

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 19/12/2024

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
4879,00	↓ -1,58%	11439,90	↓ -1,53%	5867,08	⇒ -0,09%	21110,51	↓ -0,47%	3370,03	↓ -0,36%

Caídas en bolsa y optimismo son compatibles

Continúan los signos de debilidad en el mercado. Ayer tras comenzar la sesión con subidas, que llegaron a acercarse al 1% en el caso del Nasdaq, acabaron cayendo ligeramente y hoy, a la espera del dato de PCE, tenemos a los futuros cayendo un -0,20% en el caso del S&P 500 y un -0,40% en el Nasdaq. Creo que, con este comportamiento por parte de los mercados, conviene realizar un pequeño ejercicio de reflexión ya que, como ocurre con todo en esta vida, no todo es blanco o negro, hay infinitos grises. En este caso, la mayoría ve los mercados como algo que o sube o baja o se queda plano. Si sube es que hay optimismo, si baja es que hay pesimismo y si está plano es que no hay consenso. Sin embargo, actualmente estamos en una situación en la que, a pesar de que hay un sentimiento de optimismo generalizado por parte del mercado de cara a los próximos 12 meses, parece que lo más probable en el corto plazo es que haya caídas.

Estas dos situaciones son perfectamente compatibles y lo que no podemos permitir es que el corto plazo nuble nuestra vista y nos dejemos arrastrar por movimientos de mercado. Lo que estamos viviendo ahora no es más que un ajuste en las expectativas de tipos que, en este caso, es al alza. Como ya hemos comentado en alguna ocasión, los tipos al alza afectan negativamente a las bolsas porque afectan a la valoración de las acciones. Para valorar una acción tenemos, por un lado, la parte de las previsiones de beneficio y, por otro, el valor presente de esas previsiones. Esta pata del valor presente depende directamente de los tipos y de la inflación. A mayores tipos menor valor presente y a mayor inflación menor valor presente.

En la actualidad, no solo estamos viendo unas expectativas menos optimistas sobre los movimientos de la Fed de cara a 2025, si no que el mercado está ajustando las expectativas de las expectativas. Esto quiere decir hasta hace dos días, antes del día de la Fed, el mercado esperaba 4 bajadas de tipos para 2025. Ahora, el mercado descuenta apenas 2 bajadas de tipos debido a lo ocurrido el miércoles. Pero es que el mercado ahora está descontando con mayor probabilidad que pronto no se descuenta ninguna bajada de tipos para 2025. Esto forma parte de la complejidad de los mercados y es que no solo hay que mirar lo que están haciendo hoy los mercados, si no lo que harán con lo que pueda ocurrir en el futuro.

Si empezamos a ver datos de inflación que continúan siendo elevados en términos históricos el mercado seguirá modificando sus expectativas de tipos. Puede que pienses que es lógico, pero llevamos ya varios meses en los que la inflación ha dejado de caer y al mercado no le ha importado. ¿Qué ha cambiado entonces? Simple, el discurso de la Fed. Hasta ahora la Fed seguía apostando por un camino claro de bajadas de tipos, ya no para incentivar a la economía, si no para aplicar una política neutral. Dado que la inflación estaba bajando, si los tipos no bajaban esto implicaría que los tipos reales (tipos nominales menos la inflación) estarían subiendo. La Fed se sentía cómoda con el nivel de restricción que los tipos reales aplicaban en ese momento y simplemente decidió ir bajando tipos para mantener este nivel de "restricción". Desde que la economía tocó suelo y empezó a mejorar la inflación también dejó de caer y, por tanto, si la Fed continúa bajando tipos esto supondría que estaría adoptando una política monetaria expansiva, algo completamente innecesario en el entorno económico actual (menos aún con Donald Trump pensando en aplicar una política fiscal potencialmente expansiva).

En definitiva, ahora sí que hay que prestar atención a los datos de inflación ya que estos podrían modificar la valoración de las bolsas. Sin embargo, entendiendo bien qué está ocurriendo es menos probable dejarnos llevar por el pánico de unas caídas en bolsa y pensar que es que todo está yendo a peor. Por ahora no hay indicios de esto, más bien de lo contrario y, si esto continúa así, 2025 puede ser un buen año para las bolsas. Dicho esto, toca aguantar estos momentos, para quien lleve invirtiendo un tiempo debe de saber que es relativamente normal y frecuente ver caídas como esta. Sin ir más lejos, en julio de este mismo año vimos caídas incluso peores en el Nasdaq y, aun así, todo apunta a que cerraremos el año con subidas del Nasdaq superiores al 20%.

