

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 14/04/2025

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
4911,39	↑ 2,59%	12609,80	↑ 2,64%	5405,97	↑ 0,79%	18796,02	↑ 0,57%	3262,81	↑ 0,76%

## Reflexiones de serenidad aprovechando la calma

Tal y como se esperaba, la jornada de ayer fue tranquila, sin novedades ni de datos económicos ni por novedades por parte de Trump. Esto permite que las cosas se vayan calmando tal y como se puede reflejar en la volatilidad. Si analizamos la diversidad de opiniones de analistas vemos claras diferencias respecto a hacia dónde podemos estar yendo. Tenemos a personas como Ray Dalio, una persona de referencia en el mundo de la inversión. Dalio advierte de que estamos ante algo mucho mayor que un simple problema geopolítico y que estamos ante un cambio de paradigma total. Sin embargo, aunque sus argumentos pueden ser convincentes y yo, personalmente, admiro su trabajo, tiene claros intereses en decir esto pues está a punto de sacar un libro que se llama “Cómo quiebran los países”.

Tenemos también a analistas como Raoul Pal, para quien lo único importante es la liquidez ya que a mayor liquidez menor valor de la moneda fiat y, por tanto, mayor valor de los activos financieros. El interés de este también es evidente ya que lleva años promoviendo la inversión en criptomonedas, en empresas de crecimiento, etc. Tenemos a otros como Howard Marks, quien simplemente advierte de que las bolsas siguen caras en relación a los bonos, pero que también tiene un claro interés en ello pues se dedica a gestión de fondos de renta fija.

El problema de quedarnos tan solo con una opinión es que probablemente no veamos que esa opinión está claramente sesgada por un interés mayor. Sin embargo, escuchando a todos ellos podemos juntar las piezas y ver mejor qué forma está tomando el puzle.

Es cierto que hay un problema claro con la viabilidad del sistema financiero actual. Esta basado en una moneda frágil que se tiene que seguir debilitándose para seguir siendo factible, pero llegará un día en que un día explote. También es cierto que mientras que eso pase, si se deprecia el valor de la moneda el resto de activos (tanto financieros como reales) tendrán una mayor valoración. Por tanto, también es cierto que las bolsas están caras, porque estamos avanzados en esa fase de deterioro de la moneda.

Hasta aquí podemos estar de acuerdo con todos ellos porque lo único que hacen es un análisis histórico y retrospectivo de la situación. Pero, cuando lo que queremos es intentar anticipar lo que va a ocurrir en un futuro cercano, no vale ningún tipo de análisis porque son las circunstancias cambiantes lo que moverán los precios.

¿Qué quiero decir con todo esto? Que tenemos que mirar a más largo plazo, pero intentar que nuestra cartera sea lo más robusta posible a corto plazo. Por ejemplo, en la actualidad nosotros tenemos un mayor peso de las bolsas europeas por varios motivos. Por la parte de renta fija intentamos tener poca exposición a duración y una exposición moderada a crédito. Cada una de estas decisiones tiene un por qué y ninguna cambiará porque el mercado, a corto plazo, no se comporte como esperamos.

También quiero decir que, por mucha experiencia y autoridad que tenga un analista o inversor, sus opiniones siempre van a estar parcialmente sesgadas y, por tanto, sus proyecciones a futuro van a ir siempre en favor de sus intereses.

En definitiva, en este diario quería aprovechar la calma temporal que los mercados están ofreciendo para aportar calma, serenidad y perspectiva, porque las cosas pueden volverse rápidamente turbias y será entonces cuando más difícil sea quedarse con este tipo de reflexiones.

De cara a la sesión de hoy seguimos con la calma. La volatilidad sigue cayendo, las bolsas europeas y los futuros americanos subiendo y el dólar y los tipos planos.

