

## 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 18/12/2024

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
4957,28	↑ 0,30%	11617,90	↑ 0,26%	5872,16	↓ -2,95%	21209,31	↓ -3,60%	3382,21	↑ 0,62%

## La Fed da un susto al mercado

La jornada de ayer acabó estrepitosamente mal debido a la decisión de la Fed, no tanto porque no ocurriera lo esperado, si no por un pequeño cambio en el tono que insinúa que en el futuro las cosas no van a ir como el mercado pensaba. La decisión de tipos cumplió con lo esperado y estos bajaron 25 pb. Sin embargo, empezamos a ver ya ciertas opiniones de los propios banqueros que difieren de un escenario claro de bajadas de tipos para 2025. De hecho, para la decisión de ayer hubo quien incluso se decantaba por mantener los tipos. Y es que, como venimos diciendo las últimas semanas, la economía americana podría estar pegando un pequeño acelerón y esto ya se está notando con la inflación, quien ha frenado en su enfriamiento.

Ed Yardeni, uno de los economistas más importantes de Estados Unidos avisó la semana pasada que las probabilidades de una corrección inminente eran elevadas debido a que el mercado podría estar menospreciando las recientes subidas de tipos. De hecho, él es partidario de que la Fed no debería de seguir bajando tipos, ya no tanto por posibles riesgos inflacionistas, si no simplemente porque no es necesario dados los niveles de crecimiento económico.

Todo esto se reflejó ayer tras la decisión de tipos de la Fed y el posterior comunicado y el mercado reaccionó agresivamente. Tanto que llegamos a ver caídas del 4% en el Nasdaq y superiores al 3% en el S&P 500. A diferencia de lo que venía ocurriendo en los últimos días, en este caso sí que fue un movimiento con amplitud, es decir, cayó todo mucho, reflejando que lo ocurrido ayer es realmente importante para los mercados. De hecho, si observamos el comportamiento del S&P 500 equiponderado ayer cayó un 3%, acumulando un 7% de caída respecto los máximos y apuntando a un cierre del año muy diferente al que pintan índices como el Nasdaq o el S&P 500. En lo que llevamos de año el S&P 500 lleva una subida del 24% y el Nasdaq 100 del 28%, mientras que el RSP (ETF del S&P 500 equiponderado) apenas sube un 10% en el año. Algo similar le ocurre el Russell 2000 de empresas de pequeña capitalización. Este lleva una caída desde los máximos marcados en noviembre superior al -8% y en el año sube un 11%.

Sin duda tanto el comportamiento del S&P 500 equiponderado como el del Russell 2000 son buenos, están ligeramente por encima de la media histórica, pero no son espectaculares. Hasta ahora, todo el protagonismo se lo ha llevado el sector tecnológico a pesar incluso de que suelen ser empresas que, al tratarse de empresas en crecimiento, son más sensibles a tipos altos. Lo que más ha pesado ha sido todo el desarrollo tecnológico vinculado a la IA en los últimos 2 años. Ahora, todo esto podría estar cambiando y quizá es momento de que las tecnológicas se echen a un lado y dejen paso al mercado en general, donde las valoraciones son mucho más bajas y realistas. Al fin y al cabo, seguimos pensando que la economía va bien, por lo que las bolsas deberían de seguir ofreciendo un buen comportamiento.

No solo hubo movimientos en las bolsas americanas, de hecho, el principal movimiento vino en los tipos y en el dólar. Los tipos volvieron a subir con fuerza, situándose ya el 10 años por encima del 4,50%. Esto empujó al dólar quien llegó subir cerca de un 1,50%, llevando el EURUSD cerca de 1,0350. Estos son niveles mínimos para el euro en 1 año. El oro, ante esta fuerte subida del dólar también sufrió y sigue sufriendo hoy cotizando cerca de los 2.600 dólares por onza.

De cara a la sesión de hoy tendremos el dato oficial y definitivo de PIB en Estados Unidos. En principio no debería de haber muchas sorpresas, aunque estando el mercado como está no extrañaría seguir viendo hoy volatilidad. Estamos a final de año, muchos han podido beneficiarse de estas subidas de las tecnológicas y, visto lo visto, no sería raro que las próximas semanas los inversores buscaran recoger beneficios. Por ahora tenemos a las bolsas europeas cayendo, recogiendo las caídas que no pudo recoger ayer al estar cerrado cuando ocurrió todo. Los futuros americanos, en cambio, suben un 0,30%.

