

Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día

Desde que comenzasen los problemas de inflación el oro se ha disparado

Daily 7/13/2020 - 7/11/2025 ■ Gold Spot \$/Oz - Last Price



Source: GSM&B Agencia de Valores, Bloomberg

KAU_Currency (Gold Spot \$/Oz) Plantilla para RSS Daily 12 JUL 2020-11 JUL 2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

11-Jul-2025 10:06:27

Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 10/07/2025

| 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 |
| 5438,27 | ⇒ -0,14% | 14141,60 | ↓ -0,79% | 6280,46 | ↑ 0,27% | 22829,26 | ⇒ -0,16% | 3509,68 | ↑ 0,48% |

Los bancos centrales prefieren oro a dólares

Los mercados continúan apostando por el Taco trade y, por tanto, menospreciando las decisiones que Trump está tomando acerca de imponer aranceles a todo el mundo. Ayer dijo que iba a mandar carta a Canadá y a la Unión Europea. La carta a Canadá ya ha llegado y, por desgracia, no ha sido una carta amistosa. Lo que en esa carta pone es que los aranceles que los exportadores canadienses por exportar a Estados Unidos ascenderán hasta el 35%. El mercado, sin embargo, está interpretando esto como una medida más de presión de Trump para forzar al primer ministro canadiense a sentarse a negociar y, por ello, ha hecho caso omiso a esta noticia.

El problema es que dijo que llegarían cartas tanto a Canadá como a la Unión Europea y, al menos por ahora, aquí no ha llegado nada. Viendo el tono de la carta que ha recibido Canadá existe la posibilidad que la carta que reciba la Unión Europea sea similar. Esto sorprendería y mucho al mercado, quien lleva toda la semana esperando que se anuncie un acuerdo. De hecho, ayer ya vimos flojear a las bolsas europeas y hoy las tenemos cotizando con caídas que se acercan al 1%.

Por otro lado, también hemos ido conociendo estos días diferentes encuestas que UBS y Goldman Sachs han realizado a los banqueros centrales de todo el mundo y parece haber consenso en una infraponderación del dólar en sus reservas. Los motivos principales tienen mucho que ver con la pérdida en la confianza en la independencia entre la Fed y el gobierno y los evidentes problemas de deuda que tiene Estados Unidos.

El temor principalmente lo encontramos en que el próximo presidente de la Fed pueda sucumbir a la presión de toda esa deuda a corto plazo y facilite las condiciones de mercado para que se puedan financiar a largo plazo. ¿Cómo? Interviniendo activamente en los tipos a largo y siendo la Fed comprador de todos esos bonos que se emitan a largo plazo. Este es un temor que suena de lejos. Primero porque mientras esté Powell no parece que esto vaya a pasar y segundo porque no hay indicios que apunten a que algo así se vaya a realizar (por ahora).

Lo que está claro es que Estados Unidos necesita devaluar el dólar y los banqueros centrales lo saben. Por ello, la tenencia de dólares está retrocediendo. El sustituto, además, pueda que sorprenda a muchos, pero también es algo que históricamente ha ocurrido. El problema del dólar no es solo del dólar, también es un problema al que se puede enfrentar el euro, el yen, el yuang y, en general, cualquier divisa fiat cuya oferta es muy flexible. El único activo que ha demostrado tener una buena capacidad de preservar el valor real del dinero porque su oferta es extremadamente rígida y, por tanto, solo reacciona ante subidas o bajadas de su demanda, es el oro.

Precisamente este activo es el que más están sobreponderando los bancos centrales, aunque esto no es algo nuevo. El mercado ya venía conociendo esta información desde hace meses, por ello es uno de los activos cuya rentabilidad en el año es mayor. Además, esto solo puede hacer que prolongarse si, como se espera, los aranceles empiecen a provocar aumentos en la inflación después de verano.

De cara a la sesión de hoy no esperamos noticias especialmente relevantes por parte de datos macro, aunque sí que conviene vigilar de cerca los pasos de la administración Trump, quien parece estar volviendo a la carga con sus historias arancelarias. Recordemos que Canadá, México y la Unión Europea son los principales socios comerciales de Estados Unidos. Con nosotros, en principio, ya estaría avanzado el acuerdo, pero con Canadá y México no se sabe nada. Tal vez vuelva a agitar el avispero a ver si consigue sentar a ambos gobiernos a negociar un acuerdo comercial. Por ahora bolsas europeas cayendo, futuros americanos también, tipos planos y el oro subiendo.

