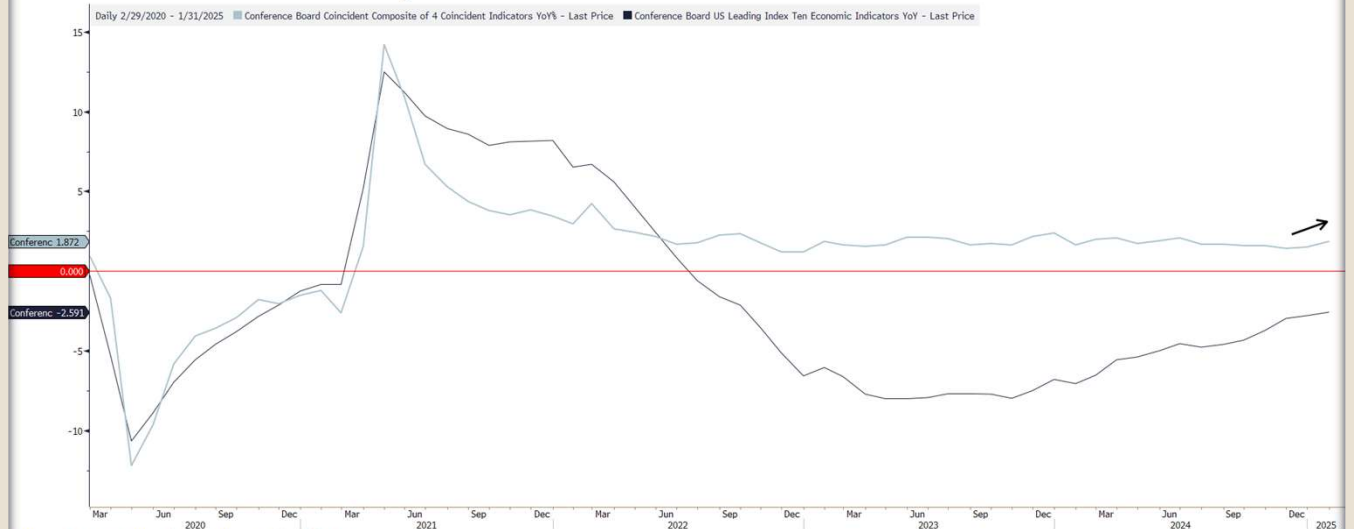


Un paseo matinal por los mercados



## Gráfico del día

### Los indicadores coincidentes y adelantados todavía no alertan de nada



# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 24/02/2025

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
5453,76	↓ -0,39%	13012,90	↑ 0,47%	5983,25	↓ -0,50%	21352,08	↓ -1,21%	3373,03	⇒ -0,18%

## Los mercados muestran debilidad, pero no es lo que parece

Nueva sesión de ventas en Estados Unidos tras una apertura que apuntaba al alza y hoy volvemos a ver a los futuros americanos cotizar con ligeras caídas. La debilidad actual en las bolsas es notable y no solo lo podemos ver con la tendencia a corto plazo, si no también con otros indicadores como la propia volatilidad, el comportamiento de los tipos y el comportamiento de los spreads. Tal y como comentábamos ayer, a la hora de interpretar los datos económicos conviene verlos con perspectiva y observando el comportamiento paralelo de otros datos que nos puedan dar más pistas acerca de aquello que estamos viendo. La perspectiva es clave porque la realidad puede ser radicalmente diferente. Pensemos en un cilindro, si lo vemos de frente y en 2 dimensiones podemos ver un círculo, mientras que si lo vemos de lado en 2 dimensiones veremos un cuadrado. Cualquiera de los dos tiene razón y a la vez ninguno lo tiene. Los dos están viendo un círculo y un cuadrado respectivamente, pero no es eso lo que tienen delante. Necesitan combinar ambos puntos de vista y convertir la imagen a 3 dimensiones para darse cuenta de que, en realidad, es un cilindro.

En este caso, lamentablemente, no basta con ver dos perspectivas, si no que probablemente tengamos que ver muchas más y puede incluso que nunca sean suficientes. En la actualidad, ya estamos viendo cómo ciertos indicadores adelantados que parecía que estaban remontando vuelven a dar señales de alerta. Esto ha hecho que las bolsas empiecen a mostrar debilidad, que la volatilidad suba, que los tipos bajen y que los spreads suban ligeramente. Todo esto apunta en una dirección: crecimiento económico desacelerándose. Este escenario no es el que muchos pensábamos que nos encontraríamos en este 2025, pero creo que debemos de tener paciencia porque hay ciertos factores que están afectando a la economía con cierto retraso y que quizá sea eso lo que estamos observando ahora.

