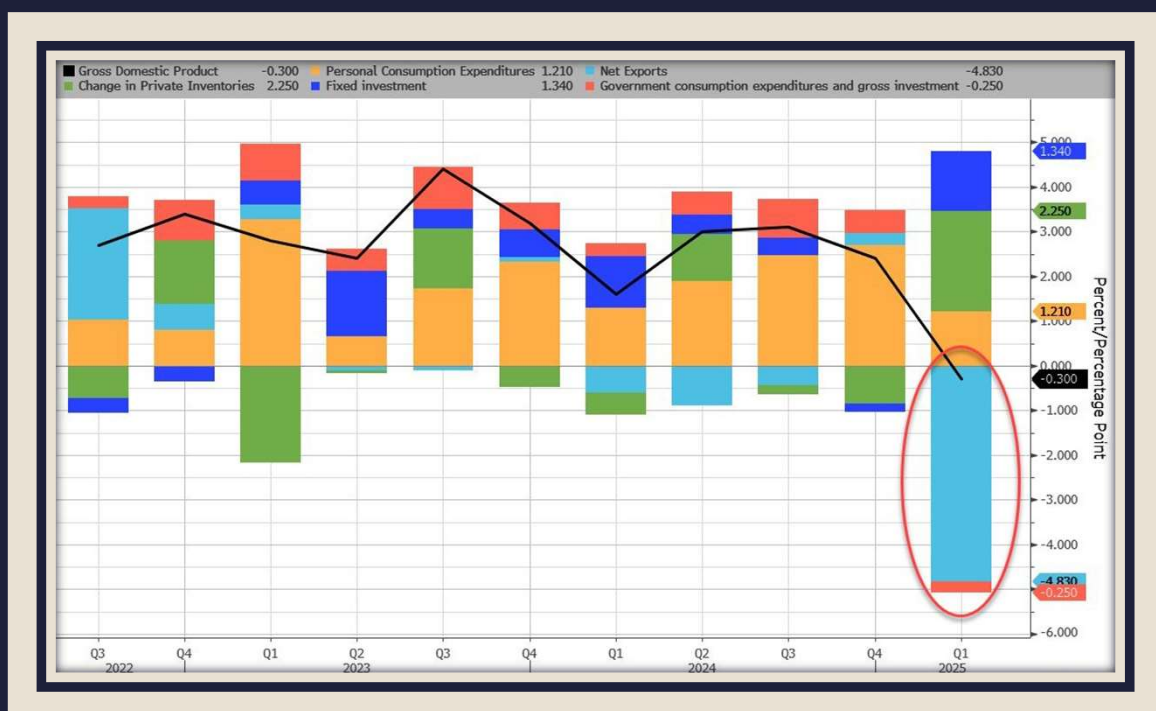


Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día



Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 01/05/2025

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
5160,22	⇒ 0,00%	13287,80	↓ -0,59%	5604,14	↑ 0,63%	19786,71	↑ 1,10%	3279,03	↓ -0,23%

La economía de EEUU se enfría, pero pronto saldrá el sol

Finalmente, los datos económicos que se dieron a conocer el miércoles fueron tan malos como nos temíamos. Sin embargo, aunque en un primer momento el mercado se comportó como cabría esperar, tardó poco en rectificar para cerrar el día plano. Hagamos un breve repaso de los datos que se presentaron el miércoles. El primero de ellos fue el informe de empleo de ADP. En este informe se pretende hacer una estimación de la creación de empleo en Estados Unidos en el último mes. Aunque este dato es importante, el que de verdad parece importar al mercado es el oficial. Precisamente hoy conoceremos este dato.

El informe de ADP mostró una creación de empleo muy débil, con apenas 62 mil nuevos puestos de trabajo creados frente a los 114 mil esperados y los 147 mil del mes anterior. Si se confirma esta caída en la creación de empleo supondría que realmente la economía de Estados Unidos está frenando en seco.

