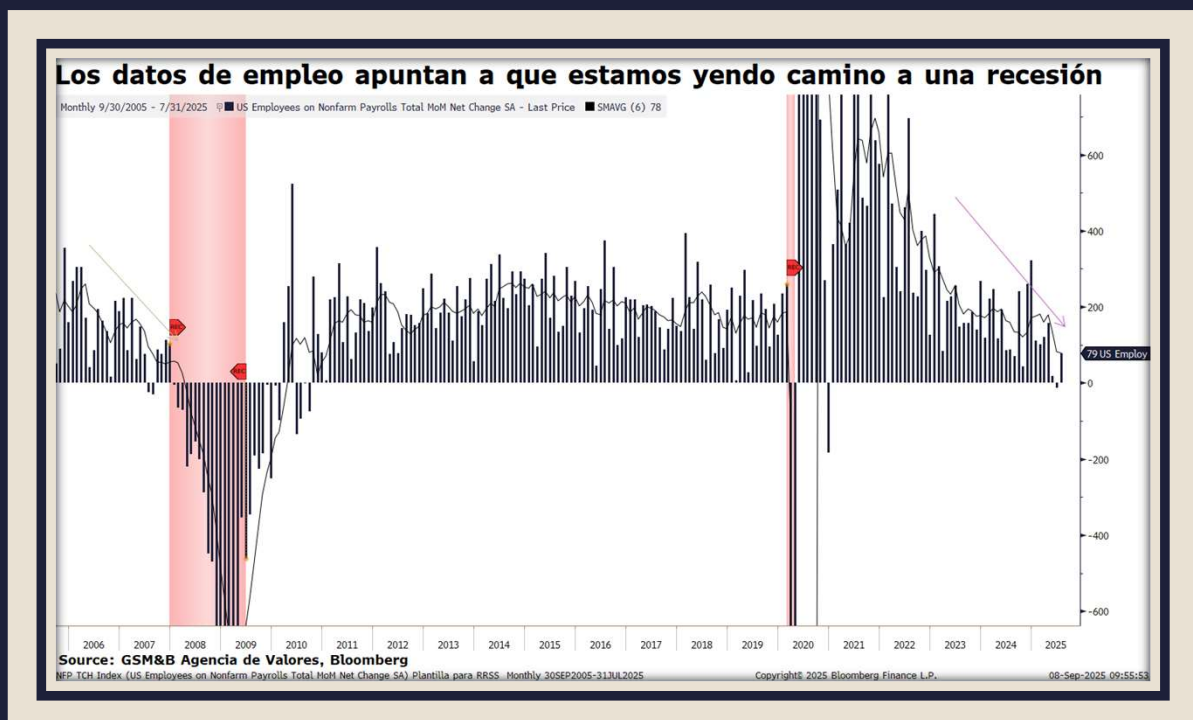


Un paseo matinal por los mercados



## Gráfico del día



# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 05/09/2025

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
5318,15	↓ -0,53%	14850,90	↓ -0,45%	6481,50	↓ -0,32%	23652,44	⇒ 0,08%	3812,51	↑ 1,24%

## El empleo completamente parado en Estados Unidos

El viernes tuvimos la presentación del informe de empleo oficial en Estados Unidos, donde no solo tuvimos el dato de creación de empleo junto con la tasa de desempleo en el mes de agosto, si no que también tuvimos la revisión de los meses anteriores, donde lamentablemente no tuvimos buenas noticias.

Antes de nada, creo que es importante recordar que, tras los malos datos publicados el mes pasado Donald Trump afirmó que esos datos estaban mal y que, por tanto, debía de sustituir al director del BLS, la oficina de empleo. Así, tras la acusación (sin pruebas) de que Erika McEntarfer, la hasta entonces comisionada de la BLS había estado manipulando los datos decidió destituir la y nombrar a E.J. Antoni, persona de su confianza.

Sin embargo, este cambio ha de ser primero aprobado por el Senado, por lo que hasta entonces la BLS ha quedado en manos de un comisionado interino de carrera, quien ha decidido mantener las mismas metodologías que la anterior comisionada, por lo que en caso de haber algún tipo de error metodológico de la anterior comisionada este se ha mantenido en este informe.

Dicho esto, la tendencia negativa de creación de empleo continúa siendo evidente. En agosto se ha vuelto a crear muy poco empleo comparado. Los analistas esperaban un total de 75 mil nuevos puestos de trabajo, una cantidad ya de por si baja si lo comparamos con la media, pero aun así excesivamente optimista para la realidad. Lo cierto es que, a la espera de revisiones, en agosto apenas se han creado 22 mil puestos de trabajo, prácticamente nada.

