

Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día

Ayer vimos uno de los movimientos en el tipo a 10 años alemán más agresivos jamás vistos



Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 05/03/2025

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
5489,12	↑ 1,89%	13214,00	↑ 1,40%	5842,63	↑ 1,12%	20628,46	↑ 1,36%	3341,97	↑ 0,53%

El verdadero plan de Trump: MEGA (Make Europe Great Again)

Están pasando muchas cosas en las últimas semanas y probablemente estemos ante un cambio de paradigma. Puede que muchos piensen que es solo un poco de volatilidad y que todo volverá a su senda, pero eso sería asumir que nada ha cambiado y, aparentemente, están cambiando muchas cosas. Y ya no solo hablo de las relaciones de Estados Unidos con Europa que claramente se están distanciando, si no de un cambio de paradigma también en Alemania donde parece que se ha acabado esa filosofía política de austeridad. Desde aquí desde España siempre hemos visto a Alemania como un referente a nivel económico y probablemente como el motor de Europa. Sin embargo, este motor lleva ya varios años gripado y, aunque la guerra en Ucrania ha tenido su efecto, ya venía arrastrando problemas desde hace años. No son el tipo de problemas que tenemos aquí en España con desempleo alto, mucha burocracia o pocos incentivos a la creación de empresas, si no más bien problemas de infraestructuras públicas que hagan que la productividad del país aumente.

Muchos tienen completamente demonizado el gasto público, pero cuando está bien dirigido el gasto público, incluso cuando viene acompañado de endeudamiento, puede ser muy beneficioso para la economía. El gasto en infraestructuras como mejores carreteras, sistemas energéticos, infraestructuras de conectividad que faciliten el acceso a tecnologías como el 5G, etc, todas estas infraestructuras no solo son importantes, sino necesarias para poder mantener un crecimiento sostenido y, a este respecto, Alemania tiene mucho camino que recuperar. Precisamente esto es lo que pretende el nuevo canciller de Alemania y si eso supone abandonar esa filosofía de austeridad, así será.

Las cifras de gasto asustan, la verdad, sobre todo aquellas que no tienen un destino productivo como puede ser el gasto en defensa y esto se está notando en el mercado de renta fija, donde los inversores están huyendo despavoridos de los bonos gubernamentales. Ayer vimos una subida de tipos del bono alemán a 10 años de más de 30 pb, una auténtica barbaridad, pero es que hoy vuelve a subir otros 10 pb más. Esto no es bueno para estos planes, pues todo este endeudamiento se podrá llevar a cabo de forma "sostenible" si es con tipos bajos. Sin embargo, lo cierto es que todo apunta a que el mercado no está huyendo porque vean mal todo esto, de hecho, el euro sigue subiendo con mucha fuerza reflejando optimismo acerca del futuro europeo. No sabemos hasta dónde llegarán estas subidas de tipos que el mercado está realizando, pero viendo el comportamiento del euro y de las bolsas, por ahora el mercado está "aprobando" este aumento del gasto público, por lo que esperamos que los tipos no empiecen a subir de forma sistemática, si no que lo hagan hasta un nuevo "punto de equilibrio".

Si esto se mantiene bajo control esta noticia será muy buena para la economía europea en general, donde se estaría dando un apoyo fiscal sin precedentes precisamente en un momento donde la incertidumbre en Estados Unidos es creciente y sus valoraciones mucho más exigentes. Esto apoyaría una recolocación de capitales desde Estados Unidos a Europa, por lo que tal irónicamente, puede que el MAGA (Make America Great Again) al final se vaya a convertir en el MEGA (Make Europa Great Again).

De cara a la sesión de hoy mucho ojo a la decisión de tipos del BCE, las declaraciones de Lagarde, presidenta del BCE, pueden dar muchas pistas acerca de la postura y la opinión del BCE sobre estas últimas noticias de la Unión Europea y Alemania en particular. Por ahora como decíamos tenemos a los tipos en Alemania subiendo 10 pb seguidos por los americanos, los cuales suben 5 pb. Las bolsas, por su parte, cotizan planos esta mañana en Europa mientras que los futuros americanos apuntan a una nueva jornada de caídas cercanas al 1%.

