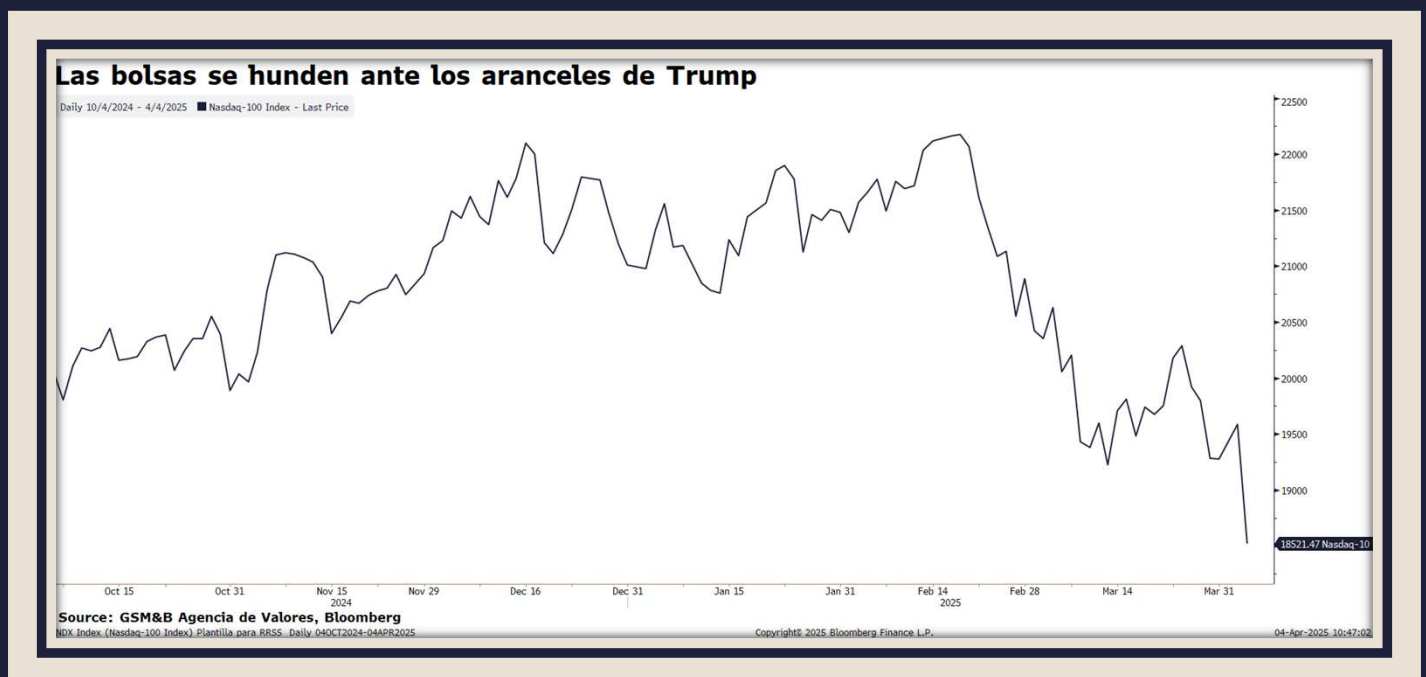


Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día



Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 03/04/2025

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
5113,28	↓ -3,59%	13191,20	↓ -1,19%	5396,52	↓ -4,84%	18521,47	↓ -5,41%	3342,01	↓ -0,24%

Trump siembra el pánico en los mercados globales

Los vigilantes de la bolsa han hablado y han dicho que lo que ayer dijo Trump no les ha gustado nada de nada. Las caídas que vimos ayer en los mercados no solo se suman a unas caídas que ya eran relevantes en lo que llevamos de año, si no que no son vistas desde la propia pandemia, momento en el cual la incertidumbre sobre la magnitud y duración de esta sembró el pánico sobre los inversores. Paralelamente, los tipos también cayeron con fuerza, especialmente en Estados Unidos, donde las probabilidades ahora de una recesión son incluso mayores de lo que ya lo eran antes.