\*Rentabilidad a fecha de 14/04/2025

# Renta variable

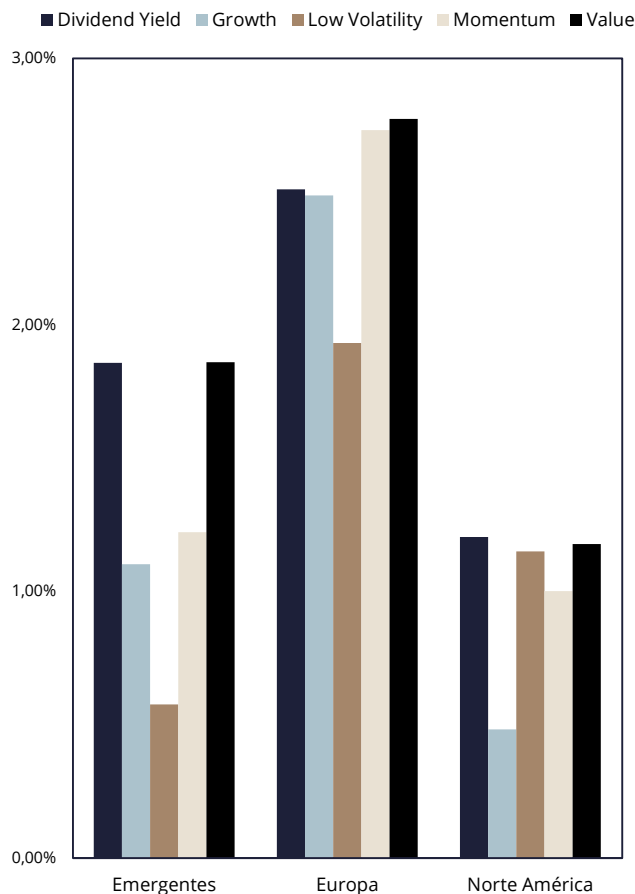
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Utilities	1,7%	-0,8%	3,2%	22,6%
	Consumo básico	1,6%	2,5%	5,4%	15,1%
	Salud	1,2%	-5,2%	0,3%	-0,1%
	Financiero	1,1%	-3,6%	-3,6%	17,4%
	Industriales	1,1%	-3,8%	-3,3%	3,2%
	Materiales	1,1%	-4,2%	1,6%	-2,4%
	Tecnológico	0,6%	-6,3%	-15,0%	6,5%
	Energía	0,4%	-10,6%	-6,5%	-12,8%
	Comunicación	0,2%	-5,8%	-9,5%	8,5%
	Consumo cíclico	0,0%	-3,2%	-16,1%	7,6%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,9%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>6,5%</b>
Europa	Financiero	3,2%	-8,6%	7,4%	19,2%
	Industriales	3,2%	-11,4%	0,2%	4,9%
	Energía	3,0%	-15,3%	-10,0%	-26,0%
	Salud	2,9%	-12,8%	-8,3%	-11,2%
	Tecnológico	2,5%	-11,2%	-10,3%	-14,2%
	Comunicación	2,2%	-6,0%	5,1%	16,0%
	Materiales	2,1%	-11,9%	-5,5%	-13,5%
	Consumo cíclico	2,1%	-10,8%	-10,1%	-16,3%
	Utilities	1,5%	2,7%	8,2%	13,6%
	Consumo básico	1,5%	-2,2%	3,2%	3,5%
<b>Total Europa</b>		<b>2,4%</b>	<b>-8,7%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-2,4%</b>
Asia	Salud	2,6%	-3,9%	-5,4%	0,9%
	Materiales	2,3%	-7,0%	-3,6%	-20,4%
	Comunicación	1,9%	-5,7%	7,5%	26,6%
	Consumo cíclico	1,8%	-9,7%	-0,5%	3,4%
	Financiero	1,6%	-5,8%	-1,9%	13,0%
	Utilities	1,2%	1,5%	-1,5%	-4,7%
	Energía	0,9%	-5,1%	-7,2%	-21,2%
	Industriales	0,9%	-5,5%	-3,8%	-1,3%
	Consumo básico	0,9%	2,9%	3,7%	2,0%
	Tecnológico	0,6%	-9,6%	-11,6%	-7,3%
<b>Total Asia</b>		<b>1,5%</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-0,9%</b>
Emergentes	Consumo cíclico	2,9%	-11,8%	3,9%	16,8%
	Salud	2,0%	-2,4%	-0,2%	8,5%
	Comunicación	2,0%	-8,2%	7,2%	25,9%
	Industriales	1,8%	-3,0%	0,0%	1,4%
	Materiales	1,6%	-2,6%	6,4%	-12,6%
	Financiero	1,5%	-3,1%	2,9%	13,9%
	Consumo básico	1,4%	2,3%	4,5%	-0,4%
	Utilities	1,1%	2,5%	1,3%	-1,0%
	Energía	0,6%	-4,0%	-4,1%	-16,8%
	Tecnológico	0,3%	-9,7%	-12,3%	-2,7%
<b>Total Emergentes</b>		<b>1,5%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>0,9%</b>	<b>3,3%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Value	2,8%	-9,1%	2,3%	5,6%
	Momentum	2,7%	-7,8%	1,8%	9,2%
	Dividend Yield	2,5%	-7,3%	1,6%	8,3%
	Growth	2,5%	-9,7%	-5,3%	-8,2%
	Low Volatility	1,9%	-4,5%	2,8%	11,2%
<b>Total Europa</b>		<b>2,5%</b>	<b>-7,7%</b>	<b>0,6%</b>	<b>5,3%</b>
Emergentes	Value	1,9%	-5,6%	0,2%	4,5%
	Dividend Yield	1,9%	-3,6%	1,5%	11,4%
	Momentum	1,2%	-7,3%	-4,6%	2,5%
	Growth	1,1%	-6,4%	-1,7%	6,1%
	Low Volatility	0,6%	-2,1%	-1,1%	3,2%
<b>Total Emergentes</b>		<b>1,3%</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>5,5%</b>
Norte América	Dividend Yield	1,2%	-5,3%	-1,5%	5,7%
	Value	1,2%	-4,9%	-3,0%	5,3%
	Low Volatility	1,1%	-1,2%	4,5%	17,3%
	Momentum	1,0%	-4,2%	-4,9%	10,2%
	Growth	0,5%	-4,5%	-12,4%	8,4%
<b>Total Norte América</b>		<b>1,0%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>9,4%</b>