*Rentabilidad a fecha de 10/07/2025

Renta variable

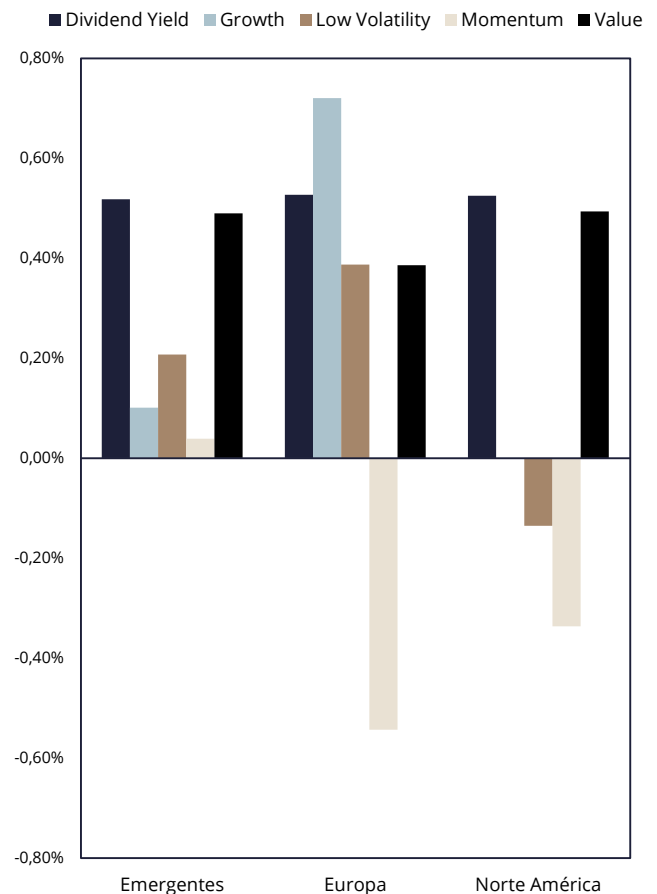
Sectores

| Región | Sector | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|----------------------------|-----------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Norte América | Consumo cíclico | 0,9% | 2,9% | -1,5% | 16,7% |
| | Utilities | 0,8% | 2,5% | 9,3% | 16,7% |
| | Energía | 0,7% | 2,7% | 4,4% | 1,0% |
| | Financiero | 0,7% | 4,1% | 10,1% | 26,4% |
| | Salud | 0,6% | 0,8% | -0,7% | -7,1% |
| | Materiales | 0,3% | 3,7% | 12,7% | 6,5% |
| | Industriales | 0,3% | 4,4% | 13,9% | 20,0% |
| | Consumo básico | 0,1% | -0,7% | 4,8% | 8,0% |
| | Tecnológico | -0,2% | 7,7% | 9,5% | 14,0% |
| | Comunicación | -0,5% | 1,9% | 8,8% | 18,5% |
| Total Norte América | | 0,4% | 3,0% | 7,1% | 12,1% |
| Europa | Salud | 1,8% | -2,8% | -3,2% | -12,9% |
| | Consumo cíclico | 1,7% | 1,5% | -4,2% | -6,4% |
| | Materiales | 1,6% | 0,4% | 3,3% | -4,4% |
| | Consumo básico | 0,9% | -3,2% | 3,4% | 0,0% |
| | Energía | 0,9% | 2,0% | 1,8% | -10,0% |
| | Tecnológico | 0,6% | 0,1% | 5,1% | -6,3% |
| | Industriales | 0,4% | 2,3% | 17,3% | 20,1% |
| | Financiero | -0,4% | 1,6% | 21,6% | 30,5% |
| | Comunicación | -0,8% | -2,3% | 13,8% | 18,2% |
| | Utilities | -0,9% | -0,6% | 16,3% | 14,5% |
| Total Europa | | 0,6% | -0,1% | 7,5% | 4,3% |
| Asia | Financiero | 0,7% | 1,7% | 15,8% | 19,2% |
| | Tecnológico | 0,4% | 4,5% | 13,4% | 1,6% |
| | Materiales | 0,4% | 0,7% | 5,9% | -11,5% |
| | Energía | 0,2% | 2,7% | 9,6% | -9,4% |
| | Salud | 0,1% | -1,7% | 1,8% | -1,1% |
| | Industriales | 0,0% | 1,0% | 12,7% | 9,0% |
| | Utilities | -0,2% | 1,4% | 3,9% | -4,9% |
| | Consumo cíclico | -0,3% | -4,7% | 3,3% | 5,9% |
| | Consumo básico | -0,5% | -1,3% | 5,8% | 1,3% |
| | Comunicación | -0,6% | 1,1% | 22,2% | 25,3% |
| Total Asia | | 0,0% | 0,5% | 9,4% | 3,5% |
| Emergentes | Tecnológico | 0,8% | 6,2% | 15,9% | 6,1% |
| | Salud | 0,5% | 1,5% | 12,1% | 17,4% |
| | Industriales | 0,5% | 3,2% | 21,9% | 13,6% |
| | Financiero | 0,3% | 3,5% | 21,4% | 24,2% |
| | Materiales | 0,3% | 3,9% | 20,0% | -0,2% |
| | Energía | 0,0% | 3,1% | 10,7% | -7,2% |
| | Consumo cíclico | 0,0% | -5,3% | 8,3% | 13,2% |
| | Consumo básico | -0,3% | -0,6% | 7,6% | 0,2% |
| | Comunicación | -0,4% | -0,3% | 21,6% | 25,6% |
| | Utilities | -0,6% | 0,3% | 7,3% | -2,5% |
| Total Emergentes | | 0,1% | 1,5% | 14,7% | 9,0% |

