

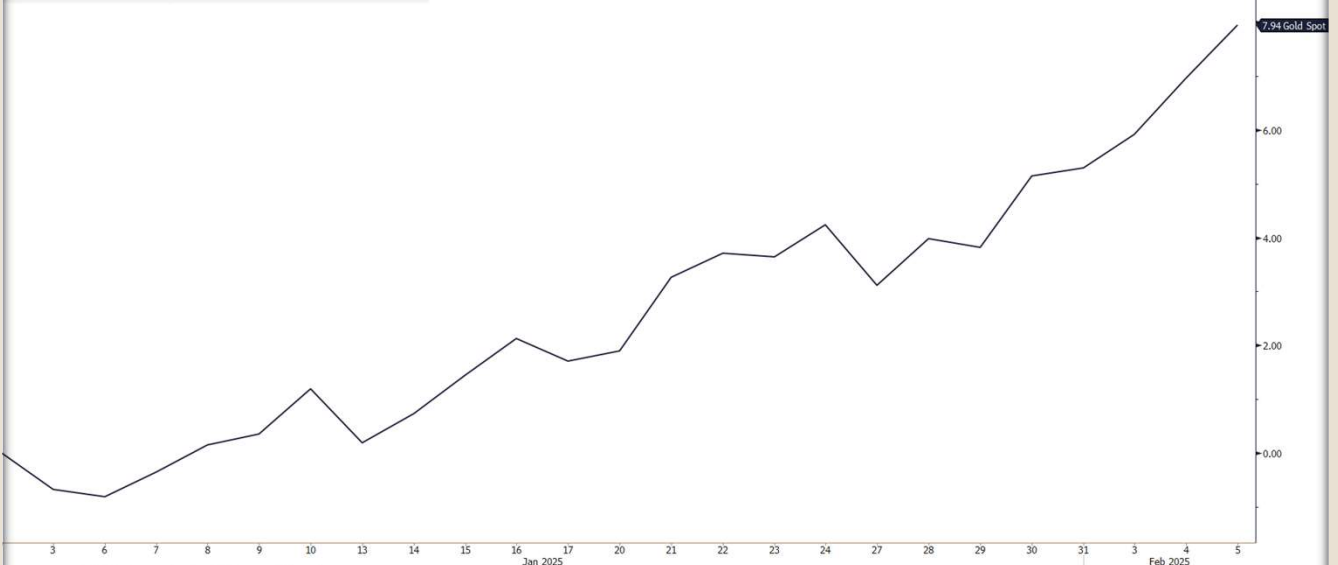
Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día

El oro ya sube un 8% en el año y rompiendo máximos históricos

Normalized As Of 01/02/2025 Daily 1/2/2025 - 2/5/2025 ■ Gold Spot \$/Oz - Last Price



Source: GSM&B Agencia de Valores, Bloomberg

KAU Currency (Gold Spot - \$/Oz) Plantilla para RSS - Daily 01JAN2025-05FEB2025

Copyright © 2025 Bloomberg Finance L.P.

05-Feb-2025 09:55:42

Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 04/02/2025

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
5264,59	↑ 0,89%	12372,80	↑ 1,37%	6037,88	↑ 0,72%	21566,92	↑ 1,26%	3250,60	→ -0,06%

Trump y Xi Jinping acuerdan reunirse y eso calma al mercado

Ayer los mercados cerraron una buena sesión después de que comenzaran con caídas después de la respuesta de China ante los aranceles anunciados contra Estados Unidos. Sin embargo, el anuncio de una reunión telefónica entre Trump y Xi Jinping. Recordemos que el lunes, después de los anuncios de Trump el fin de semana, se consiguió llegar a un acuerdo para atrasar la imposición de esos aranceles y esto provocó que las caídas de las bolsas se suavizaran. Comentábamos en el diario de ayer que China no es ni México ni Canadá y que no iba a permitir que se le extorsionara de esta forma por lo que el hecho de que hayan acordado reunirse es una buena noticia.

