

Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día

Una revalorización del 300% en 2 años podría tener la culpa de estas caídas

Daily 3/13/2020 - 3/12/2025 ■ Bloomberg Magnificent 7 Total Return Index - Last Price



Source: GSM&B Agencia de Valores, Bloomberg

BH77 Index (Bloomberg Magnificent 7 Total Return Index) Plantilla para RRSS Daily 13MAR2020-12MAR2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

12-Mar-2025 09:37:03

Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 11/03/2025

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
5309,90	↓ -1,43%	12877,30	↓ -1,57%	5572,07	↓ -0,76%	19376,96	↓ -0,28%	3379,83	↑ 0,41%

El péndulo de las expectativas está ahora dándose la vuelta

Después de todas estas jornadas en las que las bolsas, lideradas por los 7 magníficos, se hundían día si día también, ayer tuvimos un jornada que, aunque no fue positiva, sí que pudimos ver precisamente a estos 7 magníficos subir y, de hecho, con cierta fuerza. Salvo Apple y Google, las cuales tuvieron caídas, el resto consiguieron subir, destacando Tesla con subidas superiores al 3% y Nvidia y Meta con subidas superiores al 1%. Y esto destaca porque, a pesar del peso que tienen estos gigantes y de que la mayoría subieron, el S&P 500 cerró con una caída del 0,76%. Se aprecia el buen comportamiento de estas empresas cuando comparamos el S&P 500 con el S&P 500 equiponderado, que asigna el mismo peso a las 500 empresas y que ayer cayó un 1,33%. Por tanto, en términos generales, ayer volvió a ser una jornada de caídas.

Sin embargo, analizando la actual caída de las bolsas americanas en términos históricos, lo cierto es que no es nada raro ver caídas como estas sin que haya un motivo claro de preocupación. Ya hemos mencionado en más de una ocasión que los principales líderes de estas caídas están siendo los 7 magníficos, pero lo que no hemos llegado a comentar (aunque creo que tampoco hacía falta) era que estos venían de dos años de fortísimas subidas. Desde principios de 2023 hasta los máximos marcados a finales de 2024 Nvidia ha subido un 600%, Apple un 100%, Meta un 500%, Google un 140%, Amazon un 180%, Tesla un 250% y Microsoft un 100%. Estamos hablando de las empresas más grandes del mundo y, en el peor de los casos han duplicado su tamaño en los últimos 2 años. Esto implica, además de una clara mejoría en su situación financiera, una mejoría en sus expectativas que, probablemente, han pasado a ser excesivas.

Las expectativas, cuando toman una dirección, suelen llegar hasta el extremo ya que se inicia un proceso de retroalimentación. Quien entiende esto a la perfección y, además, también lo ha explicado en su libro es George Soros, quien llama a esto el proceso de reflexividad. Grosso modo, este proceso lo que nos ayuda a entender es que el optimismo trae más optimismo, pero no necesariamente justificado. Al final, una vez ese optimismo se está quedando sin argumentos y se demuestra que las valoraciones son muy exigentes frente a la realidad, se inicia un proceso contrario donde el pesimismo se apodera y llama a más pesimismo, hasta que, de nuevo, los pesimistas se quedan sin argumentos y la realidad demuestra ser mejor que la que reflejan los precios. En todo este proceso la empresa no ha tenido que hacer nada especial para merecer ni ese optimismo ni ese pesimismo extremos. Son las propias dinámicas del mercado, movidas por los sesgos humanos, quienes explican estos sucesos. En la actualidad, puede que simplemente estemos viendo ese reajuste de expectativas ahora que se está viendo que la economía no es tan resiliente ni su crecimiento será tan positivo como se esperaba.

Para frenar esta dinámica hace falta o bien que las expectativas se vayan hasta niveles extremadamente pesimistas donde sea difícil seguir encontrando motivos bajistas, o bien que la situación económica y financiera mejore lo suficiente como para que la realidad se imponga de nuevo. Por ahora, los datos económicos están siendo generalmente negativos y todo apunta a que si Trump sigue metiendo el dedo en la yaga las expectativas de los agentes económicos y de los inversores seguirán siendo negativas, aunque obviamente esto es algo imposible de anticipar. Solo nos queda estar atentos.

