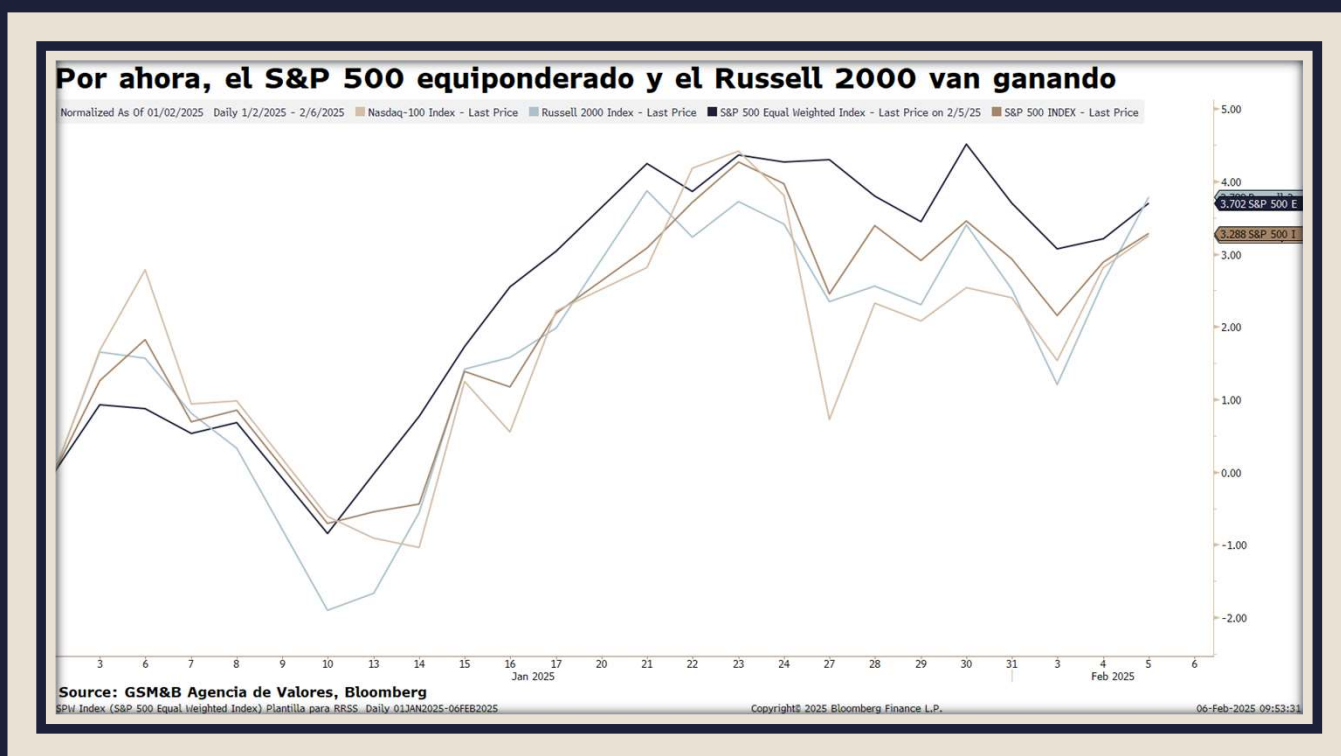


Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día



Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 05/02/2025

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
5271,12	⇒ 0,12%	12536,70	↑ 1,32%	6061,48	↑ 0,39%	21658,16	↑ 0,42%	3229,49	↓ -0,65%

Las pequeñas empresas superan a las grandes

Tal y como anunciábamos ayer en el diario, las caídas que se observaban en los principales índices bursátiles vinieron única y exclusivamente por el sector tecnológico y debido a los resultados que Alphabet presentó el día anterior. El resto del mercado lo cierto es que no estaba cayendo y cuando llegaron las buenas noticias el mercado se olvidó de estas empresas y subió con cierta fuerza. El S&P 500 equiponderado subió un 0,50%, por encima del 0,39% del S&P 500, y el Russell 2000 de empresas de pequeña capitalización subió un 1,14% que contrasta claramente con el 0,19% que subió el Nasdaq.