*Rentabilidad a fecha de 19/12/2024

Renta variable

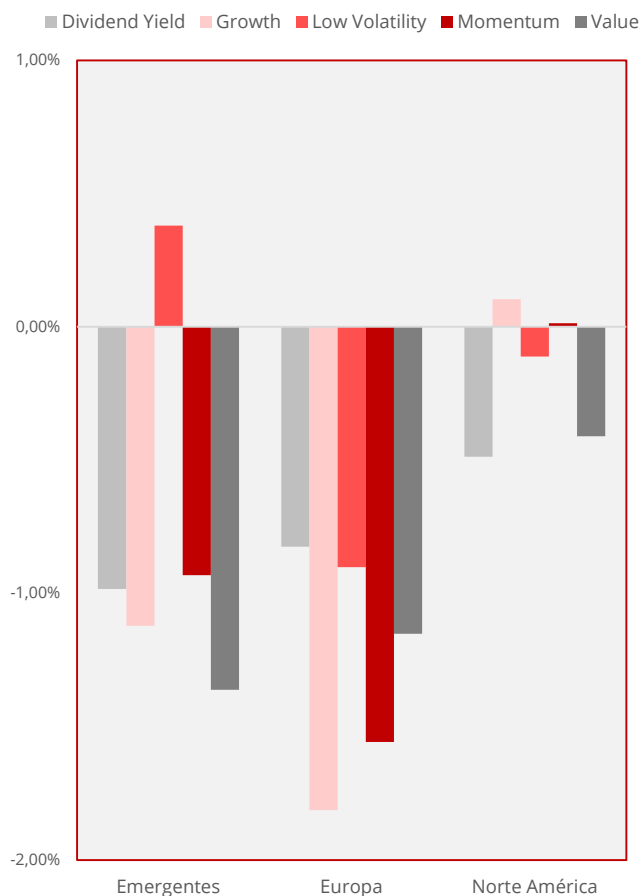
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Utilities	0,4%	-6,8%	18,0%	20,0%
	Financiero	0,3%	-3,5%	26,1%	28,6%
	Tecnológico	0,2%	1,4%	35,3%	37,2%
	Consumo cíclico	0,0%	7,2%	31,4%	31,9%
	Comunicación	-0,1%	3,3%	37,8%	39,0%
	Industriales	-0,3%	-5,1%	14,3%	17,0%
	Salud	-0,7%	-4,6%	-0,2%	2,5%
	Consumo básico	-0,7%	-0,3%	12,8%	15,4%
	Energía	-0,9%	-12,5%	1,1%	0,8%
	Materiales	-1,1%	-8,7%	0,2%	1,8%
Total Norte América		-0,3%	-3,0%	17,7%	19,4%
Europa	Consumo básico	-0,4%	0,4%	-5,2%	-4,5%
	Comunicación	-0,6%	-1,2%	11,4%	11,2%
	Energía	-0,8%	-5,6%	-11,8%	-12,2%
	Utilities	-0,9%	-3,4%	-4,3%	-4,4%
	Financiero	-1,2%	1,7%	18,8%	19,4%
	Consumo cíclico	-1,4%	5,7%	0,5%	-1,3%
	Materiales	-1,8%	-2,6%	-5,4%	-5,0%
	Salud	-1,9%	0,4%	4,6%	5,9%
	Industriales	-2,0%	1,4%	12,9%	13,7%
	Tecnológico	-2,5%	8,8%	12,3%	12,4%
Total Europa		-1,4%	0,6%	3,4%	3,5%
Asia	Comunicación	-0,6%	1,3%	17,3%	16,7%
	Financiero	-1,5%	-1,8%	18,4%	21,6%
	Energía	-1,6%	-2,7%	-6,2%	-3,9%
	Utilities	-1,6%	-3,0%	2,7%	6,3%
	Consumo básico	-1,7%	-2,3%	-7,9%	-5,1%
	Consumo cíclico	-1,9%	-0,6%	6,0%	8,6%
	Salud	-1,9%	-2,1%	-2,6%	0,0%
	Industriales	-2,2%	-1,6%	7,0%	9,6%
	Tecnológico	-2,2%	0,7%	12,6%	16,8%
	Materiales	-2,3%	-5,5%	-21,5%	-19,4%
Total Asia		-1,8%	-1,8%	2,6%	5,1%
Emergentes	Comunicación	0,2%	0,8%	16,6%	13,8%
	Energía	-0,6%	-1,7%	-5,5%	-2,8%
	Utilities	-0,6%	-3,4%	3,0%	6,7%
	Salud	-0,9%	-1,5%	-1,9%	2,6%
	Financiero	-1,1%	-1,6%	10,6%	13,6%
	Consumo cíclico	-1,2%	-1,4%	14,1%	17,9%
	Industriales	-1,3%	-2,7%	2,1%	4,5%
	Consumo básico	-1,4%	-2,0%	-10,6%	-7,8%
	Materiales	-1,6%	-5,7%	-18,0%	-15,4%
	Tecnológico	-2,0%	1,3%	20,3%	25,4%
Total Emergentes		-1,1%	-1,8%	3,1%	5,9%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Growth	0,1%	3,1%	34,8%	36,4%
	Momentum	0,0%	-1,9%	37,7%	40,0%
	Low Volatility	-0,1%	-3,2%	14,4%	16,8%
	Value	-0,4%	-5,4%	10,5%	12,7%
	Dividend Yield	-0,5%	-5,0%	9,7%	11,6%
Total Norte América		-0,2%	-2,5%	21,4%	23,5%
Emergentes	Low Volatility	0,4%	-2,6%	4,7%	8,3%
	Momentum	-0,9%	-0,3%	13,2%	15,8%
	Dividend Yield	-1,0%	0,2%	10,3%	14,4%
	Growth	-1,1%	-0,6%	11,0%	13,4%
	Value	-1,4%	-1,5%	4,7%	8,4%
Total Emergentes		-0,8%	-0,9%	8,8%	12,1%
Europa	Dividend Yield	-0,8%	-0,5%	9,0%	9,3%
	Low Volatility	-0,9%	-0,2%	10,9%	11,5%
	Value	-1,2%	-0,3%	5,7%	6,0%
	Momentum	-1,6%	1,4%	20,1%	20,3%
	Growth	-1,8%	2,8%	5,3%	5,6%
Total Europa		-1,2%	0,6%	10,2%	10,5%

