

Un paseo matinal por los mercados



## Gráfico del día

### La dependencia del Russell 2000 de las condiciones financieras es evidente



Source: GSM&B Agencia de Valores, Bloomberg

RTY Index (Russell 2000 Index) Plantilla para RRSS Daily 31DEC2024-25MAR2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

25-Mar-2025 10:13:49

# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 24/03/2025

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
5415,79	⇒ -0,15%	13323,30	⇒ -0,20%	5767,57	↑ 1,76%	20180,45	↑ 2,16%	3370,03	⇒ 0,15%

## El camino hacia la recuperación ha empezado

Del mismo modo que hace unas semanas vimos cómo las bolsas americanas rompían con agresividad la media móvil de 200 días, ayer pudimos ver una ruptura similar, pero en este caso al alza, aunque todavía no podemos cantar victoria. El primero en romper a la baja esta media de 200 días fue, claramente, el Russell 2000 representando a las “pequeñas y medianas” empresas. Esto ocurrió a finales del año pasado y, aunque en aquel entonces Trump todavía no había empezado con sus amenazas arancelarias, las condiciones financieras en ese entonces habían subido mucho, lo cual suponía condiciones más restrictivas para la economía con tipos más altos y un dólar más fuerte. Esto ya hemos visto en lo que llevamos de año que ha afectado al crecimiento económico, por lo que parece que la cotización de estas empresas se ha anticipado.

Este índice, que podemos incluso considerar un indicador todavía está algo alejado de su media móvil de 200 días, por lo que todavía existe el riesgo de que la economía pueda seguir deteriorándose. A pesar de que en el mes de febrero hemos visto cómo tanto los tipos como el dólar se hundían, estos lo hacían porque las declaraciones e intenciones de Trump amenazaban directamente al crecimiento económico y, de nuevo, estas empresas del Russell 2000 lo reflejaron con fuertes caídas.

Luego, el siguiente en romper esta media de 200 días fue el Nasdaq, en representación de las empresas tecnológicas. Aquí ya sabemos que los factores que lo mueven, aunque son igualmente dependientes del crecimiento económico, dependen más de expectativas a medio/largo plazo, por lo que los problemas en el corto plazo no son tan relevantes. En este caso el problema vino por unas valoraciones excesivamente optimistas que, tal y como comentábamos ayer, podría haberse corregido con las caídas recientes. Esto ha llevado a que el precio del Nasdaq se acerque mucho a esa media móvil de 200 días, aunque todavía se sitúa por debajo. Este es el siguiente hito que deberíamos de buscar para poder seguir respirando tranquilos ya que, como sabrás, el S&P 500 depende mucho (casi más que nunca) del sector tecnológico y eso implica que la economía en general también.

El escenario ideal sería ver al Nasdaq recuperar esa media de 200 días y al Russell 2000 seguir recuperando terreno y, si todo va bien, en unas semanas verlo de nuevo romper al alza esa media móvil de 200 días también. Para que se de este escenario necesitamos que la economía siga mejorando, tanto por sí sola, como porque Trump deje un poco de respiro. Lo primero parece ir bien encaminado. La caída en los tipos y en el dólar en el mes de febrero han supuesto toda una bocanada de aire fresco que ya se está empezando a ver en algunos datos económicos como los que conocimos ayer. Ayer vimos los PMIs preliminares tanto de servicios como manufactureros. Aunque el manufacturero siguió cayendo, reflejando esta mayor incertidumbre fruto de las mayores tensiones comerciales, el PMI de servicios mejoró y pegó un buen salto hasta 54,3, muy por encima del 51,2 esperado por los analistas. Lo segundo, es decir, que Trump vaya a dejarnos un poco tranquilos por desgracia no sabemos cómo puede evolucionar.

De cara a la sesión de hoy tendremos datos del sector inmobiliario, otro sector muy adelantado y dependiente de las condiciones financieras. No obstante, hoy tendremos el dato de febrero, donde probablemente no lleguemos a ver realmente ese efecto de las caídas en los tipos y en el dólar. Para ver esto tendremos que esperar un mes a conocer el dato de marzo y evaluar entonces cómo han podido influir estos movimientos en los mercados en la economía real.

Por ahora, tenemos a los futuros americanos con una ligera corrección del 0,20%, mientras que en Europa las bolsas siguen imparables y hoy suben un 0,70%.

