

## 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 20/12/2024

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
4862,28	↓ -0,34%	11467,30	↑ 0,24%	5930,85	↑ 1,09%	21289,15	↑ 0,85%	3368,07	→ -0,06%

## Buenos datos de PCE dan un respiro a los mercados

El viernes todos los ojos estaban puestos sobre el dato de PCE, el dato preferido por la Fed para ver la evolución de los precios en Estados Unidos. Recordemos que en el diario del viernes hablábamos de que ahora el mercado sí que estaría pendiente y vigilante de lo que haga la inflación precisamente porque la Fed estaba dudando sobre si era conveniente o no seguir bajando los tipos. Por ello, una sorpresa negativa en este dato de PCE podría haber traído con una probabilidad elevada volatilidad a los mercados. Por suerte, no fue así y, de hecho, tuvimos buenos datos de inflación, al menos si los comparamos con lo esperado por los analistas. Si nos vamos al detalle, vemos que tanto el PCE subyacente como el general ofrecieron lecturas muy buenas, con crecimientos mensuales del 0,1% en ambos casos. Además, acompañando a estos datos tenemos también la evolución de los salarios. Estos son importantes para la inflación ya que unos ingresos creciendo a tasas elevadas implican consumo crecimiento a tasas elevadas, algo que no ayuda a que la inflación siga enfriándose. De nuevo, en este caso también tuvimos buenos datos, donde los ingresos aumentaron a una tasa del 0,3% mensual, por debajo del 0,4% esperado y del 0,7% del mes pasado. Por último, las previsiones de inflación a 5 años de la Universidad de Michigan también bajaron más de lo esperado. Todos los datos conocidos el viernes indicaron que, al menos en el mes de noviembre, los precios se han enfriado a pesar incluso de que ha sido un mes en el que el crecimiento económico podría haberse acelerado, al menos así nos lo hacen ver los PMIs.

Esto hizo que el mercado respirara tranquilo y, aunque todavía está en niveles críticos después de las recientes caídas, estos datos arrojan algo de esperanza. Y es que, aunque los índices principales como el Nasdaq o el S&P 500 todavía siguen en tendencia claramente alcista si observamos el precio contra las medias móviles, si observamos índices como el Russell 2000 (de empresas de pequeña capitalización) o el S&P 500 equiponderado, es decir, si eliminamos el sesgo de estos índices principales hacia las grandes empresas tecnológicas, vemos que todas las medias móviles han sido atravesadas a la baja, incluida la media móvil de 200 días. Las medias móviles son un claro reflejo de la tendencia ya que nos dicen dónde han estado de media los precios en los últimos X días. Uno de los problemas que tiene la renta variable es que cotizan todos los días y tenemos precios incluso al segundo. Esto hace que sea muy fácil perdernos entre tanto ruido. Por eso, cuando miramos una media móvil lo que hacemos es eliminar todo ese ruido y ver simplemente la tendencia. Cuanto mayor es la media móvil más representativa de la tendencia es, aunque con mayor retraso va. Por ello, aunque las medias móviles largas como la de 200 días es representativa de la tendencia a medio largo plazo, a la hora de identificar cambios en la tendencia es preciso ver, por ejemplo, si el precio se sitúa de manera consistente por encima o por debajo de esta media móvil. Hasta ahora, la tendencia ha sido alcista, por lo que el precio estaba sistemáticamente por encima no solo de la media móvil de 200, si no prácticamente de todas las medias móviles. Ahora, tras las recientes caídas, los precios del S&P 500 equiponderado y del Russell 2000 están por debajo de sus respectivas medias móviles de 200 días. Todavía es pronto para hablar de cambio de tendencia, tendremos que comprobar si el precio es capaz o no de conseguir romper de nuevo al alza esta media móvil o si empieza a situarse de manera sistemática por debajo de la media móvil de 200 días.

El riesgo de anticiparse es elevado. Sin ir más lejos, la última vez que ocurrió esto fue en agosto de este mismo año, cuando tras unas fuertes caídas el precio de estos dos índices se situó por debajo de la media móvil de 200 días para en cuestión de una semana volver a situarse por encima y que la tendencia alcista se reanude hasta el día de hoy. Por tanto, paciencia, atención a los datos macro que determinarán realmente la dirección de los mercados y, sobre todo, atención a los datos de precios. De cara a esta semana, será una semana rara donde no esperamos movimientos especialmente volátiles por las festividades de navidad. Por ahora, tenemos a las bolsas europeas cayendo un -0,40% mientras que los futuros americanos suben un 0,40%.