## Variación 1D



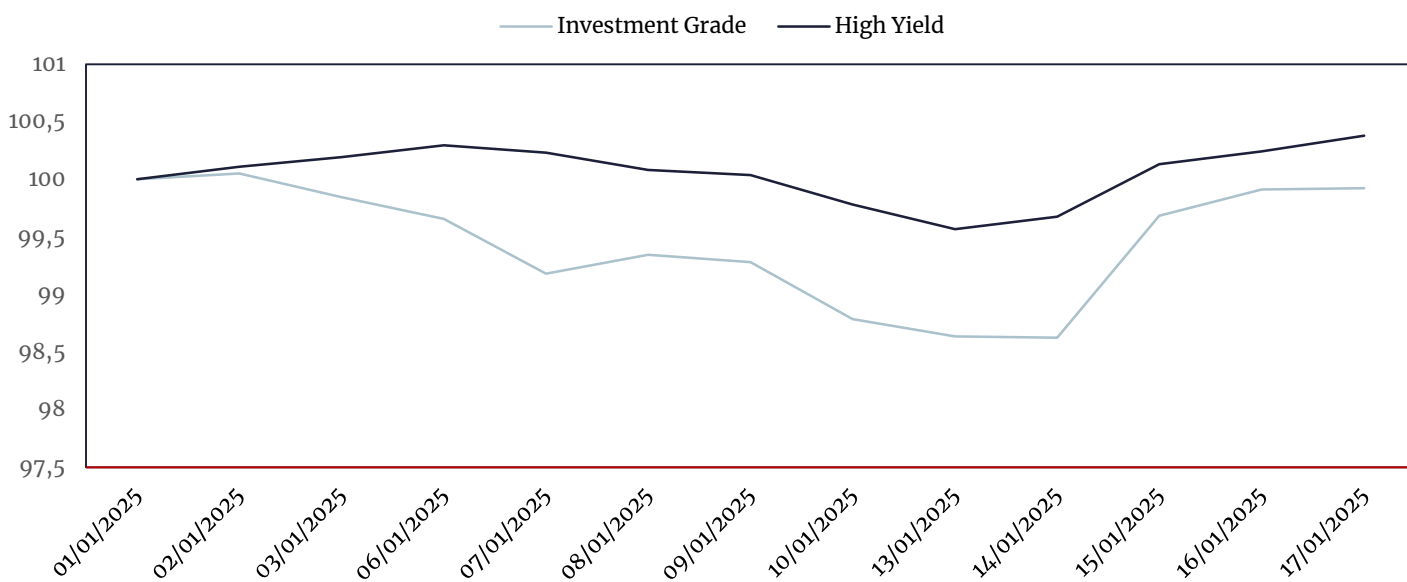
# Renta fija

## Duración

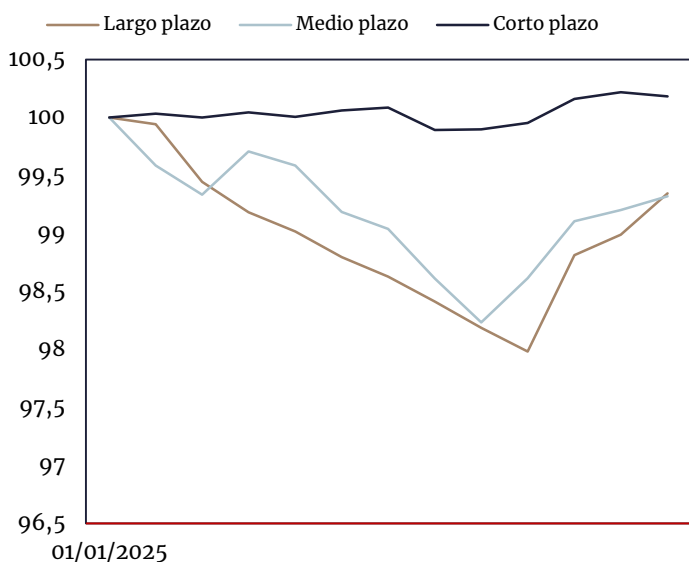
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,3%	0,2%	1,3%	6,2%
	1-3 años USA	0,2%	0,5%	1,7%	6,1%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,5%</b>	<b>6,1%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	0,4%	0,6%	-2,1%	2,2%
	10-15 años USA	1,0%	-1,9%	0,4%	6,2%
	7-10 años Europa	0,3%	0,4%	-1,0%	3,9%
	7-10 años USA	0,8%	-0,6%	1,8%	6,8%
<b>Total Largo plazo</b>		<b>0,6%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>4,8%</b>
Medio plazo	3-5 años Europa	0,4%	5,2%	11,0%	12,4%
	3-5 años USA	0,5%	0,4%	2,3%	7,0%
	5-7 años Europa	0,2%	0,5%	0,0%	5,2%
	5-7 años USA	0,7%	0,1%	2,3%	7,1%
<b>Total Medio plazo</b>		<b>0,5%</b>	<b>1,5%</b>	<b>3,9%</b>	<b>7,9%</b>

## Rating

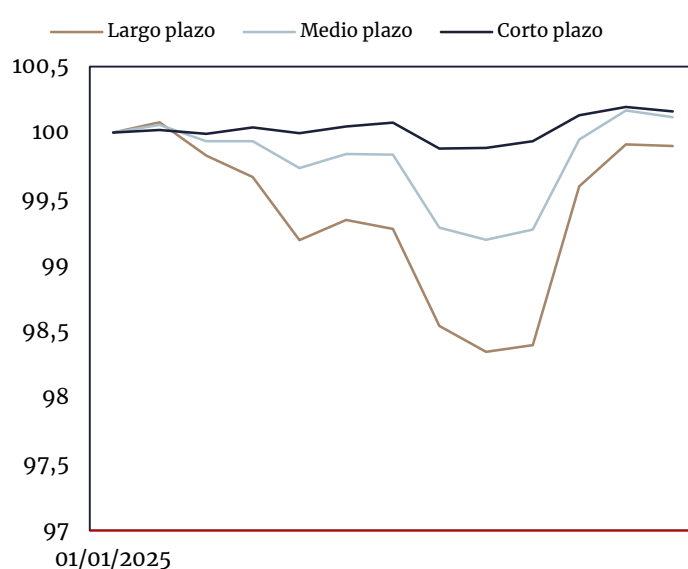
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,3%	-1,0%	-0,7%	5,5%
	CCC	0,8%	-3,1%	-3,3%	10,5%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,5%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>8,0%</b>
Investment Grade	A	0,7%	-1,1%	0,7%	5,6%
	AA	0,7%	-1,1%	0,9%	5,1%
	AAA	0,8%	-1,3%	1,0%	4,4%
	BBB	0,7%	-1,6%	0,1%	5,8%
<b>Total Investment Grade</b>		<b>0,7%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>0,7%</b>	<b>5,2%</b>



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

### Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDEUR	0,0%	-3,8%	-8,8%	-6,4%
USDJPY	-0,3%	-4,1%	-9,0%	-7,3%
USDGBP	-0,8%	-1,5%	-5,1%	-5,6%
EURGBP	-0,9%	2,3%	4,0%	0,8%

### Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,881	0,758	1,58	1,702	143,1
EUR	1,135		0,861	1,794	1,932	162,4
GBP	1,319	1,162		2,085	2,244	188,7
AUD	0,633	0,557	0,48		1,077	90,5
NZD	0,588	0,518	0,446	0,929		84,05
JPY	0,007	0,006	0,005	0,011	0,012	

