

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 21/11/2024

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
4755,83	↑ 0,55%	11611,70	⇒ 0,19%	5948,71	↑ 0,53%	20740,78	↑ 0,36%	3370,40	⇒ 0,07%

Hablemos de Nvidia y las criptos

Quizá alguno echó en falta que ayer habláramos de lo ocurrido con Nvidia, quien a pesar de presentar unos resultados que superaron (de nuevo) las expectativas de los analistas, reflejaron unas previsiones que fueron algo más cautas o conservadoras que las que el mercado tenía. Esto llevó al precio de sus acciones a caer cerca de un 3% antes de la apertura, aunque finalmente llegó a subir alrededor del 1,50% y cerró con una subida del 0,53% superando incluso al comportamiento del Nasdaq.

El tema es el siguiente: Nvidia es una empresa que sigue creciendo como si se tratara de una startup. A pesar del considerable tamaño que la empresa ya tenía hace apenas unos años, sigue creciendo y creciendo a tasas que superan el 100%. Hace 5 años la empresa facturaba en torno a 10 mil millones al año, en su última presentación la empresa ha facturado 110 mil millones en los últimos 12 meses, multiplicando por 10 sus ingresos e incluso mejorando sus márgenes.

Hay quien piensa que la empresa no será capaz de mantener este ritmo de crecimiento de forma indefinida. Obviamente, pero es que el mercado tampoco está descontando eso. Actualmente el P/E de la empresa está en 60x, niveles algo por encima de la media del periodo de 2015 a 2020, antes de que explotaran sus ingresos y beneficios. Por tanto, podemos pensar que el mercado está pensando precisamente en esa normalización de los beneficios. Esto no quiere decir tampoco que la empresa esté barata, pero desde luego las expectativas para los próximos años no son que va a mantener estos crecimientos del 100% anualizado.

De hecho, aplicando valoración inversa y exigiéndole una rentabilidad del 15%, es decir, aplicando una tasa de descuento del 15%, la empresa tendría que crecer sus flujos de caja actuales un 26% al año durante los próximos 10 años para justificar la actual valoración. Hablamos de un 15% al año de rentabilidad, muy superior a la que podríamos esperar obtener del mercado. Si le aplicamos la media histórica de la renta variable, es decir, un 10%, la empresa tendría que crecer a una tasa del 14,61% anual durante los próximos 10 años. Como vemos, la actual valoración no es tan descabellada como muchos pueden pensar, el problema es que están sesgados por el excepcional comportamiento de sus acciones.

Pasemos ahora a otro activo cuyo comportamiento también está siendo espectacular, especialmente las últimas semanas, Bitcoin. Probablemente aquí también encontremos opiniones de todo tipo, desde que es una completa burbuja, que si no es inversión sino pura especulación, hasta que es el activo del futuro, el que va a desbancar al Dólar como moneda de reserva de valor internacional, etc. Aquí el problema radica en pretender comparar todas las criptomonedas como un único activo. Las criptomonedas no son más que formas en las que cotizan diferentes proyectos. Por ejemplo, hay empresas que emiten criptomonedas ligadas a los beneficios de su negocio, como si de acciones se trataran, también hay otras que están ligados a préstamos como si de bonos se trataran y luego hay otros que, simplemente, están ligados a un activo digital, representando una especie de materia prima.

Por tanto, valorar si las criptomonedas están o no caras o baratas o si son especulación o inversión es como decir lo mismo de todos los activos financieros. Habrá algunos que estén baratos, otros que estén caros, otros que sean de especulación y otros que sean de inversión. En este mundo de la inversión hay que dejar el ego a un lado, asumir que hay muchas cosas que no sabemos e intentar mantener una postura humilde ya que, la mayoría de los casos, las cosas suben por una razón, el problema es que nosotros no la conocemos, pero eso no quiere decir que sea irracional.