A medida que se desvanecen estos temores con respecto a la guerra comercial, los mercados parecen ser optimistas y lo cierto es que no les faltan motivos. Ayer tuvimos el dato de empleo de ADP que intenta anticipar el dato oficial de creación de empleo que conoceremos precisamente este viernes. Según este dato de ADP, enero ha vuelto a ser un mes bueno en cuanto a creación de empleo, señalando en la dirección de un mayor crecimiento económico en Estados Unidos. Además, también tuvimos datos de PMI, en este caso del sector no manufacturero o de servicios. Como siempre, tenemos el dato emitido por Markit, quien pondera las respuestas por el tamaño de la empresa, y el dato emitido por el ISM, que equipondera todas las respuestas. Si tuviéramos que quedarnos solo con uno de ellos nosotros escogeríamos el del ISM porque consideramos que es mucho más representativo al tener en cuenta por igual todas las respuestas de todas las empresas. Al fin y al cabo, una economía no se mide únicamente por el sentimiento de sus mayores empresas, más bien al contrario, son las pequeñas empresas y los autónomos los que más cerca están de la realidad económica. Sin embargo, creo que la combinación de ambos datos es ideal ya que nos permite ver las cosas desde diferentes puntos de vista.

En el caso del PMI de servicios emitido por Markit este superó las expectativas de los analistas, aunque mostró una caída respecto el dato del mes pasado. Concretamente, el PMI de servicios ha caído desde 56,8 hasta 52,9. Es una caída fuerte, sin duda, pero nada que no se esperasen los analistas ni, al parecer, el mercado. En el caso del PMI del ISM la señal ha ido en la misma dirección, aunque en este caso la caída ha sido muy superior al dato esperado. De hecho, los analistas esperaban que el sentimiento de los gestores de compra de las empresas americanas mejorase desde 54 hasta 54,2, pero este ha caído hasta 52,8. En ambos casos lo que se refleja es una caída en el sentimiento de los gestores de compra en el sector servicios o, mejor dicho, unas expectativas de subida menos optimistas. Recordemos que este dato siempre que esté por encima de 50 indica expansión del crecimiento.

Otro de los motivos que podrían estar detrás de las subidas del mercado de ayer pueden ser los tipos, los cuales continúan cayendo a medida que los problemas de la guerra comercial van quedando atrás. El bono a 10 años de Estados Unidos ayer cerró cerca del 4,40% mientras que el alemán cotiza por debajo del 3,40%. Unos tipos a la baja son buenos siempre para las bolsas, ya que hace que las valoraciones suban. En este caso, además, estamos en medio de la temporada de resultados y parece que, en general, las empresas están mostrando un muy buen desempeño, generando optimismo y permitiendo que estas valoraciones suban.

Teniendo esto en cuenta, creo que es importante destacar un hecho que puede marcar el comportamiento de los diferentes índices durante este año 2025. Y es que las empresas tecnológicas ya cotizan a valoraciones que podemos considerar exigentes, por lo que cuando el mercado se anime y aumenten las valoraciones, estas empresas se quedarán atrás. No extrañaría que este año índices como el Russell 2000 o el S&P 500 equiponderado o incluso las bolsas europeas ofrezcan un mejor comportamiento que índices como el Nasdaq o el S&P 500.

De cara a la sesión de hoy tenemos a las bolsas europeas subiendo un 0,80% mientras que en Estados Unidos los futuros suben un 0,20%. Los tipos por su parte suben hoy ligeramente, lo cual está ayudando a que el dólar coja un poco de oxígeno y suba.

