

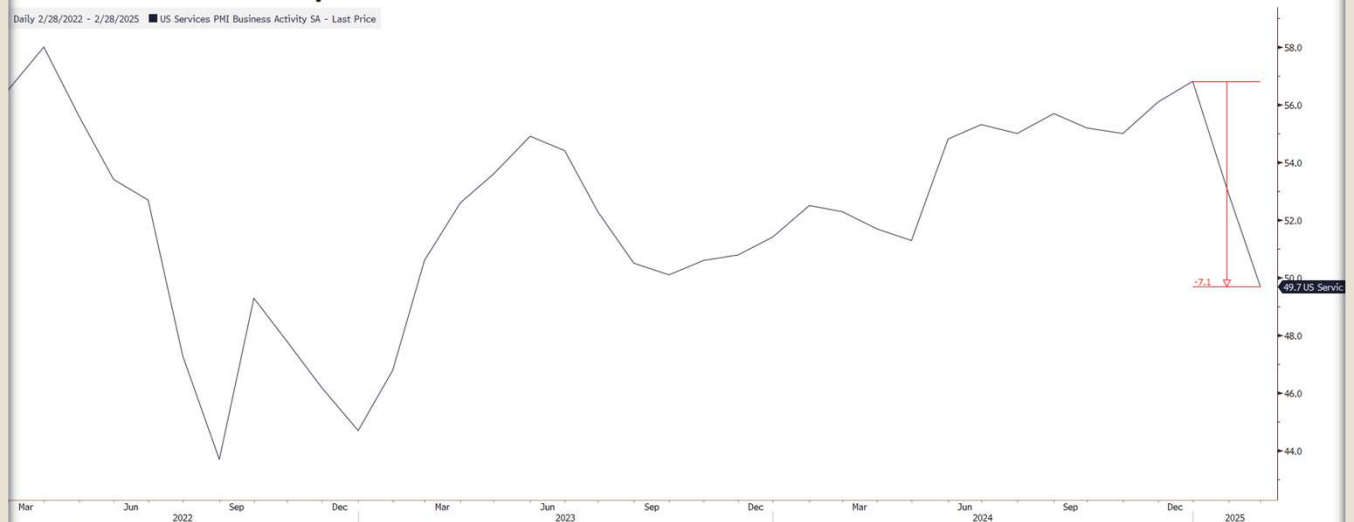
Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día

El PMI de servicios empieza 2025 con fuertes caídas

Daily 2/28/2022 - 2/28/2025 ■ US Services PMI Business Activity SA - Last Price



Source: GSM&B Agencia de Valores, Bloomberg

SPHUIUSSA Index (US Services PMI Business Activity SA). Plantilla para RSS. Daily 26FEB2010-24FEB2025

Copyright © 2025 Bloomberg Finance L.P.

24-Feb-2025, 10:43:22

Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 21/02/2025

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
5474,85	↑ 0,25%	12952,00	→ -0,12%	6013,13	↓ -1,71%	21614,08	↓ -2,06%	3379,11	↑ 0,85%

Vuelve el fantasma de la recesión a Wall Street

La jornada del viernes volvió a teñirse de rojo después de unos datos económicos bastante malos y que se añaden a una cesta de malos datos económicos que ya empieza a pesar demasiado. Concretamente, el viernes conocimos los datos preliminares de PMI tanto en Europa como en Estados Unidos. La jornada comenzó con los europeos, los cuales ya dieron la señal de alarma especialmente en Francia quien parece estar compitiendo con Alemania por ver cuál de las dos está peor. Aunque el manufacturero ha mejorado incluso algo más de lo esperado, pasando de 45 a 45,5 frente al 45,3 esperado, las malas noticias en este caso han venido por el sector servicios, donde el PMI ha caído desde 48,2 hasta 44,5 frente a la mejora hasta 48,8 esperada. Esto ha llevado al PMI compuesto a 44,5 frente al 48 esperado y vuelve a despertar las preocupaciones sobre una posible recesión. Además, esto no es algo que se haya visto aisladamente en Francia, si no que en el conjunto de la Zona Euro pudimos ver una caída de los PMIs de servicios y compuestos.

