

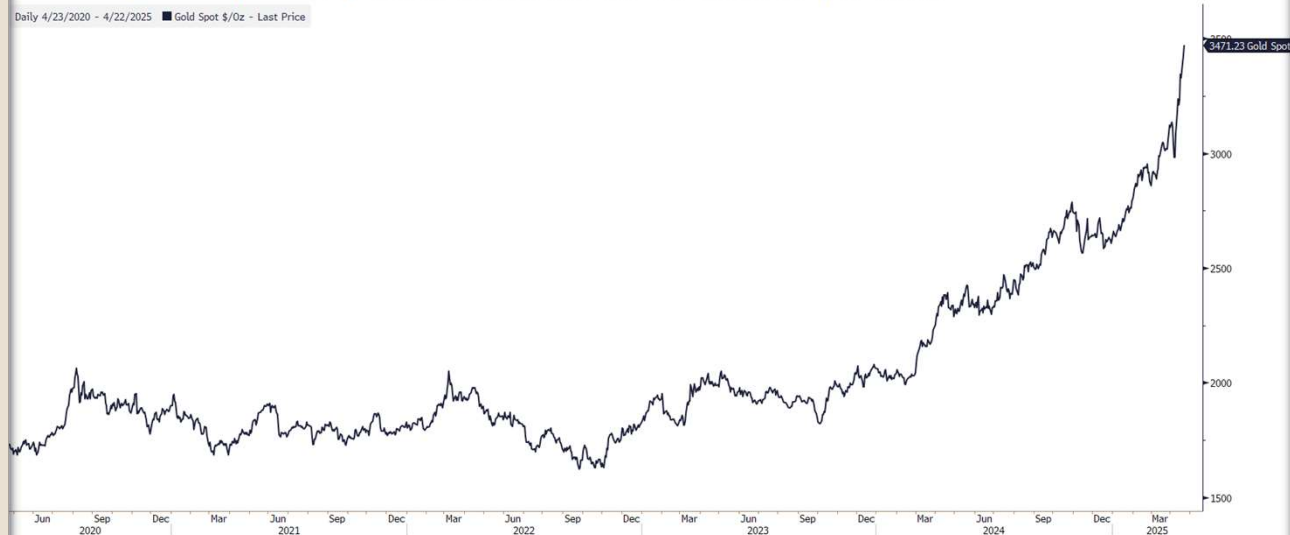
Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día

El oro sigue disparado y ataca ahora los 3.500 dólares por onza

Daily 4/23/2020 - 4/22/2025 ■ Gold Spot \$/Oz - Last Price



Source: GSM&B Agencia de Valores, Bloomberg
XAU Currency (Gold Spot - \$/Oz) Plantilla para RRSS - Daily 23APR2020-22APR2025

Copyright © 2025 Bloomberg Finance L.P.

22-Apr-2025 09:52:23

Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 21/04/2025

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
4935,34	↓ -0,63%	12918,00	→ -0,19%	5158,20	↓ -2,36%	17808,30	↓ -2,46%	3291,43	↑ 0,45%

Nuevo choque entre Trump y Powell

Los mercados ayer volvieron del parón de semana santa con nervios. Donald Trump sigue acaparando noticias y titulares y, como empieza a ser costumbre, dando problemas a los inversores. Lo que nos encontramos ayer es que parece ser que en la administración Trump se está hablando de una posible destitución de Powell, actual presidente de la Fed. El rifirrafe entre Trump y Powell no es nuevo, ya lo vimos en 2018 cuando Trump presionaba a Powell para que bajara tipos y lo acusaba de estar provocando una recesión en Estados Unidos. Ahora la historia es la misma, pero parece que la intensidad de este conflicto está siendo mayor que entonces.

Esto no gustó nada a los inversores, ya que en principio la Fed y el Estado han de ser independientes. ¿Por qué? Porque la Fed es la quien controla la máquina de imprimir dinero y el Estado quien ha de ajustarse a estas condiciones. Si se rompe esta independencia el Estado simplemente no tendrá restricciones, si no que podrá imprimir dinero a voluntad. Podemos ver lo que suele ocurrir siempre que bancos centrales y gobiernos se fusionan y trabajan de forma coordinada en lugar de independencia en países como Argentina o Venezuela.

