

Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día

Parece que todo ha quedado en un susto



Source: Gesem AV, Bloomberg

SPW Index (S&P 500 Equal Weighted Index) Plantilla para RRSS - Daily 24DEC2023-27DEC2024

Copyright© 2024 Bloomberg Finance L.P.

27-Dec-2024 10:09:18

Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 26/12/2024

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
4857,86	➔ 0,10%	11473,90	⬆️ 0,33%	6037,59	➔ -0,04%	21768,31	➔ -0,13%	3398,08	➔ 0,14%

La importancia de las narrativas en la economía

Ya ha pasado la navidad y hoy los mercados abrirán de nuevo después. Además, hoy la harán tras los datos mixtos ayer en el informe semanal de empleo. Creo que es un buen momento para hablar de un concepto muy importante ya no solo para los mercados, si no también para la economía tanto a corto como a largo plazo: las narrativas económicas. Este es un concepto desarrollado por Robert Shiller en su último libro, bautizado precisamente con este nombre. Shiller recibió el premio Nobel de economía en 2013, por lo que no es un economista cualquiera, y en esta obra combina psicología social, economía conductual e incluso epidemiología, haciendo un símil muy curioso e interesante sobre cómo se propagan los virus y cómo se propagan las historias.

Según Shiller las narrativas son fundamentales para la economía y mueven tanto su dirección a corto como a largo plazo. El ejemplo más claro lo tenemos con el “sueño americano” que ha impulsado durante décadas a los estadounidenses a arriesgarse y a emprender. Sin duda esto explica gran parte de la filosofía de vida y, por tanto, del estado de vida actual de los ciudadanos estadounidenses. Sin embargo, también son importantes las narrativas a corto plazo. En la actualidad, la narrativa principal parece ser la de que la economía está fuerte y podría seguir creciendo. Esto condiciona claramente el comportamiento de todos los agentes económicos: políticos, empresarios, trabajadores, inversores, etc. Sin embargo, estas narrativas no son estáticas, si no que siguen patrones similares a los de las epidemias en el sentido de que, llegado un punto concreto, estas narrativas se contagian rápidamente, afectando al comportamiento económico de todos estos agentes para luego volver a enfriarse, decaer y dar pie a nuevas narrativas.

Otro detalle importante sobre las narrativas es que pueden afectar directamente al ciclo económico. Lo hemos comentado en más de una ocasión, en la economía y en los mercados financieros lo más importante es cómo se coordinan las expectativas con la realidad y estos pueden ir en direcciones contrarias durante mucho tiempo porque, al fin y al cabo, la realidad tiene parte de subjetividad. Un ejemplo de esto es, por ejemplo, lo que ocurrió en la Gran Depresión de los años 30 en Estados Unidos. El país tardó décadas en recuperar los niveles de PIB previos al estallido de la crisis y en parte era porque había un sentimiento de pesimismo y depresión que inundaba a todo el país. De hecho, autores como Napoleon Hill, autor de “Piense y hágase rico” hicieron muchos esfuerzos por difundir el optimismo precisamente intentando levantar este ánimo de nuevo.

Otros ejemplos más recientes lo tenemos en la crisis de 2008 y los episodios de 2012 en Europa y 2022 en Estados Unidos. En 2008 los tipos subieron, provocando el estallido de una de las burbujas más importantes desde los años 30. Esto sumió a la economía en una gran depresión, pero en este caso el trabajo coordinado de la Fed y del gobierno estadounidense consiguió impedir que ocurriera lo ocurrido en 1930 inyectando seguridad y optimismo entre los ciudadanos. En 2012 la Zona Euro estaba bajo mucha presión por los problemas de deuda de países como Grecia. La confianza de los inversores en el euro estaba por los suelos hasta que Mario Draghi dijo su famosa frase: “whatever it takes”, que en español significa “lo que haga falta”. Esto hizo click en los inversores y agentes económicos y cambio la narrativa. En 2022 vimos algo similar cuando algunos bancos regionales empezaron a tener problemas de liquidez que los llevaron a quebrar. El temor era que la narrativa cambiase a una en la que los bancos no pueden devolver el dinero y todos acuden masivamente a intentar retirarlo, provocando así un problema de liquidez sistémico. Sin embargo, la Fed, aprendiendo de Draghi y del resultado de sus experimentos en 2008, salió con un cañón de liquidez y avisando de que se inyectaría la liquidez que hiciera falta. Simplemente con decir esto se acabó el problema, apenas hizo falta inyectar liquidez.