Factores

| Region | Factor | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|----------------------------|----------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Europa | Growth | 0,7% | -0,2% | 4,7% | -1,2% |
| | Dividend Yield | 0,5% | 0,3% | 10,9% | 12,8% |
| | Low Volatility | 0,4% | -1,3% | 9,8% | 12,7% |
| | Value | 0,4% | 0,5% | 12,8% | 13,6% |
| | Momentum | -0,5% | 1,0% | 16,1% | 17,8% |
| Total Europa | | 0,3% | 0,1% | 10,8% | 11,1% |
| Emergentes | Dividend Yield | 0,5% | 3,1% | 15,9% | 15,9% |
| | Value | 0,5% | 2,6% | 16,4% | 11,0% |
| | Low Volatility | 0,2% | 0,8% | 7,9% | 7,3% |
| | Growth | 0,1% | 1,9% | 16,1% | 12,7% |
| | Momentum | 0,0% | 1,6% | 13,9% | 6,9% |
| Total Emergentes | | 0,3% | 2,0% | 14,0% | 10,8% |
| Norte América | Dividend Yield | 0,5% | 2,6% | 7,1% | 10,3% |
| | Value | 0,5% | 3,7% | 7,1% | 11,0% |
| | Growth | 0,0% | 4,6% | 7,2% | 15,6% |
| | Low Volatility | -0,1% | 1,2% | 8,7% | 14,2% |
| | Momentum | -0,3% | 2,1% | 10,3% | 13,7% |
| Total Norte América | | 0,1% | 2,8% | 8,1% | 12,9% |