El otro dato que se conoció el miércoles fue precisamente el de crecimiento del PIB. Este dijimos que apuntaba a que iba a ser negativo teniendo en cuenta la batería constante de malos datos macro durante este trimestre. Finalmente así fue, el PIB se ha contraído ligeramente en este primer trimestre de 2025 en Estados Unidos. Para muchos el problema estaba en el consumo, es decir, se esperaba una caída en el PIB por un menor consumo. Sin embargo, ese no ha sido el problema. Si miramos el desglose de las principales partidas que componen el PIB vemos que todas han crecido excepto dos: las exportaciones netas y el gasto público.

Que las exportaciones netas hayan sido negativas significa que se ha importado más de lo que se ha exportado. Al parecer, los ciudadanos estadounidenses están anticipándose a estos planes arancelarios y están comprando de manera preventiva aquellos bienes que necesitan del exterior.

Esto no tiene nada de malo por sí mismo. El problema es que hay que ser conscientes de que todo el consumo que venga de fuera supone menor consumo del producto producido dentro del país. Por eso mismo han de quitarse del PIB las importaciones. Así, cuando se eliminan estas importaciones del consumo interno de un país vemos que, en realidad, en este primer trimestre la producción no ha crecido nada, por lo que, efectivamente, la economía de Estados Unidos se está frenando.

El último dato importante fue el de PMI de Chicago, el cual también fue muy negativo, situándose por debajo de 45. Este dato pretende anticipar datos de PMI manufactureros en Estados Unidos los cuales, por cierto, salieron ayer. Estos fueron negativos si miramos el PMI de Markit, aunque positivos si miramos el del ISM. Lo cierto es que estos datos se volvieron irrelevantes porque el miércoles el mercado decidió creerse la narrativa de que estos datos negativos eran normales por la incertidumbre, pero que pronto mejorarían.

Bueno, lo cierto es que la administración Trump lleva ya varios días muy calmado y eso está permitiendo al mercado rebotar. Ayer Bessent dijo que, a partir de ahora, iban a reducir la incertidumbre día a día y semana a semana. Todo apunta a que va a haber mayor visibilidad y eso es bueno para la confianza y, por tanto, para la economía.

Por ello, ojalá el mercado tenga razón y la economía solo esté pasando un bache y pronto los datos económicos empiecen a mejorar. Si algo tienen los precios de mercado es que son el mejor indicador adelantado, por lo que conviene tomarse en serio sus señales. Veremos hoy qué ocurre con el dato oficial de empleo y, sobre todo, cómo reacciona el mercado.

