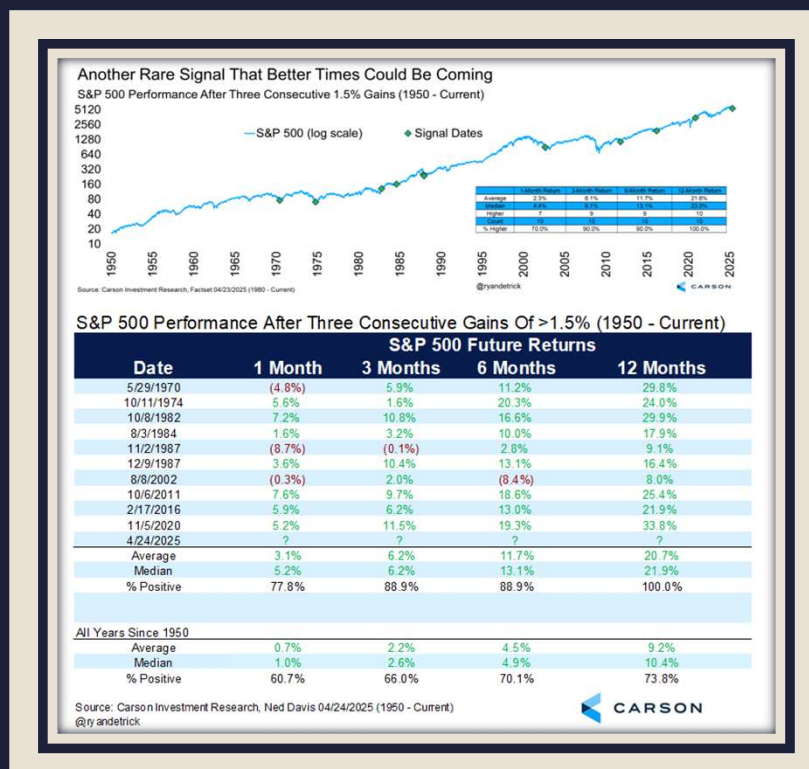


Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día



Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 24/04/2025

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
5114,98	↑ 0,32%	13179,70	↓ -0,22%	5484,77	↑ 2,03%	19214,40	↑ 2,79%	3297,29	→ 0,03%

Tercer día consecutivo con subidas de más del 1,5%

Ayer volvimos a tener buenas noticias, en este caso al parecer gracias a nuevos rumores de un acercamiento entre China y Estados Unidos y a las declaraciones de miembros de la Fed. Por un lado, ayer Trump dijo que ya se estaban iniciando conversaciones con China. Esto provocó una clara reacción de los mercados, quienes actuaron como ya lo habían hecho los días anteriores: subidas de bolsa, caídas de tipos, subida del dólar y, aunque el oro no llegó a caer, sí que suavizó su subida. Es cierto que esta noticia no ha sido confirmada por China y que cuando la preguntaron a Trump con quien estaban hablando, este dijo que eso no era importante. Podemos creerlo o no, lo importante es que para el mercado es suficiente.

Luego también hemos tenido algunas declaraciones de miembros de la Fed, quienes están empezando a adoptar un discurso que gustó al mercado. En concreto, Waller, dijo a Bloomberg que las bajadas de tipos por parte de la Fed podrían venir siempre y cuando se observe un aumento en el desempleo, algo que esperan en caso de que siga aumentando la presión arancelaria. También dijo algo totalmente cierto, pero que parece que muchos están olvidando. Dijo que los aranceles son un efecto de precios únicos, es decir, no generan inflación entendida esta como una subida generalizada y sostenida.

Esto es algo que el mercado y los agentes económicos parecen no terminar de entender, pues parte de los movimientos de mercado indican un aumento en la inflación para los próximos años y las expectativas son de que la inflación en los próximos 5 años suba mucho. Que la Fed diga esto es bueno, pues puede influir directamente en estas expectativas que tanto el mercado como los agentes económicos tienen. También supone que cabe esperar bajadas de tipos si realmente entramos en un momento de estanflación.

Y con el día de ayer hemos visto 3 días seguidos donde el S&P 500 ha subido más de un 1,5% al día, algo poco habitual, especialmente en momentos donde se está debatiendo sobre si estamos en tendencia alcista o bajista. Ryan Detrick, estratega jefe de Carson Group, compartió ayer un análisis sobre precisamente este hecho. Desde 1950 el S&P 500 se ha comportado así tan solo 10 veces. El comportamiento medio a 1 mes ha sido de una subida del 3,1%, distorsionado a la baja por dos periodos, uno en 1970 donde cayó un 5% y otro en 1987 donde cayó un 8,7%. Si observamos la mediana, vemos que el dato más probable es mayor, concretamente la mediana ha sido del 5,2%.

