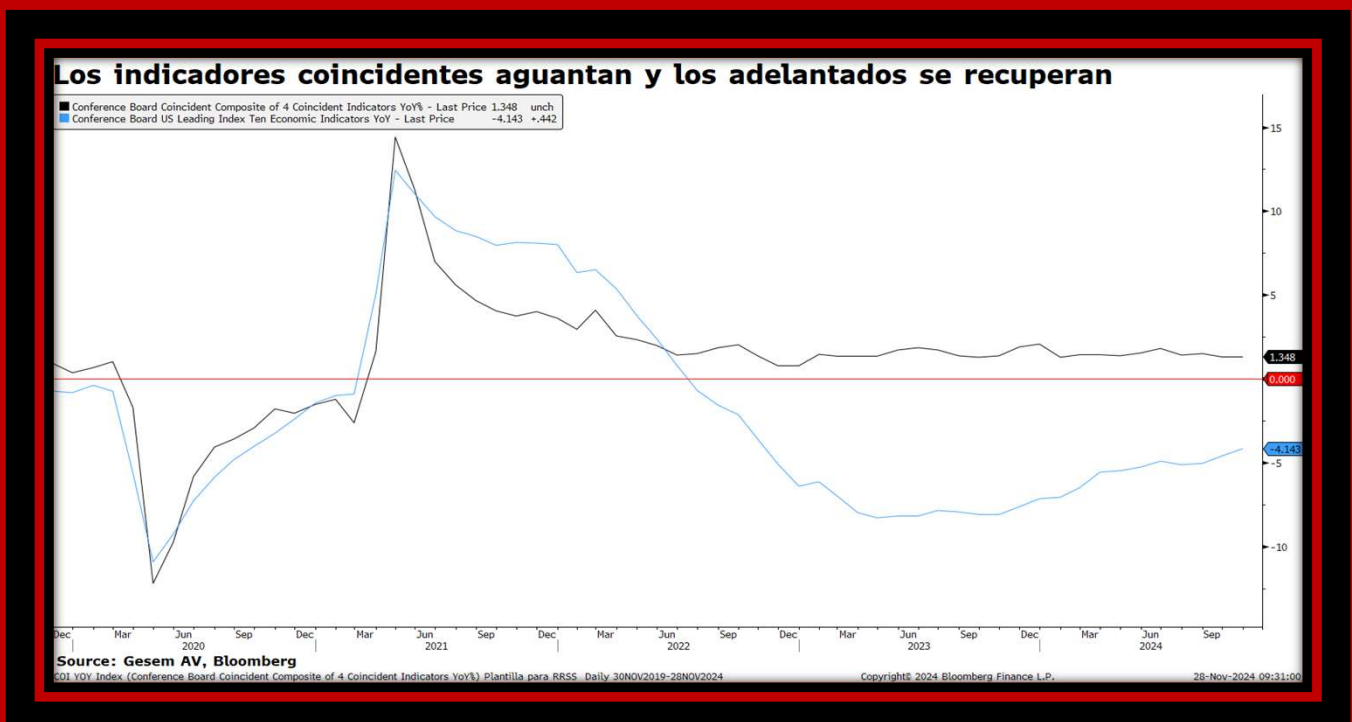


## Un paseo matinal por los mercados



### Gráfico del día



# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 27/11/2024

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
4733,15	↓ -0,61%	11579,50	↓ -0,33%	5998,74	↓ -0,38%	20744,49	↓ -0,85%	3309,78	↑ 1,54%

## La balanza parece decantarse más por crecimiento

Ayer hablábamos de cómo estaba la economía europea, en concreto hablamos de Francia y de cómo los problemas políticos se estaban dejando notar cada vez más en los mercados financieros. También comentábamos hace unos días que Estados Unidos parecía estar claramente mejor, al menos así lo demostraban los PMIs. Sin embargo, no todos los datos que hemos ido conociendo han sido buenos. De hecho, aunque parece que en términos generales la economía va bien, en los últimos días (incluido ayer) hemos conocido datos contradictorios.