Donde también se observó esto fue en la cotización del dólar. Los días previos habían sido días donde el dólar se había fortalecido respecto la mayoría de divisas ante estos problemas comerciales que estaban surgiendo. Así, ahora que parecía que no iba a ser para tanto, el dólar está volviendo de nuevo a corregir y ayer lo hizo con fuerza cayendo cerca de un 0,70%. Sin embargo, un activo que sigue aguantando y marcando nuevos máximos es el oro.

2024 ha sido un año muy bueno para el oro, pero en la última parte del año parecía que había encontrado su techo y lo vimos cómo cayó desde los 2.800 dólares hasta los 2.600 dólares. El principal factor que apuntaba a que el oro podría seguir revalorizándose era que pudiéramos ver caídas en los tipos de interés reales, es decir, que los bancos centrales fueran a bajar tipos a un ritmo superior al que baja la inflación. Dado que la última parte del año 2024 lo que vimos fue precisamente una fuerte subida en los tipos al descontar con mayores probabilidades una aceleración en el crecimiento, esto pesó demasiado en el oro, quien no tuvo más remedio que corregir.

Ahora la cosa no ha cambiado mucho en este respecto, es decir, no hay motivos para pensar de nuevo que los bancos centrales puedan bajar los tipos reales. Sin embargo, el oro ha iniciado 2025 con fuertes subidas rompiendo sin ningún tipo de dudas los máximos históricos y, por ahora, sin un techo a la vista. Como siempre decimos, la mejor forma de entender qué puede estar pasando es analizarlo desde varios puntos de vista, es decir, ver el comportamiento de otros tipos de activos. En el caso del oro lo importante es ver los movimientos en los tipos y en el dólar.

Empezando por los tipos, es cierto que 2025 está siendo un año donde los tipos han dejado de subir al ritmo que venían haciéndolo a finales de 2024 y, las últimas semanas, incluso han caído con fuerza. Si nos vamos al bono a 10 años estadounidense nos encontramos con que los tipos siguieron subiendo los primeros días del año tocando un máximo la segunda semana en el 4,80% pero desde entonces todo han sido caídas hasta el 4,48% actual. Esto va en favor del movimiento del oro que hemos visto. Respecto el dólar, el comportamiento este año está siendo más bien errático. Al principio vimos subidas acompañando a estas subidas de los tipos, pero también tocó techo en la segunda semana del año y desde entonces el resto de enero solo vimos caídas en el dólar. Esto también va en favor del oro. Sin embargo, en febrero lo que hemos visto precisamente es una fuerte revalorización del dólar los primeros días y, ahora, una fuerte depreciación del dólar. Esto se ha debido puramente a los temas comerciales y geopolíticos que, normalmente, suelen fortalecer al oro también. Por tanto, como vemos la subida en lo que llevamos de año del oro tiene sentido, aunque también se explica por factores que no sabemos si seguirán estando presentes mucho tiempo.

De cara a la sesión de hoy volvemos a tener a las bolsas americanas en rojo, al menos eso nos dicen los índices porque si observamos el comportamiento de índices como el Russell 2000, sus futuros no parecen reflejar estas caídas. El motivo es, de nuevo, que las tecnológicas están cayendo en este caso por unos "malos" resultados de Alphabet ayer al cierre. Así, tenemos a los futuros del Nasdaq cayendo un -0,90%, los del S&P 500 un -0,54%, mientras que el Russell 2000 cae apenas un -0,06%.

