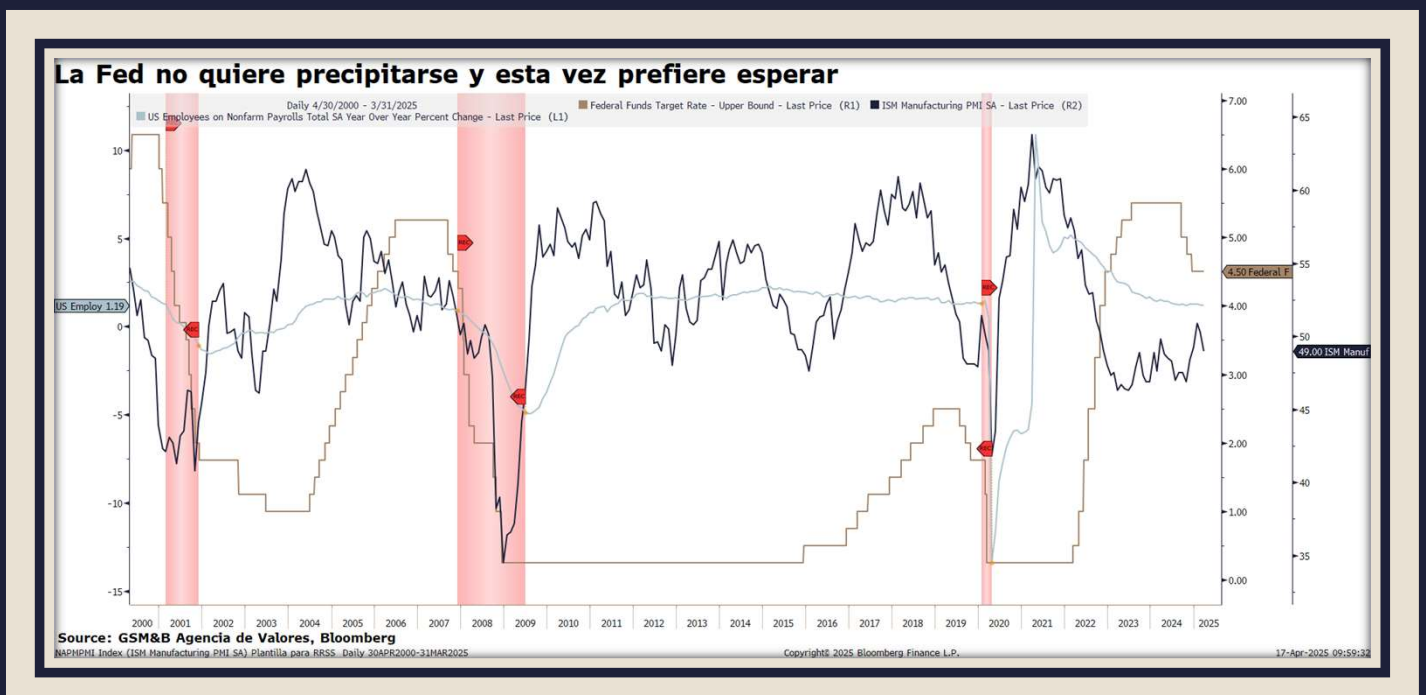


Un paseo matinal por los mercados



## Gráfico del día



# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 16/04/2025

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
4966,50	➔ -0,08%	12942,10	⬆️ 0,49%	5275,70	⬇️ -2,24%	18257,64	⬇️ -3,04%	3276,00	⬆️ 0,26%

## Powell dice que los tipos no se tocan

Ayer tuvimos una jornada marcada de nuevo por los problemas políticos más que por nuevos datos económicos. De hecho, a pesar de que ayer conocimos malos datos tanto de ventas minoristas como de producción industrial, el mercado bailó al son primero de Trump y luego de Powell. Como ya comentamos ayer, el mercado comenzó la sesión preocupado tanto por los resultados empresariales de ASML como por la noticia de esas restricciones que el gobierno de Trump pondrá a Nvidia para la venta de chips a China. Esto llevó a las acciones tanto de ASML como de Nvidia a caer un 6%.

