

Un paseo matinal por los mercados



## Gráfico del día

### Nuevo tirón alcista del oro que sigue imparabile



Source: GSM&B Agencia de Valores, Bloomberg  
K&U Currency (Gold Spot - \$/Oz) Plantilla para RSS - Daily 28MAR2024-28MAR2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

28-Mar-2025 09:54:41

# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 27/03/2025

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
5381,08	↓ -0,57%	13422,60	⇒ -0,07%	5693,31	↓ -0,33%	19798,62	↓ -0,59%	3373,75	⇒ 0,15%

## Mientras EEUU cierra sus puertas, China las abre

Ayer volvimos a ver una sesión negativa en los mercados, confirmando esa nueva ruptura a la baja que vimos el miércoles de la media de 200 días. Aunque en Europa la situación pinta claramente mejor, lo que es evidente es que el mundo occidental está en tensión y ese movimiento de apertura de mercados que tanto movimiento trajo ahora está corrigiendo. Los beneficios de la globalización son innumerables. Quien conocía mejor las ventajas de la globalización es Manuel Ayau, un economista guatemalteco que reflejó en su libro, Un juego que no suma cero, las ventajas de un mundo abierto al comercio. Por destacar algunas, Ayau afirma que, del mismo modo que el comercio fomenta el beneficio mutuo, el comercio internacional amplía este beneficio a todo el mundo, ampliando las formas de obtener un beneficio mutuo; también destaca una mejor asignación de los recursos gracias a que cada país puede especializarse y demandar aquellos recursos de los que realmente puede obtener una mayor rentabilidad; esta mayor eficiencia también provoca que los bienes y servicios ofrecidos sean siempre los de mayor calidad y menor precio ya que siempre ganará el más eficiente; por último, esta búsqueda constante de aumentar la eficiencia y de ser mejor que otro a nivel global supone todo un impulso al progreso tecnológico y la innovación, lo cual lleva a un incremento del bienestar global y, por tanto, una mejora en las condiciones de vida. Todo esto es lo que disfrutamos durante décadas y, aunque el retroceso en la globalización no es nuevo, ahora estamos viendo un nuevo paso en este retroceso.

Sin embargo, se ha abierto una puerta que, aunque para muchos no es una opción, permite que entre algo de luz. Y es que China está intentando abrirse al mundo intentando captar de nuevo inversión extranjera después de una salida de capitales récord en 2024. Apoyándonos en la obra de Ray Dalio, quien creó el fondo de capital riesgo más grande del mundo y que lleva décadas estudiando los procesos por los cuales los imperios caen, todo este retroceso de la globalización no es más que un intento de Estados Unidos por mantener su posición de potencia líder. Sin embargo, en este mismo periodo China ha hecho lo contrario, abriéndose cada vez más e invadiendo comercialmente a Estados Unidos. Hoy en día China es el principal exportador en prácticamente todos los países del mundo, cuando hace apenas unas décadas era Estados Unidos.

La inseguridad jurídica que ofrece China es innegable. Un negocio ya tiene sus riesgos como para encima tener que estar preocupándose por si al partido comunista chino le da por expropiar todas las propiedades. Precisamente preocupaciones como estas fueron las que provocaron en 2023 y 2024 una huida masiva de capitales y de empresas de China a otros países y ahora el presidente chino tiene que intentar recuperar esa confianza en las empresas internacionales. Por ello, en su discurso del año nuevo chino empleó palabras con connotaciones positivas como apertura, inclusión y oportunidad.

Estamos, por tanto, ante un momento en el que Estados Unidos amenaza y intenta imponerse sobre sus socios, mientras que China abre sus puertas y ofrece oportunidades. Aquí Europa tiene que decidir qué hacer, si seguir acercándose a China, aunque esto pueda suponer mayor agresividad por parte de Estados Unidos o si seguir agachando la cabeza. Por otro lado, Estados Unidos tendrá también que decidir hacer con aquellos países que se aproximen a China, si "castigarlos" o si intentar frenar esa huida con incentivos.