*Rentabilidad a fecha de 05/03/2025

Renta variable

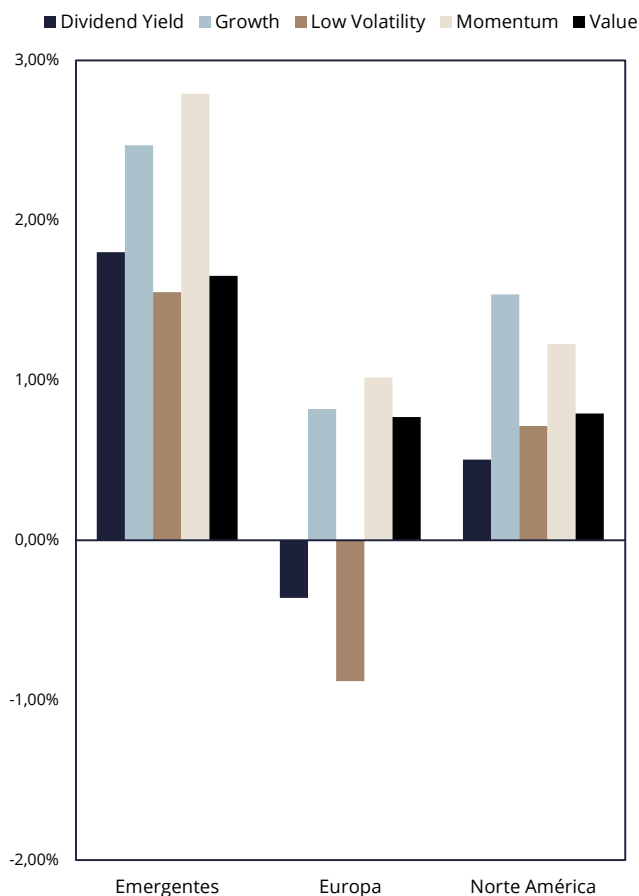
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Materiales	3,0%	-1,3%	6,6%	4,9%
	Consumo cíclico	1,8%	-10,0%	-6,9%	17,6%
	Industriales	1,6%	-3,0%	1,2%	8,7%
	Comunicación	1,5%	-6,0%	1,4%	29,1%
	Tecnológico	1,4%	-5,6%	-6,0%	15,0%
	Salud	1,0%	1,1%	8,0%	2,4%
	Financiero	0,8%	-4,2%	2,7%	22,8%
	Consumo básico	0,5%	2,7%	6,4%	13,1%
	Utilities	-0,6%	-1,4%	2,0%	22,6%
	Energía	-1,1%	-4,1%	-1,4%	-0,1%
Total Norte América		1,0%	-3,2%	1,4%	13,6%
Europa	Industriales	3,4%	5,9%	12,8%	19,7%
	Materiales	2,8%	1,5%	8,0%	5,6%
	Tecnológico	2,3%	-4,5%	5,0%	-1,8%
	Financiero	2,1%	6,5%	17,4%	34,8%
	Consumo cíclico	0,0%	-1,4%	6,4%	-1,2%
	Salud	-0,6%	0,7%	9,4%	6,5%
	Energía	-1,6%	-4,7%	1,4%	-5,9%
	Comunicación	-2,0%	-1,8%	10,8%	20,5%
	Consumo básico	-2,1%	3,7%	6,1%	3,7%
	Utilities	-2,2%	0,1%	1,3%	6,2%
Total Europa		0,2%	0,6%	7,9%	8,8%
Asia	Comunicación	2,2%	7,3%	13,3%	31,7%
	Consumo cíclico	2,0%	4,6%	8,4%	11,0%
	Utilities	2,0%	1,9%	-4,2%	-5,2%
	Materiales	1,8%	-0,3%	1,1%	-15,6%
	Tecnológico	1,7%	-3,4%	-0,3%	5,4%
	Energía	1,2%	-4,8%	-5,0%	-18,2%
	Industriales	0,8%	1,2%	0,6%	3,2%
	Financiero	0,7%	1,1%	3,5%	16,3%
	Salud	0,6%	-0,5%	-0,7%	-3,1%
	Consumo básico	0,4%	0,3%	-1,3%	-4,9%
Total Asia		1,3%	0,7%	1,5%	2,1%
Emergentes	Consumo cíclico	3,0%	8,4%	13,9%	28,5%
	Materiales	2,9%	-0,6%	3,9%	-10,1%
	Comunicación	2,6%	9,6%	13,6%	37,2%
	Industriales	2,2%	1,9%	1,7%	2,5%
	Tecnológico	2,2%	-3,4%	-0,6%	14,7%
	Utilities	2,1%	-1,2%	-4,1%	-6,6%
	Consumo básico	1,9%	0,3%	-0,2%	-7,0%
	Salud	1,4%	-0,2%	1,1%	3,2%
	Financiero	1,4%	0,9%	3,8%	12,8%
	Energía	0,4%	-5,3%	-3,7%	-17,5%
Total Emergentes		2,0%	1,0%	2,9%	5,8%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Emergentes	Momentum	2,8%	2,5%	2,4%	9,2%
	Growth	2,5%	0,8%	3,8%	14,0%
	Dividend Yield	1,8%	1,3%	3,2%	13,1%
	Value	1,7%	1,9%	4,2%	8,0%
	Low Volatility	1,5%	-0,6%	0,1%	2,5%
Total Emergentes		2,1%	1,2%	2,7%	9,4%
Norte América	Growth	1,5%	-6,5%	-3,7%	18,6%
	Momentum	1,2%	-4,5%	2,5%	18,1%
	Value	0,8%	-1,5%	2,9%	10,1%
	Low Volatility	0,7%	0,7%	6,3%	17,3%
	Dividend Yield	0,5%	1,4%	4,5%	11,0%
Total Norte América		1,0%	-2,1%	2,5%	15,0%
Europa	Momentum	1,0%	2,3%	11,3%	23,5%
	Growth	0,8%	0,6%	8,0%	4,8%
	Value	0,8%	3,6%	11,6%	19,0%
	Dividend Yield	-0,4%	1,2%	8,3%	19,5%
	Low Volatility	-0,9%	2,2%	7,8%	17,5%
Total Europa		0,3%	2,0%	9,4%	16,9%

