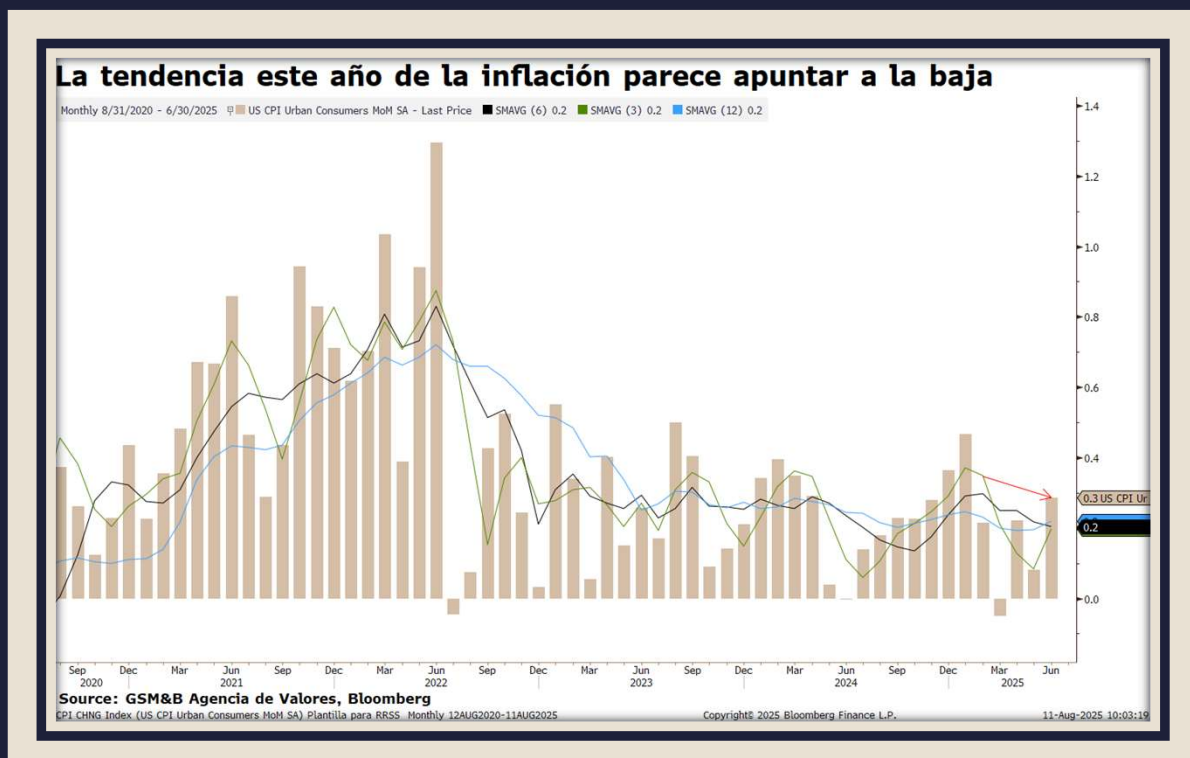


Un paseo matinal por los mercados



## Gráfico del día



# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 08/08/2025

| 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  |
| 5347,74      | ↑ 0,29% | 14824,90 | ↑ 0,91% | 6389,45 | ↑ 0,78% | 23611,27   | ↑ 0,95% | 3635,13            | → -0,13% |

## Las señales del mercado están escondidas, pero están

La semana pasada los mercados mantuvieron un comportamiento muy positivo teniendo en cuenta los malos datos económicos con los que acabamos la semana anterior. Seguimos viendo una clara divergencia entre lo que nos dicen los datos económicos y el comportamiento de los mercados. ¿O tal vez no?

Si nos fijamos únicamente en lo que nos dicen los mercados financieros no parece que haya problemas prácticamente por ningún lado. Tras la corrección el viernes 1 de agosto por esos malos datos de empleo, las bolsas se han recuperado por completo y las volvemos a tener en máximos históricos.

Sin embargo, esto es lo que parece si nos quedamos solo con lo superficial de los grandes índices que, como sabemos, están claramente sobreponderados en el sector tecnológico. De hecho, Nvidia se ha consagrado como el activo con mayor peso en el S&P 500 en toda la historia, superando el 8%.