Sin embargo, lo cierto es que la jornada, hasta que llegará Powell, no estaba siendo tan mala en términos de mercado en general. De hecho, el S&P 500 equiponderado hubo momentos en los que subía incluso y las bolsas europeas acabaron planas. El problema era un problema que afectaba específicamente a Nvidia, por contagio al sector de semiconductores y que salpicaba a las empresas tecnológicas en general, pero el resto del mercado estaba relativamente tranquilo.

Fue entonces, ya con las bolsas europeas cerradas, que llegó Powell y dijo que aquí nadie va a bajar tipos, que la cosa no es para tanto. Esto supuso un pequeño jarro de agua fría en las bolsas, quienes agudizaron sus caídas para cerrar en los mínimos del día. Así, el Nasdaq cerró con una caída del 3% y el S&P 500 con una caída del 2,24%. Aunque, de nuevo, el mercado no sufrió tanto. El S&P 500 equiponderado cayó un 1,28% y el Russell 2000 de empresas de pequeña capitalización cayó un 0,94%.

A pesar de que estos comentarios deberían de haber pesado también en el mercado de bonos, los tipos en Estados Unidos cayeron tras estos comentarios. Esto es "buena noticia" ya que quizá estamos ante el techo o, incluso, el tipo máximo descontado por los mercados. La caída de los tipos de ayer se podría explicar precisamente por la caída en las bolsas. Es como si dijeran: mira, dices que no vas a bajar los tipos, pero el mero hecho de decirlo va a afectar a la economía de forma que ahora es más probable que los tengas que bajar.

La visión de Powell parece clara, la Fed no va a bajar tipos a menos que haga falta y no hará falta hasta que sea evidente que el crecimiento económico necesita apoyo. Dicho de otra forma, necesitamos ver que el mercado laboral empieza a agrietarse y que los PMIs caigan de nuevo por debajo de 45. Si los próximos datos van en esta dirección los tipos irán cayendo reflejando unas mayores probabilidades de bajadas de tipos, pero como consecuencia de unas mayores probabilidades de recesión.

En todo este juego donde es precisamente la política la que está pesando en el crecimiento, los inversores siguen huyendo del dólar. Los inversores están huyendo de acciones y bonos estadounidenses y cambiando sus dólares. Y, como ya comentamos ayer, el oro es el claro beneficiado de todo esto. Ayer el oro cerró a 3.350 dólares la onza lo que supone que en el año sube un 26%.

De cara a la sesión de hoy tenemos a los futuros americanos que vienen con subidas superiores al 1% mientras que las bolsas europeas, a pesar de que a última hora las bolsas americanas cayeron, hoy apenas caen un 0,30%. Parece que los inversores siguen confiando en una mejor recuperación de las bolsas europeas. Hoy tendremos la reunión del BCE y se espera que, una vez más, bajen los tipos 25 pb. La duda sigue siendo si seguirá habiendo bajadas o si, en cambio, esta es la última por ahora. Como siempre, mucho ojo a las palabras de Lagarde, quien puede dar pistas sobre los próximos pasos del BCE.