*Rentabilidad a fecha de 04/02/2025

Renta variable

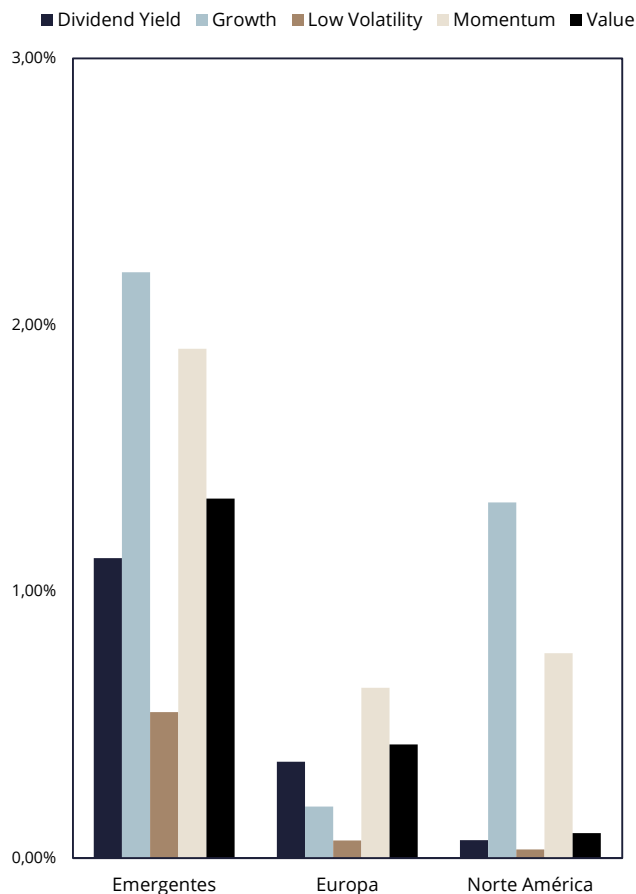
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Energía	2,2%	2,4%	4,2%	10,4%
	Tecnológico	1,5%	-5,4%	-2,5%	23,3%
	Consumo cíclico	1,5%	2,8%	4,7%	35,2%
	Comunicación	1,4%	6,4%	10,4%	38,7%
	Materiales	0,6%	6,7%	6,8%	13,9%
	Industriales	0,1%	3,0%	3,7%	17,4%
	Financiero	-0,2%	4,8%	5,3%	32,3%
	Salud	-0,3%	5,7%	6,7%	3,5%
	Consumo básico	-0,4%	3,2%	1,9%	11,0%
	Utilities	-0,8%	1,7%	2,4%	28,7%
Total Norte América		0,6%	3,1%	4,3%	21,4%
Europa	Comunicación	1,9%	10,9%	11,2%	21,3%
	Tecnológico	1,5%	3,3%	8,4%	8,5%
	Energía	1,1%	2,2%	6,0%	-0,3%
	Consumo cíclico	0,7%	7,6%	7,4%	5,8%
	Financiero	0,6%	6,2%	7,6%	29,4%
	Utilities	0,3%	0,4%	2,0%	5,1%
	Materiales	0,3%	3,2%	3,4%	4,3%
	Industriales	0,1%	4,0%	5,3%	18,2%
	Consumo básico	-0,5%	2,4%	1,5%	-5,7%
	Salud	-0,8%	5,0%	5,5%	4,3%
Total Europa		0,5%	4,5%	5,8%	9,1%
Asia	Consumo cíclico	2,5%	3,3%	2,1%	13,1%
	Comunicación	2,1%	5,3%	4,2%	23,4%
	Tecnológico	1,6%	-1,7%	0,4%	15,3%
	Energía	1,5%	-1,2%	-0,6%	-11,1%
	Industriales	1,2%	-1,5%	-2,0%	7,1%
	Financiero	1,2%	2,2%	1,7%	21,4%
	Materiales	1,1%	0,0%	-0,7%	-15,6%
	Utilities	0,7%	-4,5%	-6,5%	-4,0%
