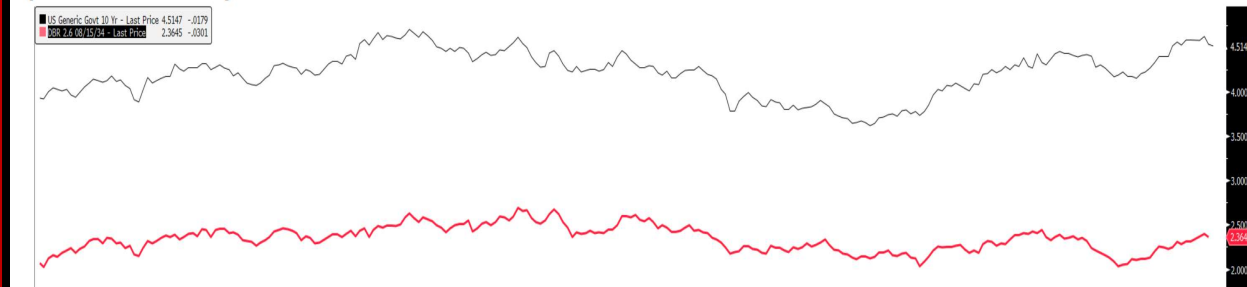


## Un paseo matinal por los mercados



### Gráfico del día

Tipos a 10 años USA y Alemania



Diferencial Tir deuda a 10 años USA y Alemana y evolución Euro/Dólar



# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 30/12/2024

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
4869,28	↓ -0,60%	11536,80	→ 0,05%	5906,94	↓ -1,07%	21197,09	↓ -1,28%	3407,33	↑ 0,21%

## Acaba 2024, hacemos un breve balance del mismo

Última sesión de 2024, termina un año que ha ido de menos a más y aunque el cómputo general es positivo, deja un sabor agri dulce, sobretodo en Europa donde los máximos de su principal índice, el EuroStoxx-50 se alcanzaron en mayo en 5.100 puntos y desde entonces la tendencia ha sido a la baja, cerrando cerca de un 5% por debajo de ese nivel.

El principal lastre para Europa han sido los sectores de autos y lujo, donde el débil crecimiento de China y el miedo a los aranceles tras la victoria de Trump en las elecciones americanas, ha hecho que el CAC-40 francés, con mucho peso en estos 2 sectores, termine el año con caídas del 3%.

A la cabeza, aunque resulte paradójico, se ha situado el DAX alemán. Decimos paradójico, porque precisamente Alemania ha sido el mayor obstáculo para el crecimiento de la economía europea. A pesar de ello, su principal índice se anota casi un 19% en el conjunto del año gracias al buen comportamiento del sector financiero y la tecnológica SAP (+70%) y a pesar de las caídas de las compañías automovilísticas (Mercedes -14%, Volkswagen -20%, BMW -21.63%...).

En Estados Unidos, por el contrario, el comportamiento ha sido mucho más uniforme a lo largo de año y las subidas de mucha mayor cuantía (S&P-500 +24%, Nasdaq +29.81%). Este buen resultado ha vuelto a estar sustentado principalmente, pero las grandes tecnológicas, con Nvidia a la cabeza (+170%) aunque Apple (+31%), Amazon (+45%), Alphabet (+37%) o Meta (+67%) no lo han hecho nada mal.

Con ese excelente comportamiento y el peso que estas compañías tienen en los índices americanos, las bolsas europeas, compuestas por compañías de perfil más maduro lo tienen realmente complicado para conseguir un comportamiento relativo que se acerque ligeramente al de las bolsas americanas.

En cuanto a la renta fija, que al menos para nosotros parecía el claro ganador de este año, el comportamiento, siendo positivo no lo ha sido tanto como cabría esperar, salvo en el caso de la deuda high yield (+9% en Europa y +8% en USA).

