

GSM & B

Agencia de Valores

Un paseo matinal por los mercados

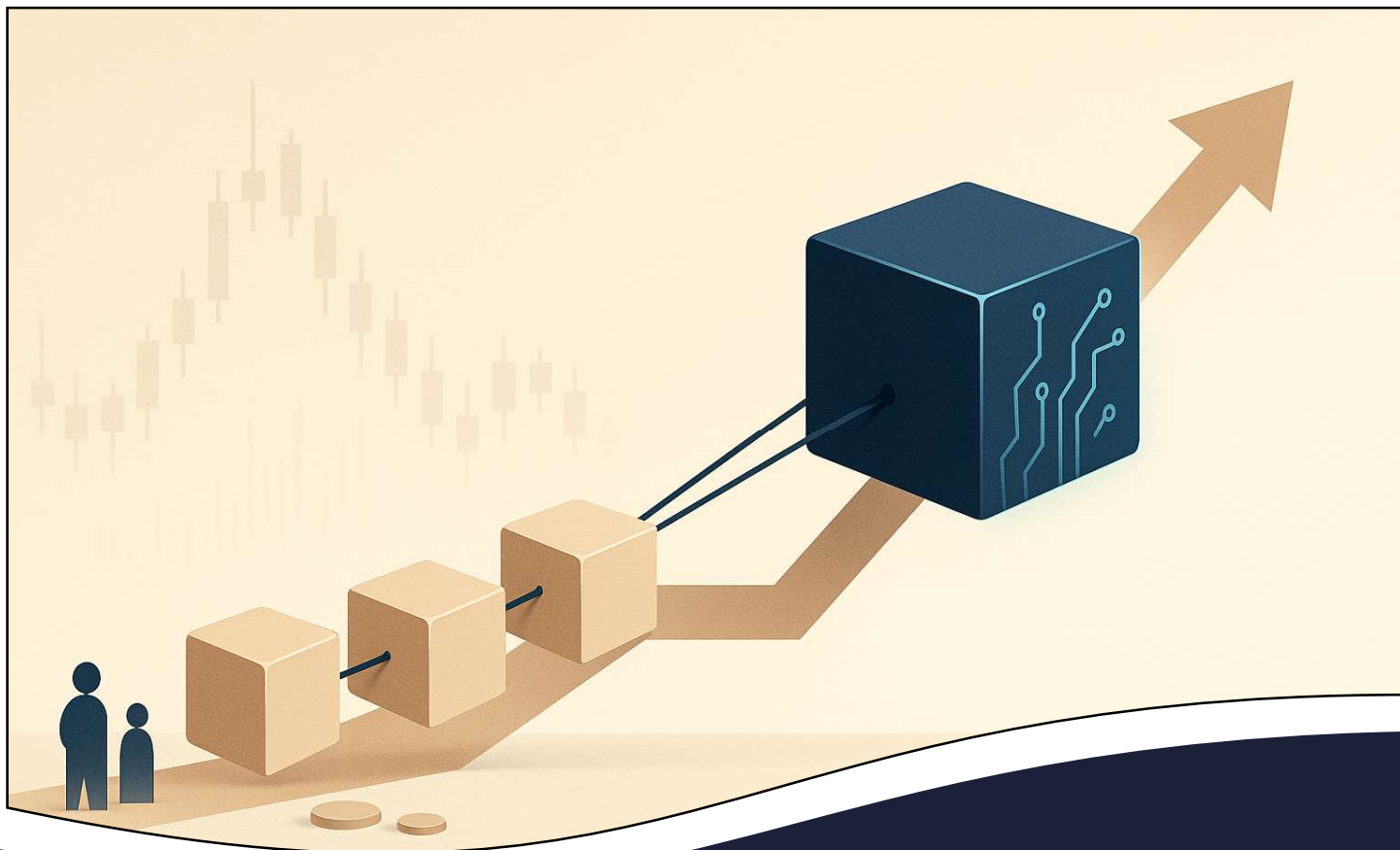


Gráfico del día

Las empresas tecnológicas siguen tirando del carro

Normalized As Of 12/31/2024 Daily 12/31/2024 - 9/23/2025 ■ S&P 500 INDEX - Last Price ■ S&P 500 Information Technology Sector GICS Level 1 Index - Last Price



