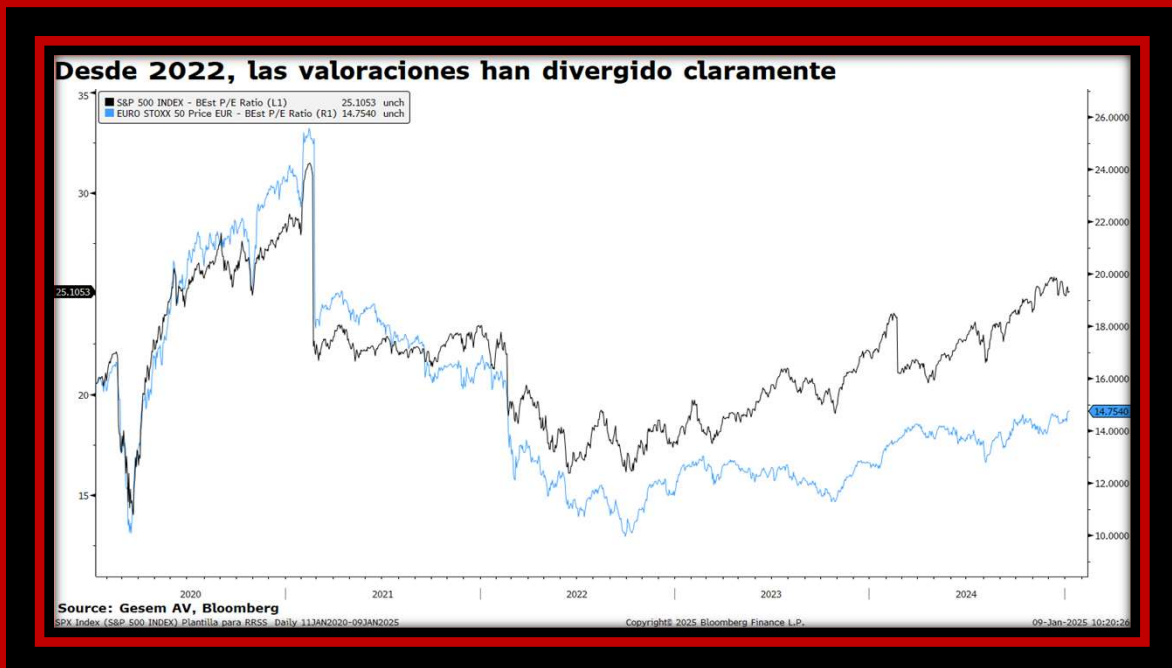


Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día



Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 08/01/2025

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
4996,39	↓ -0,31%	11798,10	⇒ -0,12%	5918,25	⇒ 0,16%	21180,96	⇒ 0,04%	3230,17	⇒ 0,02%

Diferencias de valoración para diferencias económicas

El día de ayer volvió a ser un ejemplo de las dos realidades completamente diferentes que se están viviendo en Europa y en Estados Unidos. Mientras que a primera hora conocíamos unos datos de pedidos de fábrica muy pobres en Alemania y en la Zona Euro la confianza de empresas y consumidores seguía cayendo, en Estados Unidos tuvimos el día anterior unos buenos datos de crecimiento económico y unos buenos datos de empleo semanal. Es cierto que el dato de ADP de creación de empleo salió algo peor de lo esperado, estimándose que en diciembre se crearon 122 mil nuevos puestos de trabajo frente a los 139 mil esperados por los analistas y los 146 mil del mes anterior. Si nos vamos a lo que se espera mañana con el dato oficial de empleo vemos que los analistas esperan un crecimiento en el empleo de 154 mil nuevos puestos de trabajo, por debajo de los 227 mil del mes pasado. Esto implicaría mantener la tasa de desempleo en el 4,2%.

Por tanto, tenemos a Europa que sigue con el motor gripado y a Estados Unidos que sigue tomando impulso para acelerar. Esto es importante tenerlo en cuenta, especialmente a la hora de comparar las valoraciones que se observan en Estados Unidos y en Europa. El otro día vi un gráfico en el que se mostraba que el ratio de valoración entre las empresas americanas y las europeas estaba en niveles muy altos en términos históricos. Esto se ha utilizado como argumento a la hora de afirmar que las bolsas americanas están muy caras y que, por tanto, las europeas estaban muy baratas. Sin embargo, hay que tener en cuenta el factor del crecimiento económico, el cual obviamente influye directamente sobre las valoraciones.

