

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 10/04/2025

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
4818,92	↑ 4,26%	12307,60	↑ 4,32%	5268,05	↓ -3,46%	18343,57	↓ -4,19%	3223,64	↑ 1,16%

El mercado retrocede ante la falta de convicción de los bonos

En la sesión de ayer los mercados retrocedieron después de las fuertes subidas que se observaron el miércoles tras el anuncio de Trump de aplazar 90 días la aplicación de los aranceles a todos aquellos países menos a China. Recordemos que estas subidas ocurrieron en apenas unas horas antes de que cerraran las bolsas americanas y, aunque Trump no lo ha reconocido, cada vez parece más evidente que el motivo fue por una presión de los tipos al alza. Sin embargo, a pesar de estas subidas, el mercado de renta fija apenas se movió el miércoles y, aunque ayer sí que vimos caídas en los tipos, todavía no se ve esa reacción que cabría esperar tras esta noticia.

Esto, como decía al principio, llevó a que los precios corrigieran con fuerza y afectó a la subida de las bolsas europeas quienes "apenas" subieron un 4%. Digo apenas porque las bolsas americanas subieron mucho más el día anterior, pero en términos netos, con la caída de ese día la subida fue más o menos la misma.

Quien sigue sufriendo y mucho es el dólar. La huida de capitales de Estados Unidos está siendo evidente y esto es síntoma claro de que el mayor problema de todo esto parece que lo vamos a tener aquí. Sin embargo, al mismo tiempo este menor valor del dólar es bueno para la economía estadounidense. Recordemos que una de las cosas que quiere Trump es atraer a empresas a que produzcan en Estados Unidos. Quiere ser, de nuevo, un país exportador y para ello lo que necesita es una divisa débil.

Lo que llama la atención es ver una correlación tan clara entre el dólar y las bolsas en las bajadas. Normalmente, cuando las bolsas caen el dólar sube. Esto se debe a que el dólar es considerado un activo refugio. Ante momentos de pánico los inversores en Estados Unidos o en valores denominados en dólares venden sus posiciones y mantienen los dólares. No obstante, ahora estamos viendo lo contrario, es decir, estamos viendo cómo el dólar y las bolsas caen.

La explicación la encontramos principalmente en que los inversores no solo están huyendo de activos denominados en dólares, si no que están también vendiendo estos dólares. El mercado creo que tiene claro que la Fed va a tener que buscar la forma de depreciar el dólar y parece que están intentando anticiparse. Por ahora esto no se está viendo reflejado en los propios tipos de interés (una forma en que la Fed podría buscar depreciar el dólar), pero la situación con los tipos en los niveles actuales no es para nada sostenible.

Recordemos el enorme problema que tiene Estados Unidos este año con la refinanciación de la deuda. El pago de intereses ya supone un gran problema que podría agravarse en caso de que la deuda que vence este año se refincie a los tipos actuales. Donald Trump sabe la bomba que tiene entre manos y creo que gran parte de las malas decisiones que está tomando se deben precisamente a la presión de tener que buscar una solución para esto.

Y ojo, no pensemos que esto es algo que afectaría únicamente a Estados Unidos. Si el país no es capaz de solucionar el problema esto no solo afectaría al dólar, si no a todo el sistema financiero. Es aquí donde podemos empezar a ver el por qué de las fuertes subidas del oro en los últimos meses. En un primer momento, con el pánico del viernes y del lunes el oro se hundió con el resto de activos. Cuando hay pánico todo el mundo vende lo que sea. Ahora, el oro está rebotando con fuerza, habiendo subido cerca de un 10% en tres días y tratando de recuperar la clara tendencia alcista que, hasta la semana pasada, tenía.

Por ahora, tenemos al dólar de nuevo cayendo más de un 1,50% , los tipos subiendo 6 pb y superando el 4,40% en el 10 años y al oro subiendo también cerca de un 2%. Por su parte, las bolsas hoy apuntan a subidas en Estados Unidos mientras que en Europa han abierto planas.