Sin embargo, las bolsas realmente no reaccionaron en exceso ante estos datos, pues el foco de los inversores en Europa ahora parece estar más en el pacto de paz entre Rusia y Ucrania. El movimiento de verdad vino con la presentación de los PMIs en Estados Unidos, donde lamentablemente vimos sorpresas negativas del calibre de lo visto en Francia. Aunque el PMI manufacturero aquí también mejoró más de lo esperado por los analistas, el PMI de servicios se volvió a hundir por segundo mes consecutivo pasando en dos meses de 56,8 a 49,7. Recordemos que el mercado parecía estar llevando más o menos bien la aparente debilidad del sector manufacturero por su "bajo" peso en la economía (en torno al 25%). Ahora que el sector servicios se está deteriorando a un ritmo acelerado los temores respecto a una recesión vuelve a ser tema de conversación en los mercados.

Esto llevó a que la volatilidad el viernes se disparase y las bolsas americanas cayeran cerca del 2%, superándolo incluso si observamos el Nasdaq y cerca del 3% si nos vamos a las small caps, quizá el segmento más sensible a un escenario de recesión. Ahora, ¿realmente hay motivos para preocuparse o volver a empezar a pensar en una recesión? Para responder a esta pregunta es necesario entender que no existe un indicador que nos permita predecir ni de cerca una recesión. Recordemos que los indicadores más empleados en este sentido estuvieron dando señales de recesión desde mediados/finales de 2022 hasta mediados/finales de 2023 y no vimos nada. Intentar predecir recesiones es como intentar predecir terremotos, una tarea imposible, pero dada su importancia necesaria. Por ello, dadas las similitudes, podemos aprender de cómo los geólogos intentan predecir terremotos e intentar nosotros hacer lo mismo para las recesiones. Ellos tampoco se basan en un único indicador, ni siquiera en un único tipo de indicador. En concreto, estudian las placas tectónicas intentando buscar fuentes de tensión, hacen monitoreos sísmicos como microseísmos, miran efectos secundarios que suelen ocurrir en momentos de tensión sísmica como liberación de gases o variaciones químicas del agua subterránea y realizan un estudio histórico de episodios sísmicos pasados. Cada uno de estos indicadores por separado pueden dar señales diferentes, pero si analizamos todos en su conjunto podemos tener mayor confianza en las señales que den. Por ejemplo, si todos o la mayoría están anunciando un terremoto, lo más probable es que ocurra (aunque no hay nada garantizado, hablamos siempre de probabilidades).

Con las recesiones ocurre lo mismo, no podemos basar nuestra opinión en un indicador o de un solo tipo. Debemos ver datos económicos, datos de mercados, comportamientos de activos, datos objetivos como ventas minoristas, datos subjetivos como confianza, datos absolutos y datos relativos. Todo aporta un ángulo diferente que nos permite entender mejor qué escenario tenemos delante. Por ahora, nuestros modelos no dan señales de alarma, pero estaremos atentos porque esto puede cambiar de un mes para otro.

De momento tenemos a las bolsas europeas cayendo, pero los futuros americanos están subiendo con cierta fuerza, veremos si buscan un rebote.