Aquí el comportamiento, como en el caso de las bolsas también ha sido desigual entre Europa y USA, en este caso a favor de la primera, donde la mayor debilidad de su economía y la contención de la inflación ha permitido al BCE ser más agresivo en las bajadas de tipos. En Estados Unidos, la buena evolución de su economía y los miedos, tras la victoria de Trump, de que los aranceles traigan subidas de precios, han impulsado las tirs de la deuda desde septiembre para acabar el año por encima del 4.5% en el plazo de 10 años, casi 100 p.b. por encima de como comenzó el año.

Destacar también el gran protagonista desde octubre, que es el dólar, que ha pasado de estar en 1.12 a situarse por debajo del 1.04 frente al euro. La fuerte subida de los tipos en USA ha aumentado el diferencial de tipos entre ambos bloques impulsando al billete verde.

Por tanto, cierra un año en conjunto positivo aunque cargado de acontecimientos que han traído momentos de gran volatilidad y comienza otro en el que las perspectivas siguen siendo moderadamente optimistas con unas bolsas que seguirán teniendo el viento de cola de las bajadas de tipos de interés y una economía que aunque de forma débil sigue creciendo. Mientras, la renta fija sigue ofreciendo niveles absolutos de rentabilidad atractivos que además vendrán acompañados de bajadas de tipos (más margen en USA) que permitirán un extra de rentabilidad.

Nos vemos ya en 2025, que tengan una buena salida y entrada de año!!!