Variación 1D



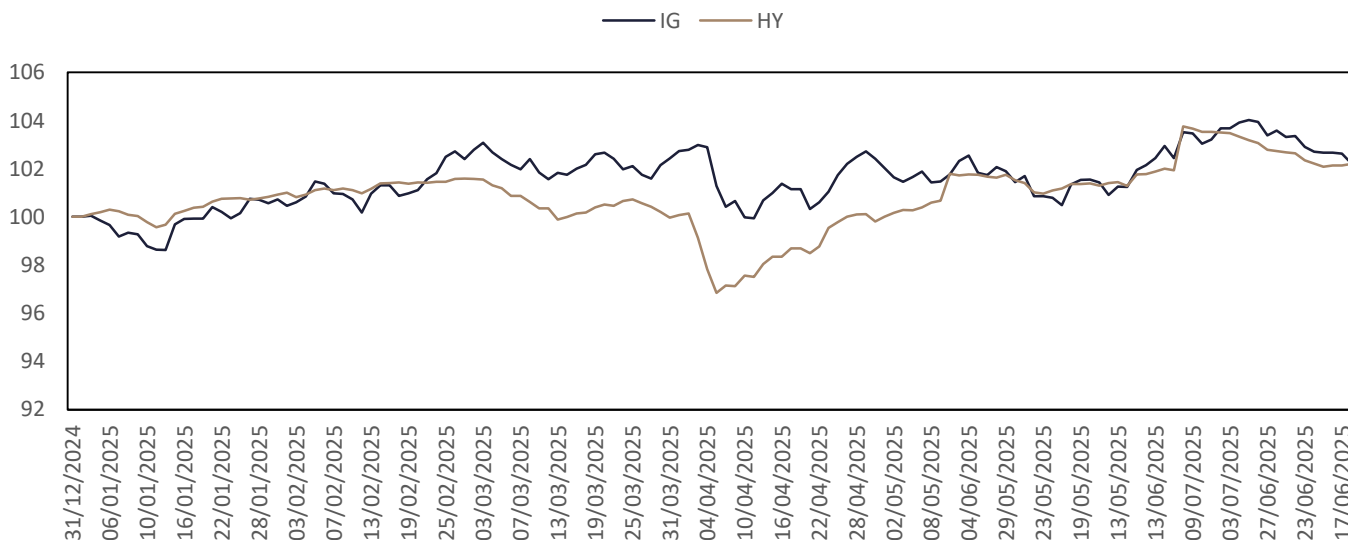
Renta fija

Duración

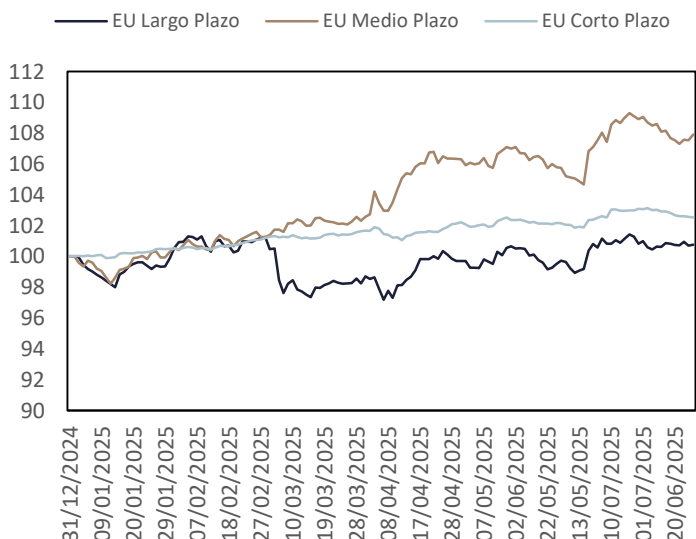
| Tipo | Nombre | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|--------------------------|-------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| Corto plazo | 1-3 años Europa | 0,0% | 0,5% | 3,0% | 5,8% |
| | 1-3 años USA | 0,0% | 0,4% | 2,8% | 5,2% |
| Total Corto plazo | | 0,0% | 0,5%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

Rating

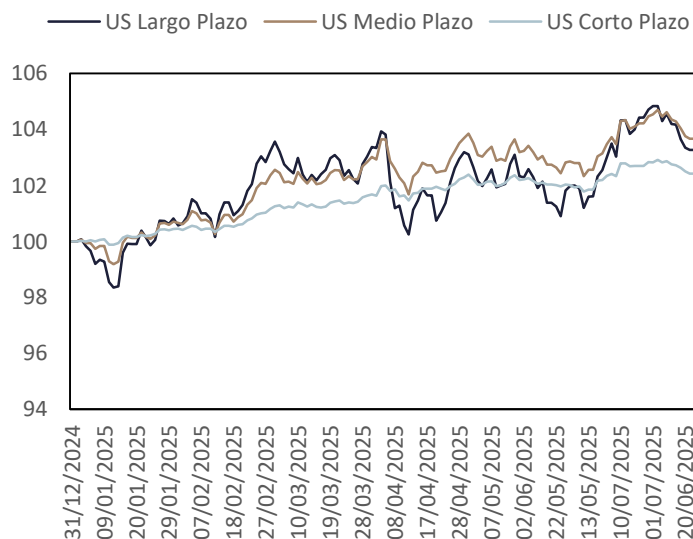
| Tipo | Nombre | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|-------------------------------|--------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| High Yield | BB | 0,1% | 0,5% | 3,1% | 7,5% |
| | CCC | 0,1% | 3,1% | 4,4% | 16,2% |
| Total High Yield | | 0,1% | 1,8% | 3,8% | 11,8% |
| Investment Grade | A | 0,0% | 1,1% | 3,8% | 4,7% |
| | AA | 0,1% | 1,0% | 3,3% | 3,6% |
| | AAA | 0,1% | 1,0% | 3,0% | 1,7% |
| | BBB | 0,0% | 1,1% | 3,9% | 5,5% |
| Total Investment Grade | | 0,1% | 1,1% | 3,5% | 3,9% |