Uno de los principales factores que determinan el crecimiento económico son los tipos de interés. Si los tipos de interés son demasiado elevados no habrá demanda de crédito por lo que en general la actividad económica frenará. Habrá menos producción, menos inversión, menos consumo, etc. Lo queramos o no, la deuda es un acelerador de la economía y cuando no está se nota. En los últimos 4 meses hemos visto una fuerte subida en los tipos que podría estar dejando su influencia clara en estos datos económicos. No lo comentamos, pero el mismo viernes que tuvimos los datos preliminares de PMI también tuvimos datos de confianza del consumidor y este también sufrió una caída superior a lo esperado. En este caso, tanto PMIs como expectativas de consumidor son datos que reflejan expectativas y confianza. Puede que en ambos casos lo que estemos viendo es un ajuste en las expectativas y que hasta ahora fueran demasiado optimistas y ahora se están ajustando.

También puede ser el escenario más negativo, es decir, que la economía no tenga fuerzas como para seguir creciendo y vayamos hacia una recesión. Este es un escenario que me cuesta imaginar porque no veo por dónde puede estar viniendo esta debilidad. Las recesiones, cuando son producidas por shocks endógenos la mayoría de veces tiene que ver con endeudamiento o burbujas especulativas. Por otro lado, cuando viene producida por factores exógenos suele ser por una política monetaria o fiscal excesivamente restrictiva o bien por factores completamente externos como guerras, pandemias, etc.

No vemos sobreendeudamiento en las economías (no hablo de endeudamiento público, ese casi que no cuenta) tampoco hay burbujas especulativas que puedan arrastrar a la economía. Sin embargo, sí que hemos visto en los últimos meses cómo los tipos subían fuertemente ante el cambio de postura de la Fed de dejar de bajar tipos. Me inclino a pensar que es esto lo que está detrás de los recientes datos económicos. La reacción de los mercados también me parece lógica, pues ahora es más probable que en las siguientes reuniones la Fed decida bajar tipos, algo que precisamente podría solventar este problema. Sea como sea, lo cierto es que, tal y como dijimos ayer, no vemos señales suficientes que nos alerten de un peligro acechando a la economía.