\*Rentabilidad a fecha de 20/12/2024

# Renta variable

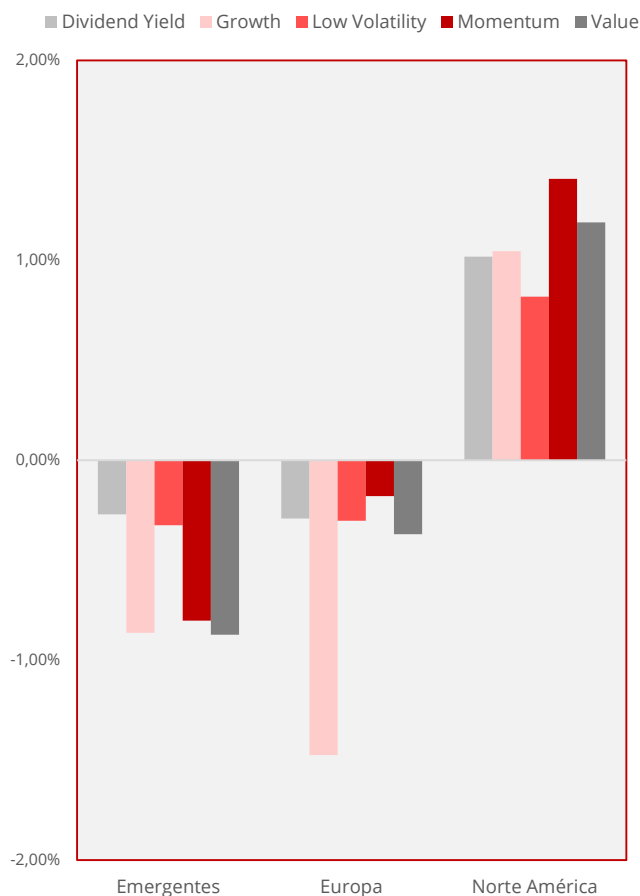
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Tecnológico	1,6%	2,8%	37,5%	37,8%
	Utilities	1,5%	-6,5%	19,8%	21,2%
	Financiero	1,3%	-5,0%	27,8%	28,8%
	Salud	1,2%	-5,2%	1,0%	2,0%
	Materiales	1,2%	-9,6%	1,5%	1,3%
	Industriales	1,1%	-7,2%	15,6%	16,5%
	Energía	0,8%	-11,2%	1,9%	0,8%
	Comunicación	0,5%	5,4%	38,4%	37,9%
	Consumo cíclico	0,2%	5,3%	31,7%	31,1%
	Consumo básico	0,1%	-2,7%	13,0%	14,0%
<b>Total Norte América</b>		<b>1,0%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>18,8%</b>	<b>19,1%</b>
Europa	Consumo cíclico	0,4%	3,6%	0,9%	1,0%
	Utilities	0,1%	-4,6%	-4,1%	-4,5%
	Comunicación	-0,3%	-3,2%	11,1%	10,8%
	Industriales	-0,3%	-0,7%	12,6%	13,1%
	Materiales	-0,4%	-4,2%	-5,7%	-5,4%
	Tecnológico	-0,4%	4,9%	11,8%	11,9%
	Energía	-0,4%	-5,8%	-12,2%	-12,5%
	Consumo básico	-0,5%	-1,3%	-5,6%	-5,0%
	Financiero	-0,7%	0,3%	18,0%	18,3%
	Salud	-4,3%	-6,0%	0,2%	1,0%
<b>Total Europa</b>		<b>-0,7%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,9%</b>
Asia	Comunicación	0,3%	3,0%	17,7%	23,5%
	Salud	-0,2%	-3,4%	-2,8%	0,0%
	Consumo cíclico	-0,4%	0,1%	5,6%	9,0%
	Utilities	-0,4%	-3,1%	2,2%	4,8%
	Industriales	-0,5%	-3,3%	6,5%	8,8%
	Consumo básico	-0,6%	-2,7%	-8,4%	-6,4%
	Materiales	-0,7%	-6,9%	-22,1%	-20,2%
	Energía	-1,0%	-5,7%	-7,2%	-5,8%
	Financiero	-1,2%	-3,6%	17,0%	19,7%
	Tecnológico	-1,3%	-2,1%	11,1%	14,5%
