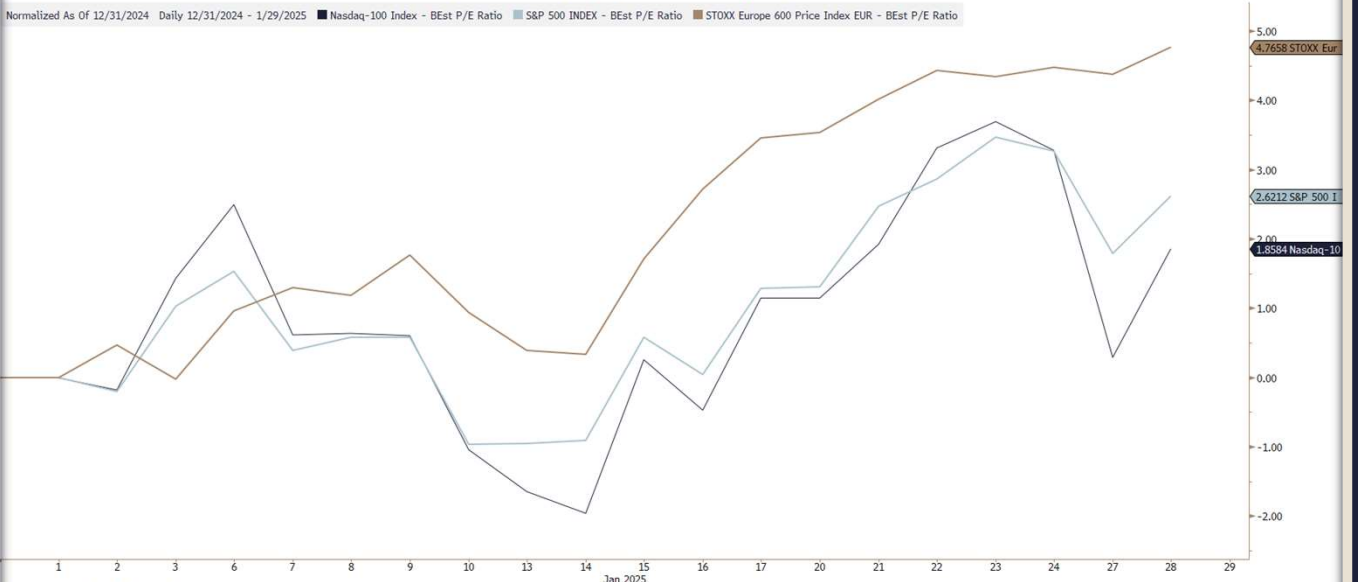


Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día

A pesar de todo está siendo un año muy positivo para las bolsas



Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 28/01/2025

| 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 |
| 5195,71 | ⇒ 0,14% | 12154,20 | ↑ 1,31% | 6067,70 | ↑ 0,92% | 21463,04 | ↑ 1,59% | 3250,60 | ⇒ -0,06% |

Vuelta a la calma después de la tormenta

La tormenta DeepSeek parece que ya ha pasado y tanto ayer como hoy tenemos a las empresas tecnológicas subiendo intentando buscar recuperar no solo estos máximos previos al shock, si no los máximos históricos. Esto es algo que ocurre de manera sistemática en los mercados. Viene una mala noticia que siembra aparentemente el caos y, cuando todo se calma, nos damos cuenta de que igual nos hemos pasado de frenada y la reacción es contundente. Después de la fuerte caída que vimos en Nvidia que llegó a acercarse al 20% ayer consiguió cerrar con una subida casi del 9%. No estamos ante una recuperación inmediata porque obviamente lo ocurrido es importante y puede que afecte a las expectativas que se tenían sobre los futuros beneficios de Nvidia, pero no es todo lo catastrófico que parecía el lunes.

Por tanto, ahora que tenemos un poco más de calma en los mercados, vamos a centrarnos en el tema que antes de que ocurriera todo esto resultaba el más importante: los tipos de interés. Recordemos que una de las consecuencias que tenía que el crecimiento pudiera seguir acelerándose era que los planes que tanto la Fed como el BCE se quedaban anticuados. En un escenario de enfriamiento de crecimiento es previsible que los bancos centrales adopten una postura de cierto apoyo económico. Esta es la postura que venimos viendo prácticamente un año y que quizá podría estar cambiando.

