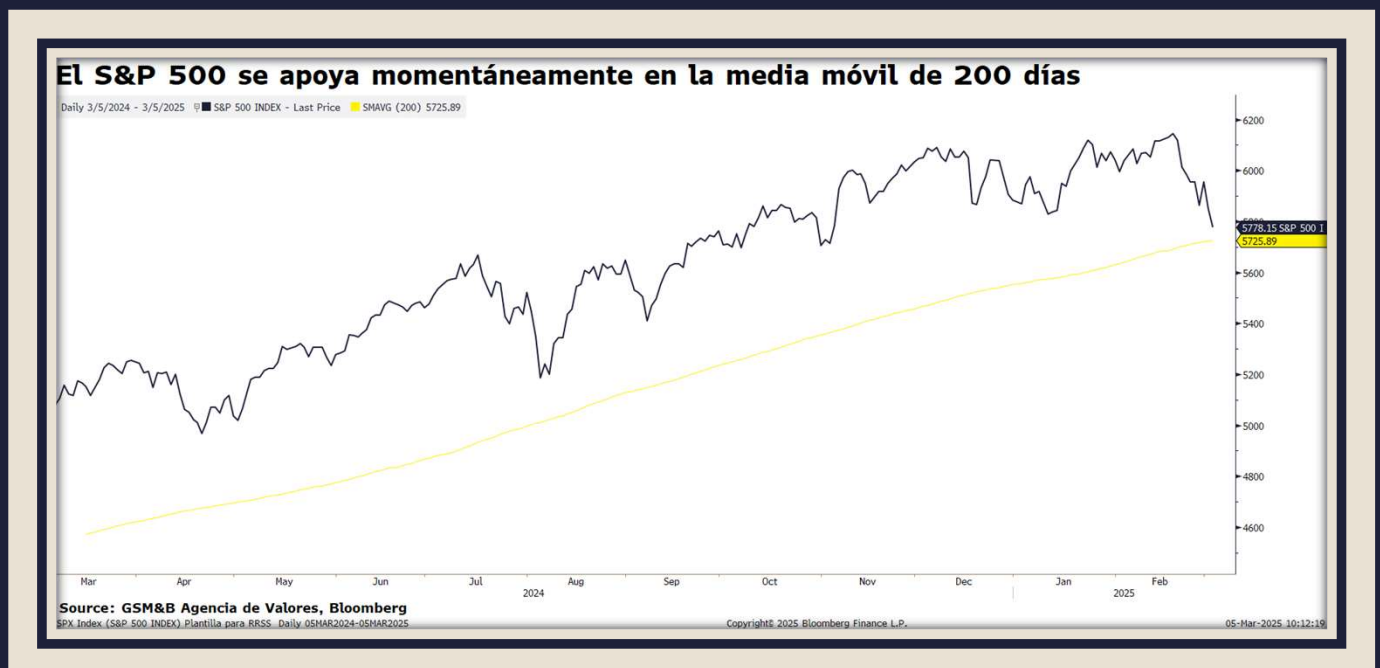


Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día



Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 04/03/2025

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
5387,31	↓ -2,77%	13031,70	↓ -2,55%	5778,15	↓ -1,22%	20352,53	↓ -0,36%	3324,21	↑ 0,22%

"Whatever it takes" dice el Bundesbank...

Hay mucho que contar sobre lo que ocurrió ayer, ya que pudimos observar un comportamiento completamente errático de las bolsas americanas. Centrándonos primero en las europeas, las caídas se deben a que todo lo que desató de nuevo el pánico en los mercados fue la confirmación de Trump de los aranceles a México, Canadá y China. Cuando esto ocurrió Europa estaba ya cerrada y tuvo que esperar a abrir para recoger en sus precios esta noticia. Sin embargo, en Estados Unidos parte de estas caídas ya se vio reflejado el lunes a última hora, por lo que las caídas fueron más suaves ayer porque parte ya estaba descontado. Lo que no nos esperábamos es ver esos bandazos hacia arriba y hacia abajo en el mismo día. En el peor momento del día pudimos ver al S&P 500 cotizar con una caída que se acercó al 2%, pero estas pérdidas fueron momentáneas ya que, aparentemente, la razón del rebote fue una cuestión técnica. Y es que estas caídas representaron la ruptura de la media móvil de 200 días que trajo una oleada de compradores que devolvieron el precio prácticamente a territorio positivo. No obstante, esto no quedaría aquí, y en este punto los bajistas volvieron a atacar ante el miedo de una posible salida de Estados Unidos de la OTAN y el precio acabó cerrando con una caída del 1,50%.