*Rentabilidad a fecha de 01/05/2025

Renta variable

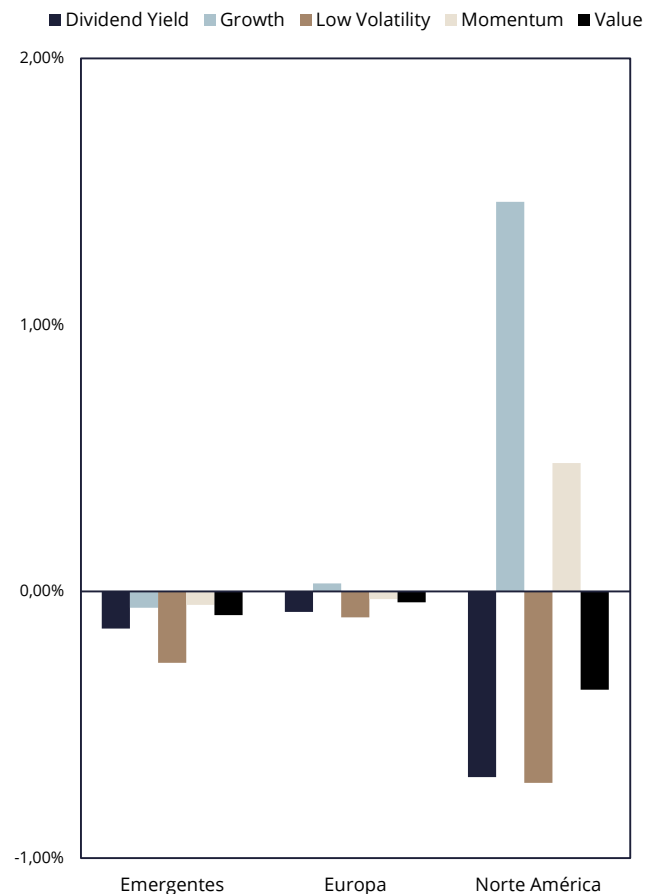
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Tecnológico	2,1%	2,2%	-9,4%	15,6%
	Comunicación	1,5%	1,2%	-5,0%	13,9%
	Consumo cíclico	0,9%	-1,9%	-12,2%	11,1%
	Industriales	0,7%	-0,5%	0,4%	7,5%
	Energía	0,3%	-11,9%	-4,0%	-8,5%
	Utilities	0,2%	0,1%	5,3%	17,2%
	Financiero	-0,1%	-2,4%	0,1%	20,1%
	Materiales	-0,7%	-2,1%	3,7%	0,3%
	Consumo básico	-0,8%	0,4%	5,0%	10,9%
	Salud	-2,8%	-5,3%	-1,1%	-2,7%
Total Norte América		0,1%	-2,0%	-1,7%	8,6%
Europa	Industriales	0,2%	-1,0%	6,7%	13,1%
	Materiales	0,2%	-1,6%	-0,8%	-8,3%
	Energía	0,1%	-14,5%	-6,2%	-21,0%
	Consumo cíclico	0,1%	-4,7%	-8,0%	-12,1%
	Tecnológico	0,0%	-2,4%	-5,3%	-3,0%
	Salud	0,0%	-2,2%	-3,3%	-7,5%
	Utilities	0,0%	3,7%	14,9%	17,7%
	Comunicación	-0,1%	0,8%	11,4%	20,8%
	Consumo básico	-0,2%	1,7%	6,9%	4,2%
	Financiero	-0,2%	-1,9%	14,6%	27,3%
Total Europa		0,0%	-2,2%	3,1%	3,1%
Asia	Salud	0,0%	4,3%	1,4%	3,4%
	Tecnológico	-0,1%	0,6%	-6,7%	1,2%
	Comunicación	-0,1%	1,9%	13,9%	24,9%
	Industriales	-0,3%	5,0%	2,8%	3,4%
	Consumo básico	-0,4%	5,8%	6,4%	2,2%
	Energía	-0,5%	0,3%	-0,4%	-12,9%
	Utilities	-0,5%	3,7%	2,1%	-2,5%
	Materiales	-0,6%	0,6%	0,2%	-15,7%
	Financiero	-0,7%	0,2%	4,4%	16,4%
	Consumo cíclico	-0,8%	-1,6%	5,3%	7,0%
Total Asia		-0,4%	2,1%	2,9%	2,7%
Emergentes	Consumo cíclico	0,0%	-5,0%	8,6%	13,4%
	Tecnológico	0,0%	-0,6%	-7,7%	5,9%
	Salud	0,0%	1,7%	4,0%	8,7%
	Industriales	-0,1%	3,9%	4,6%	2,6%
	Comunicación	-0,1%	-1,0%	13,2%	21,0%
	Consumo básico	-0,1%	5,2%	8,2%	0,6%
	Materiales	-0,1%	-0,6%	8,7%	-10,1%
	Energía	-0,1%	-1,5%	1,0%	-13,6%
	Financiero	-0,2%	2,7%	9,0%	17,9%
	Utilities	-0,2%	3,6%	5,4%	1,1%
Total Emergentes		-0,1%	0,8%	5,5%	4,7%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Growth	1,5%	2,1%	-7,0%	15,7%
	Momentum	0,5%	1,3%	0,7%	18,6%
	Value	-0,4%	-4,2%	-1,6%	6,0%
	Dividend Yield	-0,7%	-4,7%	-0,4%	6,5%
	Low Volatility	-0,7%	-1,2%	5,5%	17,2%
Total Norte América		0,0%	-1,3%	-0,6%	12,8%
Europa	Growth	0,0%	-1,5%	-0,7%	-2,2%
	Momentum	0,0%	0,8%	9,4%	17,2%
	Value	0,0%	-2,2%	8,4%	11,4%
	Dividend Yield	-0,1%	-1,0%	7,6%	14,4%
	Low Volatility	-0,1%	0,9%	8,6%	16,0%
Total Europa		0,0%	-0,6%	6,7%	11,4%
Emergentes	Momentum	-0,1%	1,5%	1,2%	6,8%
	Growth	-0,1%	0,9%	3,5%	9,3%
	Value	-0,1%	-0,3%	4,9%	7,0%
	Dividend Yield	-0,1%	0,3%	4,8%	14,3%
	Low Volatility	-0,3%	2,0%	2,2%	4,9%
Total Emergentes		-0,1%	0,9%	3,3%	8,5%

