

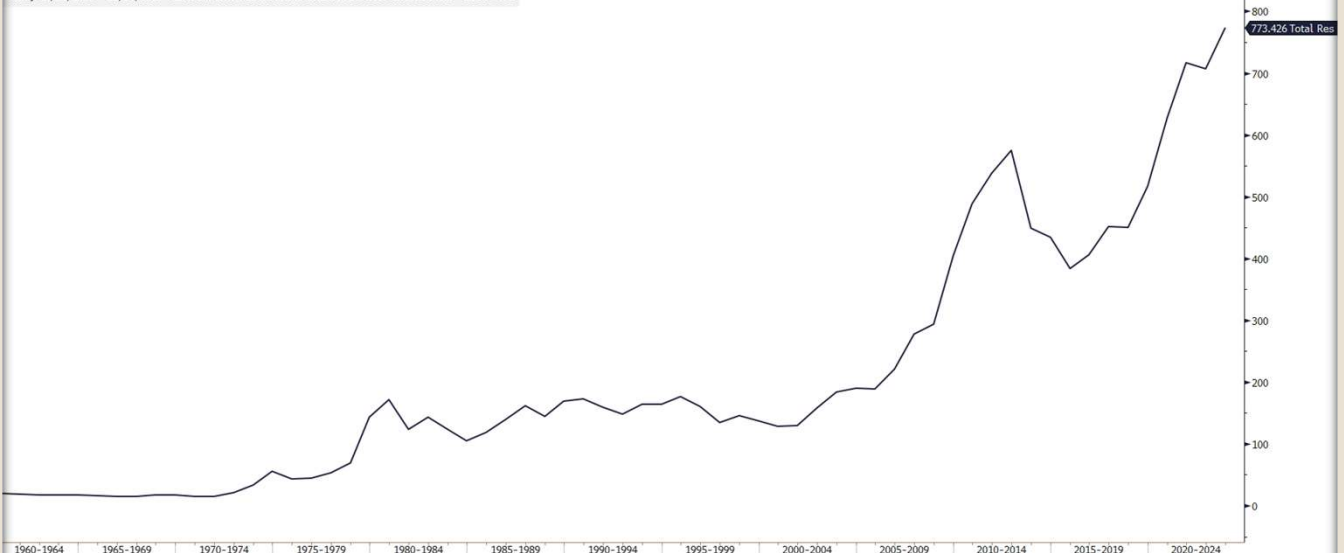
Un paseo matinal por los mercados



## Gráfico del día

### El valor de la riqueza del Tesoro está en máximos históricos

Yearly 12/31/1960 - 12/31/2023 ■ Total Reserves Includes Gold Current USD United States - Last Price



Source: GSM&B Agencia de Valores, Bloomberg

IRIGNUSA Index (Total Reserves Includes Gold Current USD United States) Plantilla para BRSS Yearly 01JAN1959:31DEC2025

Copyright © 2025 Bloomberg Finance L.P.

11-Feb-2025 10:14:28

# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 10/02/2025

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
5358,30	↑ 0,62%	12708,80	→ 0,16%	6066,44	↑ 0,67%	21756,73	↑ 1,24%	3322,17	↑ 0,56%

## La monetización de los activos del Tesoro genera dudas

Hoy vamos a centrarnos en la noticia que comentamos ayer un poco por encima, pero que puede tener un gran efecto en los mercados financieros. Me refiero al comunicado que hizo la semana pasada Scott Bessent, secretario del Tesoro de Estados Unidos y que volvió a ser mencionado este domingo. La semana pasada vimos unas declaraciones de Trump donde anunció que se estaba planeando crear un fondo soberano estadounidense, parecido al que tienen países como Noruega y que invertiría en empresas americanas. Esto es, sin duda, una buena noticia ya que permite tener una parte del dinero público invertido y revalorizándose al ritmo de los mercados financieros. Sin embargo, hoy por hoy cuesta creer cómo se va a crear este fondo, ya que Estados Unidos es un país estructuralmente deficitario, es decir, siempre tiende a tener más gastos públicos que ingresos públicos.

