

Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día

15 años de dominio absoluto de las bolsas americanas frente al mundo

Daily 2/21/2000 - 2/17/2025 ■ MSCI USA Price Return USD Index / MSCI World Excluding United States Index



Source: GSM&B Agencia de Valores, Bloomberg

MIXUS Index (MSCI USA Price Return USD Index). Plantilla para RRSS. Daily 20FEB2000-17FEB2025

Copyright © 2025 Bloomberg Finance L.P.

18-Feb-2025 09:52:58

Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 17/02/2025

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
5519,83	↑ 0,48%	13016,90	↑ 0,47%	6114,63	⇒ -0,01%	22114,69	↑ 0,38%	3355,83	↑ 0,27%

La actual narrativa favorece al mercado en general

La tercera y cuarta semana del mes son las semanas donde mayor tranquilidad suele haber en los mercados ya que son semanas en las que apenas hay referencias macroeconómicas. No obstante, precisamente por no haber nuevos datos que muevan los mercados, los inversores tienen que ir un poco a ciegas y debatir sobre la situación actual, pero sobre todo contrastar la realidad de la economía con lo descontado por los mercados financieros. Por ello, vamos a intentar por un lado ver y analizar en qué estado se encuentran los mercados para luego contrastarlo con las tendencias económicas actuales.

Ayer hablábamos de que la economía americana no parece estar en esa situación de clara aceleración del crecimiento que se descontaba hace unos meses. Esto afecta especialmente a empresas de sectores cíclicos o de pequeña capitalización, precisamente dos tipos de empresas cuyos rendimientos en el año están siendo relativamente pobres salvo por una semana en la que estos sí que subieron, quitando esta semana este tipo de empresas no han ido a ningún lado en lo que llevamos de año. Por otro lado, tenemos a las empresas tecnológicas las cuales están muy influidas por el auge de la inteligencia artificial, que ya tuvo un muy buen rally a mediados/finales del año pasado.

Este rally no solo vino por unas mayores expectativas que se reflejaron en forma de mayores ratios de valoración, si no también por unos mayores beneficios. Sin embargo, el cambio de rumbo aparente en los tipos hace cuestionarnos si quizá este aumento en las valoraciones debería o no de revertir. No porque haya menores expectativas, si no porque ahora se espera que el precio del dinero (los tipos de interés) vayan a subir. Si vemos cómo lo están haciendo las empresas tecnológicas en particular, pero de crecimiento en general vemos un peor comportamiento relativo respecto al propio S&P 500.

Sin embargo, quitando a estos pocos sectores o tipos de activos que realmente dependen de factores que en la actualidad son muy específicos, el resto del mercado lo está haciendo realmente bien, incluidas las bolsas europeas. Sectorialmente tenemos a sectores como el de telecomunicaciones, el cual está subiendo con fuerza lo que llevamos de año acercándose al 9%, le sigue el financiero con una subida del 7%, el de materias primas también con subidas cercanas al 7%. Con subidas del 5% tenemos a los sectores de salud y energético, aunque lo cierto es que estos dos vienen de mostrar un comportamiento realmente negativo las últimas semanas. Finalmente, tenemos a los sectores de servicios básicos, industrial y de real estate con subidas que claramente superan al S&P 500, superando el 4%.

Estos sectores, es decir, la mayoría de sectores, realmente se están viendo beneficiados por una cuestión de valoración relativa. Y es que venimos de 2 años donde lo único que subía era la tecnología y ahora que parece haber cierta estabilidad con respecto a los factores macro, es momento de que el resto del mercado remonte. En Europa tenemos una combinación de esto con, además, una situación macro que aparentemente va mejorando ya que probablemente sigamos viendo los tipos bajar en Europa a la vez que el crecimiento empieza a recuperarse. Este escenario hace que las bolsas europeas sean, por ahora, las claras ganadoras del año y, si todos siguen así, probablemente la que acabe ganando el año después de 14 años donde las bolsas americanas han ganado casi sistemáticamente al resto de bolsas internacionales.

De cara a la sesión de hoy, como decía, no tendremos datos macro especialmente relevantes. Aun así, podemos ver a los futuros americanos subir con mayor fuerza en el caso del Nasdaq mientras que hoy Europa ha abierto plana. Seguiremos de cerca la evolución de estas tendencias tanto de mercado como económicas y analizando las señales que puede estar reflejando intrínsecamente.

