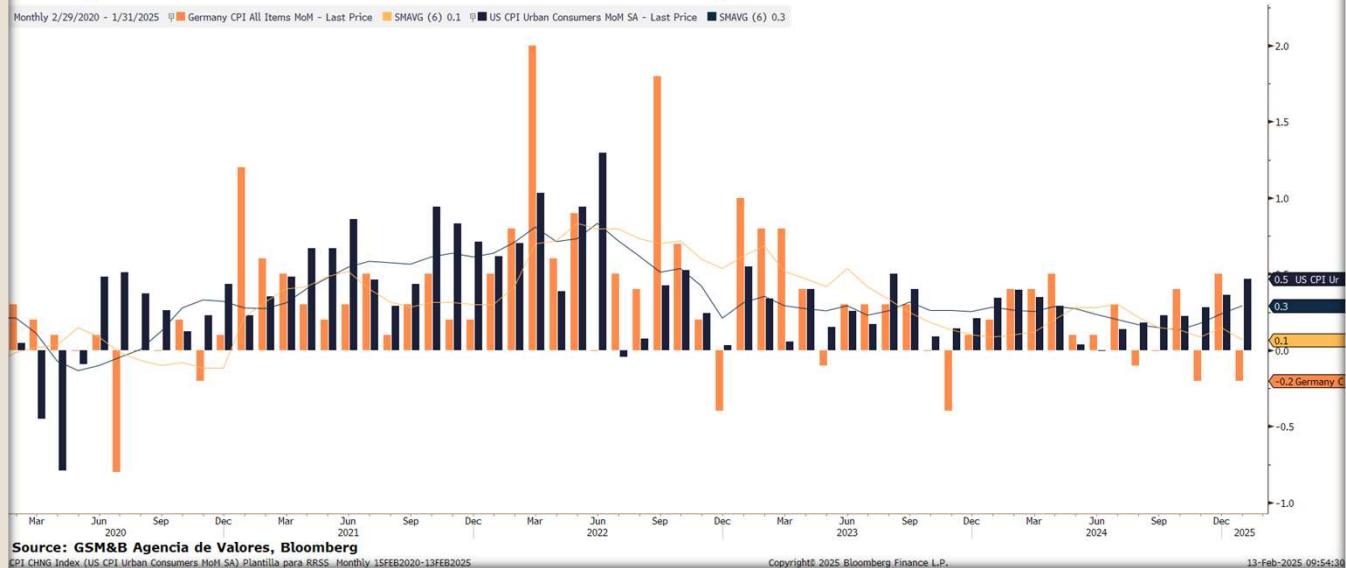


Un paseo matinal por los mercados



## Gráfico del día

### Divergencias entre la inflación en Estados Unidos y Alemania



# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 12/02/2025

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
5405,65	↑ 0,27%	12911,50	↑ 1,07%	6051,97	↓ -0,27%	21719,26	⇒ 0,12%	3346,39	↑ 0,85%

## Mal dato de IPC, pero los mercados casi ni se inmutan

Ayer tuvimos un muy mal dato en los mercados que, aunque revolvió en un primer momento al ganado, poco a poco los mercados fueron calmándose y acabaron cerrando incluso con ligeras subidas en el Nasdaq a pesar de que los tipos sí que subieron con fuerza. Tal y comentábamos en el diario de ayer, la inflación está volviendo a ser un problema. El dato de ayer mostró una subida mensual en el IPC general del 0,5% y del 0,4% en el subyacente. Es cierto que la tasa anual todavía no se ha descontrolado tanto y seguimos en el 3% en el caso del IPC general y del 3,3% en el IPC subyacente. Repitiendo el ejercicio que hicimos ayer, cogiendo el dato de los últimos 3 meses nos sale una tasa de crecimiento mensual media del 0,4% que anualizada se sitúa en el 4,8% para el IPC general, y del 0,3% mensual y 3,6% anualizado para el subyacente. El problema ahora pinta peor de lo que lo pintaba ayer y, como digo, el mercado parece no estar preocupándose como cabría esperar (afortunadamente).

