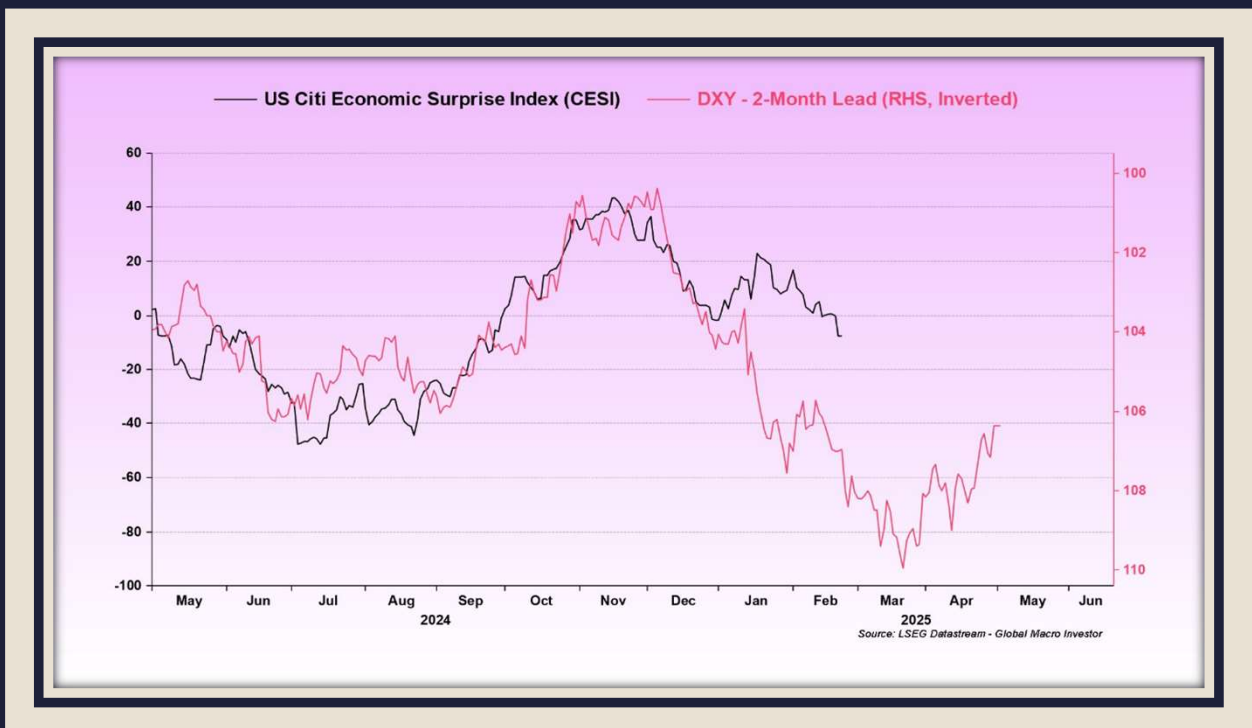


Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día



Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 25/02/2025

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
5447,90	⇒ -0,11%	13116,80	↑ 0,80%	5955,25	↓ -0,47%	21087,25	↓ -1,24%	3346,04	↓ -0,80%

Un rayo de luz en un Wall Street sombrío

Hoy vamos a arrojar un poco de optimismo en estos días ya que para pesimismo ya es suficiente con entrar a Twitter. Es inevitable que de una u otra forma los sesgos modifiquen la forma en que vemos la realidad. Esta interpretación conducirá nuestras acciones y, por desgracia, en ese mismo momento otros sesgos harán que sea más difícil darnos cuenta de si nos hemos equivocado y pivotar. Por ello, creo que si algo hemos aprendido en los últimos 5 años es que los mercados financieros son muy resilientes. En un periodo de 5 años en el que hemos visto una pandemia mundial que ha provocado las caídas más rápidas y fuertes de PIB prácticamente de la historia, un episodio inflacionario no visto en más de 50 años, la invasión de Rusia a Ucrania y la guerra entre Israel y Palestina, mientras todo esto pasaba la bolsa americana ha subido un 100%, un 84% si contamos antes desde principios de 2020. Por ello, si el mercado tiende a ser optimistas y nosotros tenemos que exponernos a un tipo de sesgos, creo que es mejor pecar de exceso de optimista que de pesimista.