# Renta variable

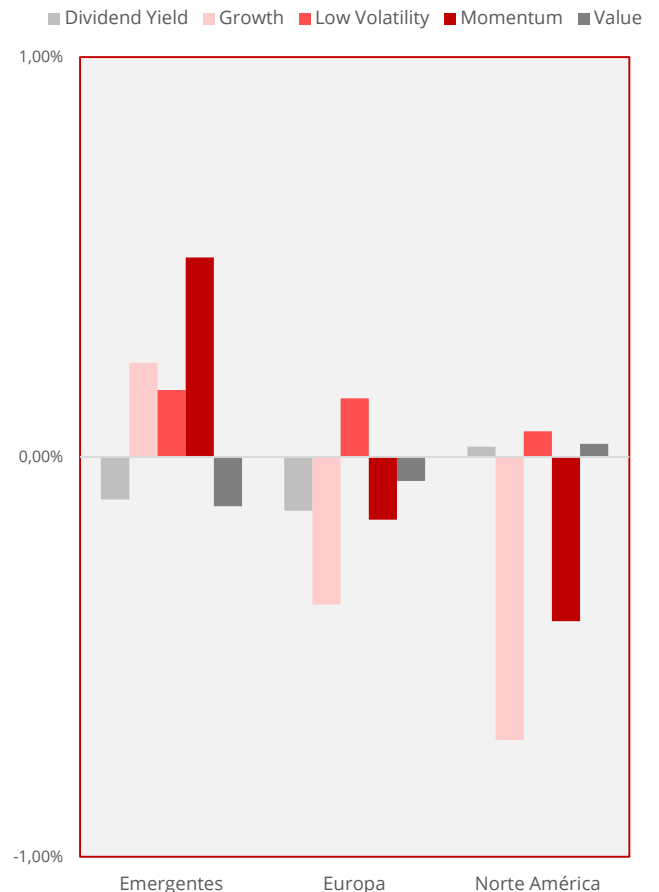
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Salud	0,5%	-1,5%	7,6%	13,6%
	Financiero	0,3%	8,7%	35,0%	46,2%
	Consumo básico	0,2%	2,8%	17,0%	19,7%
	Utilities	0,0%	1,7%	30,1%	32,4%
	Comunicación	0,0%	3,7%	32,3%	36,0%
	Energía	-0,1%	5,3%	14,2%	13,9%
	Materiales	-0,1%	-1,2%	11,6%	17,9%
	Industriales	-0,3%	5,1%	24,1%	35,1%
	Consumo cíclico	-0,7%	9,8%	25,2%	31,9%
	Tecnológico	-1,1%	0,7%	33,2%	38,7%
<b>Total Norte América</b>		<b>-0,1%</b>	<b>3,5%</b>	<b>23,0%</b>	<b>28,5%</b>
Europa	Consumo básico	0,7%	-4,0%	-4,0%	-2,9%
	Utilities	0,3%	-4,0%	0,2%	3,0%
	Comunicación	0,1%	-0,3%	14,8%	16,1%
	Salud	-0,1%	-5,5%	6,5%	11,2%
	Industriales	-0,2%	-1,6%	12,5%	22,2%
	Materiales	-0,3%	-5,5%	-3,4%	3,5%
	Financiero	-0,3%	-1,0%	16,5%	22,6%
	Consumo cíclico	-0,5%	-4,9%	-3,5%	1,1%
	Energía	-0,6%	-2,9%	-8,3%	-9,7%
	Tecnológico	-1,5%	-3,3%	4,1%	10,7%
<b>Total Europa</b>		<b>-0,2%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>3,5%</b>	<b>7,8%</b>
Asia	Comunicación	2,0%	0,0%	16,6%	15,4%
	Utilities	1,4%	-3,3%	6,0%	15,4%
	Salud	1,3%	-4,5%	1,3%	5,3%
	Consumo cíclico	1,0%	-3,3%	6,6%	8,2%
	Consumo básico	1,0%	-3,0%	-4,4%	-1,0%
	Financiero	0,9%	1,9%	21,1%	25,5%
	Industriales	0,5%	0,0%	9,6%	16,3%
	Energía	0,2%	-3,4%	-2,3%	2,2%
	Materiales	0,1%	-5,5%	-16,7%	-9,8%
	Tecnológico	-0,9%	-4,3%	11,2%	19,7%
<b>Total Asia</b>		<b>0,8%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>4,9%</b>	<b>9,7%</b>
Emergentes	Comunicación	1,7%	-2,7%	14,9%	10,8%
	Consumo cíclico	1,6%	-6,9%	14,7%	15,4%
	Salud	0,7%	-7,2%	-0,8%	-0,3%
	Consumo básico	0,4%	-3,9%	-8,4%	-5,2%
	Utilities	0,4%	-5,5%	5,3%	14,4%
	Industriales	0,1%	-2,0%	4,9%	11,9%
	Financiero	0,0%	-2,3%	12,3%	18,3%
	Materiales	-0,2%	-8,9%	-14,0%	-8,6%
	Energía	-0,3%	-2,2%	-2,7%	1,5%
	Tecnológico	-1,4%	-4,9%	17,2%	26,3%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,3%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>4,3%</b>	<b>8,4%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Emergentes	Momentum	0,5%	-3,5%	13,6%	18,3%
	Growth	0,2%	-4,6%	10,6%	13,9%
	Low Volatility	0,2%	-2,5%	7,7%	9,8%
	Dividend Yield	-0,1%	-4,2%	9,6%	16,1%
	Value	-0,1%	-4,0%	6,1%	11,9%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,1%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>9,5%</b>	<b>14,0%</b>
Europa	Low Volatility	0,1%	-1,7%	12,7%	15,5%
	Value	-0,1%	-2,8%	6,2%	10,8%
	Dividend Yield	-0,1%	-2,6%	10,2%	14,6%
	Momentum	-0,2%	-0,5%	19,5%	23,0%
<b>Total Europa</b>		<b>-0,1%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>10,6%</b>	<b>14,7%</b>
Norte América	Low Volatility	0,1%	3,1%	21,3%	26,0%
	Value	0,0%	3,6%	19,9%	27,7%
	Dividend Yield	0,0%	2,0%	18,4%	25,7%
	Momentum	-0,4%	2,8%	41,7%	48,0%
<b>Total Norte América</b>		<b>-0,2%</b>	<b>3,0%</b>	<b>26,5%</b>	<b>32,7%</b>