Esta calma no debería de ser entendida como que nada pasa. También lo comentábamos ayer, todo esto son gotas que van cayendo sobre el vaso y que poco a poco van llenando. No será hasta que caiga la gota que colme el vaso que el problema saldrá a la luz y no sabemos ni cómo está de lleno el vaso ni cuál será la próxima gota. Por ello, conviene analizar bien los riesgos y solo asumirlos cuando la rentabilidad es suficiente como para compensarlos. En la actualidad, creemos que conviene seguir manteniendo una exposición baja a la duración en la renta fija, es decir, sigue siendo arriesgado invertir en renta fija largo plazo, a pesar incluso de que la curva de tipos se haya positivamente en los últimos meses.

Otra noticia que conocimos ayer y que está provocando que hoy veamos fuertes subidas en las bolsas europeas es la noticia de que ayer Trump confirmase una llamada con Putin y que llamaría también a Zelenski. Esto parece que da más fuerza a ese rumor que conocimos la semana pasada acerca de un posible pacto de paz en los próximos meses. Según publicaron ayer en Reuters, tanto Zelenski como Putin están interesados en llegar a un acuerdo de paz, lo cual provocó que Trump mandara a su equipo a ponerse en marcha para tener las conversaciones necesarias para empezar a poner fin a esta guerra.

Esto es bueno para la economía global, pero particularmente para la europea, quien ha sufrido mucho las consecuencias de esta guerra en los últimos años. Este es uno de los motivos (aunque no el único) detrás del mal desempeño económico de Alemania. Sin embargo, aunque esto es un avance, el mercado está reaccionando con cautela y es que no es la primera vez que se tienen estas conversaciones y mira cómo estamos todavía. Lo que hace falta es, tal y como comentamos hace una semana, un intermediario respetado por ambas partes y que haga que los pactos acordados se respeten. Veremos si Trump puede actuar como tal.

De cara a la sesión de hoy hemos conocido los datos de IPC en Alemania los cuales han confirmado las expectativas de los analistas las cuales apuntaban a una caída en los precios del 0,2% en el mes de enero, situando el IPC anual en el 2,3%. Como vemos, la situación de inflación en Europa es muy distinta a la que se observa en Estados Unidos. Si continuamos observando estas diferencias entre la economía europea y la estadounidense esto acabará dejando su huella en las decisiones de los bancos centrales y no extrañaría ver al BCE bajando tipos mientras que la Fed incluso los eleva. Esto traería muchos movimientos en el mercado de divisas.

Por ahora, como decíamos, vemos subidas en las bolsas europeas que se acercan al 1%. Los futuros americanos están cotizando con caídas que superan el 0,20% en el caso del S&P 500 a la espera de los datos de IPP en Estados Unidos que puedan dar más pistas sobre las tendencias de los precios.