*Rentabilidad a fecha de 21/02/2025

Renta variable

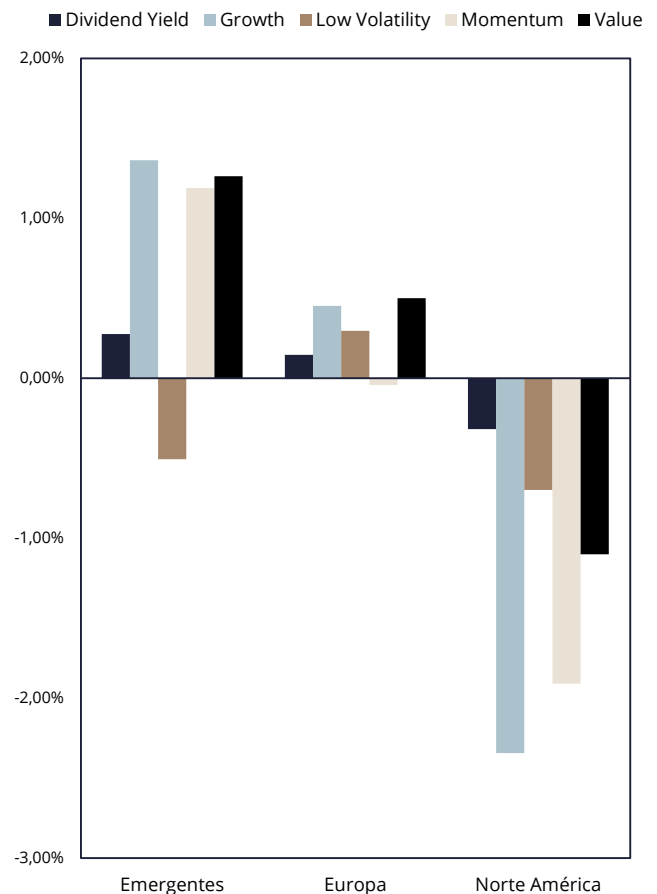
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Consumo básico	1,0%	6,0%	5,9%	13,7%
	Utilities	0,0%	0,8%	5,6%	32,2%
	Salud	-0,5%	1,0%	5,9%	-0,4%
	Financiero	-1,4%	-0,8%	4,3%	26,4%
	Comunicación	-1,8%	-1,7%	4,3%	31,9%
	Energía	-1,9%	-1,5%	4,2%	7,0%
	Materiales	-2,0%	0,0%	6,4%	7,9%
	Industriales	-2,1%	-4,6%	2,0%	10,7%
	Tecnológico	-2,6%	-1,8%	0,1%	24,0%
	Consumo cíclico	-2,7%	-6,2%	-2,7%	21,4%
Total Norte América		-1,4%	-0,9%	3,6%	17,5%
Europa	Salud	1,5%	4,9%	8,8%	5,8%
	Consumo básico	1,4%	4,3%	3,7%	-1,7%
	Materiales	0,9%	3,1%	7,2%	5,9%
	Financiero	0,7%	6,6%	13,4%	32,7%
	Utilities	0,6%	2,8%	1,0%	9,0%
	Consumo cíclico	0,3%	3,7%	10,2%	1,7%
	Tecnológico	0,0%	3,3%	10,4%	6,0%
	Comunicación	-0,2%	11,4%	13,7%	23,7%
	Industriales	-0,3%	3,2%	10,2%	17,7%
	Energía	-1,2%	3,4%	7,4%	1,0%
Total Europa		0,4%	4,7%	8,6%	10,2%
Asia	Consumo cíclico	2,9%	11,5%	10,3%	14,5%
	Comunicación	2,5%	15,2%	15,4%	32,5%
	Tecnológico	1,1%	1,7%	6,0%	15,7%
	Materiales	1,1%	2,5%	4,2%	-11,9%
	Salud	0,7%	-0,8%	-0,9%	-3,0%
	Utilities	0,1%	0,0%	-4,8%	-4,7%
	Financiero	0,0%	3,0%	3,7%	18,6%
	Consumo básico	0,0%	1,0%	-0,8%	-5,2%
	Industriales	-0,2%	1,0%	0,6%	5,4%
	Energía	-0,4%	-1,9%	-2,2%	-14,6%
Total Asia		0,8%	3,3%	3,1%	4,7%
Emergentes	Consumo cíclico	4,6%	17,0%	17,3%	32,0%
	Comunicación	4,0%	17,9%	16,4%	36,7%
	Tecnológico	1,3%	1,2%	5,6%	24,9%
	Salud	1,0%	3,4%	3,1%	5,5%
	Industriales	0,2%	1,6%	2,6%	4,3%
	Consumo básico	0,0%	0,2%	-0,1%	-7,6%
	Utilities	-0,1%	0,3%	-1,9%	-2,9%
	Materiales	-0,2%	2,5%	6,5%	-6,3%
	Financiero	-0,3%	3,1%	4,4%	13,6%
	Energía	-0,5%	-0,5%	0,8%	-14,0%
Total Emergentes		1,0%	4,7%	5,5%	8,6%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Emergentes	Growth	1,4%	5,4%	7,2%	18,4%
	Value	1,3%	5,3%	6,6%	10,8%
	Momentum	1,2%	4,8%	4,2%	12,4%
	Dividend Yield	0,3%	2,7%	4,3%	14,9%
	Low Volatility	-0,5%	0,5%	1,0%	3,8%
	Total Emergentes		0,7%	3,7%	4,6%
Europa	Value	0,5%	6,1%	10,0%	18,3%
	Growth	0,5%	3,2%	8,7%	5,7%
	Low Volatility	0,3%	4,4%	6,9%	16,3%
	Dividend Yield	0,1%	4,7%	7,6%	19,2%
	Momentum	0,0%	4,8%	10,6%	24,1%
Total Europa		0,3%	4,6%	8,7%	16,7%
Norte América	Dividend Yield	-0,3%	2,1%	5,1%	13,0%
	Low Volatility	-0,7%	2,7%	5,7%	17,6%
	Value	-1,1%	-0,1%	4,0%	12,9%
	Momentum	-1,9%	0,0%	5,5%	24,9%
	Growth	-2,3%	-2,7%	0,8%	24,3%
Total Norte América		-1,3%	0,4%	4,2%	18,5%