Nosotros tenemos claro qué es lo mejor. El ser humano va a hacer siempre aquello que le interese, si convencemos por castigo podremos retenerlos en el corto plazo, pero en cuanto puedan acabarán yéndose. Esto aplica también para países, quienes al fin y al cabo están gobernados por personas.

\*Rentabilidad a fecha de 27/03/2025

# Renta variable

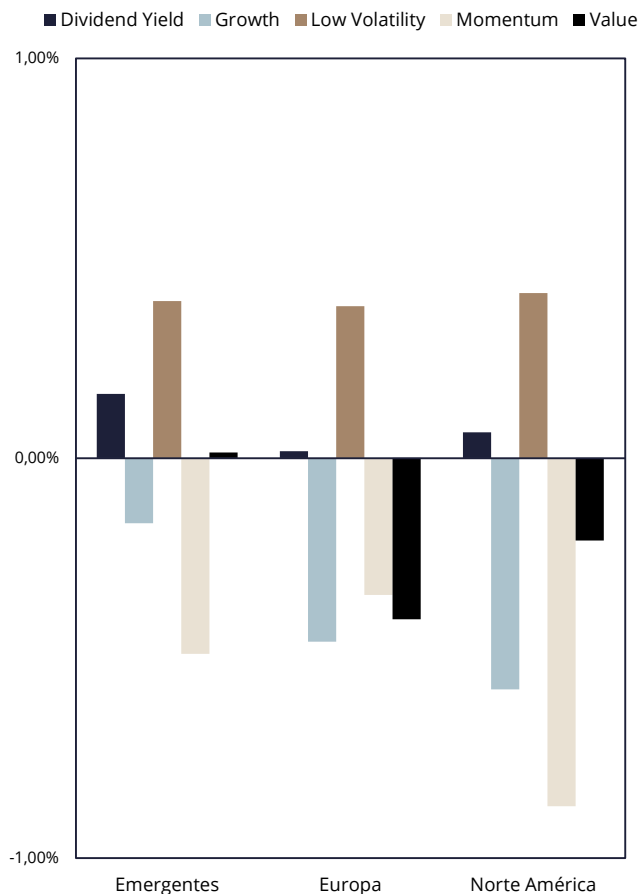
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Consumo básico	1,0%	-3,8%	3,2%	7,9%
	Salud	0,2%	-2,4%	5,1%	-1,9%
	Consumo cíclico	0,1%	-5,7%	-10,1%	10,4%
	Materiales	0,0%	-1,2%	5,8%	-1,2%
	Utilities	0,0%	-1,5%	2,5%	17,9%
	Financiero	-0,3%	-4,0%	2,4%	17,8%
	Industriales	-0,5%	-2,4%	0,7%	4,1%
	Comunicación	-0,9%	-5,2%	-3,5%	15,7%
	Tecnológico	-0,9%	-6,8%	-10,5%	8,3%
	Energía	-0,9%	3,2%	7,5%	0,7%
<b>Total Norte América</b>		<b>-0,2%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>8,0%</b>
Europa	Utilities	0,9%	3,7%	8,3%	11,5%
	Consumo básico	0,4%	-1,7%	4,4%	0,6%
	Energía	0,2%	4,8%	12,0%	-0,8%
	Comunicación	0,0%	-3,0%	11,1%	18,4%
	Consumo cíclico	-0,1%	-9,6%	-1,3%	-10,8%
	Financiero	-0,5%	1,7%	19,0%	29,6%
	Salud	-0,6%	-7,6%	1,2%	-2,9%
	Industriales	-0,7%	0,8%	10,9%	14,7%
	Tecnológico	-1,5%	-5,8%	-0,6%	-5,8%
	Materiales	-1,5%	-2,8%	3,3%	-4,7%
<b>Total Europa</b>		<b>-0,3%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>6,8%</b>	<b>5,0%</b>
Asia	Consumo básico	0,9%	4,5%	1,7%	-2,2%
	Utilities	0,7%	5,8%	-0,8%	-0,5%
	Financiero	0,5%	4,2%	6,3%	19,9%
	Energía	0,5%	6,4%	1,0%	-12,7%
	Salud	0,3%	1,9%	-1,2%	-1,0%
	Materiales	0,2%	5,2%	3,5%	-13,7%
	Comunicación	0,0%	3,6%	13,1%	28,1%
	Consumo cíclico	-0,2%	3,6%	9,7%	12,3%
	Industriales	-0,3%	5,0%	1,9%	4,0%
	Tecnológico	-1,5%	-2,7%	-3,3%	0,3%
<b>Total Asia</b>		<b>0,1%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,5%</b>
Emergentes	Consumo básico	1,1%	4,9%	2,8%	-4,4%
	Salud	1,1%	2,3%	2,1%	6,2%
	Utilities	0,8%	8,4%	2,5%	2,4%
	Consumo cíclico	0,6%	4,8%	16,3%	30,4%
	Energía	0,5%	6,7%	3,2%	-9,0%
	Materiales	0,3%	10,2%	10,7%	-6,5%
	Comunicación	0,3%	5,1%	14,9%	32,1%
	Financiero	0,2%	4,9%	7,2%	16,3%
	Industriales	-0,3%	4,6%	2,5%	1,6%
	Tecnológico	-1,7%	-3,2%	-3,5%	7,0%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,3%</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>7,6%</b>