Está claro que la volatilidad y la incertidumbre sigue azotando al mercado fruto de esta activación de los conflictos comerciales. El lunes hablábamos de que se estaban definiendo dos bandos, por un lado Estados Unidos y Rusia y por otro lado Europa y Ucrania. Una de las consecuencias que estos acuerdos están trayendo es que Europa parece que va a tener que destinar un mayor gasto en defensa y ayer precisamente fue esto lo que se anunció desde Alemania. Literalmente se dijo que se gastaría lo que hiciera falta y que no habría problemas en superar los límites de endeudamiento. Es importante destacar que no hablamos de un gasto puntual, si no que lo que está haciendo Alemania (y potencialmente el resto de Europa) es ampliar su presupuesto anual en gasto militar, por lo que si ya estábamos viendo problemas de déficit ahora estos se van a agravar aun más. La reacción del mercado ha sido inmediata. Los tipos se han disparado literalmente, llegando a subir más de 20 pb en la apertura, por lo que no ha gustado nada a los poseedores de deuda alemana esta noticia. Sin embargo, a quien sí que ha gustado es a los inversores en renta variable, quienes han empezado a comprar llevando al Eurostoxx a abrir con una subida superior al 1,50%. En mi opinión, Europa ya tendrá problemas serios de gasto público a medida que la población siga envejeciéndose como para comprometer ya este aumento en gasto en defensa. Además, concretamente en Alemania donde necesitan renovar sus infraestructuras podrían destinar ese gasto precisamente en esto, permitiendo al país dar un salto en productividad.

Veremos a ver cómo va evolucionando todo esto. La buena noticia es que parece que el acuerdo de paz podría seguir avanzando. Al parecer Zelenski ha pedido perdón a Trump y está listo para seguir avanzando ahora que cuenta con el apoyo de Europa. Esto es lo importante ahora ya que traerá mayor confianza, reducirá las primas de riesgo y, por tanto, dejar que la economía europea se recupere.

Volviendo a Estados Unidos, hoy tenemos a los futuros subiendo de nuevo un 0,80%. Veremos si mantienen estas fuerzas para la apertura o si, por el contrario, algo vuelve a hundir los ánimos. En principio, estando tan cerca de estos niveles de soporte clave, el mercado debería de buscar un rebote en el corto plazo. La clave hoy estará en la lectura definitiva de los PMIs de servicios. Dado que venimos recogiendo malas noticias constantemente las últimas semanas, no me extrañaría que el mercado estuviera descontando un mal dato de PMI. De ser así, un dato que coincida con las estimaciones o incluso uno que las superara podría ser ese catalizador que provoque ese rebote. Tendremos que esperar a las 16h para ver esto.