Lo llamativo no es su comportamiento al mes siguiente, si no cómo lo ha hecho en los 12 meses siguientes. La mediana nos dice que, cada vez que ocurre esto, el S&P 500 sube un 21,9% en los siguientes 12 meses, siendo el peor dato de un 8% y el mejor de un 33,8%. Los datos aquí son claros, este comportamiento no ha ocurrido como un rebote dentro de una tendencia bajista. Siempre que ha ocurrido la tendencia alcista ha sido clara.

Personalmente, soy partidario de coger estos datos con pinza. Es importante entender que, momentos como el que estamos viendo son raros y que, desde luego, pueden indicar un cierto optimismo que permita que las bolsas tengan un rally los próximos meses. Sin embargo, tan pronto Trump vuelva a decir algo negativo sobre las conversaciones con China se acabó.

Otra buena noticia desde el punto de vista técnico es que la amplitud está siendo muy buena. Recordemos que la amplitud mide el porcentaje de activos de un índice que se comportan del mismo modo que un índice. Si esta subida estuviera propiciada únicamente por los 7 magníficos como venía ocurriendo los últimos dos años podríamos decir que es una tendencia frágil. No obstante, esto no es lo que está ocurriendo, la amplitud es muy alta y esto significa que el optimismo inunda a todas las empresas.

De cara a la sesión de hoy tenemos, de nuevo, a las bolsas subiendo tanto en Europa como en Estados Unidos.

