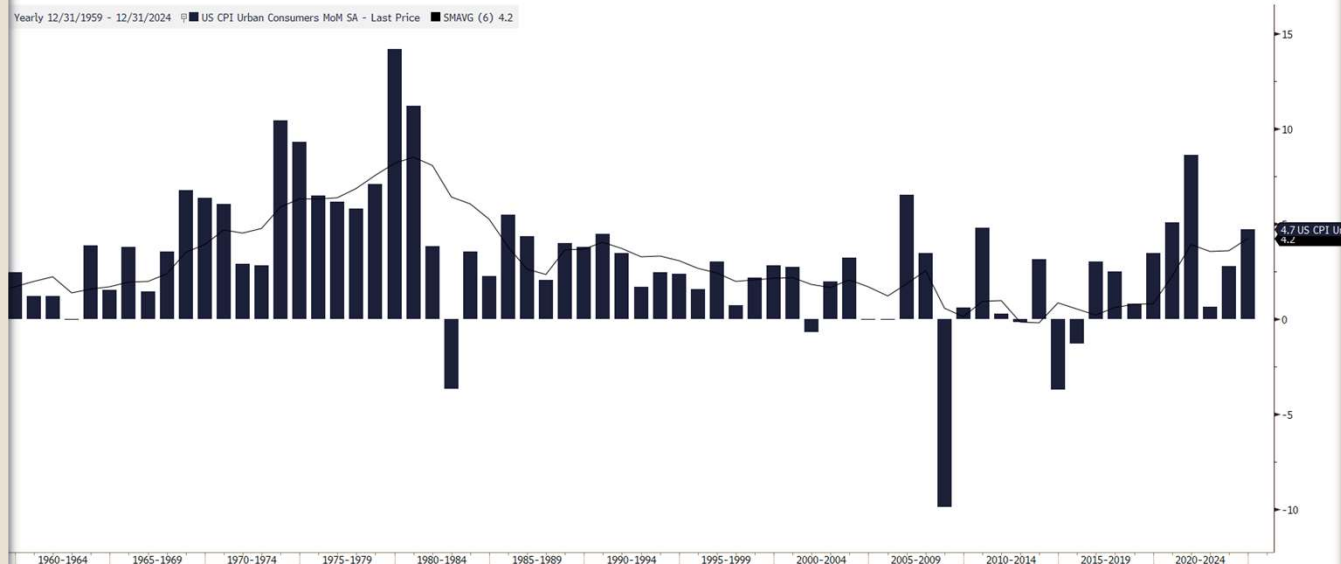


## Un paseo matinal por los mercados



### Gráfico del día

#### El IPC mensual anualizado muestra señales de aceleración



Source: GSM&B Agencia de Valores, Bloomberg

CPI CHNG Index (US CPI Urban Consumers MoM SA) Plantilla para RRSS - Yearly 01JAN1959-12FEB2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

12-Feb-2025 09:57:10

# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 11/02/2025

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
5390,91	↑ 0,61%	12774,80	↑ 0,52%	6068,50	⇒ 0,03%	21693,52	↓ -0,29%	3318,06	⇒ -0,12%

## Día de IPC y momento de analizar la situación

Hoy tenemos probablemente el plato fuerte de la semana con el IPC en Estados Unidos. Si nos remontamos a los datos de los últimos 2 meses nos encontramos con que la tónica ha sido de sorpresas negativas, aunque el mercado no les ha prestado especial atención. Recordemos que el escenario ideal para el mercado y probablemente el que esté descontando ahora es el de un crecimiento al alza, pero con la inflación contenida. En este escenario tendremos a los bancos centrales tranquilos y dejando que la economía se desarrolle. Ahora, si la inflación empieza de nuevo a mostrar signos de que se podría estar acelerando de nuevo esto podría hacer que el mercado inmediatamente empiece a descontar una nueva intervención de los bancos centrales. Este es, probablemente, uno de los peores escenarios que podríamos ver para este 2025.

