

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 03/03/2025

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
5540,69	↑ 1,41%	13373,10	→ 0,19%	5849,72	↓ -1,76%	20425,58	↓ -2,20%	3316,93	→ -0,12%

Wall Street se enfria con la economía y las expectativas

Nueva sesión catastrófica para el sector tecnológico en Estados Unidos. Ayer vimos cómo el Nasdaq cerraba con una caída cercana al 3% después de una sesión en la que el mercado intentó contener las pérdidas lo máximo posible. El principal "culpable" parece ser el sector de semiconductores, liderado por Nvidia, quien llegó a caer un 10%. Al parecer todo viene porque Donald Trump ha anunciado que Taiwan Semiconductor Manufacturing iba a realizar una inversión de 165.000 millones de dólares para impulsar la industria de semiconductores en Estados Unidos. A priori esto es bueno ya que se prevé la construcción de cinco fábricas que darán empleo a más de 20.000 personas, pero parece que el mercado lo ha interpretado como mayor competencia para el sector y, por tanto, ha castigado al resto de empresas del sector. Recordemos que las empresas de semiconductores en particular actualmente están cotizando con múltiplos muy exigentes, lo cual implica que las expectativas son muy optimistas y cualquier tipo de duda se verá reflejado inmediatamente como menores valoraciones.

Sin embargo, hay que reconocer que el mercado americano en general está en clara debilidad y, en parte, es explicado por los datos macroeconómicos. Cuando intentamos ver el comportamiento de los mercados día a día es difícil darse cuenta de aquellos factores que afectan lentamente. Por ello, merece la pena mirar atrás y ver la tendencia que estos factores más lentos están teniendo. En este caso, cada vez es más evidente que la economía americana se está enfriando. Ayer tuvimos los datos de PMI manufacturero del ISM los cuales arrojaron un jarrón de agua fría sobre los inversores. Concretamente, se esperaba que el PMI cayera ligeramente desde 50,9 hasta 50,6, pero ha caído hasta 50,3. Además, como siempre ocurre, acompañando a este dato tuvimos el de precios y el de empleo también del ISM donde podemos ver las expectativas sobre los precios y sobre el empleo. Fue aquí donde realmente vinieron las sorpresas ya que el dato de empleo cayó de nuevo hasta 47,6 mientras que el de precios se disparó hasta 62,4. Esto terminó de hundir al mercado, quien en general cerró con caídas que superaron el 1% y que rozaron el 3% en el caso del Russell 2000. Otro dato que preocupa es el de GDPNow de la Fed de Atlanta que pretende anticipar el dato de PIB del primer trimestre a medida que van saliendo datos de crecimiento económico. Hasta hace apenas una semana este indicador apuntaba a que el primer trimestre de 2025 Estados Unidos iba a mostrar un crecimiento positivo. Sin embargo, con los últimos datos conocidos, el indicador cayó la semana pasada hasta -1,5% y ayer hasta -2,8%. Es cierto que este indicador es muy volátil y puede pasar de reflejar una subida del 4% trimestral a un 2% de una semana a otra, pero en estos casos no es tan importante el dato, si no la dirección y claramente está apuntando a un enfriamiento económico.

Ya hablamos la semana pasada de que todo esto podría explicarse por un ciclo de corto plazo provocado precisamente por un endurecimiento de las condiciones financieras en los últimos meses en forma de subidas fuertes de tipos y del dólar. Ahora, en las últimas semanas estos dos activos se están dando la vuelta y el dólar claramente está perdiendo fortaleza y los tipos están lejos de los máximos marcados. Sea como sea, hoy por hoy está claro que en Estados Unidos los mercados y la economía no están en su mejor momento, mientras que en Europa vemos precisamente lo contrario. La economía no es que esté en mejor forma que la americana, pero recordemos que aquí lo importante es si mejorará o empeorará y en el caso de Europa hay indicios para pensar que la economía está empezando a mejorar. Además, todo lo que está ocurriendo le está viniendo bien ya que supone una mayor estabilidad y permite que las primas de riesgo suban, lo cual beneficia directamente a las valoraciones.

De cara a la sesión de hoy no tendremos muchas referencias macro, aunque el mercado estará muy pendiente de Trump, quien ayer anunció definitivamente los aranceles del 25% para México y Canadá, así como del 20% para China. Por ahora los futuros americanos buscan rebotar, mientras que las bolsas europeas están cayendo, reflejando las caídas de ayer de Estados Unidos al cierre europeo.