*Rentabilidad a fecha de 24/04/2025

Renta variable

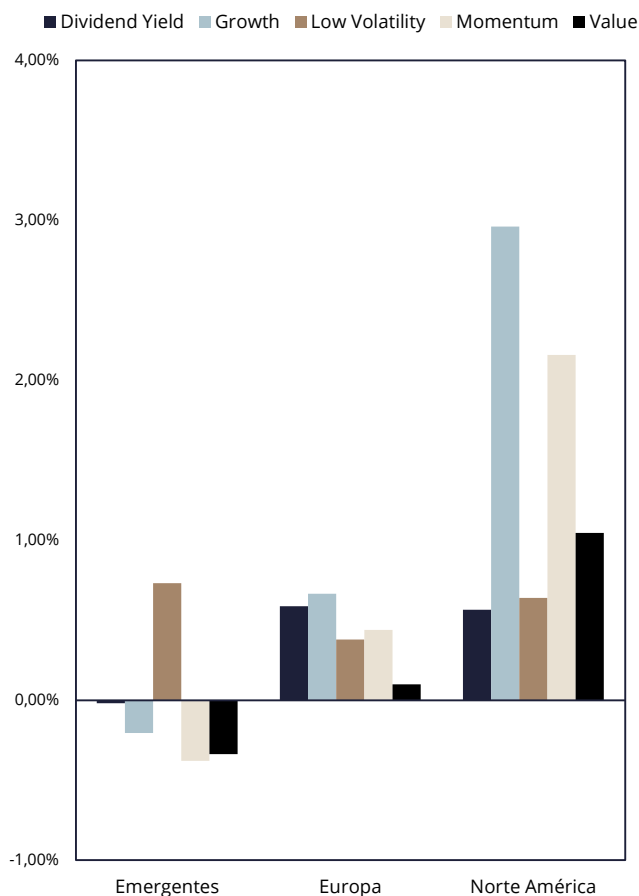
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Tecnológico	3,6%	-6,2%	-13,2%	11,1%
	Comunicación	2,3%	-7,0%	-7,6%	14,5%
	Consumo cíclico	2,2%	-6,2%	-14,3%	10,9%
	Industriales	2,2%	-3,6%	-1,8%	4,7%
	Materiales	1,9%	-2,3%	3,7%	-0,1%
	Energía	1,4%	-9,5%	-2,3%	-10,5%
	Salud	1,3%	-5,6%	-0,5%	-1,8%
	Financiero	1,2%	-4,0%	-1,0%	17,7%
	Utilities	0,2%	2,4%	4,4%	18,0%
	Consumo básico	-1,0%	3,8%	4,7%	10,4%
Total Norte América		1,5%	-3,8%	-2,8%	7,5%
Europa	Materiales	1,3%	-6,5%	-1,2%	-8,2%
	Industriales	0,8%	-8,0%	3,7%	10,7%
	Salud	0,7%	-9,7%	-6,6%	-10,0%
	Tecnológico	0,6%	-10,4%	-7,3%	-7,2%
	Energía	0,6%	-14,3%	-5,8%	-22,0%
	Consumo cíclico	0,6%	-7,3%	-7,6%	-12,9%
	Utilities	0,5%	5,5%	12,6%	16,9%
	Comunicación	0,5%	-1,8%	10,5%	20,3%
	Consumo básico	0,1%	1,9%	6,0%	4,1%
	Financiero	-0,6%	-5,9%	13,0%	25,9%
Total Europa		0,5%	-5,6%	1,7%	1,8%
Asia	Materiales	0,7%	-3,3%	-0,5%	-16,3%
	Financiero	0,4%	-2,2%	3,3%	17,5%
	Industriales	0,4%	-1,4%	0,6%	5,2%
	Salud	0,1%	0,3%	-0,6%	4,9%
	Comunicación	-0,1%	-1,0%	11,2%	26,5%
	Utilities	-0,2%	2,8%	1,8%	-1,3%
	Energía	-0,4%	-3,9%	-3,2%	-16,1%
	Tecnológico	-0,5%	-8,6%	-10,4%	-0,5%
	Consumo cíclico	-0,5%	-5,1%	3,6%	8,6%
	Consumo básico	-1,1%	5,0%	6,0%	3,4%
Total Asia		-0,1%	-1,8%	1,2%	3,2%
Emergentes	Materiales	0,6%	-1,2%	9,0%	-8,3%
	Salud	0,5%	2,3%	3,7%	11,4%
	Utilities	0,5%	2,9%	5,1%	2,6%
	Financiero	0,3%	0,8%	7,8%	18,7%
	Industriales	0,1%	1,2%	3,8%	3,5%
	Energía	0,1%	-3,6%	-1,0%	-14,7%
	Consumo básico	-0,1%	5,8%	7,9%	2,6%
	Comunicación	-0,3%	-2,2%	11,3%	24,3%
	Tecnológico	-1,0%	-9,9%	-11,7%	3,1%
	Consumo cíclico	-1,2%	-7,0%	6,7%	16,4%
Total Emergentes		-0,1%	-1,1%	4,3%	6,0%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Growth	3,0%	-5,3%	-10,2%	13,1%
	Momentum	2,2%	-3,1%	-1,8%	16,8%
	Value	1,0%	-4,4%	-2,1%	4,8%
	Low Volatility	0,6%	-1,0%	4,7%	15,7%
	Dividend Yield	0,6%	-3,9%	-0,7%	5,1%
Total Norte América		1,5%	-3,5%	-2,0%	11,1%
Europa	Growth	0,7%	-6,9%	-2,6%	-4,2%
	Dividend Yield	0,6%	-3,8%	5,9%	12,8%
	Momentum	0,4%	-4,2%	6,9%	14,7%
	Low Volatility	0,4%	-1,3%	6,3%	14,3%
	Value	0,1%	-5,7%	6,9%	10,2%
Total Europa		0,4%	-4,4%	4,7%	9,6%
Emergentes	Low Volatility	0,7%	1,0%	1,9%	6,1%
	Dividend Yield	0,0%	-1,1%	4,2%	15,6%
	Growth	-0,2%	-2,8%	1,5%	10,1%
	Value	-0,3%	-3,1%	3,3%	7,6%
	Momentum	-0,4%	-3,2%	-1,2%	7,3%
Total Emergentes		0,0%	-1,9%	1,9%	9,3%

