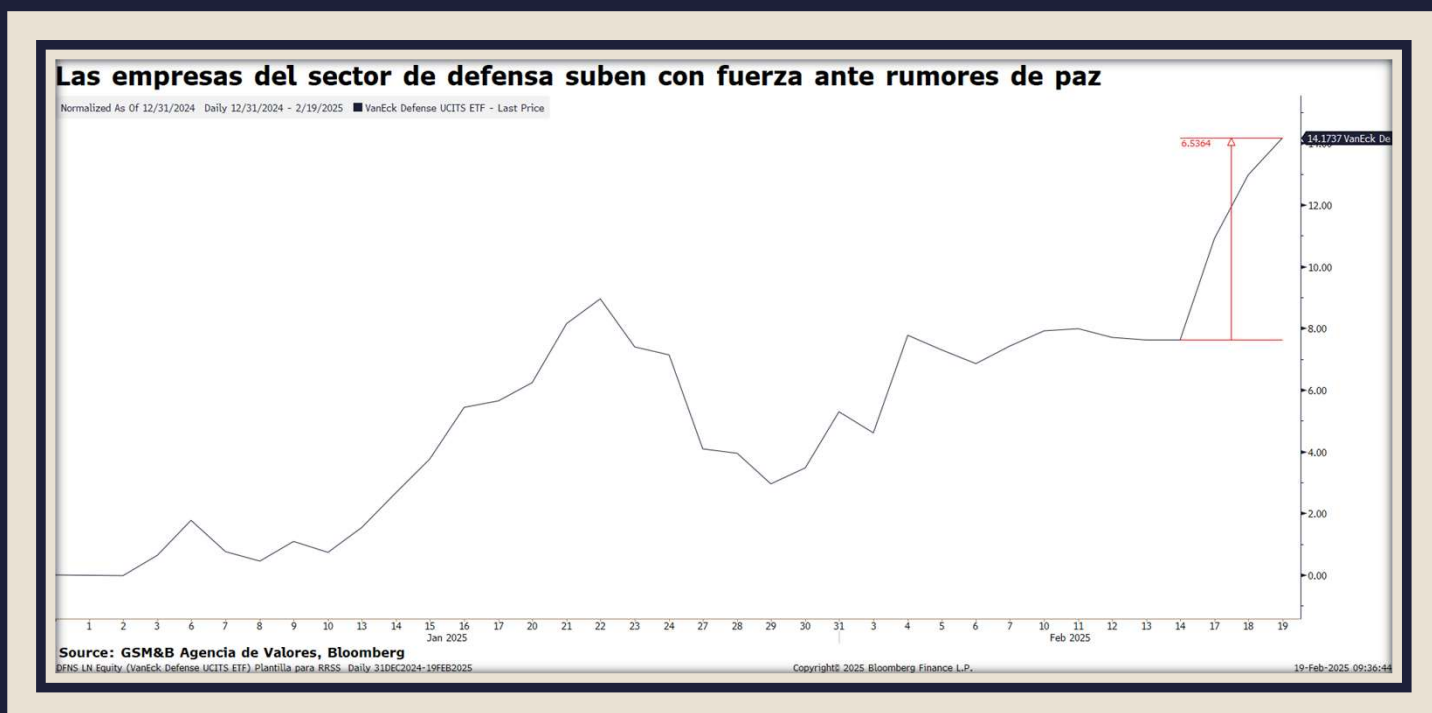


Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día



Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 18/02/2025

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
5533,84	↑ 0,25%	13143,90	↑ 0,98%	6129,58	↑ 0,24%	22164,61	↑ 0,23%	3324,49	↓ -0,93%

La paz es buena para las bolsas, no tanto para la economía

Las noticias sobre el posible acuerdo entre Ucrania y Rusia siguen provocando movimientos en los mercados, concretamente en las bolsas europeas. Está claro que la guerra tuvo un impacto considerable en la economía de algunos países europeos como Alemania, pero lo cierto es que este impacto tuvo más que ver con la inflación generada como consecuencia de esta guerra y ya podemos ver cómo parece que ese problema de inflación ha desaparecido casi por completo. Por tanto, toca considerar realmente si el movimiento que estamos viendo en los mercados en este año 2025 tiene o no sentido suponiendo que se deba principalmente a estos acuerdos de paz. Obviamente no es el único catalizador positivo de las bolsas europeas, de hecho, para nosotros no es el más importante.