Por ejemplo, si observamos el PER (uno ratio de valoración que compara el precio por acción de una empresa con su beneficio por acción) podemos hacernos una idea de si está cara o barata en términos históricos. Si normalmente la empresa cotiza a un PER de 15 y ahora está a un PER de 30 podemos pensar en un primer momento que está cara. Este es un análisis muy superficial, tenemos que ver qué se espera para los próximos años. Puede que la empresa hoy cotice a un PER de 30, pero dado el elevado crecimiento que se espera en apenas 3 años esté cotizando a PER 10 a los precios actuales. Este PER está por debajo de lo normal, por lo que podemos decir que, si se cumplen las expectativas estaremos comprando la empresa barata a 3 años vista, aunque a corto plazo parezca que está muy cara.

Además, el ratio de valoración se ve claramente influido también por el crecimiento de la empresa. Una empresa que crezca al 20% cotizará sistemáticamente por encima de una empresa que crezca al 5% (suponiendo mismo sector, mismos márgenes, mismos riesgos, etc). Por tanto, no solo vamos a obtener menor rentabilidad por un menor crecimiento, si no que las valoraciones tenderán a estar bajas mientras esta situación de bajo crecimiento dure.

Ahora, entendido esto, podemos ver que, en realidad, la diferencia de valoración entre las acciones americanas y las europeas se debe principalmente a que se espera un mayor crecimiento de las primeras, lo cual hace que hoy su valoración sea mayor (descontando esta situación), pero también que las primeras coticen por encima de las segundas de manera "sistemática" (mientras dure esta situación).

De cara a la sesión de hoy tendremos una sesión tranquila, ya que las bolsas de Estados Unidos permanecerán cerradas por festivo nacional, por lo que todos los ojos estarán puestos en los mercados europeos y en los futuros americanos. Por suerte, hoy los datos económicos parece que vienen con mejor tono. Acabamos de conocer los datos de producción industrial en Alemania y estos han superado con creces lo esperado. Sin embargo, por ahora las bolsas europeas cotizan con caídas, quizá algo lastradas por los futuros americanos, quienes también cotizan con caídas.