Source: GSM&B Agencia de Valores, Bloomberg

SSINF1 Index (S&P 500 Information Technology Sector GICS Level 1 Index) Plantilla para RRSS Daily 31DEC2024-23SEP2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

23-Sep-2025 09:43:55

Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 22/09/2025

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
5442,05	↓ -0,30%	15082,50	↓ -1,17%	6693,75	↑ 0,44%	24761,07	↑ 0,55%	3828,58	↑ 0,22%

La tecnología arrastrando a los mercados de nuevo

Un día más, la jornada de ayer fue una jornada movida por la inteligencia artificial después de que Nvidia anunciara que invertirá hasta 100.000 millones de dólares en OpenAI para desplegar centros de datos de, al menos, 10 gigavatios con sistemas de Nvidia. Estos centros de datos más potentes servirán para entrenar y ejecutar la próxima generación de modelos de OpenAI.

Esto supuso todo un impulso para el sector tecnológico, que sigue tirando del mercado a medida que se cierran acuerdos entre las propias empresas. Hay quien empieza a hablar ya de posible burbuja ya que parece que, pase lo que pase, estas empresas siempre suben. Sin embargo, la realidad es que se está invirtiendo mucho dinero por parte de las empresas en tecnología lo cual ya estamos viendo que está teniendo sus frutos.

La mejora en la inteligencia artificial actual ya permite a muchas empresas mejorar drásticamente su eficiencia y rompe muchos techos que limitaban la innovación y el desarrollo de nuevas tecnologías que seguirán mejorando la productividad de nuestras economías. Además, se trata de negocios rentables, no de simples proyectos muy prometedores. Esto no quiere decir que no haya empresas sobrevaloradas dentro del sector tecnológico, pero creo que hablar de burbuja especulativa es pasarse un poco de frenada.

Aquí en Europa también tuvimos movimientos, aunque no en la dirección que todos deseamos. El Eurostoxx 50 cerró con caídas del 0,40% lastradas por el sector de autos quien sufrió fuertes caídas después de que Volkswagen y Porsche recortaran sus previsiones sobre los coches eléctricos. Esto provocó que Volkswagen cayera un 7,1% mientras que Porsche se dejó un 8%.

Uno de los sectores que mejor comportamiento tuvo en Europa, además del tecnológico por este acuerdo que comentábamos antes, es el minero. El precio del oro ayer volvió a marcar máximos históricos y esto está beneficiando claramente a las mineras de oro. Fresnillo, una de las principales mineras de oro europeas ayer subió un 4,57%.

En general, a pesar de la caída del Eurostoxx 50, en realidad ayer el movimiento principal del mercado fue de subidas. Si observamos el comportamiento del Stoxx 600 este apenas cayó un -0,13% y si vemos el comportamiento del MSCI Europe Small Cap este subió un 0,70%. Como siempre decimos, no basta con mirar a los índices para saber qué está pasando en los mercados, hay que indagar un poco más.

De cara a la sesión de hoy volvemos a tener la vista puesta en los datos económicos. Acabamos de conocer los PMIs manufactureros, de servicios y compuestos para Alemania y Francia y, aunque en Alemania el PMI de servicios ha salido muy bueno, el manufacturero ha sido muy malo tanto en Alemania como en Francia.

Por ahora al mercado no parecen haberle afectado estos datos, pero en breves conoceremos los PMIs del conjunto de la Zona Euro, por lo que veremos el signo de estos datos y si el mercado presta o no atención.