Variación 1D



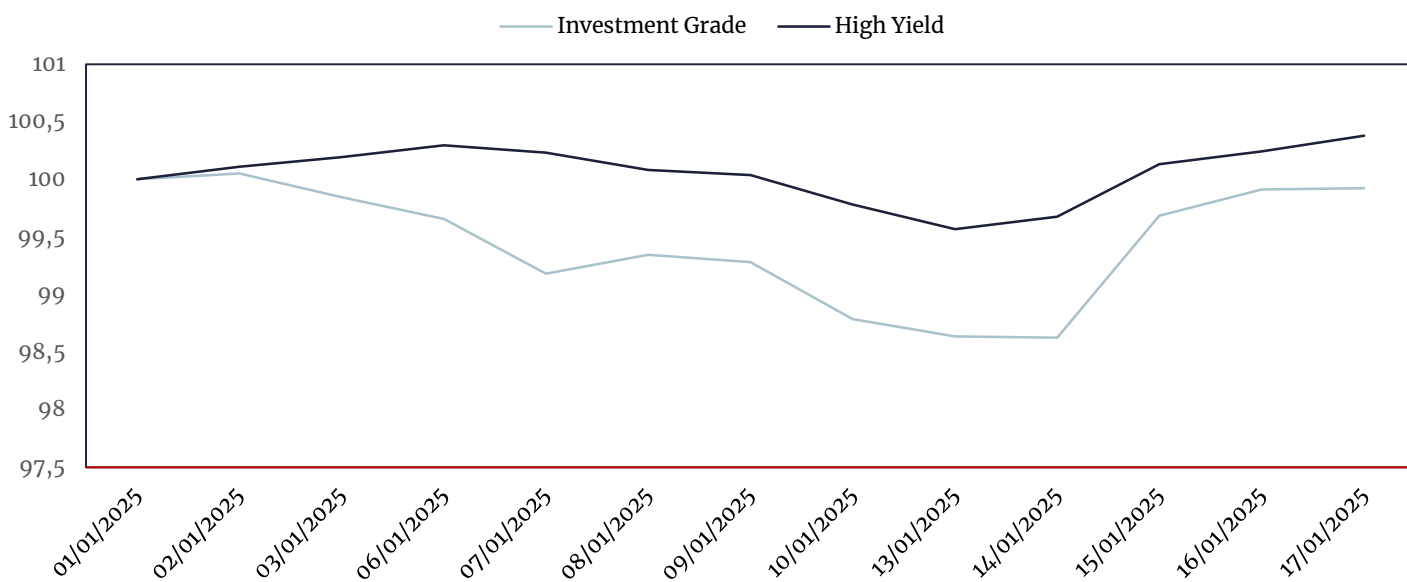
Renta fija

Duración

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

Rating

Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,1%	1,1%	1,1%	8,1%
	CCC	-0,1%	0,2%	1,8%	16,5%
Total High Yield		0,0%	0,6%	1,4%	12,3%
Investment Grade	A	0,4%	1,3%	1,5%	5,0%
	AA	0,4%	1,3%	1,5%	4,1%
	AAA	0,6%	1,6%	1,7%	2,7%
	BBB	0,4%	1,3%	1,6%	6,2%
Total Investment Grade		0,4%	1,4%	1,6%	4,5%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,956	0,792	1,573	1,742	149,3
EUR	1,046		0,828	1,645	1,822	156,2
GBP	1,263	1,208		1,987	2,2	188,6
AUD	0,636	0,608	0,503		1,107	94,9
NZD	0,574	0,549	0,455	0,903		85,7