\*Rentabilidad a fecha de 24/03/2025

# Renta variable

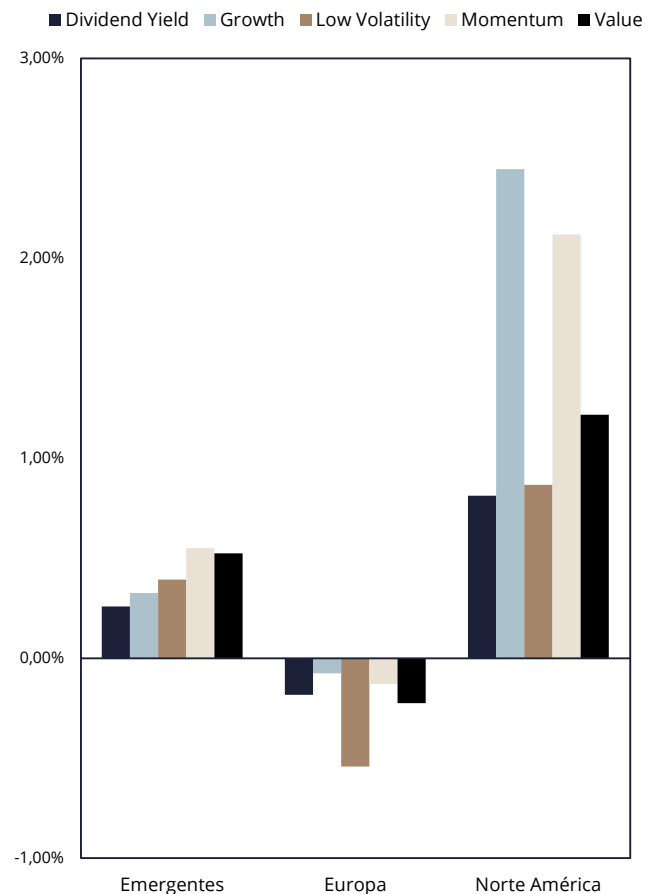
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Consumo cíclico	4,0%	-5,3%	-9,5%	12,1%
	Comunicación	2,1%	-4,1%	-2,0%	17,0%
	Financiero	1,9%	-1,6%	2,7%	20,2%
	Industriales	1,9%	-0,3%	1,7%	6,5%
	Tecnológico	1,9%	-5,0%	-7,6%	11,0%
	Materiales	1,3%	-0,9%	6,0%	1,1%
	Energía	1,2%	4,8%	7,5%	1,9%
	Salud	0,8%	-0,8%	6,7%	1,3%
	Consumo básico	0,7%	-5,6%	1,8%	7,5%
	Utilities	0,0%	-1,1%	3,5%	21,5%
<b>Total Norte América</b>		<b>1,6%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>1,1%</b>	<b>10,0%</b>
Europa	Tecnológico	1,6%	-5,4%	2,8%	-3,4%
	Financiero	0,5%	3,5%	18,3%	30,0%
	Materiales	0,3%	-0,5%	4,9%	-2,6%
	Consumo cíclico	0,0%	-8,8%	-0,6%	-9,4%
	Industriales	-0,1%	2,7%	11,9%	15,4%
	Energía	-0,6%	1,7%	8,2%	-4,6%
	Comunicación	-0,6%	-2,3%	11,6%	20,7%
	Utilities	-0,7%	2,6%	6,2%	10,0%
	Salud	-1,0%	-6,1%	3,5%	0,0%
	Consumo básico	-1,3%	-1,2%	4,3%	1,8%
<b>Total Europa</b>		<b>-0,2%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>7,1%</b>	<b>5,8%</b>
Asia	Energía	0,9%	5,1%	1,1%	-11,7%
	Utilities	0,7%	4,9%	-0,5%	-0,8%
	Consumo cíclico	0,3%	2,2%	10,5%	13,0%
	Financiero	0,1%	2,6%	5,9%	18,7%
	Comunicación	-0,1%	1,4%	13,0%	29,0%
	Consumo básico	-0,4%	1,5%	0,9%	-2,4%
	Materiales	-0,5%	0,9%	2,9%	-14,3%
	Tecnológico	-0,6%	-5,3%	-2,3%	1,4%
	Salud	-0,6%	-1,0%	-1,6%	-2,1%
	Industriales	-1,0%	1,6%	1,7%	3,3%
<b>Total Asia</b>		<b>-0,1%</b>	<b>1,4%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,4%</b>
Emergentes	Consumo cíclico	1,1%	3,8%	17,7%	33,0%
	Utilities	1,1%	5,6%	2,0%	1,4%
	Energía	1,0%	3,9%	2,9%	-8,3%
	Financiero	0,8%	3,6%	7,1%	16,4%
	Industriales	0,5%	1,6%	3,3%	3,0%
	Comunicación	0,5%	3,6%	15,4%	35,5%
	Consumo básico	0,2%	3,1%	2,1%	-4,9%
	Materiales	-0,2%	5,7%	10,3%	-6,3%
	Salud	-0,3%	0,3%	2,0%	5,3%
	Tecnológico	-0,3%	-4,8%	-2,2%	8,7%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,4%</b>	<b>2,6%</b>	<b>6,1%</b>	<b>8,4%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Growth	2,4%	-4,3%	-5,8%	13,2%
	Momentum	2,1%	-2,9%	1,2%	13,5%
	Value	1,2%	-1,6%	2,7%	8,0%
	Low Volatility	0,9%	-0,6%	5,9%	15,9%
	Dividend Yield	0,8%	-1,7%	4,0%	8,5%
<b>Total Norte América</b>		<b>1,5%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>1,6%</b>	<b>11,8%</b>
Emergentes	Momentum	0,5%	1,2%	3,3%	11,2%
	Value	0,5%	2,1%	7,0%	11,1%
	Low Volatility	0,4%	0,6%	0,9%	3,9%
	Growth	0,3%	0,9%	5,3%	13,3%
	Dividend Yield	0,3%	2,3%	5,4%	14,7%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>4,4%</b>	<b>10,8%</b>
Europa	Growth	-0,1%	-3,5%	4,3%	-0,7%
	Momentum	-0,1%	0,9%	10,8%	17,4%
	Dividend Yield	-0,2%	0,7%	9,3%	16,6%
	Value	-0,2%	1,2%	12,2%	16,4%
	Low Volatility	-0,5%	-0,6%	7,2%	14,6%
<b>Total Europa</b>		<b>-0,2%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>8,8%</b>	<b>12,8%</b>