De cara a la sesión de hoy tendremos de nuevo datos económicos importantes. Hemos conocido ya los PMIs de Alemania y Francia, los cuales han sido negativos, el PIB de Alemania, también muy negativo, y falta por conocer los PMIs de la Zona Euro y de Estados Unidos. Veremos a ver qué lectura nos ofrecen y cómo reacciona el mercado.

*Rentabilidad a fecha de 21/11/2024

Renta variable

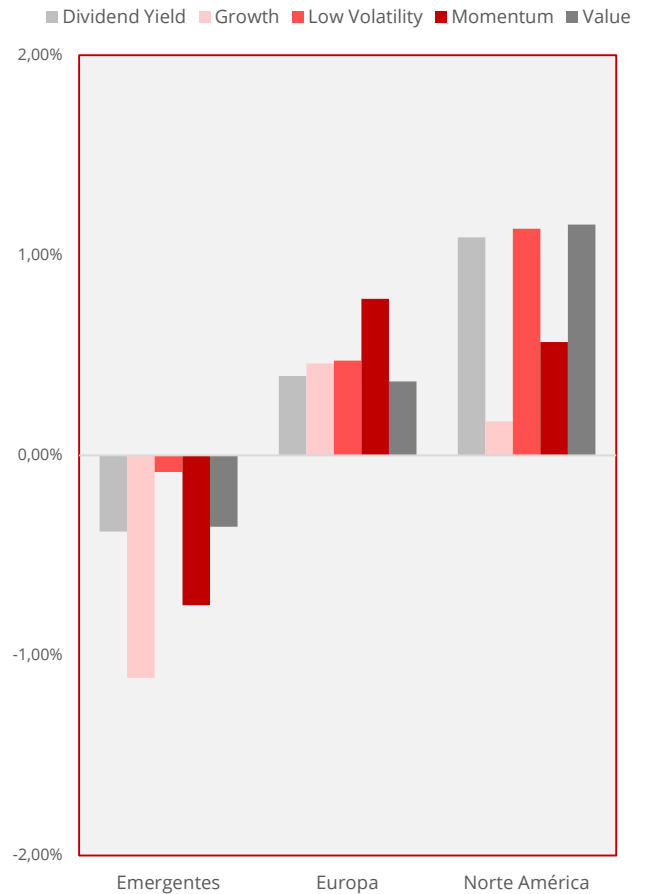
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Utilities	1,7%	0,2%	28,7%	31,9%
	Industriales	1,4%	2,5%	22,1%	32,3%
	Consumo básico	1,3%	-0,3%	14,6%	17,7%
	Financiero	1,2%	6,6%	32,3%	43,5%
	Materiales	1,2%	-3,0%	11,2%	18,5%
	Energía	1,2%	6,3%	16,9%	16,8%
	Salud	0,8%	-4,9%	5,5%	10,7%
	Tecnológico	0,7%	0,7%	34,4%	40,0%
	Consumo cíclico	-0,2%	9,3%	22,3%	30,0%
	Comunicación	-1,7%	3,0%	31,1%	33,8%
Total Norte América		0,8%	2,0%	21,9%	27,5%
Europa	Tecnológico	1,5%	-2,0%	4,7%	10,8%
	Energía	1,1%	-1,5%	-5,5%	-5,1%
	Industriales	0,8%	-1,5%	12,2%	22,4%
	Financiero	0,7%	-0,1%	17,7%	24,6%
	Materiales	0,1%	-4,6%	-2,7%	4,1%
	Salud	0,0%	-8,2%	4,2%	7,5%
	Consumo cíclico	0,0%	-5,0%	-5,0%	-2,1%
	Utilities	-0,1%	-4,8%	-1,0%	3,5%
	Consumo básico	-0,2%	-5,7%	-5,7%	-4,9%
	Comunicación	-0,4%	-1,2%	12,3%	14,3%
Total Europa		0,3%	-3,5%	3,1%	7,5%
Asia	Financiero	-0,1%	0,6%	20,5%	25,3%
	Materiales	-0,1%	-6,4%	-17,0%	-10,1%
	Salud	-0,1%	-7,1%	-0,6%	4,0%
