

Un paseo matinal por los mercados



## Gráfico del día

### El dólar ha reaccionado con fuerza a las medidas arancelarias de EEUU



Source: GSM&B Agencia de Valores, Bloomberg  
EURUSD Curncy (EUR-USD X-RATE) Plantilla para RSS 20 Days 30 Minutes

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

03-Feb-2025 10:01:47

# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 31/01/2025

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
5286,87	⇒ 0,09%	12368,90	↓ -0,41%	6040,53	↓ -0,50%	21478,05	⇒ -0,14%	3250,60	⇒ -0,06%

## Ya llegan los aranceles, ¿el inicio de una crisis comercial?

Comenzamos la semana con problemas para los mercados financieros que se han producido durante el fin de semana. Tal y como anunció Trump en su sesión de investidura cuando le preguntaron sobre cuándo se iban a aplicar los aranceles que prometió, el primer fin de semana de febrero ha sido la fecha escogida. Concretamente este fin de semana Donald Trump ha anunciado aranceles para México y Canadá del 25% y para China del 10%. Los motivos aparentemente son en el caso de China por culparle por la entrada de fentanilo, que al parecer es la principal causa de muerte de los estadounidenses entre los 18 y los 45 años. Para Canadá para corregir desequilibrios comerciales (algo parecido a lo que planea con Europa). Y, para México, por los problemas migratorios y con la intención de que México refuerce sus fronteras para impedir que inmigrantes ilegales entren en el país.

Estos aranceles, además de no tener una fecha de expiración, es decir, se han puesto de forma indefinida, se supone que son con el fin de combatir algún tipo de "irregularidad". Por ejemplo, si China realiza esfuerzos para controlar el tráfico de fentanilo hacia Estados Unidos cabe esperar que este retire los aranceles. Lo mismo ocurre con México, si este aumenta sus esfuerzos por impedir que inmigrantes ilegales entren en el país también podría considerar retirar estos aranceles. El caso de Canadá es algo más complicado, ya que realmente aquí el problema es que Estados Unidos importa más de Canadá de lo que Canadá importa de Estados Unidos, es decir, hay un déficit comercial que Estados Unidos pretende compensar con estos aranceles. Como decía, este es un problema que Europa también tiene con Estados Unidos, y ante esto Europa ya se ha pronunciado. Ante cualquier aumento arancelario, Europa responderá con la misma moneda.

Y ojo, porque el resto de países no se han quedado de brazos cruzados, si no que han respondido pagándoles con la misma moneda. México ha anunciado medidas arancelarias y no arancelarias (aunque no se han especificado), Canadá ha anunciado aranceles recíprocos del 25% sobre productos estadounidenses por valor de 30.000 millones de dólares que serán efectivos desde mañana y una segunda ola de aranceles por valor de 125.000 millones que se aplicarán dentro de tres semanas. Finalmente, China ha anunciado también que tomará las medidas correspondientes. El problema de esto es que las medidas de Estados Unidos tienen una cláusula de incremento automático si los países afectados aplican represalias. Por tanto, puede que estemos ante una situación de asfíxia mutua hasta que el más fuerte aguante.

Respecto a Europa, Estados Unidos todavía no ha anunciado nada, pero sí que se ha pronunciado. Ha anunciado que a lo largo de febrero aplicará medidas contra la Unión Europea a quien ha acusado de tratar terriblemente a Estados Unidos en cuanto al comercio. Y es que aquí tiene parte de razón ya que no solo existe un déficit comercial de Estados Unidos contra Europa, si no que la presión arancelaria de Europa contra Estados Unidos es mayor que la de Estados Unidos contra Europa.

Sea como sea, todos estos problemas geopolíticos y que nada tienen que ver con la economía real microeconómica, si no con pulsos entre estados solo hace que poner trabas al desarrollo económico y al mercado eso le duele. Hoy tenemos las bolsas tanto europeas como americanas cayendo con fuerza y, sorprendentemente, los tipos están incluso cayendo a pesar de que todo esto lo que se espera que traiga es mayor inflación.

La pregunta ahora es: ¿hasta donde va a llegar Trump con todo esto? No hay duda de que esto afecta directamente a la economía estadounidense y, aunque supone un golpe encima de la mesa en el entorno geopolítico, va en contra de esa visión liberal que pretende transmitir de puertas adentro. Esperamos que la influencia de políticos como Milei o de socios como Musk le hagan pronto entrar en razón de que esto no es bueno ni para Estados Unidos ni para nadie.