Y no hablo de autoengañarnos, lo que voy a decir son factores que, obviamente, están abiertos a interpretación, pero que arrojan esperanza sobre lo que podría estar ocurriendo y que tiene que ver con lo que mencionábamos ayer. Los ciclos económicos generalmente son difíciles de seguir porque los factores detrás son muchos, cambiantes y con tendencias de largo plazo. Sin embargo, dentro de estos ciclos económicos hay fases de aceleración y desaceleración del crecimiento. Estos microciclos son más fáciles de seguir pues las tendencias de sus factores también son más cortas y, por tanto, es sencillo encontrar cierta relación.

Ayer comentábamos que una de las razones por las cuales estamos viendo esa caída en los indicadores del crecimiento es precisamente porque hace unos meses los tipos subieron mucho, pero no hablamos del dólar, quien tiene el mismo efecto restrictivo que los tipos. En cualquier caso, los últimos dos meses del año fueron especialmente restrictivos para la economía americana considerando estas subidas de tipos y del dólar. Si nos remontamos a lo que hay detrás de estas subidas del dólar y los tipos vemos precisamente que los datos económicos estadounidenses estuvieron siendo muy buenos los meses anteriores. Concretamente, los datos económicos no solo fueron buenos, si no que fueron mejores que los del resto del mundo, esto es lo que explica la subida del dólar y, por tanto, de los tipos en Estados Unidos. Ahora que los datos económicos están empezando a ser peores estamos viendo fuertes caídas en los tipos y en el dólar, lo cual muy probablemente provoque que en los próximos meses veamos una recuperación de los datos económicos.

En el corto plazo, la economía tiene un movimiento pendular donde los mercados financieros pueden influir directamente. Así, mientras sigamos viendo movimientos a la baja del dólar y los tipos (o al menos que estos no suban de nuevo) esto será bueno para estos datos económicos en el corto plazo. Ojo, esto no quiere decir que ya no vayamos a ver malos datos económicos, lo que significa es que cada vez empezaremos a ver menores sorpresas negativas. Aquí es donde está la clave de todo. Si esperamos un crecimiento del 1%, por ejemplo, los mercados financieros están cotizando en base a este escenario y todos los datos que apunten a este crecimiento, aunque sea un dato de crecimiento bajo, no tendrán efecto en el mercado. Sin embargo, si hay datos que indican que el crecimiento no será del 1%, si no del 2%, aunque este dato también sea relativamente bajo, los mercados subirán porque se adaptarán a este nuevo escenario donde el crecimiento es mayor y, por tanto, el valor de las empresas también.

Por ahora, los mercados parecen cotizar con este optimismo que pretendemos trasladar con el diario de hoy. Las bolsas europeas suben un 0,60% y los futuros americanos un 0,50% mientras que los tipos y el dólar están planos, con ligeras subidas.