Para cualquier persona puede parecer obvio que un acuerdo entre Ucrania y Rusia será bueno para la economía europea ya que al parecer fue malo el inicio de la guerra. Sin embargo, tal y como hemos dicho lo peor parece haber ya pasado y lo cierto es que el impacto que puede tener sobre la economía este acuerdo es prácticamente inexistente. Goldman Sachs estima que un acuerdo de paz podría tener un efecto sobre el PIB de entre el 0,1% y el 0,35%, en el mejor de los casos podría llegar al 0,50%. Los precios de las materias primas, que fue el principal problema que tuvimos en Europa, no van a volver a bajar como alguno podría pensar. Lo que podría traer este impulso al crecimiento sería más por una cuestión de confianza y percepción de seguridad, pero estimar esto es difícil. Además, las economías europeas son tan inelásticas que por mucho que la confianza apriete y se reactive la economía va a hacer falta tiempo y que este impulso se mantenga. En alguna ocasión hemos hablado de la confianza y de lo importante que son las expectativas en el desarrollo económico. En este caso la confianza es lo que puede remolcar a la economía y darle ese impulso inicial que necesita para coger inercia y tracción. Sin embargo, en el caso de la economía europea al ser tan pesada es necesaria mucho impulso inicial para arrancarla.

De hecho, lo cierto es que parece que este acuerdo podría desencadenar un aumento en el gasto en defensa por parte de los países europeos. Al fin y al cabo, la visión sobre la seguridad en Europa ha cambiado mucho a raíz de este suceso y el hecho de que Estados Unidos esté presionando para que Europa aumente su gasto en defensa tampoco ayuda. Por tanto, con la firma de este acuerdo podríamos ver incluso un aumento del gasto público que, aunque beneficiaría a algunas industrias, también podría implicar mayor endeudamiento, otro elefante en la sala que nadie quiere mirar. Esto explica el comportamiento que, en los últimos días, hemos podido observar en el sector de defensa.

Como vemos, a nivel económico tenemos que este acuerdo puede traer una de cal y otra de arena, por lo que aparentemente no está claro si el mercado debería de subir o no. Sin embargo, en los mercados financieros influyen dos componentes principalmente: las expectativas de beneficio que en este caso no deberían de modificarse en exceso ya que no habrá efecto directo sobre la economía, y el valor de esos beneficios esperados. Estos beneficios esperados valdrán más o bien si el precio del dinero es menor, es decir, si los tipos de interés empiezan a caer, o bien si la confianza en que se cumplan aumenta. Dicho de otro modo, las subidas en los mercados europeos provienen no tanto por un mayor crecimiento esperado, si no por unas mayores valoraciones derivadas de menores primas de liquidez y de riesgo simultáneamente.

Que se firme la paz hará que las primas de riesgo puedan seguir cayendo, por lo que podríamos seguir viendo un buen comportamiento de las bolsas ante noticias de este estilo. Por ahora tenemos a las bolsas europeas planas después de que ayer marcaran nuevos máximos históricos. Respecto las bolsas en Estados Unidos, ayer también vimos al S&P 500 marcar nuevos máximos históricos después de varias semanas de corrección. Por ahora los futuros cotizan con nuevas subidas, por lo que podríamos ver una consolidación de estos máximos históricos.