\*Rentabilidad a fecha de 31/01/2025

# Renta variable

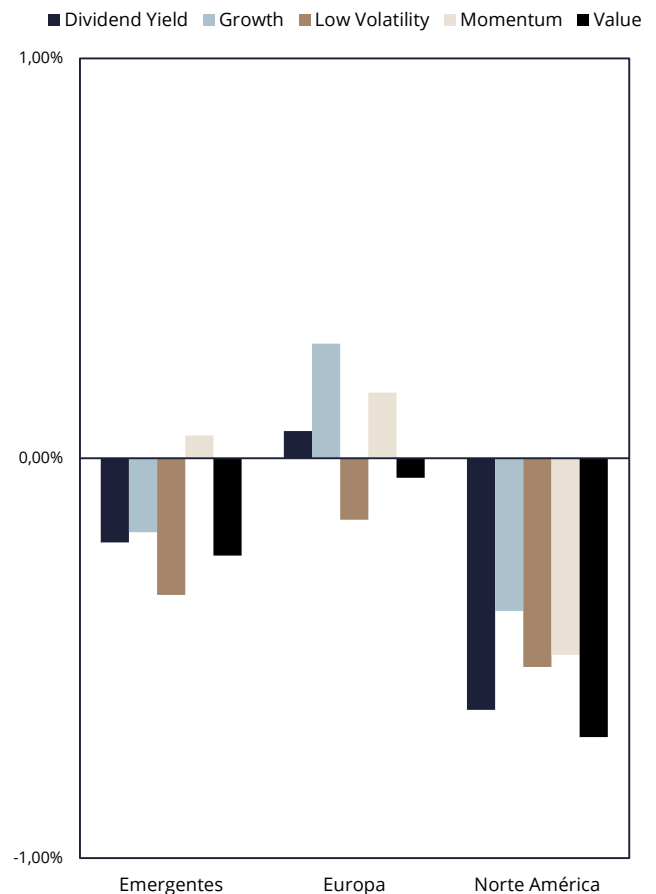
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Comunicación	0,7%	7,3%	8,9%	36,8%
	Consumo cíclico	0,0%	3,3%	4,5%	35,1%
	Salud	-0,4%	5,6%	6,6%	3,4%
	Utilities	-0,6%	1,0%	2,8%	29,2%
	Financiero	-0,7%	5,4%	6,2%	33,5%
	Industriales	-0,7%	3,9%	4,8%	18,7%
	Consumo básico	-0,7%	2,1%	1,7%	10,8%
	Tecnológico	-0,7%	-3,8%	-2,2%	23,7%
	Materiales	-1,0%	6,7%	6,3%	13,4%
	Energía	-2,7%	-0,2%	1,7%	7,8%
<b>Total Norte América</b>		<b>-0,7%</b>	<b>3,1%</b>	<b>4,1%</b>	<b>21,2%</b>
Europa	Tecnológico	1,3%	8,5%	8,6%	8,7%
	Salud	0,4%	6,0%	6,5%	5,4%
	Energía	0,4%	2,7%	5,7%	-0,6%
	Industriales	0,4%	6,3%	6,5%	19,6%
	Utilities	0,3%	-0,2%	1,7%	4,7%
	Consumo cíclico	-0,2%	10,1%	7,8%	6,2%
	Materiales	-0,2%	5,0%	4,3%	5,2%
	Comunicación	-0,2%	7,4%	8,5%	18,3%
	Financiero	-0,2%	8,1%	8,4%	30,3%
	Consumo básico	-0,6%	2,5%	2,1%	-5,1%
<b>Total Europa</b>		<b>0,1%</b>	<b>5,6%</b>	<b>6,0%</b>	<b>9,3%</b>
Asia	Energía	0,6%	-1,4%	0,1%	-10,5%
	Industriales	0,4%	-0,4%	-0,4%	8,9%
	Materiales	0,3%	0,7%	1,0%	-14,2%
	Financiero	0,3%	2,7%	2,2%	21,9%
	Utilities	0,1%	-4,3%	-5,3%	-2,7%
	Consumo básico	0,0%	-0,7%	-0,8%	-3,8%
	Comunicación	-0,2%	2,3%	1,9%	20,7%
	Consumo cíclico	-0,3%	1,1%	1,1%	12,0%
	Salud	-0,4%	0,8%	0,5%	2,6%
	Tecnológico	-0,5%	3,4%	3,3%	18,6%