*Rentabilidad a fecha de 08/01/2025

Renta variable

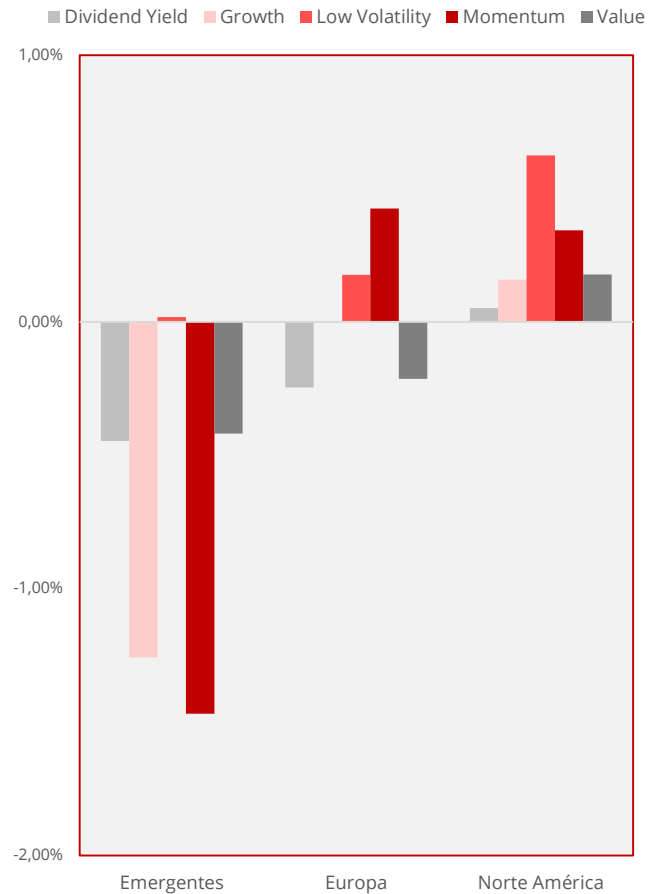
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Materiales	0,6%	-7,5%	0,7%	3,8%
	Salud	0,6%	-2,6%	2,2%	0,3%
	Consumo básico	0,5%	-5,1%	-1,1%	9,2%
	Industriales	0,3%	-4,6%	0,8%	17,5%
	Financiero	0,3%	-2,4%	0,4%	28,6%
	Consumo cíclico	0,2%	-3,3%	-0,2%	31,0%
	Tecnológico	0,1%	-1,5%	0,6%	37,9%
	Utilities	0,0%	-2,8%	0,4%	18,1%
	Energía	0,0%	-2,0%	2,8%	9,0%
	Comunicación	-0,7%	2,3%	1,9%	38,9%
Total Norte América		0,2%	-3,0%	0,9%	19,4%
Europa	Salud	0,8%	-3,3%	1,7%	0,4%
	Comunicación	0,4%	-3,3%	0,4%	9,8%
	Financiero	0,2%	0,8%	1,7%	21,6%
	Industriales	0,0%	-1,7%	1,5%	16,6%
	Consumo básico	-0,1%	-1,5%	-0,3%	-6,2%
	Materiales	-0,2%	-5,1%	-0,1%	-1,5%
	Consumo cíclico	-0,8%	-3,0%	-0,6%	3,4%
	Energía	-1,0%	1,9%	4,0%	-3,3%
	Tecnológico	-1,0%	3,6%	4,5%	20,5%
	Utilities	-1,1%	-2,3%	0,1%	-4,0%
Total Europa		-0,3%	-1,4%	1,3%	5,7%
Asia	Energía	0,4%	-2,2%	1,7%	-3,9%
	Materiales	-0,2%	-7,7%	-0,7%	-19,0%
	Financiero	-0,2%	-4,4%	-0,2%	20,3%
	Utilities	-0,6%	-5,6%	-3,1%	0,1%
	Salud	-0,6%	-4,3%	-0,7%	-1,4%
	Consumo cíclico	-0,6%	-3,5%	-1,6%	9,5%
	Consumo básico	-0,8%	-6,4%	-2,2%	-7,7%
	Industriales	-0,9%	-3,8%	-0,8%	8,7%
	Tecnológico	-1,1%	1,2%	2,5%	21,3%
	Comunicación	-1,2%	-7,9%	-4,8%	13,0%
Total Asia		-0,6%	-4,5%	-1,0%	4,1%
Emergentes	Energía	0,2%	-2,7%	1,6%	-4,8%
	Utilities	-0,6%	-5,2%	-2,5%	0,3%
	Consumo básico	-0,6%	-5,6%	-0,9%	-8,7%
	Financiero	-0,6%	-3,8%	-0,6%	11,6%
	Industriales	-0,6%	-3,4%	0,5%	3,3%
	Salud	-0,7%	-1,9%	-1,0%	0,5%
	Materiales	-0,8%	-8,6%	0,1%	-15,3%
	Consumo cíclico	-0,8%	-7,6%	-1,8%	15,7%
	Tecnológico	-1,2%	1,9%	2,6%	29,6%
	Comunicación	-1,6%	-8,2%	-5,8%	11,5%
Total Emergentes		-0,7%	-4,5%	-0,8%	4,4%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Low Volatility	0,6%	-3,6%	0,3%	14,9%
	Momentum	0,3%	-1,3%	1,0%	39,6%
	Value	0,2%	-4,1%	0,5%	12,4%
	Growth	0,2%	-0,9%	0,9%	36,4%
	Dividend Yield	0,1%	-4,4%	-0,1%	10,7%
Total Norte América		0,3%	-2,9%	0,5%	22,8%
Europa	Momentum	0,4%	0,1%	2,0%	22,4%
	Low Volatility	0,2%	-0,4%	1,3%	11,8%
	Growth	0,0%	-1,8%	1,6%	7,4%
	Value	-0,2%	-0,8%	1,1%	7,4%
	Dividend Yield	-0,2%	-0,7%	1,2%	11,5%
Total Europa		0,0%	-0,7%	1,4%	12,1%
Emergentes	Low Volatility	0,0%	-5,2%	-0,5%	5,6%
	Value	-0,4%	-3,3%	-0,1%	7,6%
	Dividend Yield	-0,4%	-2,1%	-0,5%	13,7%
	Growth	-1,3%	-4,0%	-0,6%	13,0%
	Momentum	-1,5%	-4,2%	-1,8%	13,2%
Total Emergentes		-0,7%	-3,8%	-0,7%	10,6%