El martes, por ejemplo, vimos el dato de ventas de viviendas nuevas, el índice manufacturero de Richmond y el dato de confianza del consumidor de The Conference Board. Estos tres datos reflejan la salud económica del país (en este caso Estados Unidos) y, salvo la confianza del consumidor, que no consiguió alcanzar las expectativas por muy poco, el resto ofrecieron lecturas alejadas de lo esperado. Las ventas de viviendas nuevas cayeron desde 738 mil hasta 610 mil, frente a las 725 mil esperadas y el índice manufacturero se mantuvo en -14 frente a la expectativa de que subiera hasta -10.

Por otro lado, ayer tuvimos los datos de renovaciones de los subsidios por desempleo, dato que se suele conocer los jueves, pero que por el festivo hoy del día de Acción de Gracias, se ha adelantado. Estas renovaciones dieron una buena noticia, ya que no solamente tuvimos un menor número de renovaciones de lo esperado, si no que también tuvimos menos nuevas peticiones de subsidio por desempleo de lo esperado, por lo que en general en la última semana el empleo ha ido a mejor, reforzando la tendencia de las últimas semanas. Sin embargo, también ayer conocimos datos de pedidos de bienes duraderos, inventarios y PMI de Chicago, todos ellos dando señal negativa del crecimiento económico. Los pedidos de bienes duraderos apenas crecieron un 0,1% frente a la ya pesimista expectativa de los analistas de un crecimiento del 0,2%. Los inventarios también aumentaron algo más de lo esperado, síntoma de que no se está vendiendo tanto como se esperaba, y el PMI de Chicago, yendo en la misma dirección la semana pasada de los PMIs manufactureros, sigue hundiéndose y está de nuevo en 40, niveles claramente de depresión del crecimiento.

Como vemos, hay argumentos para quienes piensan que la economía va bien y argumentos para quienes piensan que la economía va mal. Como ocurre siempre, la situación nunca está clara. Por suerte, contamos con una cosa que se llama consenso de mercado, donde podemos preguntar a todo el conjunto de inversores cómo están viendo ellos la situación. Obviamente, el mercado se equivoca y puede llegar a ser irracional, pero cuando hay argumentos que apoyan un crecimiento económico y el mercado sigue marcando máximos históricos tras máximos históricos, creo que podemos pensar más en que el crecimiento va a ir para arriba que lo contrario. ¿Por qué? Seamos honestos, entre cada uno de nosotros actuando individualmente y todo el mercado, copado de pequeños inversores, pero sobretodo de inversores institucionales con equipos de analistas, bases de datos, algoritmos automatizados, equipos de matemáticos, físicos, etc, ¿quien es más probable que tenga razón?

Muchas veces la gente se confunde y habla de errores de mercado cuando se descontaba crecimiento económico y al final vino una recesión. Al final todo se reduce a probabilidades, si la probabilidad de recesión es del 5%, claramente lo más probable es que no haya una recesión, pero existe la probabilidad de que sí que la haya. Además, hoy puede que esta probabilidad sea del 5%, pero dentro de un mes, con todo lo pasado en 30 días puede que la probabilidad sea mayor. La economía cambia y los mercados también. Por ahora, a pesar de estas contradicciones, nosotros seguimos pensando en que la economía americana podrá seguir yendo bien, apoyándonos en datos y en el sentimiento de mercado.

Insisto en que hoy Estados Unidos permanecerá cerrado por el día de Acción de Gracia, por lo que será una jornada más tranquila ya que tampoco tendremos datos económicos especialmente relevantes.