<b>Total Asia</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>5,4%</b>
Emergentes	Energía	0,7%	0,7%	2,2%	-9,0%
	Utilities	0,3%	-1,1%	-2,0%	0,6%
	Financiero	0,0%	2,6%	2,2%	15,0%
	Industriales	0,0%	0,3%	0,6%	7,4%
	Consumo básico	-0,1%	0,6%	0,0%	-5,9%
	Materiales	-0,1%	3,4%	3,9%	-7,8%
	Comunicación	-0,1%	1,0%	0,6%	21,6%
	Consumo cíclico	-0,1%	1,4%	1,5%	23,3%
	Salud	-0,3%	0,5%	-0,6%	7,6%
Tecnológico	-0,9%	3,2%	3,2%	27,8%	
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,0%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,1%</b>	<b>8,0%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Growth	0,3%	6,6%	6,7%	7,5%
	Momentum	0,2%	6,8%	7,4%	25,5%
	Dividend Yield	0,1%	5,1%	5,5%	17,9%
	Value	0,0%	5,9%	6,2%	15,2%
	Low Volatility	-0,2%	4,4%	4,9%	15,7%
<b>Total Europa</b>		<b>0,1%</b>	<b>5,8%</b>	<b>6,1%</b>	<b>16,3%</b>
Emergentes	Momentum	0,1%	-0,4%	-0,5%	13,7%
	Growth	-0,2%	2,0%	2,1%	18,3%
	Dividend Yield	-0,2%	2,2%	1,3%	16,1%
	Value	-0,2%	1,8%	1,5%	9,2%
	Low Volatility	-0,3%	0,2%	0,0%	6,5%
<b>Total Emergentes</b>		<b>-0,2%</b>	<b>1,2%</b>	<b>0,9%</b>	<b>12,8%</b>
Norte América	Growth	-0,4%	0,3%	1,9%	28,9%
	Momentum	-0,5%	3,1%	4,6%	29,3%
	Low Volatility	-0,5%	3,6%	4,1%	17,8%
	Dividend Yield	-0,6%	2,6%	3,1%	13,2%
	Value	-0,7%	3,5%	4,2%	16,0%
<b>Total Norte América</b>		<b>-0,5%</b>	<b>2,6%</b>	<b>3,6%</b>	<b>21,1%</b>

