

Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día

La volatilidad sigue subiendo, pero sin señalar pánico

Chicago Board Options Exchange Volatility Index - Last Price



Source: GSM&B Agencia de Valores, Bloomberg

VIX Index (Chicago Board Options Exchange Volatility Index) Plantilla para RSS 180 Days 60 Minutes

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

10-Mar-2025 11:33:52

Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 07/03/2025

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
5468,41	↓ -0,94%	13257,10	→ 0,17%	5770,20	↑ 0,55%	20201,37	↑ 0,74%	3372,55	↓ -0,25%

Momento de potencial rebote, aunque sigue habiendo riesgos

Si nos remontamos a hace un par de semanas hablábamos de que, a pesar de que la bolsa apenas se habían alejado un 2/3% de los máximos, la encuesta a operadores de bolsa sobre alcistas y bajistas apuntaba a niveles extremadamente bajistas. Esto es más propio de momentos en los que la bolsa ha caído mucho y, de hecho, suele ser un síntoma de exceso de pesimismo y que el suelo podría estar cerca. Esto supuso multitud de opiniones. Hubo quien decía que el mercado estaba exagerando y que efectivamente todo este miedo estaba completamente alejado de la realidad, por lo que estas caídas no tendrían mucho recorrido. También hubo quien apostó por lo contrario, es decir, por interpretar esto como un indicador adelantado de las futuras caídas que vendrían. Y hubo quien, simplemente, no supo cómo interpretar este dato al ser un dato aislado. En realidad, tratar de interpretar al mercado viendo un único dato es complicado y, por tanto, nosotros quizá estábamos en este tercer grupo en el que no sabíamos realmente qué podía significar este dato.

Ahora, después de los últimos días, no solo el drawdown es mayor que antes, el S&P 500 está un 6% por debajo de sus máximos, mientras que el Nasdaq ha caído un 9%, si no que tenemos otros datos que confirman que quizá estemos ante un nivel de "extremo" pesimismo y que un rebote podría estar cerca. Será aquí donde realmente tendremos que estar atentos y evaluar la naturaleza de la actual tendencia. Recordemos que una tendencia alcista se compone de mínimos y máximos alcistas, es decir, tanto los máximos como los mínimos están cada vez más altos; mientras que una tendencia bajista se compone de mínimos y máximos bajistas. Necesitamos estos rebotes para ver si el nuevo máximo se sitúa por encima o por debajo del anterior, pero también necesitamos un nuevo mínimo para ver si este se sitúa por encima o por debajo del actual.

El ejemplo más reciente lo tenemos en julio de 2023, momento en el cual también vimos fuertes caídas, similares a las actuales. En ese momento pudimos ver un rebote, pero este no consiguió recuperar a la primera los máximos anteriores, la tendencia alcista hasta ese momento estaba dañada y se notaba. Sin embargo, cuando encontró un techo y volvió a caer con fuerza a mediados de agosto el nuevo suelo lo encontró por encima de los niveles mínimos de principios de agosto. Esto también nos indicaba que, aunque la tendencia alcista anterior no estaba tan fuerte, al menos no parecía que se estuviera iniciando una nueva tendencia bajista. Ahora es momento de ver si efectivamente tenemos un rebote, la magnitud de este rebote y hasta dónde lleva la posterior caída. Esto lo podremos observar en las próximas semanas o meses, por lo paciencia.

La buena noticia es que en Europa la tendencia parece más clara y sana. Está claro que hay mucha correlación entre los mercados europeos y americanos y malos días en Estados Unidos suelen arrastrar en cierto modo a los mercados europeos. Hasta ahora las rentabilidades espectaculares que podíamos observar en los mercados provenían de unos pocos valores (los 7 magníficos y dos sectores puntuales), esto nos obligaba a tener una concentración elevada. Ahora, no solo podemos empezar a encontrar oportunidades dentro de Estados Unidos, si no que las bolsas europeas están despertando, permitiéndonos construir carteras más diversificadas y resilientes.

De cara a la sesión de hoy los futuros americanos vuelven a cotizar con caídas que superan el 1% después de nuevos comentarios de Trump este fin de semana acerca de los aranceles. Este hombre no da tregua a unos mercados que empiezan a estar ya cansados del tema. También le preguntaron sobre si veía o no posible una recesión provocada por estas políticas y no ha querido pronunciarse al respecto, alimentando esas teorías que apuntan a que lo que quiere Trump precisamente es causar una recesión para obligar a la Fed a bajar los tipos y terminar de matar las expectativas de inflación que siguen siendo elevadas. Para algunos puede sonar conspiranoico, pero no olvidemos que la Fed y el BCE llevan 2 años intentando precisamente esto, por lo que no sería tan raro. Esto está llevando a los tipos en Estados Unidos a caer con fuerza y está arrastrando también a las bolsas y a los tipos europeos.