<b>Total Asia</b>		<b>-0,6%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>2,0%</b>	<b>4,8%</b>
Emergentes	Comunicación	0,8%	4,0%	17,6%	23,8%
	Consumo básico	-0,1%	-1,9%	-10,7%	-8,3%
	Financiero	-0,4%	-2,1%	10,1%	12,6%
	Materiales	-0,4%	-5,8%	-18,4%	-16,4%
	Salud	-0,5%	-1,9%	-2,4%	2,6%
	Utilities	-0,5%	-2,7%	2,5%	4,9%
	Energía	-1,1%	-4,6%	-6,5%	-5,0%
	Industriales	-1,3%	-4,8%	0,8%	3,0%
	Consumo cíclico	-1,4%	-0,3%	12,5%	17,6%
	Tecnológico	-1,9%	-1,9%	18,0%	22,2%
<b>Total Emergentes</b>		<b>-0,7%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>2,4%</b>	<b>5,7%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Momentum	1,4%	-1,1%	39,6%	40,1%
	Value	1,2%	-6,7%	11,9%	12,5%
	Growth	1,0%	4,0%	36,2%	36,3%
	Dividend Yield	1,0%	-6,4%	10,8%	11,4%
	Low Volatility	0,8%	-4,3%	15,3%	16,2%
<b>Total Norte América</b>		<b>1,1%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>22,8%</b>	<b>23,3%</b>
Europa	Momentum	-0,2%	-0,2%	19,9%	20,2%
	Dividend Yield	-0,3%	-2,2%	8,7%	8,7%
	Low Volatility	-0,3%	-2,2%	10,6%	11,0%
	Value	-0,4%	-1,7%	5,3%	5,5%
	Growth	-1,5%	-1,0%	3,8%	4,3%
<b>Total Europa</b>		<b>-0,5%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>9,6%</b>	<b>9,9%</b>
Emergentes	Dividend Yield	-0,3%	-0,1%	10,0%	13,0%
	Low Volatility	-0,3%	-3,1%	4,4%	6,5%
	Momentum	-0,8%	-1,8%	12,3%	15,7%
	Growth	-0,9%	-1,0%	10,0%	13,8%
	Value	-0,9%	-2,5%	3,8%	6,9%
<b>Total Emergentes</b>		<b>-0,6%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>8,1%</b>	<b>11,2%</b>