Es aquí donde entra el plan de Bessent, quien ha dicho que en los próximos 12 meses se va a monetizar la parte del activo del Tesoro. ¿Qué significa esto? Bueno, lo cierto es que monetizar significa literalmente vender, pero esto no es tan sencillo. Los activos que el Tesoro tiene en el activo son edificios gubernamentales, tierras públicas, equipamiento militar, etc. Pero, también tiene oro y si nos fijamos en la valoración oficial de las reservas de oro vemos que estas están valoradas en 42 dólares la onza. En cambio, si observamos el valor presente del oro este está rozando los 3.000 dólares por onza. Para quien no conozca el método contable de doble entrada (el método empleado en todo el mundo) todo lo que hay en el activo tiene que venir respaldado o bien por deuda o bien se va contra la riqueza neta. Pero también funciona al revés, es decir, si el Tesoro asume una deuda esto genera un activo en el balance, normalmente el efectivo que se ha recaudado con la emisión de esa deuda. Una vez entendemos esto bien, podemos pensar en qué puede significar que el Tesoro esté pensando en monetizar la parte del activo en los próximos 12 meses. Simplemente revaluando las reservas de oro que tiene en el balance desde los 42 dólares actuales hasta 2.300 dólares esto haría que la valoración de estas reservas aumenten en 750 millones de dólares que irían directamente contra riqueza neta. Los Tesoros públicos no tienen riqueza neta, toda esta parte viene respaldada por depósitos o dinero público que el Tesoro puede imprimir.

Dicho de otro modo, el mero hecho de revaluar el oro al precio actual haría que el Tesoro dispusiera de 750 millones de dólares para gastar y que podrían ser empleados para financiar este fondo soberano. Todo esto son conjeturas y lo único que sabemos hasta ahora es que se ha ordenado un plan para la creación de este fondo y que se va a monetizar la parte del activo que tiene el tesoro en los próximos 12 meses. Aunque lo que hemos dicho hasta ahora no vaya a ocurrir tal y como lo hemos planteado, lo cierto es que el mero hecho de que se haya anunciado es una gran noticia para los mercados financieros, ya que implica que va a haber mayor liquidez disponible. No obstante, también tiene sus peligros ya que abre la puerta a que ese dinero público se destine a usos partidistas. Si nosotros hacemos un mal uso del dinero que gestionamos nuestros clientes acabarán sacándolo y perderemos el negocio, pero si el Tesoro hace un mal uso de este dinero simplemente se verá mermado el valor del fondo, pero no habrá nadie que pueda sacar ese dinero de ahí.

Luego también está el peligro de gestionar tales cantidades de dinero en pocas manos. Si un gestor de un fondo comete un error, solo lo pagan sus participes, no todo el sector financiero. En cambio, cuando hablamos de un fondo soberano y, además, el fondo soberano de Estados Unidos cuyo tamaño será mucho mayor al que pueden tener países como Noruega o Singapur, los errores pueden tener efectos mucho más importantes. Por suerte, tenemos a Scott Bessent, quien ha trabajado toda su vida en los mercados financieros y quien ha gestionado dinero nada más y nada menos que de George Soros, por lo que si los políticos no se entrometen en este fondo y realmente consiguen monetizar los activos del Tesoro, probablemente este fondo vaya a aportar mucho bien a la economía americana.