*Rentabilidad a fecha de 04/03/2025

Renta variable

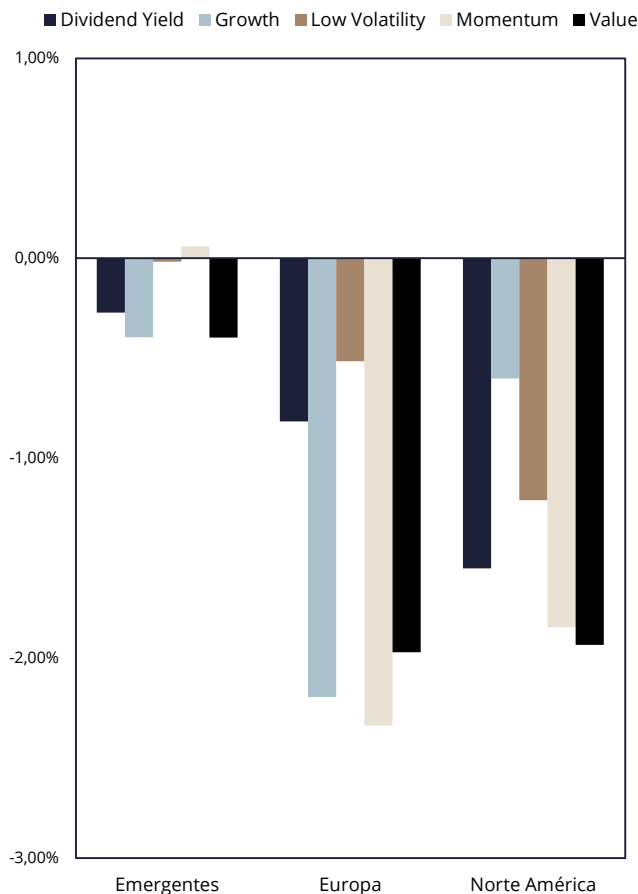
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Tecnológico	0,0%	-6,4%	-7,3%	14,5%
	Comunicación	-0,4%	-7,0%	-0,1%	26,9%
	Salud	-0,9%	-0,8%	7,0%	2,0%
	Energía	-1,0%	-4,6%	-0,4%	1,4%
	Materiales	-1,5%	-3,8%	3,5%	2,7%
	Utilities	-1,6%	-0,8%	2,7%	24,6%
	Consumo cíclico	-1,7%	-11,2%	-8,5%	15,1%
	Consumo básico	-1,8%	3,1%	5,9%	13,5%
	Industriales	-1,9%	-4,1%	-0,4%	7,6%
	Financiero	-3,5%	-4,1%	1,9%	22,4%
Total Norte América		-1,4%	-4,0%	0,4%	13,1%
Europa	Consumo básico	1,2%	6,8%	8,3%	5,8%
	Utilities	0,1%	1,0%	3,7%	9,3%
	Salud	-0,3%	2,0%	10,0%	7,0%
	Comunicación	-1,8%	0,7%	13,1%	22,5%
	Materiales	-2,2%	1,7%	5,1%	3,4%
	Consumo cíclico	-2,9%	-0,6%	6,4%	-1,1%
	Industriales	-2,9%	3,7%	9,2%	16,1%
	Financiero	-3,0%	6,5%	15,0%	32,6%
	Energía	-3,9%	-3,0%	3,0%	-3,3%
	Tecnológico	-4,5%	-5,6%	2,6%	-2,7%
Total Europa		-2,0%	1,3%	7,6%	9,0%
Asia	Comunicación	0,9%	5,2%	10,8%	30,5%
	Industriales	0,8%	0,7%	-0,2%	2,9%
	Salud	0,6%	-0,1%	-1,3%	-3,0%
	Consumo básico	0,0%	-0,1%	-1,7%	-4,6%
	Financiero	0,0%	0,8%	2,8%	16,6%
	Utilities	-0,2%	0,0%	-6,1%	-6,4%
	Materiales	-0,5%	-1,6%	-0,7%	-17,0%
	Tecnológico	-0,6%	-4,0%	-1,9%	3,8%
