-8,9%	-1,0%	-0,8%
	Tecnológico	-0,4%	-5,5%	18,4%	27,6%
Total Emergentes		0,5%	-5,8%	4,4%	8,6%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Dividend Yield	0,6%	-1,1%	16,2%	23,5%
	Low Volatility	0,5%	-1,5%	17,5%	23,0%
	Value	0,4%	0,4%	17,1%	25,0%
	Growth	0,4%	1,4%	29,3%	34,4%
	Momentum	0,4%	-0,2%	39,1%	43,8%
Total Norte América		0,5%	-0,2%	23,8%	29,9%
Emergentes	Low Volatility	0,8%	-3,5%	7,3%	8,8%
	Value	0,8%	-5,1%	6,0%	12,1%
	Dividend Yield	0,4%	-4,4%	9,6%	16,4%
	Growth	0,2%	-5,2%	11,1%	14,3%
	Momentum	0,1%	-5,7%	12,8%	16,8%
Total Emergentes		0,5%	-4,8%	9,4%	13,7%
Europa	Dividend Yield	0,2%	-2,9%	9,7%	14,8%
	Low Volatility	0,1%	-3,2%	11,1%	14,8%
	Value	0,1%	-2,4%	6,8%	11,8%
	Momentum	-0,1%	-0,9%	19,0%	22,7%
	Growth	-0,2%	-5,0%	2,6%	7,9%
Total Europa		0,1%	-2,9%	9,8%	14,4%

