

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 16/06/2025

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
5339,57	↑ 0,93%	14110,80	↑ 1,44%	6033,11	↑ 0,94%	21937,57	↑ 1,42%	3388,73	↑ 0,35%

## Las bolsas siguen optimistas, al menos aparentemente

Las bolsas ayer volvieron a demostrar la resiliencia que tienen. Viendo lo ocurrido el viernes y cómo se comportaron ayer los mercados, lo lógico sería pensar que durante el fin de semana y el día de ayer las cosas se han calmado entre Irán e Israel. Sin embargo, aunque ayer Irán mostró cierta debilidad al decir que ellos pararían si Israel para o incluso que busca desescalar el conflicto, Israel no parece estar retrocediendo, más bien lo contrario.

Aun así, el mero hecho de que se diera a conocer la noticia de que Irán busca el dialogo ya sirvió para que las bolsas subieran con fuerza, situándose incluso por encima de los precios del jueves pasado. Ahora cabe preguntarse, ¿de verdad con lo ocurrido el viernes y durante el fin de semana la renta variable vale más hoy que el jueves pasado?

Benjamin Graham, para muchos el padre fundador de la inversión en valor y uno de los primeros mentores de Warren Buffett, calificó al mercado como alguien maniacodepresivo, es decir, alguien que podía pasar de la euforia al pánico prácticamente de la noche a la mañana. Sin embargo, la cara que podemos ver hoy del mercado es más bien la de un hippie de los 80, es decir, alguien despreocupado, con un sesgo claramente optimista y que ante la guerra responde poniendo flores en los cañones.

Para ser justos, esto está ocurriendo más en Estados Unidos que en Europa. Las bolsas europeas no parecen tenerlo tan claro desde hace ya algunas semanas. Si observamos el gráfico podemos ver cómo en las últimas dos semanas las bolsas europeas han mostrado una tendencia claramente peor que las bolsas americanas.

Analizando más en profundidad el comportamiento de las bolsas americanas vemos que, aunque el S&P 500 y el Nasdaq están subiendo en estas dos últimas semanas, el Russell 2000 de empresas de pequeña capitalización está más bien plano. Por tanto, una vez más los que están aguantando a las bolsas americanas vuelven a ser las empresas grandes y, concretamente, las grandes tecnológicas.

Para nosotros, todo esto solo hace que añadir una capa más de complejidad e incertidumbre a una situación que ya de por sí era complicada. Las bolsas se mueven con los beneficios empresariales y estos dependen de la tendencia económica. Con todos los factores sobre la mesa actualmente no es fácil afirmar que la economía pueda seguir creciendo. Por ello, lo intuitivo es pensar que la economía se seguirá deteriorando y que, tarde o temprano, los mercados lo acabarán reflejando.

La forma de ver si esto podría o no ocurrir es analizando la evolución del precio respecto de sus medias móviles de forma que podamos ver la fortaleza de la tendencia alcista. Por ahora, en Estados Unidos la tendencia sigue siendo fuerte, con el precio superando todas sus medias móviles y sin signos de debilidad. Esta misma señal es la que podemos observar si miramos al Nasdaq. Sin embargo, cuando nos vamos al Russell 2000 la cosa ya no parece tan sana. Seguimos viendo al precio por encima de sus medias móviles, pero el viernes ya tuvimos un pequeño aviso de que igual pronto podrían empezar a romperse.

En Europa el deterioro es mucho más evidente. Aquí perdimos la media de 20 días la semana pasada antes incluso del viernes. El viernes perdimos la media de 50 días y tocamos la de 100 días y, en general, podemos ver que las medias móviles se están inclinando hacia caídas. Con el movimiento de hoy, parece que se va a poner a prueba pronto esa media móvil de 100 días de nuevo, por lo que mucho ojo a esto.

Por parte del calendario económico mucha atención hoy a Estados Unidos, donde conoceremos datos de ventas minoristas y de producción industrial y manufacturera. Si estos datos empiezan a mostrar signos de debilidad podrían pesar más estos factores de los que hablábamos antes y afectar a las bolsas. De momento, bolsas europeas caen más de un 1% y los futuros americanos un 0,65%.