## Variación 1D



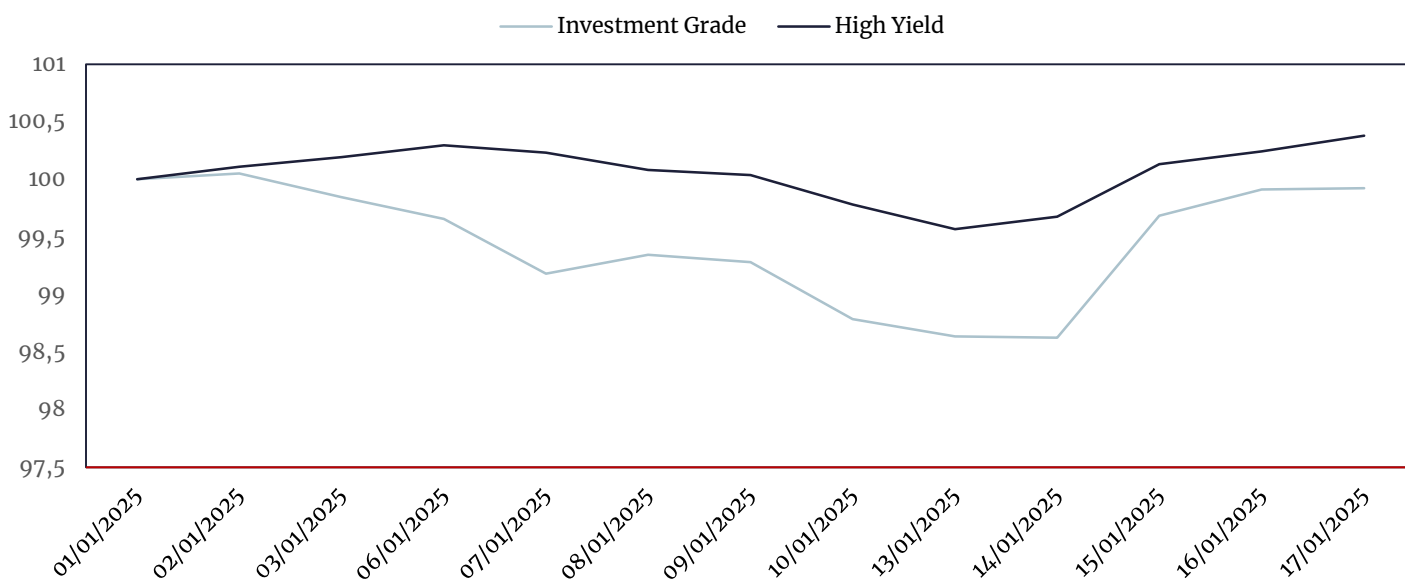
# Renta fija

## Duración

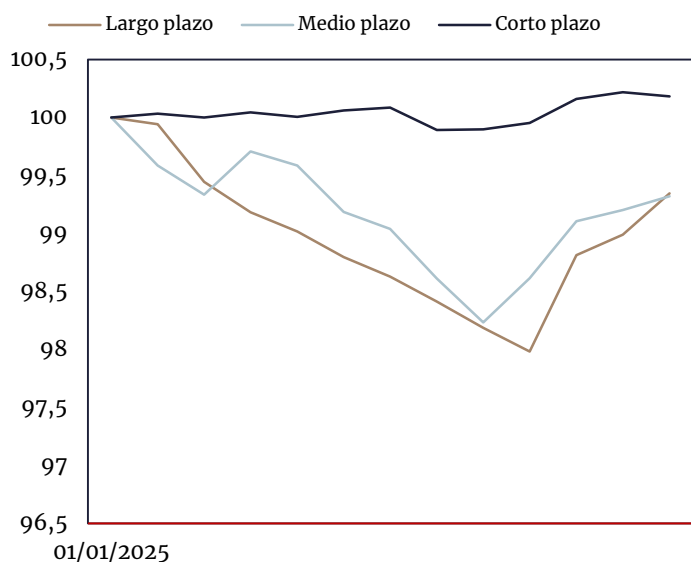
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,5%	0,5%	5,6%
	1-3 años USA	0,0%	0,5%	0,5%	4,8%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>5,2%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	0,7%	1,2%	0,5%	5,8%
	10-15 años USA	-0,3%	0,8%	0,6%	3,8%
	7-10 años Europa	0,6%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

## Rating

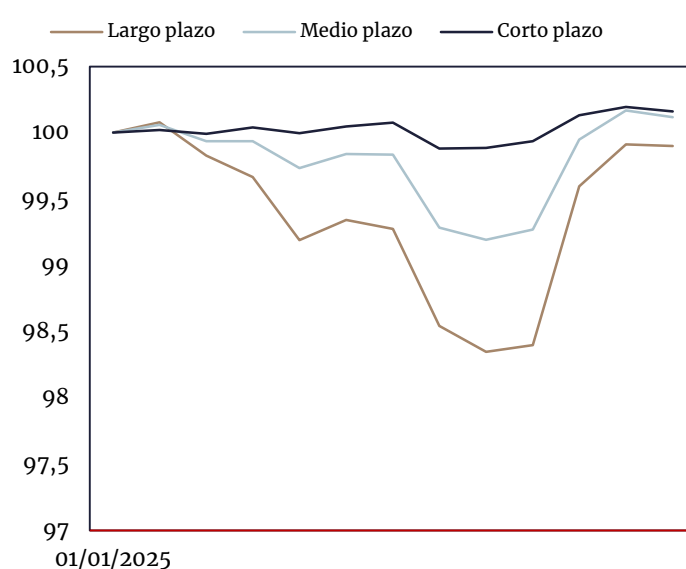
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,2%	0,5%	0,5%	8,0%
	CCC	0,0%	1,1%	1,5%	18,3%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,1%</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,0%</b>	<b>13,1%</b>
Investment Grade	A	-0,2%	0,7%	0,5%	3,5%
	AA	-0,2%	0,6%	0,5%	2,5%
	AAA	-0,4%	0,4%	0,2%	0,4%
	BBB	-0,2%	0,7%	0,6%	4,7%
<b>Total Investment Grade</b>		<b>-0,3%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,5%</b>	<b>2,8%</b>