## Variación 1D



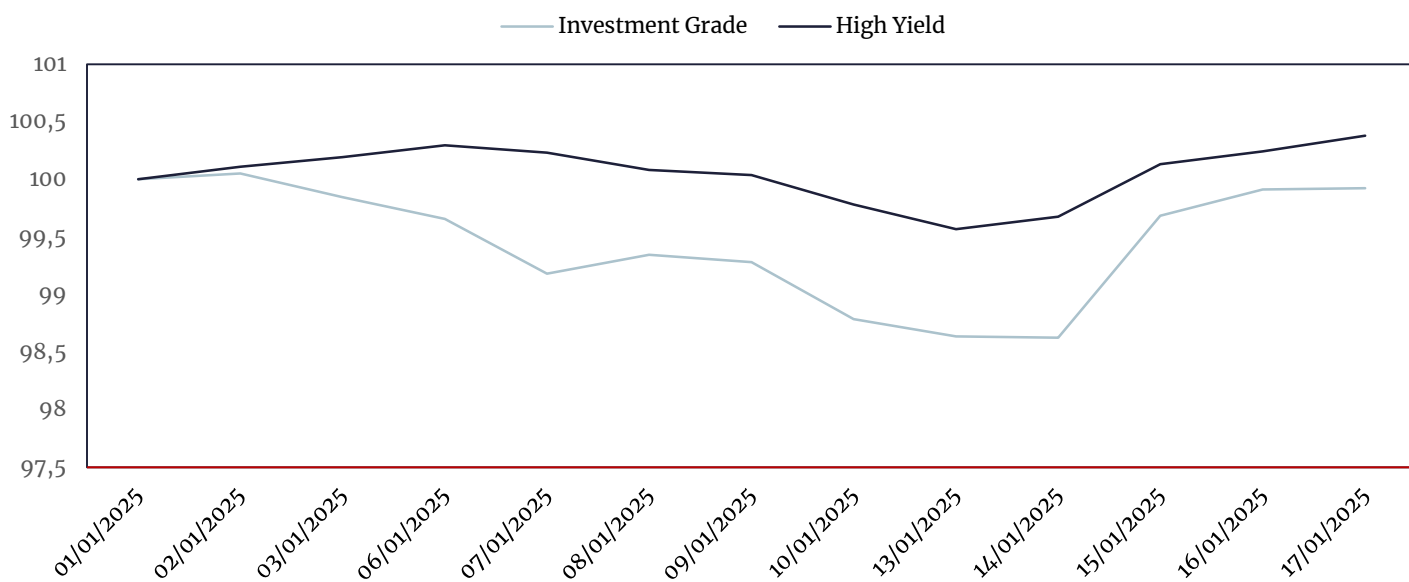
# Renta fija

## Duración

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

## Rating

Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	-0,3%	0,8%	7,1%
	CCC	0,4%	-1,2%	0,6%	13,6%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,2%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>0,7%</b>	<b>10,3%</b>
Investment Grade	A	-0,4%	-0,4%	1,9%	4,7%
	AA	-0,4%	-0,4%	2,0%	3,8%
	AAA	-0,5%	-0,7%	2,1%	2,2%
	BBB	-0,4%	-0,5%	1,8%	5,5%
<b>Total Investment Grade</b>		<b>-0,4%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>2,0%</b>	<b>4,0%</b>