\*Rentabilidad a fecha de 24/02/2025

# Renta variable

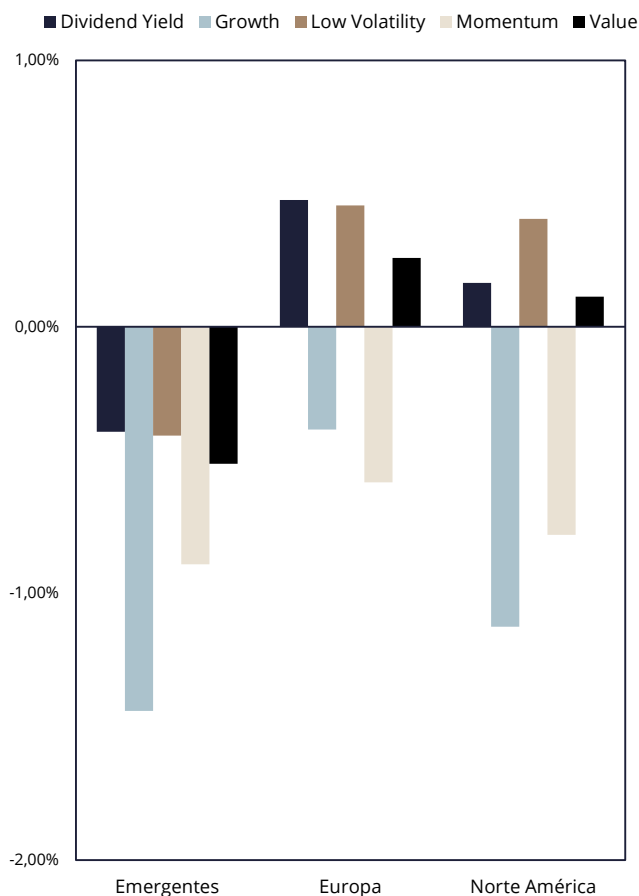
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Salud	0,7%	-0,3%	6,7%	0,3%
	Financiero	0,2%	-1,4%	4,5%	26,6%
	Consumo básico	0,1%	3,3%	6,0%	13,8%
	Materiales	-0,1%	0,2%	6,4%	7,8%
	Energía	-0,1%	-0,5%	4,1%	6,9%
	Utilities	-0,5%	2,5%	5,1%	31,5%
	Industriales	-0,5%	-3,7%	1,5%	10,1%
	Comunicación	-0,6%	-1,5%	3,7%	31,1%
	Consumo cíclico	-0,9%	-7,3%	-3,6%	20,3%
	Tecnológico	-1,4%	2,3%	-1,3%	22,2%
<b>Total Norte América</b>		<b>-0,3%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>3,3%</b>	<b>17,1%</b>
Europa	Utilities	2,1%	4,3%	3,1%	11,3%
	Consumo básico	1,6%	3,8%	5,3%	-0,1%
	Comunicación	0,5%	10,2%	14,3%	24,3%
	Salud	0,3%	3,9%	9,1%	6,1%
	Tecnológico	-0,1%	6,8%	10,3%	5,9%
	Financiero	-0,1%	6,0%	13,3%	32,6%
	Energía	-0,3%	3,9%	7,1%	0,7%
	Industriales	-0,8%	4,6%	9,2%	16,7%
	Materiales	-0,9%	2,2%	6,2%	5,0%
	Consumo cíclico	-1,1%	1,6%	9,0%	0,5%
<b>Total Europa</b>		<b>0,1%</b>	<b>4,7%</b>	<b>8,7%</b>	<b>10,3%</b>
Asia	Consumo básico	0,4%	0,9%	-0,4%	-4,8%
	Financiero	0,2%	2,9%	3,9%	18,8%
	Utilities	0,0%	0,4%	-4,7%	-4,6%
	Industriales	0,0%	1,2%	0,6%	5,5%
	Salud	-0,2%	-1,6%	-1,1%	-3,2%
	Consumo cíclico	-0,5%	9,9%	9,8%	14,0%
	Energía	-0,5%	-1,9%	-2,7%	-15,0%
	Materiales	-0,9%	1,9%	3,2%	-12,6%
	Tecnológico	-1,1%	1,2%	4,9%	14,5%
	Comunicación	-1,8%	12,8%	13,3%	30,1%
<b>Total Asia</b>		<b>-0,4%</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,7%</b>	<b>4,3%</b>
Emergentes	Consumo básico	0,2%	0,9%	0,1%	-7,5%
	Industriales	-0,2%	2,5%	2,4%	4,1%
	Financiero	-0,4%	2,8%	4,0%	13,2%
	Utilities	-0,8%	-0,1%	-2,7%	-3,7%
	Energía	-0,9%	-0,9%	-0,1%	-14,7%
	Materiales	-0,9%	2,7%	5,6%	-7,1%
	Salud	-0,9%	3,0%	2,2%	4,6%
	Tecnológico	-1,3%	0,3%	4,2%	23,3%
	Consumo cíclico	-1,4%	14,9%	15,7%	30,2%
	Comunicación	-2,5%	14,3%	13,4%	33,2%
<b>Total Emergentes</b>		<b>-0,9%</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,5%</b>	<b>7,6%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Dividend Yield	0,5%	4,0%	8,1%	19,8%
	Low Volatility	0,5%	3,9%	7,4%	16,8%
	Value	0,3%	5,8%	10,3%	18,6%
	Growth	-0,4%	3,4%	8,3%	5,3%
	Momentum	-0,6%	5,0%	9,9%	23,4%
<b>Total Europa</b>		<b>0,0%</b>	<b>4,4%</b>	<b>8,8%</b>	<b>16,8%</b>
Norte América	Low Volatility	0,4%	2,3%	6,1%	18,0%
	Dividend Yield	0,2%	0,9%	5,3%	13,2%
	Value	0,1%	-0,8%	4,1%	13,0%
	Momentum	-0,8%	2,1%	4,7%	23,9%
	Growth	-1,1%	-0,4%	-0,3%	22,9%
<b>Total Norte América</b>		<b>-0,2%</b>	<b>0,8%</b>	<b>4,0%</b>	<b>18,2%</b>
Emergentes	Dividend Yield	-0,4%	2,4%	3,9%	14,4%
	Low Volatility	-0,4%	0,5%	0,5%	3,4%
	Value	-0,5%	4,8%	6,0%	10,2%
	Momentum	-0,9%	4,5%	3,3%	11,4%
	Growth	-1,4%	4,3%	5,6%	16,7%
<b>Total Emergentes</b>		<b>-0,7%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,9%</b>	<b>11,2%</b>