Pero no todo es tan delicado como parece, no sabemos realmente a partir de que punto el mercado puede empezar a ponerse nervioso. Como decía, hace ya 2 meses que estamos viendo sorpresas negativas y la tendencia apunta a una aceleración en los precios, pero el mercado apenas ha reaccionado. Es cierto que los tipos han estado subiendo en el último trimestre del año, pero parece que esta subida se debe no tanto a un temor a que la inflación se acelere, si no más bien a que se empezó a descontar menores bajadas de tipos por parte de la Fed, algo que nosotros veíamos normal, razonable e incluso sano para la economía.

Si nos vamos a las expectativas de los analistas, para el dato de hoy se espera que los precios hayan crecido en un 0,3% en el mes de enero tanto en el IPC general como en el subyacente. Esto supondría una tasa de crecimiento menor a la del mes pasado, pero en cualquier caso si arrastramos el crecimiento de los meses anteriores y lo anualizamos vemos que hablamos de tasas de inflación anuales claramente por encima del 2% y que, por tanto, superan lo deseado por la Fed, por lo que de seguir así podrían llevar a los banqueros a tomar cartas en el asunto.

También hay que tener en cuenta el posible efecto que pueden tener los aranceles, los cuales no ayudan con este problema y que, de hecho, podrían agravarlo. Ayer precisamente tuvimos declaraciones de Jerome Powell, presidente de la Fed, quien evitó hacer comentarios sobre este tema. Lo que si que dijo es que no tenían prisa en bajar de nuevo los tipos y advirtió sobre los posibles problemas que traería una bajada de tipos demasiado elevada o precipitada. El efecto que tuvo esto en los mercados fue incluso algo positivo, ya que no se habló de los aranceles, un tema que parecía preocupar al mercado antes de que llegaran estas declaraciones.

Volviendo de nuevo al dato de hoy, lo que está claro es que lo ideal sería ver no solo un dato de inflación que no supere las expectativas, si no que incluso se sitúe por debajo. Insisto en que si el dato de IPC general mensual se eleva hasta el 0,3% y cogemos los últimos 4 meses hablamos de un dato promedio del 0,3% mensual que anualizado supone un 3,6%. Esto implica que la inflación se estaría realmente acelerando respecto los niveles actuales, que se sitúan en el 2,9%. E insisto en que puede que esto ahora no esté dejándose notar en el mercado, pero no sabemos cuál será la gota que colme el vaso. Puede que sea este o puede que sea el mes que viene o dentro de 6 meses, pero lo que está claro es que estos datos no son positivos para los mercados financieros.

Por ello, seguiremos muy de cerca tanto estos datos como todos aquellos que nos puedan dar pistas sobre la tendencia de los precios como, por ejemplo, las expectativas de inflación o los IPPs. Por ahora los mercados permanecen tranquilos. Las bolsas europeas están subiendo de nuevo un 0,40% y los futuros americanos permanecen planos incluso con ligeras subidas en el caso del Nasdaq.