## Variación 1D



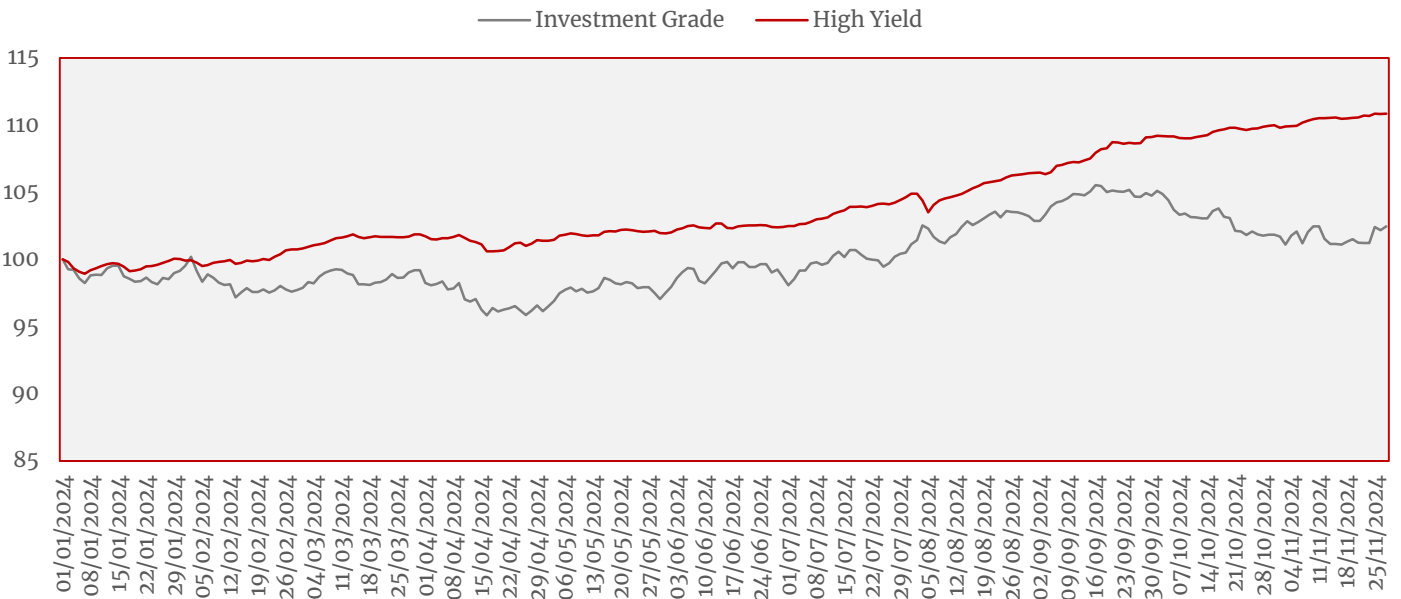
# Renta fija

## Duración

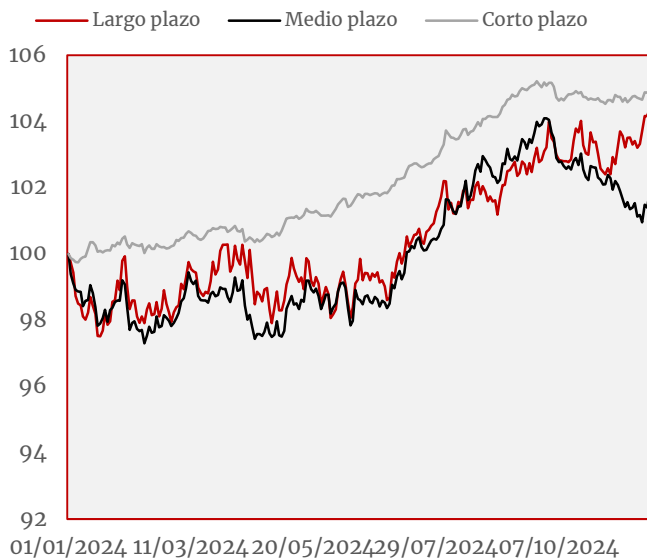
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,1%	0,3%	4,9%	6,5%
	1-3 años USA	0,1%	0,2%	4,0%	5,4%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>0,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>4,5%</b>	<b>6,0%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	0,3%	1,2%	3,9%	10,3%
	10-15 años USA	0,4%	0,8%	3,6%	9,6%
	7-10 años Europa	0,2%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