JPY	0,007	0,006	0,005	0,011	0,012	

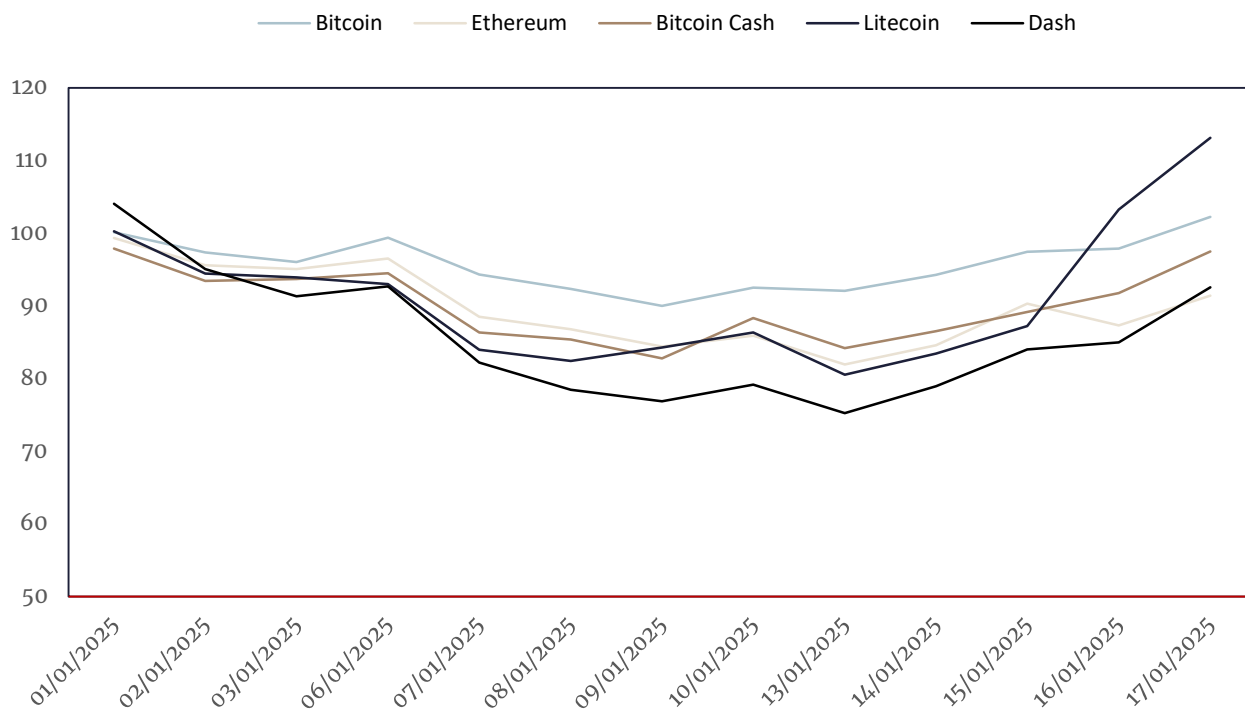
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-2,9%	-9,3%	1,7%	74%
Ethereum	-3,2%	-20,7%	-21,1%	-17%
Bitcoin Cash	-3,6%	-28,1%	-28,6%	13%
Dash	-3,3%	-24,6%	-30,3%	-16%
Litecoin	-0,1%	6,9%	22,9%	75%

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
10,19 | 7,75%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
10,95 | 1,32%



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

8,576311065

Rentabilidad en el año

1,84%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

13,72

Rentabilidad en el año

3,38%



Más información en nuestra web