*Rentabilidad a fecha de 07/03/2025

Renta variable

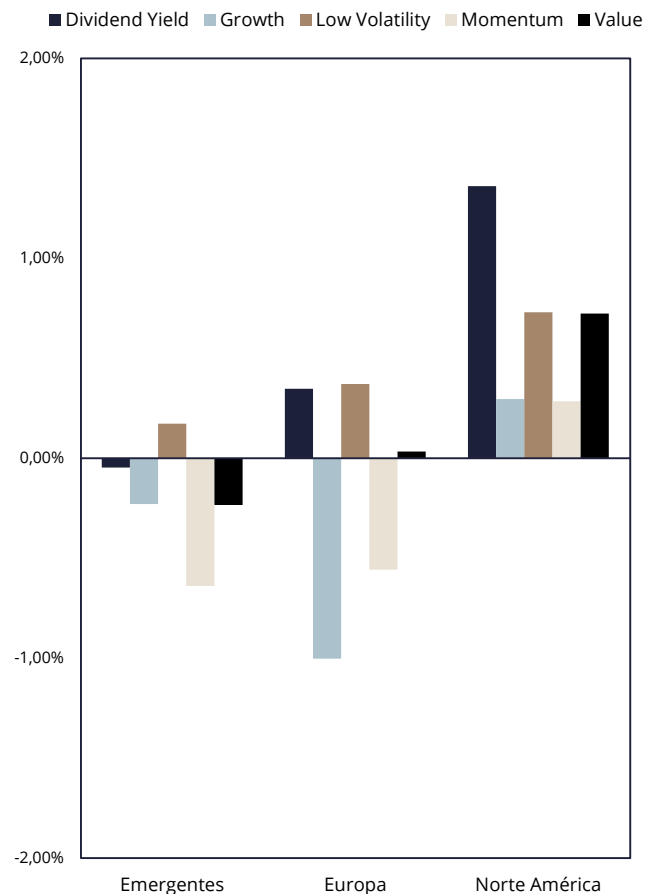
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Utilities	1,8%	-2,2%	1,9%	20,9%
	Energía	1,5%	-4,2%	0,4%	-0,1%
	Tecnológico	1,3%	-7,6%	-7,5%	13,5%
	Industriales	1,2%	-3,2%	1,5%	9,0%
	Comunicación	0,4%	-7,2%	-0,4%	24,7%
	Materiales	0,1%	-1,5%	6,0%	2,5%
	Salud	0,1%	1,7%	7,8%	1,9%
	Consumo cíclico	-0,3%	-11,3%	-10,0%	13,8%
	Financiero	-0,5%	-5,1%	0,5%	19,6%
	Consumo básico	-0,6%	1,7%	5,8%	12,2%
Total Norte América		0,5%	-3,9%	0,6%	11,8%
Europa	Comunicación	1,6%	-4,1%	9,7%	20,0%
	Utilities	1,4%	0,8%	2,3%	6,8%
	Consumo básico	1,0%	4,4%	6,9%	3,2%
	Energía	0,8%	-5,6%	2,4%	-4,6%
	Salud	-0,1%	0,1%	8,0%	2,7%
	Financiero	-0,4%	5,9%	17,1%	33,2%
	Materiales	-0,8%	1,5%	7,9%	3,9%
	Tecnológico	-1,5%	-6,1%	3,1%	-1,8%
	Industriales	-1,6%	4,7%	12,3%	19,2%
	Consumo cíclico	-1,9%	-3,7%	3,7%	-4,4%
Total Europa		-0,1%	-0,2%	7,3%	7,8%
Asia	Energía	1,0%	-2,0%	-3,4%	-15,7%
	Consumo básico	0,0%	1,3%	-0,2%	-4,8%
	Materiales	-0,1%	0,9%	2,4%	-14,3%
	Utilities	-0,6%	2,6%	-4,5%	-6,0%
	Industriales	-0,6%	3,6%	2,0%	4,5%
	Consumo cíclico	-0,6%	5,7%	10,7%	14,7%
	Tecnológico	-0,9%	-4,3%	-1,2%	3,2%
	Financiero	-1,2%	1,0%	3,4%	14,6%
	Salud	-1,4%	-0,8%	-1,8%	-4,9%
	Comunicación	-2,0%	7,6%	15,4%	32,1%
Total Asia		-0,6%	1,6%	2,3%	2,4%
Emergentes	Materiales	1,3%	1,8%	6,9%	-8,7%
	Energía	1,2%	-2,2%	-1,6%	-12,9%
	Consumo básico	0,2%	1,8%	1,1%	-6,4%
	Industriales	0,1%	3,9%	2,6%	1,8%
	Utilities	-0,1%	0,5%	-3,3%	-5,8%
	Consumo cíclico	-0,2%	9,1%	18,0%	32,6%
	Financiero	-0,2%	1,2%	4,2%	12,2%
	Tecnológico	-0,6%	-4,3%	-1,4%	10,7%
	Salud	-0,9%	-0,7%	0,3%	1,2%
Comunicación	-1,1%	11,2%	18,1%	40,6%	
Total Emergentes		0,0%	2,2%	4,5%	6,5%