\*Rentabilidad a fecha de 16/04/2025

# Renta variable

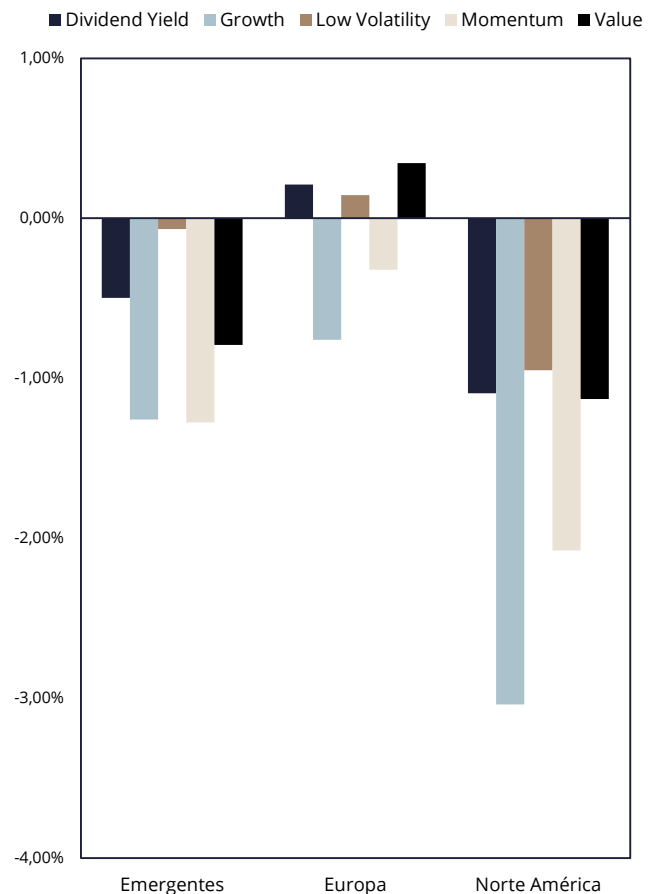
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Energía	0,8%	-9,8%	-5,6%	-11,1%
	Materiales	-0,4%	-4,8%	1,0%	-2,6%
	Utilities	-0,8%	-1,6%	2,4%	20,9%
	Salud	-1,0%	-6,8%	-1,4%	-1,6%
	Consumo básico	-1,1%	0,7%	3,6%	12,6%
	Industriales	-1,3%	-5,6%	-5,1%	2,3%
	Financiero	-1,4%	-4,7%	-4,7%	16,6%
	Comunicación	-2,4%	-8,6%	-12,1%	5,6%
	Consumo cíclico	-2,7%	-6,4%	-18,9%	5,2%
	Tecnológico	-3,8%	-9,5%	-17,8%	4,4%
<b>Total Norte América</b>		<b>-1,4%</b>	<b>-5,7%</b>	<b>-5,9%</b>	<b>5,2%</b>
Europa	Energía	1,9%	-12,4%	-7,0%	-22,4%
	Utilities	1,3%	6,2%	11,9%	18,6%
	Consumo básico	0,5%	-0,9%	4,5%	4,8%
	Financiero	0,2%	-6,2%	10,1%	24,3%
	Comunicación	0,0%	-4,1%	7,3%	19,5%
	Materiales	-0,4%	-11,0%	-4,5%	-11,5%
	Consumo cíclico	-0,4%	-11,5%	-10,8%	-16,5%
	Salud	-0,5%	-12,6%	-8,1%	-9,4%
	Industriales	-0,8%	-10,2%	1,6%	8,1%
	Tecnológico	-2,1%	-11,0%	-10,2%	-10,5%
<b>Total Europa</b>		<b>0,0%</b>	<b>-7,4%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>0,5%</b>
Asia	Utilities	0,3%	2,5%	-0,5%	-1,7%
	Consumo básico	0,3%	3,6%	4,4%	4,3%
	Financiero	-0,1%	-4,3%	-0,3%	17,6%
	Energía	-0,2%	-4,3%	-6,4%	-19,4%
	Industriales	-0,4%	-4,6%	-2,9%	2,8%
	Comunicación	-0,8%	-5,9%	7,2%	28,5%
	Salud	-0,8%	-3,4%	-4,9%	2,8%
	Materiales	-0,9%	-6,8%	-3,4%	-18,0%
	Consumo cíclico	-1,8%	-9,7%	-0,5%	6,4%
	Tecnológico	-2,1%	-10,7%	-12,7%	-6,1%
<b>Total Asia</b>		<b>-0,6%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>1,7%</b>
Emergentes	Materiales	0,4%	-1,3%	7,8%	-9,9%
	Consumo básico	0,3%	3,0%	5,2%	2,0%
	Energía	0,1%	-3,7%	-3,9%	-16,3%
	Utilities	0,0%	3,1%	2,0%	0,6%
	Financiero	0,0%	-1,8%	4,2%	17,4%
	Industriales	-0,5%	-2,5%	0,5%	3,4%
	Comunicación	-0,9%	-8,5%	6,8%	27,7%
	Salud	-1,0%	-3,2%	-1,0%	9,5%
	Tecnológico	-2,4%	-11,0%	-13,6%	-2,0%
	Consumo cíclico	-2,8%	-13,3%	2,2%	17,2%
<b>Total Emergentes</b>		<b>-0,7%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>1,0%</b>	<b>5,0%</b>