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

| Divisa | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|--------|-------|-------|--------|-------|
| USDEUR | 0,2% | -1,8% | -11,5% | -7,1% |
| USDGBP | 0,1% | -0,2% | -7,8% | -4,9% |
| USDJPY | 0,0% | 1,2% | -7,0% | -7,9% |
| EURGBP | -0,1% | 1,6% | 4,1% | 2,4% |

Matriz de principales divisas

| | USD | EUR | GBP | AUD | NZD | JPY |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| USD | | 0,855 | 0,736 | 1,518 | 1,657 | 146,3 |
| EUR | 1,17 | | 0,862 | 1,776 | 1,939 | 171,1 |
| GBP | 1,358 | 1,161 | | 2,061 | 2,25 | 198,6 |
| AUD | 0,659 | 0,563 | 0,485 | | 1,092 | 96,36 |
| NZD | 0,604 | 0,516 | 0,445 | 0,916 | | 88,25 |
| JPY | 0,007 | 0,006 | 0,005 | 0,01 | 0,011 | |

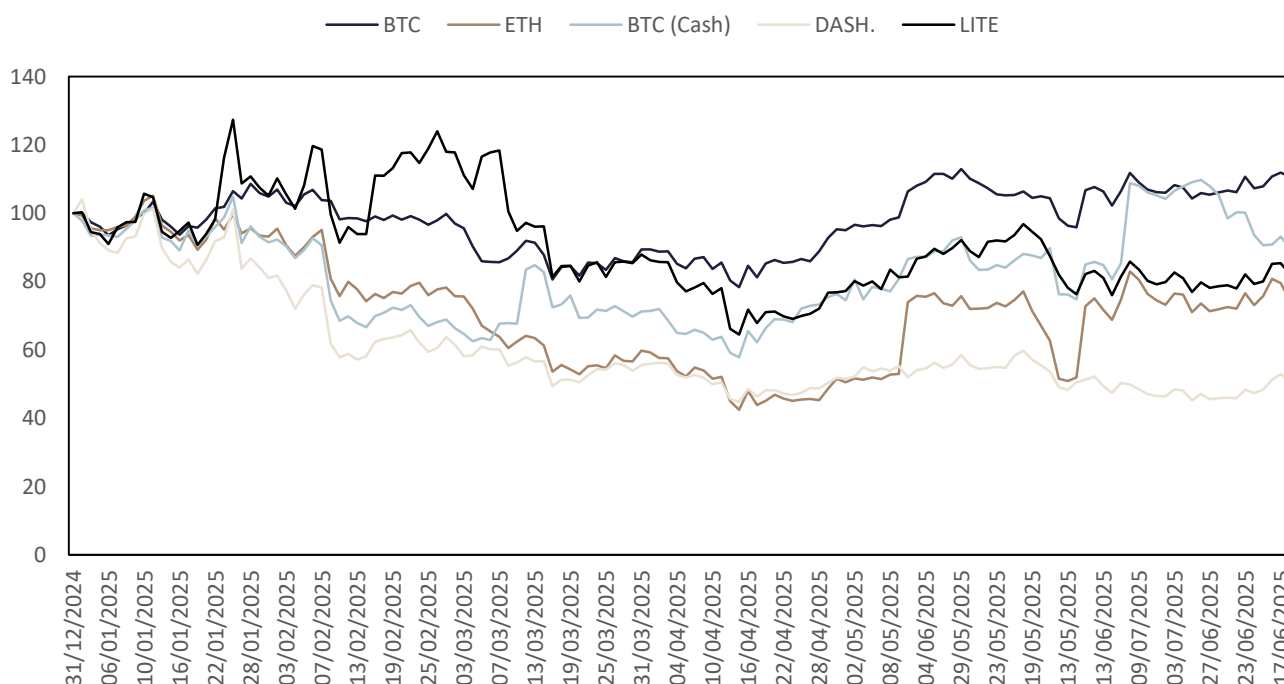
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

| Cripto | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|--------------|-------|-------|--------|-------|
| Bitcoin | 2,6% | 4,3% | 21,2% | 97% |
| Ethereum | 3,0% | 0,2% | -15,7% | -9% |
| Bitcoin Cash | 0,7% | 19,6% | 16,8% | 46% |
| Dash | 3,0% | -3,6% | -44,1% | -12% |
| Litecoin | 2,8% | 1,1% | -10,2% | 37% |