Así, si vemos el comportamiento del Nasdaq, el cual también se ha recuperado casi por completo, no es de extrañar ver una correlación muy alta entre ambos índices. Pero el mercado no es solo tecnología y si nos fijamos en otros índices más diversificados como el S&P 500 equiponderado o el Russell 2000 de empresas de pequeña capitalización, la historia vuelve a ser diferente.

El S&P 500 equiponderado ya marcó sus máximos a finales de julio y todavía está lejos de recuperarlo. La situación con el Russell 2000 es incluso peor ya que no solo no ha recuperado sus máximos de este año, si no que en el año pierde y todavía tiene que recuperar sus máximos históricos, los cuales los marcó a finales de 2021.

Como siempre decimos, conviene verlo todo desde diferentes puntos de vista para poder entender realmente qué está pasando. Si nos fijamos solo en los grandes índices podemos confundirnos y pensar que todo va perfectamente y que las principales empresas estadounidenses tienen un buen comportamiento en bolsa. Si nos fijamos solo en el S&P 500 equiponderado no veríamos ese claramente mejor comportamiento relativo del sector tecnológico, el cual es importante. Y si nos fijamos solo en el Russell 2000 podemos adoptar una visión excesivamente pesimista sobre el comportamiento de la economía americana.

Lo cierto es que juntando todas las piezas podemos entender mucho mejor lo que estamos viendo. Está claro que la tecnología sigue tirando mucho de la economía. Los resultados empresariales siguen respaldando ese buen comportamiento, no es una burbuja. Sin embargo, el resto de sectores está mucho más influenciado por la situación macroeconómica, concretamente por los aranceles, por lo que el entusiasmo no es el mismo. Y, desde luego, los que peor lo están pasando en todo esto son las empresas pequeñas, quienes son mucho más sensibles a la realidad económica.

Por tanto, no es cierto que a las bolsas no les esté afectando la parte económica, simplemente estamos mirando una única cara de la realidad.

Esta semana puede que tengamos de nuevo movimientos en los mercados motivados por nuevos datos económicos. Mañana mismo tendremos los nuevos datos de IPC, los cuales deben de vigilarse muy de cerca ya que dependerá de estos las expectativas que se tengan sobre una posible o no bajada de tipos en septiembre.

Por ahora, de cara a la sesión de hoy, no tendremos apenas referencias macroeconómicas, por lo que la jornada debería de marchar sin sorpresas y con la vista puesta en los datos de mañana. De momento tenemos a las bolsas europeas y a los futuros americanos completamente planos.