\*Rentabilidad a fecha de 12/02/2025

# Renta variable

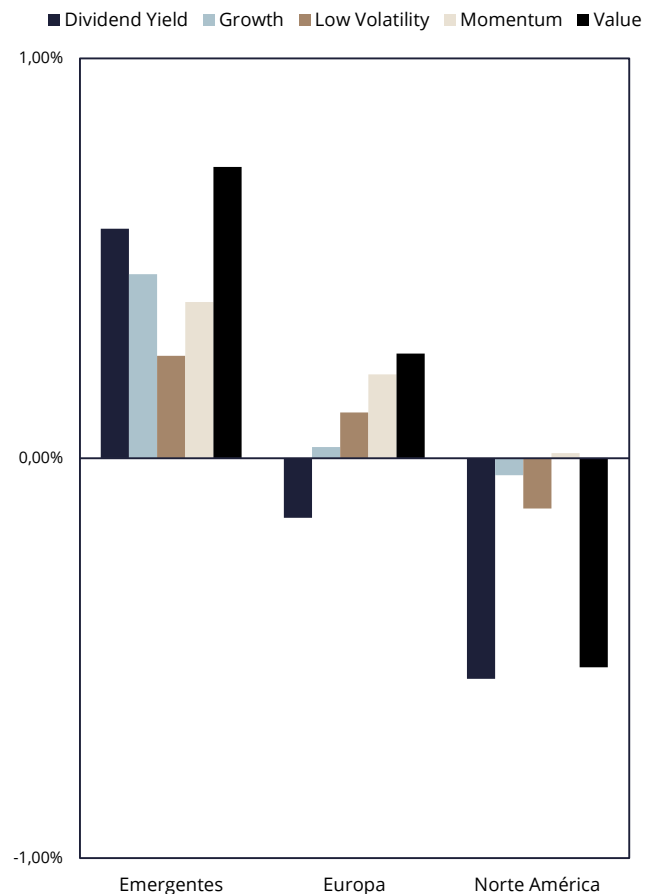
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Consumo básico	0,3%	7,7%	5,2%	15,7%
	Comunicación	0,0%	6,8%	7,1%	34,5%
	Tecnológico	0,0%	2,6%	0,1%	26,1%
	Salud	-0,1%	2,7%	5,7%	2,2%
	Utilities	-0,1%	6,0%	4,5%	32,2%
	Consumo cíclico	-0,2%	0,8%	0,1%	28,8%
	Materiales	-0,2%	6,0%	7,5%	13,7%
	Financiero	-0,3%	7,3%	5,7%	32,8%
	Industriales	-0,7%	3,5%	4,2%	17,1%
	Energía	-2,5%	-1,5%	3,0%	9,5%
<b>Total Norte América</b>		<b>-0,4%</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,3%</b>	<b>21,3%</b>
Europa	Comunicación	1,0%	15,1%	15,2%	27,2%
	Consumo cíclico	0,8%	10,2%	8,7%	4,6%
	Financiero	0,5%	10,9%	11,8%	34,7%
	Materiales	0,3%	5,8%	5,8%	7,6%
	Consumo básico	0,1%	5,0%	2,6%	-2,7%
	Energía	0,1%	3,2%	9,6%	1,5%
	Tecnológico	0,0%	7,8%	11,1%	10,3%
	Industriales	-0,1%	7,9%	7,9%	20,8%
	Salud	-0,3%	5,5%	6,9%	6,9%
	Utilities	-1,1%	1,5%	-0,5%	6,1%
<b>Total Europa</b>		<b>0,1%</b>	<b>7,3%</b>	<b>7,9%</b>	<b>11,7%</b>
Asia	Comunicación	1,6%	14,2%	7,8%	25,3%
	Financiero	0,6%	6,1%	2,6%	21,1%
	Consumo cíclico	0,4%	9,5%	4,1%	11,6%
	Industriales	0,0%	2,1%	-1,9%	6,2%
	Consumo básico	0,0%	0,7%	-2,3%	-5,3%
	Energía	-0,1%	-1,3%	-2,0%	-12,4%
	Utilities	-0,3%	-1,0%	-7,8%	-4,0%
	Tecnológico	-0,3%	4,0%	3,0%	16,0%
	Materiales	-0,8%	2,6%	0,4%	-14,3%
	Salud	-1,0%	-0,5%	-3,2%	-2,3%
<b>Total Asia</b>		<b>0,0%</b>	<b>3,6%</b>	<b>0,1%</b>	<b>4,2%</b>
Emergentes	Comunicación	2,1%	14,9%	7,0%	27,4%
	Consumo cíclico	1,7%	15,3%	8,7%	29,0%
	Industriales	1,1%	3,7%	-0,1%	4,9%
	Consumo básico	0,7%	1,8%	-0,5%	-6,7%
	Financiero	0,6%	6,6%	3,4%	15,1%
	Materiales	-0,2%	5,9%	4,4%	-7,3%
	Tecnológico	-0,3%	4,6%	3,1%	25,5%
	Utilities	-0,3%	2,1%	-4,5%	-1,7%
	Salud	-0,3%	3,7%	-0,2%	4,3%
	Energía	-0,7%	-0,2%	-0,2%	-12,4%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,5%</b>	<b>5,8%</b>	<b>2,1%</b>	<b>7,8%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Emergentes	Value	0,7%	6,5%	3,2%	10,4%
	Dividend Yield	0,6%	5,4%	2,4%	16,7%
	Growth	0,5%	7,5%	3,7%	17,7%
	Momentum	0,4%	6,9%	1,1%	13,0%
	Low Volatility	0,3%	2,9%	0,8%	5,9%
	<b>Total Emergentes</b>		<b>0,5%</b>	<b>5,8%</b>	<b>2,3%</b>
Europa	Value	0,3%	8,5%	8,9%	19,1%
	Momentum	0,2%	9,3%	10,0%	28,4%
	Low Volatility	0,1%	5,8%	6,4%	18,1%
	Growth	0,0%	7,0%	7,4%	8,1%
	Dividend Yield	-0,1%	7,4%	7,3%	20,9%
	<b>Total Europa</b>		<b>0,1%</b>	<b>7,6%</b>	<b>8,0%</b>
Norte América	Momentum	0,0%	8,1%	7,4%	31,1%
	Growth	0,0%	3,6%	2,4%	29,0%
	Low Volatility	-0,1%	6,4%	5,5%	19,9%
	Value	-0,5%	4,2%	4,0%	15,8%
	Dividend Yield	-0,6%	3,8%	3,3%	13,9%
	<b>Total Norte América</b>		<b>-0,2%</b>	<b>5,2%</b>	<b>4,5%</b>