\*Rentabilidad a fecha de 11/02/2025

# Renta variable

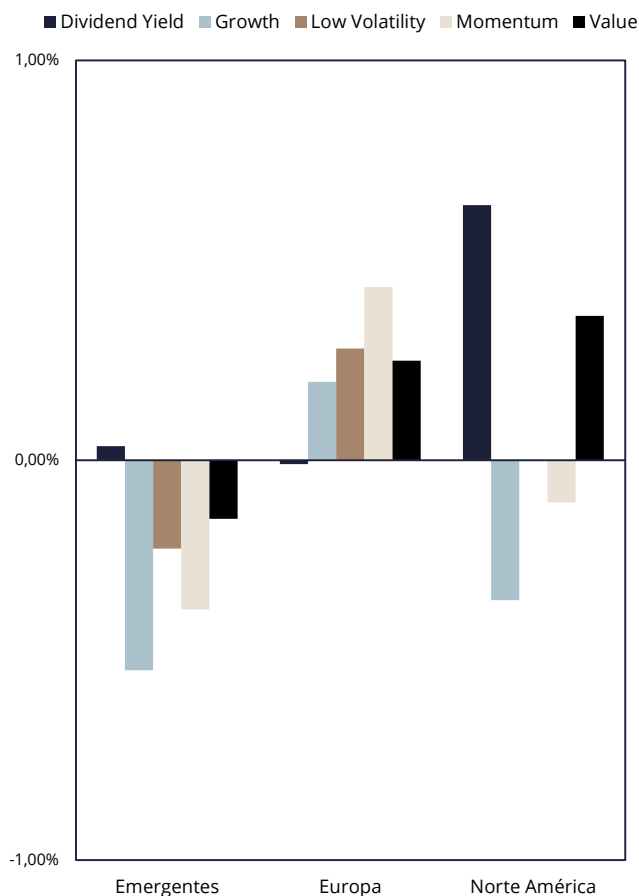
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Consumo básico	0,9%	7,4%	4,9%	14,3%
	Energía	0,8%	1,0%	5,7%	10,8%
	Utilities	0,5%	6,1%	4,7%	30,2%
	Materiales	0,1%	6,2%	7,8%	12,0%
	Financiero	0,1%	7,6%	6,0%	31,3%
	Tecnológico	0,1%	2,7%	0,2%	24,1%
	Industriales	0,0%	4,3%	5,0%	16,7%
	Comunicación	-0,1%	6,8%	7,1%	32,5%
	Salud	-0,3%	2,8%	5,8%	1,3%
	Consumo cíclico	-1,2%	1,1%	0,4%	26,6%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,1%</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,7%</b>	<b>20,0%</b>
Europa	Tecnológico	1,3%	7,8%	11,2%	7,1%
	Energía	1,1%	3,1%	9,5%	1,6%
	Industriales	0,7%	8,0%	8,1%	19,5%
	Financiero	0,6%	10,4%	11,2%	33,3%
	Consumo cíclico	0,1%	9,4%	7,8%	2,1%
	Consumo básico	0,0%	4,9%	2,4%	-3,4%
	Comunicación	-0,2%	14,0%	14,1%	25,0%
	Salud	-0,7%	5,8%	7,2%	6,9%
	Materiales	-0,7%	5,5%	5,5%	6,3%
	Utilities	-0,9%	2,6%	0,6%	6,9%
<b>Total Europa</b>		<b>0,1%</b>	<b>7,1%</b>	<b>7,8%</b>	<b>10,5%</b>
Asia	Tecnológico	0,1%	4,3%	3,4%	17,6%
	Industriales	-0,3%	2,2%	-1,8%	7,3%
	Materiales	-0,3%	3,4%	1,2%	-14,2%
	Financiero	-0,4%	5,4%	1,9%	21,0%
	Energía	-0,4%	-1,2%	-1,9%	-12,0%
	Utilities	-0,7%	-0,8%	-7,6%	-3,3%
	Consumo básico	-0,8%	0,8%	-2,3%	-5,2%
	Consumo cíclico	-0,9%	9,1%	3,7%	11,9%
	Comunicación	-1,0%	12,4%	6,1%	23,5%
	Salud	-1,3%	0,5%	-2,2%	-1,1%
<b>Total Asia</b>		<b>-0,6%</b>	<b>3,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,5%</b>
Emergentes	Tecnológico	0,3%	4,9%	3,3%	26,6%
	Industriales	0,1%	2,5%	-1,2%	3,3%
	Energía	-0,1%	0,5%	0,5%	-11,4%
	Financiero	-0,2%	6,0%	2,8%	14,7%
	Materiales	-0,4%	6,1%	4,6%	-7,9%
	Utilities	-0,4%	2,4%	-4,2%	-1,3%
	Consumo básico	-0,5%	1,1%	-1,2%	-7,7%
	Salud	-0,9%	4,0%	0,1%	5,5%
	Consumo cíclico	-1,2%	13,3%	6,9%	26,3%
	Comunicación	-1,3%	12,5%	4,8%	24,7%
<b>Total Emergentes</b>		<b>-0,5%</b>	<b>5,3%</b>	<b>1,6%</b>	<b>7,3%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Momentum	0,4%	9,1%	9,8%	27,2%
	Low Volatility	0,3%	5,7%	6,3%	17,4%
	Value	0,2%	8,2%	8,6%	18,2%
	Growth	0,2%	7,0%	7,4%	6,6%
	Dividend Yield	0,0%	7,5%	7,5%	20,7%
<b>Total Europa</b>		<b>0,2%</b>	<b>7,5%</b>	<b>7,9%</b>	<b>18,0%</b>
Norte América	Dividend Yield	0,6%	4,4%	3,9%	13,0%
	Value	0,4%	4,7%	4,5%	14,7%
	Low Volatility	0,0%	6,5%	5,7%	19,0%
	Momentum	-0,1%	8,1%	7,4%	29,6%
	Growth	-0,4%	3,7%	2,5%	27,2%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,1%</b>	<b>5,5%</b>	<b>4,8%</b>	<b>20,7%</b>
Emergentes	Dividend Yield	0,0%	4,8%	1,8%	15,9%
	Value	-0,1%	5,7%	2,5%	9,7%
	Low Volatility	-0,2%	2,6%	0,6%	5,0%
	Momentum	-0,4%	6,5%	0,7%	12,6%
	Growth	-0,5%	7,0%	3,2%	17,2%
<b>Total Emergentes</b>		<b>-0,2%</b>	<b>5,3%</b>	<b>1,8%</b>	<b>12,1%</b>

