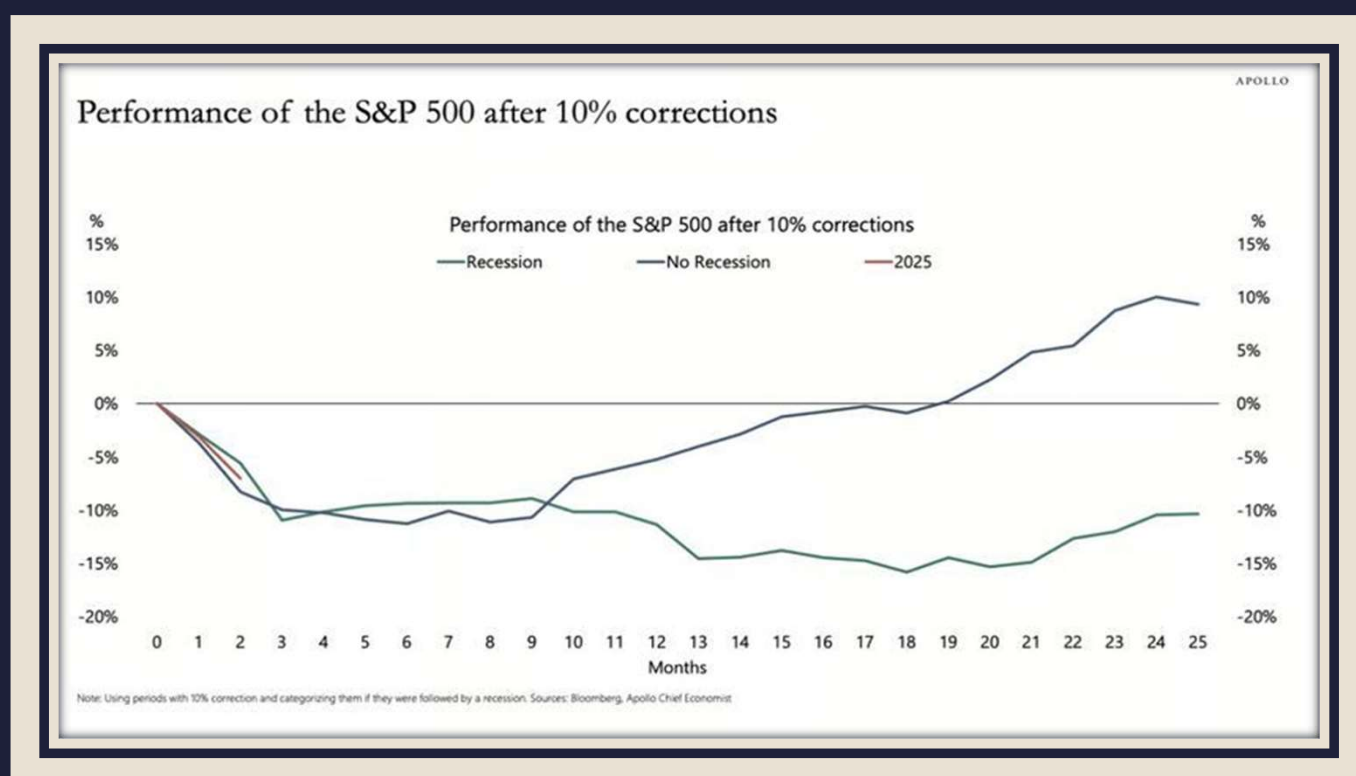


Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día



Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 01/04/2025

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
5320,30	↑ 1,37%	13297,00	↑ 1,23%	5633,07	↑ 0,38%	19436,42	↑ 0,82%	3348,44	↑ 0,38%

El verdadero poder de los precios en los mercados financieros

Llegó el famoso día de la liberación de los Estados Unidos. Los precios deberían de tener ya descontados todos los posibles escenarios y ahora solo falta ver cuál de todos esos escenarios finalmente ocurren. Creo que es un buen momento para hablar precisamente de esto, del papel que tienen los precios. Para muchos el precio no es más que la cantidad de dinero que hay que entregar para recibir algo a cambio. Sin embargo, eso sería muy injusto ya que estaríamos menospreciando el verdadero papel de los precios. Los precios, cuando son libres como en el caso de los mercados financieros (la mayoría de las veces) contienen prácticamente toda la información posible que afecte a ese bien/servicio.