Como vemos, la narrativa es clave y no todo se basa en datos, hay aspectos cualitativos como este que pueden darnos incluso más información que los datos cuantitativos.

*Rentabilidad a fecha de 26/12/2024

Renta variable

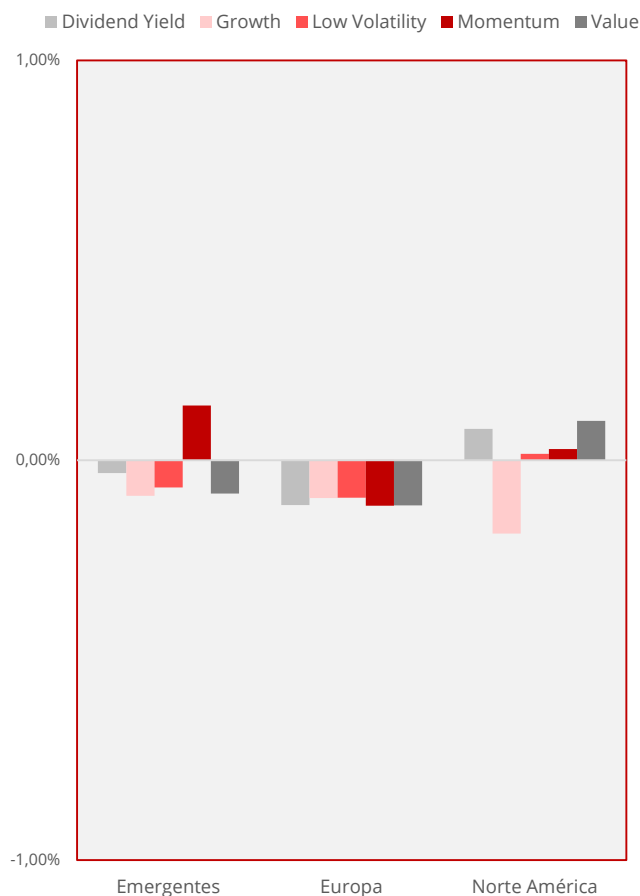
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Financiero	0,2%	-3,9%	29,8%	29,8%
	Salud	0,2%	-4,6%	2,6%	2,8%
	Industriales	0,1%	-6,2%	16,4%	16,3%
	Tecnológico	0,1%	5,6%	40,6%	40,3%
	Consumo básico	0,0%	-3,2%	13,3%	13,5%
	Energía	-0,1%	-9,7%	3,2%	1,6%
	Materiales	-0,2%	-8,7%	1,9%	0,9%
	Utilities	-0,3%	-7,3%	20,6%	21,3%
	Comunicación	-0,3%	6,7%	41,1%	40,5%
	Consumo cíclico	-0,6%	7,6%	34,7%	33,3%
Total Norte América		-0,1%	-2,4%	20,4%	20,0%
Europa	Tecnológico	0,0%	7,7%	12,1%	11,5%
	Industriales	0,0%	-0,1%	12,4%	12,5%
	Consumo cíclico	-0,1%	3,9%	0,3%	0,3%
	Financiero	-0,1%	1,6%	18,3%	18,3%
	Utilities	-0,1%	-3,8%	-3,6%	-3,8%
	Salud	-0,1%	-4,6%	1,6%	2,5%
	Materiales	-0,1%	-2,2%	-5,5%	-5,4%
	Consumo básico	-0,2%	-1,8%	-5,8%	-5,2%
	Energía	-0,2%	-3,7%	-11,6%	-12,0%
	Comunicación	-0,2%	-3,3%	11,0%	10,9%
Total Europa		-0,1%	-0,6%	2,9%	3,0%
Asia	Consumo cíclico	0,9%	1,8%	8,5%	10,6%
	Industriales	0,6%	-1,3%	8,2%	9,2%
	Comunicación	0,0%	0,5%	17,2%	19,7%
	Financiero	0,0%	-1,7%	19,0%	20,7%
	Utilities	0,0%	-2,0%	3,9%	5,4%
	Materiales	-0,1%	-6,1%	-21,7%	-21,0%
	Tecnológico	-0,1%	2,2%	13,6%	14,4%
	Consumo básico	-0,1%	-4,0%	-8,2%	-6,9%
	Salud	-0,2%	-3,7%	-2,4%	-1,0%
	Energía	-0,2%	-3,6%	-5,8%	-5,6%
Total Asia		0,1%	-1,8%	3,2%	4,6%
Emergentes	Utilities	0,1%	-2,2%	2,9%	4,3%
	Industriales	0,0%	-3,0%	1,7%	3,1%
	Energía	0,0%	-3,6%	-6,3%	-6,1%
	Comunicación	0,0%	1,9%	17,1%	19,6%
	Consumo cíclico	0,0%	-0,9%	13,6%	16,7%
	Salud	-0,1%	-1,2%	-2,0%	1,0%
	Financiero	-0,1%	-0,7%	11,5%	12,9%
	Materiales	-0,1%	-5,2%	-18,5%	-17,9%
	Tecnológico	-0,2%	3,5%	21,4%	22,5%
	Consumo básico	-0,2%	-2,1%	-10,4%	-8,8%
Total Emergentes		-0,1%	-1,4%	3,1%	4,7%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Value	0,1%	-5,7%	13,1%	12,9%
	Dividend Yield	0,1%	-5,5%	11,9%	11,8%
	Momentum	0,0%	0,5%	42,5%	41,9%
	Low Volatility	0,0%	-4,1%	16,3%	16,7%
	Growth	-0,2%	6,0%	39,2%	38,7%
Total Norte América		0,0%	-1,7%	24,6%	24,4%
Emergentes	Momentum	0,1%	0,3%	13,9%	15,1%
	Dividend Yield	0,0%	1,8%	11,5%	12,7%
	Low Volatility	-0,1%	-2,2%	5,3%	6,4%
	Value	-0,1%	-0,9%	5,2%	6,7%
	Growth	-0,1%	0,6%	11,2%	12,9%
Total Emergentes		0,0%	-0,1%	9,4%	10,8%
Europa	Low Volatility	-0,1%	-1,7%	10,8%	11,1%
	Growth	-0,1%	0,0%	4,1%	4,3%
	Dividend Yield	-0,1%	-1,3%	8,8%	8,9%
	Value	-0,1%	-0,7%	5,5%	5,5%
	Momentum	-0,1%	0,4%	19,9%	20,0%
Total Europa		-0,1%	-0,7%	9,8%	10,0%