Variación 1D



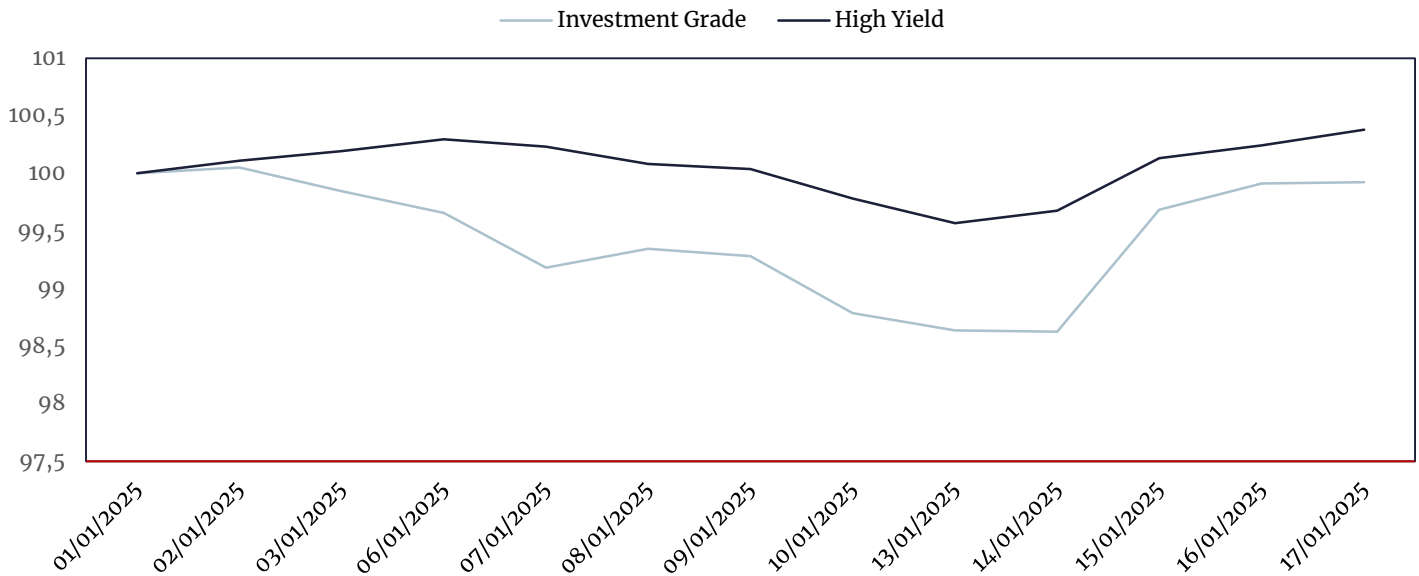
Renta fija

Duración

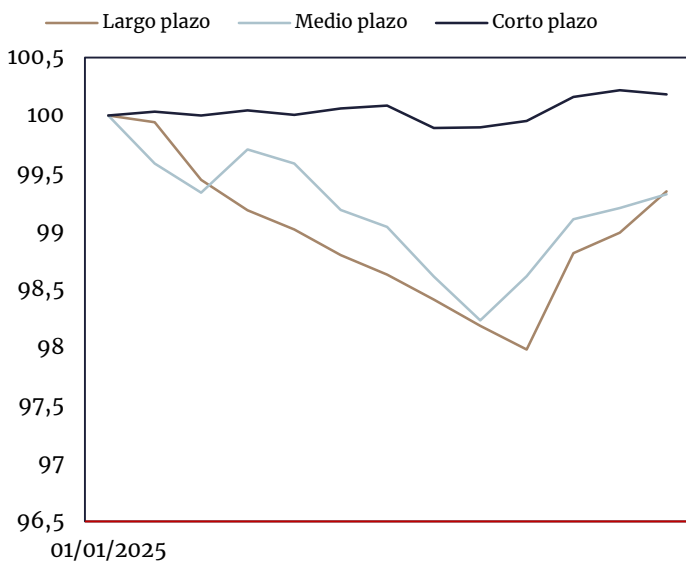
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,2%	0,3%	1,8%	6,6%
	1-3 años USA	0,1%	0,6%	2,0%	6,3%
Total Corto plazo		0,2%	0,5%	1,9%	6,5%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,5%	2,4%	-0,1%	6,0%
	10-15 años USA	0,8%	-0,8%	1,8%	8,1%
	7-10 años Europa	0,5%	1,9%	0,8%	7,1%
	7-10 años USA	0,7%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

Rating

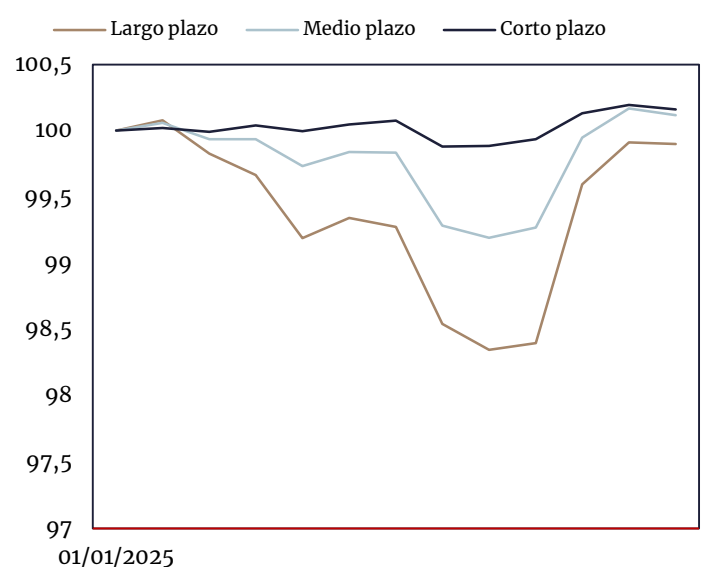
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,1%	0,0%	0,8%	7,1%
	CCC	0,4%	-1,9%	-1,3%	13,0%
Total High Yield		0,2%	-1,0%	-0,2%	10,0%
Investment Grade	A	0,6%	-0,3%	1,8%	7,1%
	AA	0,7%	-0,2%	1,9%	6,6%
	AAA	0,8%	-0,3%	2,0%	6,0%
	BBB	0,6%	-0,7%	1,3%	7,4%
Total Investment Grade		0,7%	-0,4%	1,7%	6,8%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,878	0,75	1,561	1,667	142,6
EUR	1,139		0,854	1,777	1,899	162,4
GBP	1,334	1,171		2,081	2,225	190,3
AUD	0,641	0,563	0,48		1,068	91,4
NZD	0,6	0,527	0,45	0,936		85,54
JPY	0,007	0,006	0,005	0,011	0,012	