Por ejemplo, el precio del S&P 500 lleva implícitas unas expectativas de beneficio y una valoración de ese beneficio. Tanto las expectativas como la valoración dependen mucho de lo que ocurra en el futuro y puede que para algunos las expectativas sean de que este año los beneficios crecerán un 20% y para otros que caerán un 5%. También puede que para algunos sea justo valorar al S&P 500 en, al menos, 30 veces beneficios, mientras que para otros debería de valorarse en 15. Todo este abanico de posibles escenarios explica las decisiones de compra y de venta que hacen que el precio del S&P 500, a cierre de ayer, sea de 5.633 dólares.

Implícitamente, los precios contienen las probabilidades de que ocurra cada uno de esos escenarios. Pensemos en las apuestas deportivas, ya que es también es un precio. Aquí tenemos una cuota, es decir, lo que ganaremos si acertamos el resultado y, por ponerlo en términos sencillos, suele ser o que gana un equipo o que gana otro o que empatan. Esta cuota se determina por oferta y demanda, la cual también viene determinada por las probabilidades de que gane uno u otro. Una vez empieza el partido, suponiendo que podemos seguir apostando, estas cuotas se irán moviendo. En el partido de ayer, por ejemplo, la Real Sociedad marcó en el minuto 80 un gol que le daba la victoria y el pase a la final de la Copa del Rey. Si el Madrid quería ganar la eliminatoria sin ir a la prórroga tendría que marcar 2 goles y, obviamente, las probabilidades de que esto ocurra (sin tener en cuenta que es el Real Madrid) son bajas. Por ello, las cuotas en el momento del gol de la Real Sociedad se movieron mucho porque las probabilidades de que este fuera el desenlace eran muy altas. Sin embargo, a los dos minutos el Real Madrid marcó otro gol y estas probabilidades volvieron a cambiar drásticamente y, con ellas, las cuotas. Luego hubo otro gol del Madrid que le daba la eliminatoria y esto volvió a cambiar las probabilidades y las cuotas y, en los últimos minutos del partido, Oyarzabal marcó otro gol más para la Real Sociedad, empatando la eliminatoria de nuevo y forzando la prórroga. En apenas 10 minutos las probabilidades cambiaron hasta en 3 ocasiones y las cuotas con ellas. Pero, al final, el desenlace fue uno y solo los que apostaron por este ganaron dinero, el resto perdieron.

Con los activos financieros ocurre lo mismo salvo por una diferencia, los desenlaces son mucho más complejos, cada vez son unos, es decir, van cambiando con el tiempo, y no hay pitido final, es un juego infinito. Pero, una vez entendido esto podemos entender que, en realidad, por mucho que los precios descuenten un escenario, el desenlace que más atención esté teniendo para los inversores actualmente, puede ser uno muy diferente al que se espera y que, por tanto, los precios cambien drástica y rápidamente igual que anoche cambiaron las cuotas en el partido entre la Real Sociedad y el Real Madrid.

Sea como sea, no hay tiempo para más, solo queda esperar, ver qué hace Donald Trump y cómo esto influye en otros escenarios como el crecimiento económico y la inflación que, al fin y al cabo, influyen sobre las principales variables que afectan a la renta variable: expectativas de beneficio y valoraciones.