Variación 1D



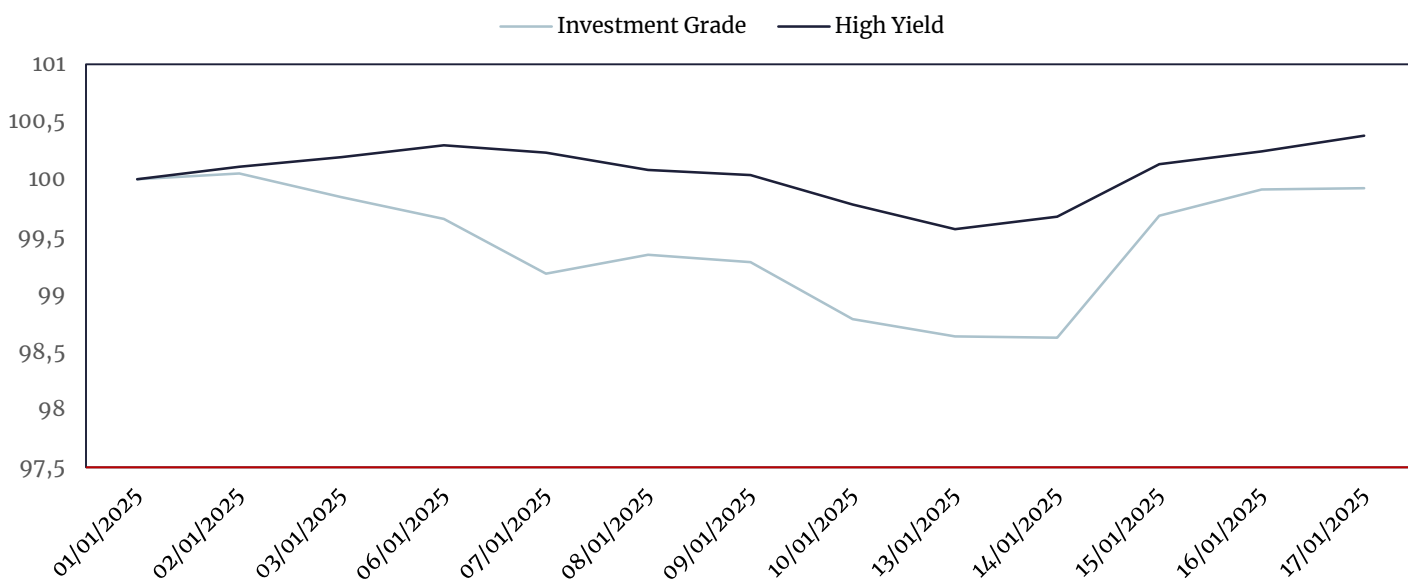
Renta fija

Duración

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

Rating

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



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
EURGBP	0,7%	0,2%	1,1%	-2,3%
USDJPY	-0,6%	-1,7%	-5,3%	-0,3%
USDGBP	-0,8%	-3,6%	-2,9%	-1,3%
USDEUR	-1,5%	-3,8%	-4,0%	1,0%