Para esta tarde tendremos los datos de Estados Unidos. La expectativa de los analistas es que estos empeoren ligeramente, especialmente el PMI manufacturero, pero todavía manteniéndose por encima de 50 e indicando expansión del crecimiento. Poco después tendremos declaraciones de Powell que también acapararan la atención de los inversores. Recordemos que este mes la Fed ha vuelto a la senda de bajadas de tipos, pero con la condición de que siempre tomarán decisiones basadas en los datos que se vayan conociendo. Esto implica que cualquier novedad o cualquier cambio en la situación económica provocará que las expectativas sobre los tipos cambie.

*Rentabilidad a fecha de 22/09/2025

Renta variable

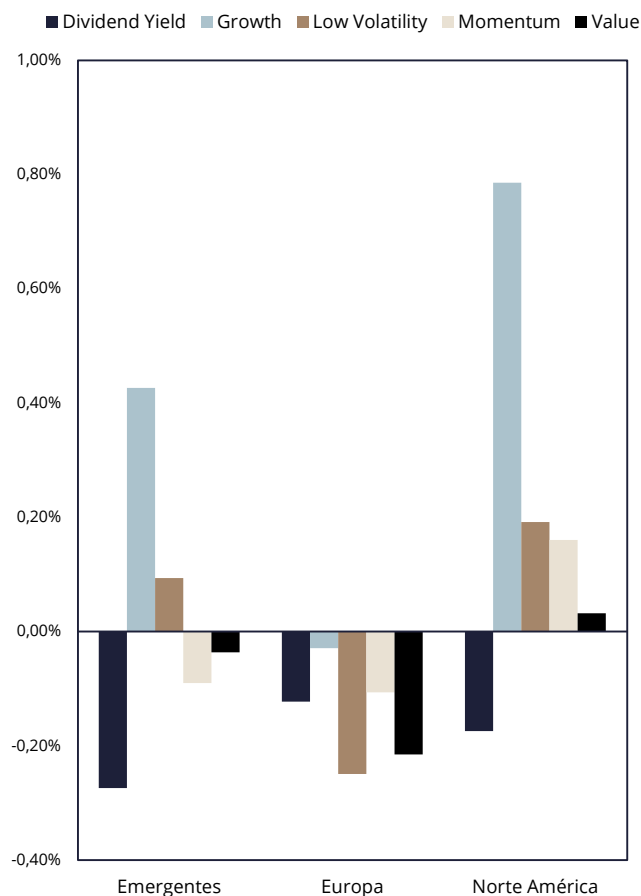
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Tecnológico	1,7%	7,7%	22,0%	31,1%
	Utilities	0,9%	0,5%	12,8%	6,3%
	Materiales	0,5%	3,3%	20,2%	7,8%
	Industriales	0,4%	1,2%	15,3%	12,6%
	Salud	0,0%	0,8%	0,0%	-10,8%
	Energía	-0,1%	0,6%	5,0%	1,9%
	Financiero	-0,1%	2,3%	13,8%	21,3%
	Consumo cíclico	-0,4%	3,5%	6,8%	21,2%
	Comunicación	-0,9%	8,9%	27,2%	40,7%
	Consumo básico	-0,9%	-2,1%	2,0%	-2,3%
Total Norte América		0,1%	2,7%	12,5%	13,0%
Europa	Utilities	0,8%	-2,1%	14,1%	5,6%
	Tecnológico	0,6%	8,4%	4,0%	7,2%
	Salud	0,5%	-0,6%	-3,5%	-12,6%
	Industriales	0,1%	1,5%	19,2%	20,1%
	Energía	0,1%	-3,1%	1,2%	-5,0%
	Materiales	-0,2%	-1,7%	0,3%	-5,5%
	Financiero	-0,3%	-2,3%	27,0%	31,7%
	Comunicación	-0,6%	-3,3%	11,0%	9,0%
	Consumo cíclico	-0,9%	0,7%	-6,7%	-2,6%
	Consumo básico	-1,2%	-5,4%	-0,6%	-5,1%