Por suerte, a pesar de que esta noticia resulta ser muy perjudicial para la confianza de los inversores en el dólar, los bonos ayer apenas lo reflejaron. Sí que se vio una fuerte caída en el dólar que benefició de nuevo al oro, y también se vieron caídas relativamente fuertes en las bolsas, pero los bonos se mantuvieron tranquilos. Y es que, a pesar de las divergencias entre señales, si lo miramos todo en conjunto podemos interpretar lo que está ocurriendo en los mercados.

Las acciones, los spreads de crédito y el petróleo se están comportando como si una recesión estuviera de camino. En principio esto debería de verse acompañado de caídas en los tipos, pero lo que se ve es lo contrario. Para entender esto debemos mirar primero al dólar. La divisa reina sigue sufriendo en lo que llevamos de año y esto lo podemos achacar tanto a los problemas de refinanciación de la deuda que el Tesoro enfrenta este año, como a una menor demanda de dólares debido a estas tensiones inflacionistas. Muchos afirman que las subidas en los tipos se deben a que los aranceles harán que la inflación se dispare. Nosotros la verdad es que no lo creemos así, ya que los aranceles son inflacionistas, pero a muy corto plazo. A medio plazo son de hecho deflacionistas porque retraen el consumo. Por tanto, para nosotros la subida en los tipos se debe precisamente a este menor valor del dólar que se está compensando con mayores tipos de interés.

Y es que no son pocos los problemas que le están viniendo a Trump. Algunos de ellos provocados por sus decisiones, pero para ser justos no todos. La refinanciación de la deuda ya era un problema que Yellen, anterior secretaria del Tesoro en la administración Biden, tenía y que ahora Bessent, actual secretario del Tesoro, tiene que afrontar. La solución de Yellen era refinanciar con letras del tesoro, es decir, deudas a muy corto plazo. El motivo era que financiarse a largo plazo con estas condiciones supondría firmar unos intereses de deuda asfixiantes a largo plazo.

Es precisamente por esto que Trump está presionando a Powell para que baje los tipos, ya que supondría eliminar (temporalmente) un problema sobre la mesa. Aunque suene duro, lo mejor que le podría pasar ahora mismo a Estados Unidos es que entre en recesión y pronto, ya que de este modo Powell tendría excusa para bajar los tipos sin alertar a los vigilantes de los bonos, y Bessent podría refinanciar la deuda a más largo plazo. De momento los datos económicos parecen apuntar a que esta está siendo la dirección de la economía americana.