*Rentabilidad a fecha de 03/03/2025

Renta variable

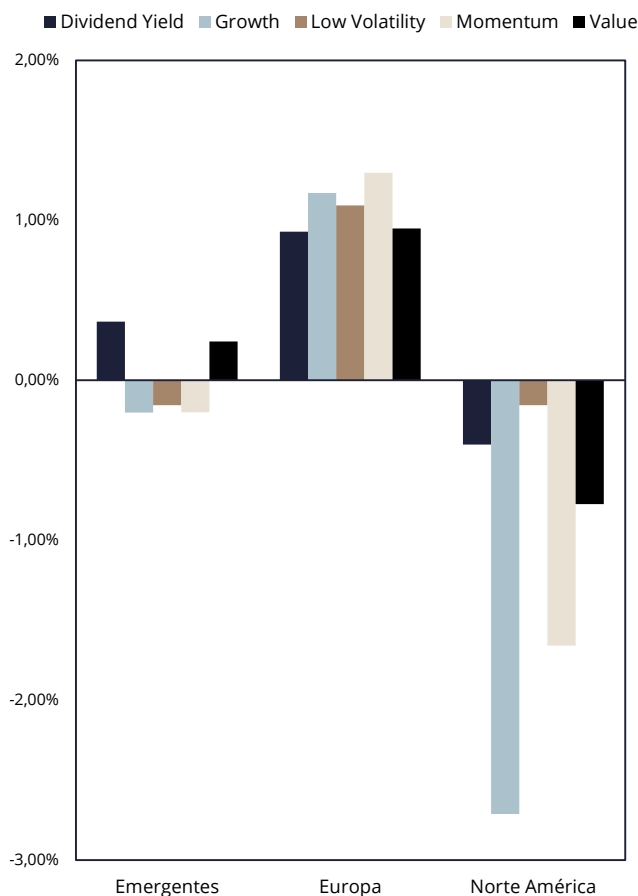
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Consumo básico	0,6%	5,8%	7,9%	15,9%
	Salud	0,3%	1,1%	7,9%	2,2%
	Utilities	0,2%	1,9%	4,4%	26,4%
	Financiero	-0,9%	0,4%	5,7%	27,0%
	Comunicación	-1,4%	-9,1%	0,3%	26,5%
	Industriales	-1,5%	-2,0%	1,6%	8,7%
	Materiales	-1,9%	-1,6%	5,0%	3,8%
	Consumo cíclico	-2,3%	-11,1%	-7,0%	15,5%
	Energía	-3,3%	-3,4%	0,6%	3,1%
	Tecnológico	-3,5%	-4,9%	-7,3%	11,9%
Total Norte América		-1,4%	-2,3%	1,9%	14,1%
Europa	Industriales	2,1%	6,8%	12,5%	19,1%
	Tecnológico	1,8%	-0,9%	7,4%	0,3%
	Financiero	1,4%	10,2%	18,6%	37,3%
	Materiales	1,1%	3,9%	7,5%	5,1%
	Consumo básico	0,8%	5,4%	7,0%	4,5%
	Salud	0,7%	4,7%	10,4%	7,0%
	Comunicación	0,5%	3,5%	15,2%	25,3%
	Energía	0,3%	1,1%	7,1%	0,7%
	Consumo cíclico	0,3%	2,0%	9,5%	1,2%
	Utilities	-0,9%	1,5%	3,6%	11,3%
Total Europa		0,8%	3,8%	9,9%	11,2%
Asia	Industriales	2,0%	1,1%	-0,9%	2,4%
	Materiales	1,5%	0,5%	-0,2%	-16,7%
	Consumo cíclico	1,2%	4,9%	7,1%	10,3%
	Salud	1,1%	-0,5%	-2,0%	-3,8%
	Consumo básico	1,0%	-0,4%	-1,7%	-5,1%
	Financiero	0,8%	1,1%	2,8%	16,4%
	Comunicación	0,6%	5,4%	9,8%	27,7%
	Utilities	0,4%	0,7%	-5,9%	-6,3%
	Energía	-0,1%	-4,7%	-5,3%	-18,2%
	Tecnológico	-0,8%	-1,8%	-1,4%	4,4%
Total Asia		0,8%	0,6%	0,2%	1,1%
Emergentes	Materiales	1,2%	-1,7%	1,7%	-11,8%
	Consumo cíclico	0,6%	6,2%	11,6%	24,9%
	Industriales	0,6%	-0,2%	-1,4%	-1,6%
	Comunicación	0,5%	6,5%	9,9%	31,9%
	Financiero	0,5%	0,0%	2,7%	11,6%
	Consumo básico	0,4%	-1,7%	-1,6%	-8,3%
	Utilities	-0,1%	-2,7%	-5,6%	-7,5%
	Salud	-0,2%	-0,1%	-0,3%	1,9%
	Energía	-0,3%	-5,3%	-3,6%	-17,0%
	Tecnológico	-1,5%	-1,9%	-1,8%	13,0%
Total Emergentes		0,2%	-0,1%	1,2%	3,7%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Momentum	1,3%	5,2%	12,8%	25,5%
	Growth	1,2%	3,5%	9,5%	6,1%
	Low Volatility	1,1%	4,5%	9,3%	19,7%
	Value	0,9%	6,8%	13,0%	21,1%
	Dividend Yield	0,9%	3,8%	9,6%	21,4%
Total Europa		1,1%	4,7%	10,9%	18,8%
Emergentes	Dividend Yield	0,4%	0,2%	1,7%	11,7%
	Value	0,2%	1,4%	2,9%	6,6%
	Low Volatility	-0,2%	-2,3%	-1,4%	1,4%
	Momentum	-0,2%	0,5%	-0,5%	5,7%
	Growth	-0,2%	-0,3%	1,7%	11,4%
Total Emergentes		0,0%	-0,1%	0,9%	7,3%
Norte América	Low Volatility	-0,2%	2,2%	6,8%	18,0%
	Dividend Yield	-0,4%	2,8%	5,6%	12,4%
	Value	-0,8%	0,2%	4,1%	11,6%
	Momentum	-1,7%	-1,7%	3,2%	17,9%
	Growth	-2,7%	-6,5%	-4,6%	16,3%
Total Norte América		-1,1%	-0,6%	3,0%	15,2%