Puede que estas caídas parezcan exageradas para muchos y que se vean tentados a entrar de buenas a primeras aprovechando el pánico. Sin embargo, esta caída se debe a un riesgo real de caídas en los beneficios y de aumento de primas de riesgo que afectan a su vez a la valoración de estos beneficios. La postura directa del resto de países de responder a estos aranceles ha sembrado un miedo e incertidumbre sobre los beneficios similar a la pandemia. La comparación es obviamente injusta en términos humanos, pero en términos económicos estamos ante una situación muy similar.

Antes de nada conviene entender bien por qué los aranceles afectan al crecimiento económico y a los beneficios empresariales. Como todos los impuestos, las empresas tienen que meter una capa más entre el precio al que venden sus productos o servicios y el beneficio final que obtienen. En este caso, suponiendo que todo se mantiene igual, este impuesto reduce el beneficio neto de aquellas compañías que tengan que pagarlo. Por ahora solo las empresas que exporten a Estados Unidos tendrán que pagar esta tasa, por lo que puede que muchos piensen que esto no afecta a las empresas estadounidenses.

Aunque esto tampoco es del todo cierto por los efectos de segundas derivadas que pueden ocurrir, lo cierto es que el problema viene porque, como cabía esperar, el resto de países ha dicho que van a responder. Y, dado que Estados Unidos ha impuesto aranceles a todos sus socios, existe la posibilidad de que todos ellos respondan. La dependencia de los países de su comercio con Estados Unidos es muy variable. España por ejemplo tiene una dependencia muy pequeña, por lo que apenas nos debería de afectar. Cada país tendrá que evaluar el efecto de esto sobre el beneficio de sus empresas, pero lo que está claro es que es limitado.

Si el resto de países responden con aranceles a Estados Unidos, el efecto va a ser demoledor para la economía porque todos los productos exportados tendrán que pagar ese arancel ya que en todos los países se aplicará un arancel. Esto explica por qué ayer vimos caídas que incluso superaban el 20% en bienes de consumo. El efecto de todo esto podría ser triple: menores ventas ya que debido a estos impuestos ahora estos productos serán más caros en el país de destino; mayores gastos ya que las materias primas importadas o los productos semiterminados importados tendrán que pagar el correspondiente arancel; mayores impuestos por tener que pagar el arancel en el país de destino. Vamos, todo un coctel molotov que combina menos ventas y menos márgenes.

Probablemente esto esté afectando y mucho a la reputación de Donald Trump, quien ayer bajó dos tonos su discurso e incluso invitó a sus "socios" a sentarse a hablar para mejorar las condiciones del acuerdo. No sería raro que el resto de países decidieran pasar ahora de Estados Unidos. Ya no por una cuestión de ego (que seguro que en algunos casos pasará) si no porque Trump ha demostrado ser un socio en quien no se puede confiar.

Los siguientes pasos siguen siendo impredecibles, pero el peso de un mercado bajista puede que condicione mucho las decisiones de Trump las próximas semanas. Por ahora, hoy toca prestar mucha atención al dato mensual de empleo. La expectativa era relativamente mala hasta que el miércoles conocimos el dato de ADP, el cual nos hizo tener esperanza de que la situación no estaba siendo tan mala.