*Rentabilidad a fecha de 01/04/2025

Renta variable

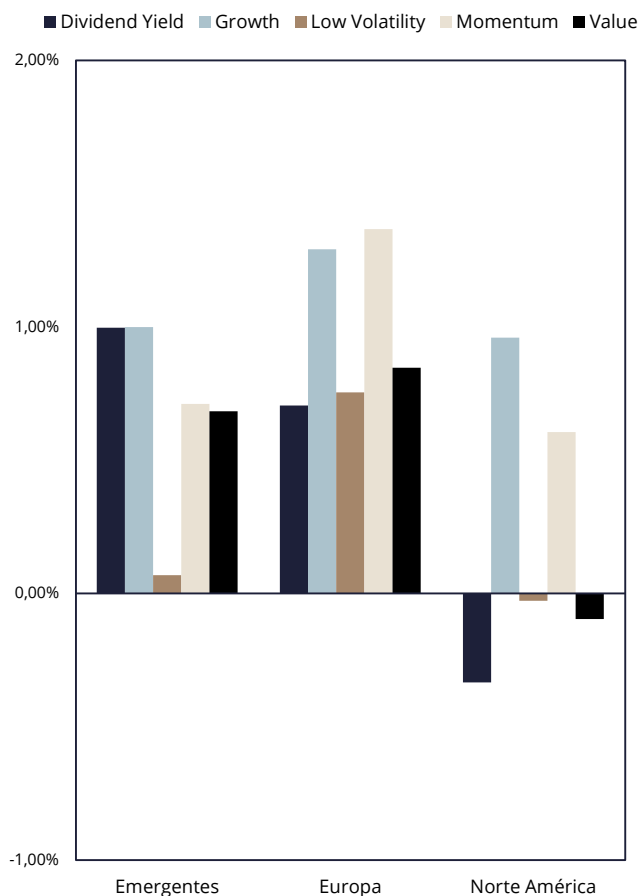
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Consumo cíclico	1,1%	-5,8%	-12,3%	9,7%
	Comunicación	1,0%	-6,3%	-6,0%	11,1%
	Tecnológico	1,0%	-5,0%	-11,9%	7,5%
	Industriales	0,7%	-1,6%	-0,1%	4,7%
	Energía	0,7%	8,0%	8,7%	-0,1%
	Materiales	0,4%	0,1%	5,1%	-1,5%
	Utilities	0,4%	0,4%	4,8%	21,0%
	Consumo básico	0,3%	-2,9%	4,8%	11,0%
	Financiero	0,0%	-3,9%	1,5%	18,3%
	Salud	-1,8%	-3,8%	3,8%	-0,7%
Total Norte América		0,4%	-2,1%	-0,2%	8,1%
Europa	Tecnológico	2,1%	-9,3%	-2,6%	-6,7%
	Industriales	1,5%	-3,5%	8,5%	13,5%
	Financiero	1,3%	-1,4%	17,0%	27,9%
	Materiales	1,1%	-5,9%	1,1%	-6,7%
	Consumo cíclico	1,0%	-11,8%	-3,4%	-11,4%
	Salud	0,7%	-8,8%	0,7%	-1,9%
	Utilities	0,7%	6,8%	10,6%	14,6%
	Consumo básico	0,6%	-1,6%	5,3%	2,7%
	Comunicación	0,6%	-3,7%	10,9%	19,8%
	Energía	-0,3%	3,1%	10,4%	-5,1%
Total Europa		0,9%	-3,6%	5,9%	4,7%
Asia	Tecnológico	1,6%	-6,0%	-7,3%	-5,4%
	Salud	1,5%	0,0%	-1,9%	-0,6%
	Comunicación	1,3%	1,5%	11,4%	26,4%
	Utilities	0,9%	4,8%	-1,3%	-1,5%
	Materiales	0,7%	0,6%	0,4%	-16,8%
	Consumo cíclico	0,7%	-0,3%	6,8%	9,9%
	Industriales	0,5%	-1,0%	-1,9%	0,7%
	Energía	0,3%	5,3%	-0,2%	-14,8%
	Consumo básico	0,3%	2,7%	0,9%	-3,1%
	Financiero	0,1%	1,0%	3,8%	17,4%
Total Asia		0,8%	0,9%	1,1%	1,2%
Emergentes	Tecnológico	2,0%	-5,3%	-7,0%	0,8%
	Salud	1,4%	2,7%	2,4%	6,8%
	Comunicación	1,3%	3,9%	14,2%	31,0%
	Consumo cíclico	0,9%	2,2%	14,1%	26,8%
	Materiales	0,5%	8,1%	9,9%	-8,9%
	Utilities	0,5%	7,7%	1,7%	1,0%
	Industriales	0,5%	2,1%	0,7%	-1,0%
	Consumo básico	0,4%	4,0%	2,4%	-5,0%
	Energía	0,2%	6,5%	2,7%	-10,8%
	Financiero	0,0%	3,0%	5,8%	15,1%
Total Emergentes		0,8%	3,5%	4,7%	5,6%