*Rentabilidad a fecha de 10/04/2025

Renta variable

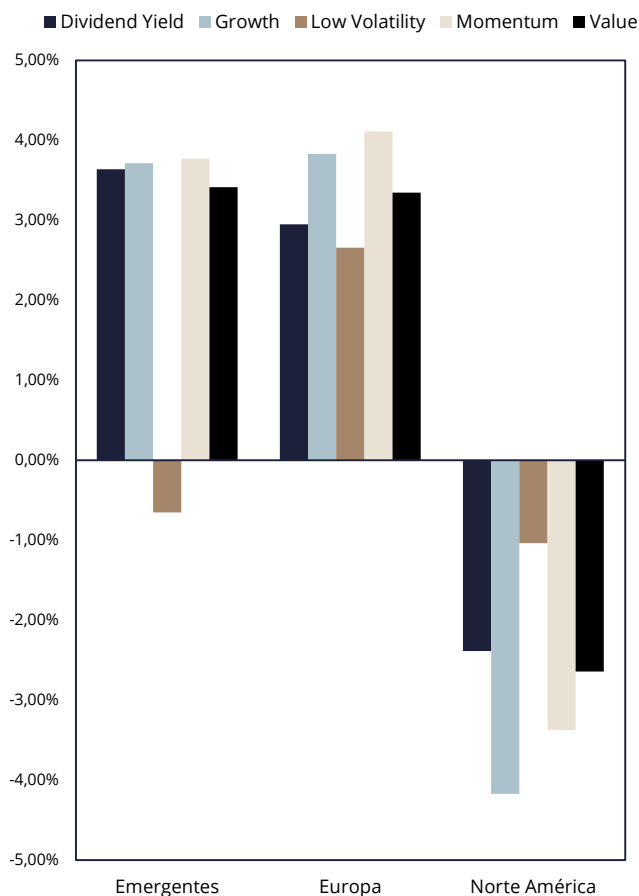
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Consumo básico	0,2%	-1,3%	2,4%	10,2%
	Utilities	-0,4%	-1,8%	0,1%	16,9%
	Materiales	-2,1%	-5,9%	-2,8%	-8,7%
	Industriales	-2,5%	-4,4%	-6,0%	-1,4%
	Salud	-2,8%	-7,3%	-2,3%	-4,5%
	Financiero	-3,0%	-3,5%	-6,4%	11,6%
	Consumo cíclico	-4,0%	-3,9%	-17,0%	2,9%
	Comunicación	-4,2%	-6,3%	-10,7%	3,6%
	Tecnológico	-4,6%	-6,4%	-17,5%	-0,5%
	Energía	-5,6%	-9,7%	-9,4%	-17,6%
Total Norte América		-2,9%	-5,1%	-7,0%	1,3%
Europa	Tecnológico	5,3%	-9,5%	-11,4%	-15,4%
	Financiero	4,9%	-7,7%	4,4%	16,3%
	Industriales	4,7%	-10,1%	-2,0%	3,4%
	Consumo cíclico	3,8%	-12,9%	-11,9%	-18,1%
	Materiales	3,5%	-12,3%	-8,2%	-15,5%
	Utilities	2,7%	1,7%	5,5%	12,0%
	Salud	2,5%	-13,9%	-11,9%	-14,1%
	Energía	2,4%	-12,8%	-11,1%	-26,1%
	Consumo básico	1,1%	-4,3%	0,8%	0,4%
	Comunicación	1,0%	-3,3%	4,0%	14,3%
Total Europa		3,2%	-8,5%	-4,2%	-4,3%
Asia	Tecnológico	9,1%	-10,7%	-13,6%	-11,3%
	Industriales	7,6%	-4,4%	-4,2%	-2,3%
	Materiales	7,1%	-7,3%	-5,7%	-23,0%
	Financiero	5,3%	-4,8%	-3,0%	9,5%
	Salud	4,8%	-3,3%	-6,2%	-1,6%
	Consumo cíclico	4,6%	-8,7%	-1,3%	0,4%
	Consumo básico	3,5%	2,5%	2,8%	0,0%
	Comunicación	3,2%	-6,8%	5,6%	21,3%
	Energía	2,6%	-6,0%	-9,2%	-23,4%
	Utilities	2,5%	1,5%	-3,3%	-7,6%
Total Asia		5,0%	-4,8%	-3,8%	-3,8%
Emergentes	Tecnológico	8,5%	-11,6%	-15,0%	-8,2%
	Industriales	4,1%	-4,4%	-3,5%	-4,0%
	Materiales	3,9%	-3,8%	2,1%	-17,4%
	Salud	2,7%	-3,5%	-4,2%	2,0%
	Financiero	2,7%	-2,9%	0,1%	8,3%
	Utilities	1,9%	2,6%	-1,0%	-4,5%
	Consumo básico	1,8%	1,6%	2,2%	-4,3%
	Comunicación	1,5%	-9,9%	4,6%	19,4%
	Consumo cíclico	1,4%	-12,7%	0,2%	9,2%
	Energía	0,5%	-4,3%	-6,5%	-19,5%
Total Emergentes		2,9%	-4,9%	-2,1%	-1,9%