*Rentabilidad a fecha de 18/02/2025

Renta variable

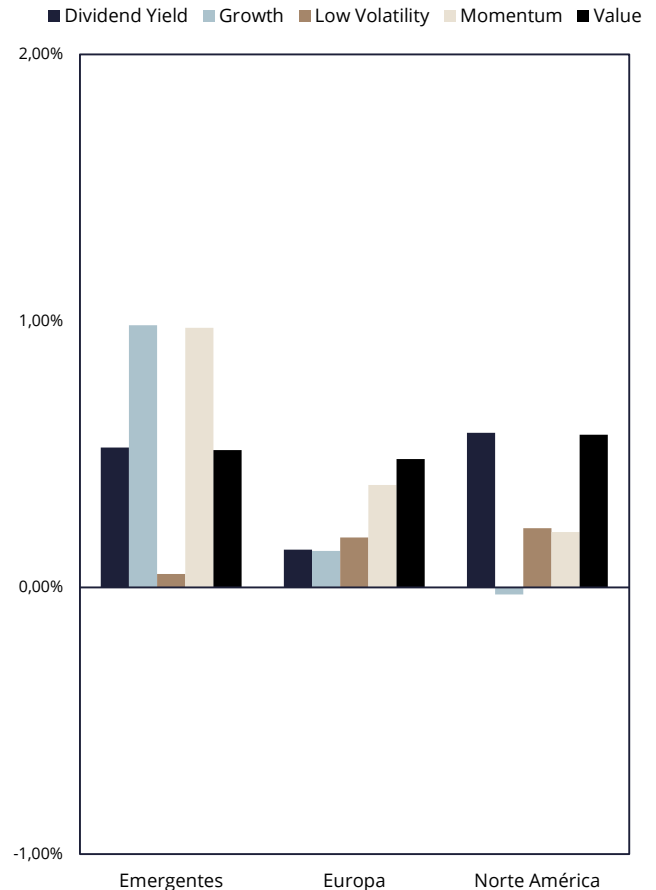
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Materiales	1,3%	4,2%	10,0%	12,7%
	Energía	1,2%	-3,6%	4,8%	8,6%
	Utilities	0,8%	1,1%	5,1%	30,3%
	Industriales	0,8%	0,5%	4,9%	15,7%
	Financiero	0,7%	3,6%	7,4%	31,6%
	Tecnológico	0,5%	2,8%	2,9%	29,8%
	Consumo básico	0,1%	6,2%	5,1%	15,0%
	Salud	-0,3%	2,7%	4,6%	-0,7%
	Consumo cíclico	-0,5%	-1,6%	1,1%	28,1%
	Comunicación	-1,2%	4,8%	7,0%	34,3%
Total Norte América		0,3%	2,1%	5,3%	20,5%
Europa	Financiero	1,1%	8,9%	14,4%	35,5%
	Industriales	0,8%	7,9%	12,5%	22,2%
	Salud	0,7%	7,4%	7,4%	4,3%
	Comunicación	0,2%	11,3%	14,6%	24,4%
	Energía	0,1%	2,0%	9,0%	1,6%
	Materiales	-0,1%	4,8%	8,9%	7,8%
	Consumo cíclico	-0,3%	8,0%	11,7%	5,1%
	Consumo básico	-0,3%	3,5%	2,5%	-3,9%
	Utilities	-0,5%	-0,3%	-0,5%	6,1%
	Tecnológico	-1,1%	2,7%	11,1%	8,8%
Total Europa		0,0%	5,6%	9,2%	11,2%
Asia	Comunicación	1,3%	17,0%	14,7%	32,4%
	Tecnológico	0,8%	3,1%	5,1%	16,5%
	Utilities	0,7%	-2,0%	-5,4%	-3,9%
	Consumo cíclico	0,6%	10,7%	9,1%	14,7%
	Industriales	0,1%	2,1%	0,1%	6,2%
	Financiero	0,0%	4,9%	4,7%	20,1%
	Salud	-0,1%	0,2%	-0,7%	-0,6%
	Energía	-0,3%	-4,5%	-2,3%	-14,6%
	Consumo básico	-0,4%	1,0%	-1,3%	-4,7%
	Materiales	-0,4%	0,9%	2,4%	-14,2%
Total Asia		0,2%	3,3%	2,6%	5,2%
Emergentes	Consumo cíclico	1,6%	14,0%	14,6%	31,0%
	Comunicación	1,5%	17,0%	14,7%	35,2%
	Tecnológico	0,9%	2,2%	4,6%	25,1%
	Utilities	0,7%	-0,4%	-2,1%	-1,8%
	Industriales	0,6%	0,8%	1,5%	4,6%
	Financiero	0,5%	4,9%	5,0%	14,9%
	Energía	0,4%	-1,6%	1,0%	-13,8%
	Materiales	0,0%	2,5%	5,3%	-8,6%
	Consumo básico	0,0%	1,2%	0,1%	-6,9%
Salud	-0,1%	4,3%	2,5%	6,9%	
Total Emergentes		0,6%	4,5%	4,7%	8,7%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Emergentes	Growth	1,0%	5,6%	6,5%	18,7%
	Momentum	1,0%	5,5%	3,9%	13,2%
	Dividend Yield	0,5%	4,3%	4,5%	16,4%
	Value	0,5%	5,4%	5,6%	10,7%
	Low Volatility	0,1%	1,8%	1,2%	5,0%
Total Emergentes		0,6%	4,5%	4,3%	12,8%
Norte América	Dividend Yield	0,6%	2,2%	4,3%	13,5%
	Value	0,6%	2,1%	5,1%	15,2%
	Low Volatility	0,2%	4,4%	5,8%	18,9%
	Momentum	0,2%	5,9%	9,0%	31,7%
	Growth	0,0%	2,5%	3,9%	29,8%
Total Norte América		0,3%	3,4%	5,6%	21,8%
Europa	Value	0,5%	7,1%	10,6%	19,3%
	Momentum	0,4%	7,8%	12,0%	28,1%
	Low Volatility	0,2%	4,9%	7,3%	17,4%
	Dividend Yield	0,1%	5,4%	7,9%	19,8%
	Growth	0,1%	5,9%	9,3%	7,3%
Total Europa		0,3%	6,2%	9,4%	18,4%