*Rentabilidad a fecha de 17/02/2025

Renta variable

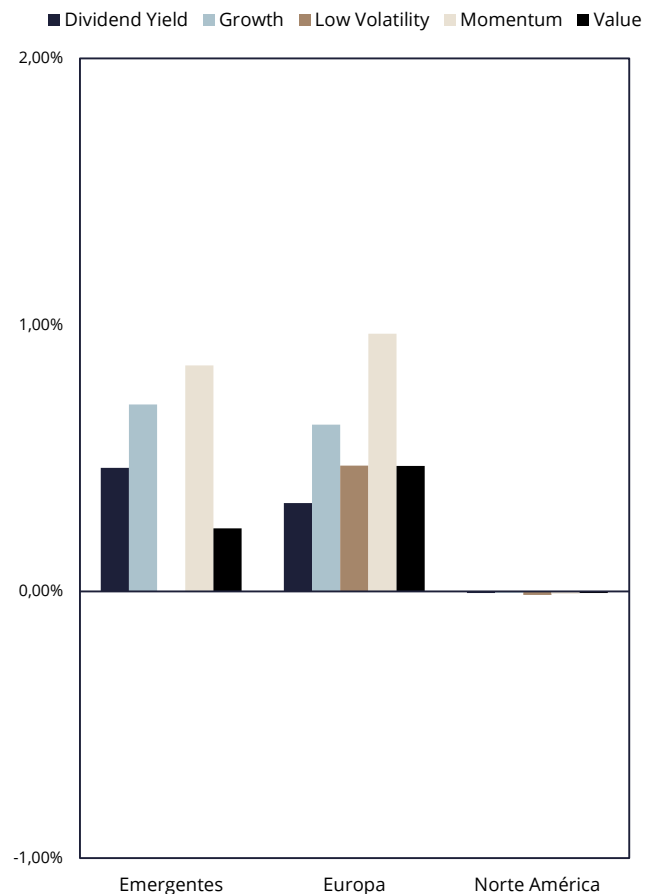
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Comunicación	0,0%	6,1%	8,4%	35,9%
	Salud	0,0%	3,0%	4,9%	-0,4%
	Consumo cíclico	0,0%	-1,1%	1,6%	28,7%
	Tecnológico	0,0%	2,3%	2,4%	29,1%
	Consumo básico	0,0%	6,1%	5,0%	14,8%
	Industriales	0,0%	-0,4%	4,1%	14,8%
	Utilities	0,0%	0,3%	4,2%	29,2%
	Financiero	0,0%	2,8%	6,7%	30,7%
	Materiales	0,0%	2,9%	8,6%	11,3%
Energía	0,0%	-4,7%	3,5%	7,3%	
Total Norte América		0,0%	1,7%	4,9%	20,1%
Europa	Industriales	1,3%	7,1%	11,6%	21,3%
	Financiero	1,0%	7,7%	13,1%	33,9%
	Salud	0,5%	6,7%	6,7%	3,6%
	Tecnológico	0,3%	3,8%	12,4%	10,1%
	Comunicación	0,3%	11,1%	14,4%	24,2%
	Consumo cíclico	0,1%	8,3%	12,0%	5,4%
	Materiales	0,1%	4,9%	9,1%	8,0%
	Consumo básico	0,0%	3,8%	2,8%	-3,6%
	Energía	-0,1%	1,9%	8,9%	1,4%
Utilities	-0,2%	0,2%	0,0%	6,7%	
Total Europa		0,3%	5,5%	9,1%	11,1%
Asia	Tecnológico	1,5%	2,3%	4,3%	15,6%
	Comunicación	1,3%	15,5%	13,3%	30,8%
	Utilities	1,0%	-2,6%	-6,0%	-4,5%
	Salud	0,8%	0,3%	-0,6%	-0,6%
	Industriales	0,6%	2,0%	0,0%	6,2%
	Financiero	0,5%	4,9%	4,7%	20,1%
	Materiales	0,1%	1,2%	2,8%	-13,9%
	Energía	0,0%	-4,2%	-2,1%	-14,4%
	Consumo básico	-0,1%	1,4%	-0,9%	-4,3%
Consumo cíclico	-0,2%	10,0%	8,4%	14,0%	
Total Asia		0,5%	3,1%	2,4%	4,9%
Emergentes	Tecnológico	1,6%	1,3%	3,7%	24,0%
	Comunicación	1,3%	15,3%	13,0%	33,2%
	Salud	0,9%	4,4%	2,6%	7,1%
	Utilities	0,4%	-1,0%	-2,7%	-2,4%
	Financiero	0,4%	4,4%	4,5%	14,4%
	Industriales	0,3%	0,2%	0,9%	3,9%
	Energía	0,3%	-2,0%	0,6%	-14,2%
	Consumo básico	-0,4%	1,2%	0,1%	-6,8%
	Materiales	-0,5%	2,4%	5,3%	-8,7%
Consumo cíclico	-1,0%	12,2%	12,8%	29,0%	
Total Emergentes		0,3%	3,8%	4,1%	7,9%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Momentum	1,0%	7,4%	11,6%	27,6%
	Growth	0,6%	5,7%	9,2%	7,1%
	Low Volatility	0,5%	4,7%	7,1%	17,2%
	Value	0,5%	6,6%	10,1%	18,7%
	Dividend Yield	0,3%	5,2%	7,8%	19,6%
Total Europa		0,6%	5,9%	9,2%	18,0%
Emergentes	Momentum	0,8%	4,5%	2,9%	12,1%
	Growth	0,7%	4,6%	5,5%	17,5%
	Dividend Yield	0,5%	3,7%	3,9%	15,8%
	Value	0,2%	4,8%	5,1%	10,1%
	Low Volatility	0,0%	1,8%	1,1%	5,0%
Total Emergentes		0,4%	3,9%	3,7%	12,1%
Norte América	Growth	0,0%	2,6%	4,0%	29,9%
	Value	0,0%	1,5%	4,5%	14,6%
	Dividend Yield	0,0%	1,6%	3,7%	12,8%
	Momentum	0,0%	5,7%	8,8%	31,4%
	Low Volatility	0,0%	4,2%	5,6%	18,6%
Total Norte América		0,0%	3,1%	5,3%	21,5%