Además, el dato de junio se revisó de nuevo y ahora resulta que en ese mes se destruyeron 13 mil puestos de trabajo. Así, en los últimos 3 meses se han creado apenas 88 mil puestos de trabajo en total, cuando lo normal es que se creen entre 450 mil y 600 mil. No hay duda, por tanto, de que el mercado laboral ya está empezando a dar señales claras de debilidad económica.

No pensemos que se trata de algo aislado. De hecho, el aislado hasta ahora parecía ser este dato ya que, si observábamos otros datos como el ADP, los payrolls, los PMIs de empleo, los informes challenger, etc; prácticamente todos ellos parecían estar de acuerdo en que los datos de empleo no estaban yendo tan bien como aparentemente pretendía reflejar el informe oficial.

La primera reacción del mercado fue positiva, pues los tipos cayeron con fuerza y el dólar también se hundió. Los inversores, por tanto, estaban descontando ya con una probabilidad del 100% que la Fed iba a bajar los tipos en su próxima reunión el 17 de septiembre y, de hecho, ahora se empezaba a dar una probabilidad relevante a una bajada de 50 pb en lugar de una de tan solo 25 pb.

Sin embargo, el dato resultó tan malo que los bajistas acabaron tomando el mando del mercado y borraron todas las subidas e incluso acabaron cerrando con ligeras caídas. Esto es una clara señal de que al mercado no le hizo especial ilusión que el empleo esté tan mal, a pesar de que esto suponga bajadas de tipos, porque también supone mayores probabilidades de recesión.

De cara a esta semana tendremos datos de IPC y lo último que queremos ver es un mal dato de precio que nos haga pensar que estamos entrando en un terreno donde la inflación está al alza mientras que el crecimiento está a la baja, pues este sería un escenario muy feo para los mercados financieros.

Por ahora, tenemos a las bolsas europeas y los futuros americanos subiendo, borrando gran parte de las caídas del viernes. Los tipos, por su parte, se mantienen bajos y el dólar vuelve a caer ligeramente.