	Consumo cíclico	-0,8%	3,3%	6,3%	10,1%
	Energía	-0,9%	-5,9%	-6,1%	-18,7%
Total Asia		-0,1%	-0,2%	0,2%	1,4%
Emergentes	Industriales	0,9%	0,0%	-0,5%	0,3%
	Comunicación	0,8%	7,2%	10,7%	35,9%
	Salud	0,0%	-0,4%	-0,3%	3,1%
	Financiero	-0,3%	-0,3%	2,4%	11,8%
	Consumo básico	-0,6%	-1,1%	-2,1%	-8,2%
	Utilities	-0,6%	-3,2%	-6,1%	-8,4%
	Energía	-0,6%	-5,5%	-4,2%	-17,3%
	Materiales	-0,7%	-2,9%	1,0%	-12,2%
	Tecnológico	-0,9%	-4,6%	-2,7%	12,5%
	Consumo cíclico	-1,0%	6,4%	10,5%	26,1%
Total Emergentes		-0,3%	-0,4%	0,9%	4,4%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Emergentes	Momentum	0,1%	-0,1%	-0,4%	6,3%
	Low Volatility	0,0%	-2,2%	-1,4%	1,7%
	Dividend Yield	-0,3%	0,0%	1,4%	12,0%
	Growth	-0,4%	-0,9%	1,3%	11,9%
	Value	-0,4%	0,8%	2,5%	7,0%
Total Emergentes		-0,2%	-0,5%	0,7%	7,8%
Norte América	Growth	-0,6%	-7,2%	-5,2%	17,5%
	Low Volatility	-1,2%	0,0%	5,6%	17,2%
	Dividend Yield	-1,6%	0,5%	4,0%	11,1%
	Momentum	-1,8%	-4,8%	1,3%	17,7%
	Value	-1,9%	-2,4%	2,1%	9,8%
Total Norte América		-1,4%	-2,8%	1,6%	14,6%
Europa	Low Volatility	-0,5%	3,3%	8,8%	18,6%
	Dividend Yield	-0,8%	2,4%	8,7%	20,1%
	Value	-2,0%	4,2%	10,8%	18,4%
	Growth	-2,2%	0,7%	7,1%	4,4%
	Momentum	-2,3%	2,3%	10,2%	22,8%
Total Europa		-1,6%	2,6%	9,1%	16,9%