*Rentabilidad a fecha de 05/02/2025

Renta variable

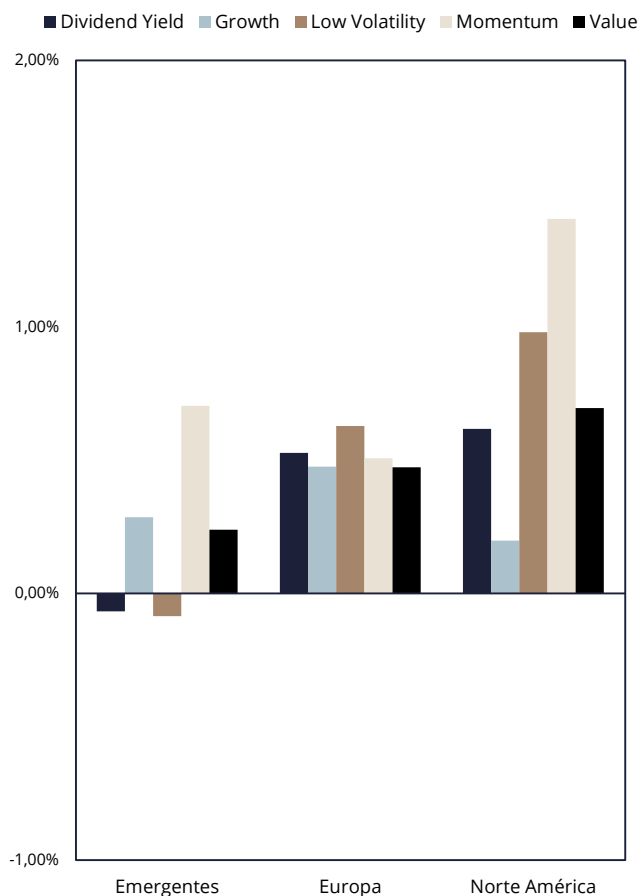
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Tecnológico	1,6%	-3,9%	-1,0%	25,7%
	Utilities	1,1%	2,8%	3,5%	29,6%
	Salud	1,0%	6,8%	7,8%	3,4%
	Financiero	1,0%	5,9%	6,3%	33,2%
	Consumo básico	0,9%	4,1%	2,8%	11,7%
	Materiales	0,7%	7,5%	7,5%	13,2%
	Energía	0,3%	2,6%	4,4%	10,3%
	Industriales	0,3%	3,2%	3,9%	16,7%
	Consumo cíclico	-1,5%	1,3%	3,1%	32,8%
	Comunicación	-2,7%	3,5%	7,4%	35,0%
Total Norte América		0,3%	3,4%	4,6%	21,2%
Europa	Salud	2,2%	7,3%	7,8%	6,0%
	Comunicación	0,9%	11,9%	12,3%	22,2%
	Utilities	0,6%	1,0%	2,7%	6,8%
	Financiero	0,4%	6,6%	8,0%	29,5%
	Tecnológico	0,3%	3,6%	8,7%	8,2%
	Energía	0,1%	2,3%	6,1%	-2,3%
	Materiales	0,0%	3,2%	3,4%	3,3%
	Industriales	0,0%	4,0%	5,3%	16,7%
	Consumo básico	-0,1%	2,3%	1,4%	-5,9%
	Consumo cíclico	-0,3%	7,3%	7,0%	4,7%
Total Europa		0,4%	4,9%	6,3%	8,9%
Asia	Tecnológico	1,8%	0,1%	2,2%	16,4%
	Materiales	1,6%	1,6%	0,9%	-14,2%
	Industriales	1,2%	-0,3%	-0,8%	8,5%
	Comunicación	1,1%	6,5%	5,3%	22,6%
	Consumo cíclico	0,8%	4,1%	2,9%	11,2%
	Utilities	0,4%	-4,1%	-6,1%	-3,9%
	Energía	0,4%	-0,8%	-0,2%	-11,1%
	Salud	0,3%	-0,4%	-1,2%	0,3%
	Financiero	0,3%	2,5%	2,0%	20,9%
	Consumo básico	-0,3%	-0,3%	-1,6%	-5,8%
Total Asia		0,8%	0,9%	0,3%	4,5%
Emergentes	Tecnológico	1,9%	-1,1%	1,9%	24,9%
	Industriales	0,6%	-0,6%	-0,5%	5,0%
	Materiales	0,5%	4,0%	4,0%	-8,8%
	Salud	0,3%	1,1%	0,0%	5,3%
	Comunicación	0,1%	4,3%	3,3%	21,7%
	Financiero	-0,1%	3,0%	2,7%	14,1%
	Utilities	-0,2%	-1,0%	-3,1%	-1,7%
	Energía	-0,4%	1,1%	1,5%	-10,5%
	Consumo cíclico	-1,2%	4,4%	3,9%	21,7%
	Consumo básico	-1,2%	-0,3%	-1,1%	-8,4%
Total Emergentes		0,0%	1,5%	1,3%	6,3%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Momentum	1,4%	4,3%	6,4%	32,2%
	Low Volatility	1,0%	5,7%	5,5%	19,2%
	Value	0,7%	4,2%	4,6%	15,9%
	Dividend Yield	0,6%	3,6%	3,4%	13,3%
	Growth	0,2%	-0,6%	2,2%	29,3%
Total Norte América		0,8%	3,4%	4,4%	22,0%
Europa	Low Volatility	0,6%	4,7%	5,3%	15,7%
	Dividend Yield	0,5%	5,3%	6,2%	18,1%
	Momentum	0,5%	6,5%	7,7%	25,0%
	Growth	0,5%	5,1%	6,4%	6,5%
	Value	0,5%	5,3%	6,3%	14,7%
Total Europa		0,5%	5,4%	6,4%	16,0%
Emergentes	Momentum	0,7%	-0,2%	-0,3%	12,2%
	Growth	0,3%	1,4%	2,2%	16,4%
	Value	0,2%	1,8%	1,8%	7,9%
	Dividend Yield	-0,1%	1,8%	1,4%	14,8%
	Low Volatility	-0,1%	1,1%	0,8%	5,8%
Total Emergentes		0,2%	1,2%	1,2%	11,4%