## Variación 1D



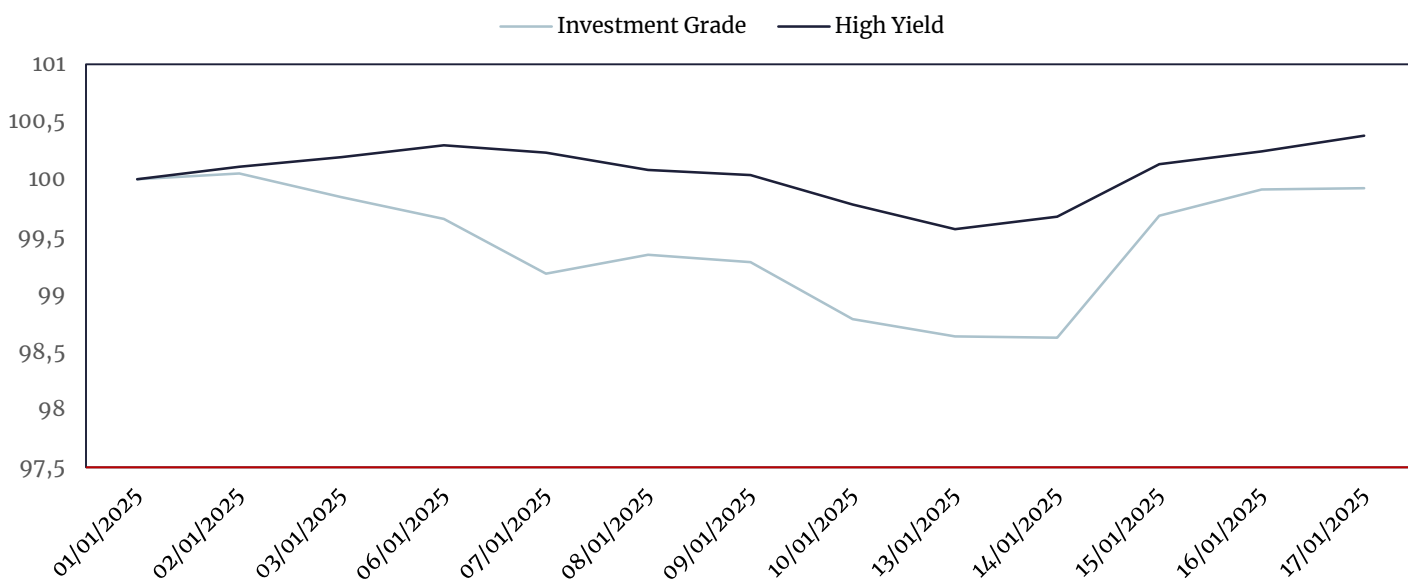
# Renta fija

## Duración

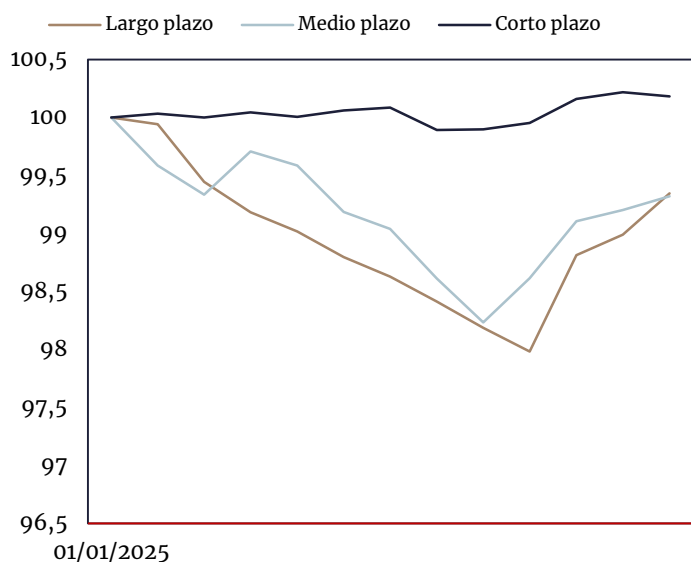
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,1%	0,5%	0,9%	6,1%
	1-3 años USA	0,1%	0,4%	0,8%	5,3%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>0,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,9%</b>	<b>5,7%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	0,0%	1,6%	0,9%	6,1%
	10-15 años USA	0,3%	1,3%	2,2%	6,3%
	7-10 años Europa	0,0%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