## Variación 1D



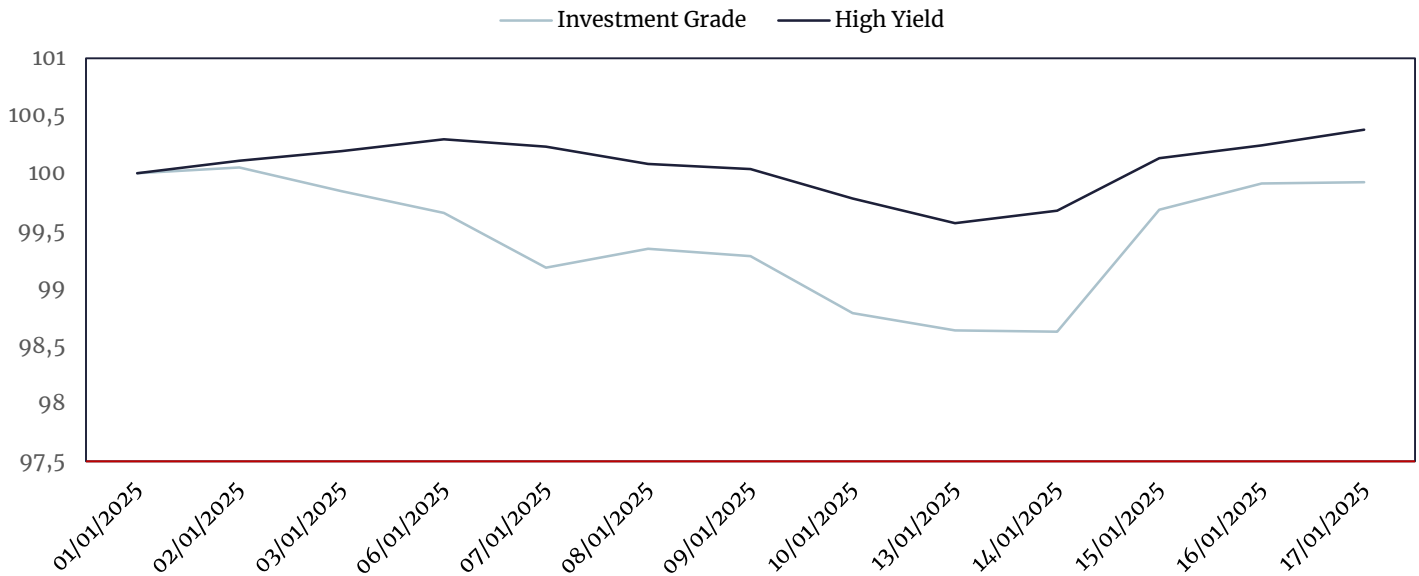
# Renta fija

## Duración

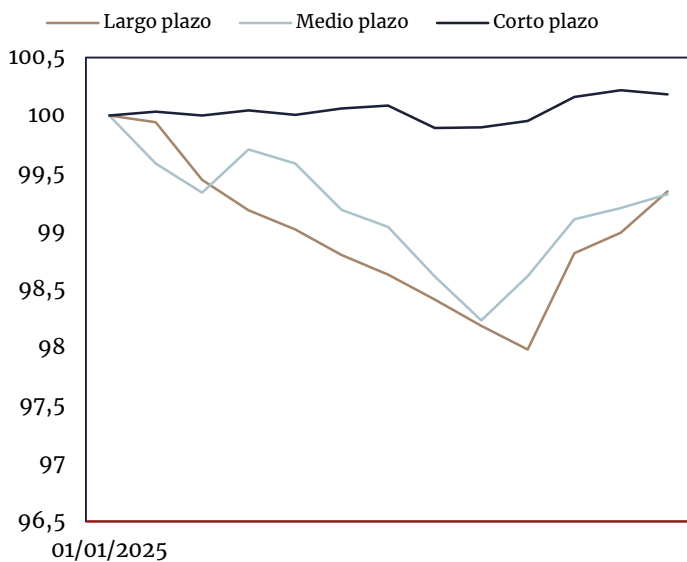
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,6%	0,5%	5,5%
	1-3 años USA	0,0%	0,6%	0,4%	4,7%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,5%</b>	<b>5,1%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	-0,7%	2,7%	0,6%	6,2%
	10-15 años USA	-0,2%	2,6%	0,8%	4,3%
	7-10 años Europa	-0,5%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

## Rating

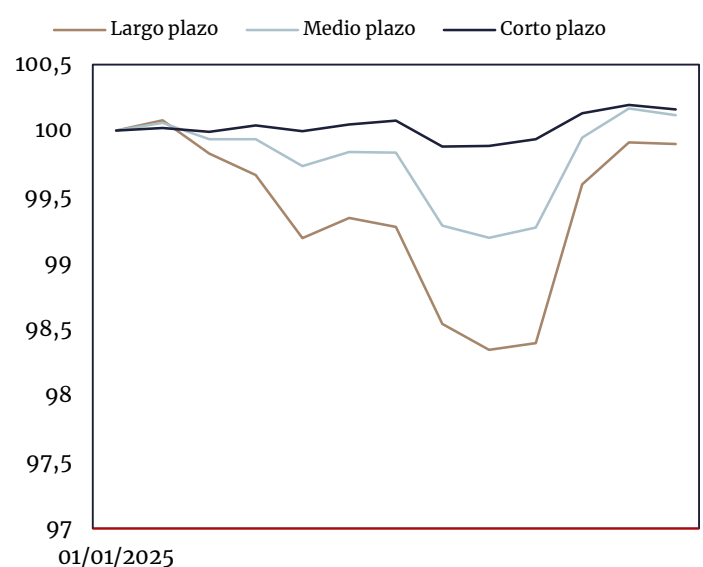
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	-0,1%	1,6%	0,8%	8,3%
	CCC	-0,1%	1,5%	1,4%	17,1%
<b>Total High Yield</b>		<b>-0,1%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,1%</b>	<b>12,7%</b>
Investment Grade	A	-0,2%	2,0%	0,7%	3,9%
	AA	-0,2%	2,1%	0,7%	3,0%
	AAA	-0,3%	2,4%	0,7%	1,2%
	BBB	-0,2%	2,0%	0,7%	5,0%
<b>Total Investment Grade</b>		<b>-0,2%</b>	<b>2,1%</b>	<b>0,7%</b>	<b>3,3%</b>



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

### Principales pares

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

### Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,965	0,803	1,589	1,769	152,5
EUR	1,036		0,833	1,646	1,833	158
GBP	1,245	1,201		1,977	2,201	189,8
AUD	0,63	0,608	0,506		1,113	95,99
NZD	0,565	0,546	0,454	0,898		86,22
JPY	0,007	0,006	0,005	0,01	0,012	