Variación 1D



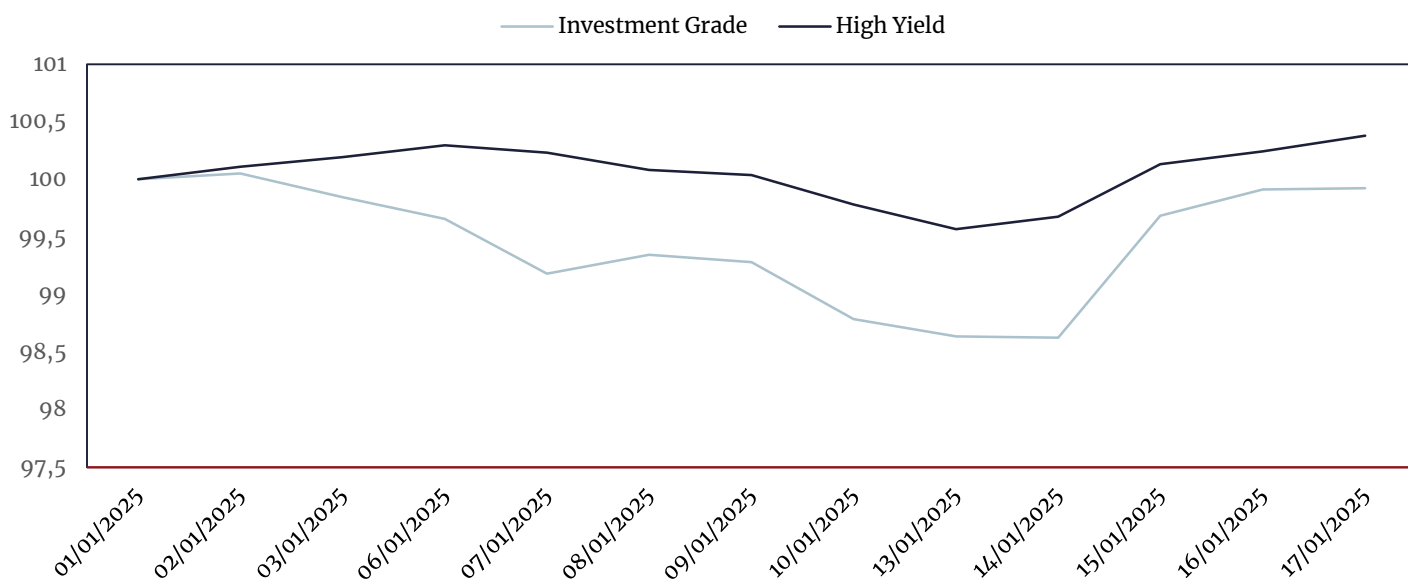
Renta fija

Duración

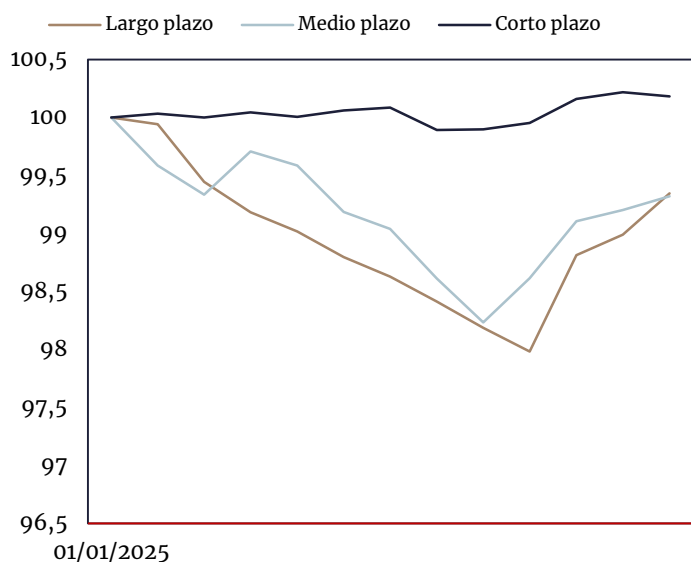
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,7%	1,3%	6,2%
	1-3 años USA	0,0%	0,7%	1,3%	5,5%
Total Corto plazo		0,0%	0,7%	1,3%	5,8%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,0%	-1,2%	0,2%	4,6%
	10-15 años USA	-0,4%	1,6%	3,3%	6,3%
	7-10 años Europa	0,1%	-0,4%	0,8%	6,2%
	7-10 años USA	-0,3%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

Rating

Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	-0,1%	0,5%	1,3%	8,3%
	CCC	-0,4%	-0,1%	1,4%	14,9%
Total High Yield		-0,2%	0,2%	1,3%	11,6%
Investment Grade	A	-0,3%	1,2%	2,6%	5,3%
	AA	-0,4%	1,2%	2,6%	4,3%
	AAA	-0,5%	1,3%	3,0%	2,6%
	BBB	-0,3%	1,1%	2,5%	6,4%
Total Investment Grade		-0,4%	1,2%	2,7%	4,6%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
EURGBP	0,6%	-0,2%	0,4%	-2,8%
USDJPY	0,2%	-1,8%	-4,7%	-0,2%
USDGBP	-0,7%	-2,3%	-2,2%	-0,7%
USDEUR	-1,3%	-2,1%	-2,6%	2,2%

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,941	0,782	1,594	1,765	149,8
EUR	1,063		0,83	1,694	1,876	159,2
GBP	1,28	1,204		2,04	2,258	191,6
AUD	0,627	0,59	0,49		1,107	93,96
NZD	0,567	0,533	0,443	0,903		84,83
JPY	0,007	0,006	0,005	0,011	0,012	

