

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 02/04/2025

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
5303,95	↓ -0,31%	13350,20	↑ 0,40%	5670,97	↑ 0,67%	19581,78	↑ 0,75%	3350,13	→ 0,05%

## Los delirios de Trump empiezan a ser problemáticos

Donald Trump lo ha vuelto a hacer. Con show de por medio, como no podía ser de otra forma, ha anunciado las medidas arancelarias que, según él, buscan igualar los aranceles que del resto del mundo le son impuestos. Así, el presidente estadounidense ha anunciado subidas a todas las importaciones del 10% pudiendo ser superiores en el caso de aquellos países que, supuestamente, apliquen mayores aranceles a las importaciones estadounidenses. Así, países como Brasil o Reino Unido, que aplican un 10% a las importaciones estadounidenses, sufrirán un arancel del 10% a los productos importados de estos países. Sin embargo, aquí en la Unión Europea, donde supuestamente cobramos un 39% a las importaciones de Estados Unidos, se nos aplicará un 20% a las exportaciones que hagamos.

Estos aranceles tienen la intención de ser recíprocos, por lo que él ha avisado que, si quiere que se le bajen, tendrán que bajarlos ellos primero. El problema es que la reacción no ha tardado en llegar y los líderes políticos, como cabía esperar, no se lo han tomado nada bien y ya han anunciado que se reunirán para preparar planes de contingencia. Por tanto, pueden pasar dos cosas, o que estos países respondan con mayores aranceles o que los bajen. Pensar que las cosas se van a quedar como están es difícil. Si los países responden con mayores aranceles tendremos mayores problemas ya que, muy probablemente, Estados Unidos responda también. Si los países deciden bajarlos y Estados Unidos responde bajándolos de nuevo, puede que incluso esto sea bueno para el crecimiento económico. Lamentablemente, este escenario no creo que sea el más probable en la mayoría de países.

Las consecuencias de esta decisión de Trump son completamente impredecibles, ya que son muchas las variables que pueden influir. Por ejemplo, aunque los aranceles son perjudiciales directamente para el consumo, puede que se compensen internamente con políticas fiscales expansivas y que, además, los tipos caigan (tal y como lo están haciendo). Una combinación así podría incluso neutralizar el efecto negativo de los aranceles en Estados Unidos. El impacto sobre los países afectados también es impredecible. A corto plazo claramente veremos problemas, pero ahora que Estados Unidos está imponiendo aranceles a todo el mundo, todo el mundo tiene mayores incentivos para colaborar y llegar a acuerdos más favorables entre ellos para compensar.

Sea como sea, todo esto es muy perjudicial para el crecimiento mundial. No solo afecta al consumo, si no a la propia eficiencia de la producción y, aunque no me gusta emplear el término de estanflación en estos casos, lo cierto es que, a corto plazo sube los precios a la vez que reduce el crecimiento. No hay nadie que salga ganando de esto, ni siquiera el gobierno de Trump. Esto afectará directamente a las importaciones de Estados Unidos, por lo que la base imponible sobre la que se aplican estos aranceles será menor que la actual. Además, si partimos de un escenario de recesión, Estados Unidos no solo vería una caída en sus ingresos fiscales, si no un aumento en sus gastos fiscales.

¿Por qué ha hecho esto entonces? Aparentemente, devolver a Estados Unidos al lugar que merece y compensar ese saqueo que, supuestamente, hemos realizado desde el resto del mundo a Estados Unidos. El delirio de este hombre empieza a convertirse en verdaderos problemas que, como hemos dicho, afectan al crecimiento mundial. Por ello, lamentablemente, cabe esperar volatilidad en el corto plazo y las probabilidades de una recesión en Estados Unidos continúan aumentando.

Sea como sea, este es el entorno al que tenemos que adaptarnos ahora, por lo que entendamos o no por qué está haciendo lo que está haciendo tendremos que hacer los cambios pertinentes.