Variación 1D



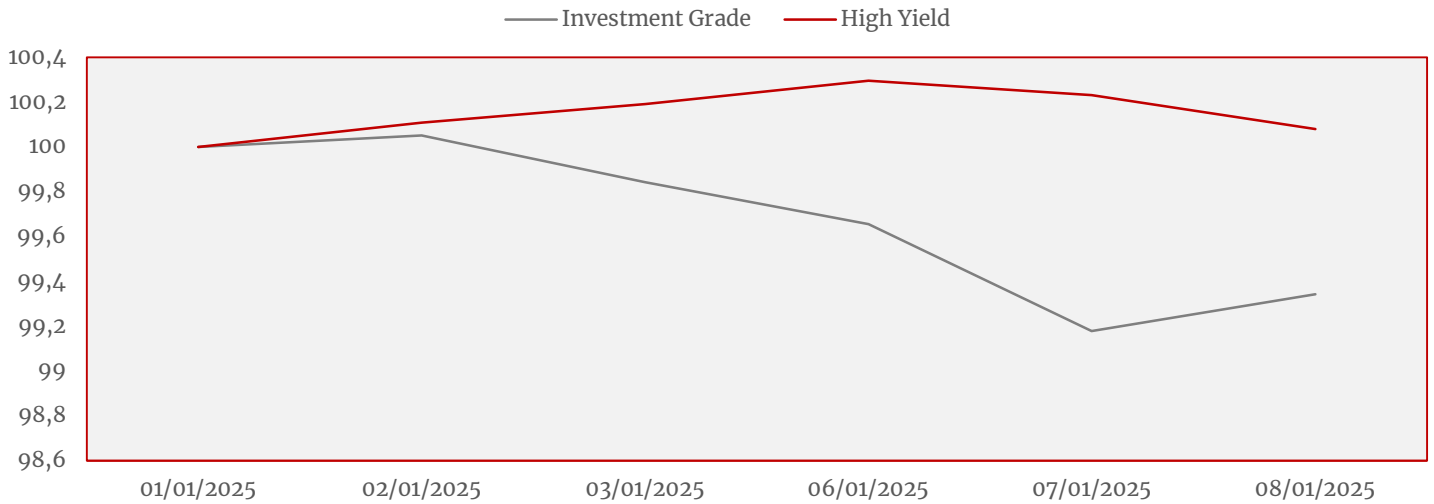
Renta fija

Duración

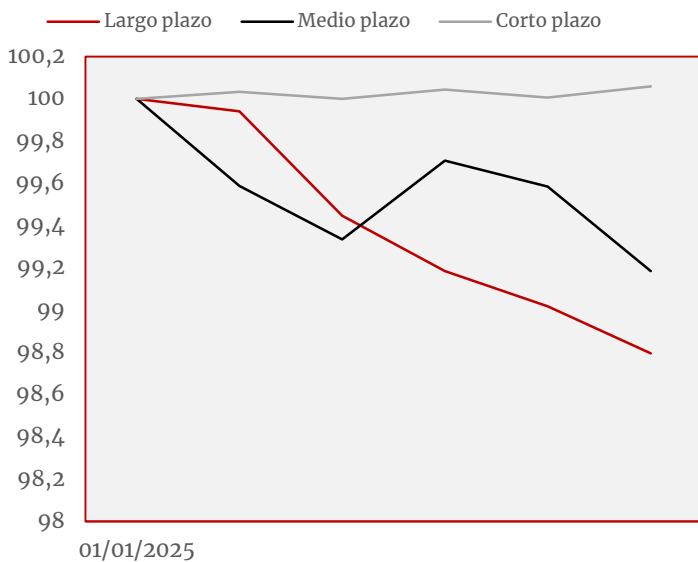
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,1%	0,0%	0,1%	5,5%
	1-3 años USA	0,1%	0,1%	0,0%	4,5%
Total Corto plazo		0,1%	0,1%	0,1%	5,0%
Largo plazo	10-15 años Europa	-0,3%	-3,8%	-1,4%	3,9%
	10-15 años USA	0,2%	-3,7%	-0,8%	2,0%
	7-10 años Europa	-0,2%	-2,5%	-1,0%	5,4%
	7-10 años USA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