Variación 1D



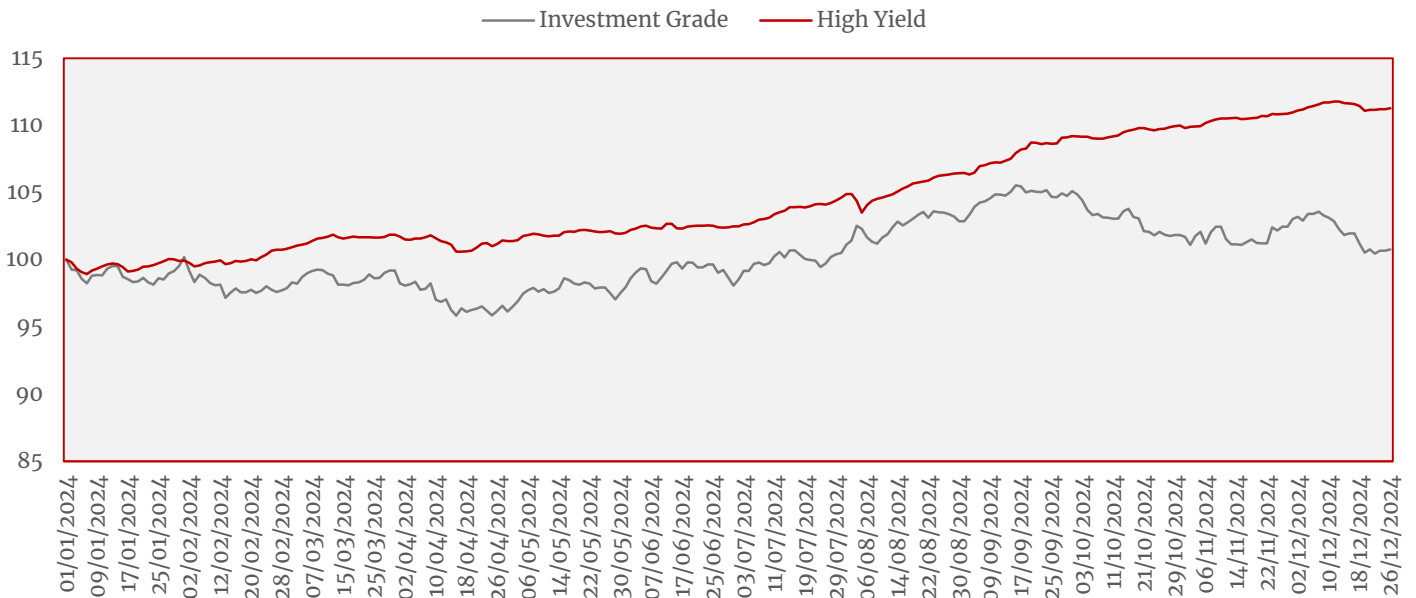
Renta fija

Duración

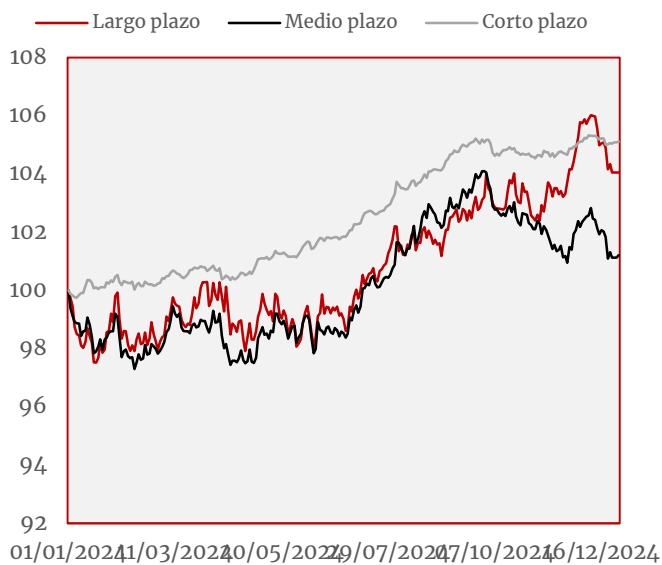
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,2%	5,1%	5,2%
	1-3 años USA	0,0%	0,2%	4,2%	4,2%
Total Corto plazo		0,0%	0,2%	4,7%	4,7%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,0%	-0,5%	3,4%	2,2%
	10-15 años USA	0,2%	-1,8%	1,7%	1,2%
	7-10 años Europa	0,0%	-0,2%	4,7%	4,0%
	7-10 años USA	0,2%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

Rating