Variación 1D



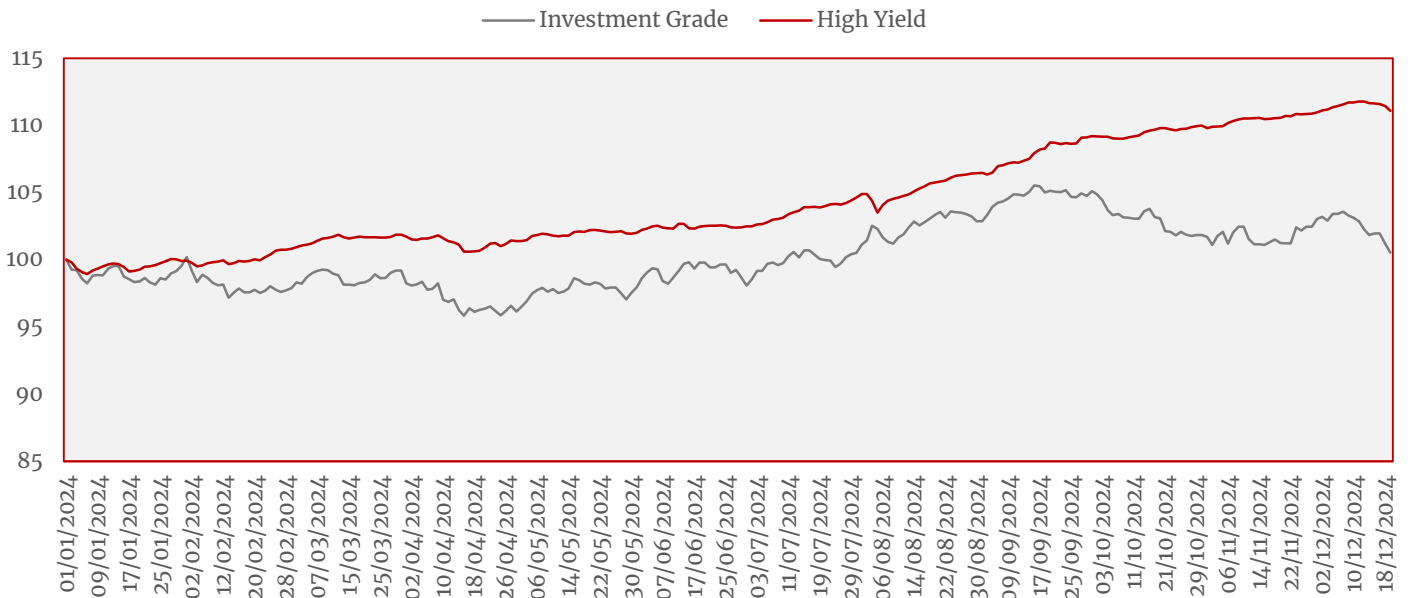
Renta fija

Duración

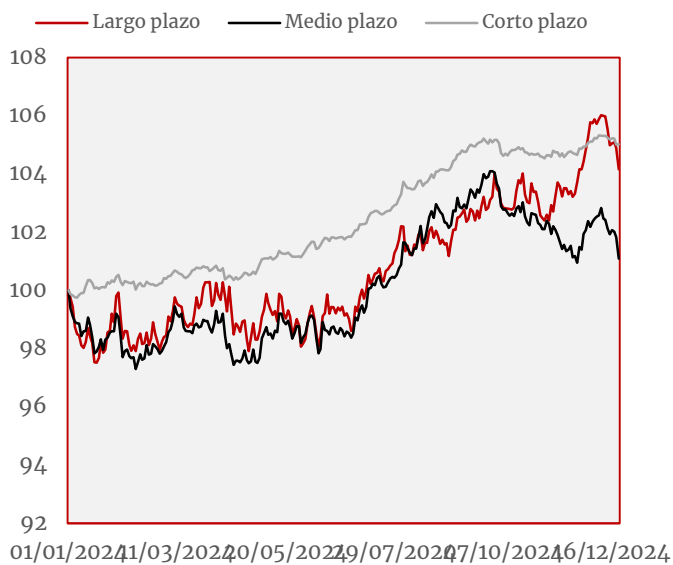
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,3%	5,0%	5,4%
	1-3 años USA	0,0%	0,3%	4,1%	4,4%
Total Corto plazo		0,0%	0,3%	4,6%	4,9%
Largo plazo	10-15 años Europa	-0,8%	1,0%	3,5%	3,1%
	10-15 años USA	-0,8%	-0,8%	1,4%	1,8%
	7-10 años Europa	-0,6%	0,9%	4,8%	4,7%
	7-10 años USA	-0,4%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

Rating

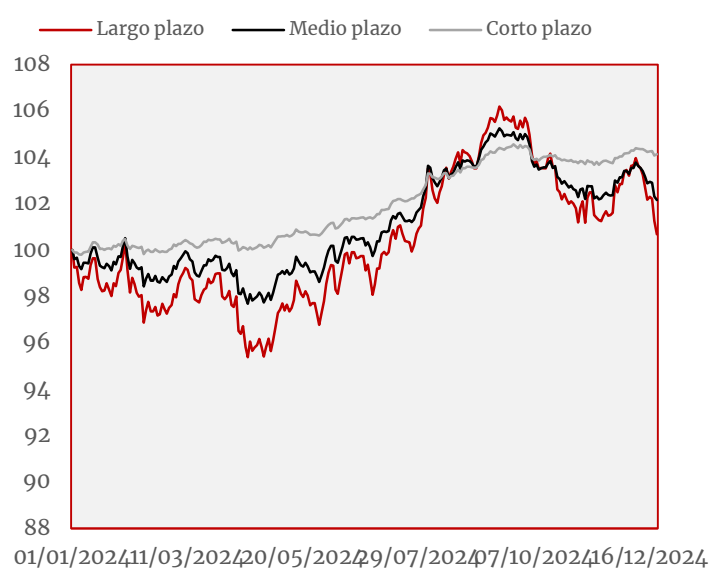
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	-0,2%	0,8%	7,7%	7,9%
	CCC	-0,5%	0,1%	14,6%	15,8%
Total High Yield		-0,3%	0,5%	11,1%	11,9%
Investment Grade	A	-0,6%	-0,6%	1,5%	1,8%
	AA	-0,6%	-0,6%	0,2%	0,3%
	AAA	-0,9%	-1,2%	-2,3%	-2,3%
	BBB	-0,6%	-0,5%	2,8%	3,3%
Total Investment Grade		-0,7%	-0,7%	0,5%	0,8%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDJPY	1,7%	1,3%	11,7%	9,7%
EURGBP	0,7%	-0,5%	-4,5%	-4,3%
USDGBP	0,6%	1,2%	1,8%	1,1%
USDEUR	-0,1%	1,7%	6,6%	5,6%