Factores

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

Variación 1D



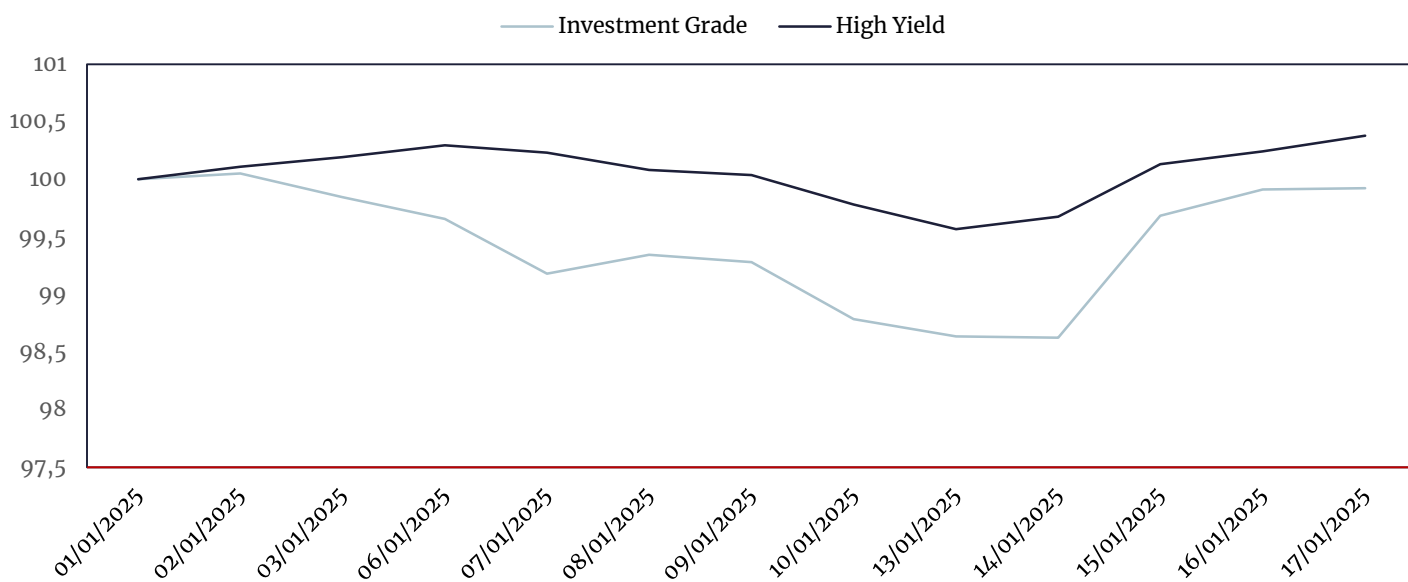
Renta fija

Duración

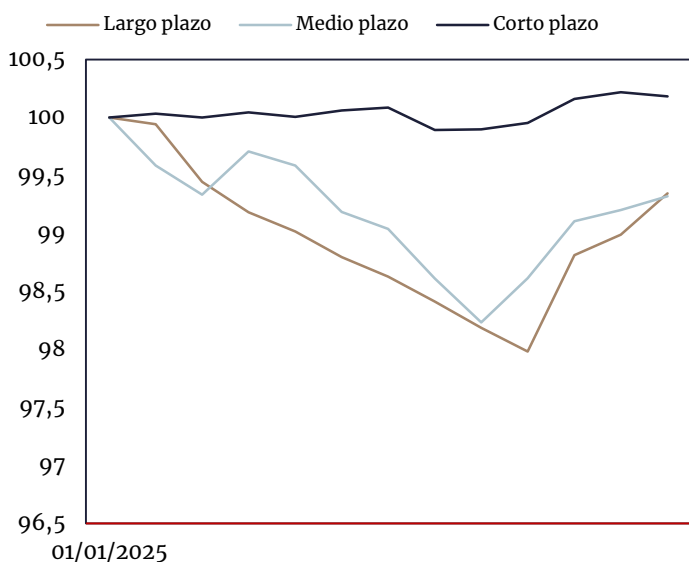
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,4%	1,7%	6,3%
	1-3 años USA	0,0%	0,4%	1,7%	5,8%
Total Corto plazo		0,0%	0,4%	1,7%	6,0%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,5%	-2,1%	-1,9%	2,2%
	10-15 años USA	0,3%	-0,4%	3,2%	6,9%
	7-10 años Europa	0,4%	-1,4%	-0,7%	4,0%
	7-10 años USA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

Rating

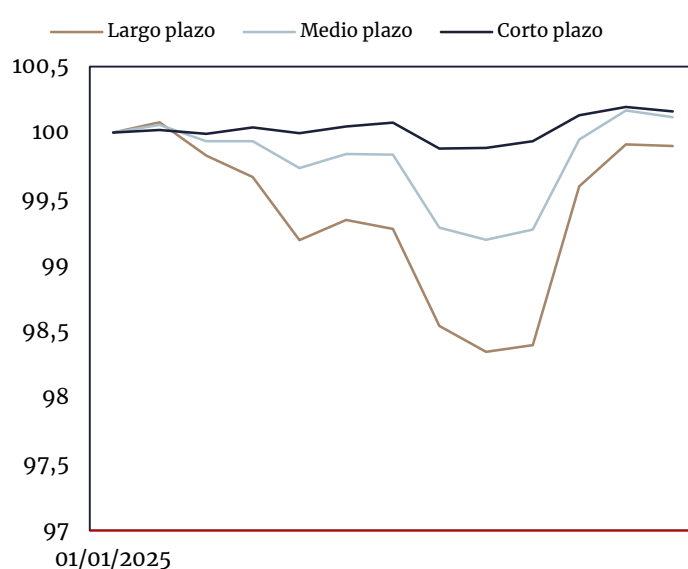
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,1%	-0,8%	0,5%	6,6%
	CCC	0,1%	-2,0%	-0,3%	13,1%
Total High Yield		0,1%	-1,4%	0,1%	9,8%
Investment Grade	A	0,3%	-0,2%	2,6%	5,9%
	AA	0,3%	-0,3%	2,7%	5,1%
	AAA	0,4%	-0,5%	3,1%	3,9%
	BBB	0,2%	-0,4%	2,4%	6,6%
Total Investment Grade		0,3%	-0,3%	2,7%	5,4%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,927	0,774	1,593	1,754	149,6
EUR	1,079		0,835	1,719	1,894	161,5
GBP	1,292	1,198		2,059	2,267	193,3
AUD	0,628	0,582	0,486		1,101	93,93
NZD	0,57	0,528	0,441	0,908		85,27
JPY	0,007	0,006	0,005	0,011	0,012	