\*Rentabilidad a fecha de 02/04/2025

# Renta variable

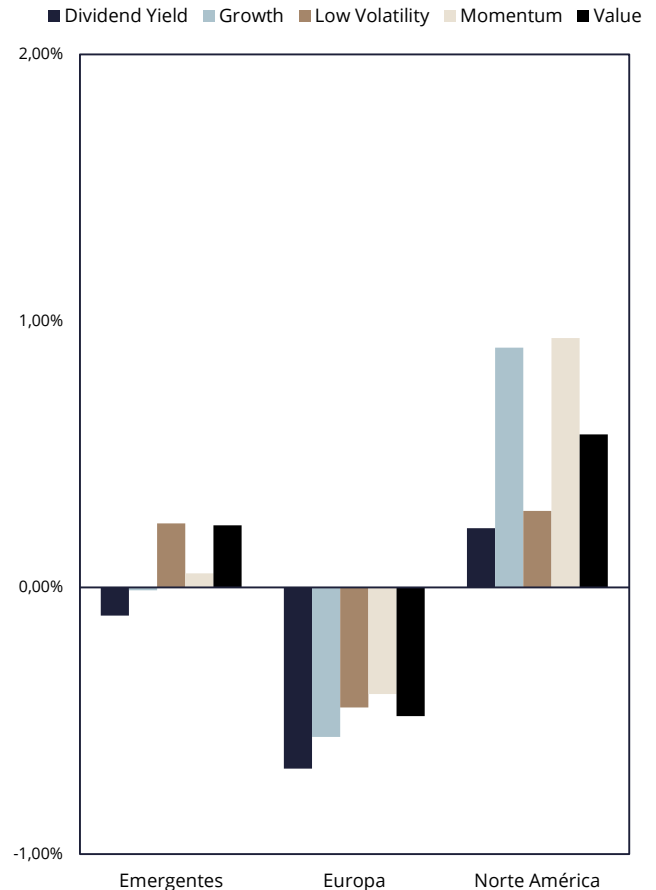
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Consumo cíclico	2,0%	-3,9%	-10,6%	11,7%
	Financiero	1,0%	-3,0%	2,6%	19,4%
	Industriales	1,0%	-0,7%	0,9%	5,1%
	Materiales	0,8%	0,9%	6,0%	-1,6%
	Salud	0,7%	-3,2%	4,5%	0,1%
	Tecnológico	0,7%	-4,3%	-11,3%	8,1%
	Utilities	0,4%	0,8%	5,2%	21,9%
	Energía	0,3%	8,3%	9,0%	-0,6%
	Comunicación	-0,1%	-6,4%	-6,2%	10,2%
	Consumo básico	-0,1%	-3,0%	4,6%	12,1%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,7%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>0,5%</b>	<b>8,6%</b>
Europa	Utilities	0,2%	7,0%	10,8%	15,3%
	Consumo cíclico	0,0%	-11,8%	-3,4%	-11,7%
	Financiero	-0,2%	-1,6%	16,8%	27,1%
	Consumo básico	-0,2%	-1,8%	5,1%	3,6%
	Materiales	-0,3%	-6,2%	0,8%	-7,6%
	Comunicación	-0,3%	-4,0%	10,5%	18,7%
	Tecnológico	-0,5%	-9,7%	-3,0%	-8,1%
	Industriales	-0,6%	-4,1%	7,8%	12,4%
	Energía	-0,7%	2,4%	9,7%	-6,5%
	Salud	-1,7%	-10,3%	-1,0%	-3,8%
<b>Total Europa</b>		<b>-0,4%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>5,4%</b>	<b>3,9%</b>
Asia	Financiero	0,4%	1,4%	4,3%	18,5%
	Comunicación	0,3%	1,7%	11,7%	27,9%
	Consumo cíclico	0,1%	-0,2%	7,0%	11,1%
	Tecnológico	0,0%	-6,0%	-7,3%	-4,3%
	Industriales	-0,1%	-1,1%	-2,1%	1,1%
	Utilities	-0,3%	4,5%	-1,6%	-2,3%
	Consumo básico	-0,3%	2,3%	0,6%	-3,0%
	Energía	-0,5%	4,8%	-0,7%	-15,3%
	Materiales	-0,8%	-0,3%	-0,4%	-17,2%
	Salud	-0,9%	-0,8%	-2,8%	-0,4%
<b>Total Asia</b>		<b>-0,2%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,6%</b>
Emergentes	Consumo básico	0,4%	4,5%	2,8%	-4,1%
	Financiero	0,3%	3,4%	6,1%	15,9%
	Consumo cíclico	0,2%	2,4%	14,3%	28,3%
	Comunicación	0,2%	4,1%	14,4%	31,7%
	Utilities	0,1%	7,7%	1,8%	0,7%
	Industriales	0,0%	2,1%	0,7%	0,0%
	Tecnológico	-0,1%	-5,4%	-7,1%	1,8%
	Salud	-0,1%	2,6%	2,3%	7,8%
	Energía	-0,2%	6,3%	2,5%	-10,7%
	Materiales	-0,5%	7,6%	9,4%	-9,7%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,0%</b>	<b>3,5%</b>	<b>4,7%</b>	<b>6,2%</b>