Total Europa		-0,1%	-0,8%	6,6%	4,3%
Asia	Tecnológico	1,6%	11,0%	29,6%	29,7%
	Materiales	1,1%	1,0%	14,5%	0,0%
	Utilities	0,3%	0,0%	6,7%	-3,4%
	Salud	0,2%	-0,1%	6,4%	-3,5%
	Consumo cíclico	0,0%	3,9%	19,4%	20,8%
	Industriales	-0,1%	1,1%	22,0%	16,8%
	Financiero	-0,2%	-1,2%	18,5%	17,7%
	Consumo básico	-0,4%	-0,3%	9,0%	-1,5%
	Comunicación	-0,6%	3,0%	44,2%	46,3%
	Energía	-0,8%	-1,3%	8,6%	-4,9%
Total Asia		0,1%	1,7%	17,9%	11,8%
Emergentes	Tecnológico	1,5%	11,3%	33,9%	37,8%
	Materiales	1,1%	7,5%	40,8%	22,3%
	Salud	0,8%	0,6%	22,1%	12,5%
	Utilities	0,0%	2,1%	11,2%	-0,1%
	Comunicación	-0,1%	4,1%	44,2%	46,5%
	Industriales	-0,4%	3,2%	28,8%	19,5%
	Financiero	-0,4%	-1,1%	20,6%	16,6%
	Energía	-0,5%	1,5%	10,1%	-4,1%
	Consumo básico	-0,7%	0,9%	10,5%	0,4%
	Consumo cíclico	-0,7%	6,4%	27,0%	27,2%
Total Emergentes		0,1%	3,6%	24,9%	17,8%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Growth	0,8%	6,3%	18,3%	28,6%
	Low Volatility	0,2%	1,5%	11,2%	8,3%
	Momentum	0,2%	6,2%	18,6%	21,7%
	Value	0,0%	1,9%	10,4%	7,2%
	Dividend Yield	-0,2%	0,1%	8,8%	4,1%
Total Norte América		0,2%	3,2%	13,4%	14,0%
Emergentes	Growth	0,4%	5,4%	29,8%	27,5%
	Low Volatility	0,1%	1,4%	10,6%	4,6%
	Value	0,0%	3,6%	24,5%	19,1%
	Momentum	-0,1%	3,5%	24,5%	20,4%
	Dividend Yield	-0,3%	0,8%	19,6%	19,5%
Total Emergentes		0,0%	2,9%	21,8%	18,2%
Europa	Growth	0,0%	1,0%	3,6%	1,3%
	Momentum	-0,1%	-0,6%	19,1%	21,5%
	Dividend Yield	-0,1%	-3,8%	10,2%	7,7%
	Value	-0,2%	-2,4%	14,4%	13,0%
	Low Volatility	-0,2%	-2,9%	7,0%	5,4%
Total Europa		-0,1%	-1,8%	10,9%	9,8%