*Rentabilidad a fecha de 03/04/2025

Renta variable

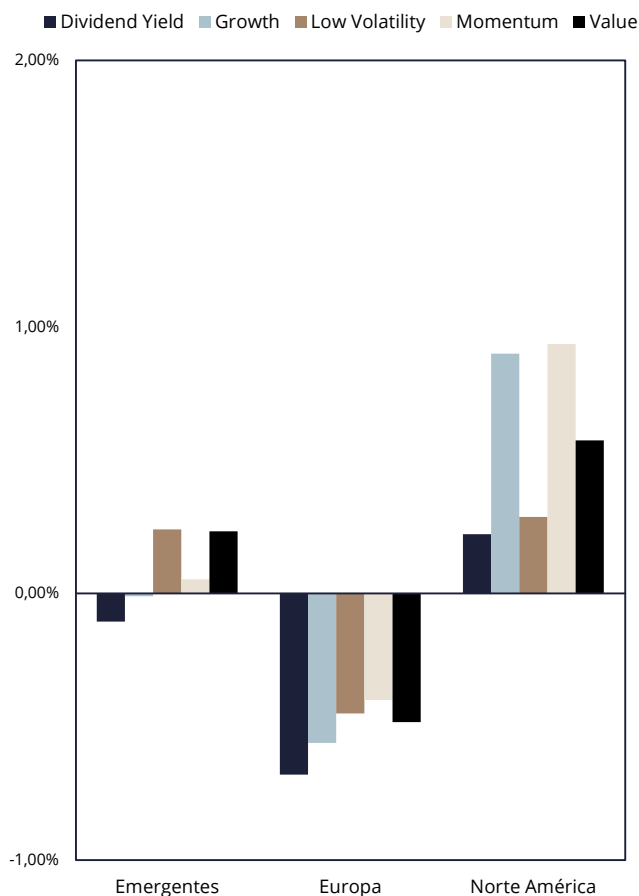
Sectores

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%
Total Norte América		0,7%	-1,4%	0,5%	8,6%
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%
Total Europa		-0,4%	-4,0%	5,4%	3,9%
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%
Total Asia		-0,2%	0,7%	0,9%	1,6%
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%
Total Emergentes		0,0%	3,5%	4,7%	6,2%

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%
Total Norte América		0,6%	-2,1%	0,9%	10,8%
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%
Total Emergentes		0,1%	1,5%	2,4%	8,1%
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%
Total Europa		-0,5%	-3,2%	7,3%	11,5%