## Factores

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

## Variación 1D



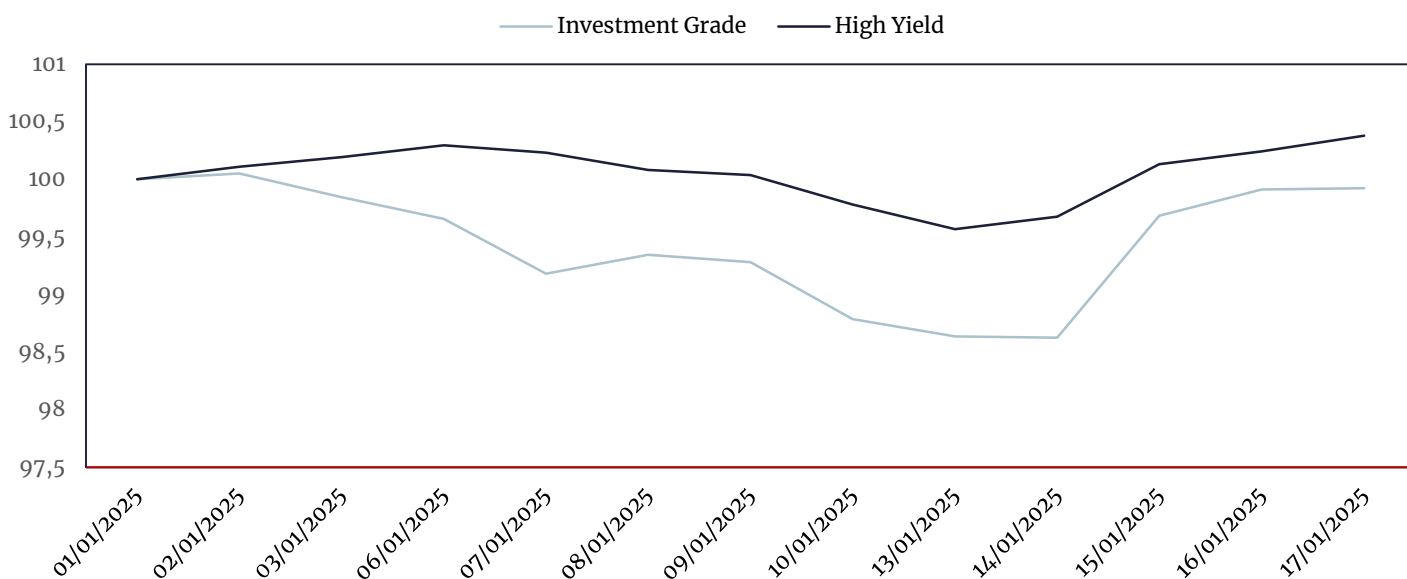
# Renta fija

## Duración

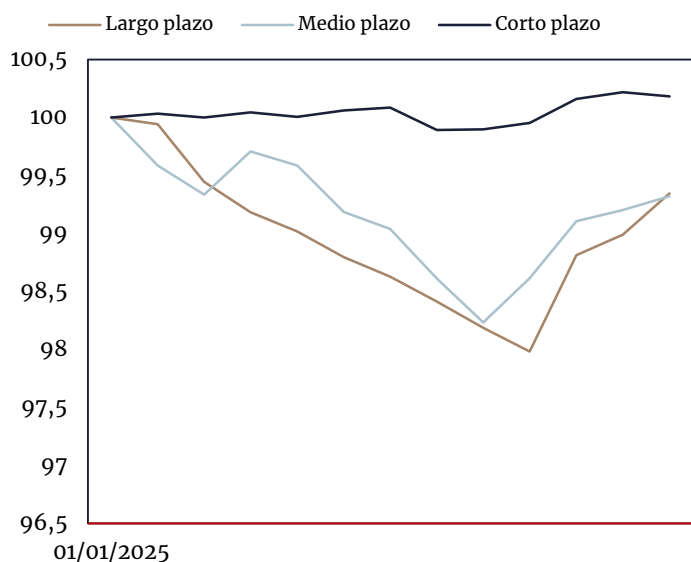
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,4%	1,6%	6,2%
	1-3 años USA	0,0%	0,4%	1,6%	5,7%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,6%</b>	<b>5,9%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	-0,2%	-2,3%	-2,1%	1,8%
	10-15 años USA	0,1%	-0,4%	3,3%	6,7%
	7-10 años Europa	-0,1%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

## Rating

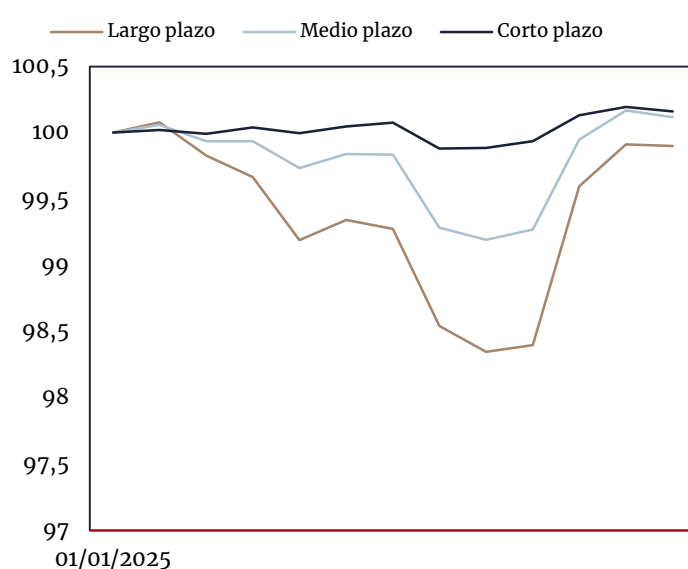
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	-0,9%	0,5%	6,6%
	CCC	0,1%	-1,9%	-0,2%	13,3%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,1%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>0,1%</b>	<b>9,9%</b>
Investment Grade	A	0,0%	-0,2%	2,7%	5,9%
	AA	0,0%	-0,2%	2,8%	5,1%
	AAA	0,0%	-0,4%	3,1%	3,9%
	BBB	0,0%	-0,3%	2,5%	6,5%
<b>Total Investment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



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

### Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
EURGBP	-0,1%	1,0%	0,8%	-2,6%
USDJPY	-0,2%	-0,1%	-5,0%	-1,6%
USDEUR	-0,6%	-3,4%	-4,6%	-0,2%
USDGBP	-0,6%	-2,4%	-3,8%	-2,7%

### Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,921	0,769	1,588	1,74	149,3
EUR	1,085		0,834	1,723	1,889	162
GBP	1,301	1,199		2,064	2,263	194,1
AUD	0,63	0,58	0,484		1,097	94,05
NZD	0,575	0,53	0,442	0,912		85,78
JPY	0,007	0,006	0,005	0,011	0,012	

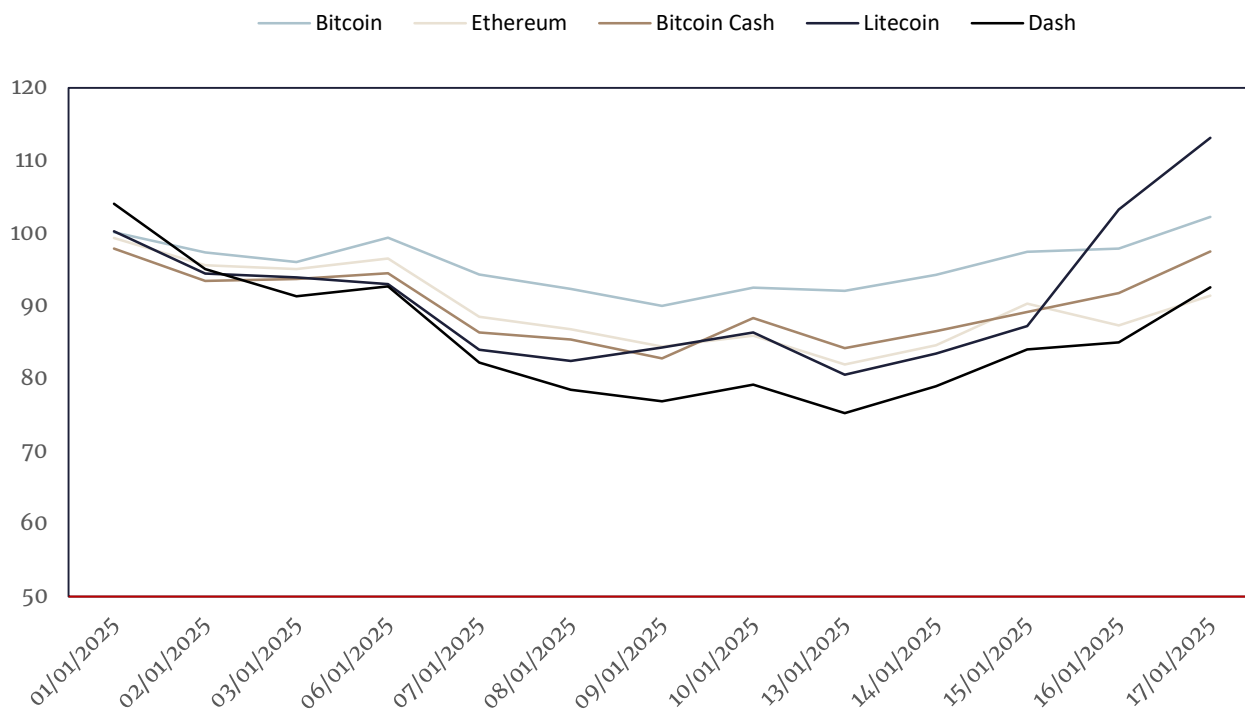
# Criptomonedas



### Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	0,5%	0,4%	-8,6%	30%
Ethereum	-1,7%	-10,8%	-43,8%	-43%
Bitcoin Cash	-1,4%	-4,2%	-30,1%	-46%
Dash	-1,5%	-6,4%	-41,3%	-37%
Litecoin	1,6%	-20,9%	-17,1%	-12%

### 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  
9,27 | -1,97%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
10,97 | 1,50%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
11,22 | -0,46%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,62 | -0,37%



## 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

12,78

Rentabilidad en el año

-3,66%



Mas información en nuestra web