Variación 1D



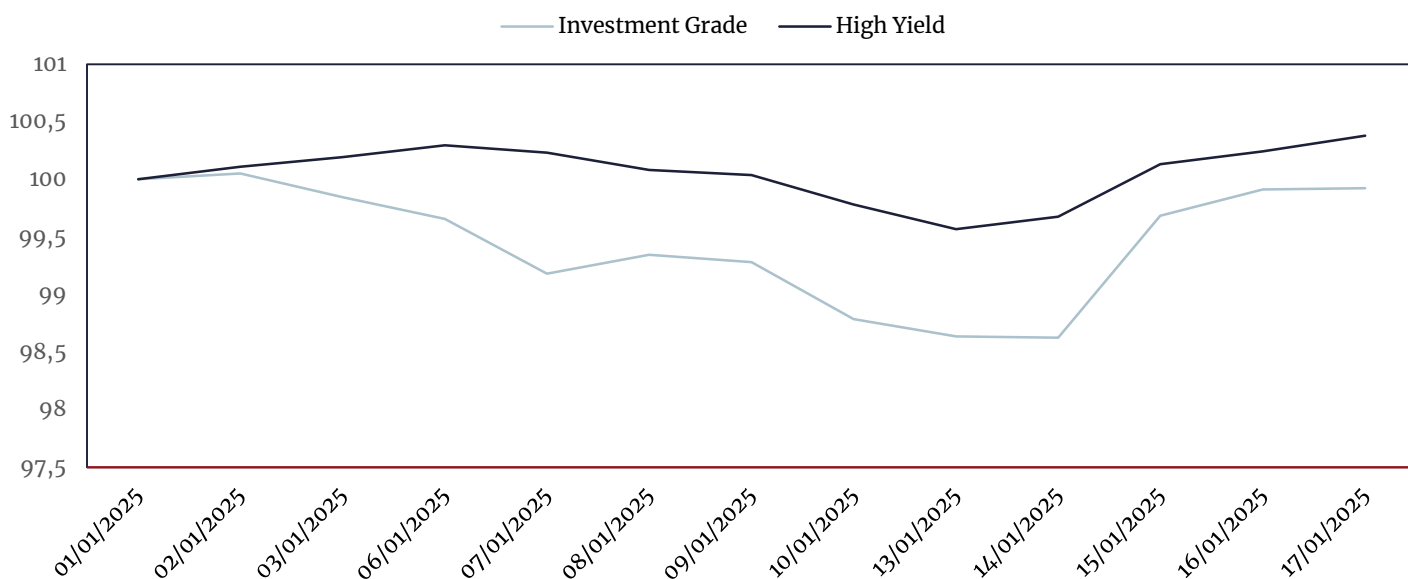
Renta fija

Duración

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

Rating

Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	1,2%	1,0%	8,3%
	CCC	0,0%	0,8%	1,8%	17,9%
Total High Yield		0,0%	1,0%	1,4%	13,1%
Investment Grade	A	0,0%	1,3%	1,2%	5,0%
	AA	0,0%	1,3%	1,3%	4,1%
	AAA	0,0%	1,6%	1,4%	2,7%
	BBB	0,0%	1,3%	1,3%	6,1%
Total Investment Grade		0,0%	1,4%	1,3%	4,5%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDEUR	0,1%	-0,6%	-1,2%	2,8%
USDGBP	-0,3%	-2,4%	-0,9%	-0,2%
EURGBP	-0,4%	-1,7%	0,3%	-3,0%
USDJPY	-0,5%	-2,6%	-3,6%	0,9%