Variación 1D



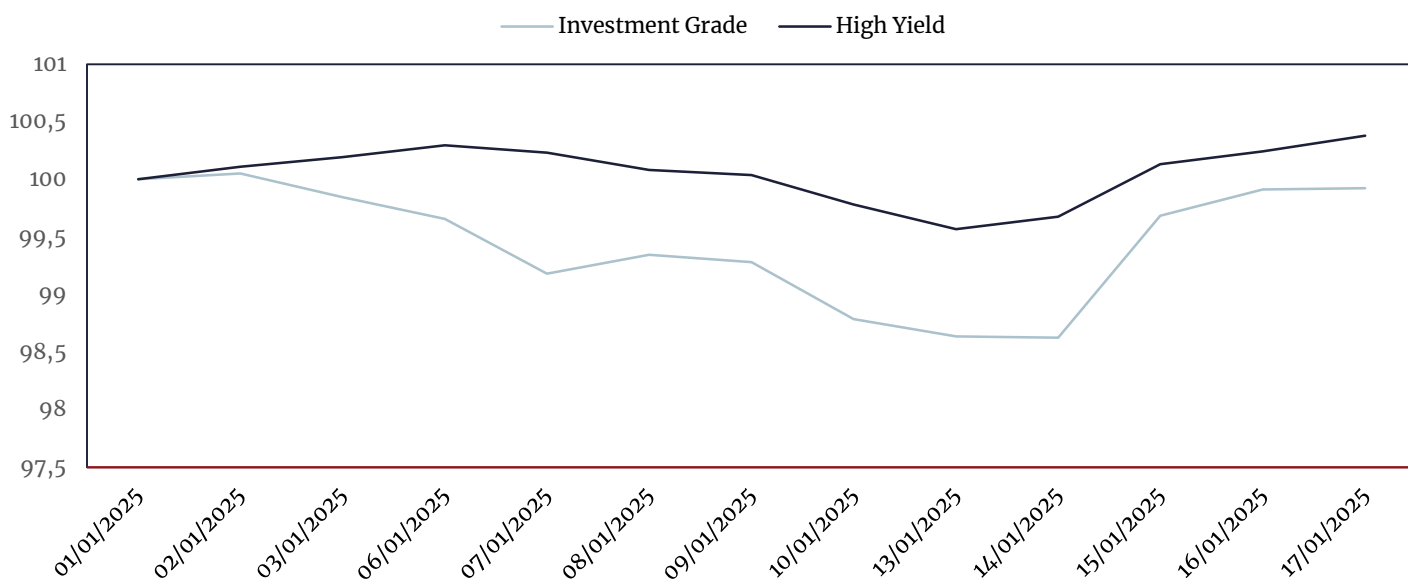
Renta fija

Duración

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

Rating

Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,2%	0,8%	0,7%	8,4%
	CCC	0,2%	0,8%	1,5%	18,0%
Total High Yield		0,2%	0,8%	1,1%	13,2%
Investment Grade	A	0,5%	1,7%	1,4%	3,9%
	AA	0,6%	1,8%	1,5%	3,0%
	AAA	0,8%	2,1%	1,7%	1,1%
	BBB	0,5%	1,7%	1,4%	5,1%
Total Investment Grade		0,6%	1,8%	1,5%	3,3%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
EURGBP	0,0%	0,2%	0,5%	-2,6%
USDGBP	-0,2%	0,1%	0,1%	0,7%
USDEUR	-0,2%	-0,1%	-0,5%	3,4%
USDJPY	-1,1%	-3,2%	-2,9%	3,2%