Variación 1D



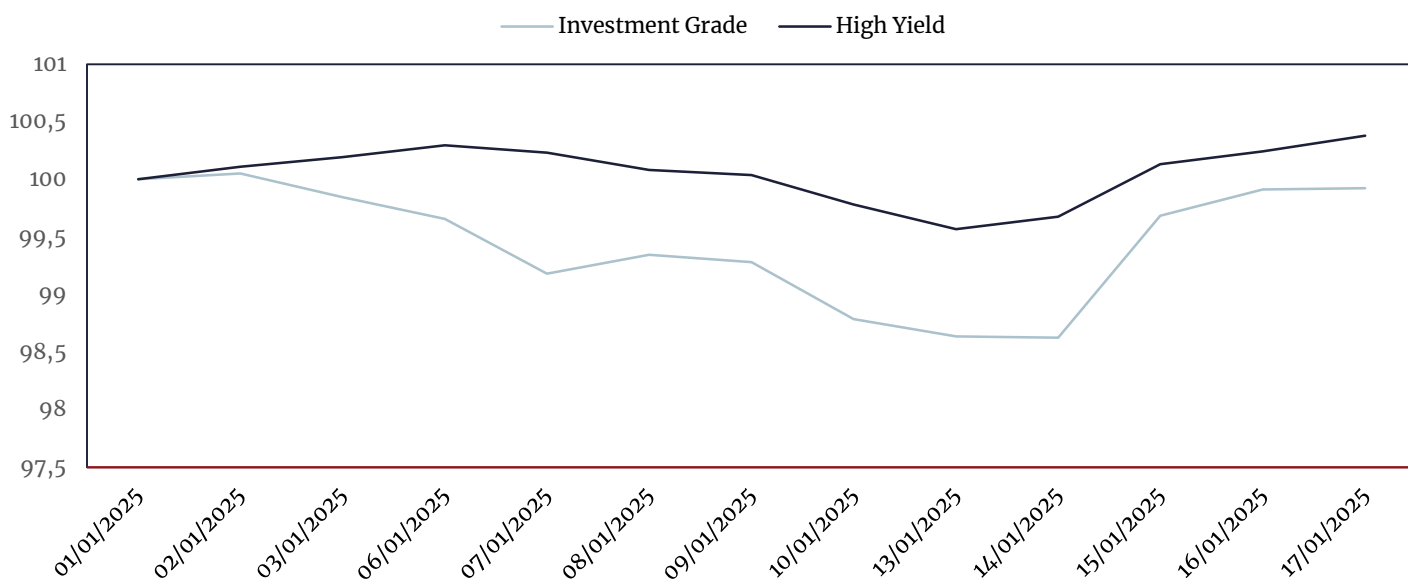
Renta fija

Duración

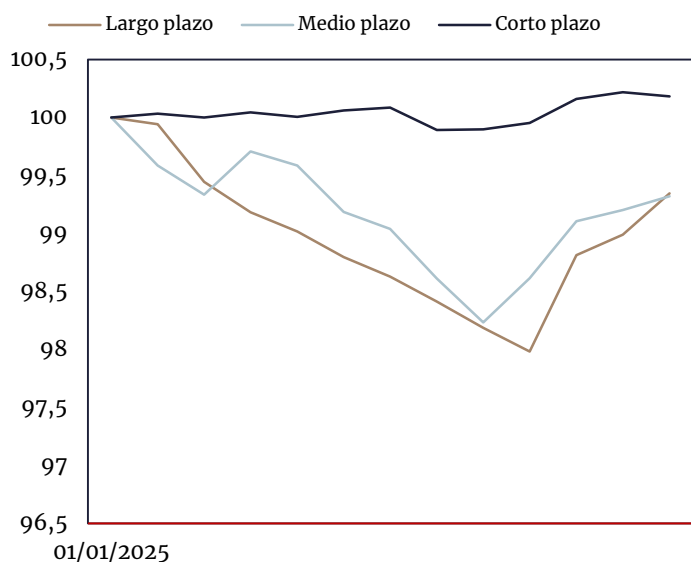
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,5%	0,7%	5,8%
	1-3 años USA	0,0%	0,4%	0,5%	5,0%
Total Corto plazo		0,0%	0,4%	0,6%	5,4%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,1%	1,2%	0,7%	6,2%
	10-15 años USA	-0,5%	1,2%	1,0%	5,3%
	7-10 años Europa	0,0%	1,2%	0,7%	7,0%
	7-10 años USA	-0,4%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

Rating

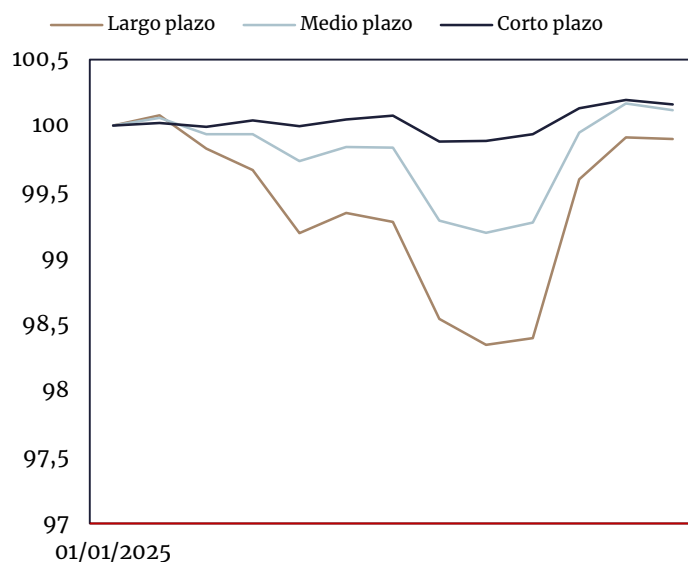
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,1%	1,3%	1,1%	8,4%
	CCC	0,0%	0,8%	1,7%	17,9%
Total High Yield		0,0%	1,0%	1,4%	13,1%
Investment Grade	A	-0,4%	0,9%	0,9%	4,6%
	AA	-0,4%	0,9%	0,8%	3,7%
	AAA	-0,6%	0,9%	0,8%	2,0%
	BBB	-0,3%	1,0%	1,0%	5,8%
Total Investment Grade		-0,4%	0,9%	0,9%	4,0%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,957	0,793	1,574	1,753	152,1
EUR	1,045		0,828	1,644	1,831	158,8
GBP	1,261	1,208		1,986	2,212	191,8
AUD	0,635	0,608	0,504		1,114	96,6
NZD	0,57	0,546	0,452	0,898		86,72
JPY	0,007	0,006	0,005	0,01	0,012	