Variación 1D



Renta fija

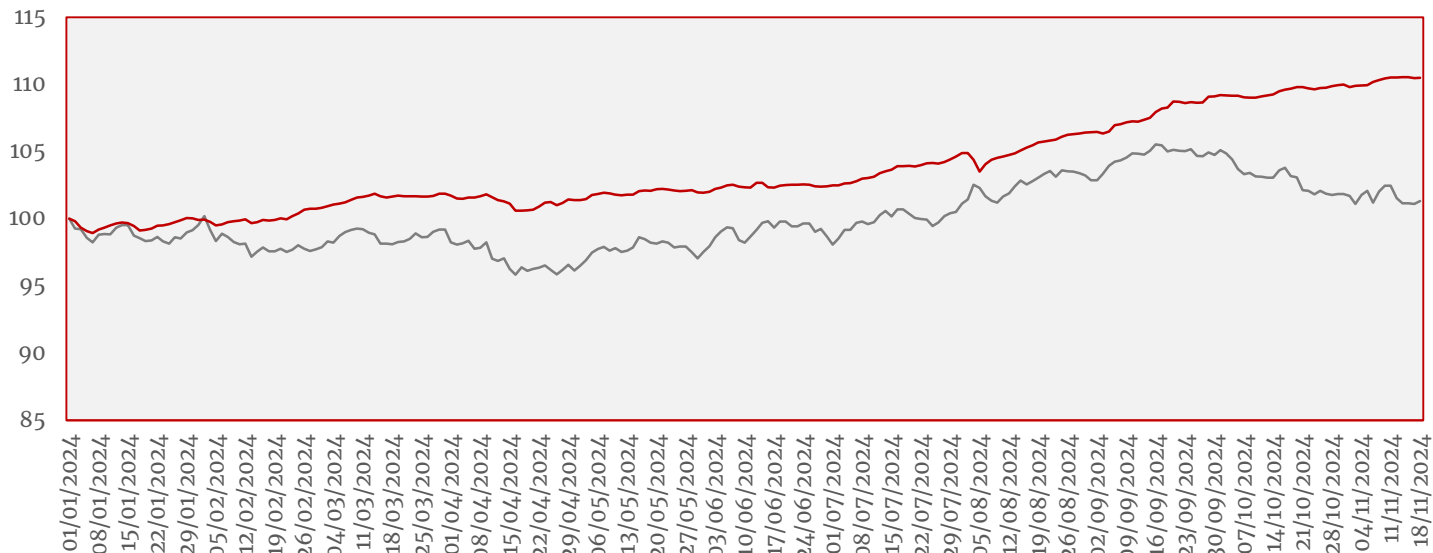
Duración

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

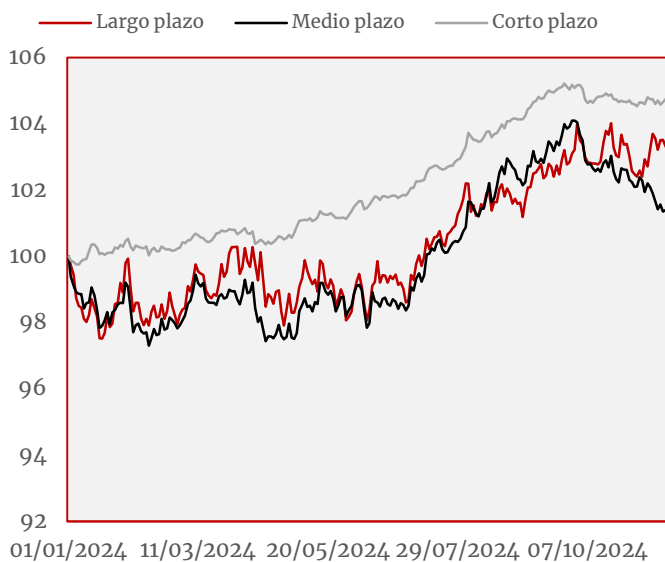
Rating

Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	0,5%	6,8%	10,7%
	CCC	0,1%	0,7%	14,3%	22,7%
Total High Yield		0,0%	0,6%	10,5%	16,7%
Investment Grade	A	0,2%	-0,7%	2,2%	7,8%
	AA	0,2%	-0,8%	0,8%	6,4%
	AAA	0,2%	-1,2%	-1,1%	5,5%
	BBB	0,2%	-0,4%	3,3%	9,4%
Total Investment Grade		0,2%	-0,8%	1,3%	7,3%

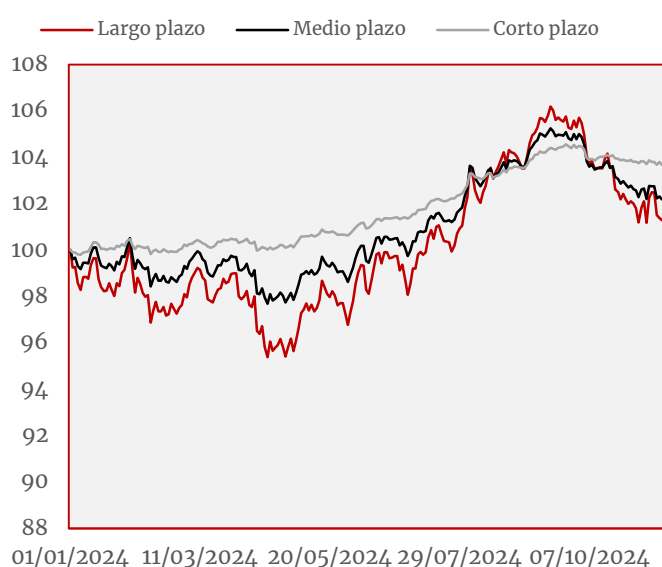
— Investment Grade — High Yield



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,944	0,789	1,537	1,697	154,7
EUR	1,06		0,836	1,628	1,799	163,9
GBP	1,268	1,196		1,948	2,151	196,1
AUD	0,651	0,614	0,513		1,104	100,7
NZD	0,589	0,556	0,465	0,906		91,14
JPY	0,006	0,006	0,005	0,01	0,011	