\*Rentabilidad a fecha de 05/09/2025

# Renta variable

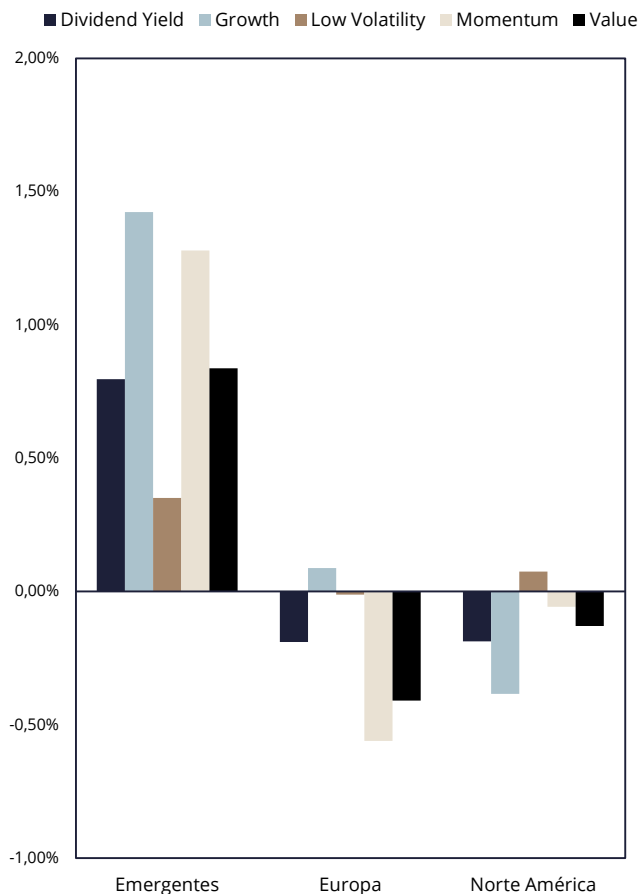
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Materiales	1,0%	5,0%	18,5%	11,9%
	Comunicación	0,5%	7,0%	23,1%	46,9%
	Salud	0,3%	5,8%	0,5%	-10,4%
	Consumo básico	0,2%	-1,8%	4,5%	-0,2%
	Consumo cíclico	-0,1%	4,9%	4,3%	28,0%
	Tecnológico	-0,1%	-1,4%	13,8%	30,7%
	Utilities	-0,3%	-3,4%	10,1%	9,1%
	Industriales	-0,4%	-0,3%	13,4%	16,2%
	Financiero	-1,7%	2,2%	11,1%	20,9%
	Energía	-1,7%	2,1%	3,1%	3,4%
<b>Total Norte América</b>		<b>-0,2%</b>	<b>2,0%</b>	<b>10,2%</b>	<b>15,6%</b>
Europa	Materiales	0,6%	0,3%	0,8%	-2,0%
	Utilities	0,5%	-2,2%	13,2%	5,1%
	Tecnológico	0,5%	-1,4%	-4,7%	3,2%
	Consumo cíclico	0,3%	2,4%	-7,9%	-3,4%
	Industriales	0,3%	-0,6%	16,3%	22,3%
	Consumo básico	-0,1%	2,9%	4,8%	-2,1%
	Comunicación	-0,1%	2,1%	14,5%	13,9%
	Salud	-0,3%	7,4%	-2,5%	-15,1%
	Financiero	-0,8%	-2,0%	25,0%	32,7%
	Energía	-2,1%	-1,0%	1,4%	-3,1%
<b>Total Europa</b>		<b>-0,1%</b>	<b>0,8%</b>	<b>6,1%</b>	<b>5,2%</b>
Asia	Salud	2,2%	2,3%	8,4%	-1,3%
	Tecnológico	1,8%	0,2%	16,6%	21,1%
	Industriales	1,7%	1,4%	20,2%	20,6%
	Consumo cíclico	1,6%	6,2%	14,8%	23,0%
	Comunicación	1,5%	4,7%	37,7%	45,5%
	Materiales	1,2%	3,8%	13,3%	4,5%
	Financiero	0,9%	1,5%	18,2%	22,1%
	Utilities	0,8%	0,0%	5,9%	-1,4%
	Energía	0,8%	0,5%	9,1%	-1,7%
	Consumo básico	0,5%	1,4%	9,3%	-0,4%
<b>Total Asia</b>		<b>1,3%</b>	<b>2,2%</b>	<b>15,3%</b>	<b>13,2%</b>
Emergentes	Salud	2,2%	6,2%	23,4%	19,1%
	Tecnológico	1,7%	0,3%	20,3%	28,8%
	Materiales	1,7%	5,4%	33,8%	23,0%
	Comunicación	1,6%	4,5%	35,8%	44,3%
	Consumo cíclico	1,2%	6,6%	18,8%	28,5%
	Utilities	1,1%	0,8%	8,8%	0,9%
	Industriales	0,7%	1,1%	24,4%	21,8%
	Financiero	0,5%	-1,3%	18,8%	19,3%
	Energía	0,5%	0,3%	7,4%	-5,2%
	Consumo básico	0,3%	2,2%	9,2%	1,5%
<b>Total Emergentes</b>		<b>1,1%</b>	<b>2,6%</b>	<b>20,1%</b>	<b>18,2%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Emergentes	Growth	1,4%	2,7%	22,6%	26,6%
	Momentum	1,3%	2,5%	19,8%	21,8%
	Value	0,8%	0,8%	18,7%	18,0%
	Dividend Yield	0,8%	-0,5%	17,0%	21,3%
	Low Volatility	0,4%	0,0%	8,0%	5,4%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,9%</b>	<b>1,1%</b>	<b>17,2%</b>	<b>18,6%</b>
Norte América	Low Volatility	0,1%	1,9%	10,5%	9,7%
	Momentum	-0,1%	0,0%	12,9%	25,9%
	Value	-0,1%	2,2%	8,5%	8,5%
	Dividend Yield	-0,2%	2,6%	8,5%	6,9%
	Growth	-0,4%	1,0%	12,9%	30,3%
<b>Total Norte América</b>		<b>-0,1%</b>	<b>1,5%</b>	<b>10,6%</b>	<b>16,3%</b>
Europa	Growth	0,1%	1,2%	2,0%	0,6%
	Low Volatility	0,0%	0,8%	8,7%	7,0%
	Dividend Yield	-0,2%	0,1%	11,9%	10,4%
	Value	-0,4%	0,2%	14,4%	14,4%
	Momentum	-0,6%	-1,2%	16,8%	23,5%
<b>Total Europa</b>		<b>-0,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>10,8%</b>	<b>11,1%</b>