Variación 1D



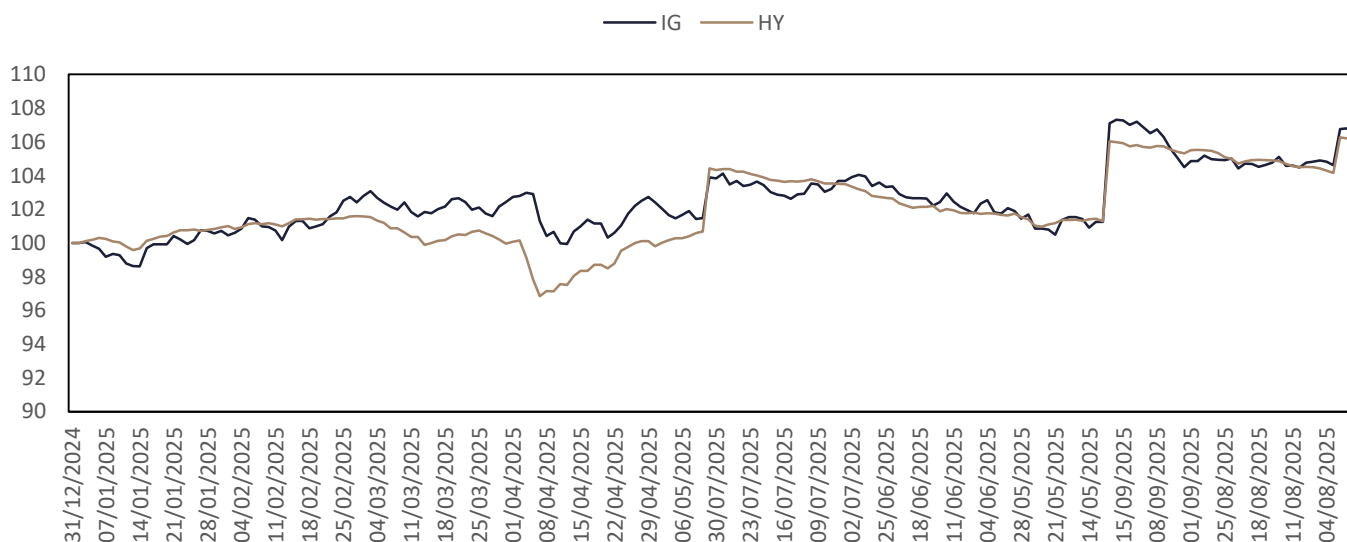
Renta fija

Duración

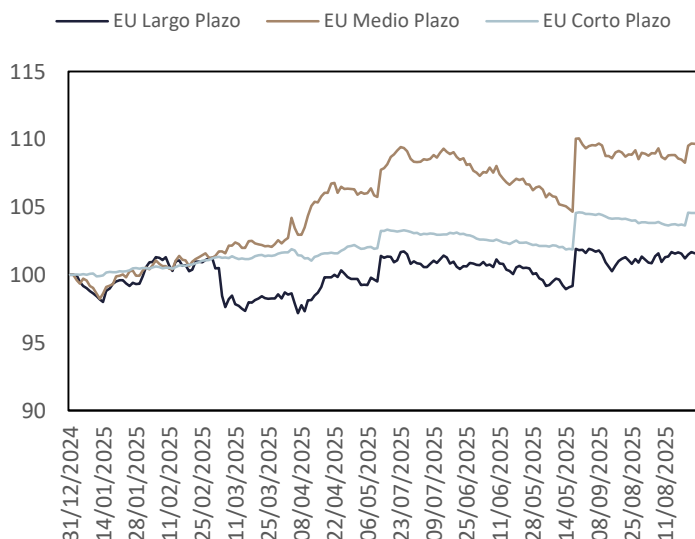
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,6%	4,6%	4,7%
	1-3 años USA	0,0%	0,5%	4,1%	4,0%
Total Corto plazo		0,0%	0,5%	4,3%	4,4%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,1%	0,9%	0,7%	1,7%
	10-15 años USA	-0,2%	2,0%	8,5%	3,6%
	7-10 años Europa	0,1%	0,7%	2,4%	3,5%
	7-10 años USA	-0,2%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