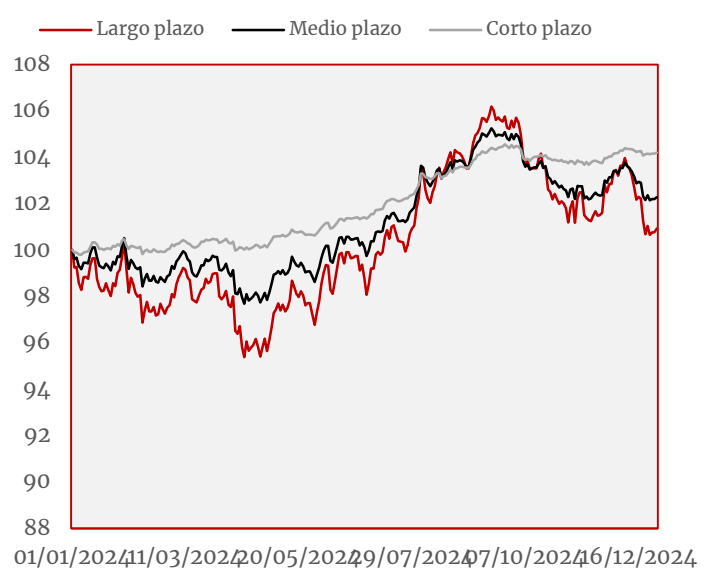
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	0,7%	7,6%	7,7%
	CCC	0,1%	0,1%	15,0%	15,2%
Total High Yield		0,1%	0,4%	11,3%	11,5%
Investment Grade	A	0,1%	-1,4%	1,7%	1,4%
	AA	0,1%	-1,6%	0,4%	-0,1%
	AAA	0,1%	-2,3%	-2,1%	-2,7%
	BBB	0,1%	-1,3%	3,0%	2,8%
Total Investment Grade		0,1%	-1,7%	0,8%	0,4%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDJPY	0,4%	4,6%	12,1%	11,4%
EURGBP	0,4%	-0,2%	-4,1%	-4,1%
USDGBP	0,3%	1,2%	1,6%	2,2%
USDEUR	-0,1%	1,4%	6,0%	6,6%