## Rating

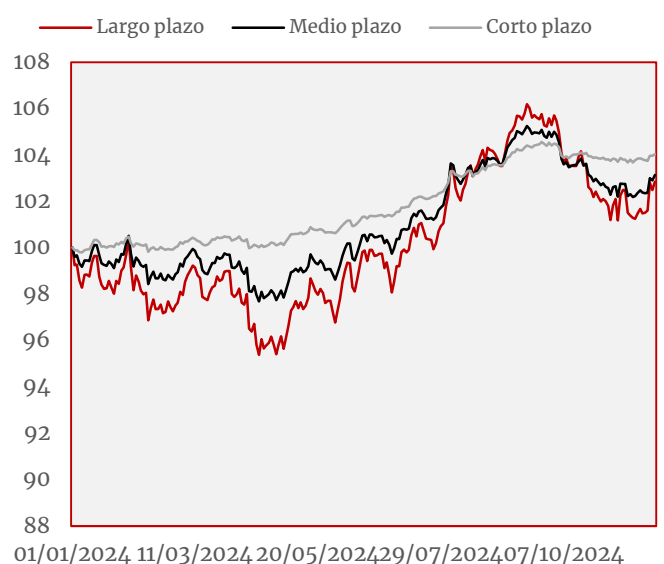
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	0,5%	6,9%	10,4%
	CCC	0,0%	1,3%	14,9%	22,5%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,9%</b>	<b>10,9%</b>	<b>16,4%</b>
Investment Grade	A	0,3%	0,6%	3,2%	7,9%
	AA	0,3%	0,7%	2,0%	6,6%
	AAA	0,3%	0,5%	0,3%	5,8%
	BBB	0,3%	0,9%	4,4%	9,5%
<b>Total Investment Grade</b>		<b>0,3%</b>	<b>0,7%</b>	<b>2,5%</b>	<b>7,5%</b>



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

## Principales pares

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

## Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,961	0,797	1,607	1,773	156,8
EUR	1,041		0,829	1,673	1,845	163,3
GBP	1,255	1,206		2,017	2,225	196,8
AUD	0,622	0,598	0,496		1,103	97,58
NZD	0,564	0,542	0,449	0,906		88,45
JPY	0,006	0,006	0,005	0,01	0,011	