Evolución en el año



¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

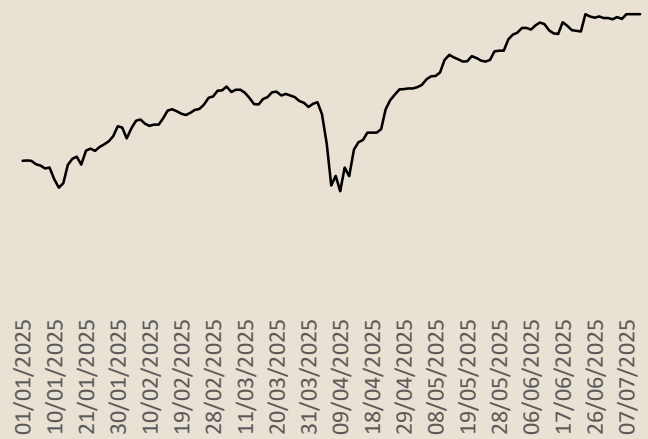
Gesem W-Health & Sports FI
Primer fondo de deporte en España
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,50 | 0,42%



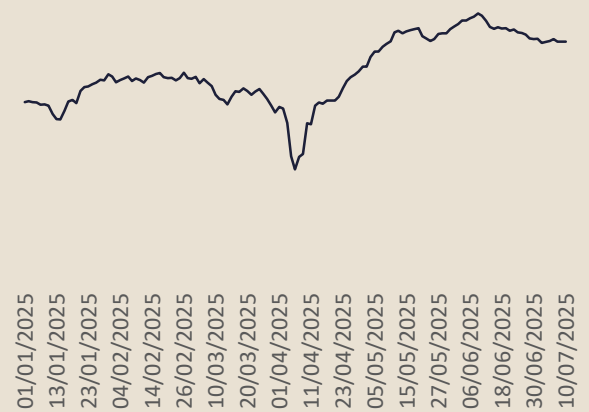
Gesem Faro Global High Yield FI
Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,25 | 4,10%



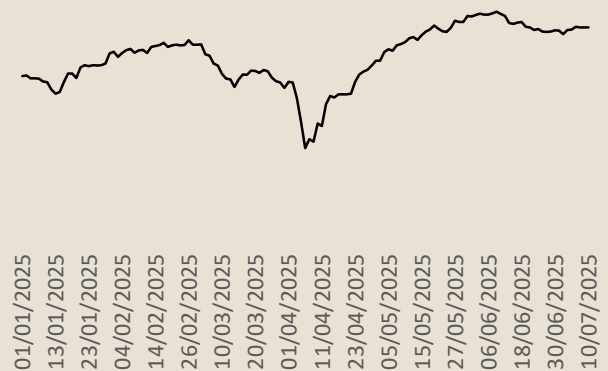
Gesem Gestión Flexible FI
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,58 | 2,76%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,80 | 1,50%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

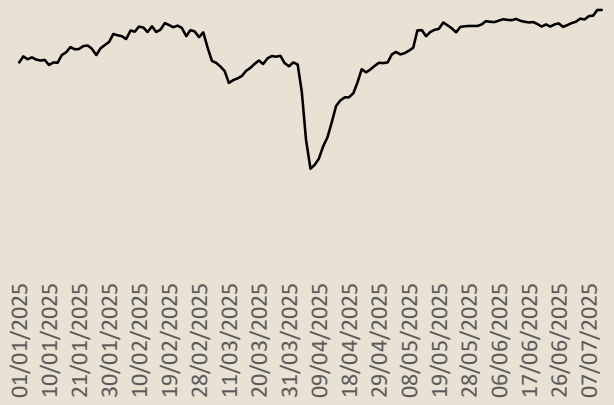
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,638216056

Rentabilidad en el año

2,58%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

12,93

Rentabilidad en el año

-2,57%



Mas información en nuestra web