## Variación 1D



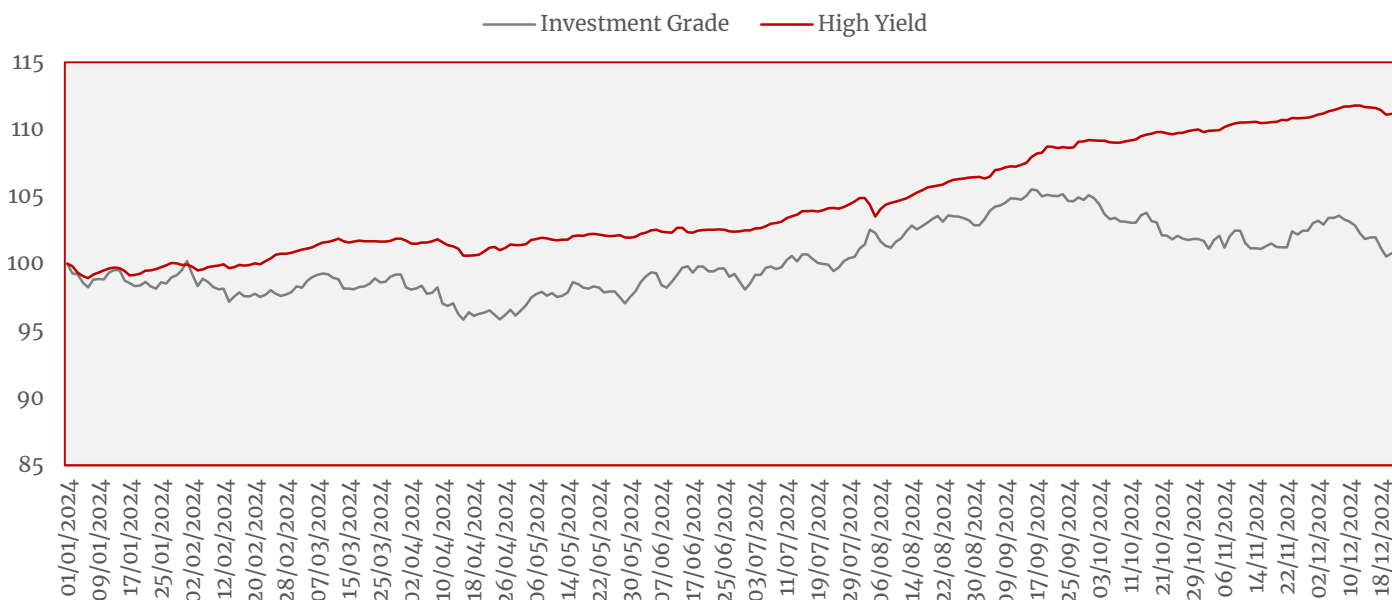
# Renta fija

## Duración

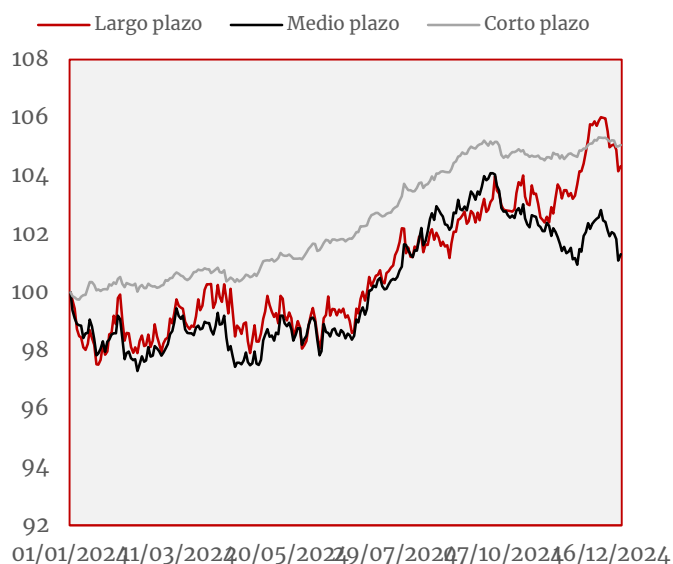
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,2%	5,1%	5,3%
	1-3 años USA	0,0%	0,2%	4,2%	4,4%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,2%</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,8%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	0,2%	0,1%	3,7%	3,2%
	10-15 años USA	0,3%	-1,8%	1,7%	2,5%
	7-10 años Europa	0,2%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

## Rating

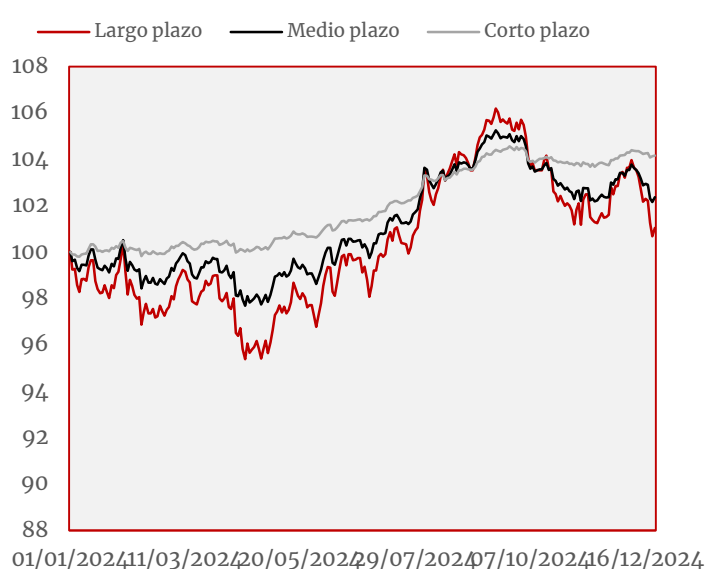
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	0,7%	7,7%	7,8%
	CCC	0,1%	-0,2%	14,7%	15,7%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>11,2%</b>	<b>11,7%</b>
Investment Grade	A	0,2%	-1,4%	1,7%	2,3%
	AA	0,2%	-1,5%	0,4%	0,9%
	AAA	0,3%	-2,3%	-2,0%	-1,4%
	BBB	0,2%	-1,3%	3,0%	3,8%
<b>Total Investment Grade</b>		<b>0,2%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,4%</b>