## Factores

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

## Variación 1D



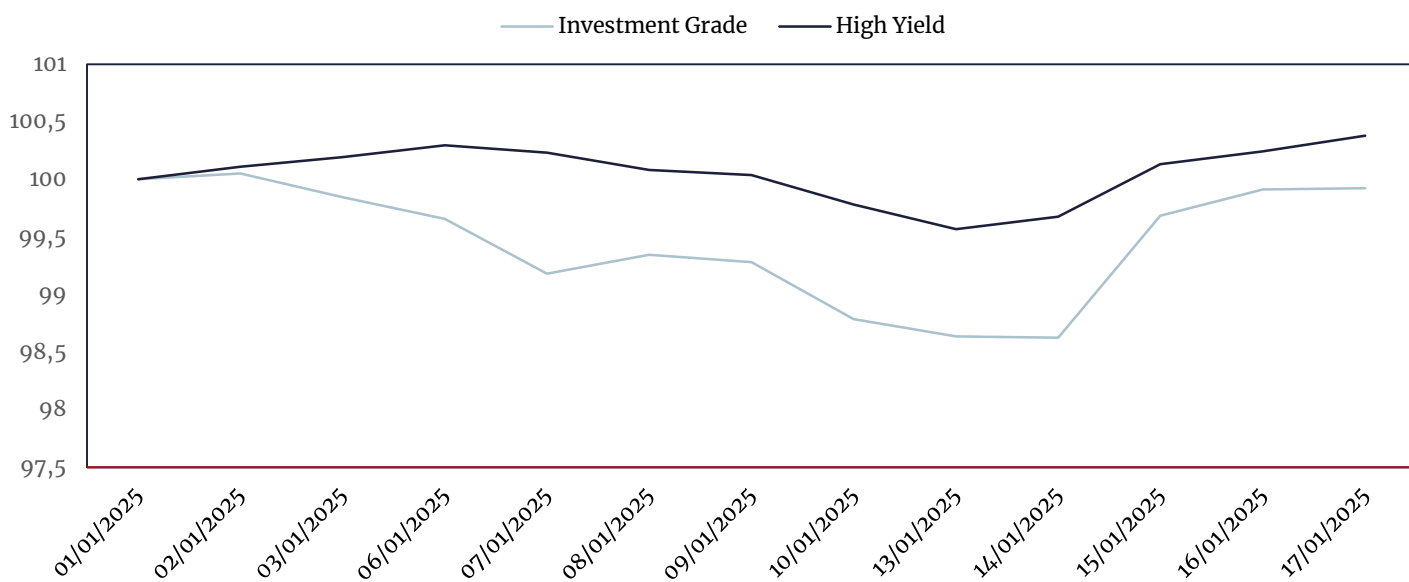
# Renta fija

## Duración

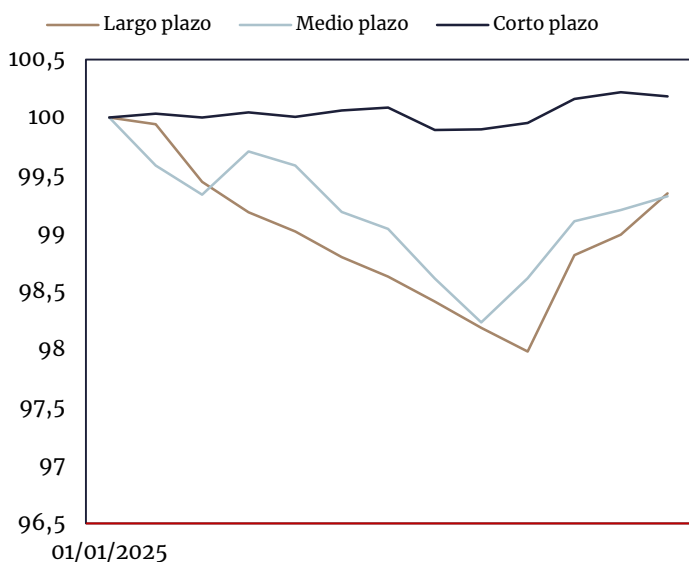
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,1%	0,4%	1,5%	6,4%
	1-3 años USA	0,1%	0,7%	1,9%	6,2%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>0,1%</b>	<b>0,5%</b>	<b>1,7%</b>	<b>6,3%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	0,5%	1,3%	-1,4%	3,4%
	10-15 años USA	0,5%	-1,0%	1,4%	7,0%
	7-10 años Europa	0,4%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

## Rating

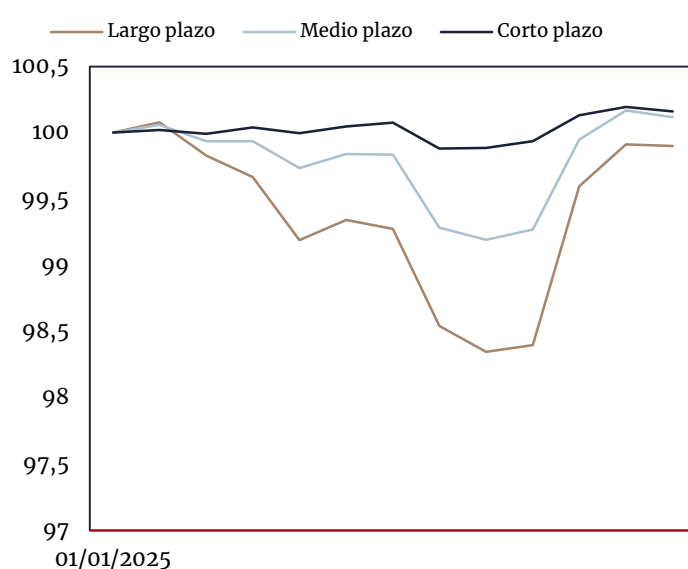
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,1%	-0,5%	-0,2%	6,3%
	CCC	-0,1%	-3,0%	-3,2%	11,5%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,0%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>8,9%</b>
Investment Grade	A	0,4%	-0,5%	1,4%	6,2%
	AA	0,4%	-0,4%	1,5%	5,7%
	AAA	0,4%	-0,5%	1,8%	4,9%
	BBB	0,4%	-1,0%	0,8%	6,5%
<b>Total Investment Grade</b>		<b>0,4%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>1,4%</b>	<b>5,8%</b>



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

### Principales pares

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

### Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,877	0,755	1,57	1,685	141,9
EUR	1,14		0,861	1,789	1,921	161,7
GBP	1,324	1,162		2,078	2,232	187,8
AUD	0,637	0,559	0,481		1,074	90,37
NZD	0,593	0,521	0,448	0,931		84,16
JPY	0,007	0,006	0,005	0,011	0,012	