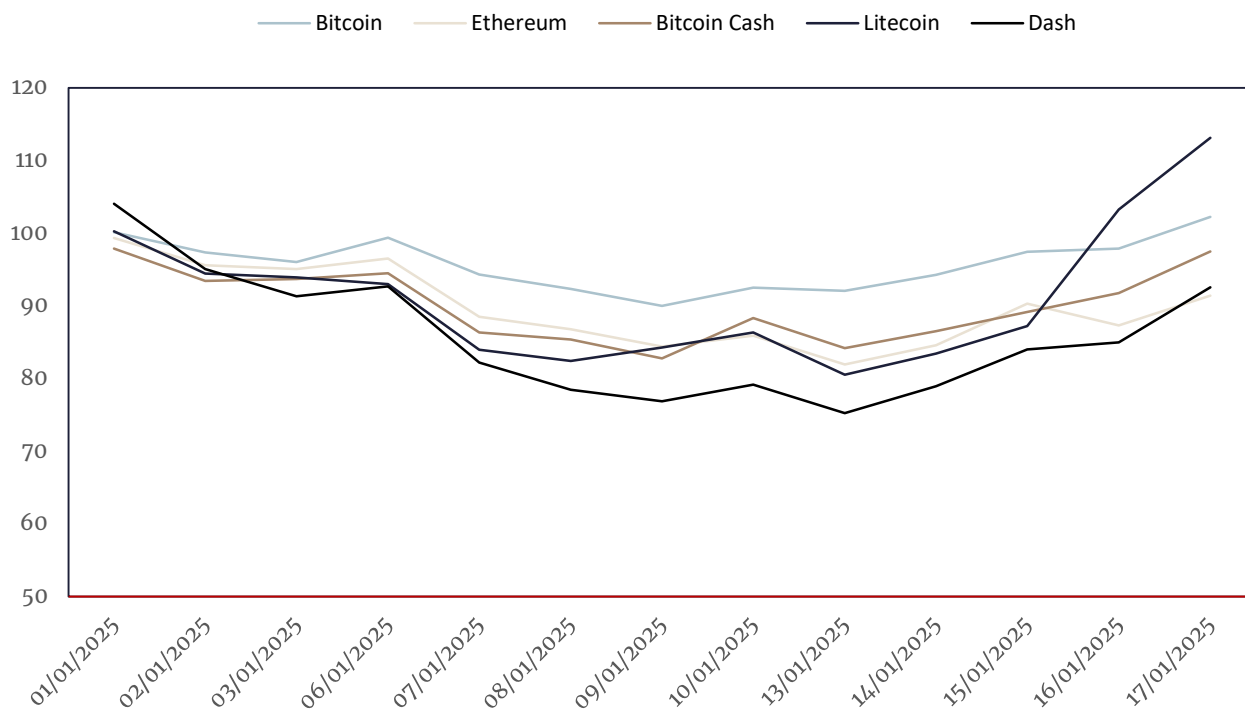
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	2,6%	-9,7%	-6,6%	38%
Ethereum	3,2%	-21,9%	-34,9%	-38%
Bitcoin Cash	-0,2%	-3,1%	-27,3%	-19%
Dash	1,6%	-4,3%	-36,3%	-31%
Litecoin	-5,7%	-1,2%	-1,1%	27%

Evolución en el año



¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

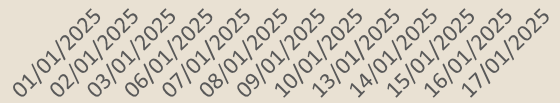
Gesem W-Health & Sports FI
Primer fondo de deporte en España
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,86 | 4,26%



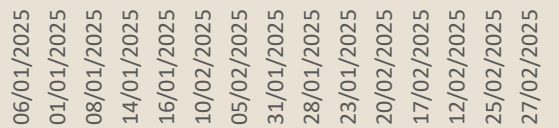
Gesem Faro Global High Yield FI
Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,00 | 1,80%



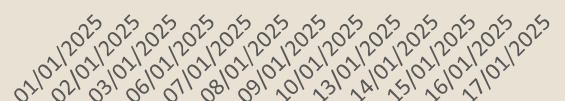
Gesem Gestión Flexible FI
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,39 | 1,06%



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

13,57

Rentabilidad en el año

2,26%



Mas información en nuestra web