	Comunicación	-0,3%	-1,8%	15,4%	14,2%
	Industriales	-0,3%	-2,1%	8,4%	15,6%
	Utilities	-0,4%	-5,6%	5,5%	15,7%
	Consumo básico	-0,4%	-5,1%	-6,1%	-2,5%
	Energía	-0,4%	-6,7%	-4,0%	0,7%
	Tecnológico	-0,6%	-4,9%	11,2%	20,1%
	Consumo cíclico	-1,0%	-4,1%	5,6%	7,7%
Total Asia		-0,4%	-4,3%	3,9%	9,1%
Emergentes	Financiero	-0,4%	-2,7%	11,9%	18,1%
	Materiales	-0,5%	-7,6%	-13,4%	-7,7%
	Salud	-0,5%	-7,8%	-0,9%	-0,1%
	Energía	-0,6%	-7,3%	-4,4%	0,4%
	Consumo básico	-0,7%	-5,5%	-9,4%	-6,4%
	Comunicación	-0,7%	-3,5%	14,8%	10,3%
	Tecnológico	-0,8%	-5,2%	17,7%	26,9%
	Industriales	-0,9%	-3,3%	4,0%	11,3%
	Consumo cíclico	-1,3%	-7,3%	14,2%	15,3%
	Utilities	-1,4%	-6,7%	5,2%	15,3%
Total Emergentes		-0,8%	-5,7%	4,0%	8,3%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Value	1,2%	1,5%	18,3%	26,0%
	Low Volatility	1,1%	0,4%	19,5%	24,4%
	Dividend Yield	1,1%	-0,5%	16,8%	23,9%
	Momentum	0,6%	1,4%	41,1%	46,4%
	Growth	0,2%	2,7%	30,9%	35,9%
Total Norte América		0,8%	1,1%	25,3%	31,3%
Europa	Momentum	0,8%	-0,5%	19,3%	22,7%
	Low Volatility	0,5%	-2,2%	11,7%	14,6%
	Growth	0,5%	-4,7%	2,9%	7,4%
	Dividend Yield	0,4%	-2,2%	9,9%	15,0%
	Value	0,4%	-2,3%	6,5%	11,7%
Total Europa		0,5%	-2,4%	10,1%	14,3%
Emergentes	Low Volatility	-0,1%	-3,3%	7,4%	9,4%
	Value	-0,4%	-4,7%	5,9%	11,9%
	Dividend Yield	-0,4%	-4,2%	9,7%	16,5%
	Momentum	-0,8%	-5,3%	12,8%	17,7%
	Growth	-1,1%	-5,3%	10,4%	14,0%
Total Emergentes		-0,5%	-4,5%	9,2%	13,9%