\*Rentabilidad a fecha de 08/08/2025

# Renta variable

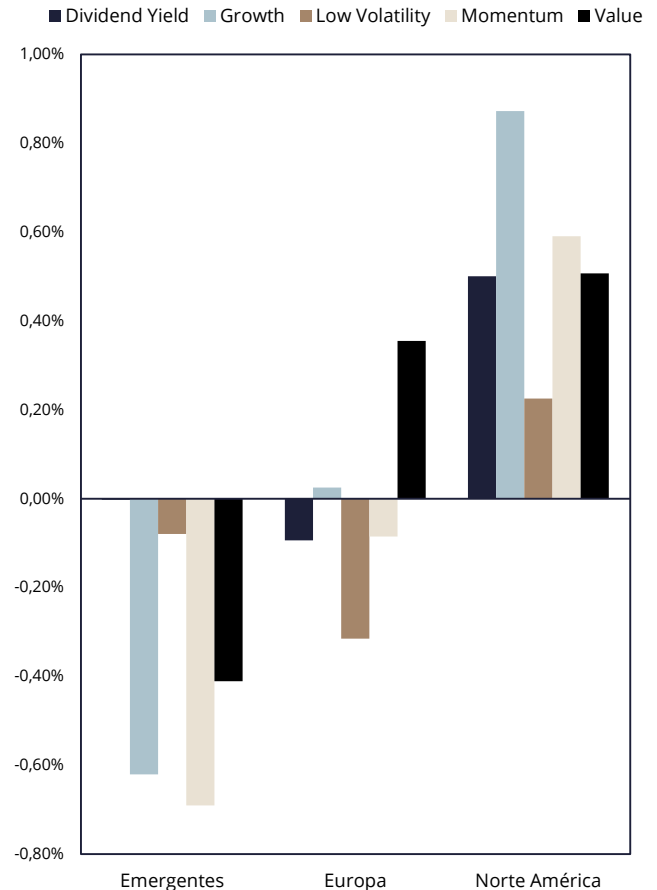
## Sectores

| Región                     | Sector          | % 1 D        | % 1 M        | % YTD        | % 1 A        |
|----------------------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Norte América              | Comunicación    | 1,1%         | 6,0%         | 15,1%        | 33,4%        |
|                            | Tecnológico     | 1,1%         | 5,7%         | 15,4%        | 32,9%        |
|                            | Salud           | 0,9%         | -3,5%        | -5,0%        | -12,3%       |
|                            | Financiero      | 0,8%         | -0,4%        | 8,6%         | 25,8%        |
|                            | Materiales      | 0,6%         | 0,6%         | 12,9%        | 8,7%         |
|                            | Energía         | 0,4%         | -3,8%        | 1,0%         | -2,4%        |
|                            | Consumo básico  | 0,4%         | 1,9%         | 6,3%         | 7,5%         |
|                            | Consumo cíclico | 0,1%         | 0,8%         | -0,5%        | 29,5%        |
|                            | Industriales    | 0,0%         | 0,2%         | 13,7%        | 20,2%        |
|                            | Utilities       | -0,4%        | 4,4%         | 14,0%        | 17,0%        |
| <b>Total Norte América</b> |                 | <b>0,5%</b>  | <b>1,2%</b>  | <b>8,2%</b>  | <b>16,0%</b> |
| Europa                     | Materiales      | 0,8%         | -1,9%        | 0,5%         | -1,1%        |
|                            | Financiero      | 0,4%         | 6,1%         | 27,5%        | 43,1%        |
|                            | Salud           | 0,3%         | -3,9%        | -9,2%        | -19,1%       |
|                            | Comunicación    | 0,2%         | -1,1%        | 12,1%        | 17,9%        |
|                            | Consumo cíclico | 0,1%         | -4,6%        | -10,1%       | -4,8%        |
|                            | Energía         | 0,1%         | -0,2%        | 2,4%         | -7,7%        |
|                            | Consumo básico  | 0,1%         | -0,6%        | 1,8%         | -0,8%        |
|                            | Industriales    | 0,1%         | 0,2%         | 17,0%        | 25,5%        |
|                            | Tecnológico     | -0,1%        | -6,9%        | -3,4%        | -0,9%        |
|                            | Utilities       | -0,6%        | -0,5%        | 15,7%        | 15,4%        |
| <b>Total Europa</b>        |                 | <b>0,1%</b>  | <b>-1,3%</b> | <b>5,4%</b>  | <b>6,8%</b>  |
| Asia                       | Comunicación    | 0,4%         | 8,2%         | 31,5%        | 41,9%        |
|                            | Materiales      | 0,4%         | 2,1%         | 9,1%         | -0,4%        |
|                            | Consumo cíclico | 0,3%         | 4,9%         | 8,1%         | 19,3%        |
|                            | Industriales    | 0,2%         | 6,0%         | 18,5%        | 23,8%        |
|                            | Consumo básico  | 0,0%         | 1,6%         | 7,8%         | 4,8%         |
|                            | Tecnológico     | -0,3%        | 2,5%         | 16,3%        | 19,7%        |
|                            | Utilities       | -0,3%        | 2,3%         | 5,9%         | -2,5%        |
|                            | Financiero      | -0,4%        | 0,3%         | 16,5%        | 27,0%        |
|                            | Energía         | -0,4%        | -0,3%        | 8,6%         | -4,6%        |
|                            | Salud           | -0,9%        | 4,1%         | 6,0%         | 0,5%         |
| <b>Total Asia</b>          |                 | <b>-0,1%</b> | <b>3,2%</b>  | <b>12,8%</b> | <b>12,9%</b> |
| Emergentes                 | Materiales      | 0,4%         | 5,6%         | 26,9%        | 14,2%        |
|                            | Utilities       | 0,3%         | 0,7%         | 7,9%         | -1,2%        |
|                            | Financiero      | -0,2%        | -0,5%        | 20,4%        | 24,3%        |
|                            | Consumo básico  | -0,4%        | -0,7%        | 6,8%         | -0,1%        |
|                            | Tecnológico     | -0,5%        | 3,3%         | 20,0%        | 24,9%        |
|                            | Salud           | -0,7%        | 3,6%         | 16,2%        | 14,1%        |
|                            | Industriales    | -0,8%        | 2,1%         | 23,0%        | 19,1%        |
|                            | Comunicación    | -0,9%        | 7,2%         | 29,9%        | 37,4%        |
|                            | Consumo cíclico | -1,1%        | 2,8%         | 11,5%        | 20,0%        |
|                            | Energía         | -1,3%        | -2,9%        | 7,1%         | -6,9%        |
| <b>Total Emergentes</b>    |                 | <b>-0,5%</b> | <b>2,1%</b>  | <b>17,0%</b> | <b>14,6%</b> |