Ya vimos en la última reunión de la Fed que había ciertos miembros que apostaban por mantener los tipos en lugar de bajarlos como al final se hizo. Esto supuso la confirmación de todos los temores que hasta entonces el mercado parecía tener: se habían pasado con las expectativas de bajadas de tipos y ahora tocaba revisar y ver cuáles pueden ser los siguientes pasos de la Fed. Aquí en Europa es cierto que sigue habiendo mayor consenso acerca de los futuros movimientos del BCE, aunque acompañando a este cambio de expectativas de tipos el dólar tuvo un fuerte rally a final de año que, sin duda, ejerce también como un estímulo expansivo. Un euro débil implica que exportar ahora es más fácil y eso tiene su efecto positivo precisamente en aquellas economías que mayor debilidad presentan: Francia y Alemania. Esto podría suponer que el BCE también se plantee si conviene seguir o no bajando los tipos.

Nosotros creemos que no son necesarias bajadas de tipos, especialmente en Estados Unidos. Aquí en Europa puedo entender que hay ciertas economías, especialmente las más dependientes de la producción industrial o manufacturera que están sufriendo, pero creo que hay otros factores que están ayudando a que estos sectores empiecen a recuperarse. Entre ellos tenemos esa devaluación del euro, la aceleración económica esperada en Estados Unidos y, probablemente (está por verse) una aceleración económica en China.

Hoy tendremos la decisión de la Fed y los analistas esperan que se mantengan los tipos en los niveles actuales. La buena noticia es que parece que esto se ha asumido ya, por lo que los mercados no están reaccionando ante este hecho. De hecho, ayer subieron los tipos, pero creo que se debe todavía a los movimientos ocurridos el lunes. Recordemos que con las fuertes caídas en la bolsa los tipos cayeron también con fuerza, por lo que los movimientos de ayer (y probablemente los de hoy) sean todavía efectos de esta volatilidad. De hecho, diría que los mercados se encuentran en un momento de aparente normalidad y estabilidad. Los tipos caen ligeramente, los futuros de renta variable están subiendo, las bolsas europeas están en máximos históricos, las divisas están planas y el oro sube ligeramente. Veremos lo que dura esta estabilidad.