\*Rentabilidad a fecha de 27/11/2024

# Renta variable

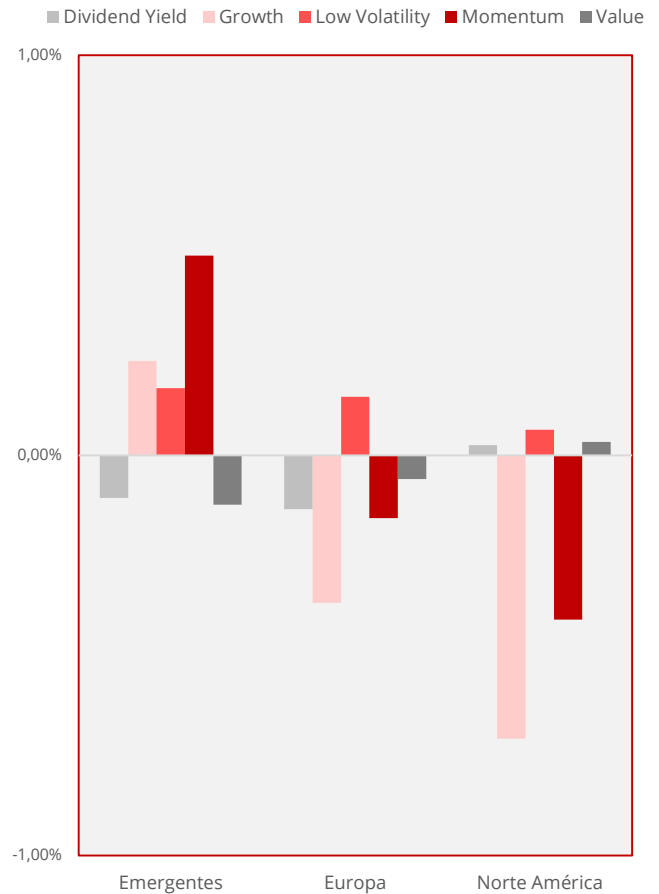
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Salud	0,5%	-1,5%	7,6%	13,6%
	Financiero	0,3%	8,7%	35,0%	46,2%
	Consumo básico	0,2%	2,8%	17,0%	19,7%
	Utilities	0,0%	1,7%	30,1%	32,4%
	Comunicación	0,0%	3,7%	32,3%	36,0%
	Energía	-0,1%	5,3%	14,2%	13,9%
	Materiales	-0,1%	-1,2%	11,6%	17,9%
	Industriales	-0,3%	5,1%	24,1%	35,1%
	Consumo cíclico	-0,7%	9,8%	25,2%	31,9%
	Tecnológico	-1,1%	0,7%	33,2%	38,7%
<b>Total Norte América</b>		<b>-0,1%</b>	<b>3,5%</b>	<b>23,0%</b>	<b>28,5%</b>
Europa	Consumo básico	0,7%	-4,0%	-4,0%	-2,9%
	Utilities	0,3%	-4,0%	0,2%	3,0%
	Comunicación	0,1%	-0,3%	14,8%	16,1%
	Salud	-0,1%	-5,5%	6,5%	11,2%
	Industriales	-0,2%	-1,6%	12,5%	22,2%
	Materiales	-0,3%	-5,5%	-3,4%	3,5%
	Financiero	-0,3%	-1,0%	16,5%	22,6%
	Consumo cíclico	-0,5%	-4,9%	-3,5%	1,1%
	Energía	-0,6%	-2,9%	-8,3%	-9,7%
	Tecnológico	-1,5%	-3,3%	4,1%	10,7%
<b>Total Europa</b>		<b>-0,2%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>3,5%</b>	<b>7,8%</b>
Asia	Comunicación	2,0%	0,0%	16,6%	15,4%
	Utilities	1,4%	-3,3%	6,0%	15,4%
	Salud	1,3%	-4,5%	1,3%	5,3%
	Consumo cíclico	1,0%	-3,3%	6,6%	8,2%
	Consumo básico	1,0%	-3,0%	-4,4%	-1,0%
	Financiero	0,9%	1,9%	21,1%	25,5%
	Industriales	0,5%	0,0%	9,6%	16,3%
	Energía	0,2%	-3,4%	-2,3%	2,2%
	Materiales	0,1%	-5,5%	-16,7%	-9,8%
	Tecnológico	-0,9%	-4,3%	11,2%	19,7%
<b>Total Asia</b>		<b>0,8%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>4,9%</b>	<b>9,7%</b>