\*Rentabilidad a fecha de 18/12/2024

# Renta variable

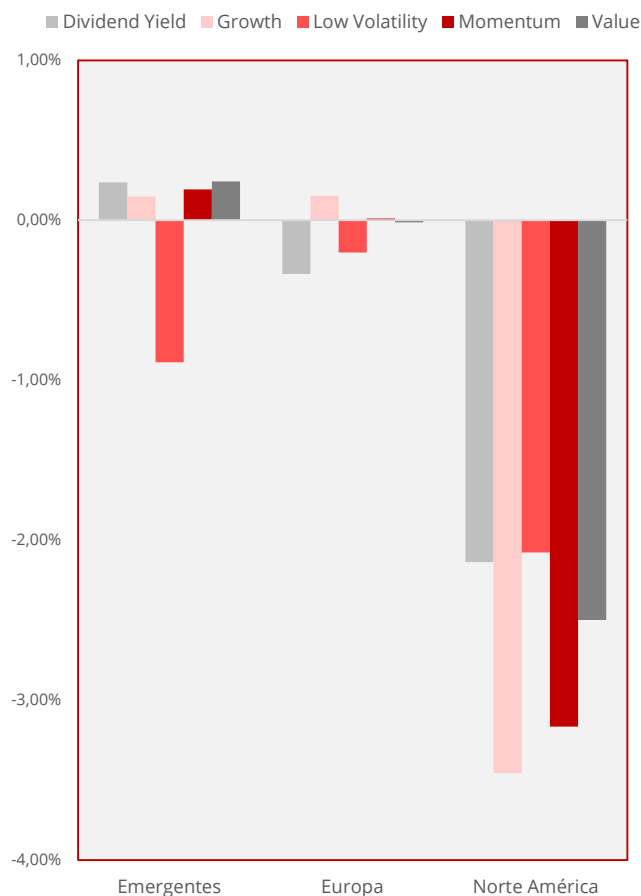
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Consumo básico	-1,4%	0,3%	13,6%	14,0%
	Salud	-1,5%	-2,7%	0,5%	1,7%
	Utilities	-2,4%	-7,1%	17,5%	17,2%
	Energía	-2,4%	-11,0%	2,0%	0,7%
	Industriales	-2,8%	-4,7%	14,6%	15,5%
	Materiales	-3,1%	-7,2%	1,3%	1,3%
	Financiero	-3,1%	-4,1%	25,7%	26,2%
	Tecnológico	-3,1%	1,0%	35,1%	34,8%
	Comunicación	-3,2%	3,5%	37,9%	38,9%
	Consumo cíclico	-4,8%	6,7%	31,4%	29,5%
<b>Total Norte América</b>		<b>-2,8%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>18,0%</b>	<b>18,0%</b>
Europa	Tecnológico	1,3%	11,5%	15,2%	15,0%
	Energía	0,5%	-4,9%	-11,1%	-11,0%
	Industriales	0,4%	3,1%	15,2%	16,3%
	Financiero	0,3%	3,1%	20,3%	21,2%
	Consumo cíclico	0,1%	6,7%	1,9%	0,2%
	Salud	0,0%	2,8%	6,7%	8,1%
	Utilities	-0,6%	-2,8%	-3,4%	-3,6%
	Materiales	-0,7%	-0,6%	-3,6%	-3,2%
	Consumo básico	-0,7%	0,9%	-4,8%	-4,1%
	Comunicación	-1,3%	-0,4%	12,1%	12,9%
<b>Total Europa</b>		<b>-0,1%</b>	<b>1,9%</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,2%</b>
Asia	Tecnológico	0,8%	1,9%	15,2%	20,2%
	Salud	0,3%	-0,7%	-0,7%	2,6%
	Consumo cíclico	0,2%	0,7%	8,0%	11,1%
	Utilities	0,1%	-1,3%	4,4%	6,7%
	Energía	0,0%	-1,4%	-4,6%	-2,6%
	Consumo básico	-0,4%	-0,7%	-6,3%	-3,0%
	Materiales	-0,4%	-3,9%	-19,7%	-16,9%
	Comunicación	-0,4%	2,0%	18,0%	17,5%
	Financiero	-0,5%	-1,1%	20,2%	23,5%
	Industriales	-0,6%	-0,2%	9,5%	13,0%