Variación 1D



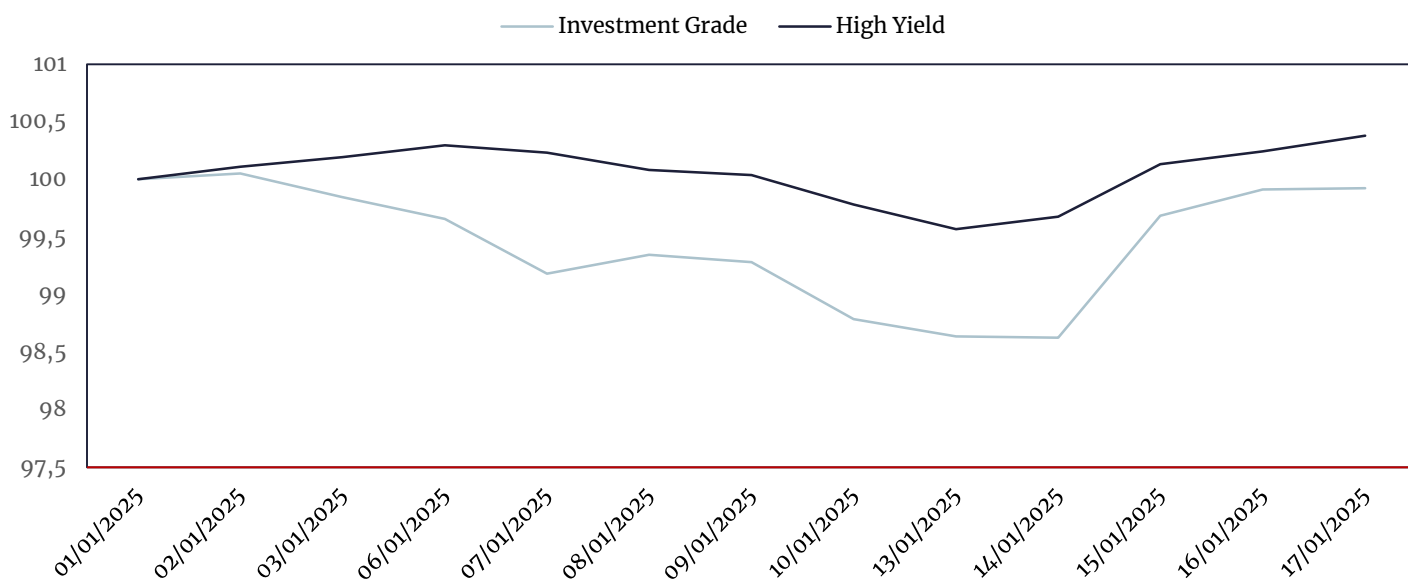
Renta fija

Duración

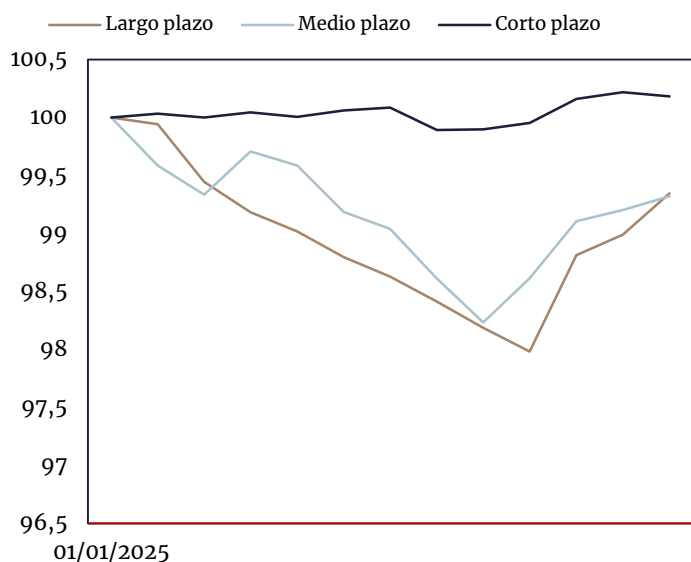
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,4%	1,6%	6,2%
	1-3 años USA	0,0%	0,4%	1,6%	5,7%
Total Corto plazo		0,0%	0,4%	1,6%	5,9%
Largo plazo	10-15 años Europa	-0,2%	-2,3%	-2,1%	1,8%
	10-15 años USA	0,1%	-0,4%	3,3%	6,7%
	7-10 años Europa	-0,1%	-1,6%	-0,8%	3,7%
	7-10 años USA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

Rating

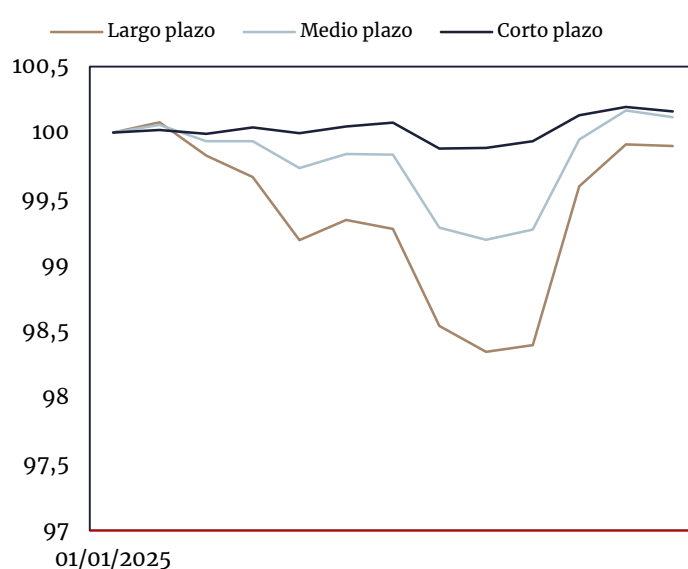
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	-0,9%	0,5%	6,6%
	CCC	0,1%	-1,9%	-0,2%	13,3%
Total High Yield		0,1%	-1,4%	0,1%	9,9%
Investment Grade	A	0,0%	-0,2%	2,7%	5,9%
	AA	0,0%	-0,2%	2,8%	5,1%
	AAA	0,0%	-0,4%	3,1%	3,9%
	BBB	0,0%	-0,3%	2,5%	6,5%
Total Investment Grade		0,0%	-0,3%	2,8%	5,3%