Emergentes	Comunicación	1,7%	-2,7%	14,9%	10,8%
	Consumo cíclico	1,6%	-6,9%	14,7%	15,4%
	Salud	0,7%	-7,2%	-0,8%	-0,3%
	Consumo básico	0,4%	-3,9%	-8,4%	-5,2%
	Utilities	0,4%	-5,5%	5,3%	14,4%
	Industriales	0,1%	-2,0%	4,9%	11,9%
	Financiero	0,0%	-2,3%	12,3%	18,3%
	Materiales	-0,2%	-8,9%	-14,0%	-8,6%
	Energía	-0,3%	-2,2%	-2,7%	1,5%
	Tecnológico	-1,4%	-4,9%	17,2%	26,3%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,3%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>4,3%</b>	<b>8,4%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Emergentes	Momentum	0,5%	-3,5%	13,6%	18,3%
	Growth	0,2%	-4,6%	10,6%	13,9%
	Low Volatility	0,2%	-2,5%	7,7%	9,8%
	Dividend Yield	-0,1%	-4,2%	9,6%	16,1%
	Value	-0,1%	-4,0%	6,1%	11,9%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,1%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>9,5%</b>	<b>14,0%</b>
Europa	Low Volatility	0,1%	-1,7%	12,7%	15,5%
	Value	-0,1%	-2,8%	6,2%	10,8%
	Dividend Yield	-0,1%	-2,6%	10,2%	14,6%
	Momentum	-0,2%	-0,5%	19,5%	23,0%
Total Europa	Growth	-0,4%	-3,6%	4,1%	9,4%
	<b>Total Europa</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>10,6%</b>	<b>14,7%</b>
Norte América	Low Volatility	0,1%	3,1%	21,3%	26,0%
	Value	0,0%	3,6%	19,9%	27,7%
	Dividend Yield	0,0%	2,0%	18,4%	25,7%
	Momentum	-0,4%	2,8%	41,7%	48,0%
	Growth	-0,7%	3,3%	31,3%	36,3%
<b>Total Norte América</b>		<b>-0,2%</b>	<b>3,0%</b>	<b>26,5%</b>	<b>32,7%</b>