## Factores

| Region                     | Factor         | % 1 D        | % 1 M       | % YTD        | % 1 A        |
|----------------------------|----------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| Norte América              | Growth         | 0,9%         | 4,3%        | 11,8%        | 30,3%        |
|                            | Momentum       | 0,6%         | 2,9%        | 12,9%        | 26,4%        |
|                            | Value          | 0,5%         | -0,2%       | 6,2%         | 10,4%        |
|                            | Dividend Yield | 0,5%         | -0,8%       | 5,7%         | 8,1%         |
|                            | Low Volatility | 0,2%         | 0,4%        | 8,4%         | 12,0%        |
| <b>Total Norte América</b> |                | <b>0,5%</b>  | <b>1,3%</b> | <b>9,0%</b>  | <b>17,5%</b> |
| Europa                     | Value          | 0,4%         | 2,2%        | 14,2%        | 18,1%        |
|                            | Growth         | 0,0%         | -2,6%       | 0,8%         | 0,4%         |
|                            | Momentum       | -0,1%        | 2,5%        | 18,2%        | 27,4%        |
|                            | Dividend Yield | -0,1%        | 1,3%        | 11,8%        | 15,2%        |
|                            | Low Volatility | -0,3%        | -1,1%       | 7,8%         | 10,9%        |
| <b>Total Europa</b>        |                | <b>0,0%</b>  | <b>0,5%</b> | <b>10,6%</b> | <b>14,4%</b> |
| Emergentes                 | Dividend Yield | 0,0%         | 1,7%        | 17,7%        | 22,4%        |
|                            | Low Volatility | -0,1%        | 0,4%        | 8,0%         | 7,9%         |
|                            | Value          | -0,4%        | 1,1%        | 17,7%        | 17,3%        |
|                            | Growth         | -0,6%        | 3,1%        | 19,4%        | 22,2%        |
|                            | Momentum       | -0,7%        | 3,1%        | 16,8%        | 18,1%        |
| <b>Total Emergentes</b>    |                | <b>-0,4%</b> | <b>1,9%</b> | <b>15,9%</b> | <b>17,6%</b> |