Variación 1D



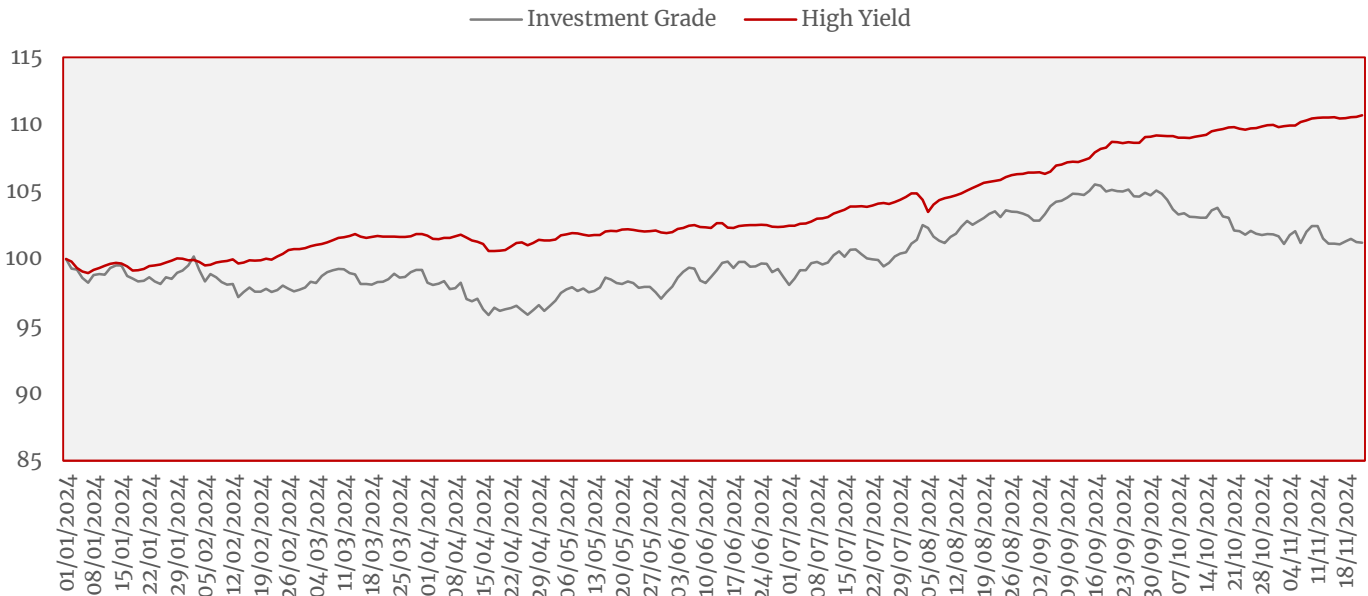
Renta fija

Duración

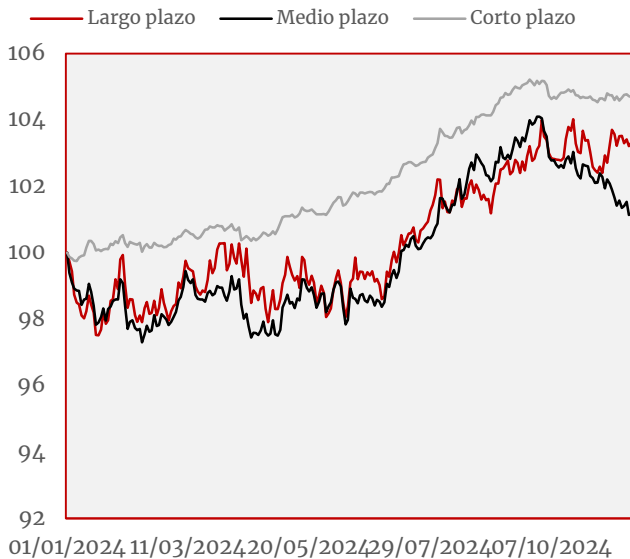
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,0%	4,7%	6,6%
	1-3 años USA	0,0%	-0,2%	3,8%	5,4%
Total Corto plazo		0,0%	-0,1%	4,2%	6,0%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,1%	0,3%	2,6%	9,8%
	10-15 años USA	0,0%	-0,9%	2,2%	9,0%
	7-10 años Europa	0,1%	0,2%	4,0%	9,8%
	7-10 años USA	0,0%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