Criptomonedas

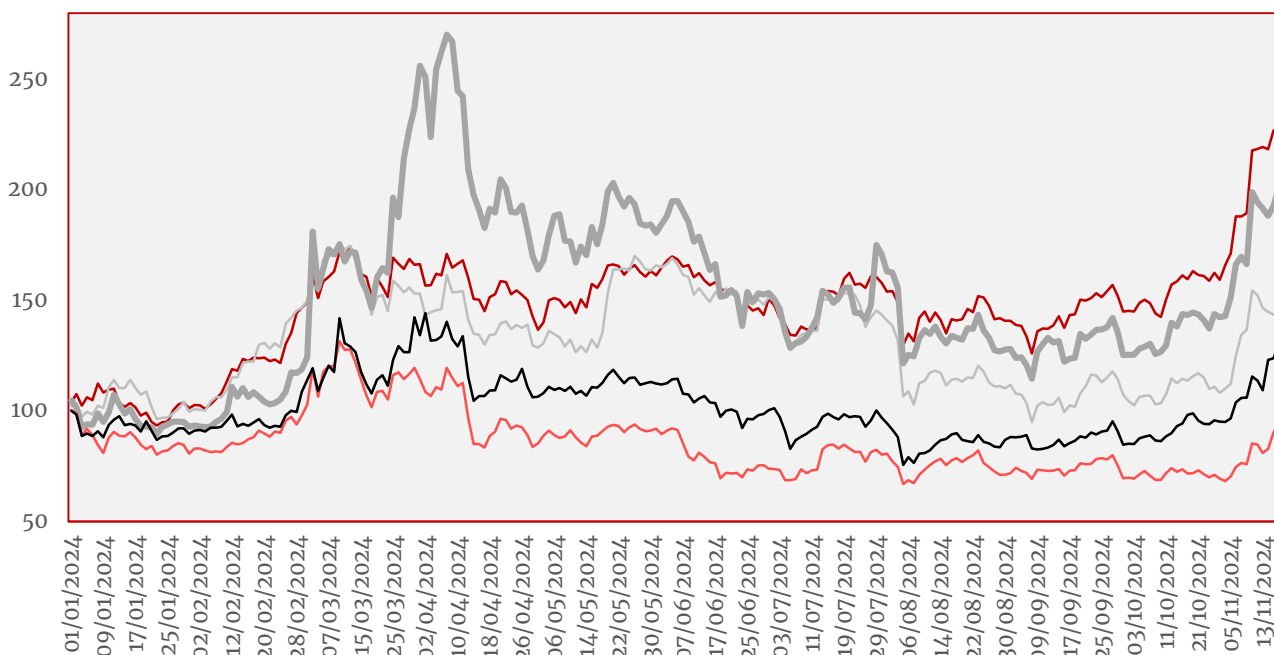


Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-0,4%	34,9%	109,4%	144%
Ethereum	1,9%	17,8%	34,7%	55%
Bitcoin Cash	4,7%	25,1%	71,5%	101%
Dash	4,8%	22,0%	-11,2%	-5%
Litecoin	5,5%	25,4%	19,8%	28%

Evolución en el año

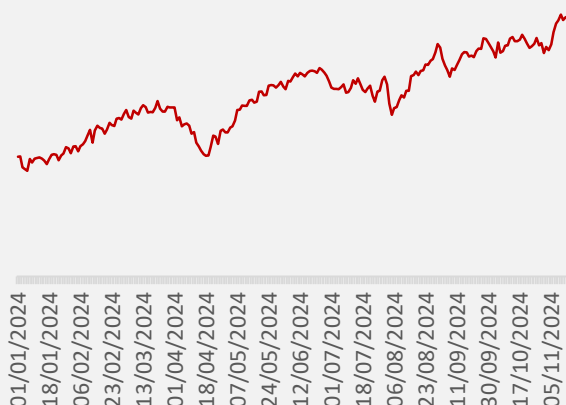
— Bitcoin — Ethereum — Bitcoin Cash — Dash — Litecoin



¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

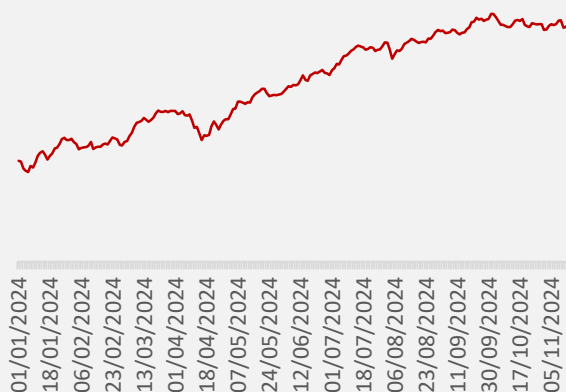
Gesem W-Health & Sports FI
Primer fondo de deporte en España
ISIN: [ES0168799007](#)

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,37 | 17,50%



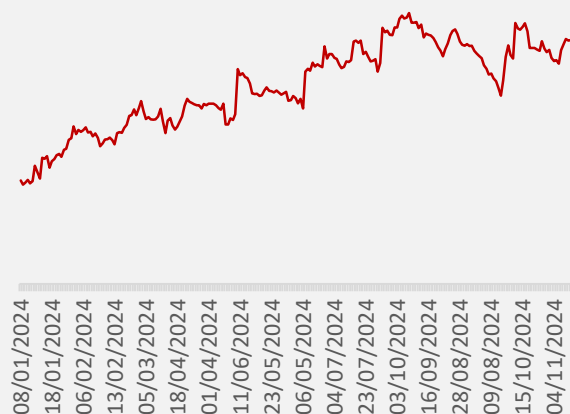
Gesem Faro Global High Yield FI
Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.
ISIN: [ES0142046012](#)

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
10,81 | 5,40%



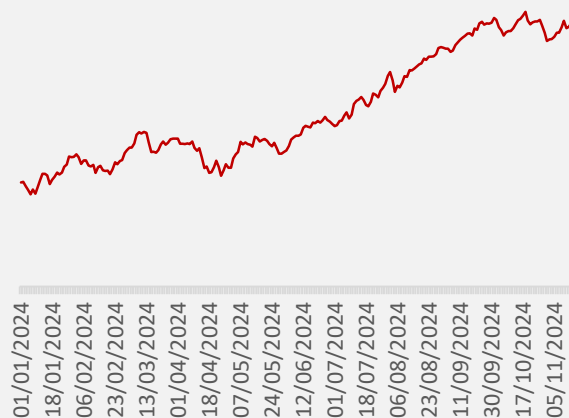
Gesem Gestión Flexible FI
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.
ISIN: [ES0142046004](#)

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,30 | 5,20%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,66 | 4,58%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

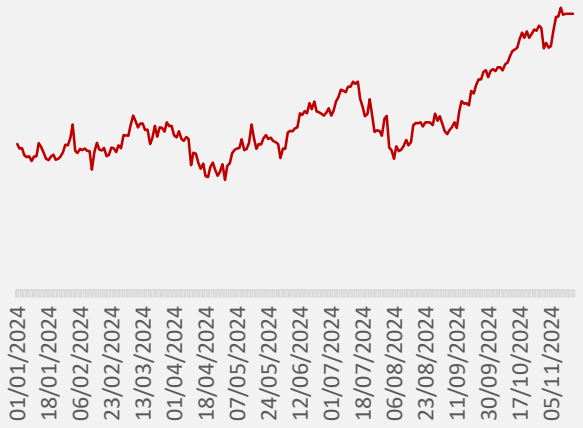
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,362055914

Rentabilidad en el año

4,47%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

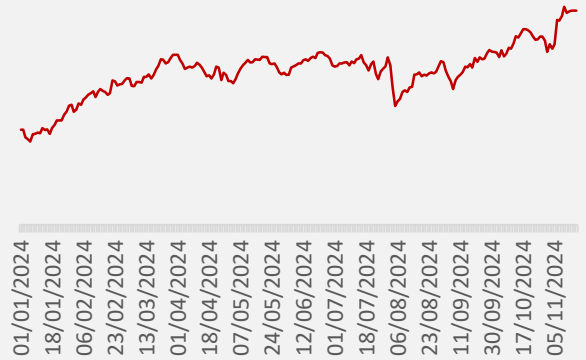
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

13,22

Rentabilidad en el año

12,52%



Más información en nuestra web