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,96	0,798	1,607	1,778	158
EUR	1,042		0,832	1,676	1,854	164,7
GBP	1,253	1,202		2,014	2,228	197,9
AUD	0,622	0,597	0,497		1,106	98,28
NZD	0,562	0,54	0,449	0,904		88,77
JPY	0,006	0,006	0,005	0,01	0,011	

Criptomonedas

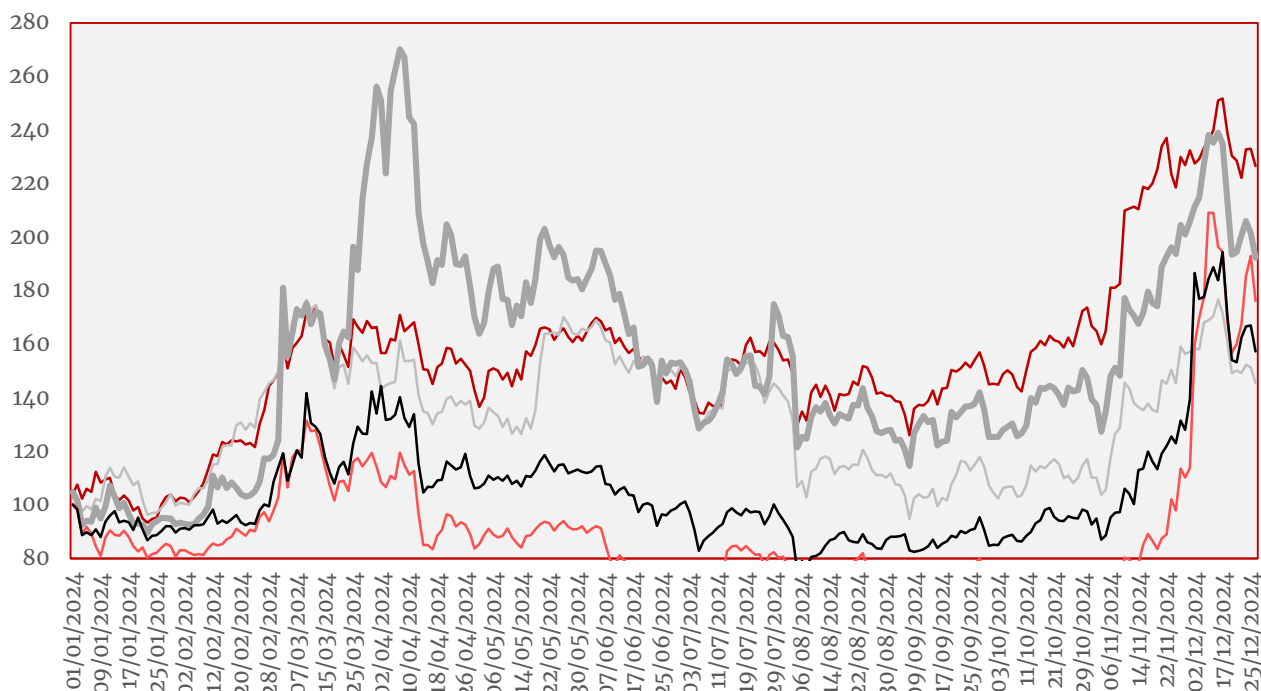


Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-2,8%	-0,7%	119,3%	121%
Ethereum	-3,8%	-8,4%	42,6%	41%
Bitcoin Cash	-4,6%	-15,3%	65,3%	71%
Dash	-8,7%	9,3%	23,7%	7%
Litecoin	-5,8%	4,6%	37,5%	36%

Evolución en el año

— Bitcoin — Ethereum — Bitcoin Cash — Dash — Litecoin



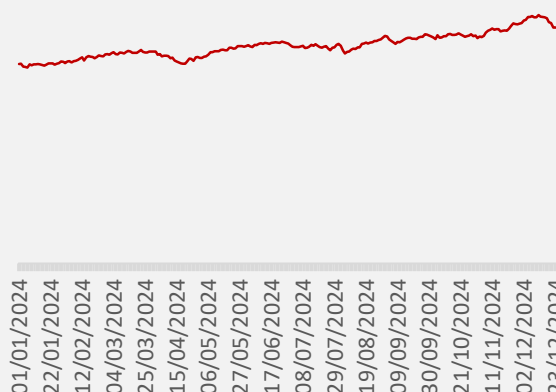
¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