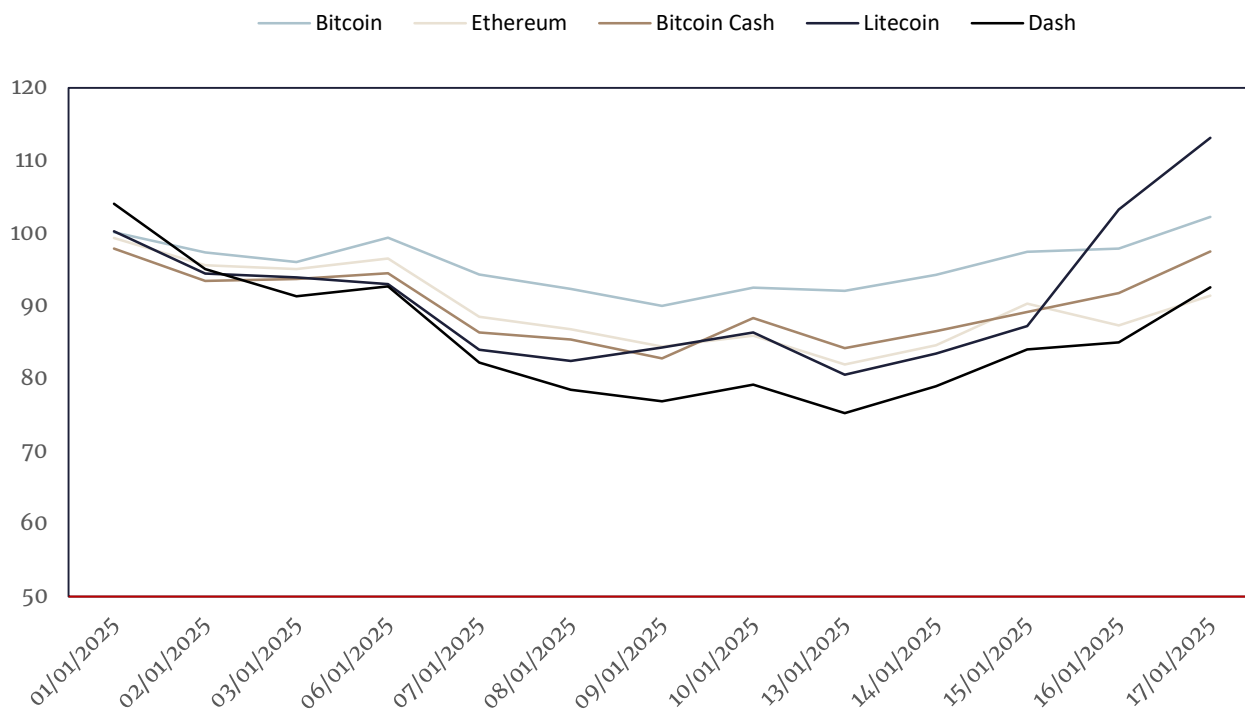
# Criptomonedas



### Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	0,3%	0,4%	-10,0%	39%
Ethereum	-1,3%	-18,7%	-53,0%	-47%
Bitcoin Cash	-1,1%	-5,2%	-26,8%	-31%
Dash	-1,0%	-13,9%	-47,1%	-27%
Litecoin	-1,1%	-19,4%	-28,0%	-6%

### 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  
8,57 | **-9,40%**



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
10,84 | **0,31%**



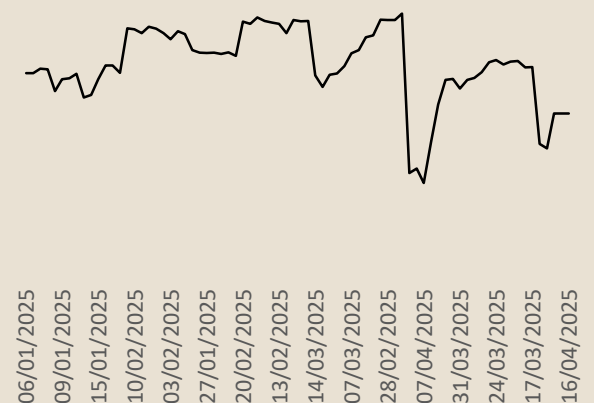
**Gesem Gestión Flexible FI**  
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.  
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
11,25 | **-0,17%**



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,58 | **-0,87%**



## 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

12,05

Rentabilidad en el año

-9,15%



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



Mas información en nuestra web