## Variación 1D



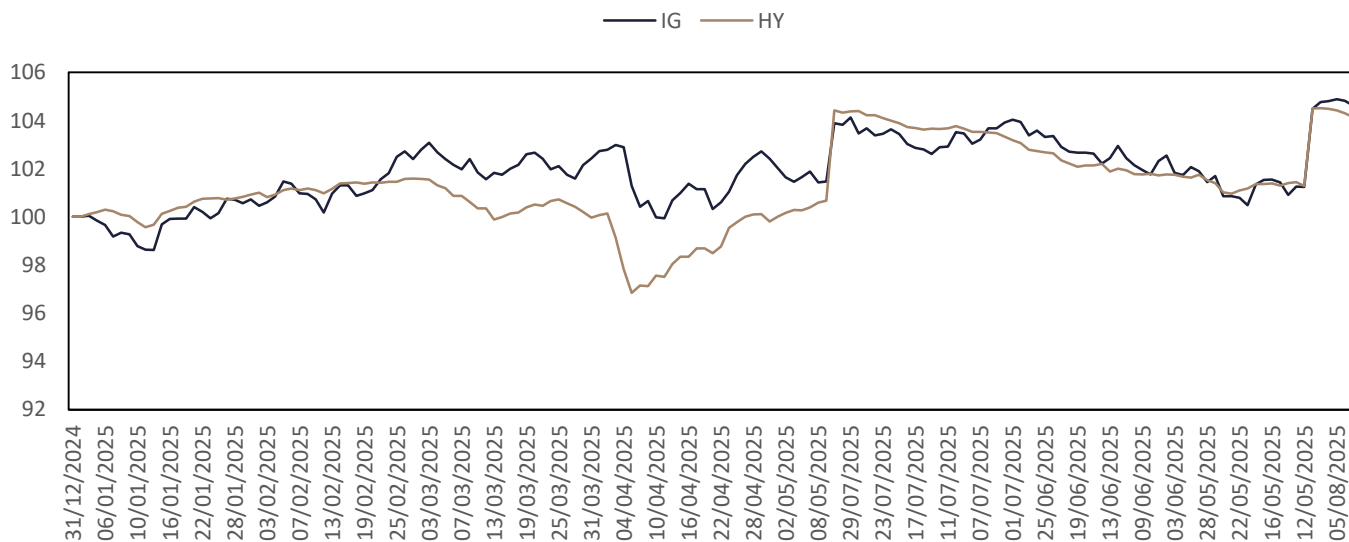
# Renta fija

## Duración

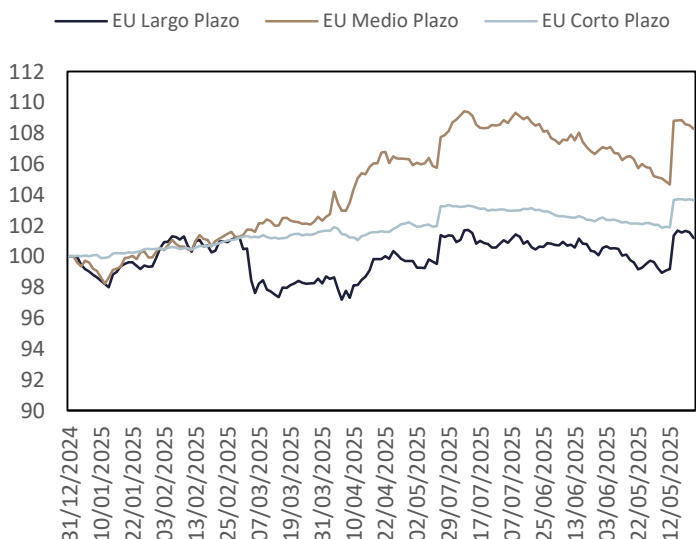
| Tipo                     | Nombre            | % 1 D        | % 1 M       | % YTD       | % 1 A       |
|--------------------------|-------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| Corto plazo              | 1-3 años Europa   | -0,1%        | 0,6%        | 3,6%      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

## Rating

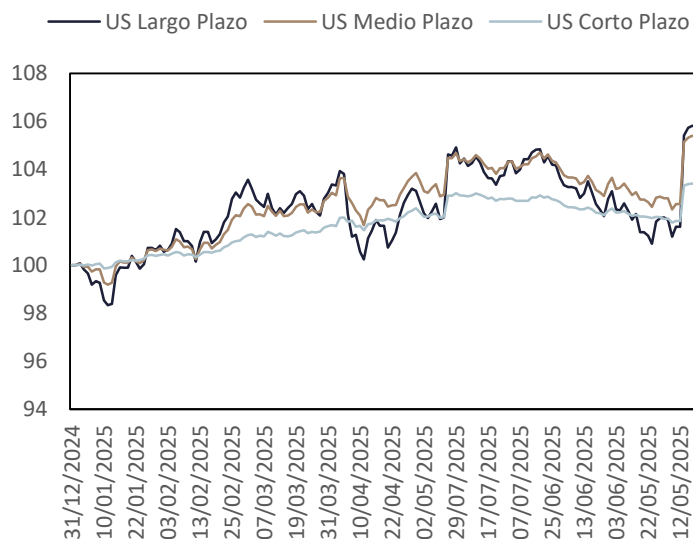
| Tipo                          | Nombre | % 1 D        | % 1 M       | % YTD       | % 1 A        |
|-------------------------------|--------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| High Yield                    | BB     | 0,0%         | 0,8%        | 3,8%        | 7,5%        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