<b>Total Asia</b>		<b>-0,1%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>4,4%</b>	<b>7,2%</b>
Emergentes	Salud	1,0%	0,1%	-1,0%	3,5%
	Tecnológico	1,0%	2,5%	22,8%	29,0%
	Consumo cíclico	0,7%	-0,3%	15,5%	19,3%
	Comunicación	0,5%	1,4%	16,4%	13,7%
	Industriales	-0,2%	-1,3%	3,4%	5,5%
	Consumo básico	-0,2%	-0,9%	-9,3%	-6,9%
	Energía	-0,4%	-1,1%	-4,9%	-2,7%
	Financiero	-0,5%	-0,3%	11,9%	14,4%
	Materiales	-0,5%	-4,2%	-16,6%	-14,4%
Utilities	-0,8%	-2,7%	3,6%	6,3%	
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,1%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>4,2%</b>	<b>6,8%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Emergentes	Value	0,2%	-0,1%	6,2%	10,0%
	Dividend Yield	0,2%	1,3%	11,4%	15,5%
	Momentum	0,2%	0,8%	14,3%	16,3%
	Growth	0,1%	0,4%	12,3%	14,5%
	Low Volatility	-0,9%	-3,1%	4,3%	4,6%
	<b>Total Emergentes</b>		<b>0,0%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>9,7%</b>
Europa	Growth	0,2%	4,8%	7,3%	7,6%
	Momentum	0,0%	3,1%	22,0%	22,1%
	Value	0,0%	0,7%	6,9%	7,5%
	Low Volatility	-0,2%	0,9%	11,9%	12,6%
	Dividend Yield	-0,3%	0,4%	9,9%	10,2%
<b>Total Europa</b>		<b>-0,1%</b>	<b>2,0%</b>	<b>11,6%</b>	<b>12,0%</b>
Norte América	Low Volatility	-2,1%	-2,5%	14,5%	15,4%
	Dividend Yield	-2,1%	-4,6%	10,2%	10,4%
	Value	-2,5%	-4,9%	11,0%	11,4%
	Momentum	-3,2%	-1,7%	37,7%	37,9%
	Growth	-3,5%	2,9%	34,6%	34,4%
<b>Total Norte América</b>		<b>-2,7%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>21,6%</b>	<b>21,9%</b>