\*Rentabilidad a fecha de 10/02/2025

# Renta variable

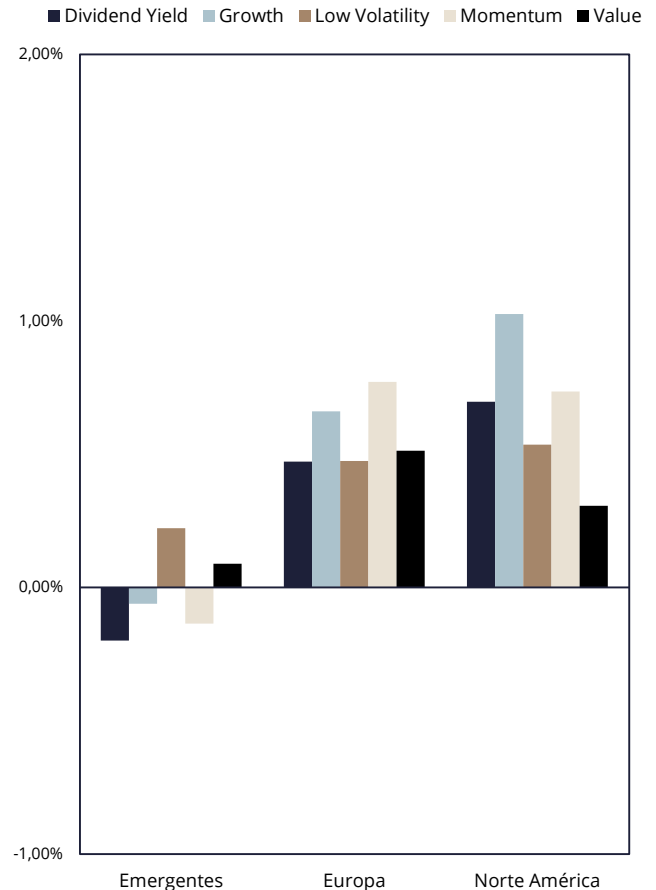
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Energía	2,0%	0,2%	4,9%	9,9%
	Tecnológico	1,5%	2,6%	0,1%	24,0%
	Utilities	1,0%	5,6%	4,2%	29,6%
	Industriales	1,0%	4,2%	4,9%	16,7%
	Consumo básico	0,7%	6,5%	4,0%	13,3%
	Materiales	0,7%	6,1%	7,6%	11,9%
	Comunicación	0,6%	6,9%	7,3%	32,7%
	Consumo cíclico	0,5%	2,3%	1,6%	28,1%
	Salud	-0,1%	3,1%	6,1%	1,6%
	Financiero	-0,7%	7,5%	5,9%	31,1%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,7%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,6%</b>	<b>19,9%</b>
Europa	Energía	1,4%	2,1%	8,4%	0,5%
	Comunicación	1,2%	14,2%	14,4%	25,3%
	Tecnológico	1,0%	6,5%	9,8%	5,7%
	Industriales	1,0%	7,3%	7,3%	18,6%
	Consumo cíclico	0,9%	9,2%	7,7%	2,0%
	Utilities	0,3%	3,6%	1,5%	7,9%
	Materiales	0,3%	6,2%	6,2%	7,0%
	Financiero	0,2%	9,7%	10,5%	32,5%
	Consumo básico	0,2%	4,9%	2,4%	-3,4%
	Salud	0,1%	6,5%	7,9%	7,7%
<b>Total Europa</b>		<b>0,7%</b>	<b>7,0%</b>	<b>7,6%</b>	<b>10,4%</b>
Asia	Comunicación	0,9%	13,5%	7,2%	24,7%
	Consumo cíclico	0,7%	10,1%	4,7%	13,0%
	Consumo básico	0,0%	1,6%	-1,5%	-4,5%
	Financiero	-0,2%	5,9%	2,3%	21,5%
	Materiales	-0,3%	3,7%	1,5%	-13,9%
	Salud	-0,5%	1,7%	-1,0%	0,1%
	Utilities	-0,6%	-0,1%	-6,9%	-2,6%
	Energía	-0,7%	-0,8%	-1,5%	-11,7%
	Industriales	-0,7%	2,5%	-1,5%	7,6%
	Tecnológico	-0,8%	4,2%	3,2%	17,4%
<b>Total Asia</b>		<b>-0,2%</b>	<b>4,2%</b>	<b>0,6%</b>	<b>5,2%</b>
Emergentes	Consumo cíclico	1,7%	14,7%	8,1%	27,8%
	Comunicación	1,2%	14,0%	6,2%	26,3%
	Materiales	0,3%	6,6%	5,0%	-7,6%
	Financiero	0,0%	6,2%	3,0%	14,9%
	Consumo básico	-0,1%	1,6%	-0,7%	-7,2%
	Energía	-0,5%	0,7%	0,6%	-11,2%
	Utilities	-0,8%	2,8%	-3,8%	-0,8%
	Salud	-0,8%	4,9%	1,0%	6,4%
	Industriales	-0,9%	2,5%	-1,3%	3,3%
	Tecnológico	-1,0%	4,5%	3,0%	26,2%
<b>Total Emergentes</b>		<b>-0,1%</b>	<b>5,8%</b>	<b>2,1%</b>	<b>7,8%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Growth	1,0%	4,0%	2,8%	27,6%
	Momentum	0,7%	8,3%	7,5%	29,7%
	Dividend Yield	0,7%	3,7%	3,2%	12,2%
	Low Volatility	0,5%	6,5%	5,7%	19,0%
	Value	0,3%	4,3%	4,2%	14,3%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,7%</b>	<b>5,4%</b>	<b>4,7%</b>	<b>20,6%</b>
Europa	Momentum	0,8%	8,6%	9,3%	26,6%
	Growth	0,7%	6,8%	7,2%	6,4%
	Value	0,5%	8,0%	8,3%	17,9%
	Low Volatility	0,5%	5,4%	6,0%	17,0%
	Dividend Yield	0,5%	7,5%	7,5%	20,7%
<b>Total Europa</b>		<b>0,6%</b>	<b>7,3%</b>	<b>7,7%</b>	<b>17,7%</b>
Emergentes	Low Volatility	0,2%	2,8%	0,8%	5,2%
	Value	0,1%	5,8%	2,6%	9,8%
	Growth	-0,1%	7,6%	3,8%	17,9%
	Momentum	-0,1%	6,9%	1,1%	13,0%
	Dividend Yield	-0,2%	4,7%	1,8%	15,9%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,0%</b>	<b>5,6%</b>	<b>2,0%</b>	<b>12,4%</b>