*Rentabilidad a fecha de 21/04/2025

Renta variable

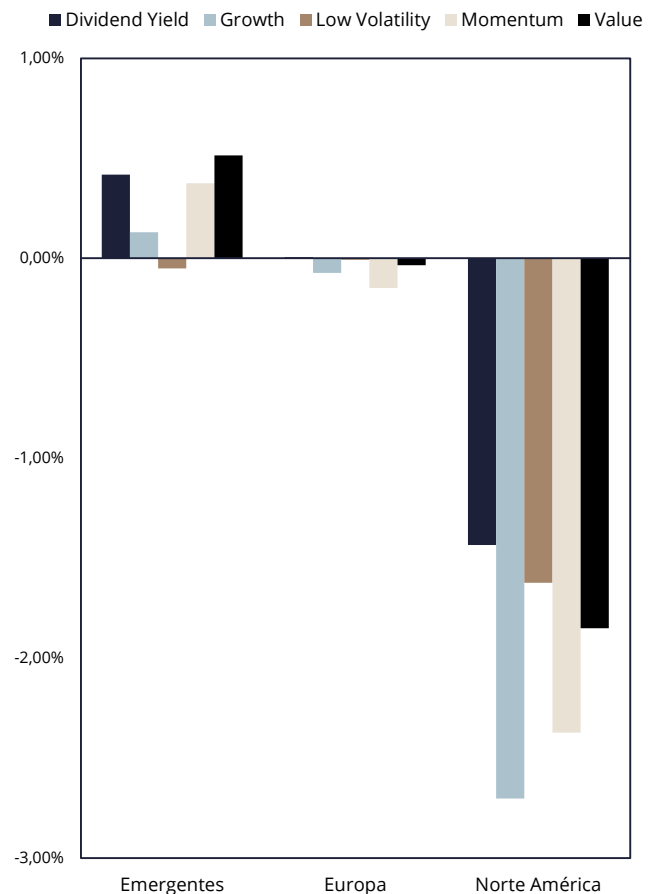
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Materiales	-1,1%	-5,6%	0,0%	-3,5%
	Consumo básico	-1,2%	2,7%	4,5%	11,1%
	Financiero	-2,0%	-8,8%	-6,3%	11,5%
	Salud	-2,1%	-10,1%	-4,0%	-4,9%
	Comunicación	-2,2%	-12,4%	-14,2%	4,1%
	Energía	-2,2%	-12,3%	-5,7%	-12,6%
	Industriales	-2,2%	-8,2%	-6,6%	0,4%
	Utilities	-2,3%	-2,3%	1,1%	16,0%
	Tecnológico	-2,7%	-14,0%	-20,6%	3,6%
	Consumo cíclico	-2,9%	-12,6%	-20,9%	3,8%
Total Norte América		-2,1%	-8,4%	-7,3%	3,0%
Europa	Salud	0,0%	-11,5%	-8,4%	-11,1%
	Materiales	0,0%	-9,3%	-4,8%	-11,7%
	Consumo cíclico	0,0%	-10,3%	-10,8%	-16,4%
	Tecnológico	0,0%	-14,1%	-11,7%	-9,3%
	Financiero	0,0%	-7,1%	9,9%	21,9%
	Utilities	0,0%	5,9%	12,4%	16,5%
	Consumo básico	0,0%	0,7%	5,1%	3,0%
	Energía	-0,1%	-13,8%	-6,7%	-22,5%
	Industriales	-0,1%	-9,4%	1,4%	8,0%
	Comunicación	-0,7%	-4,2%	6,9%	16,1%
Total Europa		-0,1%	-7,3%	-0,7%	-0,6%
Asia	Utilities	0,8%	1,8%	1,3%	-0,8%
	Energía	0,8%	-4,5%	-3,4%	-16,4%
	Materiales	0,4%	-4,9%	-2,1%	-17,3%
	Financiero	0,4%	-3,9%	1,7%	17,6%
	Salud	0,4%	-0,4%	-2,0%	4,8%
	Consumo básico	0,2%	4,9%	5,9%	3,8%
	Industriales	-0,1%	-2,8%	-1,2%	3,9%
	Consumo cíclico	-0,1%	-8,3%	1,3%	7,9%
	Comunicación	-0,2%	-3,2%	9,3%	27,7%
	Tecnológico	-0,4%	-10,5%	-12,5%	-1,1%
Total Asia		0,2%	-3,2%	-0,2%	3,0%
Emergentes	Utilities	0,9%	1,6%	3,7%	1,8%
	Energía	0,9%	-4,5%	-1,7%	-15,2%
	Materiales	0,7%	-1,9%	8,2%	-9,2%
	Financiero	0,6%	-1,2%	5,8%	17,4%
	Consumo cíclico	0,6%	-11,3%	4,4%	17,8%
	Salud	0,4%	-1,2%	0,7%	10,4%
	Industriales	0,4%	-0,9%	2,3%	3,5%
	Consumo básico	0,2%	3,9%	6,1%	1,6%
	Comunicación	0,2%	-5,5%	9,1%	25,9%
	Tecnológico	-0,5%	-12,0%	-13,9%	2,8%
Total Emergentes		0,4%	-3,3%	2,5%	5,7%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Emergentes	Value	0,5%	-4,9%	1,8%	7,5%
	Dividend Yield	0,4%	-3,0%	2,2%	14,7%
	Momentum	0,4%	-6,3%	-3,2%	6,7%
	Growth	0,1%	-5,9%	-0,9%	9,5%
	Low Volatility	-0,1%	-1,2%	-0,3%	4,2%
Total Emergentes		0,3%	-4,3%	-0,1%	8,5%
Europa	Dividend Yield	0,0%	-5,0%	3,9%	10,8%
	Low Volatility	0,0%	-2,4%	4,6%	12,2%
	Value	0,0%	-6,8%	4,6%	7,8%
	Growth	-0,1%	-9,1%	-5,2%	-6,6%
Total Europa		-0,1%	-5,9%	2,3%	7,3%
Norte América	Dividend Yield	-1,4%	-7,0%	-3,3%	2,9%
	Low Volatility	-1,6%	-3,8%	1,8%	13,2%
	Value	-1,9%	-8,3%	-5,8%	1,4%
	Momentum	-2,4%	-9,3%	-8,2%	10,0%
Total Norte América		-2,0%	-8,2%	-6,6%	6,5%