Variación 1D



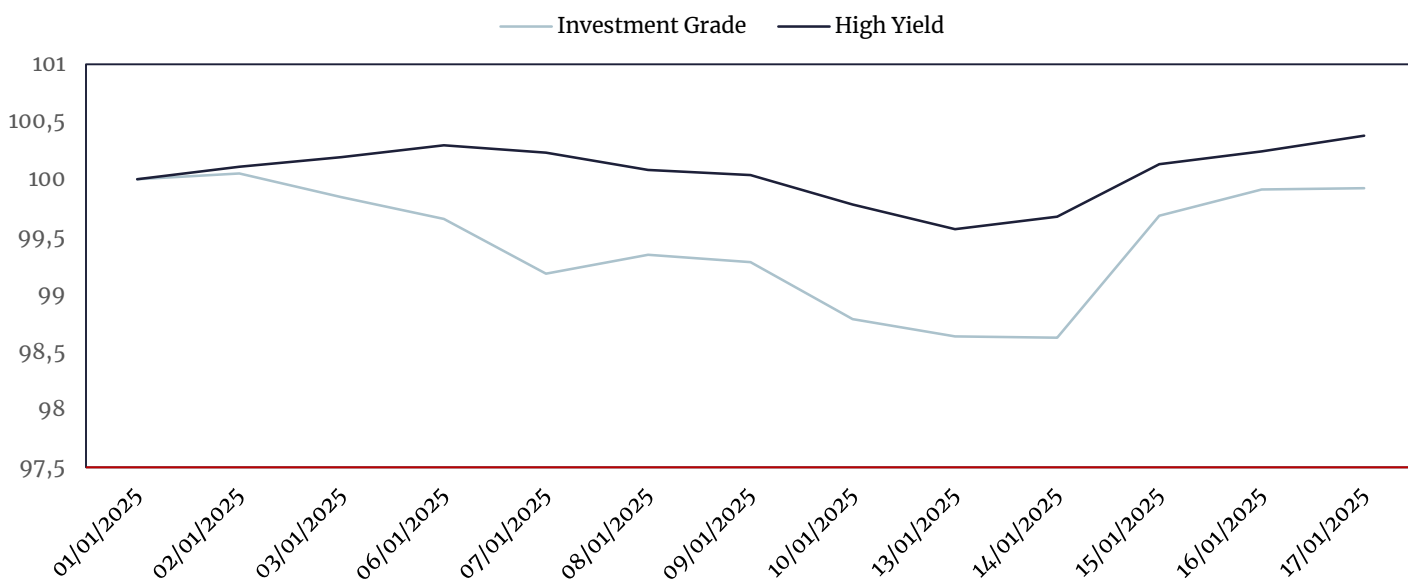
Renta fija

Duración

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

Rating

Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	0,8%	1,3%	8,5%
	CCC	-0,1%	0,4%	1,7%	15,4%
Total High Yield		0,0%	0,6%	1,5%	12,0%
Investment Grade	A	0,3%	2,0%	2,9%	6,1%
	AA	0,3%	2,2%	3,0%	5,3%
	AAA	0,3%	2,7%	3,6%	3,9%
	BBB	0,2%	2,0%	2,8%	7,2%
Total Investment Grade		0,3%	2,2%	3,1%	5,6%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,954	0,787	1,606	1,78	149,5
EUR	1,049		0,826	1,685	1,867	156,8
GBP	1,27	1,211		2,04	2,261	189,9
AUD	0,623	0,594	0,49		1,108	93,07
NZD	0,562	0,536	0,442	0,902		83,96
JPY	0,007	0,006	0,005	0,011	0,012	