## Variación 1D



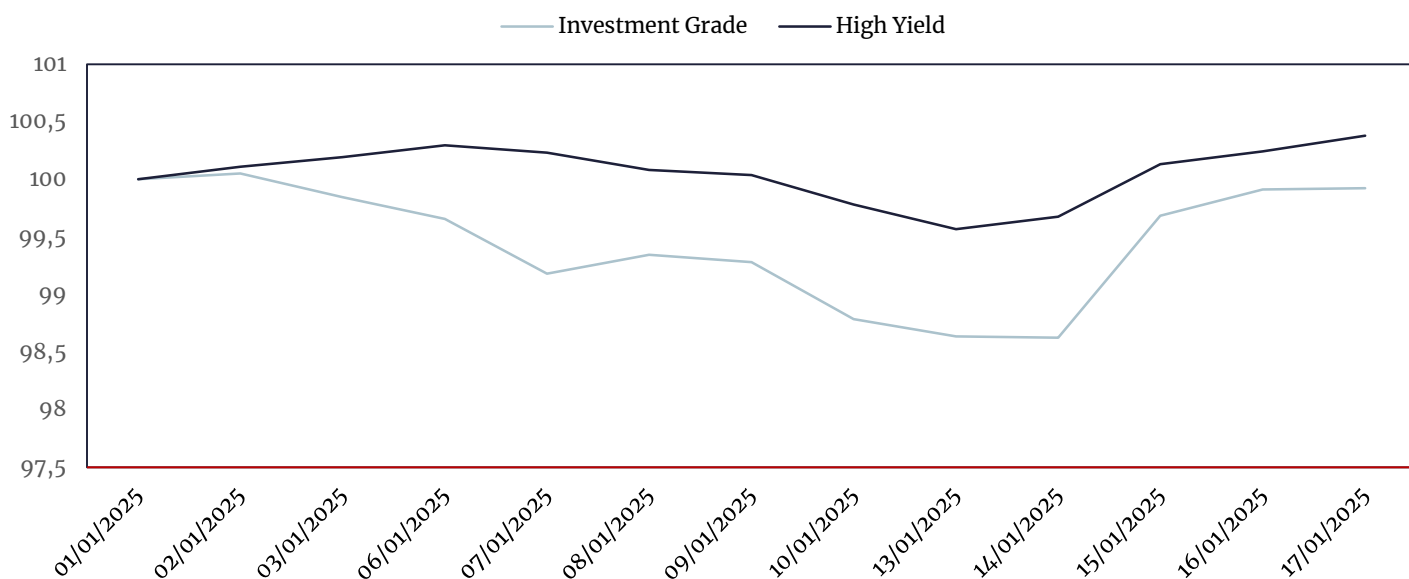
# Renta fija

## Duración

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

## Rating

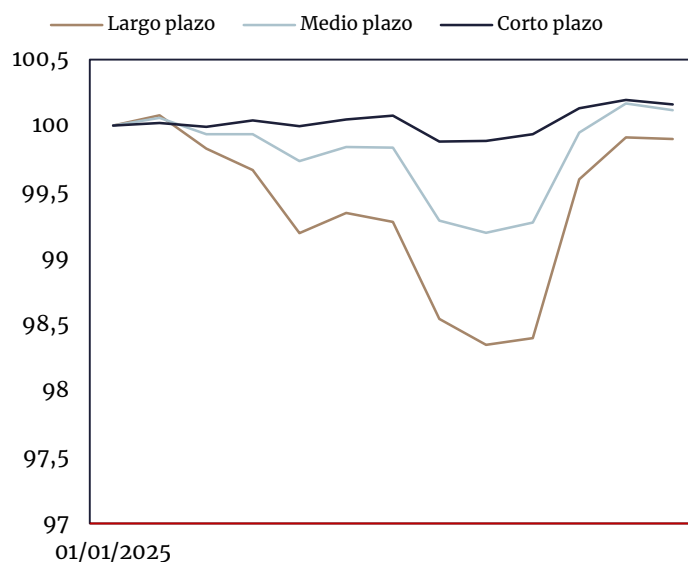
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	1,6%	0,9%	8,4%
	CCC	0,1%	1,6%	1,5%	17,2%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,1%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,2%</b>	<b>12,8%</b>
Investment Grade	A	0,0%	2,2%	0,9%	4,1%
	AA	0,0%	2,3%	1,0%	3,2%
	AAA	-0,1%	2,8%	1,0%	1,6%
	BBB	0,0%	2,2%	0,9%	5,2%
<b>Total Investment Grade</b>		<b>0,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>0,9%</b>	<b>3,5%</b>