*Rentabilidad a fecha de 25/02/2025

Renta variable

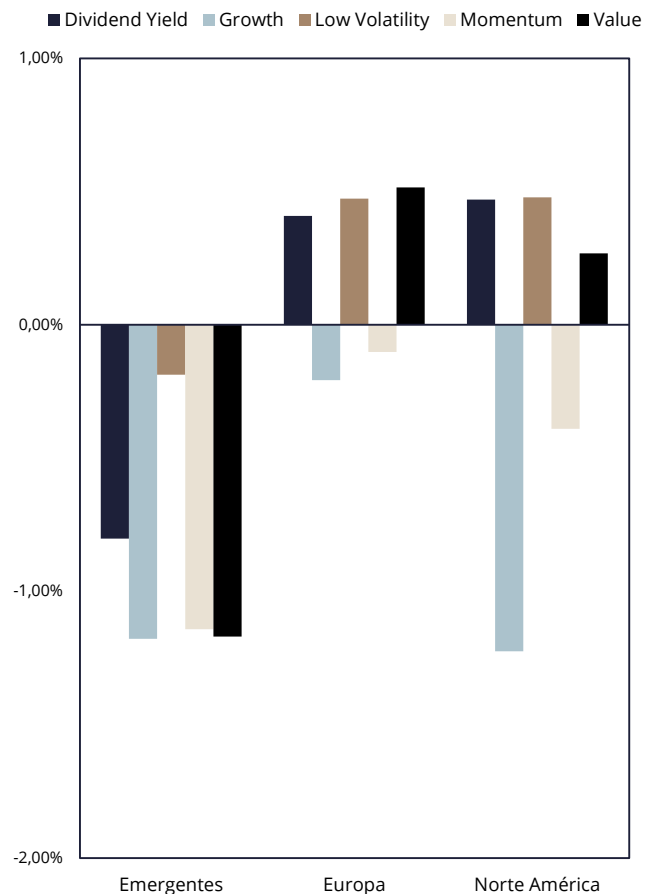
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Consumo básico	1,7%	5,1%	7,8%	15,7%
	Salud	0,8%	0,5%	7,6%	1,1%
	Materiales	0,6%	0,7%	7,0%	8,5%
	Industriales	0,6%	-3,1%	2,1%	10,7%
	Financiero	-0,2%	-1,5%	4,3%	26,4%
	Utilities	-0,5%	2,0%	4,6%	30,9%
	Consumo cíclico	-0,9%	-8,1%	-4,5%	19,2%
	Energía	-1,4%	-1,9%	2,7%	5,5%
	Tecnológico	-1,5%	0,8%	-2,7%	20,4%
	Comunicación	-1,5%	-3,0%	2,1%	29,1%
Total Norte América		-0,2%	-0,8%	3,1%	16,8%
Europa	Salud	1,0%	5,0%	10,2%	7,2%
	Financiero	1,0%	7,0%	14,4%	33,8%
	Utilities	0,4%	4,7%	3,5%	11,7%
	Consumo básico	0,3%	4,0%	5,5%	0,1%
	Consumo cíclico	0,0%	1,6%	9,0%	0,5%
	Comunicación	0,0%	10,2%	14,2%	24,2%
	Industriales	-0,3%	4,3%	8,9%	16,4%
	Energía	-0,6%	3,2%	6,4%	0,1%
	Materiales	-0,7%	1,5%	5,5%	4,3%
	Tecnológico	-1,4%	5,3%	8,7%	4,3%
Total Europa		-0,1%	4,7%	8,6%	10,3%
Asia	Salud	0,4%	-1,1%	-0,6%	-2,7%
	Consumo básico	-0,2%	0,6%	-0,6%	-5,0%
	Utilities	-0,5%	-0,1%	-5,2%	-5,1%
	Industriales	-0,5%	0,6%	0,0%	4,9%
	Financiero	-0,7%	2,1%	3,2%	17,9%
	Energía	-1,1%	-3,0%	-3,8%	-15,9%
	Materiales	-1,2%	0,6%	2,0%	-13,7%
	Consumo cíclico	-1,5%	8,2%	8,1%	12,2%
	Tecnológico	-1,6%	-0,5%	3,2%	12,6%
	Comunicación	-1,7%	11,0%	11,4%	27,9%
Total Asia		-0,9%	1,9%	1,8%	3,3%
Emergentes	Salud	-0,5%	2,4%	1,7%	4,0%
	Financiero	-0,6%	2,2%	3,4%	12,5%
	Utilities	-0,7%	-0,8%	-3,4%	-4,4%
	Industriales	-0,8%	1,7%	1,6%	3,3%
	Energía	-0,9%	-1,8%	-0,9%	-15,5%
	Consumo básico	-1,1%	-0,2%	-1,0%	-8,5%
	Materiales	-1,2%	1,5%	4,4%	-8,2%
	Tecnológico	-1,4%	-1,1%	2,8%	21,6%
	Comunicación	-1,8%	12,3%	11,4%	30,9%
	Consumo cíclico	-2,0%	12,6%	13,3%	27,6%
Total Emergentes		-1,1%	2,9%	3,3%	6,3%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Value	0,5%	6,4%	10,9%	19,3%
	Low Volatility	0,5%	4,4%	7,9%	17,3%
	Dividend Yield	0,4%	4,4%	8,5%	20,3%
	Momentum	-0,1%	4,9%	9,8%	23,3%
	Growth	-0,2%	3,2%	8,1%	5,1%
Total Europa		0,2%	4,7%	9,0%	17,0%
Norte América	Low Volatility	0,5%	2,8%	6,6%	18,6%
	Dividend Yield	0,5%	1,4%	5,8%	13,7%
	Value	0,3%	-0,5%	4,4%	13,3%
	Momentum	-0,4%	1,7%	4,3%	23,4%
	Growth	-1,2%	-1,6%	-1,5%	21,4%
Total Norte América		-0,1%	0,8%	3,9%	18,1%
Emergentes	Low Volatility	-0,2%	0,3%	0,4%	3,2%
	Dividend Yield	-0,8%	1,6%	3,0%	13,5%
	Momentum	-1,1%	3,3%	2,1%	10,1%
	Value	-1,2%	3,6%	4,8%	8,9%
	Growth	-1,2%	3,0%	4,4%	15,3%
Total Emergentes		-0,9%	2,4%	2,9%	10,2%

