

Un paseo matinal por los mercados



## Gráfico del día

### Los tipos vuelven a caer días previos al día de la liberación

Daily 10/1/2024 - 3/31/2025 ■ US Generic Govt 10 Yr - Last Price



Source: GSM&B Agencia de Valores, Bloomberg

USGG10YR Index (US Generic Govt 10 Yr) Plantilla para RRSS - Daily\_01OCT2024-31MAR2025

Copyright © 2025 Bloomberg Finance L.P.

31-Mar-2025 09:53:43

# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 28/03/2025

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
5331,40	↓ -0,92%	13309,30	↓ -0,84%	5580,94	↓ -1,97%	19281,40	↓ -2,61%	3351,31	↓ -0,67%

## La volatilidad aumenta antes del día de la liberación

Entramos en la semana supuestamente clave para los mercados. El miércoles 2 de abril llegará el famoso día de la liberación de Estados Unidos. Este ha sido anunciado como el día en el que se anunciarán e impondrán aranceles por parte de Estados Unidos a sus principales socios, no con fines punitivos per se, si no con fines “recíprocos”. Esto implica que lo que Trump pretende es tratar de aplicar los mismos aranceles que le son aplicados a Estados Unidos por parte de estos socios. Si esto fuera todo no debería de haber mayor problema, ya que, aparentemente es lo “justo”. Sin embargo, el riesgo de que esto escale y se agrave es real y así lo han ido descontando los mercados en las últimas semanas.

Sobre las consecuencias que esto puede tener ya hemos hablado. No hay tanto riesgo con respecto a la inflación, si no más bien con respecto al crecimiento económico. De hecho, aunque el dato de probabilidad de recesión de los analistas es un dato bastante poco fiable, es relevante ver que las probabilidades han subido. Supuestamente el dato sitúa las probabilidades en el 40%, no se si serán estas exactamente, pero está claro que son mayores que hace unos meses.

Parecía que los mercados ya tenían claro esto y que los precios reflejaban ya todos estos riesgos, pero el viernes vimos cómo las bolsas americanas cerraban con caídas cercanas al 2%, llegando incluso a acercarse al 3% en el caso del Nasdaq. Por su parte, los tipos a 10 años americanos también están reflejando esta situación y, aunque todavía estamos ligeramente por encima de los mínimos marcados a principios de marzo, probablemente esta semana veamos a los tipos caer por encima del 4,15%. Esto es bueno, en realidad, ya que una de las cosas que los mercados piensan es que lo Donald Trump estaría buscando provocar una recesión en Estados Unidos. La consecuencia deseada de esto es que los tipos bajen y que toda esa deuda que tiene que refinanciar este año Estados Unidos se haga con unas mejores condiciones financieras ya que, de lo contrario, podríamos enfrentarnos incluso a algo peor.

Si comparamos la situación con la europea, aunque parezca que estamos en una fase del ciclo similar, las diferencias son relevantes. Por un lado, Europa tiene una situación demográfica y económica que tiende a ser mucho más deflacionista que en Estados Unidos. En parte esto se debe también a un estado del crecimiento económico peor en Europa que en Estados Unidos, especialmente en los principales países europeos como Francia y Alemania. Precisamente el viernes tuvimos el dato de inflación de Francia y España, así como datos de empleo en Alemania. En Francia la tasa de IPC armonizada con el resto de países europeos está en el 0,9%, mientras que en España (donde tenemos una tasa de crecimiento mucho mayor) está en el 2,3%. Estamos hablando de tasas de IPC con las que el BCE debería de sentirse muy cómoda y confiada de que la inflación ya no es un problema. Además, ver datos como los de empleo de Alemania, donde seguimos viendo aumentos en el desempleo e, incluso, un aumento en la tasa de desempleo, solo hace que reforzar esta idea.