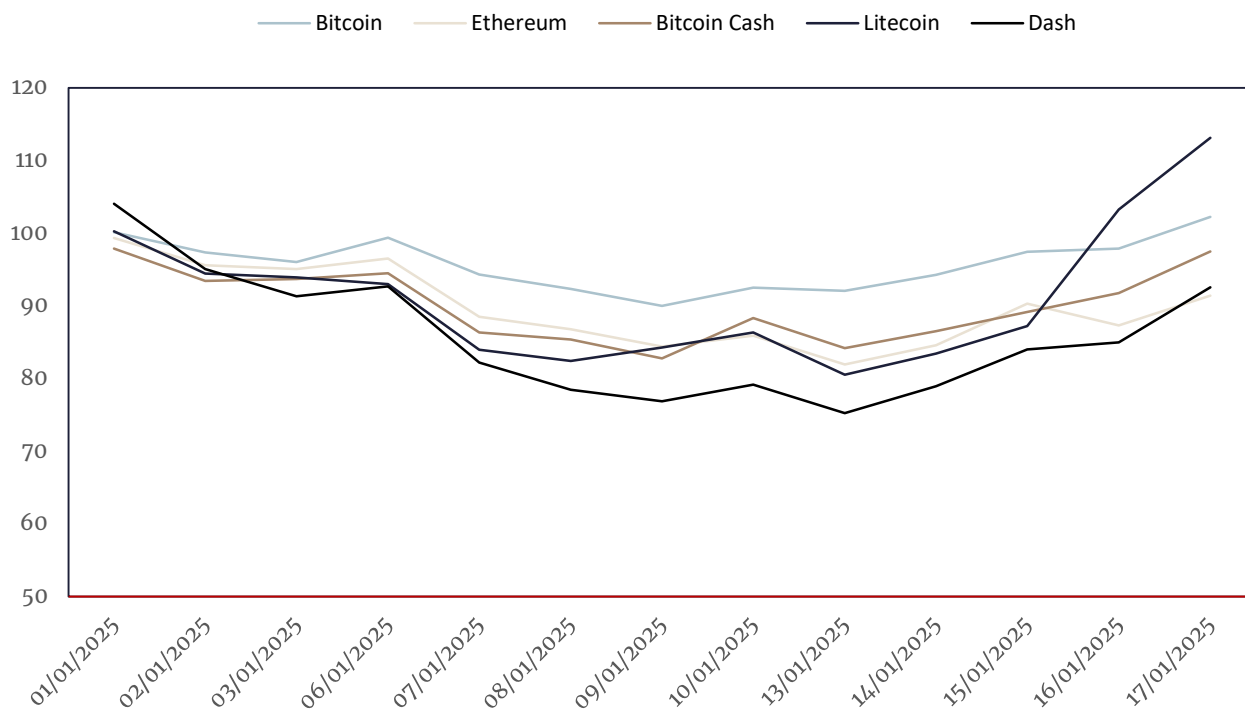
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	1,3%	-11,6%	-9,0%	26%
Ethereum	-5,1%	-20,1%	-36,9%	-41%
Bitcoin Cash	0,2%	-1,0%	-27,1%	-31%
Dash	-7,8%	-4,2%	-37,3%	-39%
Litecoin	-15,1%	10,1%	4,9%	23%

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
10,03 | 6,07%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,00 | 1,77%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,39 | 1,10%



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

8,554657935

Rentabilidad en el año

1,59%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

13,47

Rentabilidad en el año

1,55%



Mas información en nuestra web