Variación 1D



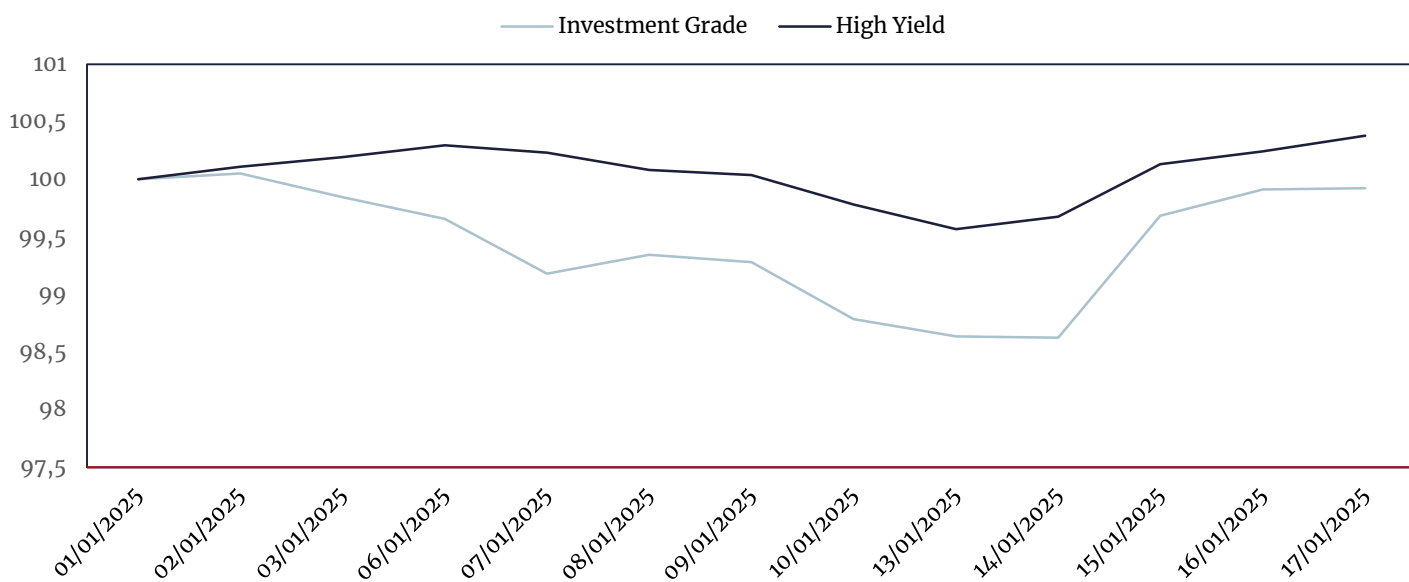
Renta fija

Duración

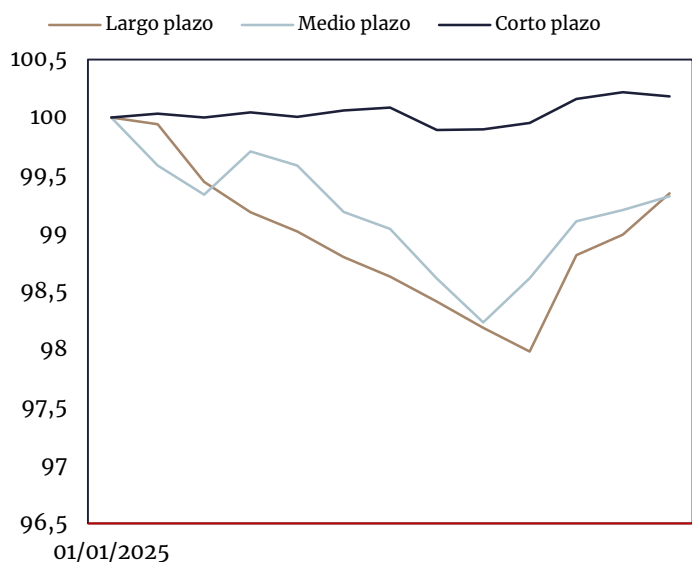
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	-0,1%	0,4%	2,1%	6,5%
	1-3 años USA	-0,2%	0,6%	2,2%	6,3%
Total Corto plazo		-0,2%	0,5%	2,1%	6,4%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,0%	1,2%	-0,9%	4,2%
	10-15 años USA	-0,5%	-1,1%	2,2%	7,0%
	7-10 años Europa	0,0%	1,2%	0,3%	5,9%
	7-10 años USA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

Rating

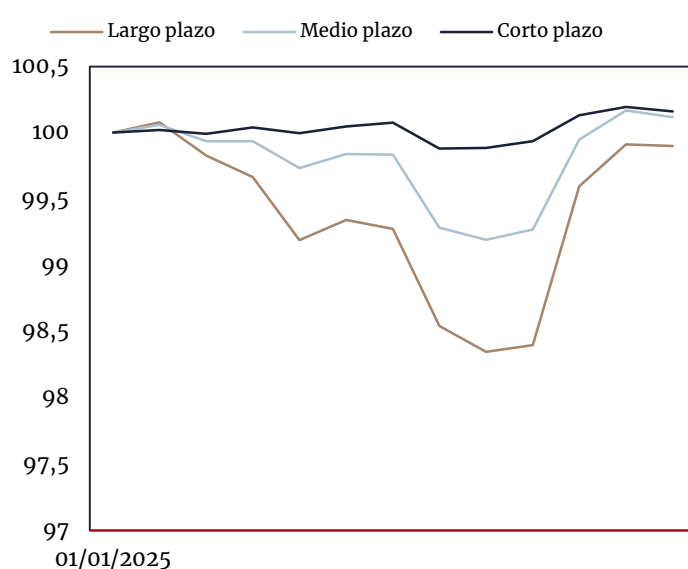
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	0,3%	0,8%	6,9%
	CCC	0,4%	-0,6%	-0,8%	12,7%
Total High Yield		0,2%	-0,1%	0,0%	9,8%
Investment Grade	A	-0,4%	-0,5%	2,2%	6,3%
	AA	-0,4%	-0,7%	2,1%	5,8%
	AAA	-0,4%	-0,9%	2,2%	5,0%
	BBB	-0,4%	-0,9%	1,6%	6,6%
Total Investment Grade		-0,4%	-0,7%	2,0%	5,9%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,886	0,753	1,567	1,693	145,4
EUR	1,129		0,85	1,769	1,912	164,2
GBP	1,328	1,176		2,08	2,248	193,1
AUD	0,638	0,565	0,481		1,081	92,81
NZD	0,591	0,523	0,445	0,925		85,86
JPY	0,007	0,006	0,005	0,011	0,012	