Además, en la última semana las noticias de toda Europa han compartido la advertencia de los miembros de la Unión Europea, quienes advierten de que todos los ciudadanos deberían de hacerse con un kit antiguerra dados los riesgos de una guerra en Europa. No voy a entrar en los riesgos o no reales de una guerra en Europa, pero lo que está claro es que esto hará que las expectativas económicas se deterioren, que el consumo caiga y que, por tanto, los riesgos de una recesión también estén aumentando aquí en Europa.

De cara a la sesión de hoy tendremos el dato de IPC en Alemania e Italia, los cuales esperamos que sean bajos. Por ahora, lo cierto es que las bolsas siguen preocupadas. Los futuros americanos caen un 0,67% según el S&P 500 y más de un 1% según el Nasdaq. En Europa también estamos viendo las bolsas caer. Por último, los tipos caen también tanto en Europa como en Estados Unidos en torno 5 pb.

\*Rentabilidad a fecha de 28/03/2025

# Renta variable

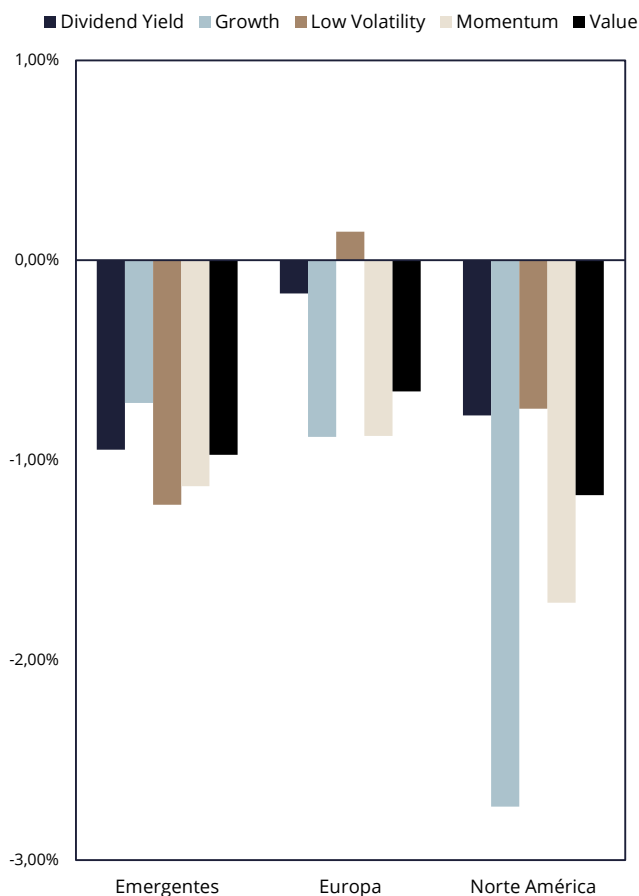
## Sectores

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