De cara a la sesión de hoy tendremos el dato de IPC, el cual también está acaparando la atención de los mercados. Supuestamente, se está descontando un escenario de mayor inflación ante los aranceles. Sin embargo, la evolución de los tipos nos muestra otra realidad y, datos como el índice de Truflation (que trata de seguir la inflación en tiempo real) está ya por debajo del 2%. Por ahora tenemos a los futuros americanos subiendo ligeramente, mientras las bolsas europeas están subiendo por encima del 0,72%. Los tipos, por su parte, no parecen especialmente preocupados por el dato de hoy.

*Rentabilidad a fecha de 11/03/2025

Renta variable

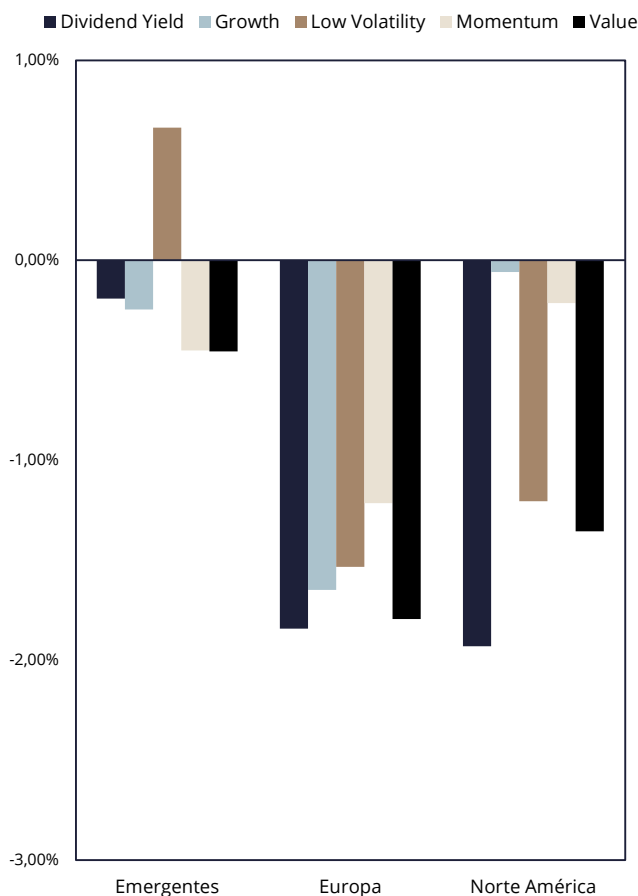
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Consumo cíclico	-0,2%	-13,7%	-13,6%	8,1%
	Materiales	-0,3%	-3,9%	3,4%	0,0%
	Tecnológico	-0,3%	-12,0%	-11,9%	5,6%
	Comunicación	-0,7%	-11,1%	-4,7%	18,1%
	Energía	-0,8%	-2,6%	0,4%	-0,1%
	Financiero	-0,9%	-8,2%	-3,0%	15,0%
	Utilities	-0,9%	-2,5%	1,9%	22,1%
	Salud	-1,1%	-0,3%	5,4%	-0,8%
	Consumo básico	-1,2%	-1,4%	3,7%	9,3%
	Industriales	-1,5%	-5,6%	-1,7%	4,9%
Total Norte América		-0,8%	-6,1%	-2,0%	8,2%
Europa	Utilities	0,0%	4,2%	3,7%	9,6%
	Industriales	-0,8%	1,0%	8,9%	14,2%
	Comunicación	-1,0%	-6,6%	7,6%	17,9%
	Energía	-1,1%	-7,0%	1,9%	-5,9%
	Tecnológico	-1,5%	-11,9%	-2,2%	-8,1%
	Financiero	-1,6%	1,2%	13,2%	26,8%
	Consumo cíclico	-1,8%	-6,9%	1,2%	-8,3%
	Materiales	-2,1%	-1,1%	4,6%	-0,3%
	Consumo básico	-2,3%	2,6%	5,2%	1,0%
	Salud	-3,4%	-4,2%	2,4%	-3,2%