Variación 1D



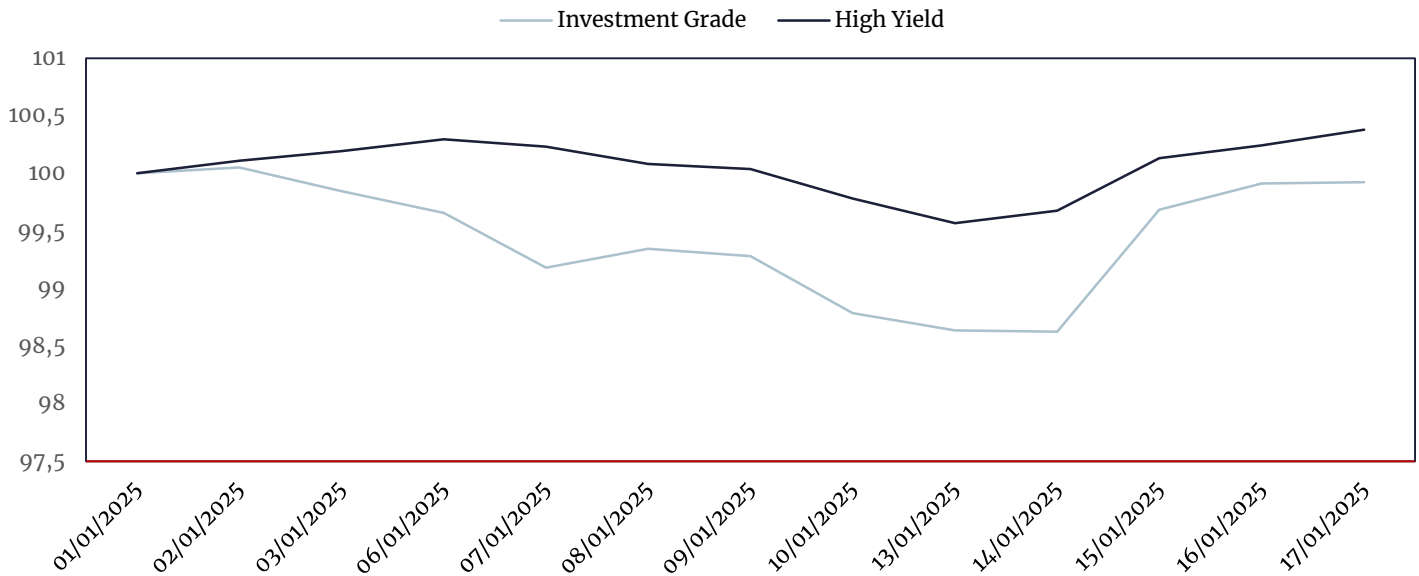
Renta fija

Duración

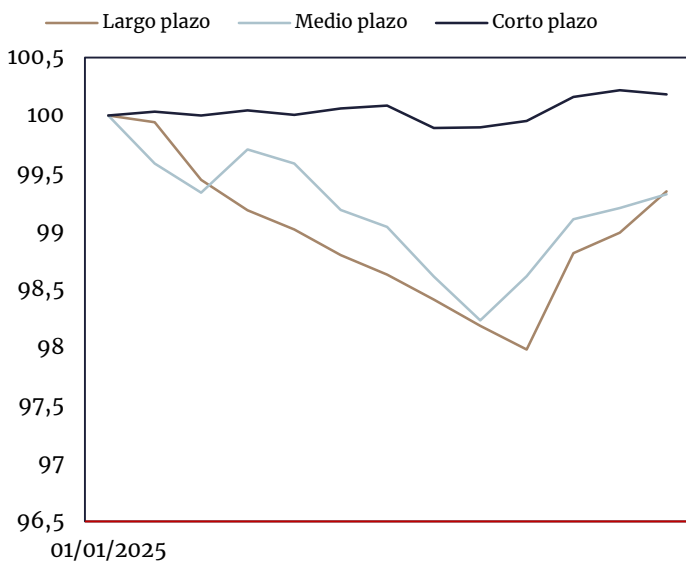
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,3%	1,6%	6,5%
	1-3 años USA	0,1%	0,6%	1,9%	6,3%
Total Corto plazo		0,1%	0,4%	1,8%	6,4%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,0%	1,8%	-0,7%	4,1%
	10-15 años USA	-1,0%	-2,1%	0,2%	5,8%
	7-10 años Europa	0,0%	1,4%	0,3%	5,6%
	7-10 años USA	-0,8%	-1,0%	1,3%	6,2%
Total Largo plazo		-0,4%	0,0%	0,3%	5,4%
Medio plazo	3-5 años Europa	1,3%	7,9%	12,7%	14,2%
	3-5 años USA	-0,1%	0,5%	2,6%	7,3%
	5-7 años Europa	0,0%	1,2%	0,9%	6,4%
	5-7 años USA	-0,4%	0,0%	2,3%	7,0%
Total Medio plazo		0,2%	2,4%	4,6%	8,7%

Rating

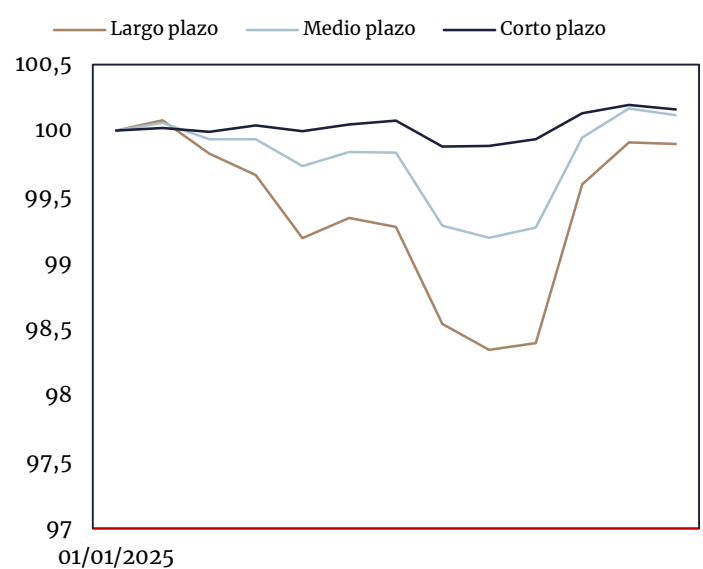
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	-0,6%	0,1%	6,3%
	CCC	-0,4%	-3,7%	-3,1%	11,1%
Total High Yield		-0,2%	-2,2%	-1,5%	8,7%
Investment Grade	A	-0,7%	-1,4%	0,6%	5,3%
	AA	-0,8%	-1,4%	0,5%	4,7%
	AAA	-1,1%	-1,9%	0,2%	3,4%
	BBB	-0,7%	-1,8%	0,0%	5,6%
Total Investment Grade		-0,8%	-1,6%	0,3%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



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
EURGBP	0,4%	3,0%	4,0%	-0,2%
USDGBP	-0,6%	-3,4%	-6,5%	-7,7%
USDJPY	-0,9%	-6,5%	-10,4%	-9,0%
USDEUR	-1,1%	-6,2%	-10,1%	-7,5%

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,868	0,747	1,559	1,666	140,9
EUR	1,152		0,861	1,794	1,919	162,2
GBP	1,338	1,162		2,085	2,23	188,5
AUD	0,642	0,557	0,48		1,069	90,38
NZD	0,6	0,521	0,449	0,935		84,52
JPY	0,007	0,006	0,005	0,011	0,012	