\*Rentabilidad a fecha de 16/06/2025

# Renta variable

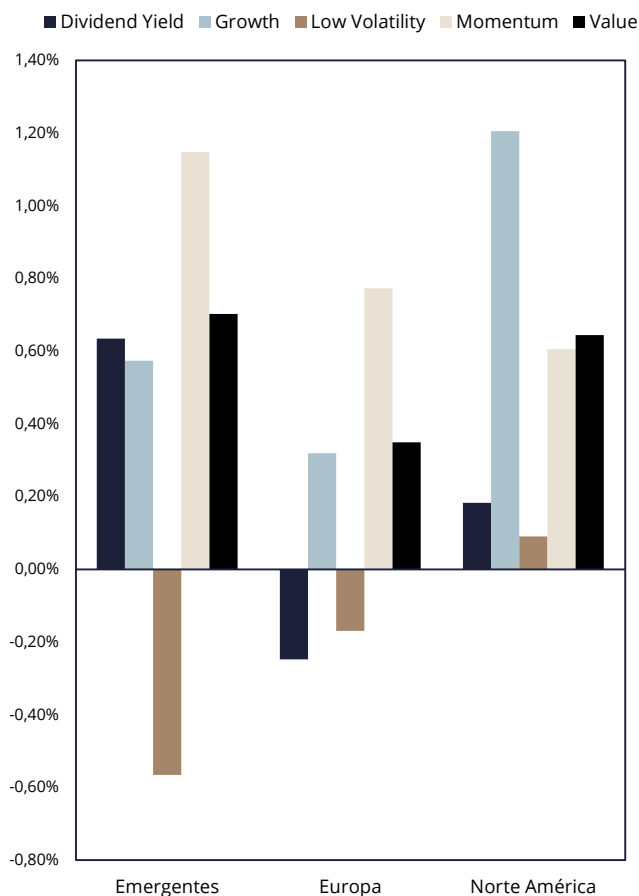
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Comunicación	1,6%	5,4%	6,9%	19,4%
	Tecnológico	1,5%	3,1%	2,5%	8,0%
	Consumo cíclico	1,2%	-0,6%	-4,3%	18,8%
	Financiero	1,2%	-1,3%	5,1%	24,9%
	Industriales	0,7%	-0,4%	8,8%	16,2%
	Materiales	0,6%	2,6%	9,4%	5,7%
	Consumo básico	0,0%	-1,5%	4,8%	8,3%
	Salud	-0,4%	1,0%	-1,6%	-6,2%
	Energía	-0,4%	4,5%	3,5%	3,8%
	Utilities	-0,5%	-1,9%	6,8%	17,5%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,6%</b>	<b>1,1%</b>	<b>4,2%</b>	<b>11,6%</b>
Europa	Financiero	1,3%	-1,5%	19,3%	31,7%
	Tecnológico	1,0%	0,2%	2,9%	-5,9%
	Industriales	0,9%	-0,3%	14,5%	18,8%
	Consumo cíclico	0,8%	-5,7%	-7,5%	-9,4%
	Comunicación	0,8%	-0,9%	15,5%	23,0%
	Materiales	0,5%	-1,6%	1,7%	-3,8%
	Utilities	-0,1%	2,2%	17,6%	22,1%
	Energía	-0,4%	4,9%	1,7%	-8,7%
	Consumo básico	-0,8%	-1,6%	5,4%	0,0%
	Salud	-1,6%	2,2%	-2,4%	-11,6%
<b>Total Europa</b>		<b>0,2%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>6,9%</b>	<b>5,6%</b>
Asia	Industriales	1,3%	4,6%	12,6%	14,9%
	Energía	1,3%	6,2%	8,9%	-6,0%
	Comunicación	0,9%	2,3%	21,2%	29,3%
	Financiero	0,8%	4,3%	13,7%	24,7%
	Tecnológico	0,7%	5,4%	7,3%	6,6%
	Consumo básico	0,7%	-0,7%	6,9%	3,0%
	Consumo cíclico	0,6%	-2,0%	5,9%	12,1%
	Utilities	0,5%	-0,3%	2,9%	-4,4%
	Materiales	0,1%	0,3%	3,4%	-10,3%
	Salud	0,1%	3,9%	3,0%	6,6%