## Variación 1D



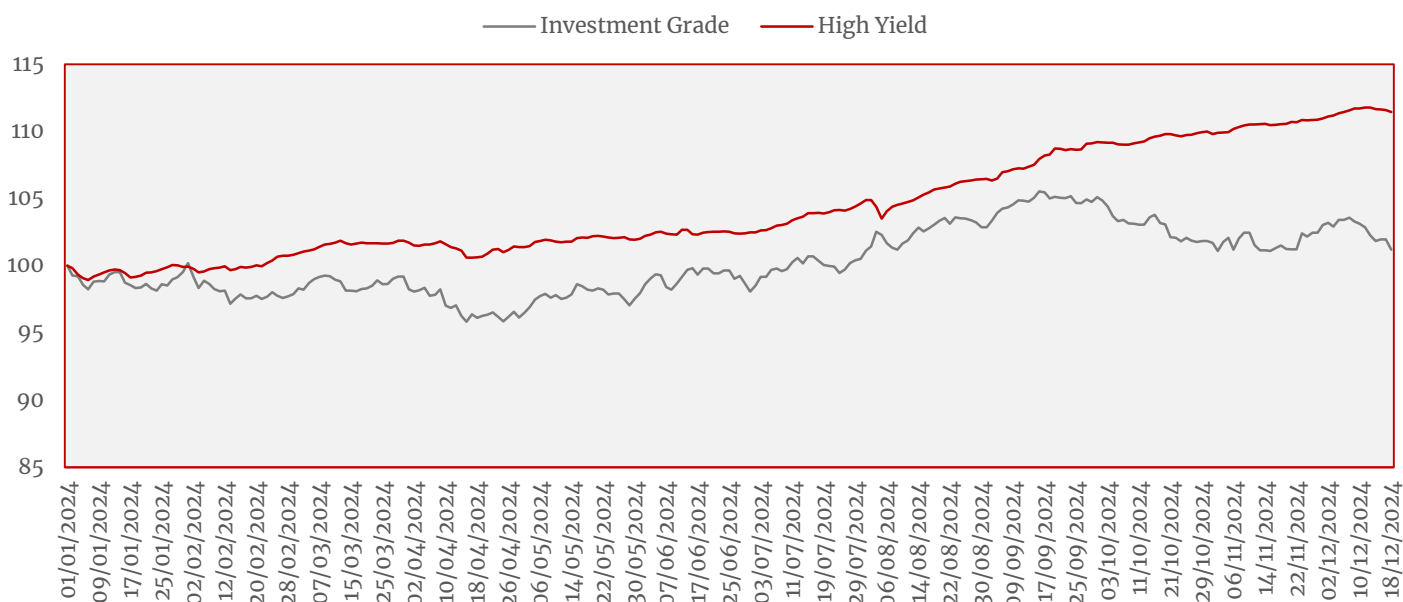
# Renta fija

## Duración

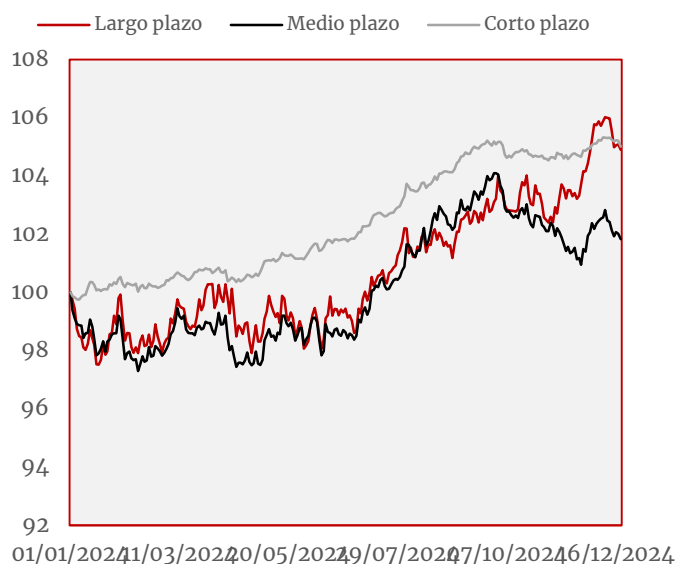
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	-0,2%	0,2%	5,0%	5,5%
	1-3 años USA	-0,2%	0,2%	4,1%	4,5%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>-0,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>4,5%</b>	<b>5,0%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	-0,2%	1,6%	4,4%	4,4%
	10-15 años USA	-0,9%	-0,4%	2,1%	3,0%
	7-10 años Europa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

## Rating

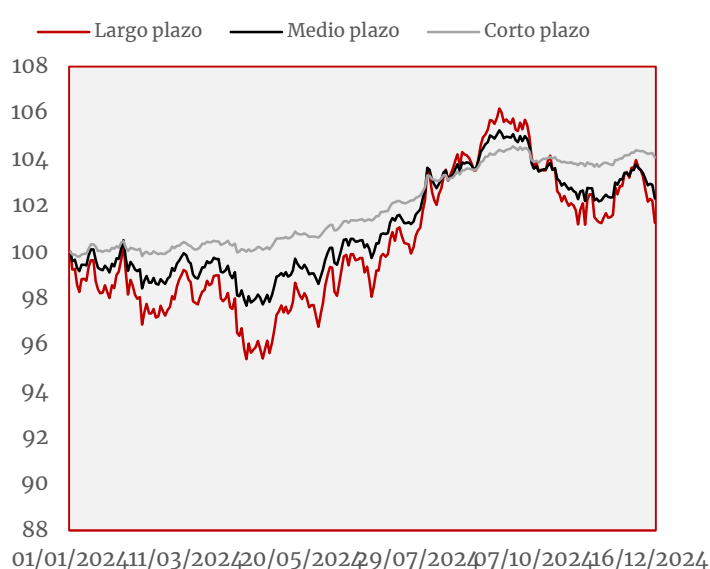
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	1,0%	7,8%	8,2%
	CCC	-0,2%	0,6%	15,1%	16,9%
<b>Total High Yield</b>		<b>-0,1%</b>	<b>0,8%</b>	<b>11,5%</b>	<b>12,5%</b>
Investment Grade	A	-0,7%	-0,2%	2,1%	2,7%
	AA	-0,7%	-0,2%	0,8%	1,2%
	AAA	-0,9%	-0,6%	-1,5%	-1,1%
	BBB	-0,7%	-0,1%	3,4%	4,2%
<b>Total Investment Grade</b>		<b>-0,7%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,7%</b>