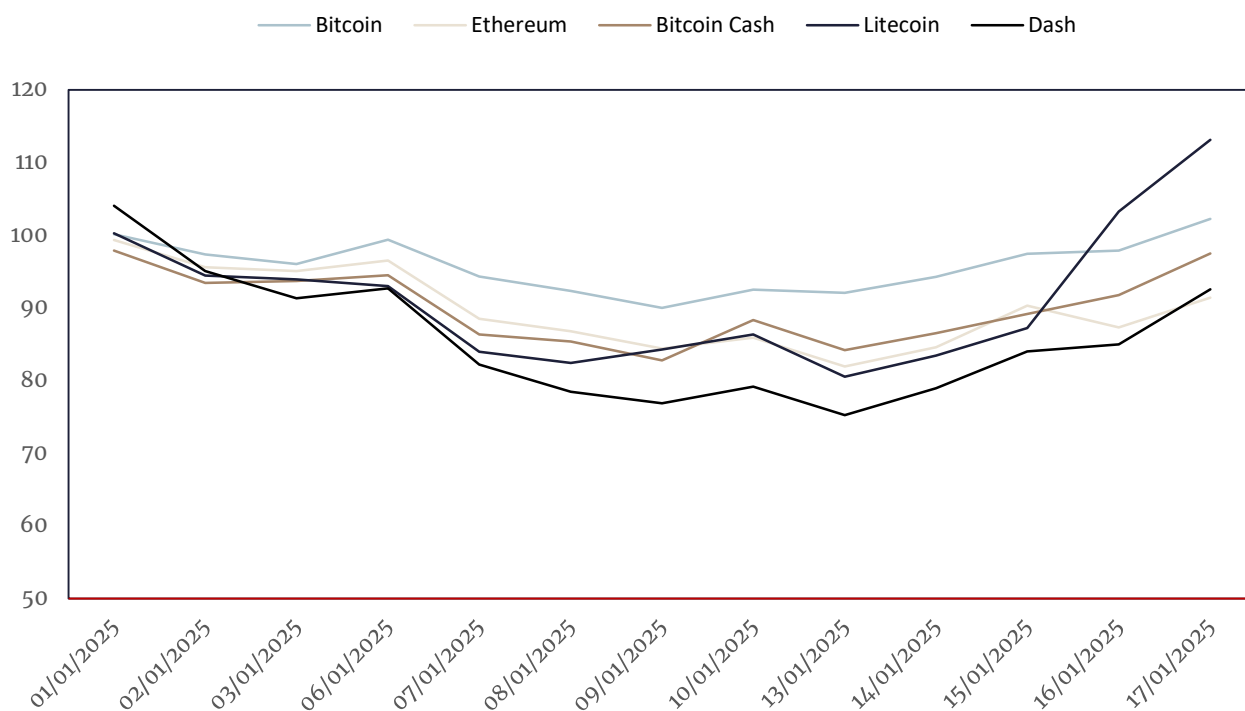
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	2,0%	12,6%	2,9%	64%
Ethereum	2,5%	-2,2%	-45,0%	-38%
Bitcoin Cash	-1,0%	18,6%	-17,1%	-15%
Dash	-1,3%	3,9%	-39,0%	-21%
Litecoin	7,3%	4,9%	-13,0%	13%

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
9,09 | **-3,88%**



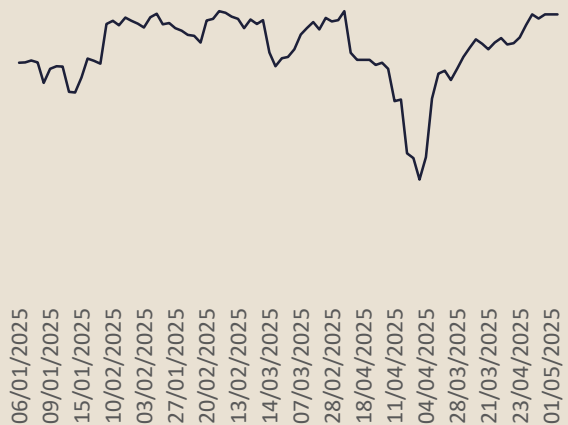
Gesem Faro Global High Yield FI
Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,02 | **1,99%**



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,41 | **1,25%**



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,68 | **0,20%**



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: ES014,2046038

Valor liquidativo

12,29

Rentabilidad en el año

-7,34%



Mas información en nuestra web

