

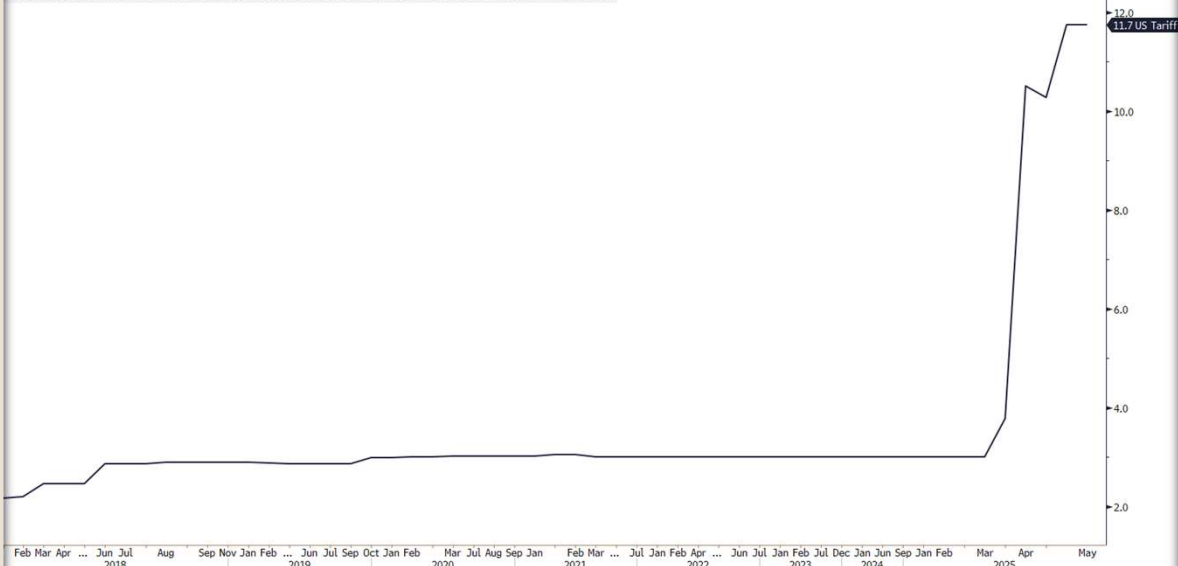
Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día

El arancel promedio se ha multiplicado por 4 en los últimos meses

Weekly 1/7/2018 - 5/14/2025 ■ US Tariff Average Rate on Rest of World Exports - Trade-weight product tariff - Last Price



Source: GSM&B Agencia de Valores, Bloomberg

PIIEUSRIV Index (US Tariff Average Rate on Rest of World Exports - Trade-weight product tariff) Plantilla para RSS. Weekly 18JUL2015-15JUL2025

Copyright © 2025 Bloomberg Finance L.P.

15-Jul-2025 09:34:03

Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 14/07/2025

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
5370,85	↓ -0,23%	14036,00	→ 0,19%	6268,56	→ 0,14%	22855,63	↑ 0,33%	3519,65	↑ 0,27%

El mercado confía en los bancos americanos

El mercado continúa pensando que Donald Trump va de farol cuando manda esas cartas y, por ello, a pesar del mazazo que dio este fin de semana al anunciar a la Unión Europea aranceles del 30% el mercado ayer ni se inmutó. Las bolsas europeas apenas cayeron un 0,20% mientras que en Estados Unidos tuvimos incluso una jornada positiva, donde el Russell 2000 de empresas de pequeña capitalización llegó a subir hasta un 0,67%.

El problema de esto es que el resto de países también le han cogido la jugada, por lo que no van a caer en esa trampa. Saben que Estados Unidos está en una situación delicada y que, aunque los aranceles hagan más daño fuera de Estados Unidos que dentro, hay otros problemas que tiene Estados Unidos que no mejoran con estos aranceles.

Uno de estos problemas es la inflación. Por ahora no hay señales de que los aranceles estén provocando un aumento en los precios, pero los expertos coinciden en que el efecto no es inmediato, si no que se ve al cabo de los meses y de manera progresiva. De hecho, todo apunta a que los datos de esta tarde de IPC van a empezar a reflejar ya esta subida en los precios derivada de las subidas arancelarias. Los analistas esperan que el IPC mensual suba un 0,3% elevando la tasa anual hasta el 3% en la inflación subyacente y hasta el 2,6% en la general.