## Variación 1D



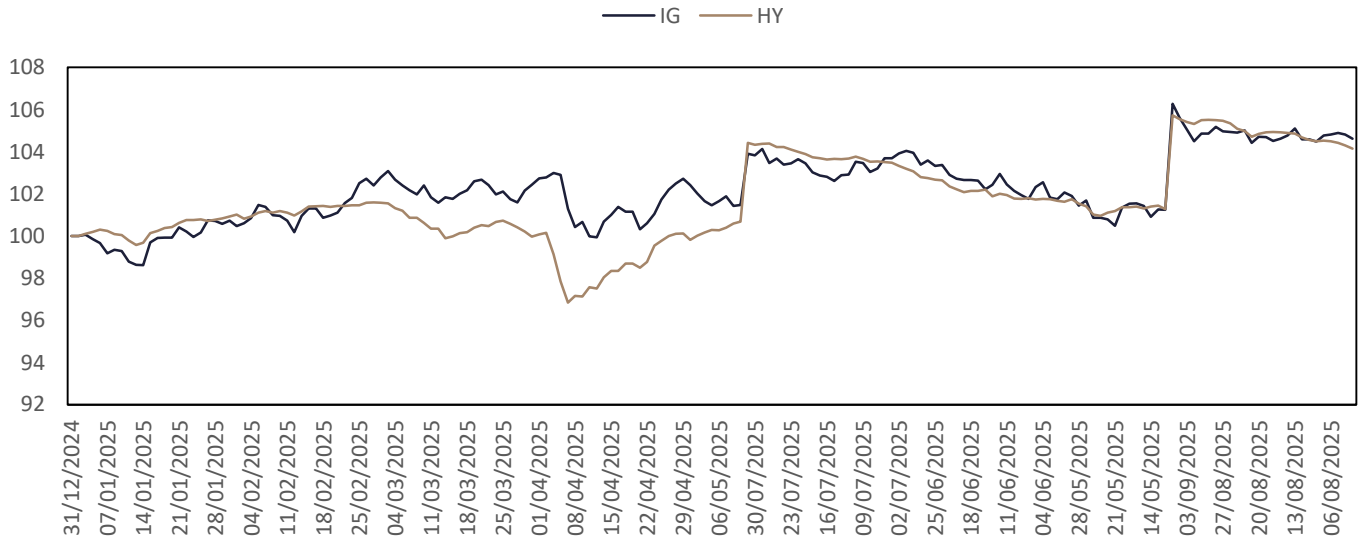
# Renta fija

## Duración

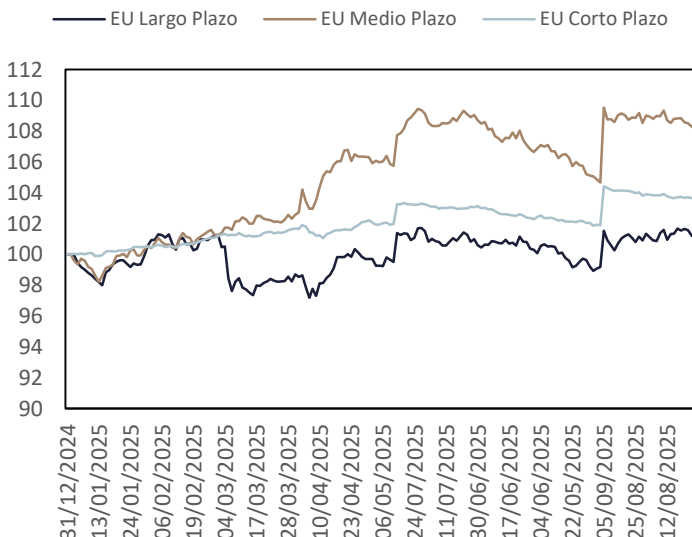
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,1%	0,8%	4,4%	5,0%
	1-3 años USA	0,1%	0,7%	4,1%	4,3%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>0,1%</b>	<b>0,7%</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,7%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	0,7%	0,1%	0,7%	2,0%
	10-15 años USA	0,7%	2,2%	8,2%	3,9%
	7-10 años Europa	0,5%	0,3%	2,3%	3,8%
	7-10 años USA	0,5%	2,0%	7,0%	2,4%
<b>Total Largo plazo</b>		<b>0,6%</b>	<b>1,1%</b>	<b>4,5%</b>	<b>3,0%</b>
Medio plazo	3-5 años Europa	1,1%	1,0%	16,2%	10,1%
	3-5 años USA	0,2%	1,2%	6,1%	4,6%
	5-7 años Europa	0,4%	0,3%	3,1%	4,8%
	5-7 años USA	0,3%	1,6%	7,1%	4,0%
<b>Total Medio plazo</b>		<b>0,5%</b>	<b>1,0%</b>	<b>8,1%</b>	<b>5,9%</b>