<b>Total Asia</b>		<b>0,7%</b>	<b>2,4%</b>	<b>8,6%</b>	<b>7,7%</b>
Emergentes	Industriales	1,7%	7,5%	19,7%	15,0%
	Utilities	0,8%	-0,3%	6,7%	1,0%
	Consumo cíclico	0,7%	-2,7%	10,9%	15,2%
	Comunicación	0,7%	2,2%	21,1%	27,5%
	Energía	0,6%	3,3%	8,2%	-4,6%
	Materiales	0,6%	4,4%	16,0%	0,8%
	Tecnológico	0,5%	6,4%	7,9%	10,1%
	Financiero	0,5%	2,4%	16,4%	25,7%
	Consumo básico	0,5%	-2,3%	6,9%	1,8%
	Salud	-0,1%	8,1%	10,6%	18,3%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,7%</b>	<b>2,9%</b>	<b>12,4%</b>	<b>11,1%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Growth	1,2%	1,9%	2,7%	13,7%
	Value	0,6%	0,7%	3,4%	9,0%
	Momentum	0,6%	0,4%	8,1%	12,5%
	Dividend Yield	0,2%	0,7%	4,4%	8,7%
	Low Volatility	0,1%	-0,2%	7,7%	15,9%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,5%</b>	<b>0,7%</b>	<b>5,3%</b>	<b>12,0%</b>
Emergentes	Momentum	1,1%	4,5%	12,1%	11,0%
	Value	0,7%	3,1%	12,8%	12,9%
	Dividend Yield	0,6%	2,0%	11,9%	17,2%
	Growth	0,6%	2,8%	12,7%	15,4%
	Low Volatility	-0,6%	-0,2%	5,5%	8,2%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,5%</b>	<b>2,5%</b>	<b>11,0%</b>	<b>12,9%</b>
Europa	Momentum	0,8%	-0,7%	14,7%	18,9%
	Value	0,3%	-0,4%	11,8%	15,6%
	Growth	0,3%	-0,8%	3,5%	-2,1%
	Low Volatility	-0,2%	-0,9%	10,2%	14,7%
	Dividend Yield	-0,2%	-0,1%	10,1%	14,9%
<b>Total Europa</b>		<b>0,2%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>10,1%</b>	<b>12,4%</b>