*Rentabilidad a fecha de 28/01/2025

Renta variable

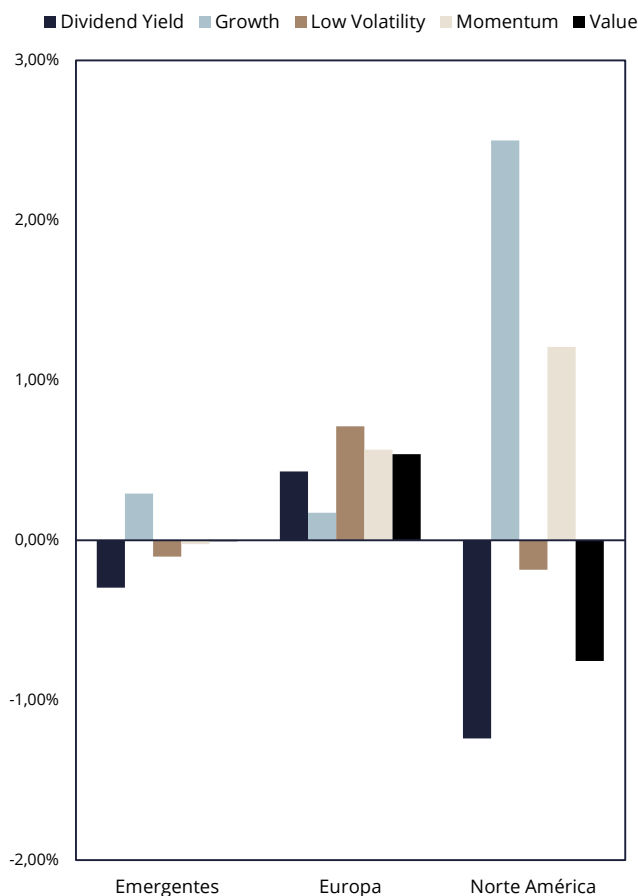
Sectores

| Región | Sector | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|----------------------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Norte América | Tecnológico | 3,7% | -1,1% | 0,0% | 26,8% |
| | Comunicación | 1,3% | 5,8% | 6,6% | 33,5% |
| | Consumo cíclico | 0,4% | 3,3% | 4,3% | 36,1% |
| | Financiero | -0,1% | 5,9% | 5,9% | 32,4% |
| | Materiales | -0,3% | 6,3% | 5,8% | 10,3% |
| | Industriales | -0,6% | 4,6% | 4,7% | 19,5% |
| | Salud | -0,6% | 6,7% | 6,4% | 4,8% |
| | Energía | -0,9% | 5,0% | 3,6% | 8,2% |
| | Utilities | -1,4% | 1,0% | 1,2% | 24,3% |
| | Consumo básico | -1,5% | 1,2% | 1,1% | 11,1% |
| Total Norte América | | 0,0% | 3,9% | 4,0% | 20,7% |
| Europa | Comunicación | 2,1% | 6,2% | 5,9% | 13,2% |
| | Utilities | 1,2% | 0,5% | 0,1% | 2,2% |
| | Consumo básico | 0,9% | 3,1% | 2,4% | -4,0% |
| | Consumo cíclico | 0,5% | 8,4% | 7,8% | 7,1% |
| | Financiero | 0,5% | 7,9% | 7,4% | 28,4% |
| | Energía | 0,2% | 4,7% | 3,3% | -4,4% |
| | Salud | 0,1% | 5,6% | 5,1% | 4,0% |
| | Materiales | -0,1% | 4,6% | 3,8% | 2,0% |
| | Tecnológico | -0,1% | 3,6% | 3,1% | 4,2% |
| | Industriales | -0,3% | 4,5% | 4,1% | 16,8% |
| Total Europa | | 0,5% | 4,9% | 4,3% | 7,0% |
| Asia | Comunicación | 0,9% | 0,8% | 1,3% | 19,4% |
| | Financiero | 0,1% | 0,7% | 1,2% | 20,1% |
| | Consumo cíclico | 0,0% | -0,1% | -0,1% | 9,9% |
| | Consumo básico | -0,2% | -1,4% | -1,4% | -4,9% |
| | Salud | -0,5% | -0,3% | 0,0% | 0,8% |
| | Tecnológico | -0,6% | 2,3% | 3,1% | 18,2% |
| | Energía | -0,8% | -1,0% | -1,6% | -12,0% |
| | Materiales | -0,9% | 0,0% | 0,5% | -15,5% |
| | Utilities | -1,3% | -6,1% | -6,3% | -3,1% |
| | Industriales | -1,5% | -2,1% | -2,1% | 6,4% |
| Total Asia | | -0,5% | -0,7% | -0,6% | 3,9% |
| Emergentes | Comunicación | 1,1% | -0,1% | 0,3% | 19,8% |
| | Consumo básico | 0,5% | -0,4% | -0,3% | -6,5% |
| | Consumo cíclico | 0,4% | 1,3% | 1,0% | 21,7% |
| | Financiero | 0,2% | 1,2% | 1,5% | 13,7% |
| | Tecnológico | 0,1% | 3,0% | 4,0% | 27,9% |
| | Industriales | -0,1% | -0,1% | -0,2% | 6,0% |
| | Energía | -0,2% | 1,3% | 0,6% | -10,3% |
| | Salud | -0,5% | -1,4% | -1,3% | 5,3% |
| | Utilities | -0,6% | -2,8% | -3,1% | -0,7% |
| | Materiales | -0,7% | 2,0% | 2,1% | -10,8% |
| Total Emergentes | | 0,0% | 0,4% | 0,5% | 6,6% |