## Factores

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

## Variación 1D



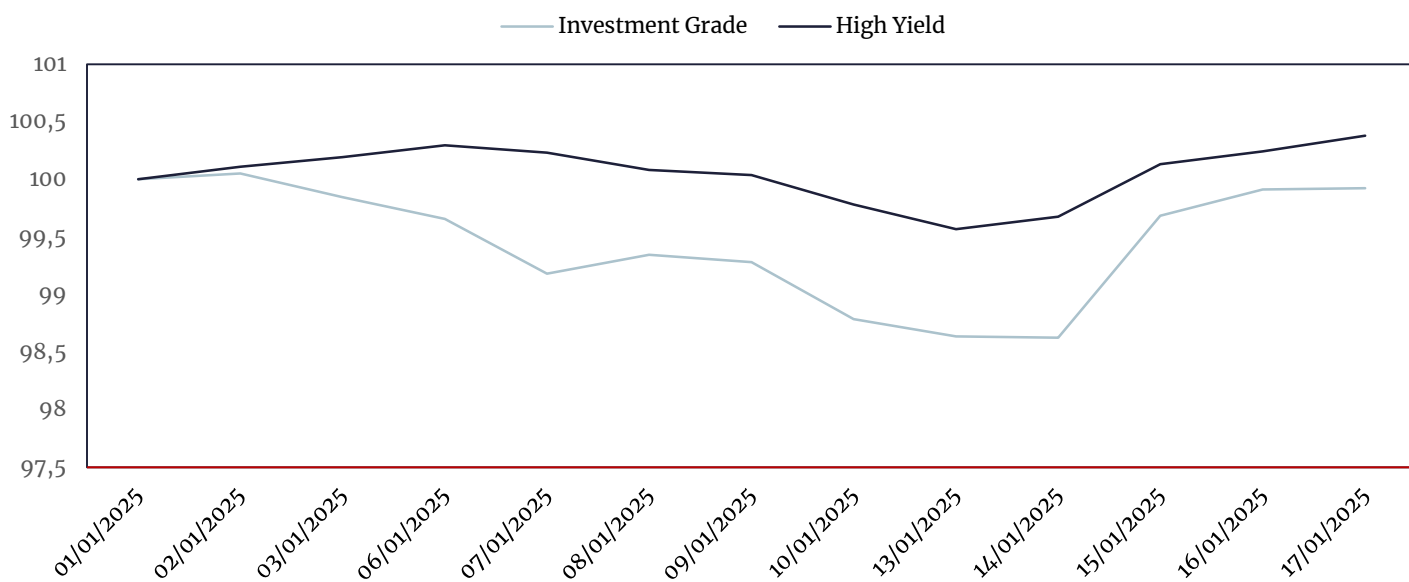
# Renta fija

## Duración

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

## Rating

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



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

### Principales pares

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

### Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,926	0,772	1,586	1,742	151,1
EUR	1,08		0,834	1,714	1,882	163,2
GBP	1,295	1,199		2,054	2,256	195,6
AUD	0,631	0,584	0,487		1,098	95,23
NZD	0,574	0,531	0,443	0,91		86,69
JPY	0,007	0,006	0,005	0,011	0,012	