## Variación 1D



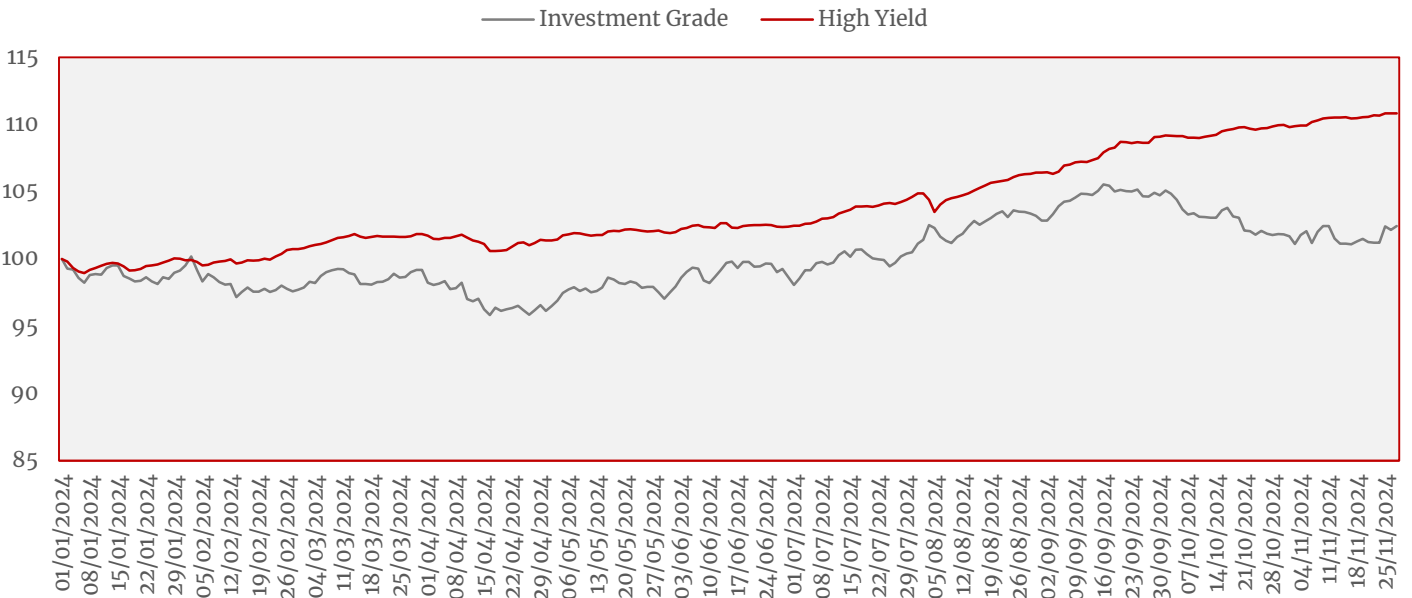
# Renta fija

## Duración

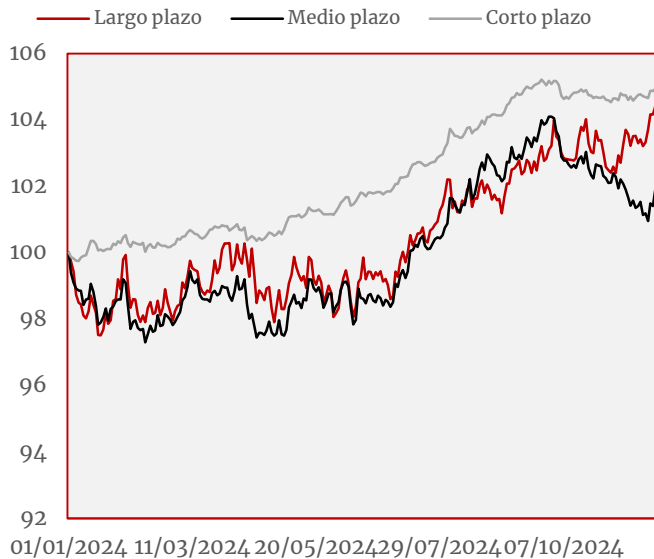
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,1%	0,3%	4,9%	6,5%
	1-3 años USA	0,1%	0,2%	4,0%	5,4%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>0,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>4,5%</b>	<b>6,0%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	0,3%	1,2%	3,9%	10,3%
	10-15 años USA	0,4%	0,8%	3,6%	9,6%
	7-10 años Europa	0,2%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

## Rating

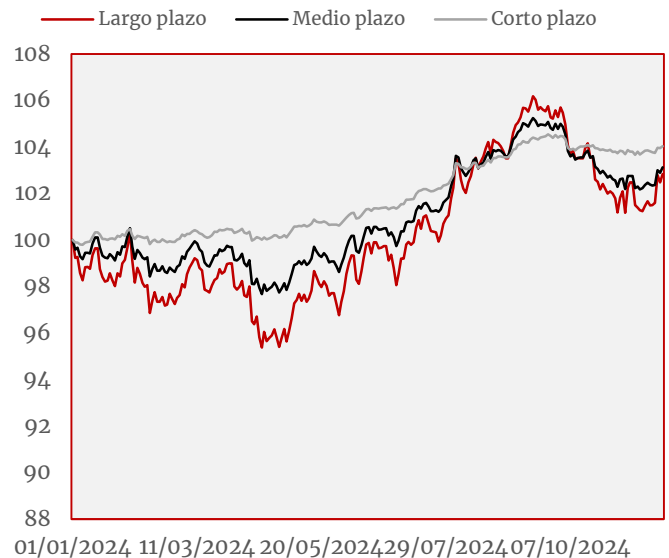
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	0,5%	6,9%	10,4%
	CCC	0,0%	1,3%	14,9%	22,5%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,9%</b>	<b>10,9%</b>	<b>16,4%</b>
Investment Grade	A	0,3%	0,6%	3,2%	7,9%
	AA	0,3%	0,7%	2,0%	6,6%
	AAA	0,3%	0,5%	0,3%	5,8%
	BBB	0,3%	0,9%	4,4%	9,5%
<b>Total Investment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