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,927	0,775	1,579	1,746	148,9
EUR	1,079		0,837	1,703	1,884	160,6
GBP	1,29	1,195		2,035	2,252	192
AUD	0,634	0,587	0,491		1,106	94,32
NZD	0,573	0,531	0,444	0,904		85,24
JPY	0,007	0,006	0,005	0,011	0,012	

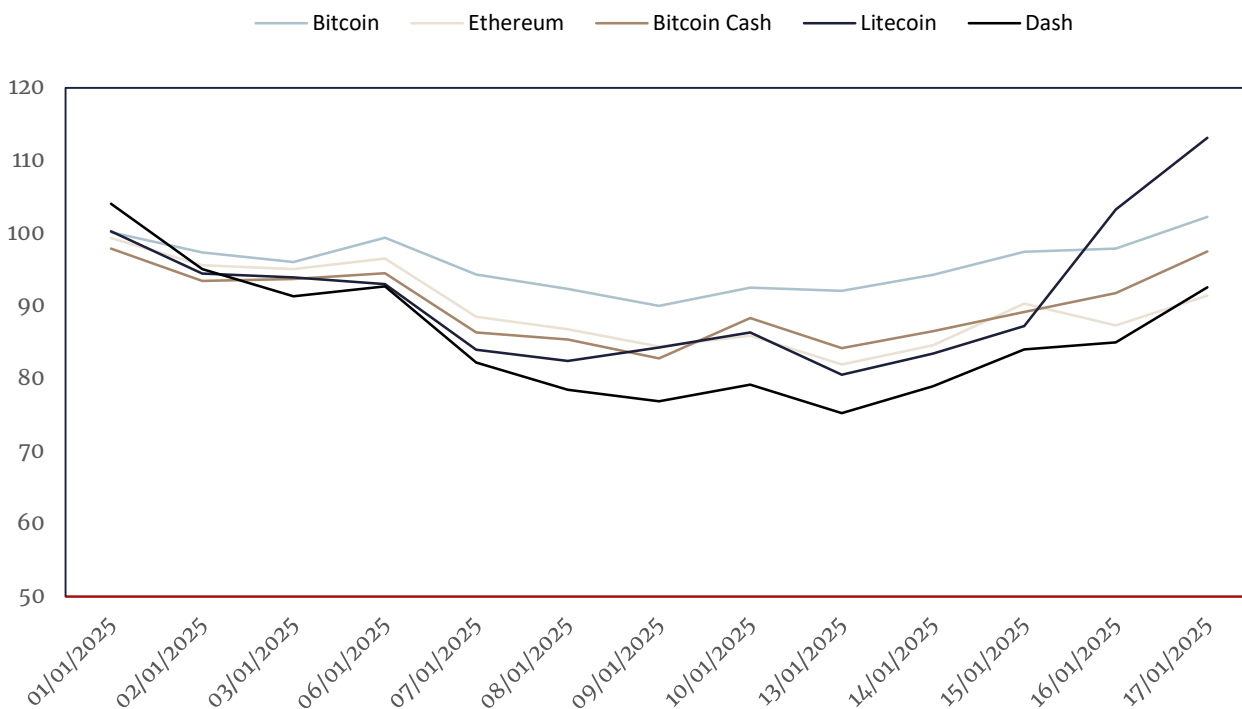
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	3,3%	-6,6%	-3,6%	36%
Ethereum	2,6%	-17,5%	-33,2%	-42%
Bitcoin Cash	23,4%	23,1%	-10,3%	-6%
Dash	2,7%	1,1%	-34,6%	-36%
Litecoin	2,4%	3,5%	1,4%	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
9,93 | 4,99%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,02 | 1,96%



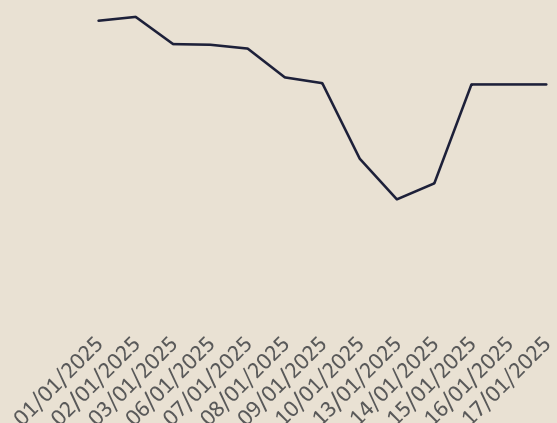
Gesem Gestión Flexible FI
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,40 | 1,16%



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

13,48

Rentabilidad en el año

1,58%



Mas información en nuestra web