Rating

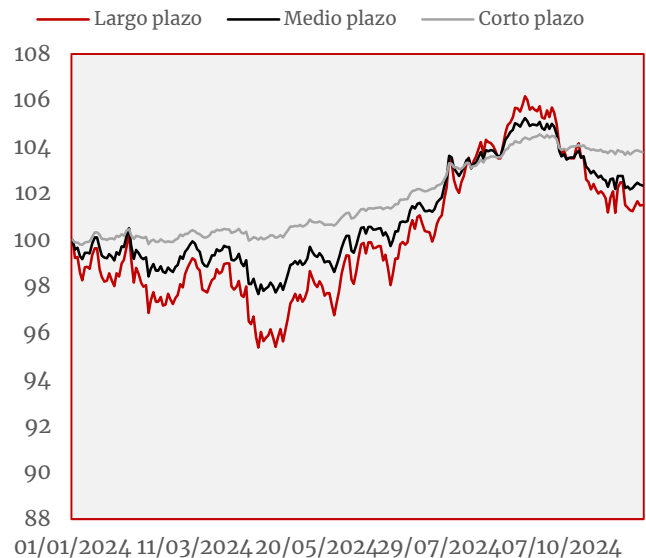
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	0,5%	6,7%	10,6%
	CCC	0,3%	1,3%	14,8%	23,0%
Total High Yield		0,1%	0,9%	10,7%	16,8%
Investment Grade	A	0,0%	-0,8%	2,1%	7,4%
	AA	0,0%	-0,9%	0,7%	6,0%
	AAA	-0,1%	-1,3%	-1,2%	4,9%
	BBB	0,0%	-0,4%	3,2%	9,0%
Total Investment Grade		0,0%	-0,9%	1,2%	6,8%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,955	0,794	1,536	1,706	154,5
EUR	1,047		0,832	1,609	1,788	161,9
GBP	1,259	1,202		1,934	2,149	194,6
AUD	0,651	0,622	0,517		1,111	100,6
NZD	0,586	0,559	0,465	0,9		90,55
JPY	0,006	0,006	0,005	0,01	0,011	

Criptomonedas

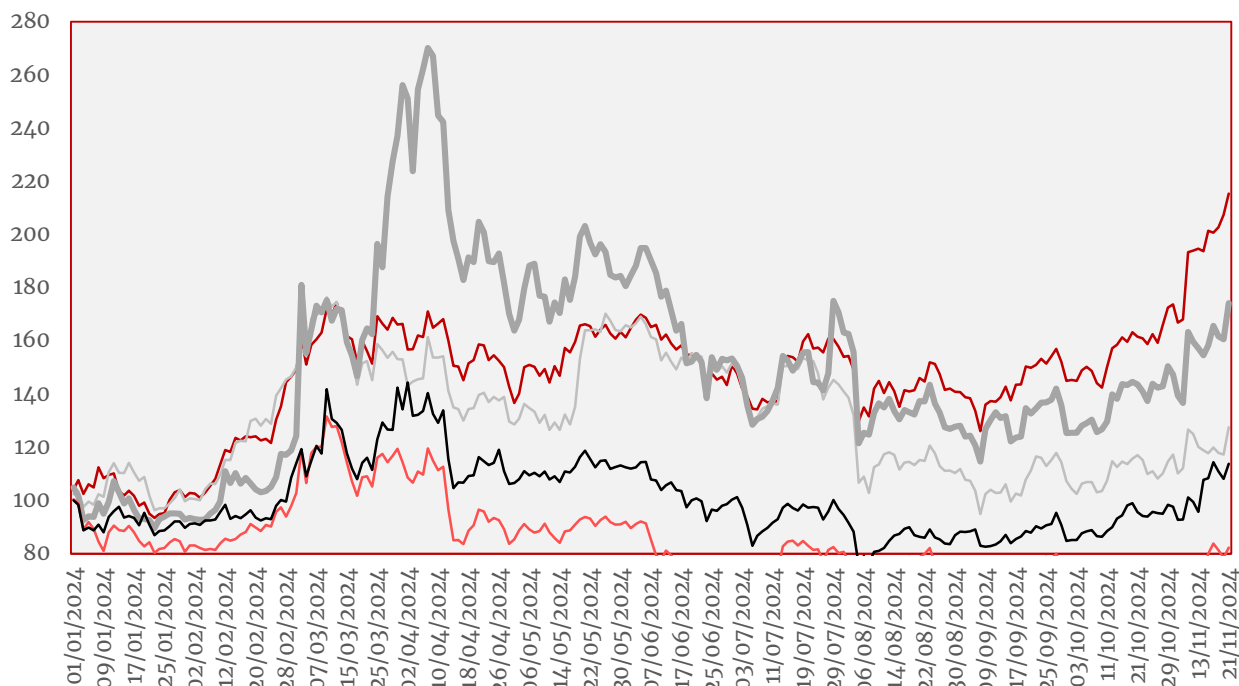


Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	3,8%	45,3%	124,8%	161%
Ethereum	8,7%	27,2%	43,2%	61%
Bitcoin Cash	8,5%	34,1%	80,4%	114%
Dash	4,7%	22,6%	-12,8%	-2%
Litecoin	5,1%	26,7%	19,2%	29%