Gesem W-Health & Sports FI

Primer fondo de deporte en España
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año

9,43 | 18,29%

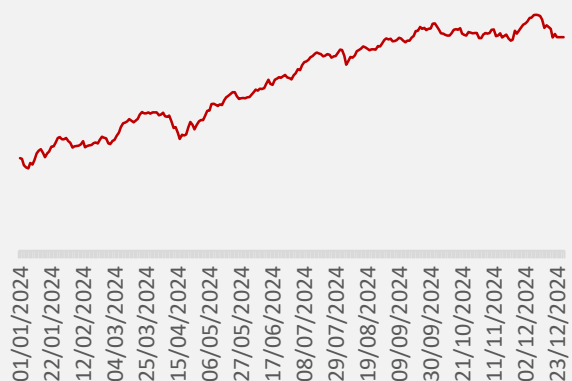


Gesem Faro Global High Yield FI

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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año

10,79 | 5,23%

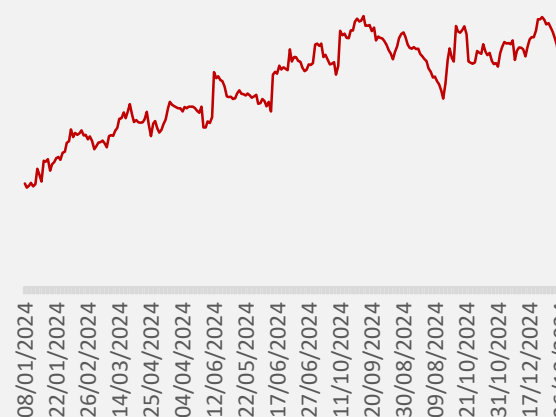


Gesem Gestión Flexible FI

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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año

11,27 | 4,95%

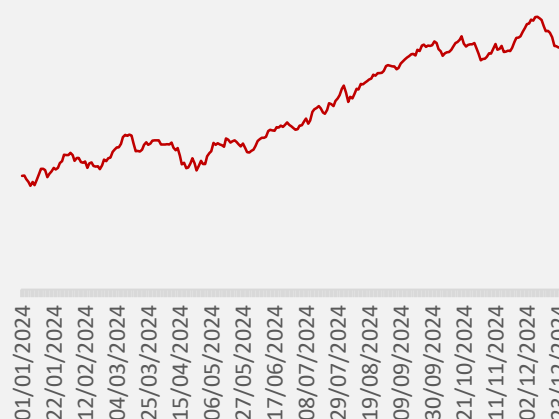


Gesem Conservador Flexible FI

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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año

9,66 | 4,53%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

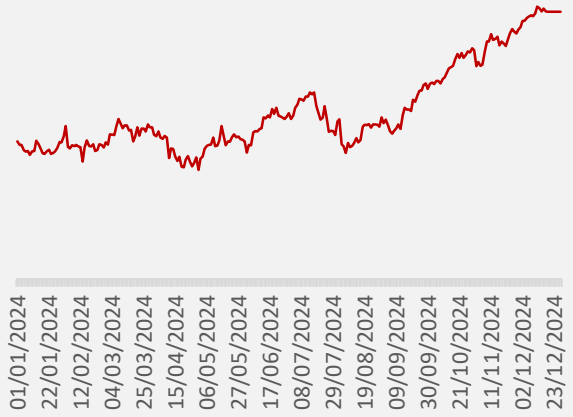
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,457487834

Rentabilidad en el año

5,66%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

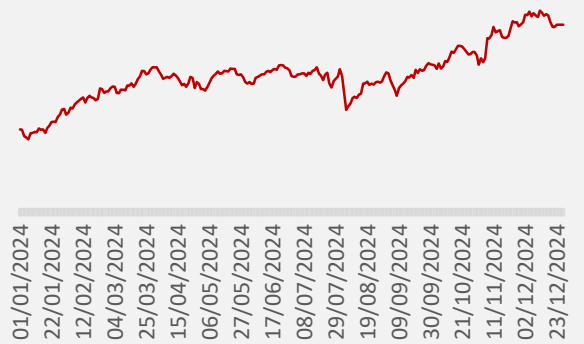
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

13,30

Rentabilidad en el año

13,24%



Mas información en nuestra web