Rating

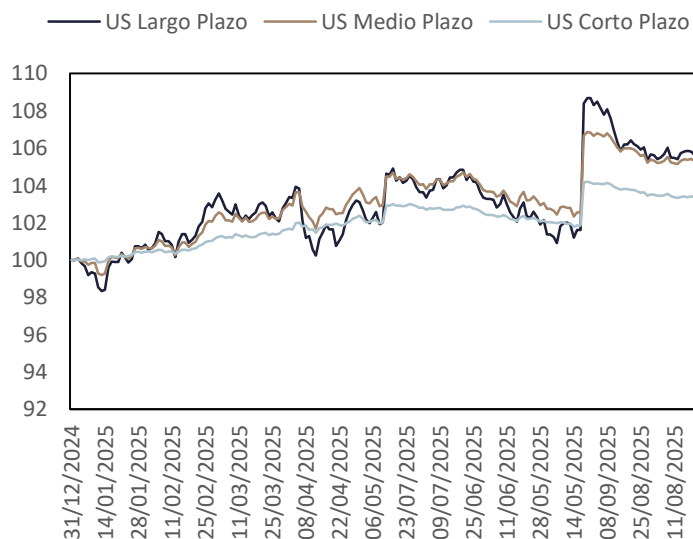
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	0,5%	4,5%	6,6%
	CCC	0,1%	1,9%	8,2%	11,5%
Total High Yield		0,1%	1,2%	6,3%	9,1%
Investment Grade	A	-0,2%	1,4%	6,8%	3,1%
	AA	-0,2%	1,5%	6,2%	1,7%
	AAA	-0,3%	1,9%	6,2%	-0,5%
	BBB	-0,2%	1,5%	7,0%	4,0%
Total Investment Grade		-0,2%	1,6%	6,5%	2,1%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
EURGBP	0,2%	1,1%	5,5%	4,9%
USDJPY	-0,2%	-0,1%	-6,0%	2,9%
USDGBP	-0,3%	-0,4%	-7,4%	-1,2%
USDEUR	-0,5%	-1,6%	-12,3%	-5,9%

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,847	0,74	1,515	1,704	147,7
EUR	1,18		0,873	1,789	2,011	174,4
GBP	1,351	1,145		2,048	2,303	199,6
AUD	0,66	0,559	0,488		1,125	97,49
NZD	0,587	0,497	0,434	0,889		86,67
JPY	0,007	0,006	0,005	0,01	0,012	

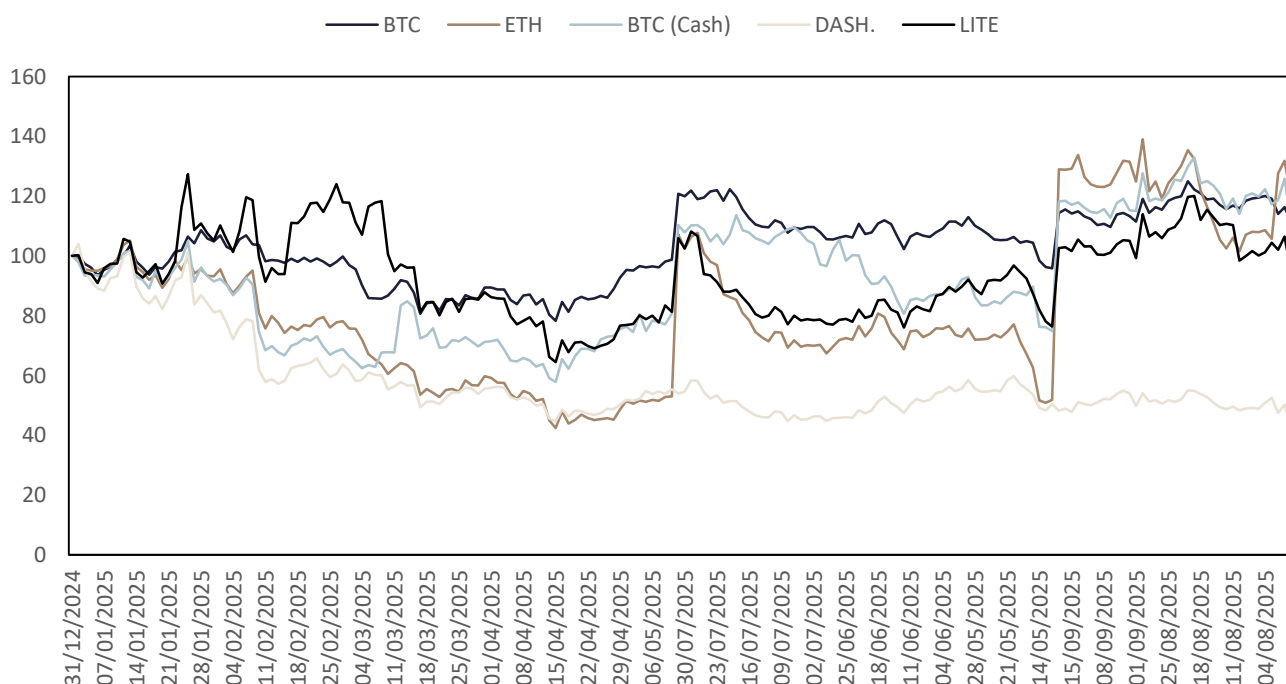
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-2,2%	3,0%	20,4%	78%
Ethereum	-6,2%	-3,9%	25,1%	57%
Bitcoin Cash	-6,1%	4,6%	29,3%	66%
Dash	-10,1%	-3,0%	-45,3%	-17%
Litecoin	-7,0%	-1,3%	2,2%	58%