No son tasas excesivamente preocupantes, pero desde luego suman argumentos para que la Fed mantenga los tipos. Y este es otro de los problemas que puede enfrentar Trump con esta jugada. Si sube los aranceles y el resto de países no le hacen caso subirán los precios y si suben los precios la Fed no solo no bajará tipos, si no que podría incluso subirlos si la economía se muestra fuerte. Y con 12 billones de dólares a emitir de deuda nueva en los próximos 12 meses a Trump no le interesa nada que los tipos suban, más bien al contrario, necesita desesperadamente que empiecen a bajar.

Lo que no sabemos es si Trump subirá la apuesta y seguirá amenazando con aranceles cada vez más alto en una jugada desesperada en la que morirá matando o si, por el contrario, busca otras formas de forzar las negociaciones. Sinceramente, no se cuál de estas opciones puede ser peor. Trump ha empezado este juego por las malas y dudo mucho que quiera cambiar el enfoque a uno más amigable y diplomático. Sería mostrar debilidad y vulnerabilidad y afectaría mucho al poder de negociación de Estados Unidos. Veremos a ver cómo evoluciona todo esto.

Por otro lado, hoy da comienzo la temporada de resultados empresariales con los bancos estadounidenses dando la señal de salida. Las expectativas son positivas en general para toda la temporada de resultados, por lo que esto podría ser un catalizador de un nuevo rally alcista. Todo dependerá de lo que ocurra con los aranceles y el resto de los geopolíticos.

Ed Yardeni, un economista muy reputado de Estados Unidos cree que los próximos meses van a ser laterales, pero que antes podríamos tener un nuevo tirón alcista de forma que la recuperación en V que hasta hora hemos visto tenga forma de raíz cuadrada y que, para finales de año, tendremos otro tirón alcista.

Es importante recordar que los tipos a largo plazo están en niveles muy delicados, especialmente en Estados Unidos, por lo que Trump ha de ser comedido con lo que dice o se le puede complicar la cosa. Esto hace que tenga sentido que, si los resultados son buenos, nada impida que las bolsas puedan subir.

De momento, hoy tenemos a las bolsas europeas subiendo un 0,35% mientras que los futuros americanos suben un 0,30%. Los tipos están estables, sin movimientos desde el viernes y el dólar hoy cae ligeramente.