Factores

| Region | Factor | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|----------------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| Europa | Low Volatility | 0,7% | 4,5% | 4,0% | 14,2% |
| | Momentum | 0,6% | 5,6% | 5,3% | 24,0% |
| | Value | 0,5% | 5,4% | 4,8% | 12,2% |
| | Dividend Yield | 0,4% | 5,0% | 4,4% | 15,5% |
| | Growth | 0,2% | 5,4% | 4,9% | 6,6% |
| Total Europa | | 0,5% | 5,2% | 4,7% | 14,5% |
| Norte América | Growth | 2,5% | 1,6% | 2,6% | 30,9% |
| | Momentum | 1,2% | 3,3% | 3,8% | 32,5% |
| | Low Volatility | -0,2% | 3,6% | 3,5% | 16,2% |
| | Value | -0,8% | 4,4% | 4,2% | 15,2% |
| | Dividend Yield | -1,2% | 3,4% | 3,0% | 12,3% |
| Total Norte América | | 0,3% | 3,3% | 3,4% | 21,4% |
| Emergentes | Growth | 0,3% | 1,1% | 1,6% | 16,4% |
| | Value | 0,0% | 1,1% | 1,2% | 8,7% |
| | Momentum | 0,0% | -1,6% | -1,2% | 12,9% |
| | Low Volatility | -0,1% | -0,2% | -0,1% | 5,9% |
| | Dividend Yield | -0,3% | 1,2% | 1,1% | 15,3% |
| Total Emergentes | | 0,0% | 0,3% | 0,5% | 11,8% |

Variación 1D



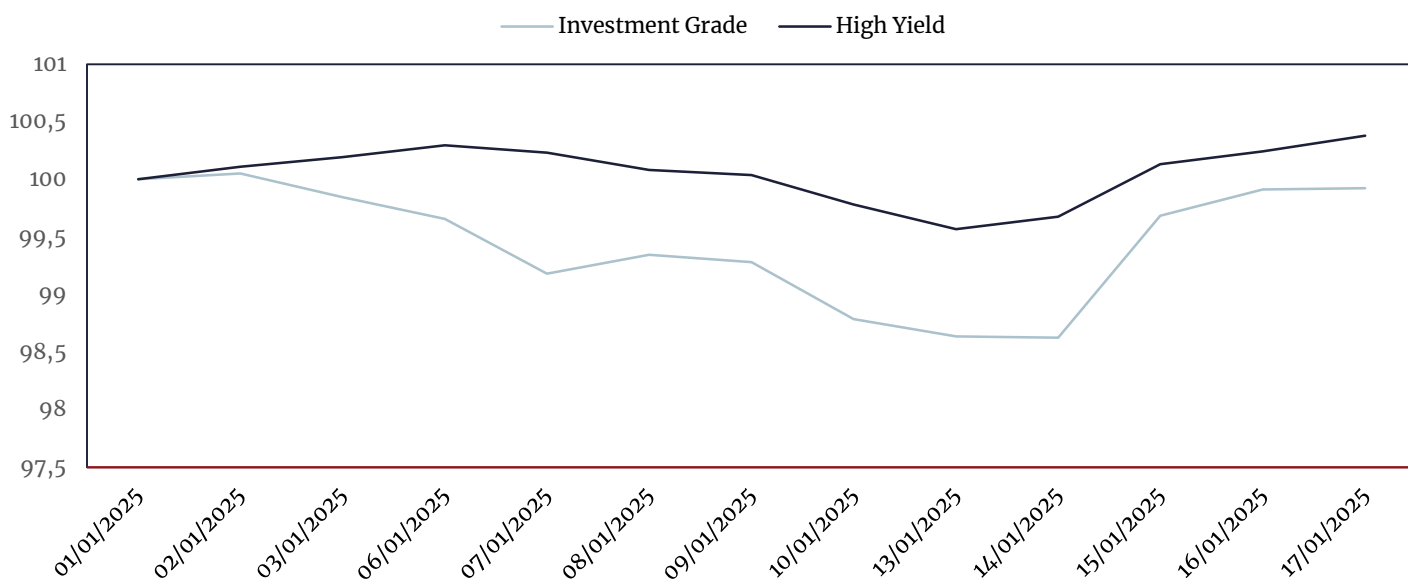
Renta fija

Duración

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

Rating

| Tipo | Nombre | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|-------------------------------|--------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| High Yield | BB | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 7,2% |
| | CCC | 0,0% | 1,5% | 1,5% | 17,3% |
| Total High Yield | | 0,1% | 0,8% | 0,8% | 12,3% |
| Investment Grade | A | 0,0% | 0,5% | 0,7% | 3,1% |
| | AA | 0,0% | 0,5% | 0,7% | 2,1% |
| | AAA | -0,1% | 0,4% | 0,7% | 0,1% |
| | BBB | 0,0% | 0,6% | 0,8% | 4,3% |
| Total Investment Grade | | 0,0% | 0,5% | 0,7% | 2,4% |