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

## Principales pares

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

## Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,946	0,789	1,539	1,697	151,1
EUR	1,057		0,833	1,626	1,792	159,7
GBP	1,268	1,2		1,952	2,151	191,6
AUD	0,65	0,615	0,512		1,102	98,17
NZD	0,589	0,558	0,465	0,907		89,04
JPY	0,007	0,006	0,005	0,01	0,011	

# Criptomonedas

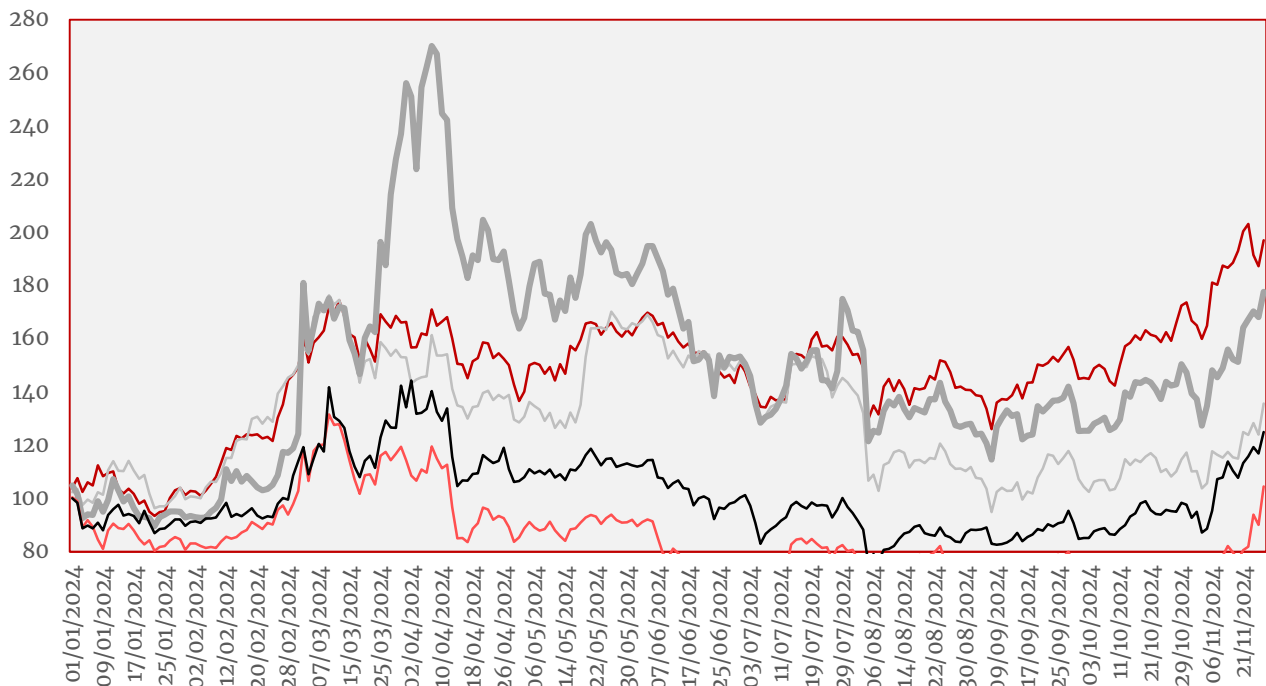


## Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	5,2%	38,5%	121,0%	154%
Ethereum	9,5%	44,6%	55,6%	77%
Bitcoin Cash	5,7%	43,2%	95,3%	132%
Dash	16,0%	66,4%	13,1%	25%
Litecoin	6,9%	38,5%	31,5%	40%