	Salud	0,6%	-0,7%	-1,5%	0,6%
	Consumo básico	0,4%	0,0%	-1,3%	-4,3%
Total Asia		1,3%	0,1%	-0,4%	4,6%
Emergentes	Consumo cíclico	3,6%	5,6%	5,1%	27,7%
	Comunicación	2,5%	4,2%	3,2%	24,8%
	Tecnológico	1,7%	-3,0%	0,1%	23,9%
	Salud	1,6%	0,8%	-0,2%	8,0%
	Industriales	1,5%	-1,2%	-1,2%	5,4%
	Energía	1,4%	1,4%	1,8%	-9,3%
	Financiero	1,4%	3,1%	2,7%	15,6%
	Utilities	1,2%	-0,8%	-2,9%	-0,3%
	Materiales	0,6%	3,5%	3,5%	-8,1%
	Consumo básico	0,4%	0,9%	0,1%	-5,9%
Total Emergentes		1,6%	1,5%	1,2%	8,2%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Emergentes	Growth	2,2%	1,1%	2,0%	18,2%
	Momentum	1,9%	-0,9%	-1,0%	13,1%
	Value	1,3%	1,6%	1,5%	9,3%
	Dividend Yield	1,1%	1,9%	1,5%	16,2%
	Low Volatility	0,5%	1,2%	0,9%	7,4%
Total Emergentes		1,4%	1,0%	1,0%	12,9%
Norte América	Growth	1,3%	-0,8%	2,0%	29,1%
	Momentum	0,8%	2,9%	4,9%	29,7%
	Value	0,1%	3,5%	3,9%	15,7%
	Dividend Yield	0,1%	3,0%	2,8%	13,0%
	Low Volatility	0,0%	4,7%	4,5%	18,3%
Total Norte América		0,5%	2,6%	3,6%	21,1%
Europa	Momentum	0,6%	5,9%	7,2%	25,3%
	Value	0,4%	4,8%	5,8%	14,8%
	Dividend Yield	0,4%	4,7%	5,6%	18,1%
	Growth	0,2%	4,6%	5,9%	6,7%
	Low Volatility	0,1%	4,0%	4,7%	15,4%
Total Europa		0,3%	4,8%	5,8%	16,0%