Evolución en el año

— Bitcoin — Ethereum — Bitcoin Cash — Dash — Litecoin



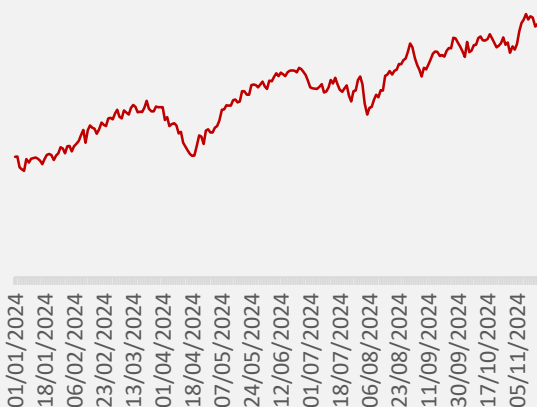
¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

Gesem W-Health & Sports FI

Primer fondo de deporte en España

ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,29	16,55%

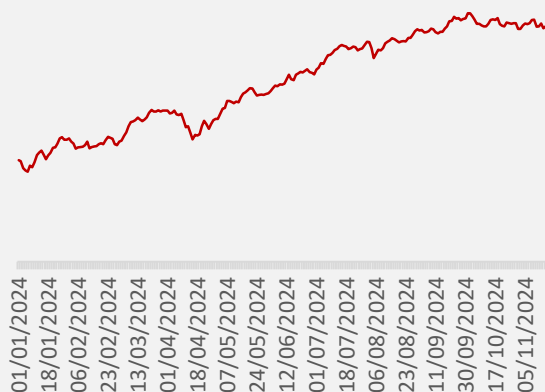


Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
10,80	5,34%

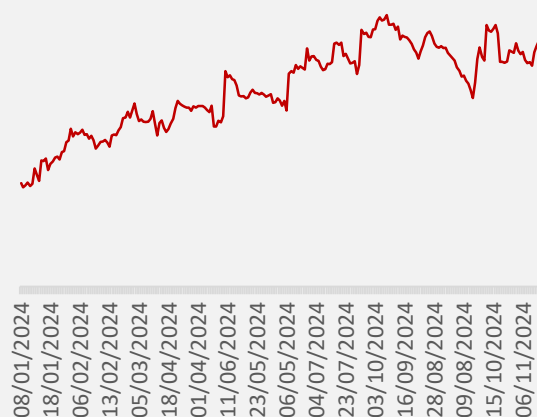


Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
11,25	4,75%

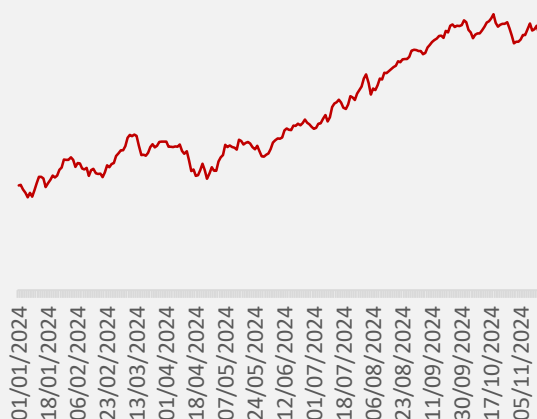


Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,65	4,41%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,337782743

Rentabilidad en el año

4,17%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

13,10

Rentabilidad en el año

11,56%



Mas información en nuestra web