# Criptomonedas

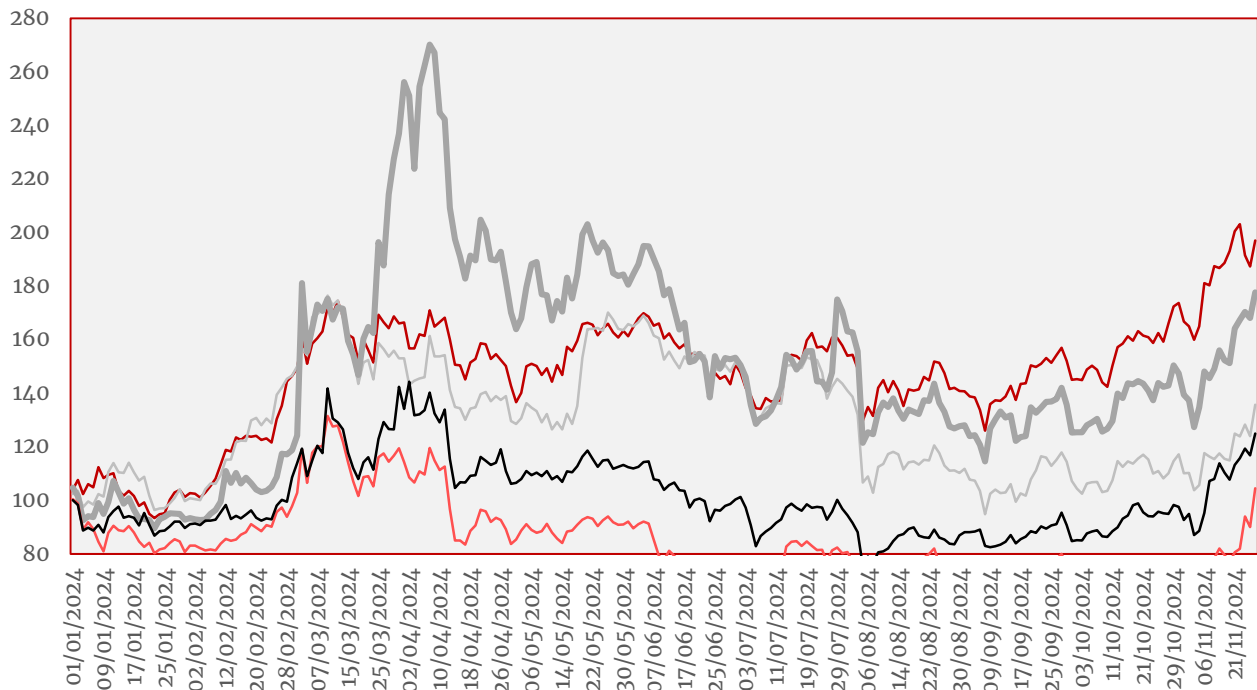


## Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-2,6%	-3,7%	110,7%	111%
Ethereum	0,0%	-8,4%	41,7%	42%
Bitcoin Cash	-0,2%	-18,0%	65,6%	66%
Dash	-2,4%	-27,3%	16,0%	16%
Litecoin	-3,1%	-29,0%	32,4%	32%

## Evolución en el año

— Bitcoin — Ethereum — Bitcoin Cash — Dash — Litecoin





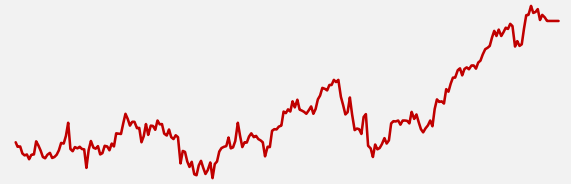
01/01/24  
19/01/24  
08/02/24  
28/02/24  
19/03/24  
08/04/24  
26/04/24  
16/05/24  
05/06/24  
25/06/24  
15/07/24  
02/08/24  
22/08/24  
11/09/24  
01/10/24  
21/10/24  
08/11/24

## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
8,419535331	5,19%



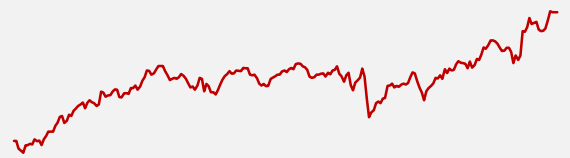
01/01/2024  
19/01/2024  
08/02/2024  
28/02/2024  
19/03/2024  
08/04/2024  
26/04/2024  
16/05/2024  
05/06/2024  
25/06/2024  
15/07/2024  
02/08/2024  
22/08/2024  
11/09/2024  
01/10/2024  
21/10/2024  
08/11/2024

## Gesem Agresivo Flexible FI

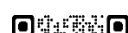
Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
13,37	13,79%



01/01/2024  
19/01/2024  
08/02/2024  
28/02/2024  
19/03/2024  
08/04/2024  
26/04/2024  
16/05/2024  
05/06/2024  
25/06/2024  
15/07/2024  
02/08/2024  
22/08/2024  
11/09/2024  
01/10/2024  
21/10/2024  
08/11/2024



Mas información en nuestra web