## Evolución en el año

— Bitcoin — Ethereum — Bitcoin Cash — Dash — Litecoin



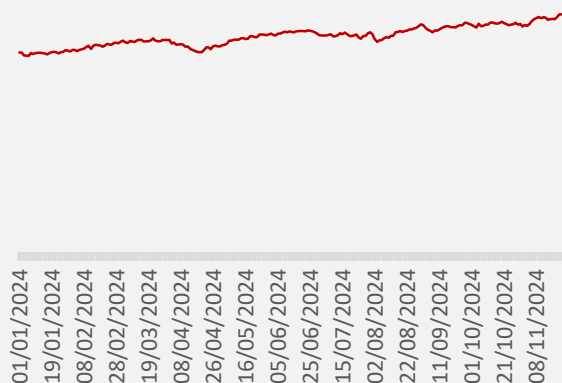
# ¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

## Gesem W-Health & Sports FI

Primer fondo de deporte en España

ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,49	19,09%

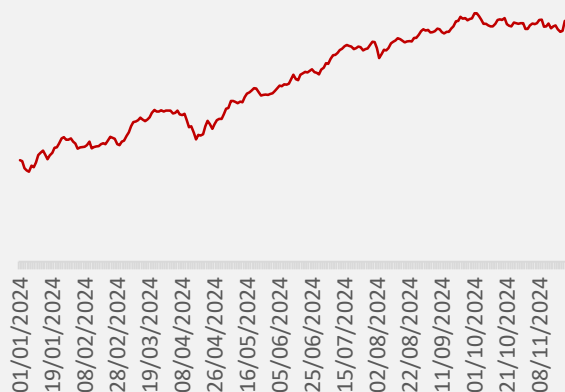


## Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
10,82	5,51%

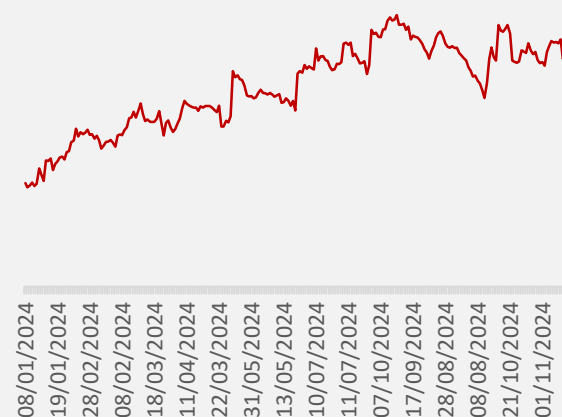


## Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
11,32	5,35%



## Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,69	4,86%



## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

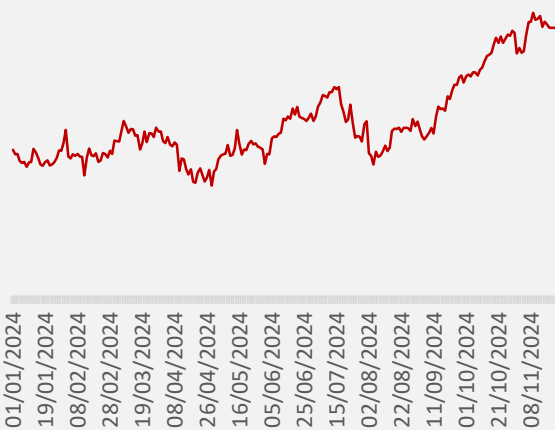
Código DGS: N5213

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

13,33

Rentabilidad en el año

13,52%



Mas información en nuestra web