## Rating

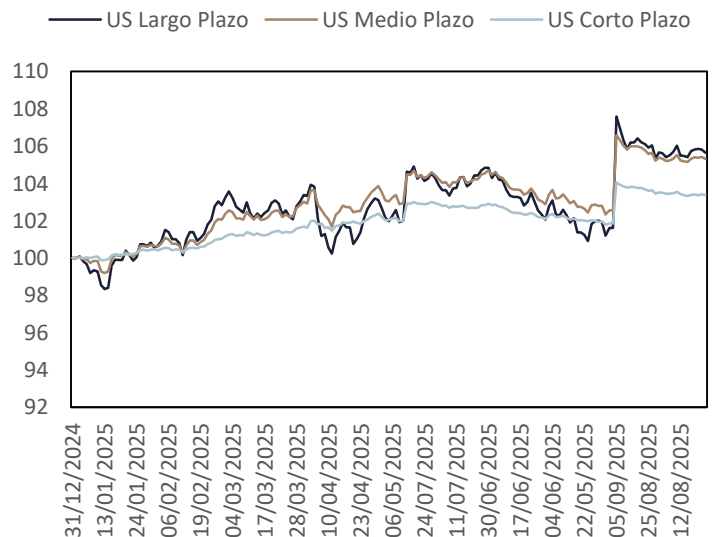
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,1%	0,1%	4,0%	6,6%
	CCC	0,2%	2,2%	7,5%	13,1%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,2%</b>	<b>1,2%</b>	<b>5,7%</b>	<b>9,9%</b>
Investment Grade	A	0,5%	1,6%	6,6%	3,3%
	AA	0,6%	1,7%	6,0%	1,9%
	AAA	0,9%	1,9%	6,0%	-0,3%
	BBB	0,5%	1,7%	6,6%	4,2%
<b>Total Investment Grade</b>		<b>0,6%</b>	<b>1,7%</b>	<b>6,3%</b>	<b>2,3%</b>



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

### Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
EURGBP	0,0%	0,2%	4,8%	2,8%
USDGBP	-0,6%	-0,4%	-7,4%	-3,2%
USDEUR	-0,6%	-0,6%	-11,6%	-5,8%
USDJPY	-0,7%	-0,2%	-6,2%	3,0%

### Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,853	0,74	1,525	1,697	147,4
EUR	1,172		0,867	1,787	1,988	172,7
GBP	1,351	1,153		2,062	2,293	199,2
AUD	0,656	0,56	0,485		1,113	96,65
NZD	0,589	0,503	0,436	0,899		86,86
JPY	0,007	0,006	0,005	0,01	0,012	