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

### Principales pares

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

### Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,926	0,774	1,591	1,746	150,7
EUR	1,08		0,836	1,719	1,886	162,8
GBP	1,292	1,197		2,056	2,256	194,7
AUD	0,629	0,582	0,486		1,097	94,73
NZD	0,573	0,53	0,443	0,911		86,32
JPY	0,007	0,006	0,005	0,011	0,012	

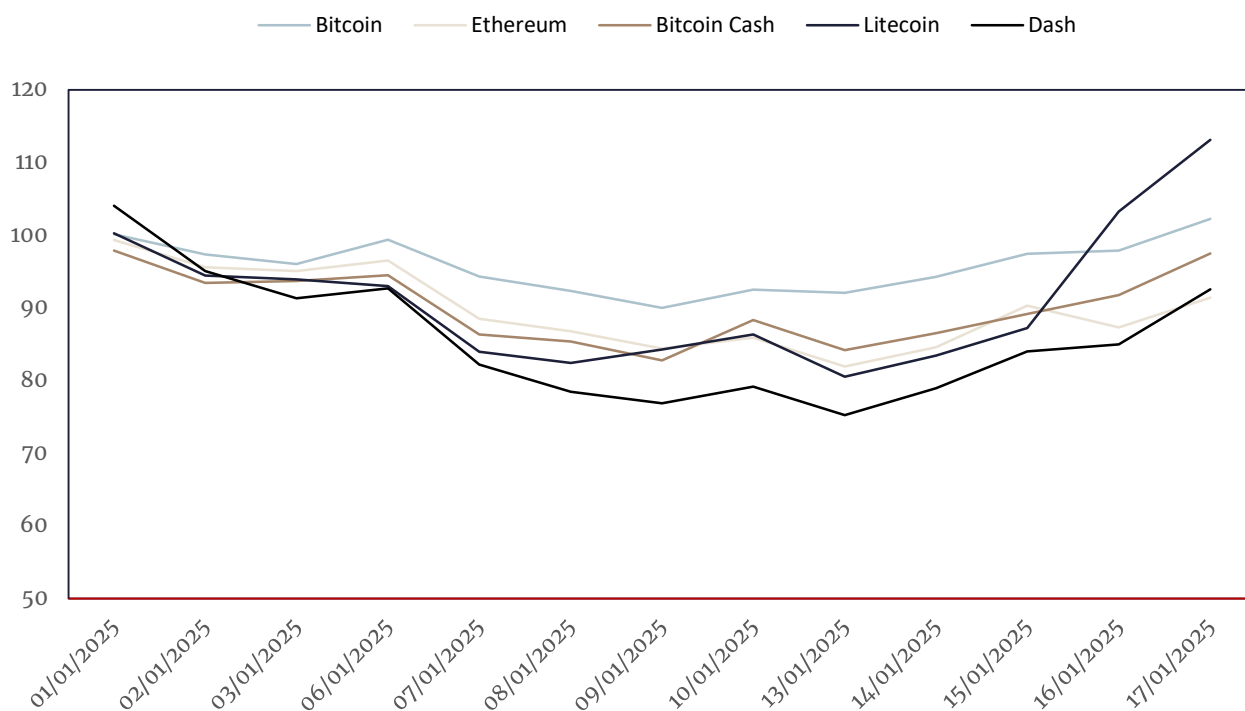
# Criptomonedas



### Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	4,4%	-0,9%	-6,2%	24%
Ethereum	5,7%	-17,0%	-37,7%	-43%
Bitcoin Cash	2,2%	14,0%	-23,5%	-33%
Dash	3,1%	-5,0%	-37,1%	-37%
Litecoin	2,9%	-18,0%	-8,4%	4%

### 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  
9,50 | 0,47%



**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 | 1,93%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
11,33 | 0,52%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,67 | 0,15%



## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,416313263

Rentabilidad en el año

-0,06%



## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES014,2046038

Valor liquidativo

12,92

Rentabilidad en el año

-2,66%



Mas información en nuestra web