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

Principales pares

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

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,97	0,809	1,593	1,773	152
EUR	1,031		0,833	1,642	1,827	156,7
GBP	1,237	1,2		1,97	2,193	188
AUD	0,628	0,609	0,508		1,113	95,41
NZD	0,564	0,547	0,456	0,899		85,74
JPY	0,007	0,006	0,005	0,01	0,012	

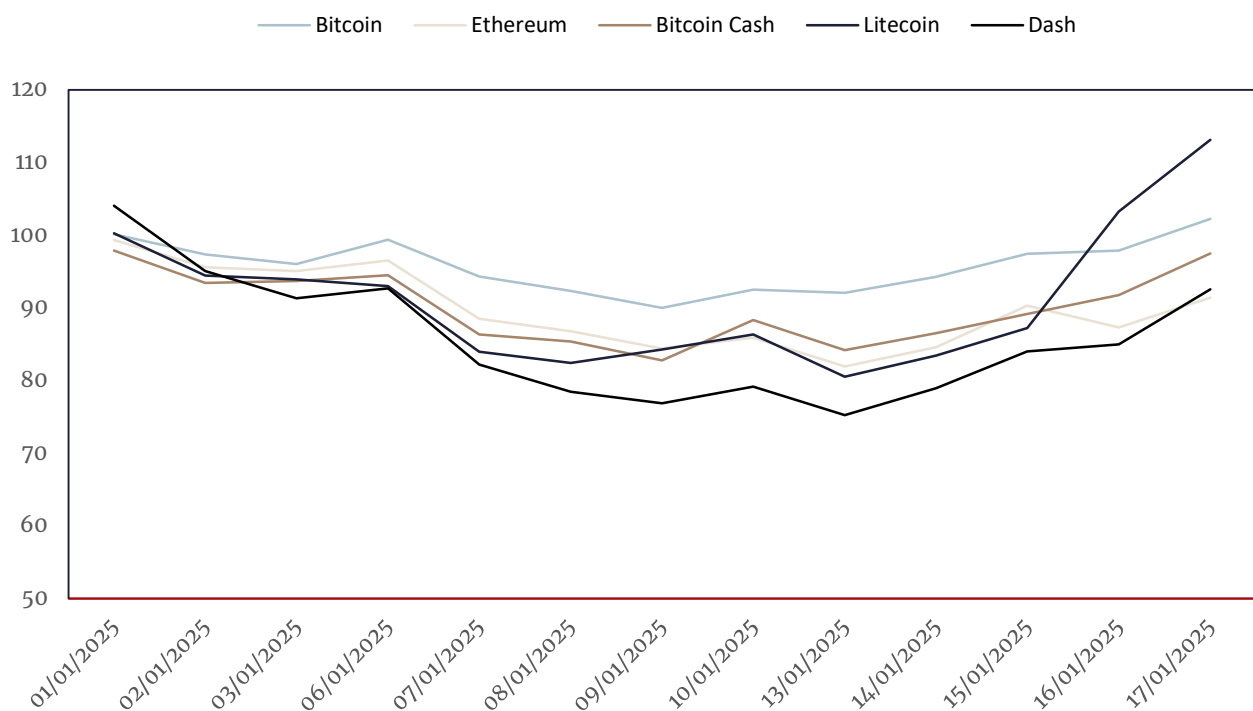
# Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	1,4%	3,4%	3,9%	95%
Ethereum	3,0%	-14,4%	-20,4%	1%
Bitcoin Cash	4,8%	-22,8%	-24,9%	17%
Dash	7,4%	-24,1%	-29,3%	-5%
Litecoin	18,2%	22,5%	15,8%	65%

Evolución en el año



# ¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

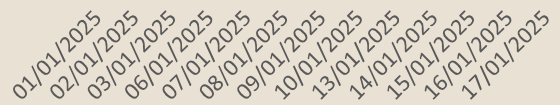
**Gesem W-Health & Sports FI**  
Primer fondo de deporte en España  
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
10,15 | 7,25%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
10,93 | 1,16%



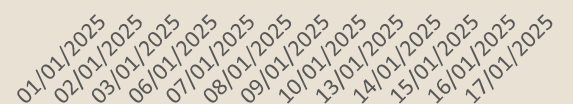
**Gesem Gestión Flexible FI**  
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.  
ISIN: ES0142046004

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  
9,74 | 0,84%



## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,517039571

Rentabilidad en el año

1,14%



## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

13,69

Rentabilidad en el año

3,19%



Mas información en nuestra web