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

## Principales pares

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

## Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,966	0,795	1,608	1,778	154,8
EUR	1,035		0,823	1,665	1,841	160,3
GBP	1,257	1,215		2,022	2,236	194,7
AUD	0,622	0,601	0,494		1,106	96,27
NZD	0,562	0,543	0,447	0,905		86,95
JPY	0,006	0,006	0,005	0,01	0,012	

# Criptomonedas

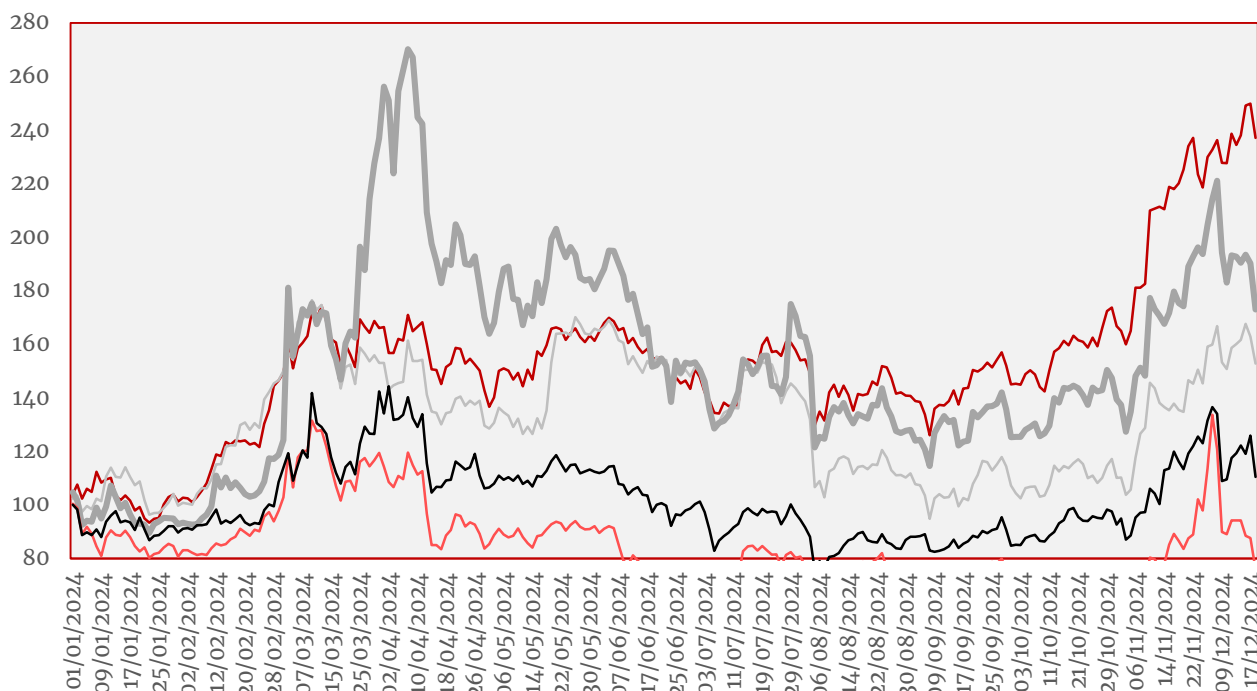


## Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-5,1%	9,4%	131,4%	138%
Ethereum	-6,1%	19,2%	57,8%	69%
Bitcoin Cash	-9,1%	9,7%	83,6%	116%
Dash	-13,4%	37,2%	18,3%	28%
Litecoin	-12,3%	28,3%	49,1%	57%