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

### Principales pares

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

### Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,965	0,807	1,608	1,775	155,2
EUR	1,036		0,836	1,668	1,838	160,8
GBP	1,24	1,196		1,995	2,199	192,4
AUD	0,622	0,599	0,501		1,102	96,4
NZD	0,563	0,544	0,455	0,908		87,49
JPY	0,006	0,006	0,005	0,01	0,011	

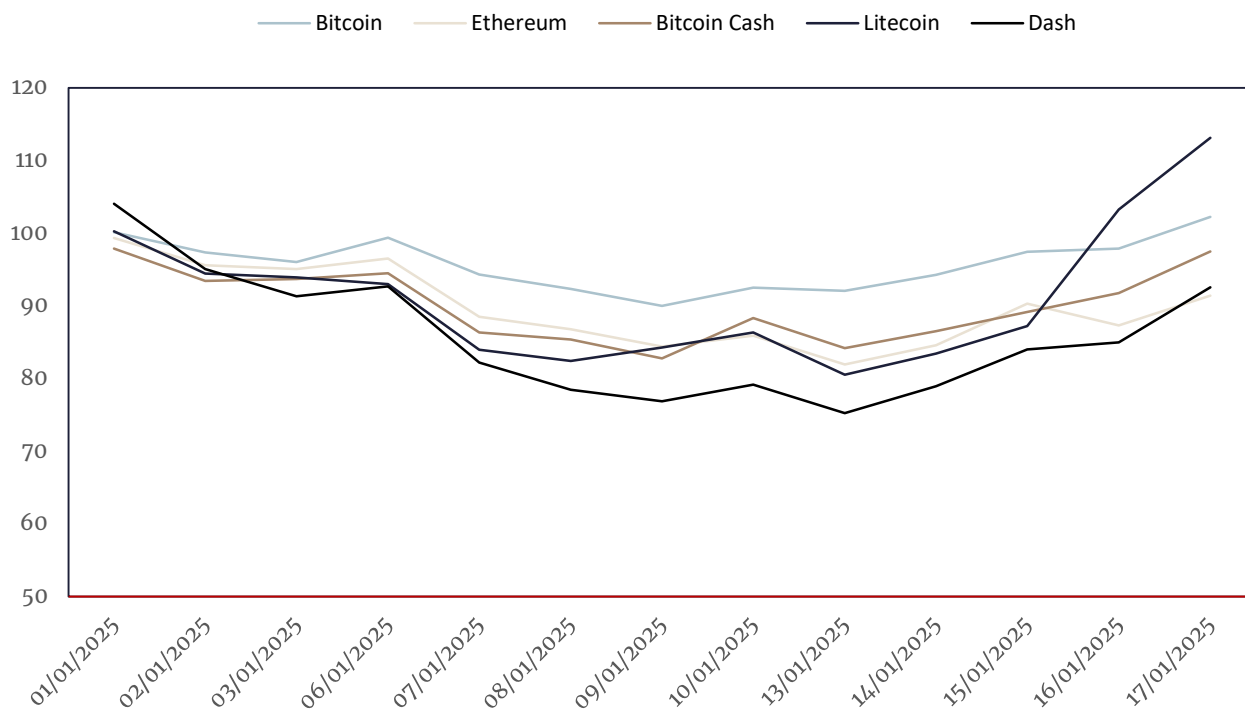
# Criptomonedas



### Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-2,8%	3,9%	9,0%	141%
Ethereum	2,3%	-8,2%	-0,8%	45%
Bitcoin Cash	-2,2%	-10,1%	-2,6%	81%
Dash	-0,8%	-21,6%	-11,5%	24%
Litecoin	-0,9%	12,2%	23,7%	91%

### 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  
10,12 | 7,00%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
10,88 | 0,69%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
11,38 | 0,99%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,70 | 0,38%



## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,492493637

Rentabilidad en el año

0,85%



## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

13,62

Rentabilidad en el año

2,67%



Mas información en nuestra web