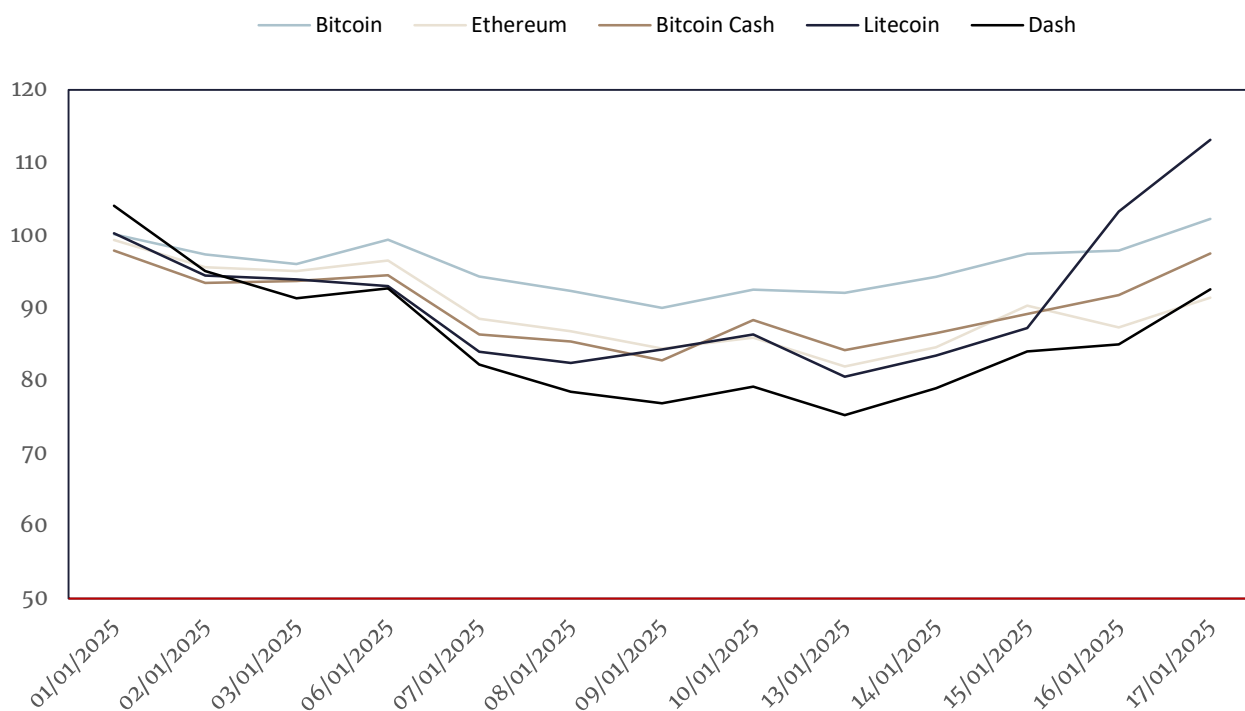
# Criptomonedas



### Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	1,2%	1,1%	-9,5%	34%
Ethereum	4,1%	-15,5%	-51,1%	-47%
Bitcoin Cash	3,9%	-4,0%	-25,9%	-35%
Dash	-0,1%	-11,4%	-45,5%	-26%
Litecoin	0,2%	-16,9%	-25,7%	-1%

### 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  
8,70 | **-8,05%**



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
10,79 | **-0,20%**



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
11,16 | **-0,97%**



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,52 | **-1,46%**



## 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%



06/01/2025  
10/01/2025  
13/01/2025  
16/01/2025  
07/02/2025  
03/02/2025  
28/01/2025  
22/01/2025  
18/02/2025  
12/02/2025  
14/03/2025  
10/03/2025  
04/03/2025  
26/02/2025  
04/04/2025  
31/03/2025  
25/03/2025  
19/03/2025  
11/04/2025

## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

11,96

Rentabilidad en el año

-9,87%



06/01/2025  
10/01/2025  
13/01/2025  
16/01/2025  
07/02/2025  
03/02/2025  
28/01/2025  
22/01/2025  
18/02/2025  
12/02/2025  
14/03/2025  
10/03/2025  
04/03/2025  
26/02/2025  
04/04/2025  
31/03/2025  
25/03/2025  
19/03/2025  
11/04/2025



Más información en nuestra web