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,965	0,8	1,603	1,776	157,4
EUR	1,036		0,829	1,661	1,841	163,1
GBP	1,25	1,206		2,004	2,22	196,8
AUD	0,624	0,602	0,499		1,108	98,22
NZD	0,563	0,543	0,45	0,903		88,64
JPY	0,006	0,006	0,005	0,01	0,011	

Criptomonedas

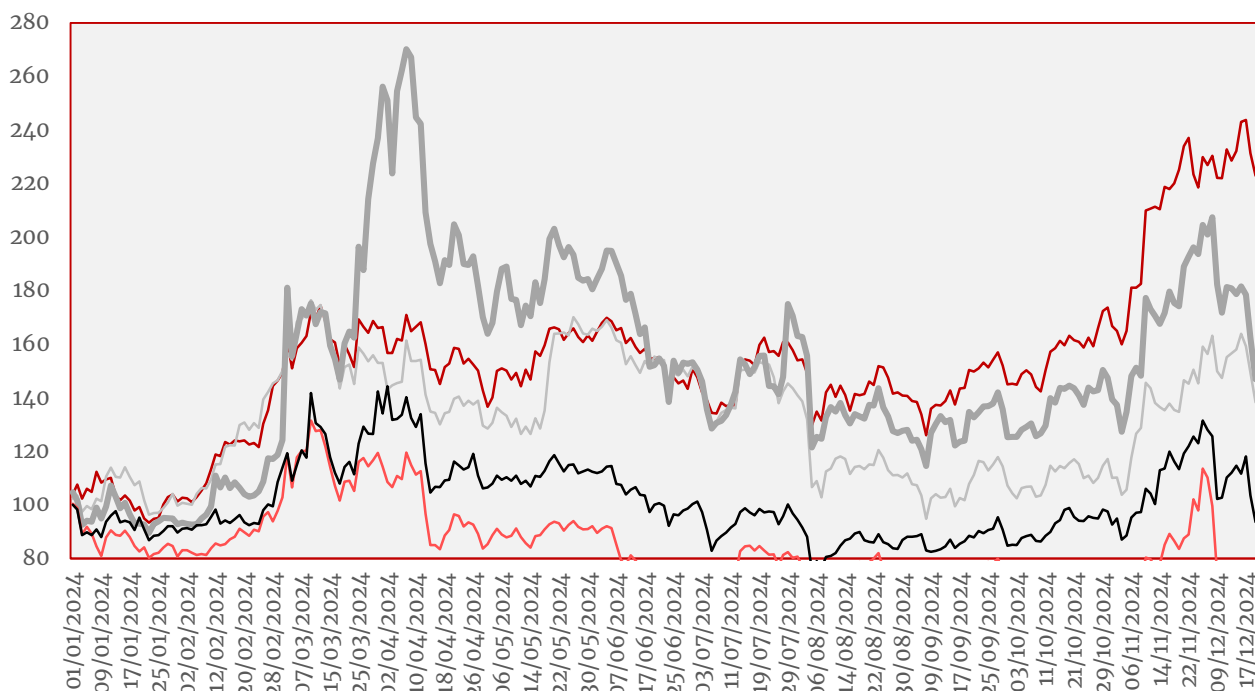


Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-3,6%	3,0%	123,1%	124%
Ethereum	-7,4%	10,9%	46,1%	57%
Bitcoin Cash	-9,5%	-0,1%	66,2%	93%
Dash	-6,9%	32,3%	10,1%	17%
Litecoin	-9,7%	18,8%	34,7%	43%