Variación 1D



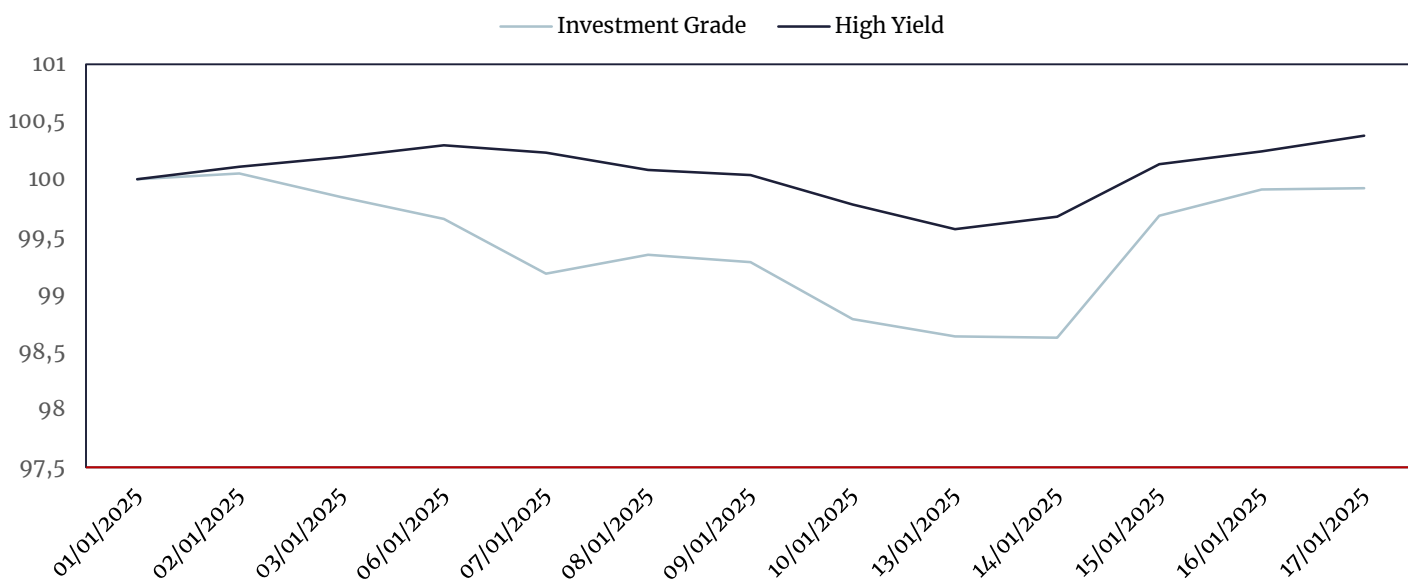
Renta fija

Duración

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

Rating

Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	1,1%	1,1%	8,1%
	CCC	0,0%	0,3%	1,8%	16,5%
Total High Yield		0,0%	0,7%	1,5%	12,3%
Investment Grade	A	0,6%	1,6%	2,3%	5,9%
	AA	0,7%	1,7%	2,4%	5,1%
	AAA	0,9%	2,1%	2,9%	3,9%
	BBB	0,6%	1,6%	2,4%	7,1%
Total Investment Grade		0,7%	1,7%	2,5%	5,5%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,951	0,79	1,576	1,746	149
EUR	1,051		0,83	1,657	1,837	156,7
GBP	1,267	1,205		1,997	2,212	188,8
AUD	0,634	0,603	0,501		1,108	94,55
NZD	0,573	0,545	0,452	0,903		85,32
JPY	0,007	0,006	0,005	0,011	0,012	