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

## Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
EURGBP	0,1%	-0,6%	-4,4%	-4,3%
USDGBP	-0,5%	0,0%	1,2%	1,0%
USDEUR	-0,6%	0,6%	5,9%	5,5%
USDJPY	-0,7%	1,3%	10,9%	9,8%

## Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,959	0,796	1,6	1,769	156,3
EUR	1,043		0,83	1,668	1,844	163,1
GBP	1,257	1,205		2,011	2,223	196,6
AUD	0,625	0,599	0,497		1,106	97,81
NZD	0,565	0,542	0,45	0,904		88,41
JPY	0,006	0,006	0,005	0,01	0,011	

# Criptomonedas

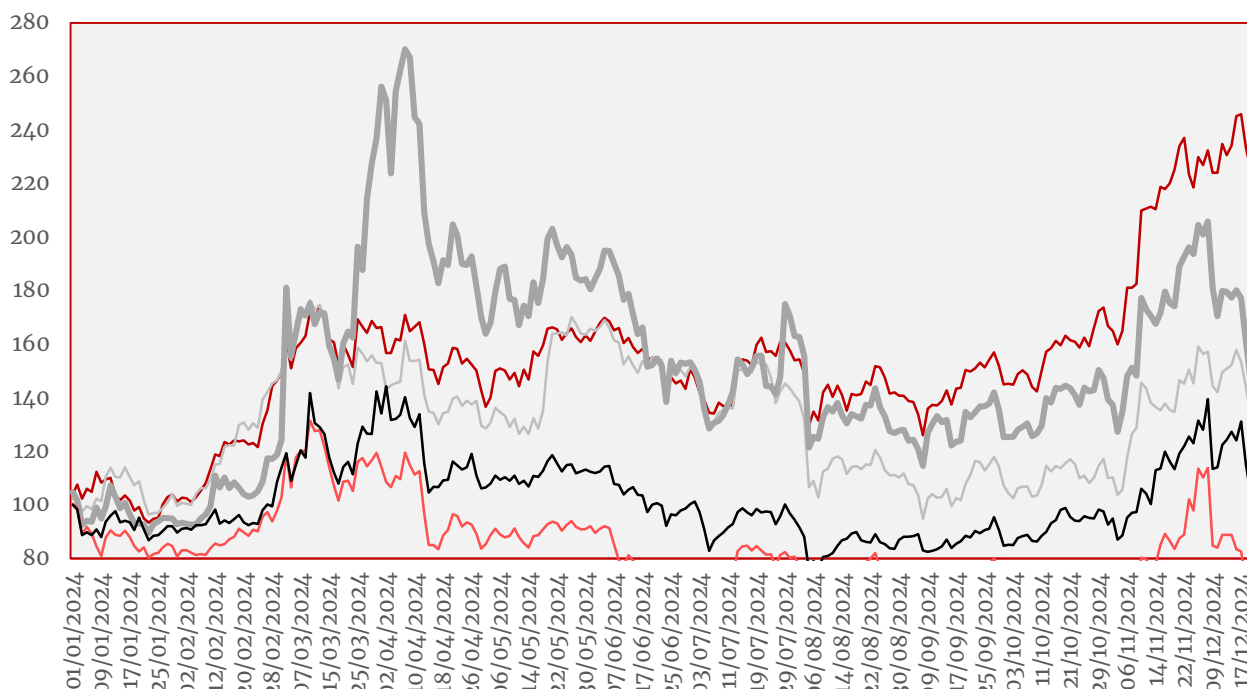


## Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-0,8%	3,0%	121,3%	122%
Ethereum	0,7%	0,0%	47,1%	51%
Bitcoin Cash	0,5%	-10,8%	67,1%	89%
Dash	2,0%	10,5%	12,3%	5%
Litecoin	-0,5%	6,7%	34,0%	38%

## Evolución en el año

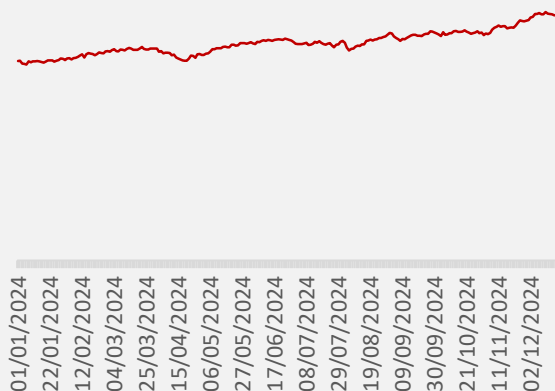
— Bitcoin — Ethereum — Bitcoin Cash — Dash — Litecoin



# ¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

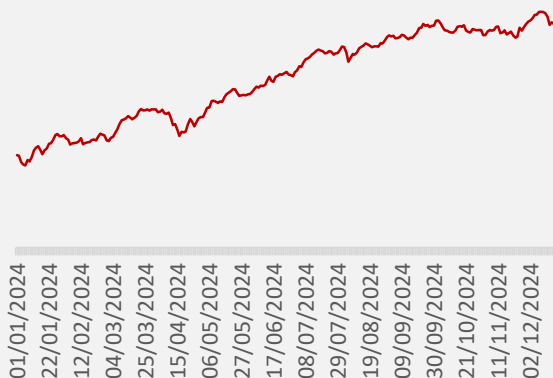
**Gesem W-Health & Sports FI**  
Primer fondo de deporte en España  
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,80 | 22,93%



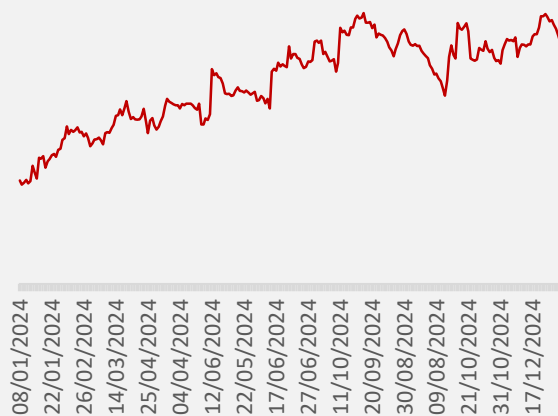
**Gesem Faro Global High Yield FI**  
Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.  
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
10,83 | 5,59%



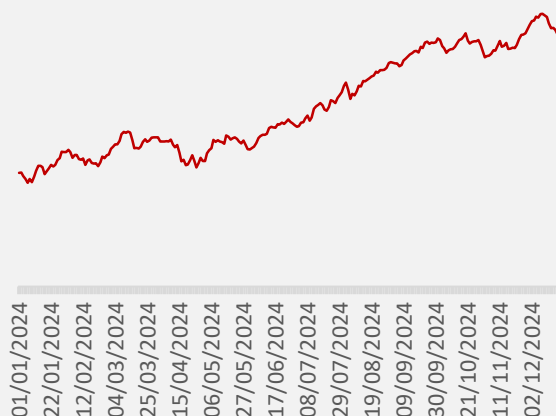
**Gesem Gestión Flexible FI**  
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.  
ISIN: ES0142046004

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 | 4,88%



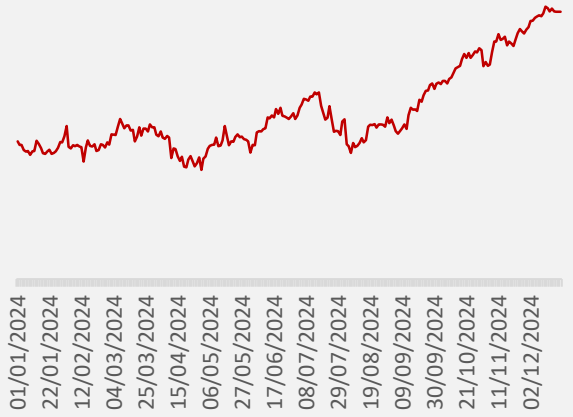
## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo  
8,457487834

Rentabilidad en el año  
5,66%



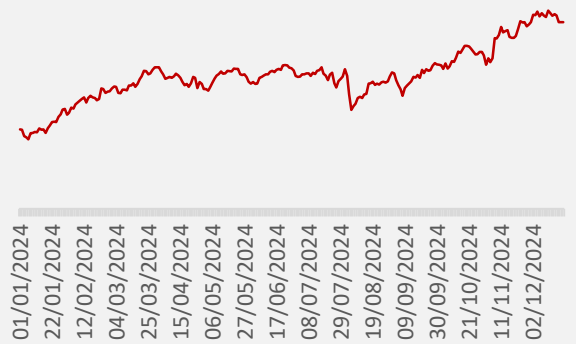
## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo  
13,34

Rentabilidad en el año  
13,55%



Mas información en nuestra web