*Rentabilidad a fecha de 14/07/2025

Renta variable

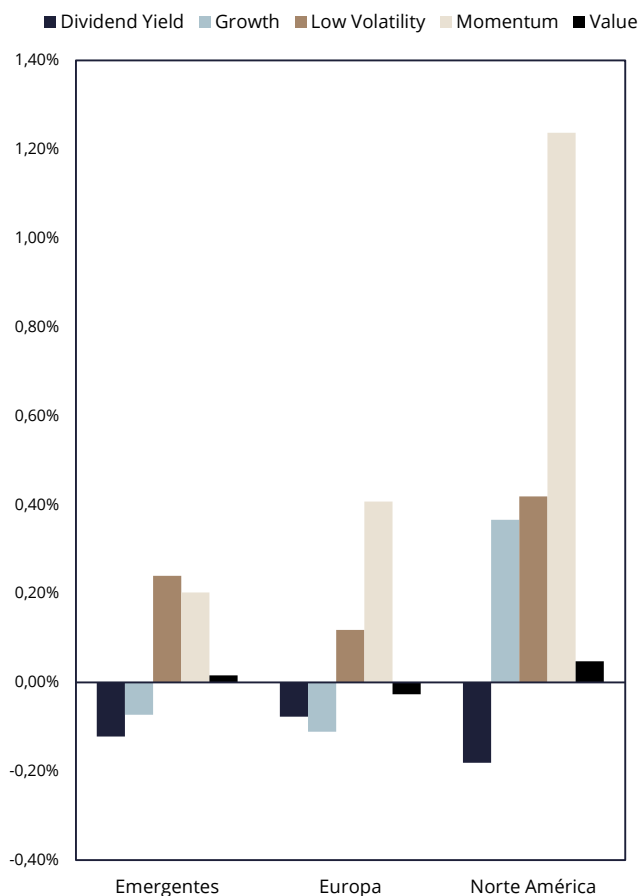
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Comunicación	0,8%	2,4%	9,4%	19,6%
	Financiero	0,7%	4,5%	9,8%	24,1%
	Industriales	0,6%	5,0%	14,2%	18,8%
	Consumo cíclico	0,4%	3,6%	-0,9%	16,7%
	Utilities	0,4%	2,6%	9,6%	18,9%
	Consumo básico	0,2%	-0,3%	4,5%	8,0%
	Salud	-0,1%	-0,1%	-1,7%	-8,1%
	Tecnológico	-0,1%	6,3%	9,0%	12,0%
	Materiales	-0,3%	2,2%	11,8%	5,1%
	Energía	-0,7%	0,7%	4,3%	-0,7%
Total Norte América		0,2%	2,7%	7,0%	11,4%
Europa	Utilities	0,6%	-0,5%	17,0%	17,7%
	Comunicación	0,5%	-1,2%	14,0%	18,4%
	Salud	0,5%	-2,6%	-5,0%	-14,5%
	Consumo básico	0,5%	-2,4%	2,9%	0,3%
	Financiero	0,2%	1,0%	20,5%	29,3%
	Tecnológico	-0,2%	0,6%	3,5%	-8,1%
	Industriales	-0,4%	1,5%	16,3%	18,6%
	Materiales	-0,7%	-0,1%	1,6%	-5,2%
	Consumo cíclico	-1,1%	0,8%	-6,7%	-8,7%
	Energía	-1,3%	-0,5%	1,2%	-10,6%
Total Europa		-0,1%	-0,3%	6,5%	3,7%
Asia	Utilities	0,5%	1,1%	4,0%	-5,3%
	Salud	0,3%	-0,8%	2,2%	-1,2%
	Energía	0,3%	0,3%	9,2%	-10,3%
	Consumo cíclico	0,3%	-2,5%	3,3%	5,8%
	Industriales	0,2%	-0,5%	12,1%	8,8%
	Materiales	0,1%	3,5%	7,0%	-10,6%
	Consumo básico	0,0%	-0,7%	6,1%	1,4%
	Comunicación	-0,1%	0,1%	21,3%	24,5%
	Financiero	-0,1%	2,0%	15,9%	19,3%
	Tecnológico	-0,7%	5,0%	12,7%	3,9%
Total Asia		0,1%	0,7%	9,4%	3,6%
Emergentes	Salud	0,4%	1,8%	12,6%	16,6%
	Consumo cíclico	0,4%	-1,8%	8,9%	13,4%
	Comunicación	0,3%	0,3%	21,5%	24,8%
	Materiales	0,3%	3,8%	20,5%	0,4%
	Utilities	0,2%	0,6%	7,3%	-2,5%
	Industriales	0,2%	0,9%	20,7%	12,8%
	Consumo básico	0,1%	0,7%	7,6%	-0,5%
	Financiero	0,1%	4,0%	21,1%	23,1%
	Energía	0,0%	1,9%	10,2%	-8,1%
	Tecnológico	-0,7%	6,8%	15,3%	8,4%
Total Emergentes		0,1%	1,9%	14,6%	8,8%