## Evolución en el año

— Bitcoin — Ethereum — Bitcoin Cash — Dash — Litecoin

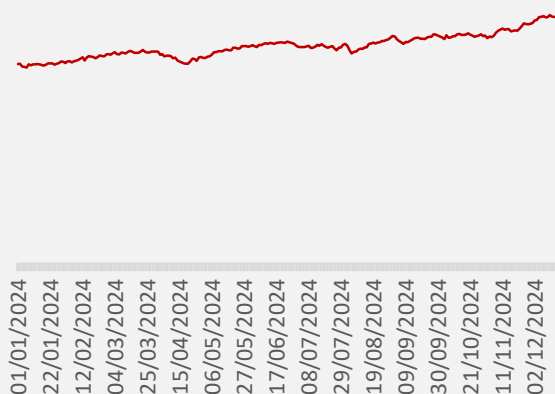


# ¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

## Gesem W-Health & Sports FI

Primer fondo de deporte en España  
ISIN: ES0168799007

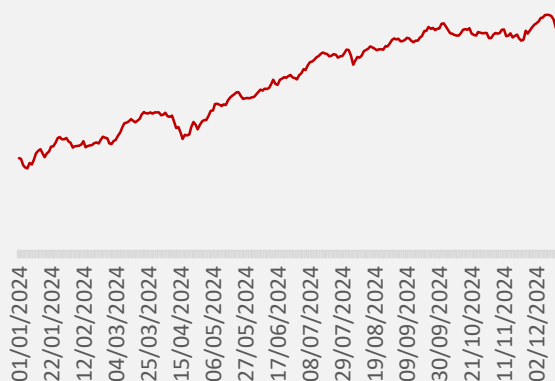
Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,84	23,45%



## Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.  
ISIN: ES0142046012

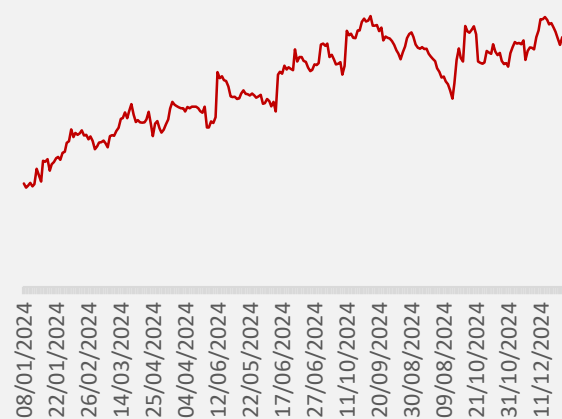
Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
10,84	5,74%



## Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.  
ISIN: ES0142046004

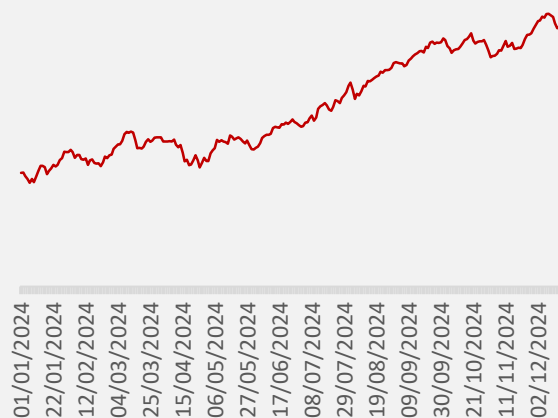
Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
11,36	5,75%



## Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.  
ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,71	5,11%



## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

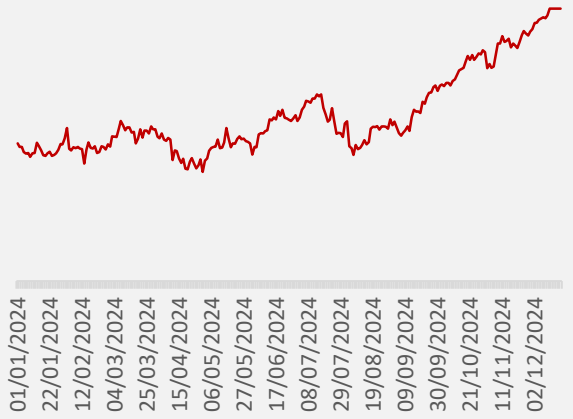
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,475417991

Rentabilidad en el año

5,89%



## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

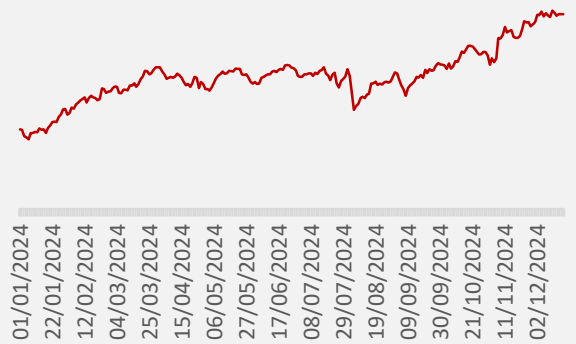
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

13,46

Rentabilidad en el año

14,55%



Mas información en nuestra web