Evolución en el año

— Bitcoin — Ethereum — Bitcoin Cash — Dash — Litecoin

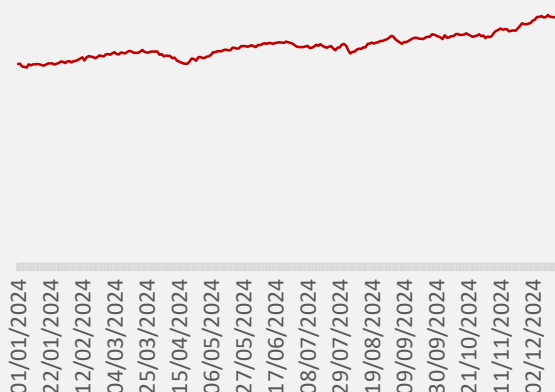


¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

Gesem W-Health & Sports FI

Primer fondo de deporte en España
ISIN: ES0168799007

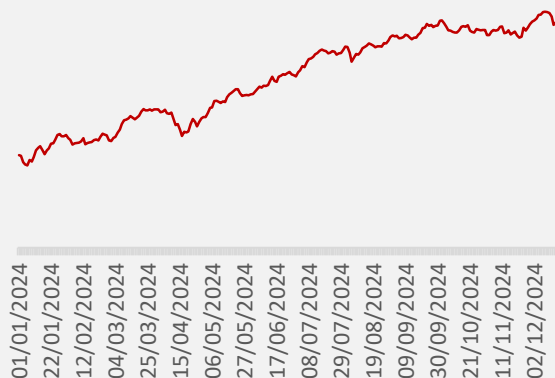
Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,83	23,38%



Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.
ISIN: ES014,2046012

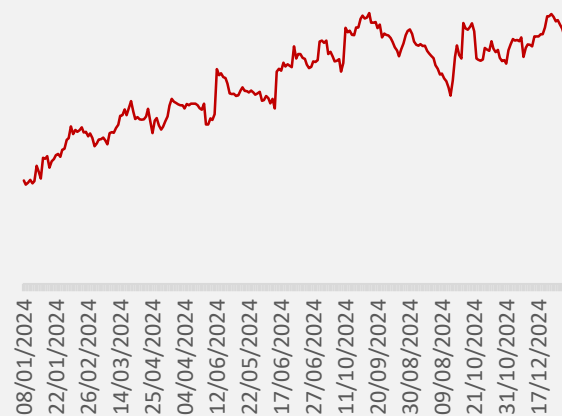
Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
10,84	5,68%



Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.
ISIN: ES014,2046004

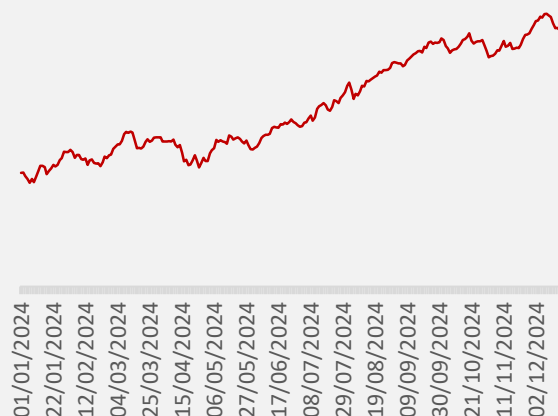
Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
11,35	5,67%



Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.
ISIN: ES014,2046020

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,71	5,04%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

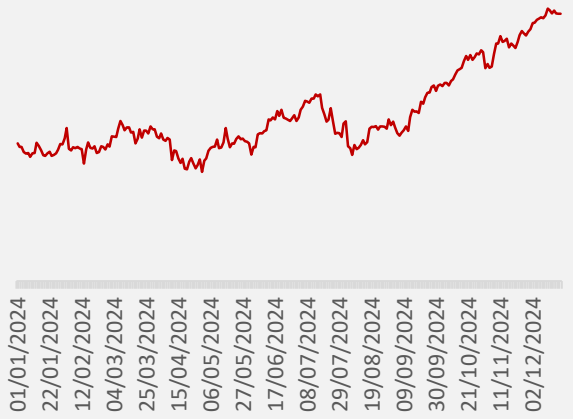
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,457487834

Rentabilidad en el año

5,66%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

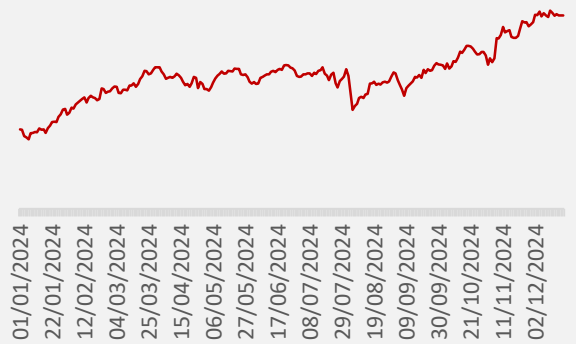
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

13,44

Rentabilidad en el año

14,41%



Mas información en nuestra web