Total Europa		-1,6%	-2,9%	4,7%	4,4%
Asia	Energía	0,4%	-1,5%	-3,4%	-15,5%
	Consumo básico	0,3%	2,7%	0,4%	-4,6%
	Utilities	0,0%	3,4%	-4,7%	-5,8%
	Comunicación	-0,1%	5,1%	13,3%	28,1%
	Salud	-0,5%	0,3%	-3,0%	-5,7%
	Consumo cíclico	-0,6%	3,9%	8,1%	10,9%
	Materiales	-0,6%	1,4%	1,8%	-14,5%
	Financiero	-0,9%	-0,7%	1,9%	13,0%
	Industriales	-1,3%	2,1%	0,2%	3,4%
	Tecnológico	-1,4%	-6,2%	-3,3%	0,5%
Total Asia		-0,5%	1,1%	1,1%	1,0%
Emergentes	Salud	0,7%	-0,5%	-0,7%	-0,6%
	Consumo básico	0,3%	1,1%	0,6%	-7,7%
	Comunicación	0,3%	8,5%	16,1%	34,9%
	Materiales	0,2%	1,6%	6,1%	-9,2%
	Consumo cíclico	0,1%	5,6%	14,8%	26,1%
	Utilities	0,0%	1,0%	-3,5%	-5,8%
	Energía	0,0%	-2,1%	-2,3%	-14,0%
	Financiero	-0,3%	-0,4%	3,0%	10,5%
	Industriales	-0,7%	1,0%	0,9%	-0,2%
Tecnológico	-1,4%	-6,8%	-3,9%	6,7%	
Total Emergentes		-0,1%	0,9%	3,1%	4,1%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Emergentes	Low Volatility	0,7%	-1,6%	-0,8%	0,8%
	Dividend Yield	-0,2%	0,1%	2,5%	10,7%
	Growth	-0,2%	-0,6%	3,1%	10,2%
	Momentum	-0,5%	-0,1%	1,0%	7,0%
	Value	-0,5%	0,6%	3,8%	6,2%
Total Emergentes		-0,1%	-0,3%	1,9%	7,0%
Norte América	Growth	-0,1%	-12,4%	-10,3%	8,6%
	Momentum	-0,2%	-10,1%	-3,5%	10,0%
	Low Volatility	-1,2%	-1,4%	4,1%	13,7%
	Value	-1,4%	-3,6%	0,3%	6,2%
	Dividend Yield	-1,9%	0,0%	3,3%	8,8%
Total Norte América		-1,0%	-5,5%	-1,2%	9,5%
Europa	Momentum	-1,2%	-3,2%	6,5%	15,9%
	Low Volatility	-1,5%	-0,5%	5,9%	14,0%
	Growth	-1,6%	-5,0%	2,1%	-2,8%
	Value	-1,8%	0,6%	9,6%	15,2%
	Dividend Yield	-1,8%	0,5%	7,9%	17,1%
Total Europa		-1,6%	-1,5%	6,4%	11,9%