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

### Principales pares

| Divisa | % 1 D | % 1 M | % YTD  | % 1 A |
|--------|-------|-------|--------|-------|
| USDJPY | 0,4%  | 0,2%  | -6,0%  | 0,4%  |
| USDEUR | 0,2%  | 0,4%  | -11,1% | -6,1% |
| USDGBP | -0,1% | 0,3%  | -7,0%  | -5,1% |
| EURGBP | -0,2% | -0,1% | 4,6%   | 1,1%  |

### Matriz de principales divisas

|     | USD   | EUR   | GBP   | AUD   | NZD   | JPY   |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| USD |       | 0,859 | 0,743 | 1,533 | 1,679 | 147,7 |
| EUR | 1,164 |       | 0,866 | 1,785 | 1,955 | 172   |
| GBP | 1,345 | 1,155 |       | 2,056 | 2,259 | 198,7 |
| AUD | 0,652 | 0,56  | 0,486 |       | 1,095 | 96,36 |
| NZD | 0,596 | 0,512 | 0,443 | 0,913 |       | 87,97 |
| JPY | 0,007 | 0,006 | 0,005 | 0,01  | 0,011 |       |

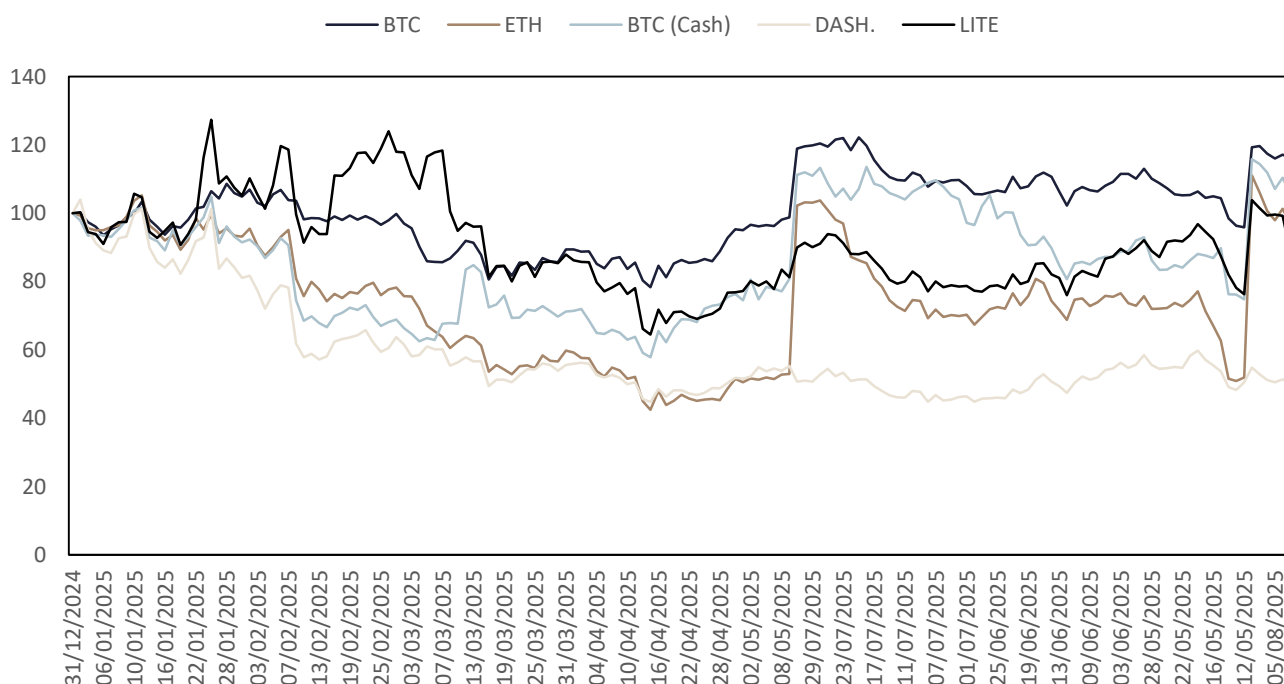
# Criptomonedas



### Principales Criptomonedas

| Cripto       | % 1 D | % 1 M | % YTD  | % 1 A |
|--------------|-------|-------|--------|-------|
| Bitcoin      | -0,3% | -0,7% | 24,8%  | 99%   |
| Ethereum     | 4,7%  | 36,4% | 21,3%  | 51%   |
| Bitcoin Cash | 1,3%  | 10,1% | 34,4%  | 72%   |
| Dash         | 3,8%  | 2,8%  | -40,2% | -8%   |
| Litecoin     | 2,3%  | 30,3% | 20,4%  | 105%  |