Rating

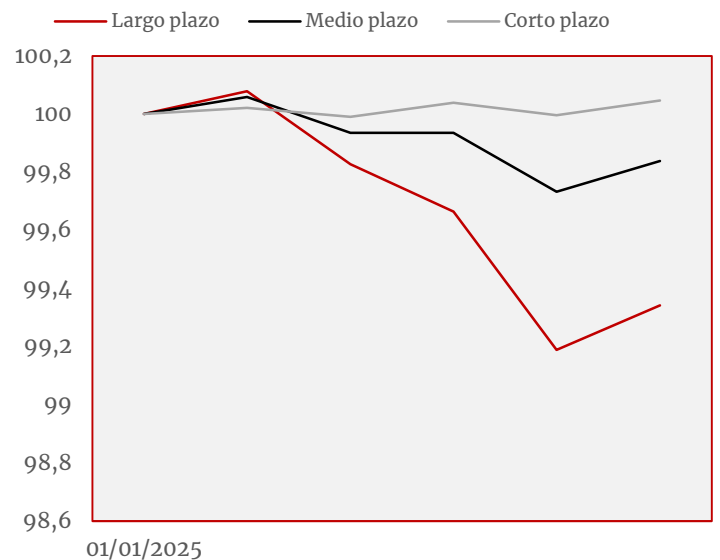
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	-0,1%	-0,3%	-0,2%	7,8%
	CCC	-0,2%	-0,1%	0,4%	16,8%
Total High Yield		-0,2%	-0,2%	0,1%	12,3%
Investment Grade	A	0,1%	-2,8%	-0,6%	2,1%
	AA	0,1%	-3,1%	-0,6%	0,8%
	AAA	0,2%	-4,4%	-0,9%	-1,7%
	BBB	0,1%	-2,6%	-0,5%	3,3%
Total Investment Grade		0,2%	-3,2%	-0,7%	1,1%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,969	0,809	1,609	1,783	158,4
EUR	1,032		0,835	1,66	1,84	163,4
GBP	1,236	1,198		1,989	2,204	195,8
AUD	0,622	0,602	0,503		1,108	98,44
NZD	0,561	0,544	0,454	0,902		88,78
JPY	0,006	0,006	0,005	0,01	0,011	

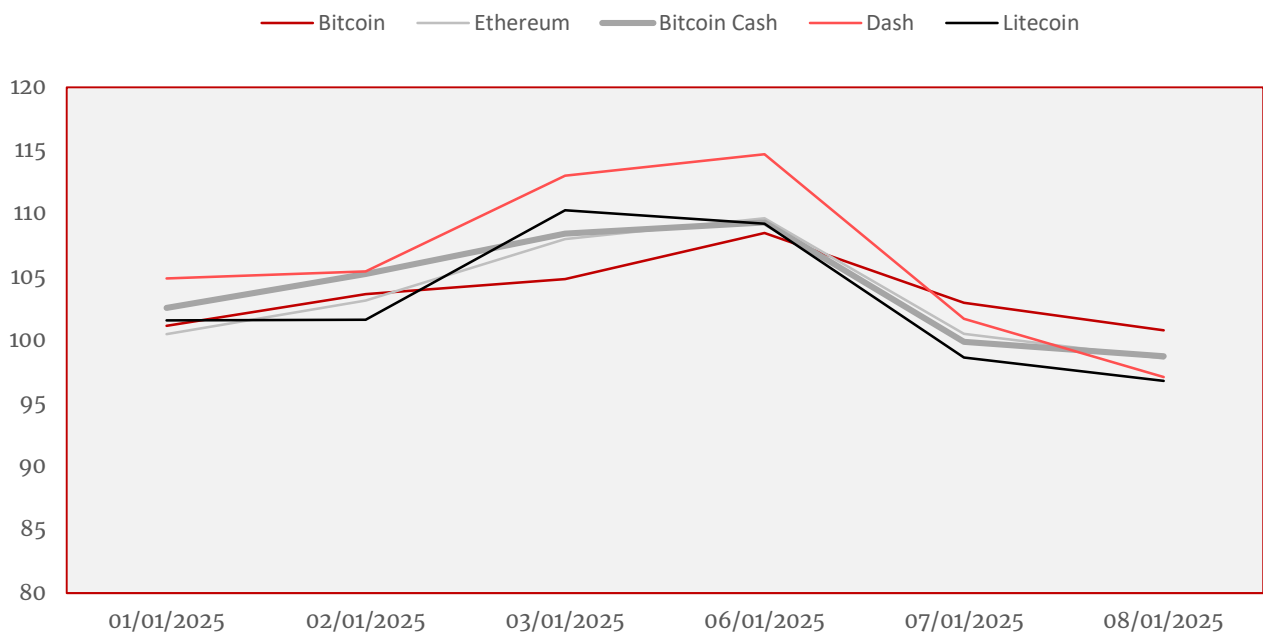
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-2,1%	-2,6%	0,8%	108%
Ethereum	-1,9%	-10,9%	-1,4%	42%
Bitcoin Cash	-1,1%	-21,2%	-1,3%	79%
Dash	-4,5%	-20,4%	-2,9%	38%
Litecoin	-1,9%	-8,2%	-3,2%	54%