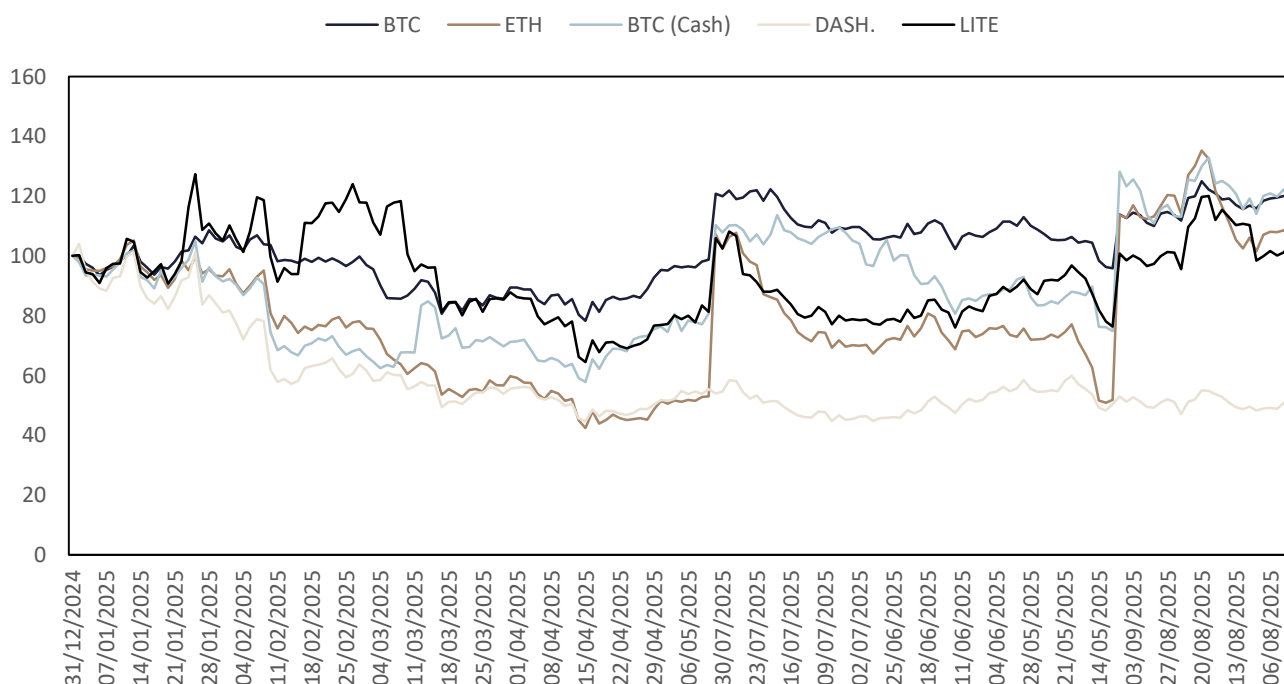
# Criptomonedas



### Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	1,1%	-4,5%	19,1%	96%
Ethereum	0,8%	6,9%	29,7%	85%
Bitcoin Cash	4,0%	4,2%	40,1%	90%
Dash	3,5%	6,0%	-36,6%	0%
Litecoin	2,3%	-9,3%	9,2%	85%

### Evolución en el año



# ¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

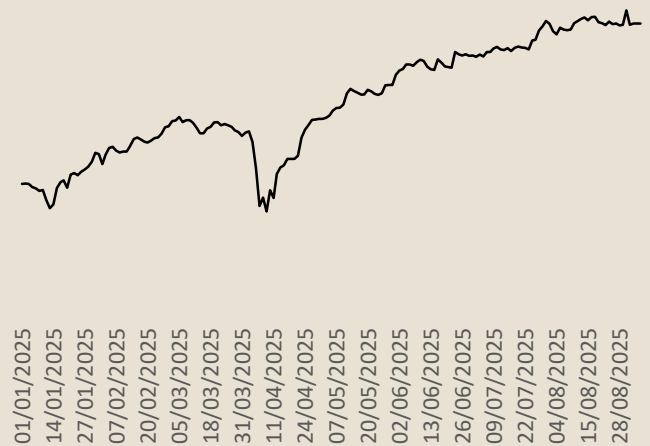
**Gesem W-Health & Sports FI**  
Primer fondo de deporte en España  
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,35 | **-1,12%**



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
11,35 | **4,99%**



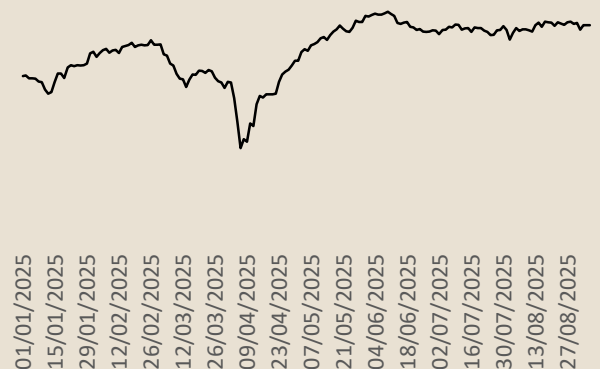
**Gesem Gestión Flexible FI**  
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.  
ISIN: ES0142046004

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



**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.

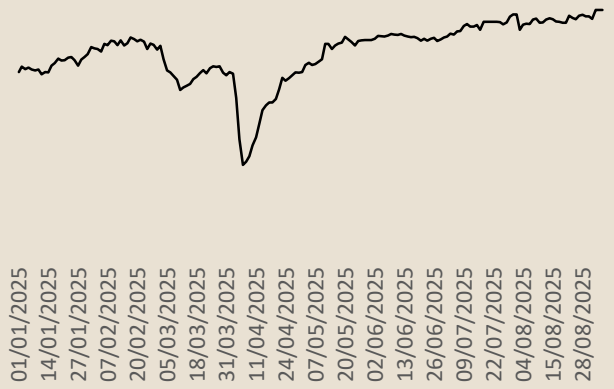
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,713799197

Rentabilidad en el año

3,48%



## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

13,24

Rentabilidad en el año

-0,22%



Mas información en nuestra web