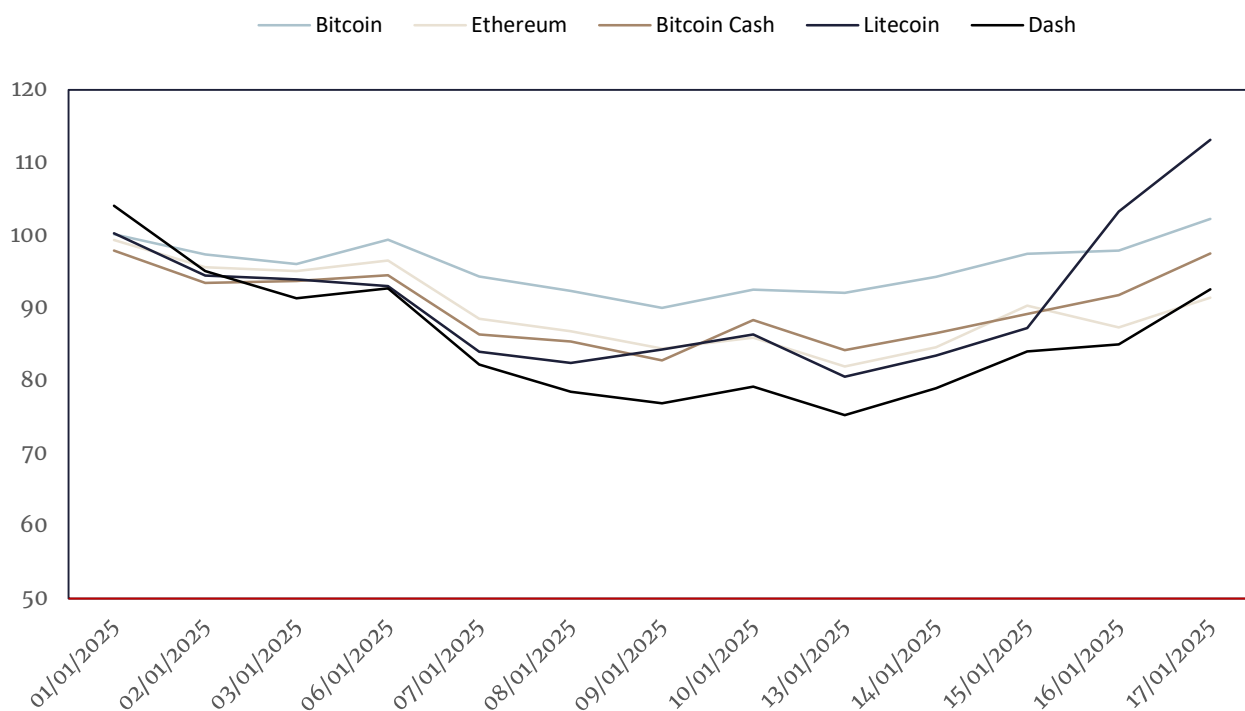
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	3,4%	-0,1%	-9,0%	30%
Ethereum	5,1%	-9,3%	-42,8%	-42%
Bitcoin Cash	1,9%	-2,8%	-29,2%	-51%
Dash	1,5%	-5,0%	-40,4%	-37%
Litecoin	1,5%	-22,2%	-18,4%	-21%

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 | 0,39%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
10,98 | 1,62%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,25 | -0,16%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,64 | -0,21%



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: ES014,2046038

Valor liquidativo

12,81

Rentabilidad en el año

-3,45%



Mas información en nuestra web