## Variación 1D



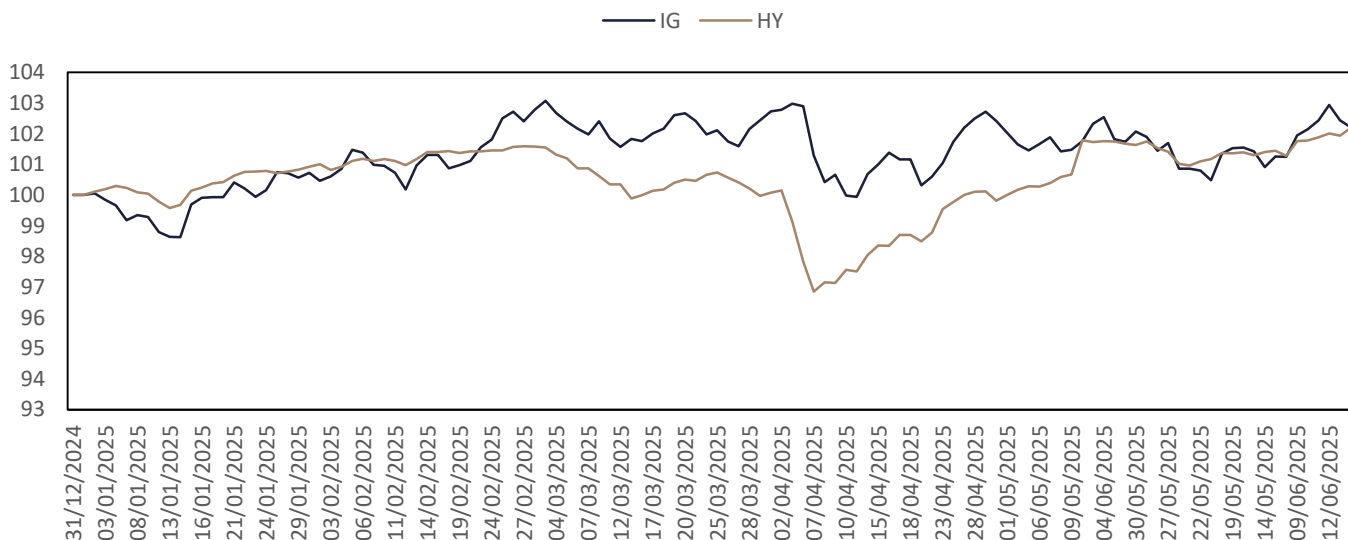
# Renta fija

## Duración

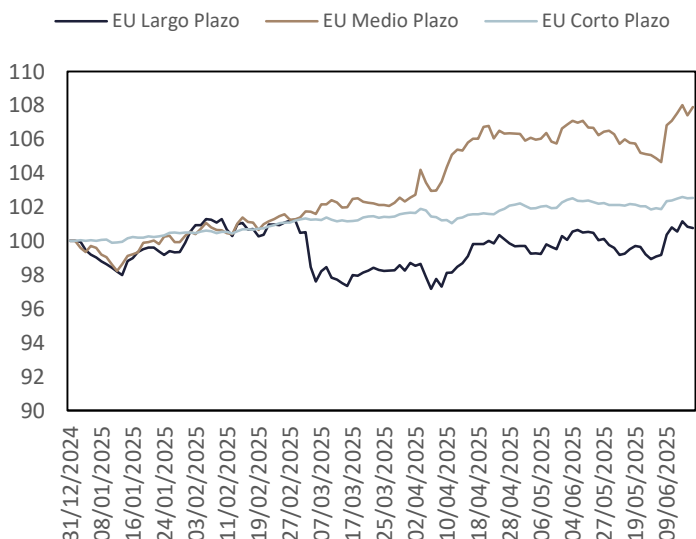
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,4%	2,5%	6,1%
	1-3 años USA	0,0%	0,3%	2,3%	5,5%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>2,4%</b>	<b>5,8%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	0,2%	1,2%	0,2%	4,8%
	10-15 años USA	-0,2%	1,1%	2,9%	4,6%
	7-10 años Europa	0,2%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

## Rating

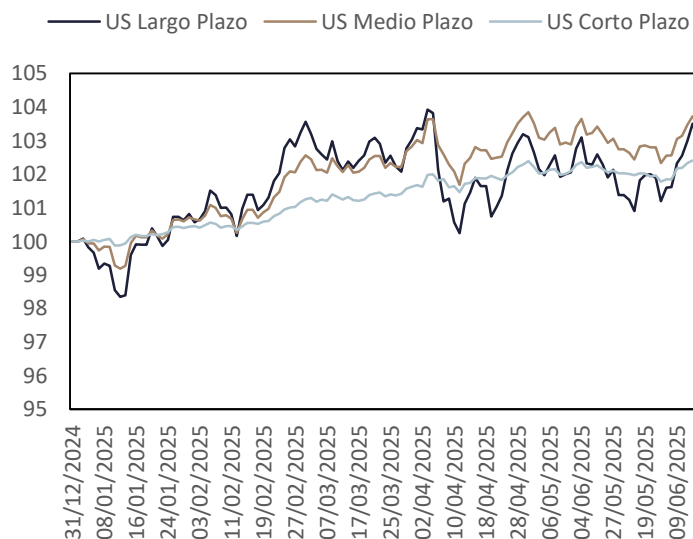
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,1%	0,8%	2,5%	8,0%
	CCC	0,6%	0,8%	1,9%	14,6%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,3%</b>	<b>0,8%</b>	<b>2,2%</b>	<b>11,3%</b>
Investment Grade	A	-0,2%	0,7%	2,5%	4,3%
	AA	-0,2%	0,5%	2,0%	3,2%
	AAA	-0,3%	0,4%	1,6%	1,3%
	BBB	-0,1%	1,0%	2,7%	5,3%
<b>Total Investment Grade</b>		<b>-0,2%</b>	<b>0,7%</b>	<b>2,2%</b>	<b>3,5%</b>



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

### Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDJPY	0,5%	-0,1%	-7,9%	-8,2%
EURGBP	0,0%	1,2%	2,9%	0,8%
USDGBP	-0,1%	-1,6%	-7,8%	-6,4%
USDEUR	-0,1%	-2,8%	-10,4%	-7,2%

### Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,865	0,736	1,533	1,65	144,8
EUR	1,156		0,851	1,772	1,908	167,4
GBP	1,358	1,174		2,081	2,24	196,5
AUD	0,652	0,564	0,481		1,077	94,43
NZD	0,606	0,524	0,446	0,929		87,69
JPY	0,007	0,006	0,005	0,011	0,011	

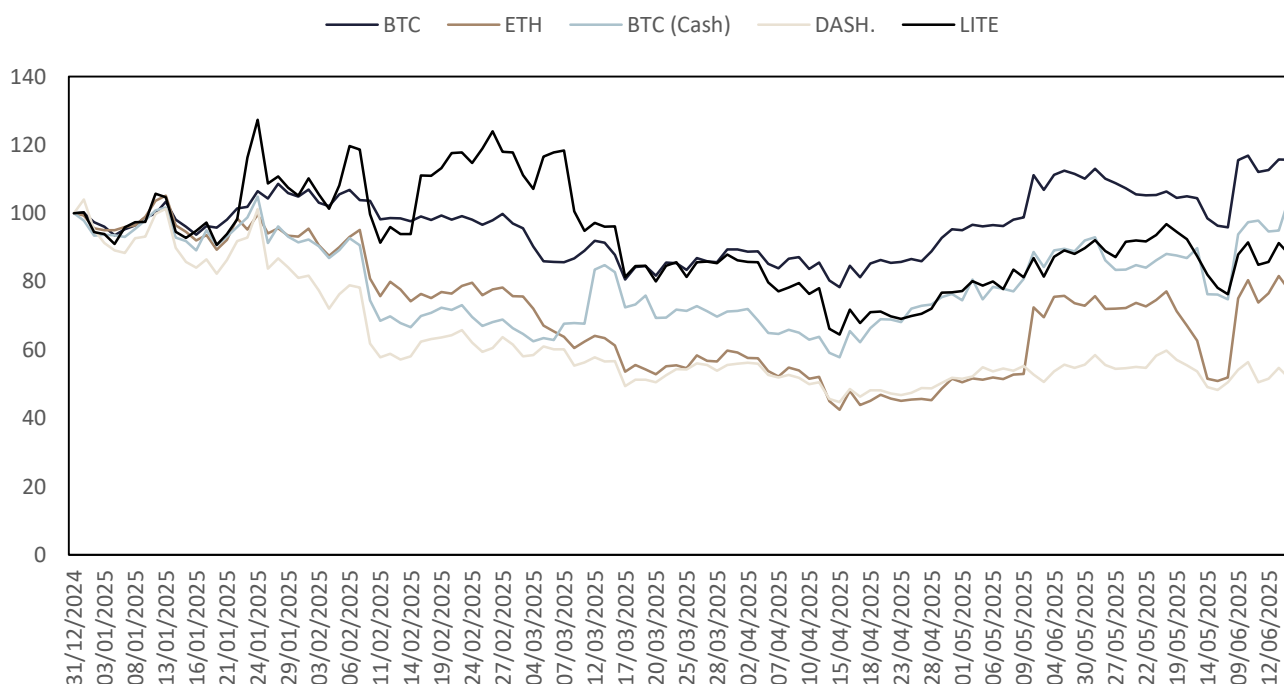
# Criptomonedas



### Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	3,2%	3,2%	16,1%	64%
Ethereum	4,9%	6,0%	-20,2%	-24%
Bitcoin Cash	7,0%	19,9%	7,7%	12%
Dash	2,2%	-11,4%	-45,2%	-17%
Litecoin	3,5%	-10,5%	-14,4%	15%

### Evolución en el año



# ¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

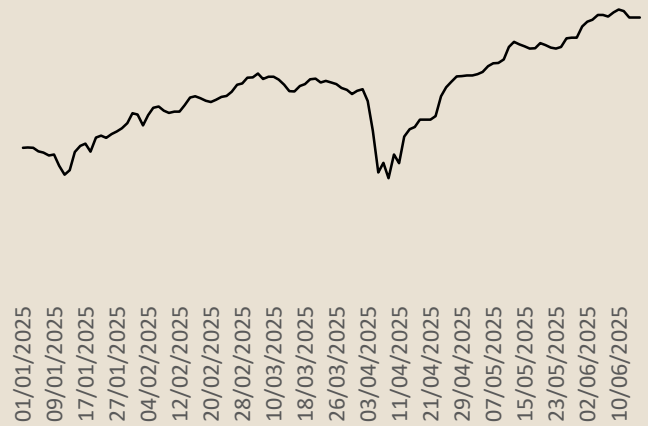
**Gesem W-Health & Sports FI**  
Primer fondo de deporte en España  
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,79 | 3,52%