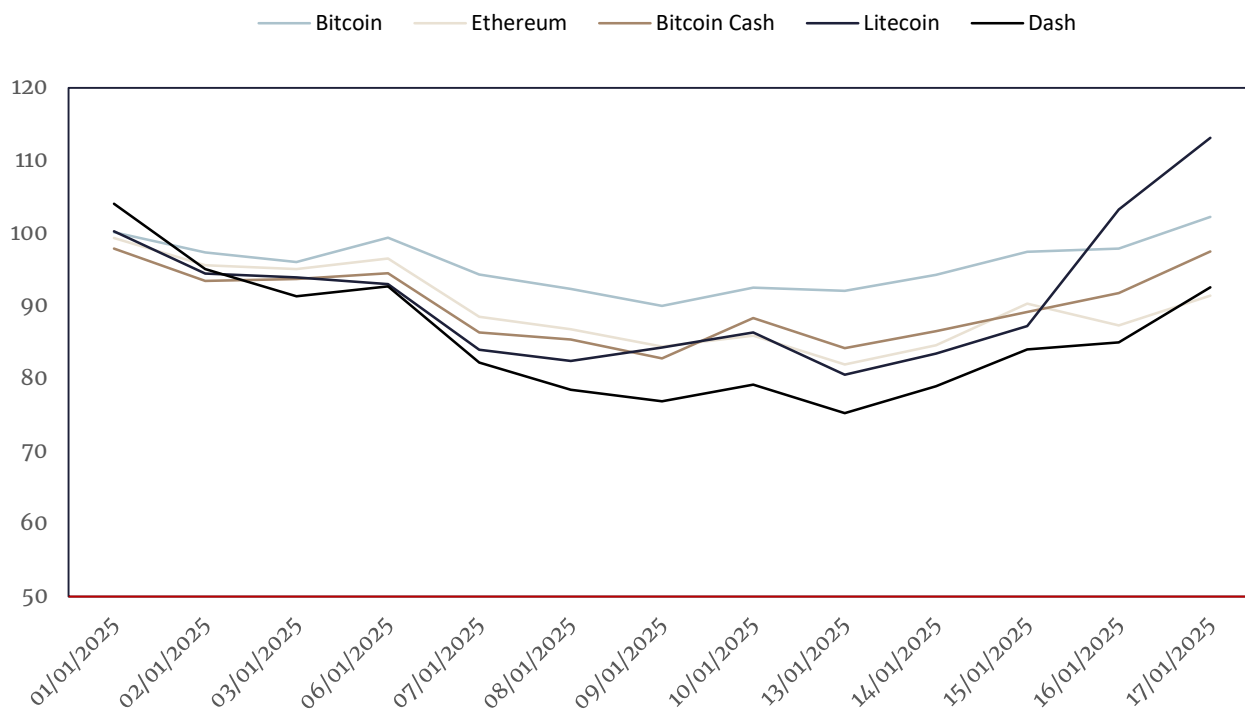
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	3,4%	-0,6%	-6,8%	31%
Ethereum	-1,0%	-24,4%	-52,9%	-51%
Bitcoin Cash	0,5%	2,9%	-21,2%	-34%
Dash	-0,2%	-12,3%	-44,9%	-34%
Litecoin	2,2%	-17,9%	-24,8%	-10%

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
8,71 | **-7,96%**



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
10,86 | **0,51%**



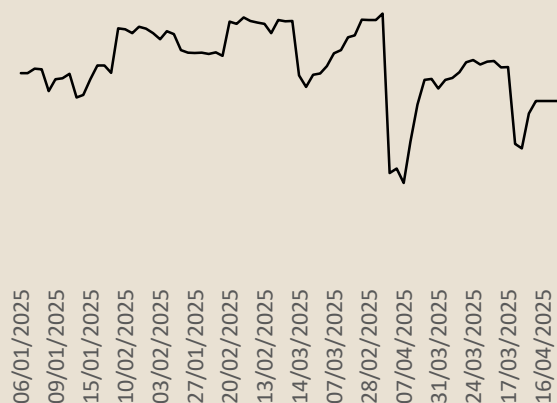
Gesem Gestión Flexible FI
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,27 | **-0,01%**



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,60 | **-0,62%**



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,263810783

Rentabilidad en el año

-1,87%



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
21/04/2025

Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

12,14

Rentabilidad en el año

-8,51%



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
21/04/2025



Mas información en nuestra web