Factores

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

Variación 1D



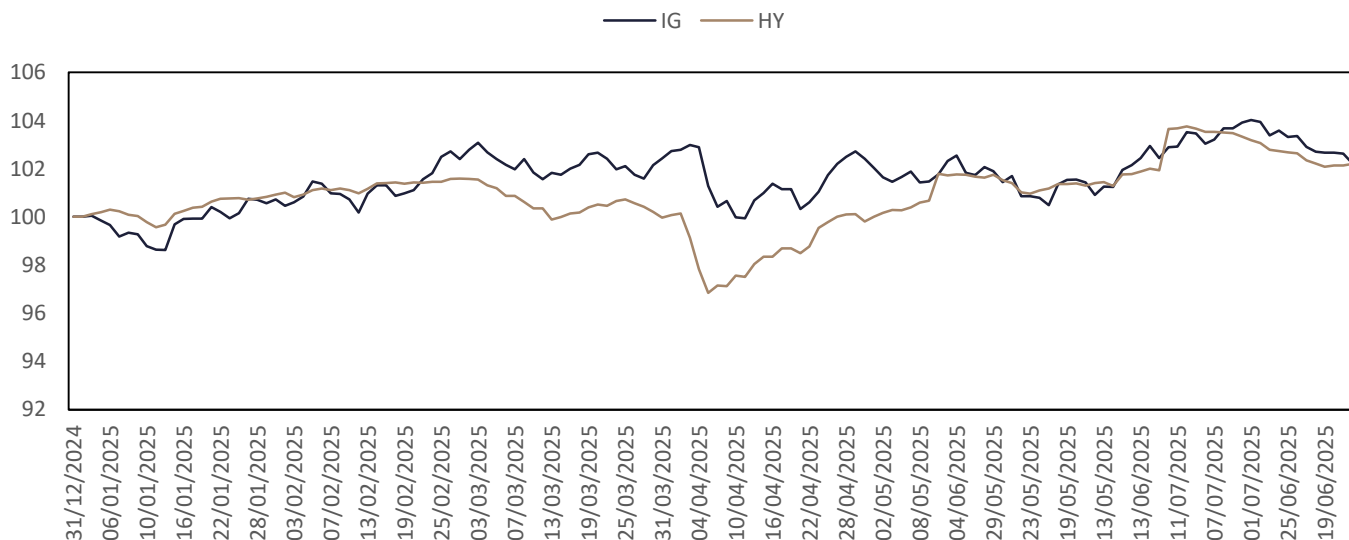
Renta fija

Duración

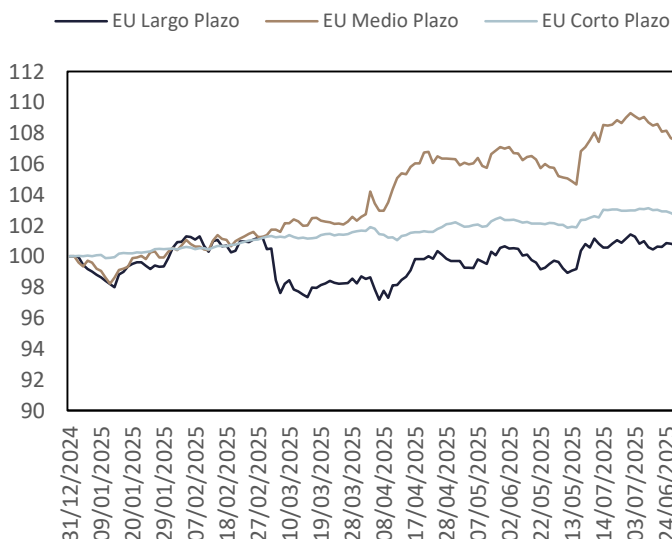
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,5%	3,0%	5,6%
	1-3 años USA	0,0%	0,4%	2,8%	5,0%
Total Corto plazo		0,0%	0,5%	2,9%	5,3%
Largo plazo	10-15 años Europa	-0,1%	-0,4%	-0,2%	3,2%
	10-15 años USA	0,0%	1,0%	3,9%	4,5%
	7-10 años Europa	0,0%	0,0%	1,3%	5,0%
	7-10 años USA	-0,1%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