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,954	0,792	1,573	1,743	151,5
EUR	1,048		0,83	1,649	1,828	158,9
GBP	1,263	1,204		1,986	2,201	191,3
AUD	0,636	0,606	0,504		1,108	96,31
NZD	0,574	0,547	0,454	0,902		86,89
JPY	0,007	0,006	0,005	0,01	0,012	

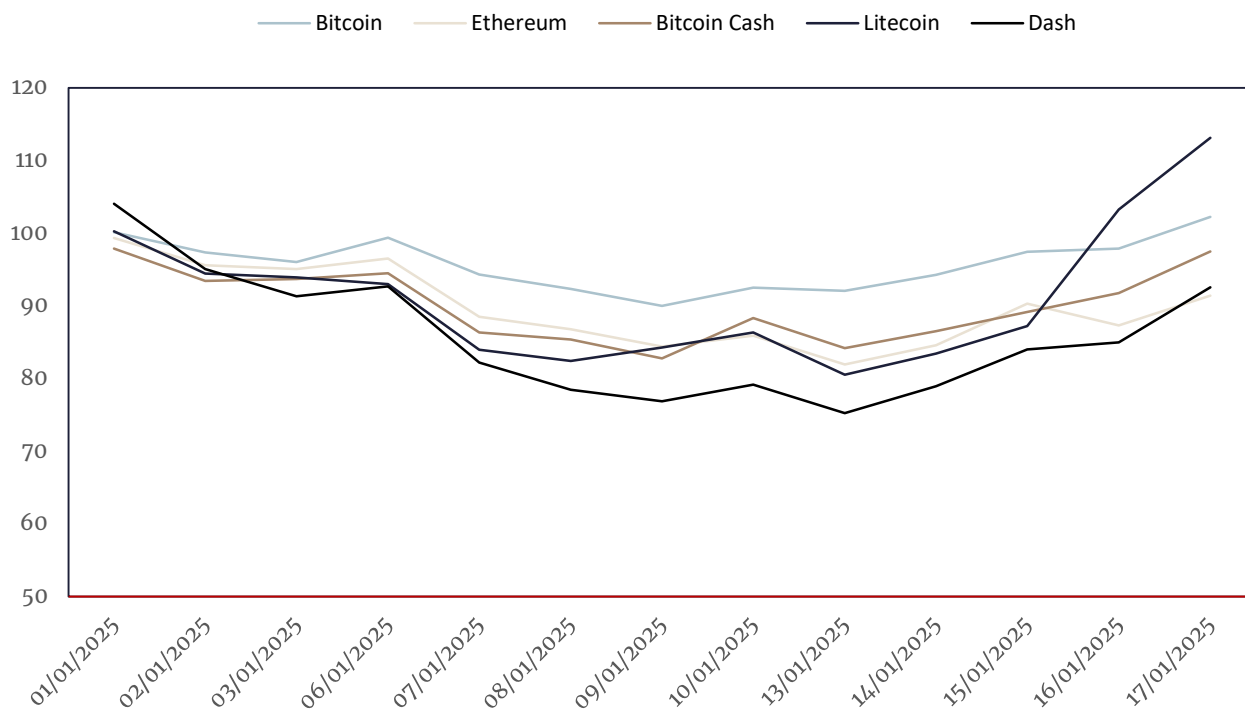
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-1,1%	-5,9%	2,9%	86%
Ethereum	1,2%	-15,4%	-17,0%	-6%
Bitcoin Cash	-4,8%	-23,8%	-25,2%	21%
Dash	-5,5%	-25,8%	-29,7%	-11%
Litecoin	-2,7%	5,5%	19,6%	74%

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
10,09 | 6,68%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
10,94 | 1,19%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,40 | 1,13%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,75 | 0,89%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,547260596

Rentabilidad en el año

1,50%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

13,70

Rentabilidad en el año

3,24%



Más información en nuestra web