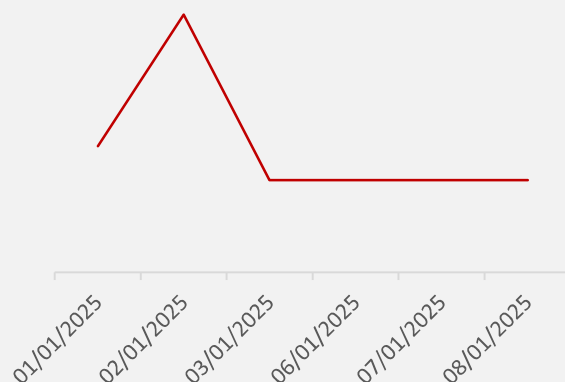
Evolución en el año



¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

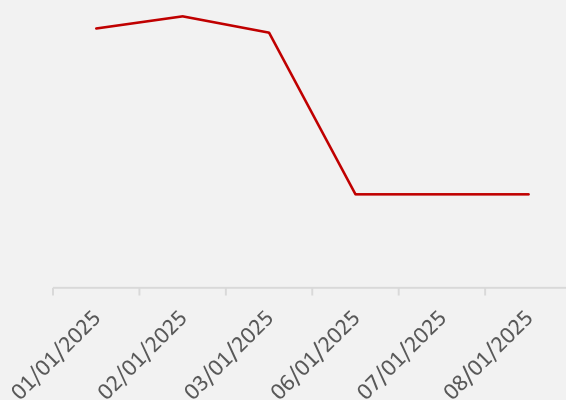
Gesem W-Health & Sports FI
Primer fondo de deporte en España
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,44 | -0,16%



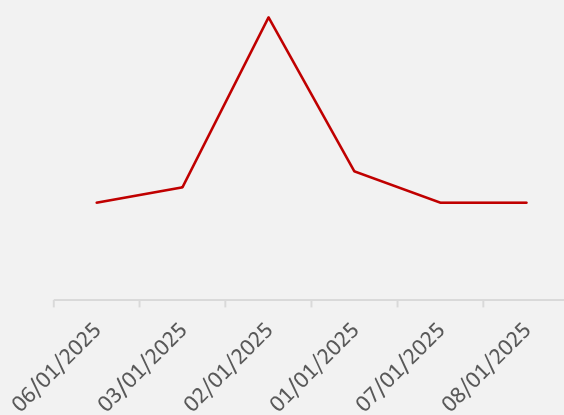
Gesem Faro Global High Yield FI
Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
10,80 | -0,10%



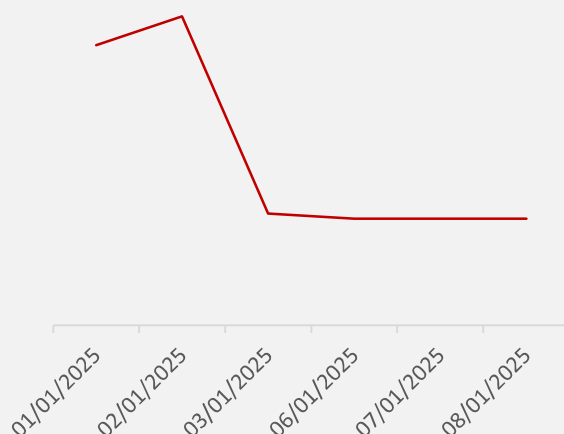
Gesem Gestión Flexible FI
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,27 | -0,01%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,65 | -0,07%

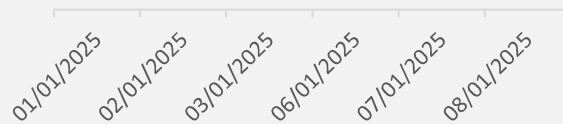


Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
8,421125957	0,00%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
13,33	0,49%



Más información en nuestra web