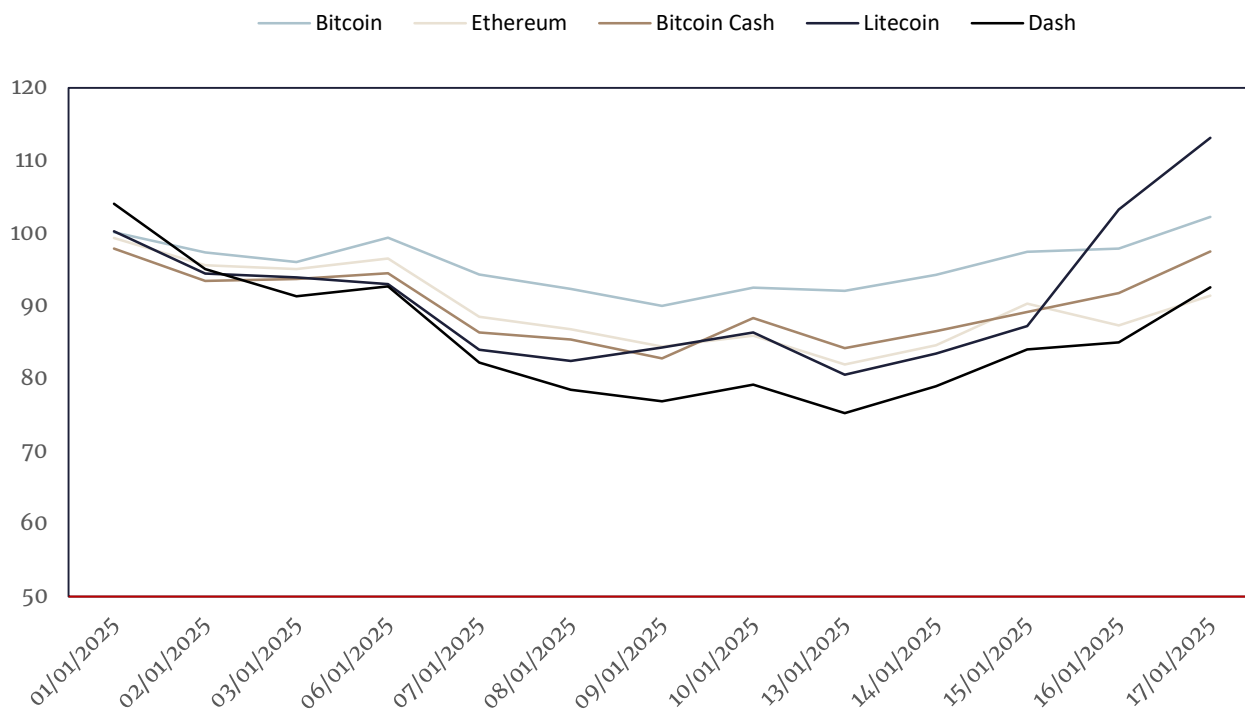
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-0,2%	6,3%	-0,3%	44%
Ethereum	-1,9%	-14,6%	-47,3%	-44%
Bitcoin Cash	-2,4%	4,4%	-19,9%	-27%
Dash	-0,6%	-7,8%	-41,7%	-28%
Litecoin	0,4%	-10,5%	-19,5%	-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
8,73 | **-7,71%**



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
10,90 | **0,88%**



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,30 | **0,25%**



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,61 | **-0,55%**



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,393605698

Rentabilidad en el año

-0,33%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

11,99

Rentabilidad en el año

-9,65%



Mas información en nuestra web