Factores

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

Variación 1D



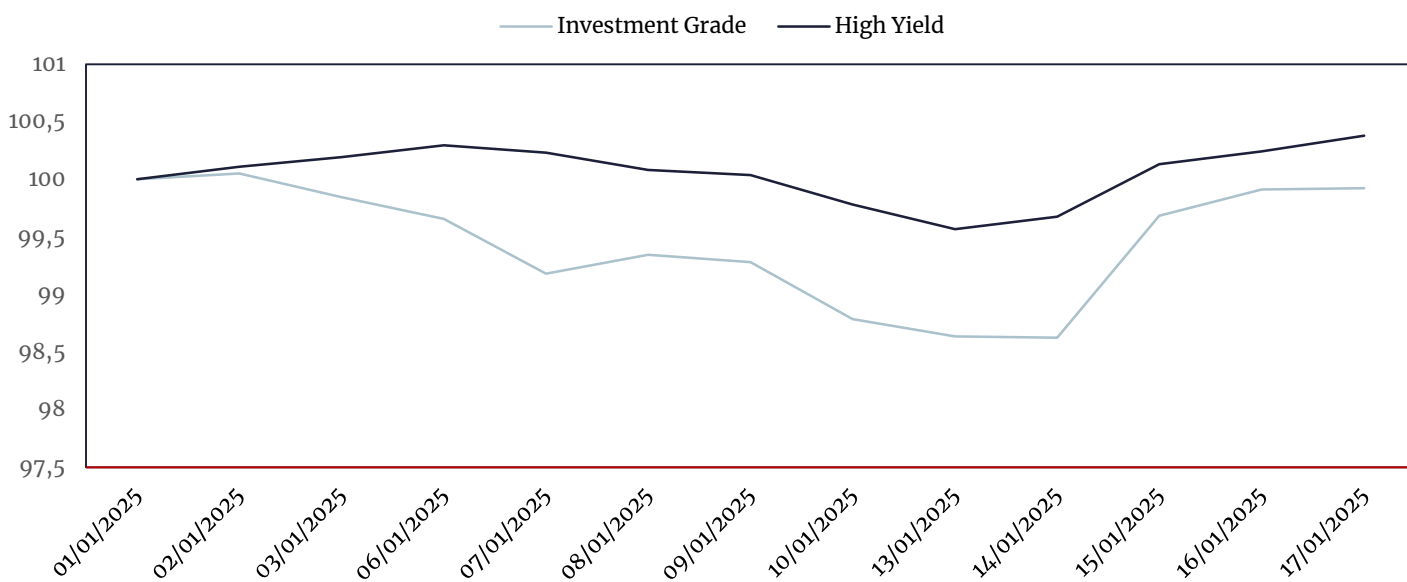
Renta fija

Duración

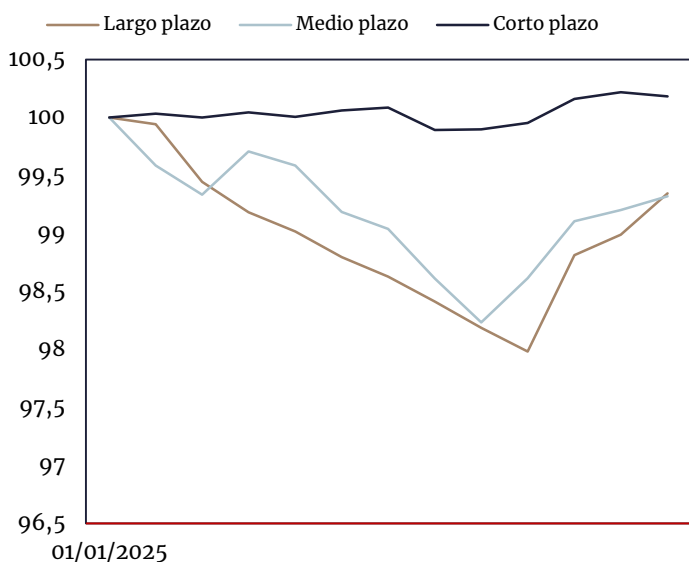
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,0%	1,2%	6,1%
	1-3 años USA	0,0%	0,3%	1,6%	6,1%
Total Corto plazo		0,0%	0,1%	1,4%	6,1%
Largo plazo	10-15 años Europa	1,0%	0,3%	-2,5%	1,7%
	10-15 años USA	-0,7%	-2,4%	-0,2%	4,8%
	7-10 años Europa	0,6%	0,2%	-1,2%	3,7%