## Factores

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

## Variación 1D



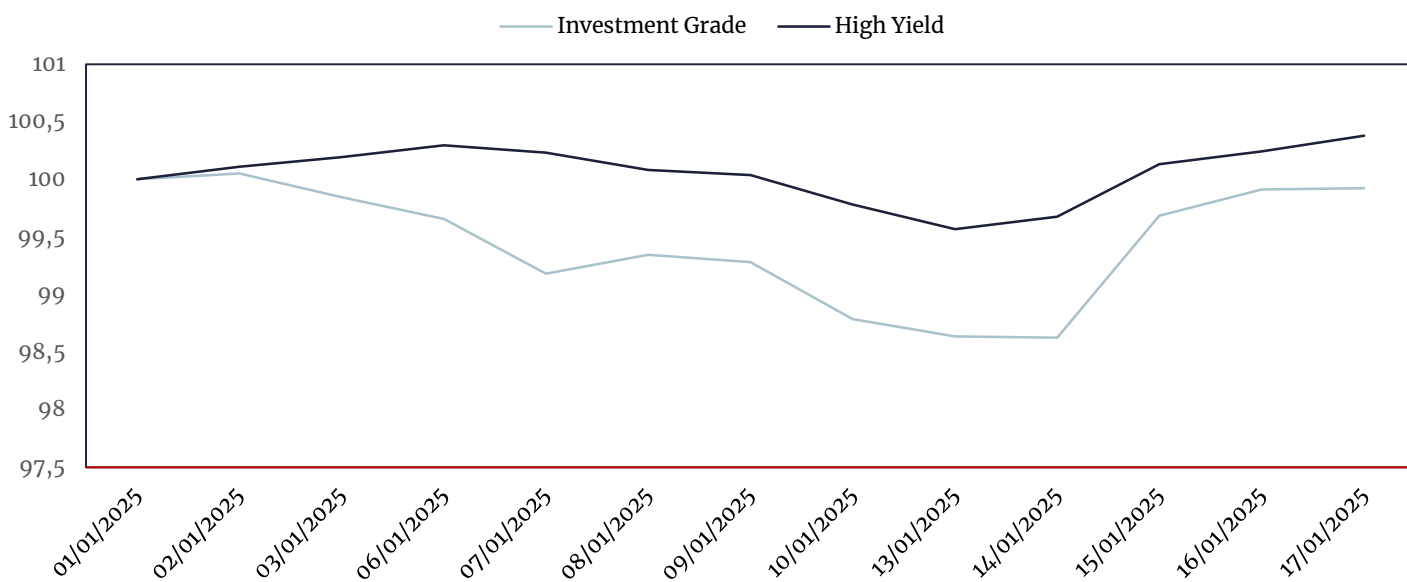
# Renta fija

## Duración

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

## Rating

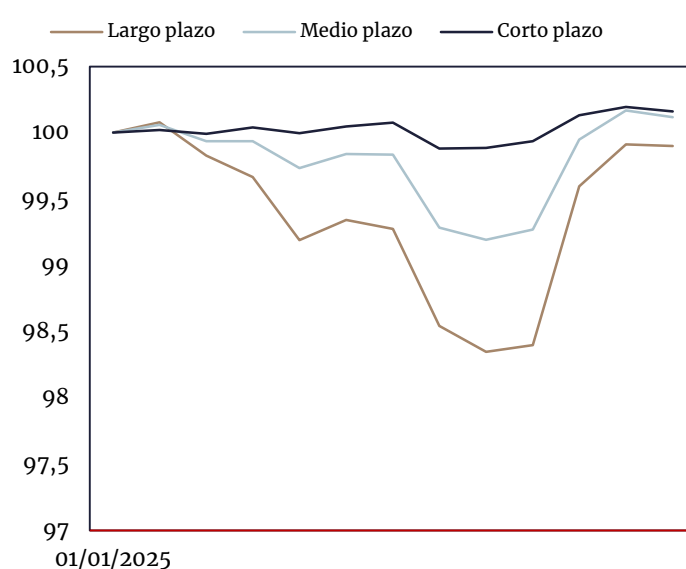
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	-0,8%	0,6%	6,7%
	CCC	-0,4%	-1,9%	-0,2%	12,8%
<b>Total High Yield</b>		<b>-0,2%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>0,2%</b>	<b>9,7%</b>
Investment Grade	A	0,5%	-0,7%	2,2%	5,3%
	AA	0,5%	-0,9%	2,1%	4,4%
	AAA	0,7%	-1,2%	2,3%	2,8%
	BBB	0,5%	-0,8%	2,0%	6,0%
<b>Total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



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

### Principales pares

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

### Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,924	0,773	1,591	1,749	149,8
EUR	1,083		0,837	1,722	1,894	162,3
GBP	1,294	1,195		2,059	2,264	193,9
AUD	0,629	0,581	0,486		1,1	94,21
NZD	0,572	0,528	0,442	0,909		85,65
JPY	0,007	0,006	0,005	0,011	0,012	