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

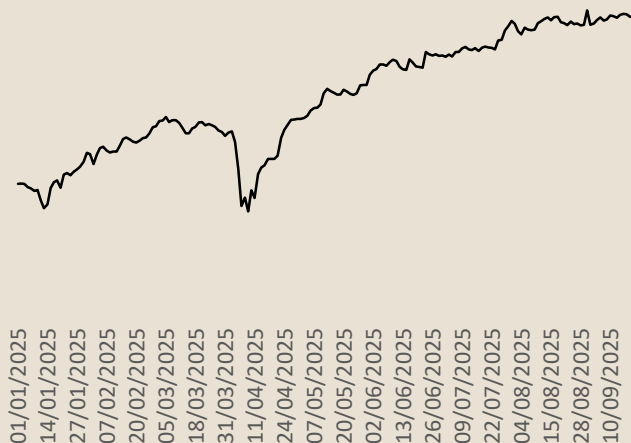
9,48	0,18%
------	-------



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año

11,37	5,20%
-------	-------



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año

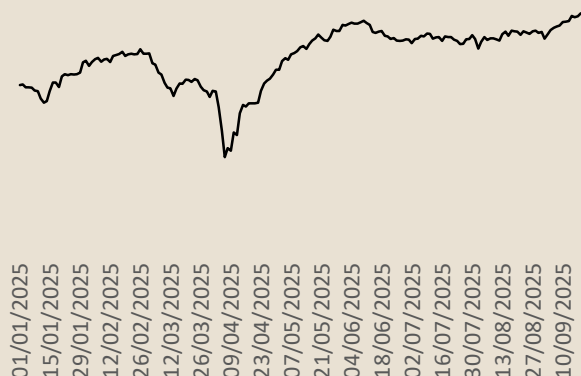
11,65	3,36%
-------	-------



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año

9,87	2,21%
------	-------



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,791506376

Rentabilidad en el año

4,40%



01/01/2025
15/01/2025
29/01/2025
12/02/2025
26/02/2025
12/03/2025
26/03/2025
09/04/2025
23/04/2025
07/05/2025
21/05/2025
04/06/2025
18/06/2025
02/07/2025
16/07/2025
30/07/2025
13/08/2025
27/08/2025
10/09/2025

Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

13,33

Rentabilidad en el año

0,45%



01/01/2025
15/01/2025
29/01/2025
12/02/2025
26/02/2025
12/03/2025
26/03/2025
09/04/2025
23/04/2025
07/05/2025
21/05/2025
04/06/2025
18/06/2025
02/07/2025
16/07/2025
30/07/2025
13/08/2025
27/08/2025
10/09/2025



Mas información en nuestra web