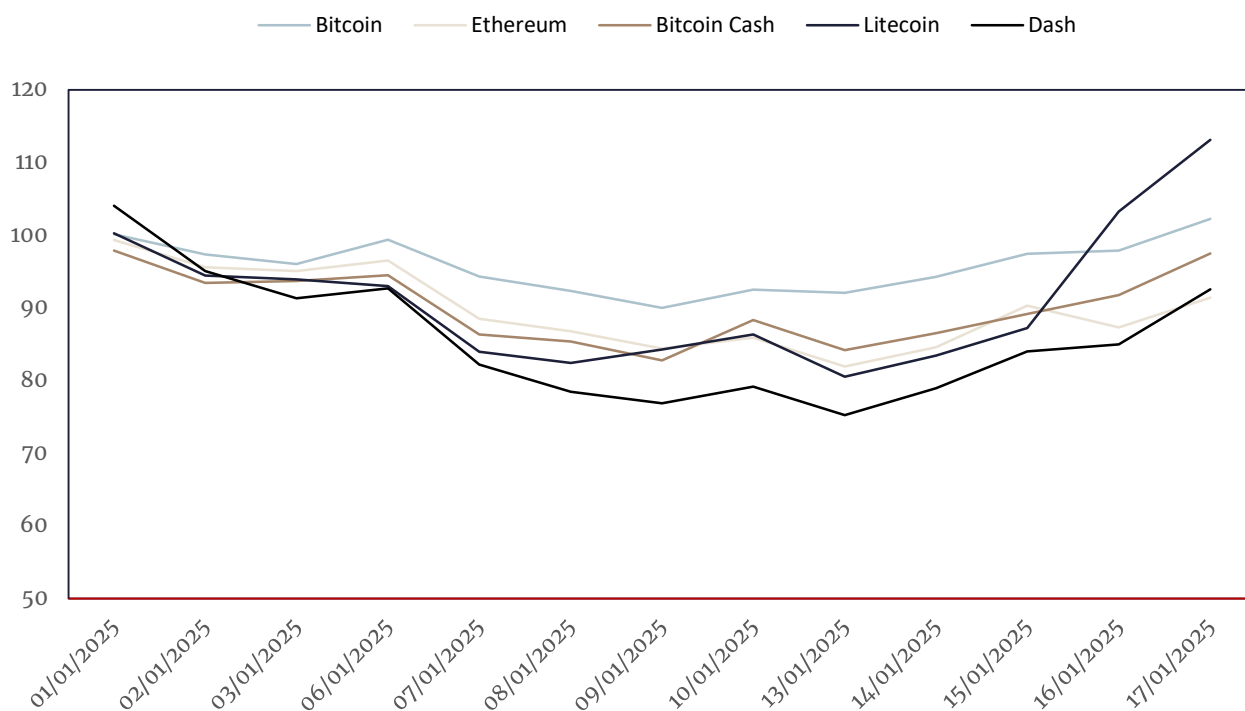
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-5,6%	-12,5%	-5,3%	62%
Ethereum	-4,7%	-20,5%	-24,9%	-21%
Bitcoin Cash	-3,3%	-30,8%	-32,9%	7%
Dash	0,6%	-24,4%	-33,8%	-20%
Litecoin	-3,6%	1,6%	11,7%	59%

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
10,14 | 7,23%



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 | 1,34%



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

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



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,75 | 0,97%



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

13,55

Rentabilidad en el año

2,14%



Más información en nuestra web