Variación 1D



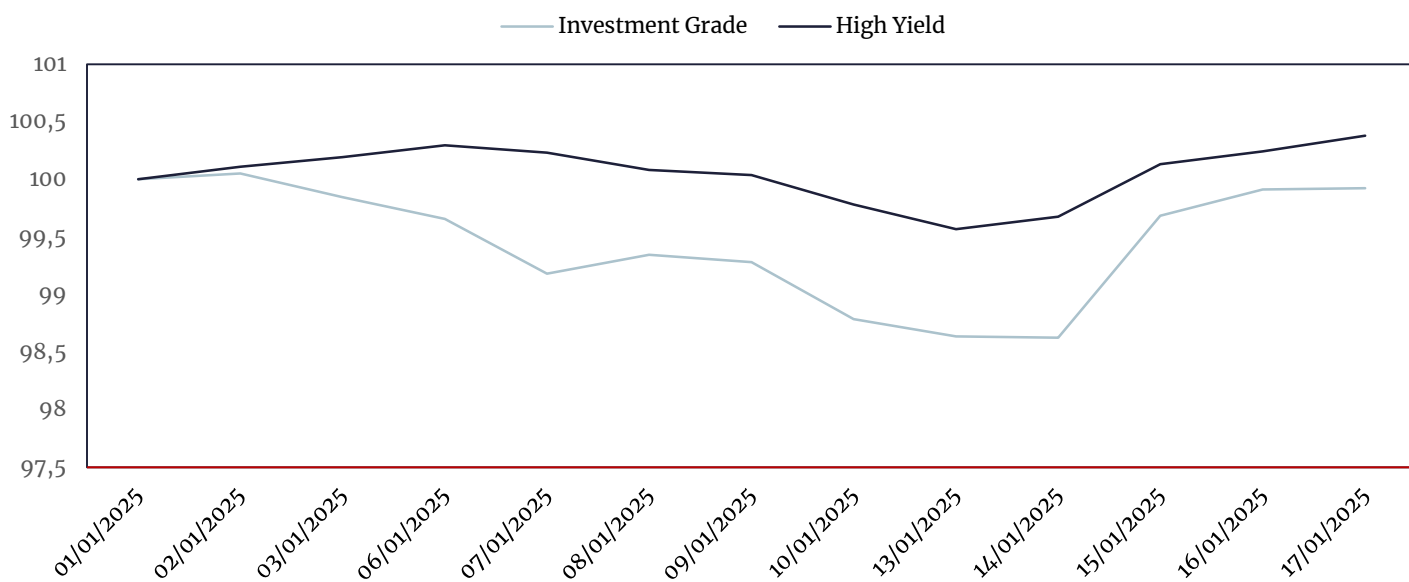
Renta fija

Duración

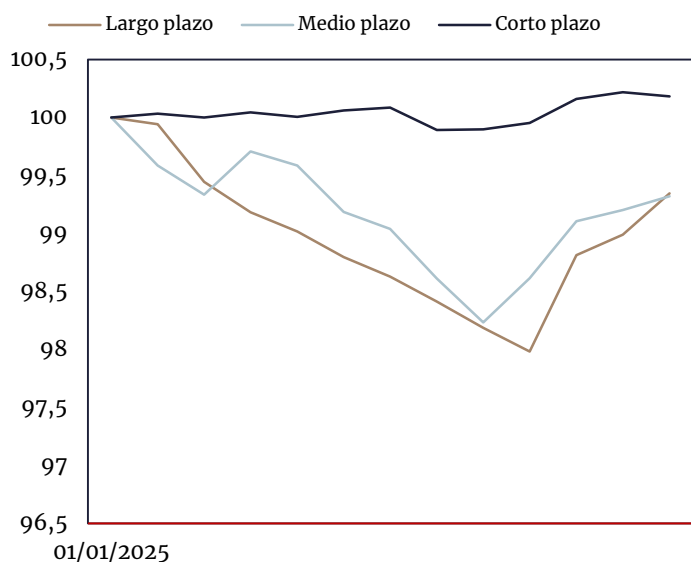
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,1%	0,5%	0,5%	5,7%
	1-3 años USA	0,1%	0,4%	0,5%	4,9%
Total Corto plazo		0,1%	0,5%	0,5%	5,3%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,0%	1,9%	1,0%	6,3%
	10-15 años USA	0,3%	1,4%	1,0%	4,3%
	7-10 años Europa	0,0%	1,6%	0,9%	7,0%
	7-10 años USA	0,2%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

Rating

Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,2%	0,6%	0,5%	8,1%
	CCC	0,0%	0,6%	1,3%	18,0%
Total High Yield		0,1%	0,6%	0,9%	13,0%
Investment Grade	A	0,2%	1,2%	0,9%	3,8%
	AA	0,2%	1,2%	0,8%	2,9%
	AAA	0,3%	1,3%	0,8%	1,0%
	BBB	0,2%	1,2%	0,9%	5,0%
Total Investment Grade		0,2%	1,2%	0,8%	3,2%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,963	0,801	1,599	1,77	154,3
EUR	1,038		0,832	1,659	1,837	160,2
GBP	1,248	1,203		1,995	2,208	192,6
AUD	0,625	0,603	0,501		1,107	96,55
NZD	0,565	0,545	0,453	0,904		87,19
JPY	0,006	0,006	0,005	0,01	0,011	