Variación 1D



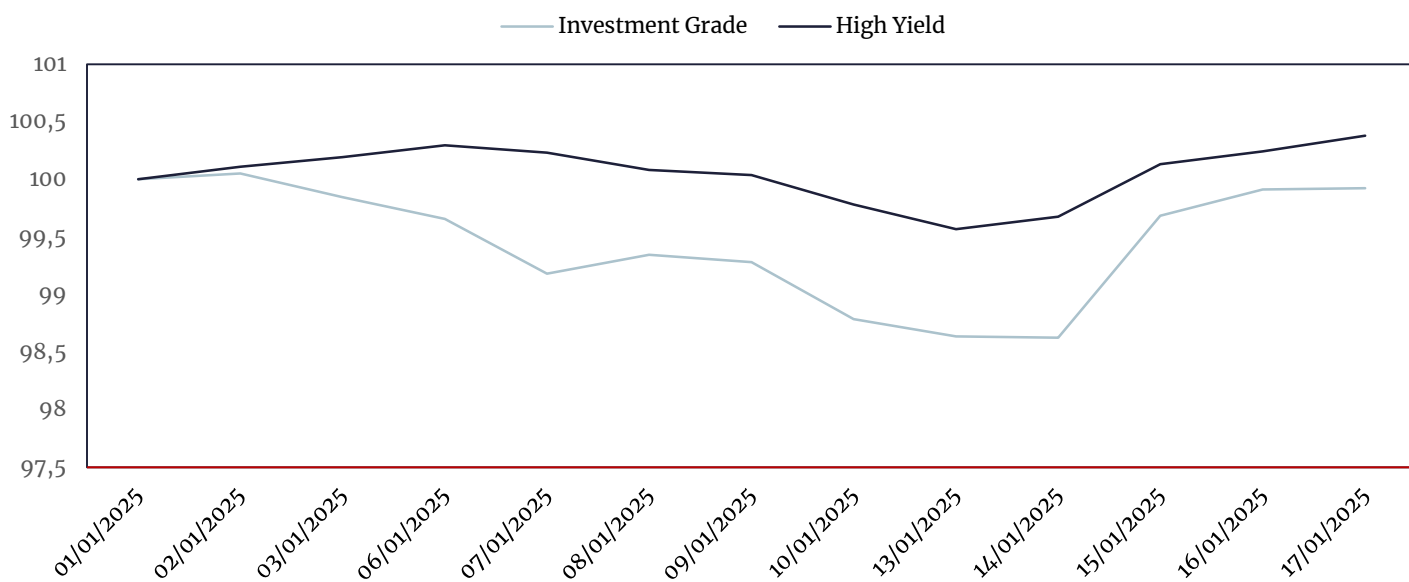
Renta fija

Duración

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

Rating

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



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,916	0,772	1,588	1,749	147,8
EUR	1,092		0,843	1,734	1,911	161,4
GBP	1,295	1,186		2,056	2,266	191,4
AUD	0,63	0,577	0,486		1,102	93,08
NZD	0,572	0,523	0,441	0,908		84,46
JPY	0,007	0,006	0,005	0,011	0,012	

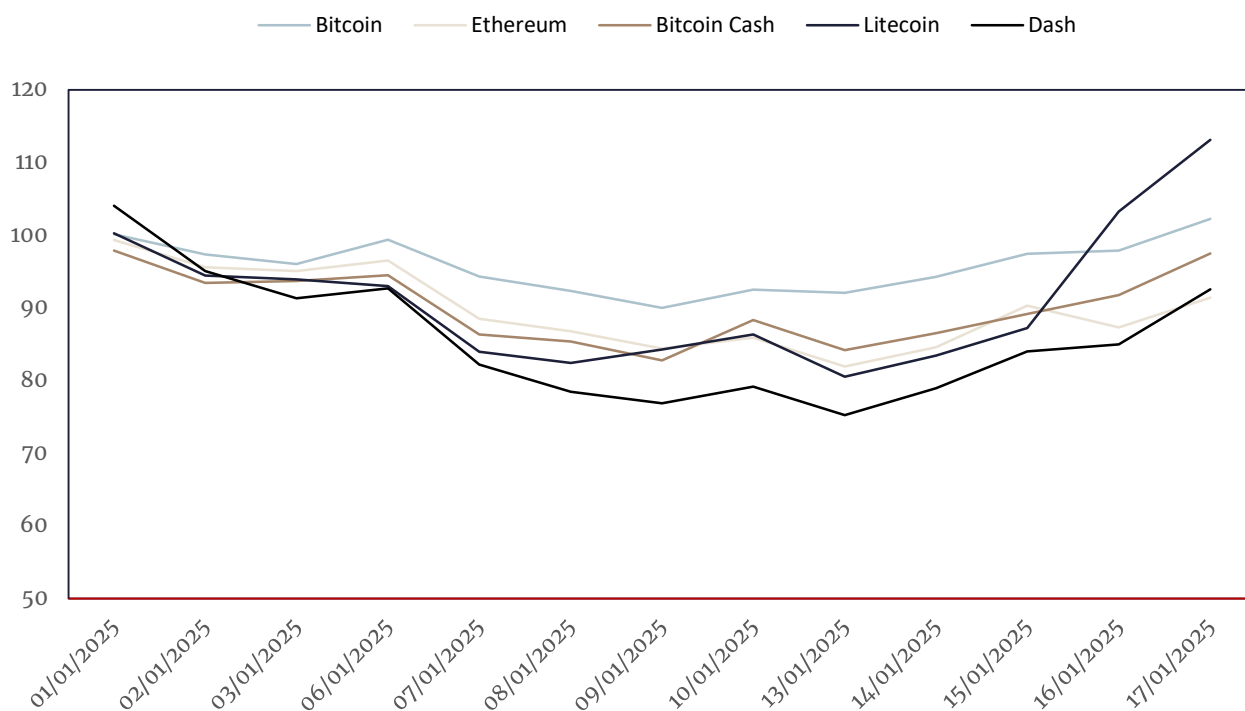
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	4,4%	-15,2%	-11,7%	16%
Ethereum	3,7%	-27,8%	-42,1%	-51%
Bitcoin Cash	1,2%	1,3%	-21,2%	-19%
Dash	3,8%	-19,5%	-42,0%	-48%
Litecoin	4,0%	-25,3%	-11,8%	-6%

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 | 2,69%



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 | 1,98%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,35 | 0,73%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,69 | 0,32%



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

13,07

Rentabilidad en el año

-1,48%



Mas información en nuestra web