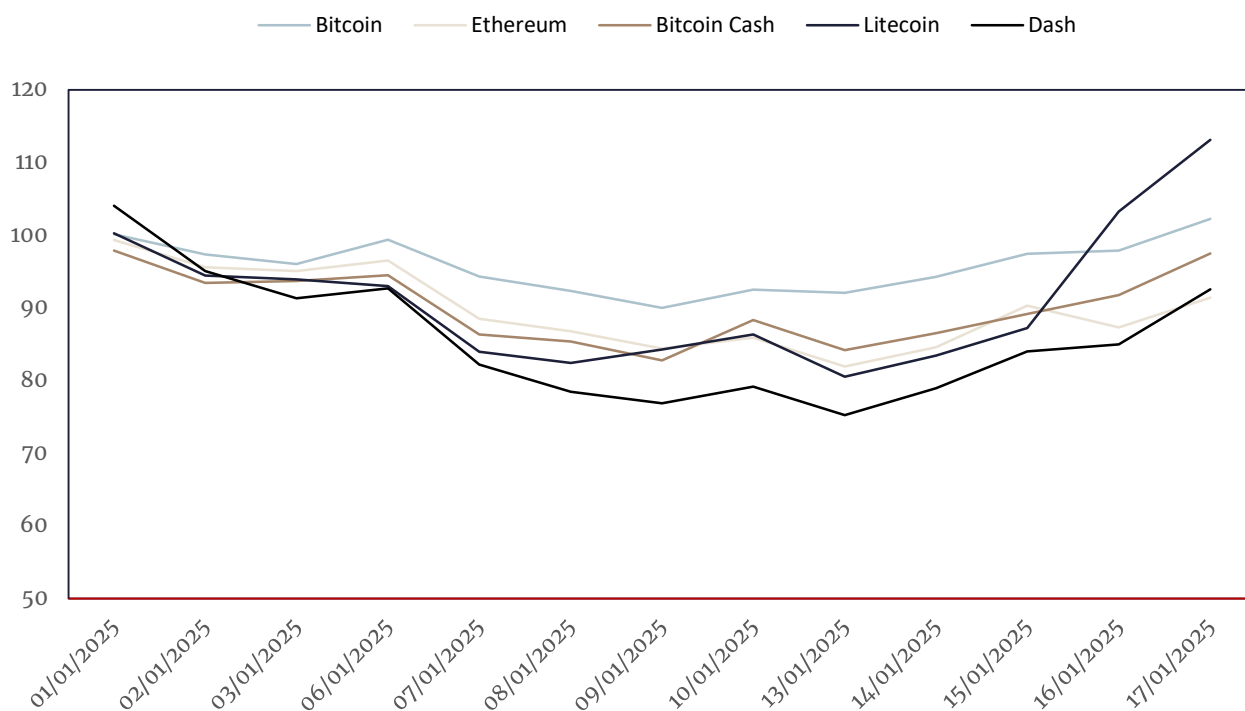
# Criptomonedas



### Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-1,1%	2,3%	2,8%	93%
Ethereum	-1,6%	-15,8%	-21,6%	0%
Bitcoin Cash	1,3%	-21,8%	-23,9%	18%
Dash	1,2%	-23,2%	-28,5%	-4%
Litecoin	-0,1%	22,3%	15,7%	64%

### 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  
10,21 | 7,94%



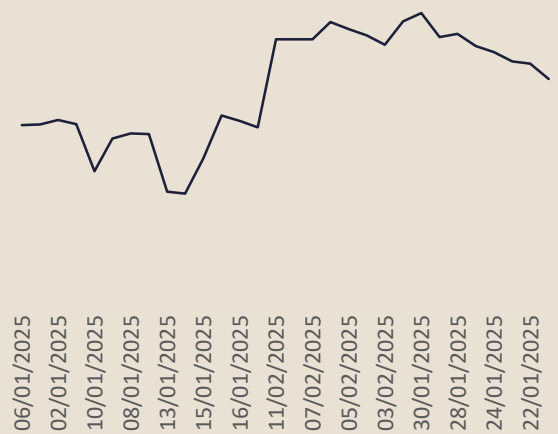
**Gesem Faro Global High Yield FI**  
Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.  
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
10,92 | 1,04%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
11,38 | 0,97%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,73 | 0,71%



## 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

13,65

Rentabilidad en el año

2,85%



Mas información en nuestra web