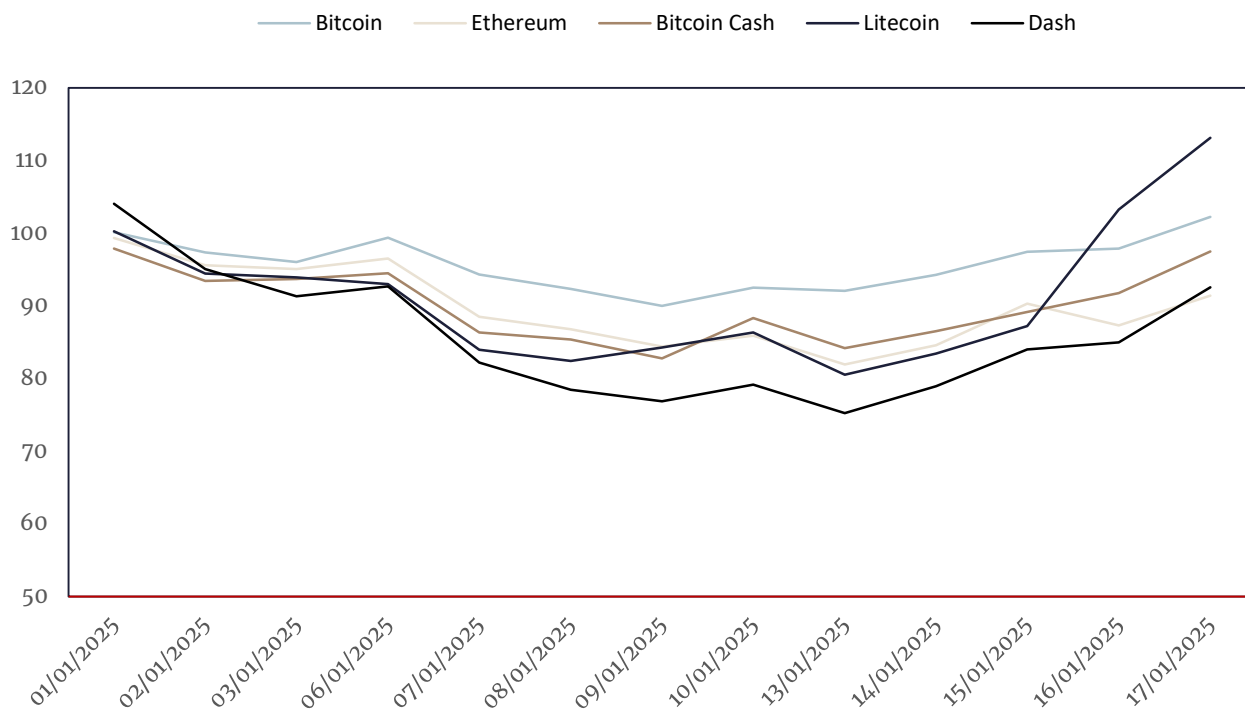
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-5,3%	-5,0%	3,0%	128%
Ethereum	-6,3%	-28,0%	-21,1%	15%
Bitcoin Cash	-8,1%	-32,7%	-26,4%	37%
Dash	-6,5%	-42,9%	-34,5%	-8%
Litecoin	-8,3%	-12,8%	-4,7%	47%

Evolución en el año



¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

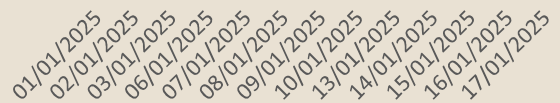
Gesem W-Health & Sports FI
Primer fondo de deporte en España
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
10,20 | 7,81%



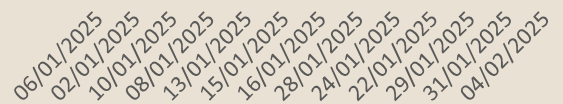
Gesem Faro Global High Yield FI
Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
10,91 | 0,93%



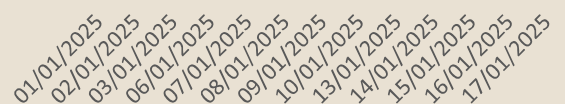
Gesem Gestión Flexible FI
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,40 | 1,17%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,73 | 0,75%



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: ES014,2046038

Valor liquidativo

13,74

Rentabilidad en el año

3,55%



Mas información en nuestra web