Factores

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

Variación 1D



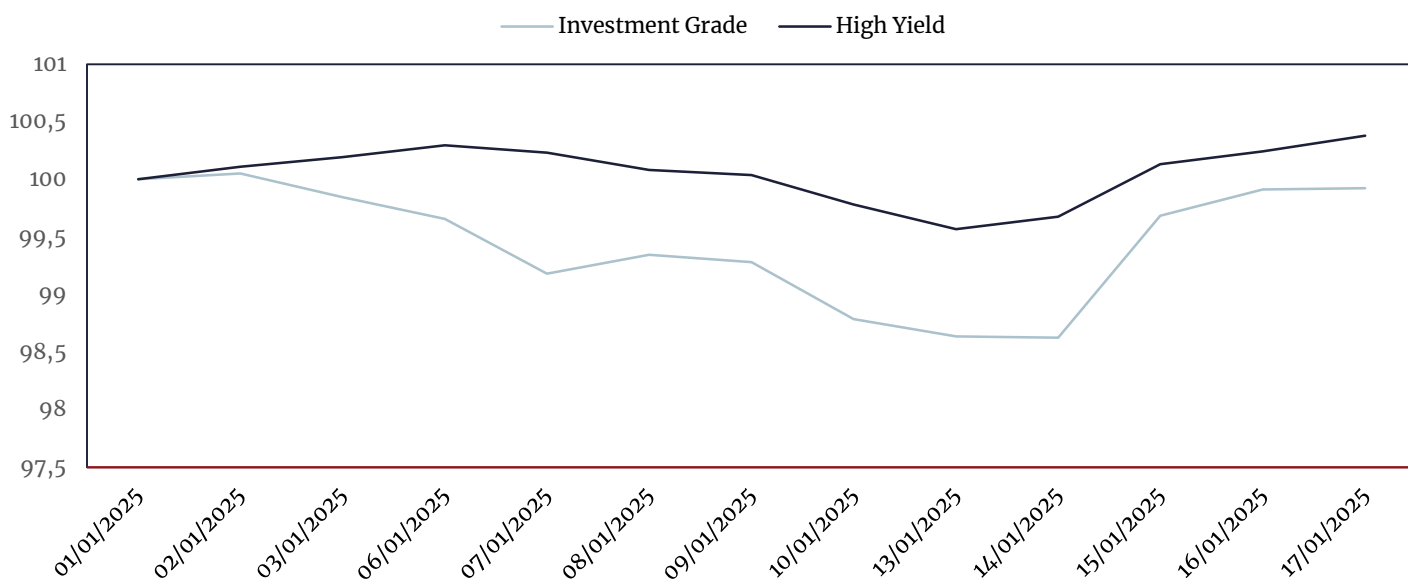
Renta fija

Duración

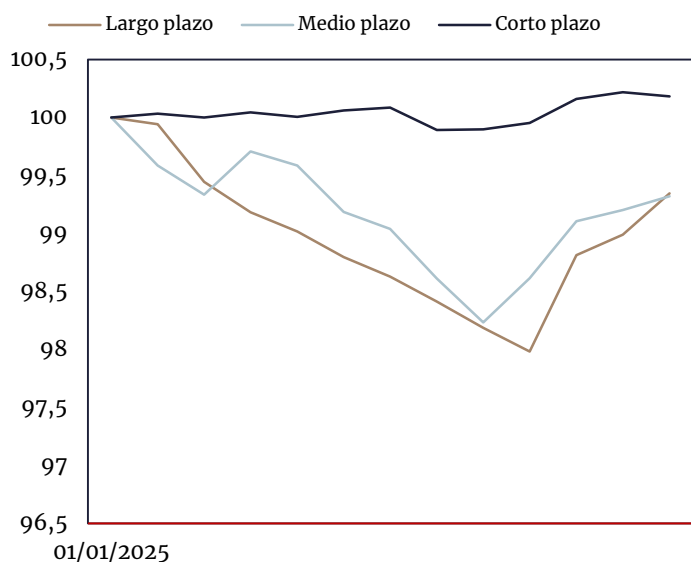
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,7%	1,2%	5,9%
	1-3 años USA	0,0%	0,7%	1,2%	5,2%
Total Corto plazo		0,0%	0,7%	1,2%	5,6%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,7%	-3,7%	-2,4%	1,5%
	10-15 años USA	-0,2%	1,4%	2,4%	4,7%
	7-10 años Europa	0,5%	-2,4%	-1,2%	3,6%
	7-10 años USA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