Rating

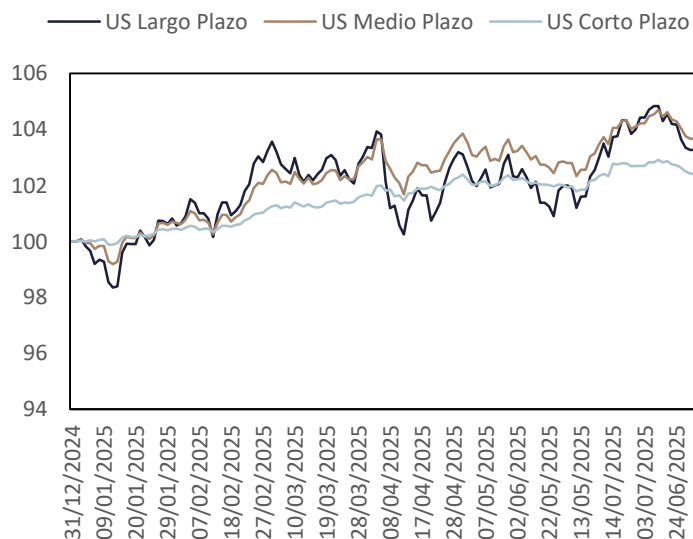
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	0,5%	3,0%	7,3%
	CCC	0,0%	2,3%	4,2%	15,5%
Total High Yield		0,0%	1,4%	3,6%	11,4%
Investment Grade	A	0,0%	0,8%	3,3%	4,3%
	AA	0,0%	0,6%	2,7%	3,1%
	AAA	-0,1%	0,5%	2,1%	1,1%
	BBB	0,0%	0,7%	3,4%	5,0%
Total Investment Grade		0,0%	0,7%	2,9%	3,3%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDGBP	0,5%	1,1%	-6,8%	-3,4%
EURGBP	0,3%	2,0%	5,0%	3,4%
USDEUR	0,2%	-0,9%	-11,2%	-6,6%
USDJPY	0,2%	2,1%	-6,0%	-6,5%

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,857	0,745	1,528	1,674	147,7
EUR	1,166		0,869	1,782	1,953	172,3
GBP	1,343	1,151		2,051	2,248	198,4
AUD	0,655	0,561	0,488		1,096	96,69
NZD	0,597	0,512	0,445	0,912		88,21
JPY	0,007	0,006	0,005	0,01	0,011	

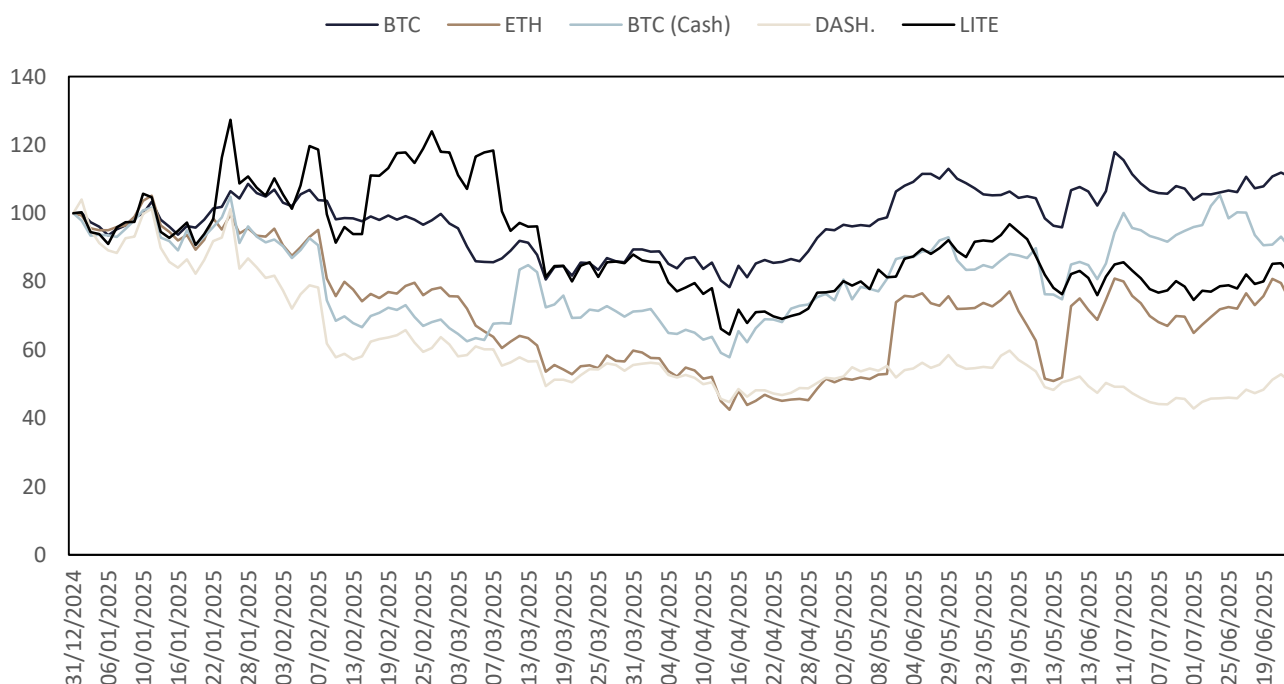
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	2,1%	10,4%	28,3%	88%
Ethereum	1,0%	12,5%	-10,2%	-13%
Bitcoin Cash	-5,7%	6,9%	15,1%	29%
Dash	-0,1%	6,1%	-41,9%	-19%
Litecoin	-0,7%	7,2%	-8,2%	32%