	7-10 años USA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

Rating

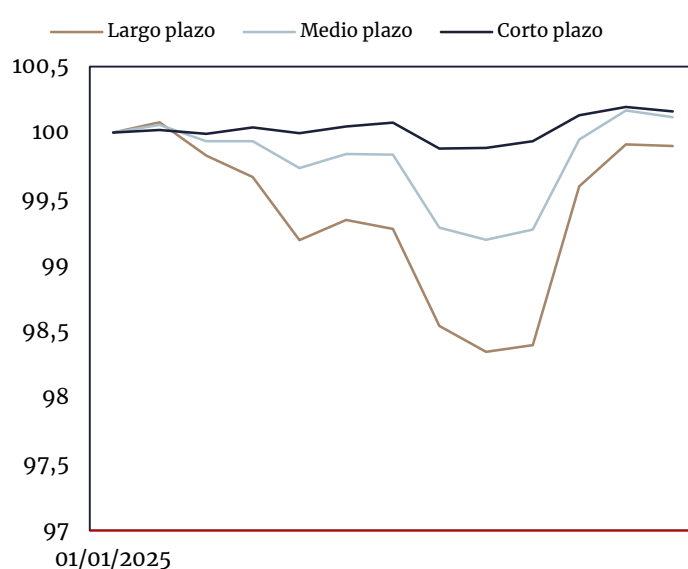
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,8%	-1,2%	-0,7%	5,4%
	CCC	0,1%	-4,3%	-4,2%	9,0%
Total High Yield		0,4%	-2,8%	-2,4%	7,2%
Investment Grade	A	-0,6%	-1,6%	0,2%	4,5%
	AA	-0,6%	-1,7%	0,1%	3,8%
	AAA	-1,0%	-1,9%	0,0%	2,4%
	BBB	-0,6%	-2,1%	-0,4%	4,7%
Total Investment Grade		-0,7%	-1,8%	0,0%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