## Variación 1D



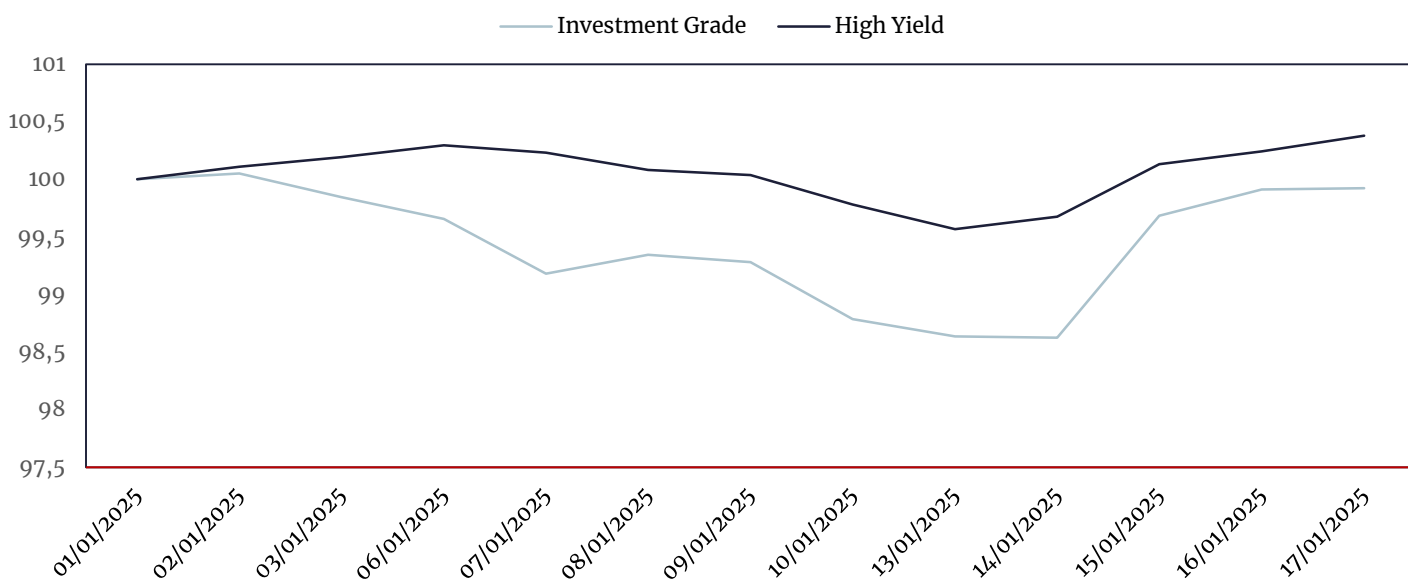
# Renta fija

## Duración

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

## Rating

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



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDJPY	1,3%	-1,9%	-1,8%	2,4%
EURGBP	0,2%	-0,6%	0,8%	-1,9%
USDGBP	0,0%	-2,0%	0,6%	1,2%
USDEUR	-0,2%	-1,3%	-0,3%	3,1%

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,963	0,803	1,592	1,772	154,4
EUR	1,038		0,834	1,653	1,841	160,3
GBP	1,245	1,199		1,982	2,206	192,2
AUD	0,628	0,605	0,505		1,113	96,97
NZD	0,564	0,543	0,453	0,898		87,1
JPY	0,006	0,006	0,005	0,01	0,011	