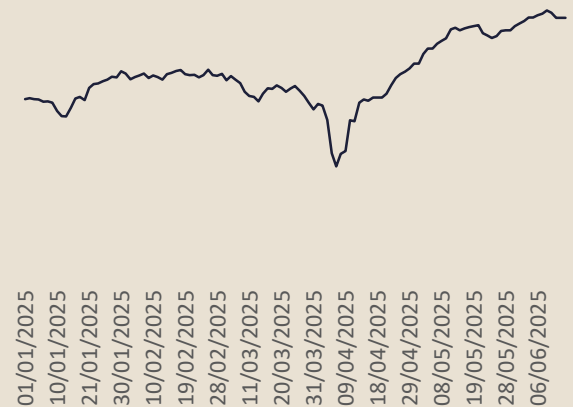
**Gesem Faro Global High Yield FI**  
Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.  
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
11,20 | 3,65%



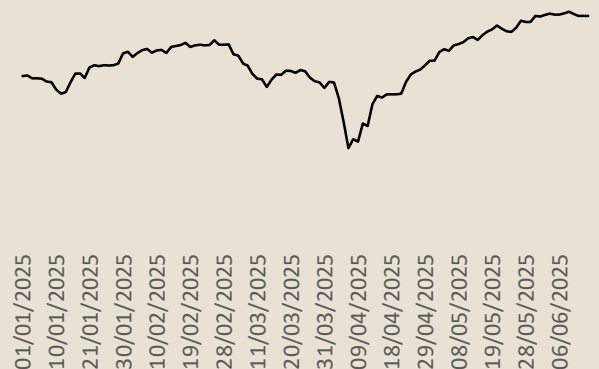
**Gesem Gestión Flexible FI**  
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.  
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
11,69 | 3,71%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,84 | 1,85%



## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

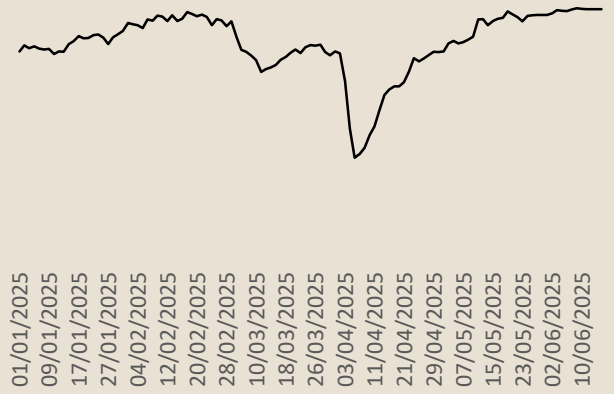
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,595354341

Rentabilidad en el año

2,07%



## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

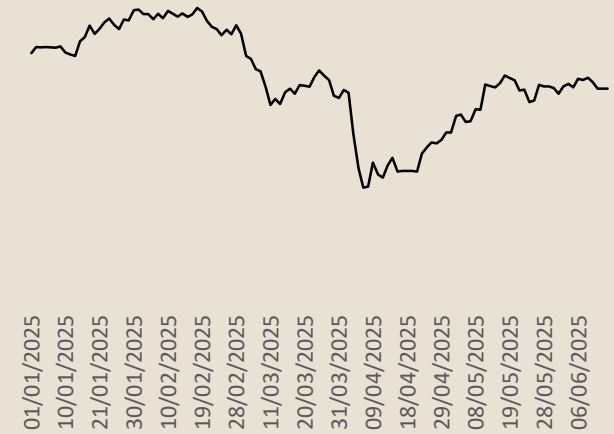
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

12,88

Rentabilidad en el año

-2,88%



Mas información en nuestra web