## Rating

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



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

### Principales pares

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

### Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,955	0,792	1,575	1,744	149,7
EUR	1,047		0,829	1,649	1,826	156,7
GBP	1,263	1,206		1,988	2,203	189
AUD	0,635	0,607	0,503		1,108	95,06
NZD	0,573	0,548	0,454	0,903		85,83
JPY	0,007	0,006	0,005	0,011	0,012	

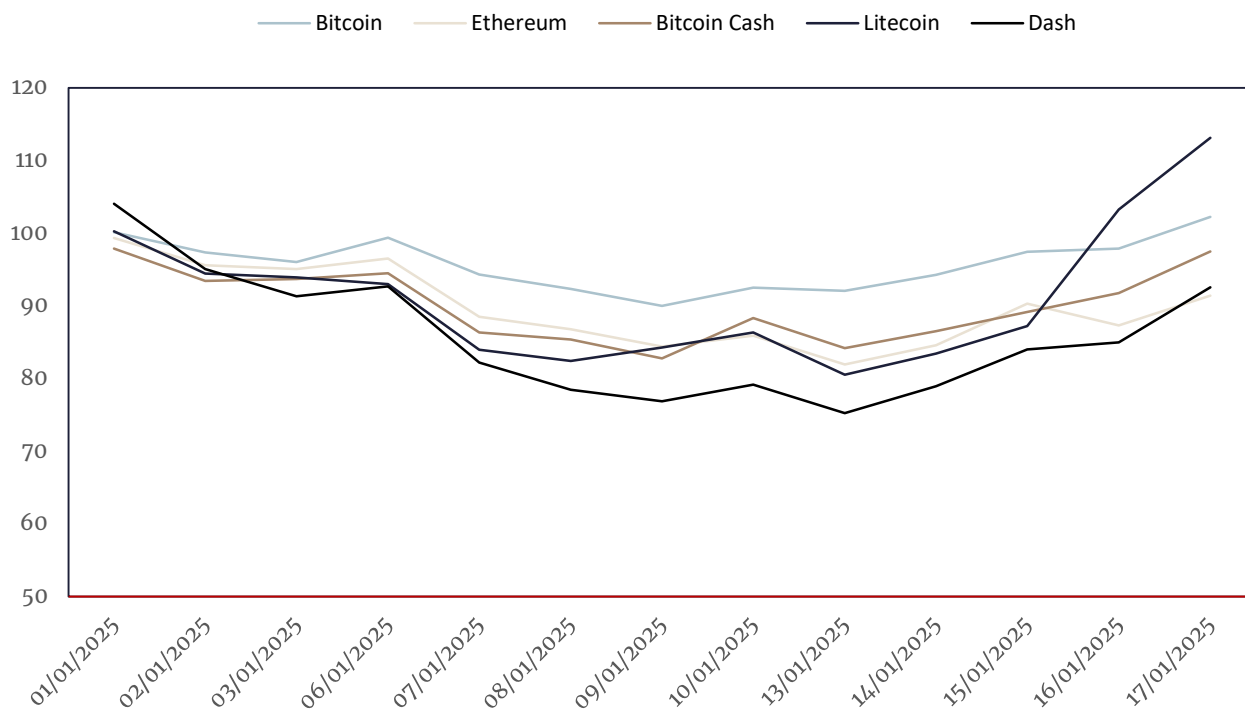
# Criptomonedas



### Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-1,4%	-7,3%	0,3%	72%
Ethereum	-0,2%	-16,5%	-21,2%	-17%
Bitcoin Cash	-2,7%	-28,4%	-30,5%	10%
Dash	-5,6%	-24,9%	-34,2%	-21%
Litecoin	-5,7%	5,4%	15,9%	65%

### 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 | 7,95%



**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 | 1,28%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
11,39 | 1,09%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,75 | 0,94%



## 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

13,61

Rentabilidad en el año

2,61%



Mas información en nuestra web