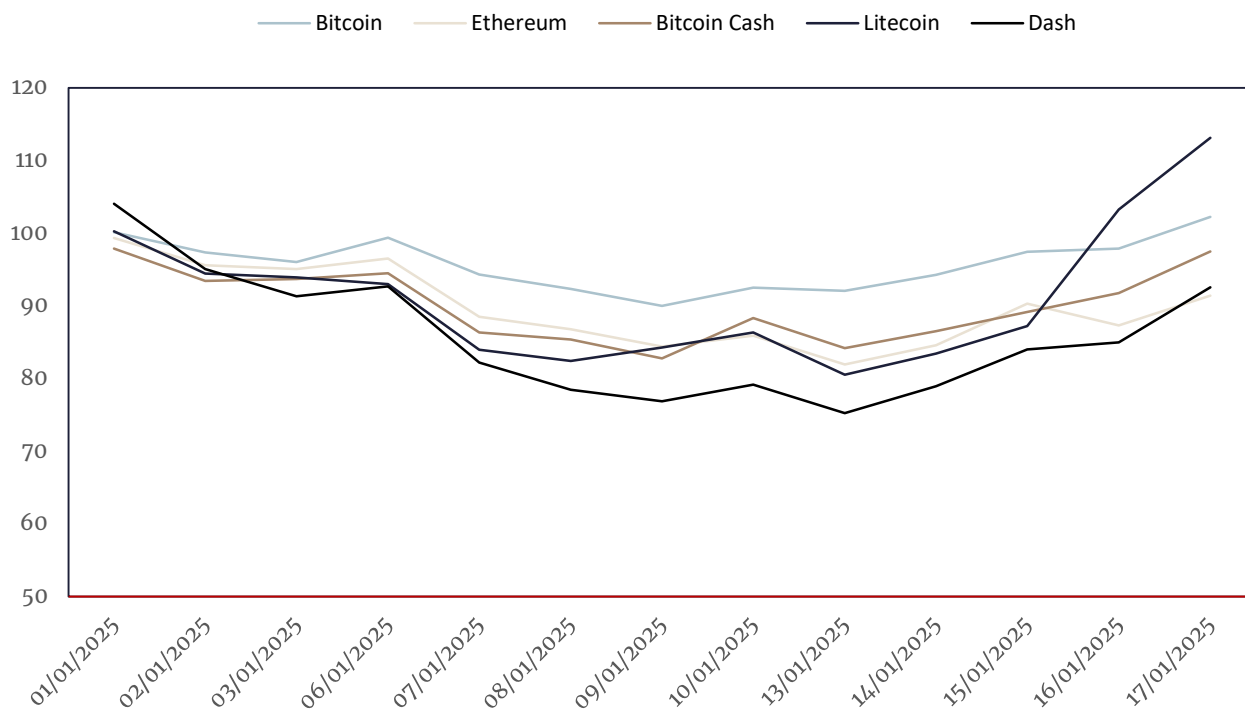
# Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	1,3%	3,7%	4,2%	97%
Ethereum	2,3%	-13,8%	-19,8%	2%
Bitcoin Cash	2,2%	-20,1%	-22,2%	26%
Dash	0,7%	-22,7%	-28,0%	-2%
Litecoin	2,0%	24,8%	18,0%	77%

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  
10,07 | 6,49%



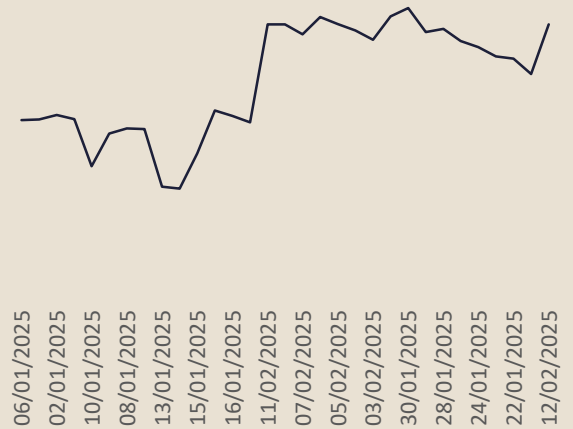
**Gesem Faro Global High Yield FI**  
Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.  
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
10,91 | 0,98%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
11,39 | 1,08%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,74 | 0,78%



## 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: ES014,2046038

Valor liquidativo

13,72

Rentabilidad en el año

3,44%



Más información en nuestra web