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,961	0,8	1,591	1,758	152,6
EUR	1,04		0,832	1,655	1,829	158,8
GBP	1,251	1,202		1,99	2,198	190,8
AUD	0,629	0,604	0,503		1,105	95,92
NZD	0,569	0,547	0,455	0,905		86,78
JPY	0,007	0,006	0,005	0,01	0,012	

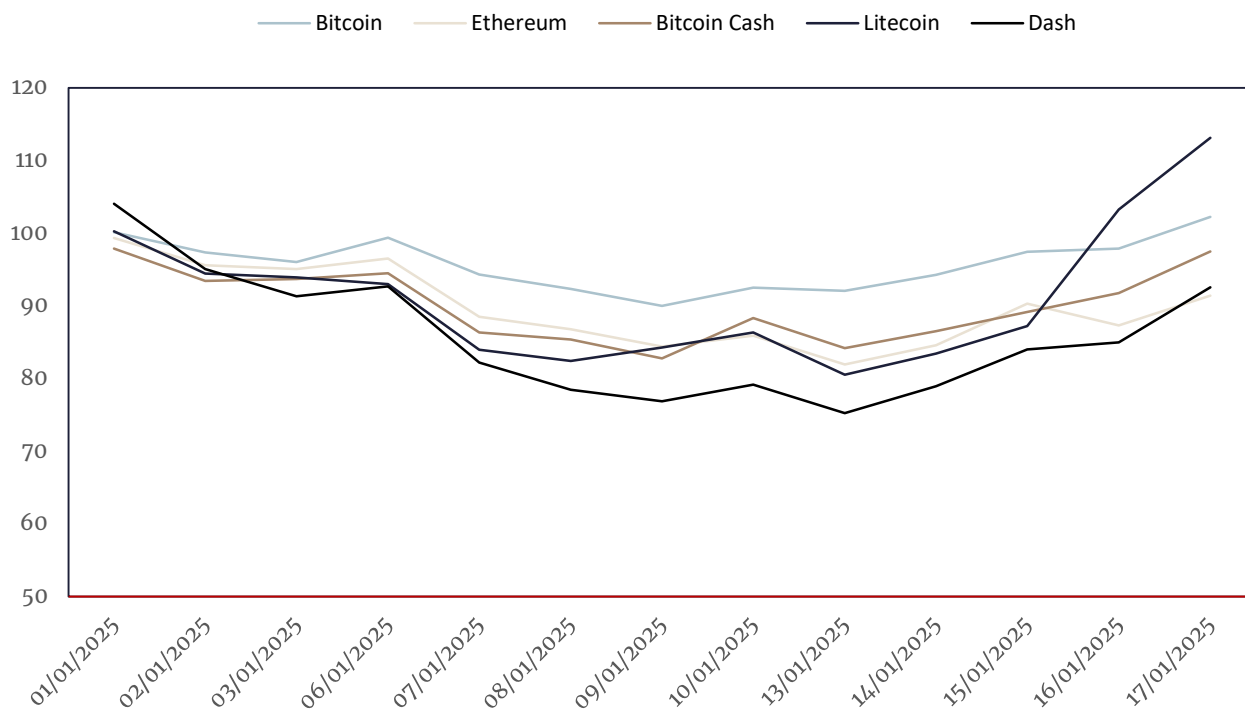
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	0,4%	-4,6%	3,4%	125%
Ethereum	5,6%	-24,0%	-16,7%	17%
Bitcoin Cash	1,9%	-31,4%	-25,0%	40%
Dash	1,7%	-42,0%	-33,4%	-6%
Litecoin	5,1%	-8,3%	0,1%	51%

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
10,13 | 7,12%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
10,87 | 0,62%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,37 | 0,90%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,72 | 0,59%



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

13,69

Rentabilidad en el año

3,17%



Mas información en nuestra web