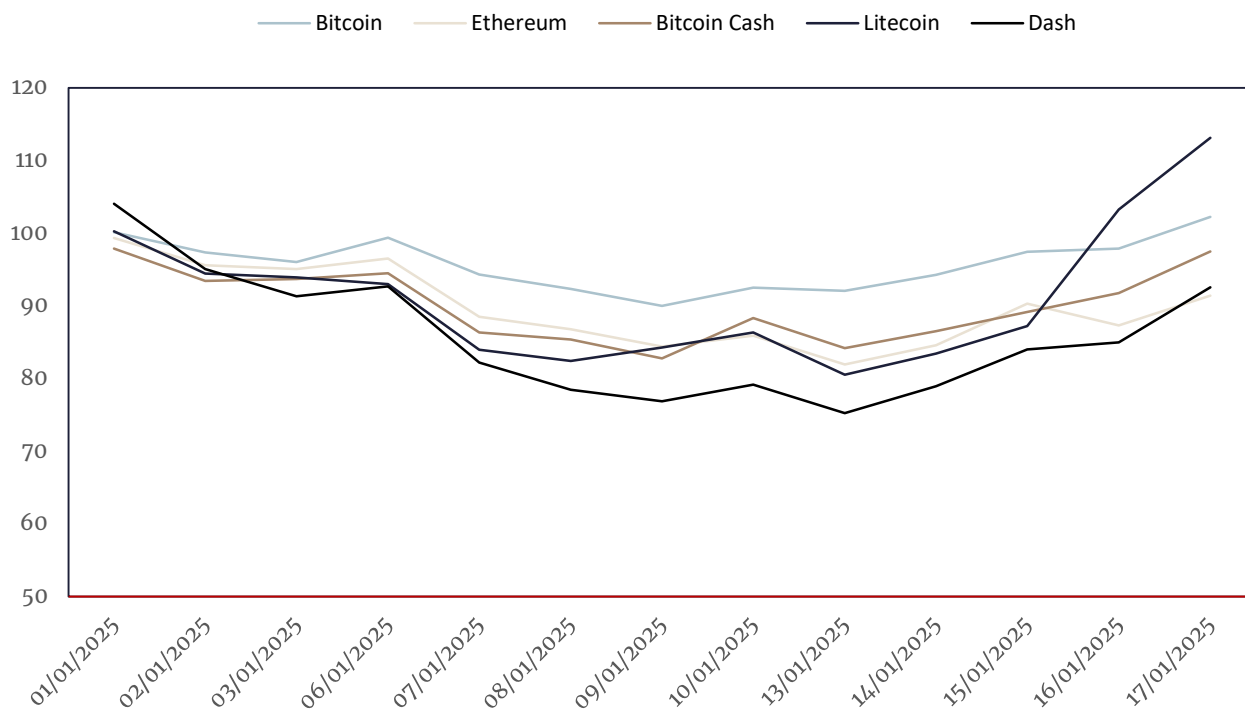
# Criptomonedas



### Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	0,0%	3,7%	-6,8%	23%
Ethereum	-0,2%	-9,7%	-40,0%	-44%
Bitcoin Cash	-4,6%	1,4%	-26,2%	-44%
Dash	-0,5%	-7,0%	-36,7%	-37%
Litecoin	-0,1%	-27,6%	-10,7%	-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  
9,55 | 0,92%



**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 | 1,82%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
11,34 | 0,60%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,67 | 0,14%



## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,444612746

Rentabilidad en el año

0,28%



## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

13,08

Rentabilidad en el año

-1,40%



Más información en nuestra web