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		0,905	0,763	1,58	1,726	146,1
EUR	1,105		0,844	1,746	1,907	161,4
GBP	1,31	1,185		2,07	2,261	191,4
AUD	0,633	0,573	0,483		1,092	92,44
NZD	0,579	0,524	0,442	0,915		84,62
JPY	0,007	0,006	0,005	0,011	0,012	

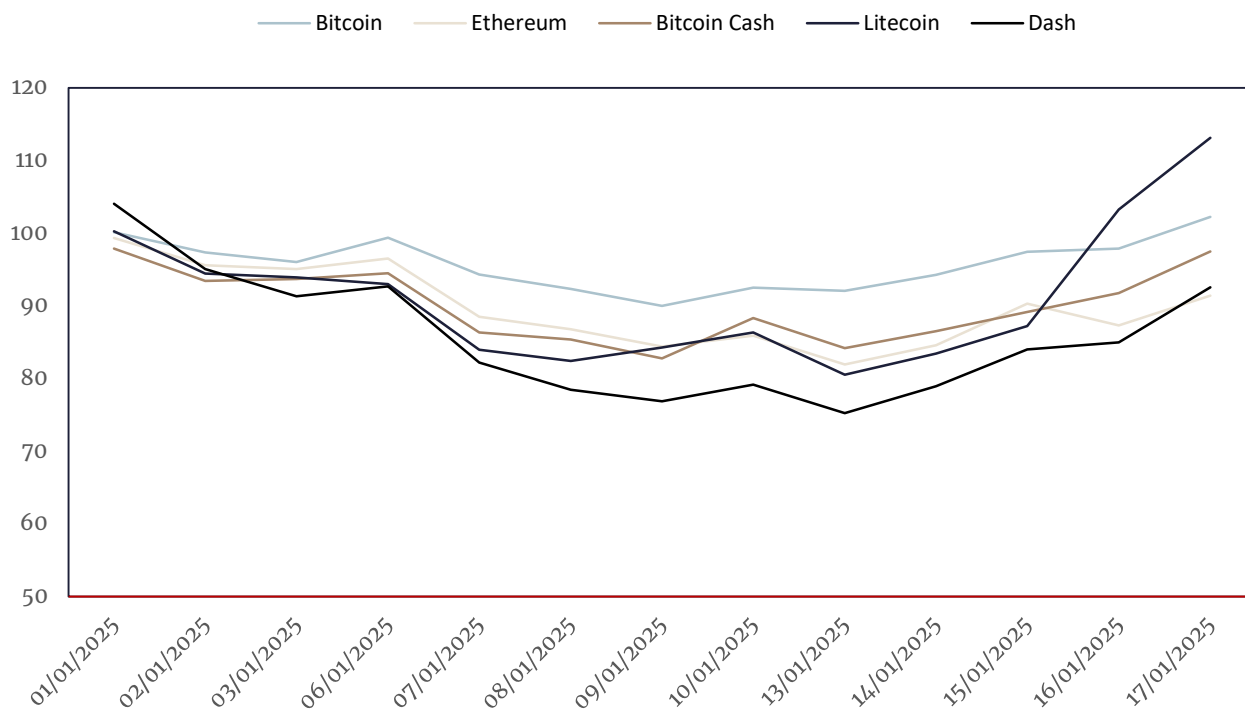
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-3,9%	-5,9%	-12,2%	21%
Ethereum	-4,4%	-17,4%	-46,3%	-46%
Bitcoin Cash	-3,1%	-6,9%	-32,3%	-54%
Dash	-3,6%	-11,2%	-43,4%	-41%
Litecoin	-3,9%	-19,4%	-20,3%	-16%

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
9,26 | **-2,11%**



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 | **1,60%**



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,25 | **-0,22%**



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,64 | **-0,19%**



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,413313735

Rentabilidad en el año

-0,09%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES014,2046038

Valor liquidativo

12,87

Rentabilidad en el año

-2,99%



Mas información en nuestra web