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

Matriz de principales divisas

| | USD | EUR | GBP | AUD | NZD | JPY |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| USD | | 0,959 | 0,804 | 1,599 | 1,765 | 155,5 |
| EUR | 1,043 | | 0,838 | 1,668 | 1,841 | 162,2 |
| GBP | 1,244 | 1,193 | | 1,99 | 2,196 | 193,5 |
| AUD | 0,625 | 0,599 | 0,503 | | 1,103 | 97,24 |
| NZD | 0,567 | 0,543 | 0,455 | 0,906 | | 88,13 |
| JPY | 0,006 | 0,006 | 0,005 | 0,01 | 0,011 | |

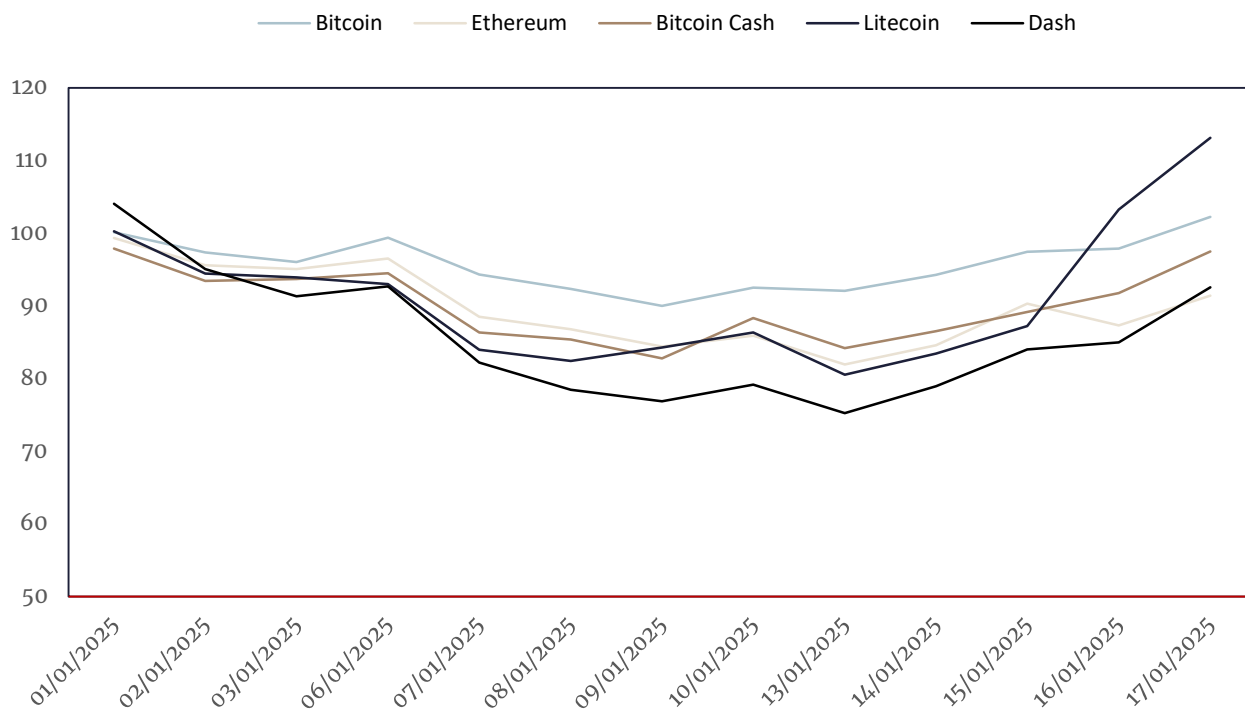
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

| Cripto | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|--------------|-------|--------|--------|-------|
| Bitcoin | -1,0% | 9,1% | 7,0% | 132% |
| Ethereum | -3,4% | -7,9% | -8,8% | 32% |
| Bitcoin Cash | -3,8% | -7,1% | -6,6% | 69% |
| Dash | -6,9% | -19,1% | -18,4% | 10% |
| Litecoin | -4,0% | 11,4% | 5,6% | 60% |

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
10,00 | 5,71%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
10,85 | 0,38%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,36 | 0,82%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,69 | 0,33%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,488293406

Rentabilidad en el año

0,80%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES014,2046038

Valor liquidativo

13,57

Rentabilidad en el año

2,29%



Mas información en nuestra web