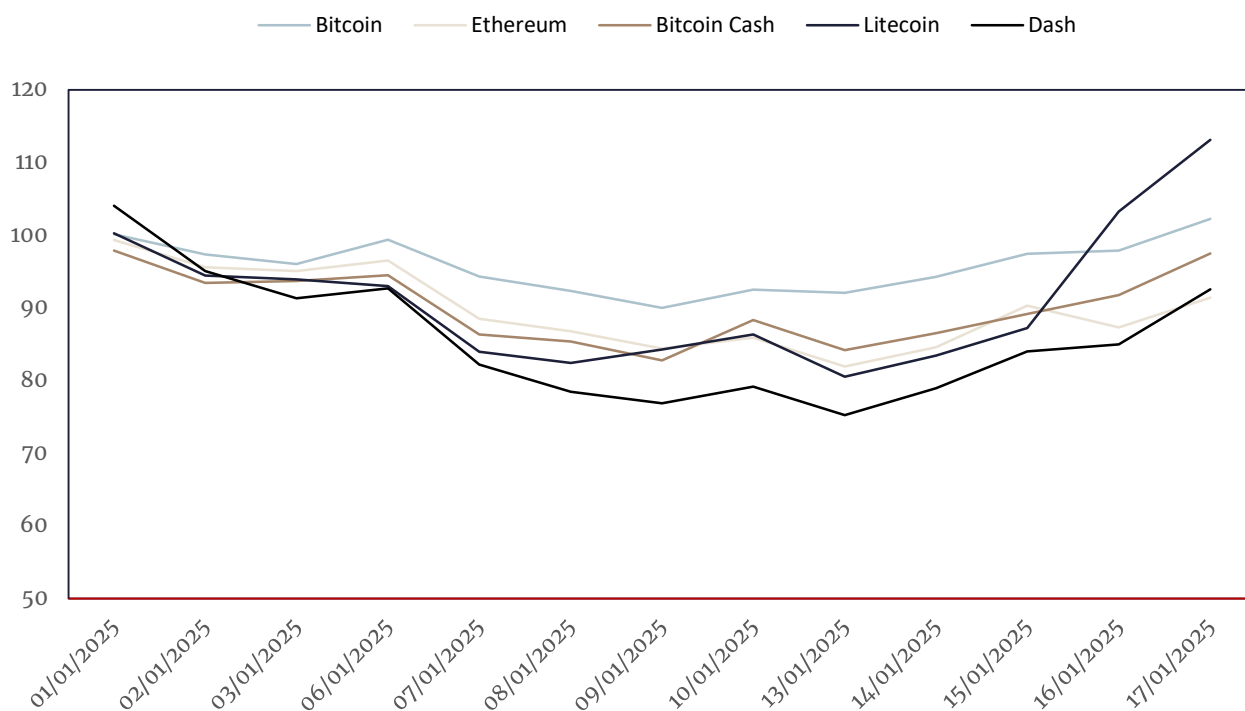
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-1,5%	-7,3%	1,4%	83%
Ethereum	-4,5%	-19,2%	-20,8%	-11%
Bitcoin Cash	-3,8%	-26,6%	-28,0%	17%
Dash	-4,3%	-29,0%	-32,7%	-15%
Litecoin	3,7%	9,4%	24,1%	80%

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
10,18 | 7,59%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
10,96 | 1,40%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,41 | 1,19%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,75 | 0,92%



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

13,66

Rentabilidad en el año

2,95%



Mas información en nuestra web