Rating

Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	-0,1%	0,7%	7,2%
	CCC	0,0%	-0,5%	1,0%	13,9%
Total High Yield		0,0%	-0,3%	0,9%	10,6%
Investment Grade	A	-0,2%	1,0%	1,9%	4,2%
	AA	-0,2%	1,0%	1,9%	3,1%
	AAA	-0,3%	1,1%	2,1%	1,1%
	BBB	-0,2%	1,0%	1,9%	5,3%
Total Investment Grade		-0,2%	1,0%	2,0%	3,4%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,923	0,774	1,586	1,751	148
EUR	1,083		0,838	1,718	1,897	160,4
GBP	1,292	1,193		2,049	2,262	191,3
AUD	0,631	0,582	0,488		1,104	93,35
NZD	0,571	0,527	0,442	0,906		84,54
JPY	0,007	0,006	0,005	0,011	0,012	

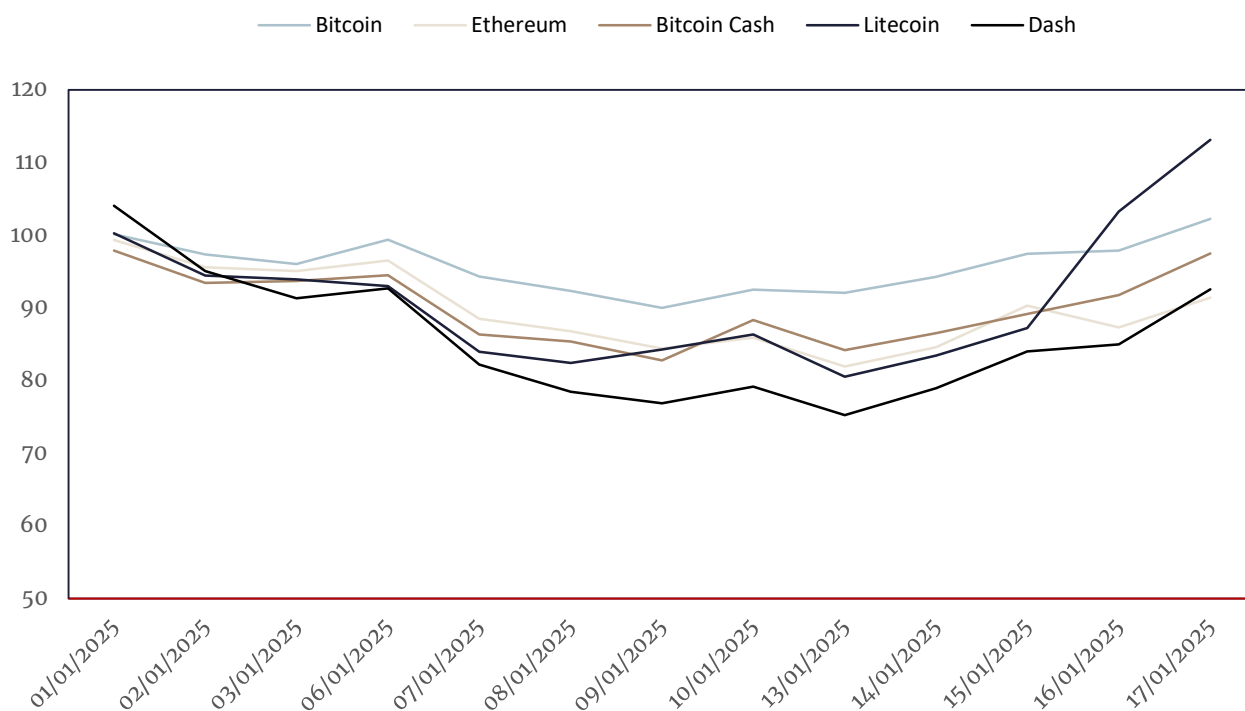
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-4,0%	-11,4%	-7,9%	20%
Ethereum	-3,4%	-19,7%	-36,1%	-47%
Bitcoin Cash	-2,4%	18,4%	-11,1%	-12%
Dash	0,1%	-9,2%	-35,8%	-44%
Litecoin	0,2%	-13,4%	0,3%	-1%

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
9,71 | 2,61%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,03 | 2,08%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,39 | 1,05%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,72 | 0,63%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,428397807

Rentabilidad en el año

0,09%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

13,21

Rentabilidad en el año

-0,47%



Mas información en nuestra web