Evolución en el año



¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

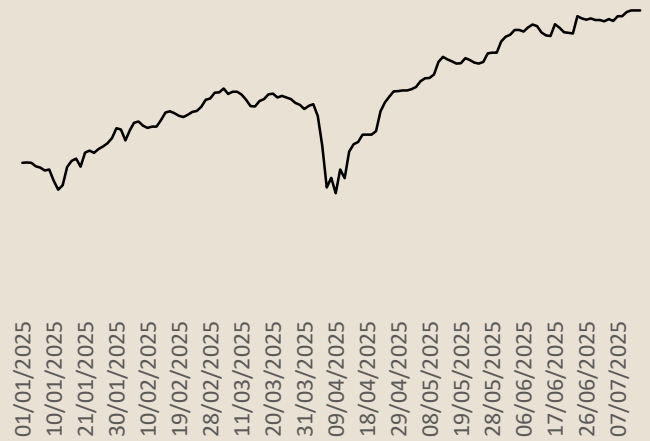
Gesem W-Health & Sports FI
Primer fondo de deporte en España
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,41 | -0,49%



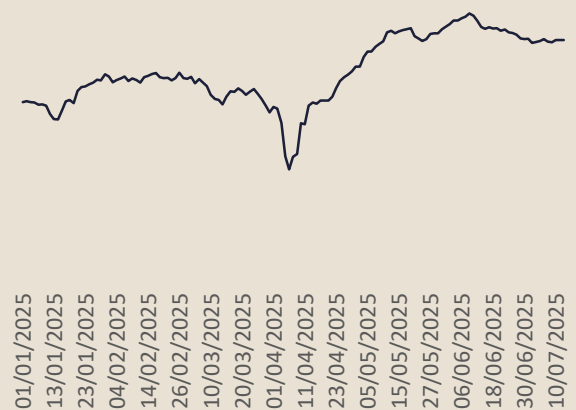
Gesem Faro Global High Yield FI
Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,27 | 4,27%



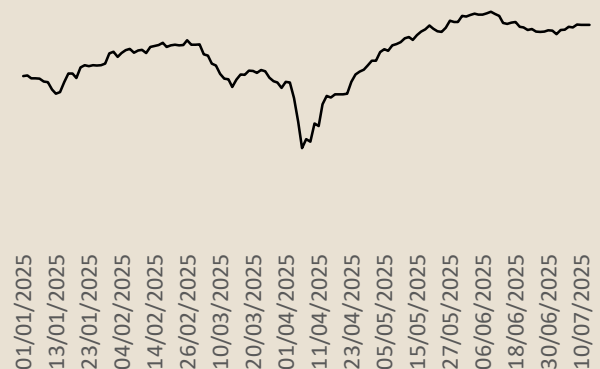
Gesem Gestión Flexible FI
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,59 | 2,82%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,81 | 1,57%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

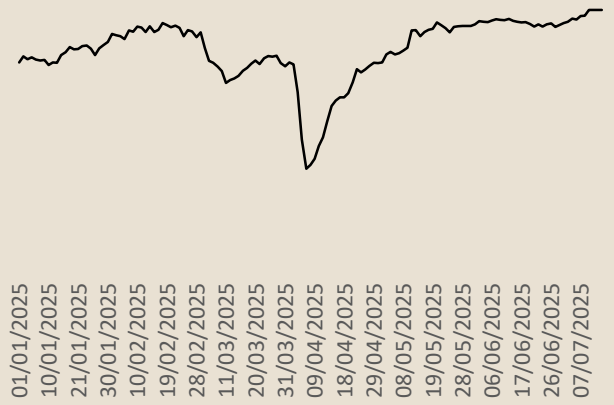
Código DGS: N5213

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

13,04

Rentabilidad en el año

-1,71%



Más información en nuestra web