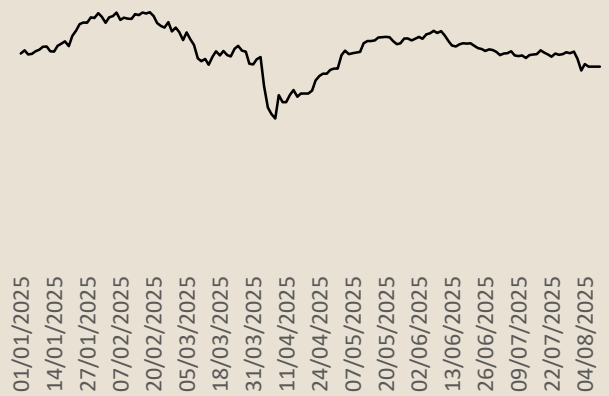
### Evolución en el año



# ¿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  
9,22 | **-2,54%**



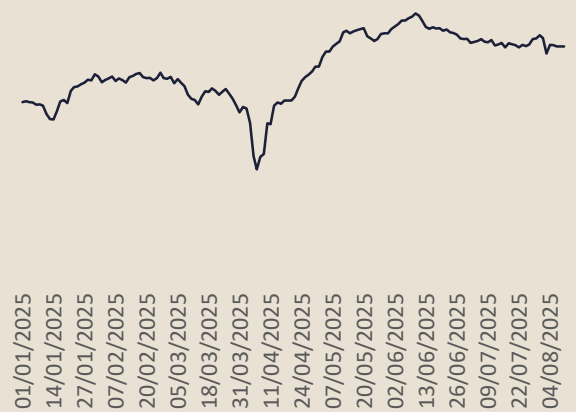
**Gesem Faro Global High Yield FI**  
Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.  
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
11,33 | **4,80%**



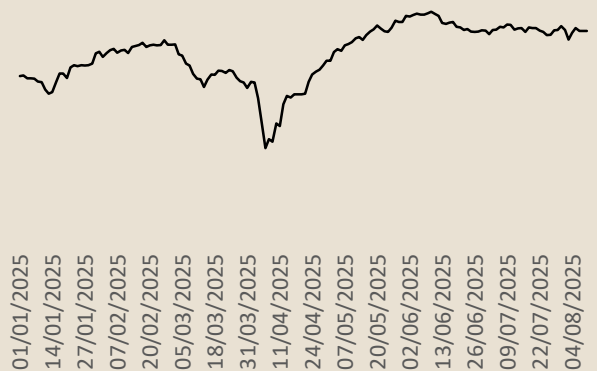
**Gesem Gestión Flexible FI**  
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.  
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
11,56 | **2,55%**



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,79 | **1,39%**



## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,646800143

Rentabilidad en el año

2,68%



01/01/2025  
13/01/2025  
23/01/2025  
04/02/2025  
14/02/2025  
26/02/2025  
10/03/2025  
20/03/2025  
01/04/2025  
11/04/2025  
23/04/2025  
05/05/2025  
15/05/2025  
27/05/2025  
06/06/2025  
18/06/2025  
30/06/2025  
10/07/2025  
22/07/2025  
01/08/2025

## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

13,04

Rentabilidad en el año

-1,71%



01/01/2025  
14/01/2025  
27/01/2025  
07/02/2025  
20/02/2025  
05/03/2025  
18/03/2025  
31/03/2025  
11/04/2025  
24/04/2025  
07/05/2025  
20/05/2025  
02/06/2025  
13/06/2025  
26/06/2025  
09/07/2025  
22/07/2025  
04/08/2025



Más información en nuestra web