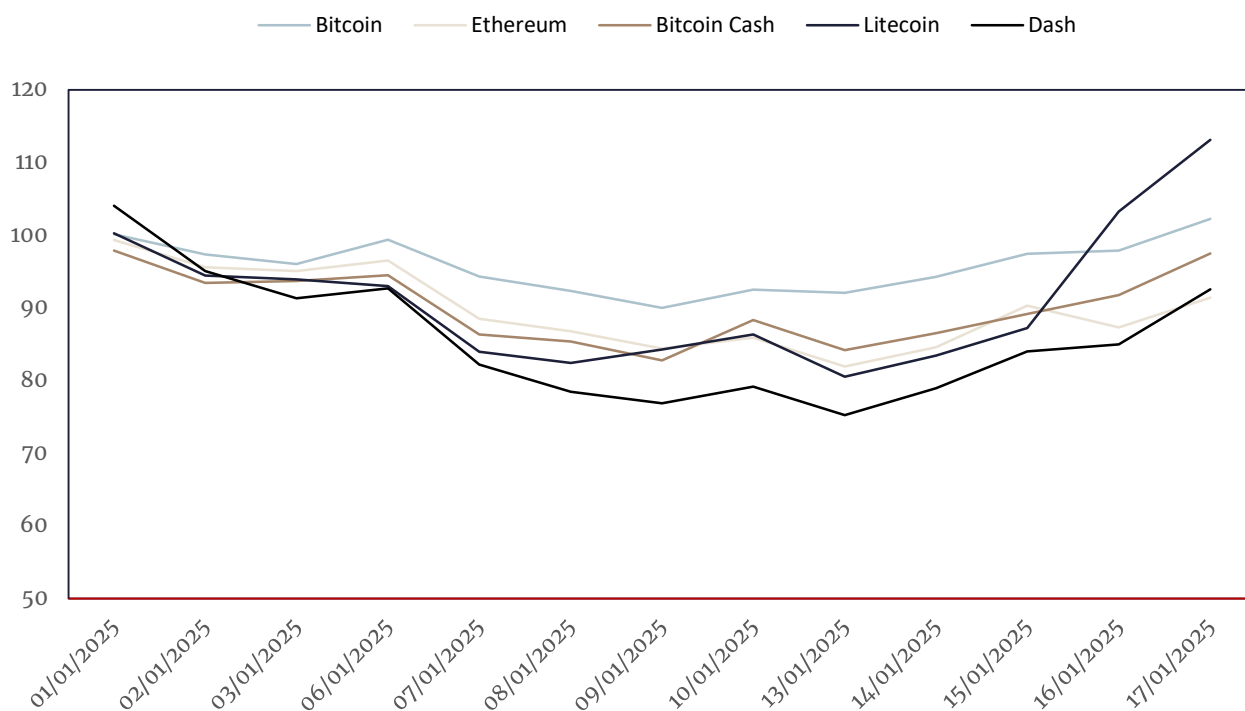
# Criptomonedas



### Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-4,1%	-1,8%	-10,6%	20%
Ethereum	-6,5%	-11,1%	-43,9%	-46%
Bitcoin Cash	-5,3%	-4,2%	-30,2%	-53%
Dash	-5,8%	-5,0%	-40,4%	-40%
Litecoin	-6,9%	-20,7%	-16,8%	-13%

### Evolución en el año



# ¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

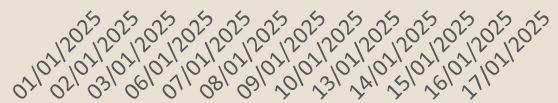
**Gesem W-Health & Sports FI**  
Primer fondo de deporte en España  
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,60 | 1,49%



**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 | 1,78%



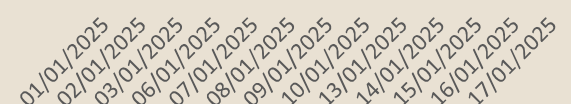
**Gesem Gestión Flexible FI**  
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.  
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
11,31 | 0,38%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,65 | -0,05%



## 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

13,02

Rentabilidad en el año

-1,85%



Más información en nuestra web