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,893	0,771	1,607	1,742	144,5
EUR	1,12		0,864	1,8	1,952	161,8
GBP	1,297	1,158		2,084	2,26	187,3
AUD	0,622	0,556	0,48		1,084	89,91
NZD	0,574	0,512	0,443	0,922		82,88
JPY	0,007	0,006	0,005	0,011	0,012	

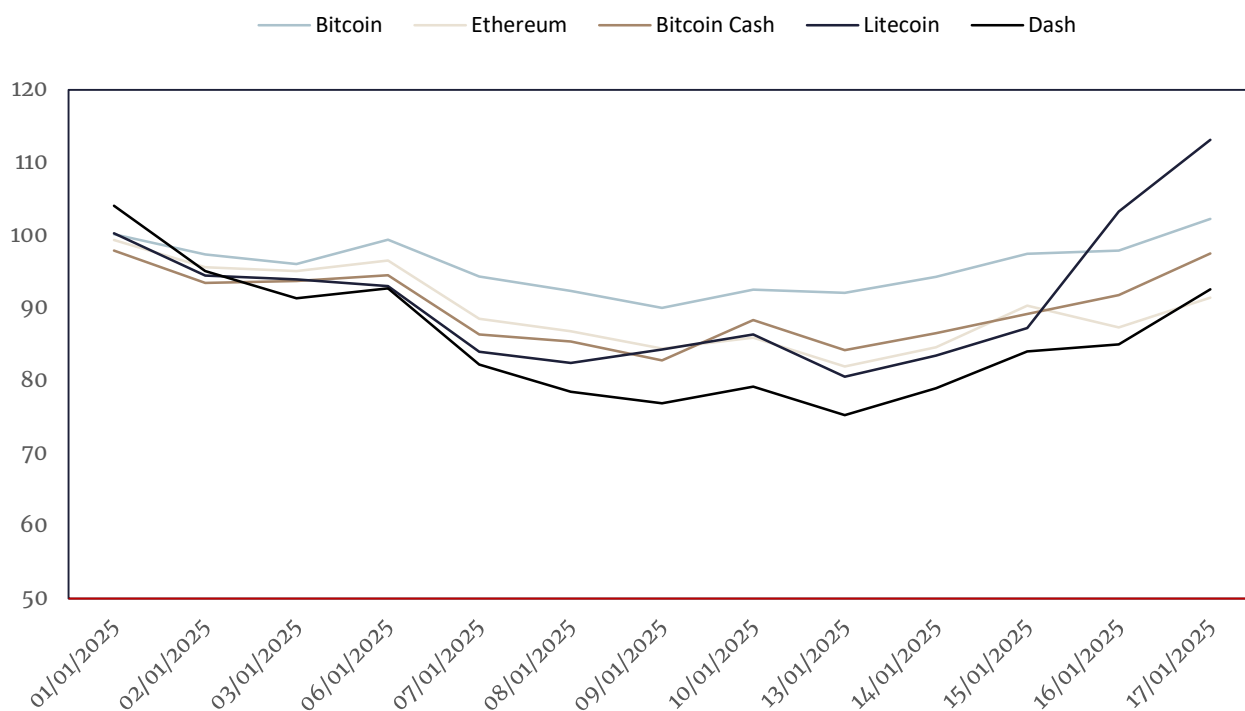
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-4,0%	-3,5%	-14,8%	13%
Ethereum	-8,6%	-21,0%	-54,3%	-57%
Bitcoin Cash	-4,9%	-15,1%	-33,1%	-52%
Dash	-4,8%	-9,7%	-47,6%	-46%
Litecoin	-5,5%	-19,8%	-29,3%	-26%

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
8,35 | **-11,68%**



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
10,76 | **-0,42%**



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
10,99 | **-2,50%**



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,47 | **-1,94%**



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,024777581

Rentabilidad en el año

-4,71%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

11,83

Rentabilidad en el año

-10,87%



Mas información en nuestra web

