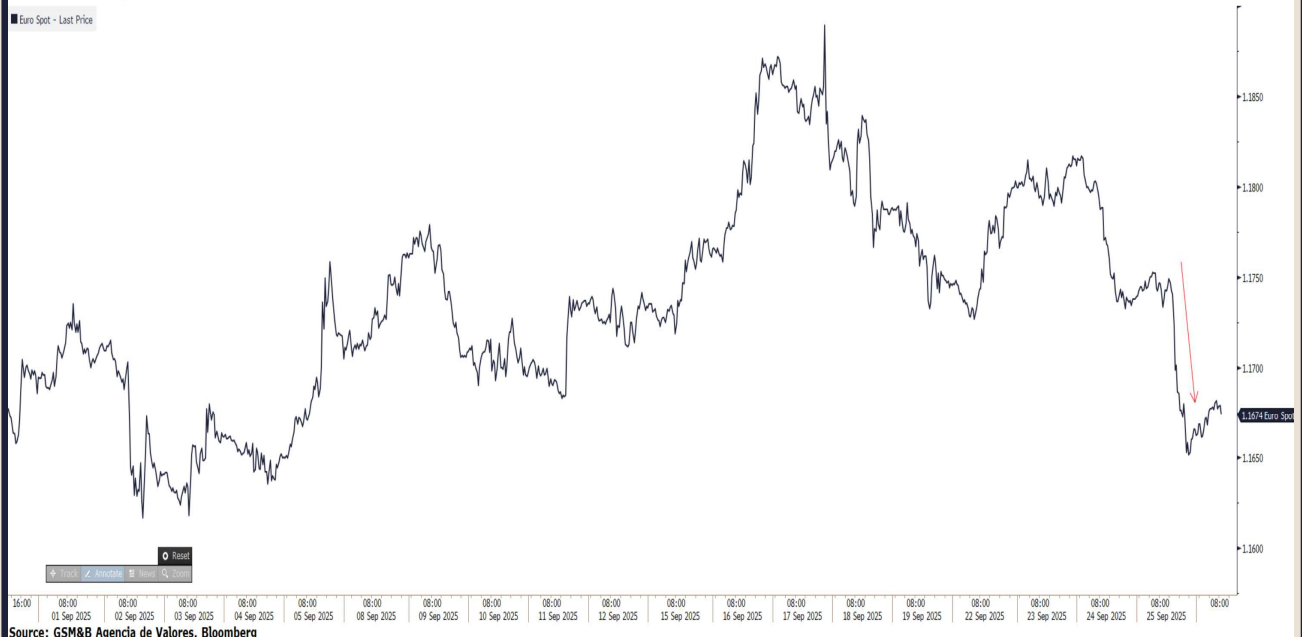


Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día

Fuerte recuperación del dólar tras los excelentes datos de PIB



Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo

 @GSMBAV

 www.gsmap.es

Valores a cierre de 25/09/2025

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
5444,89	↓ -0,36%	15153,70	↓ -0,27%	6604,72	↓ -0,50%	24397,31	↓ -0,43%	3853,30	→ -0,01%

Excelente dato de PIB aunque el mercado prefiera la medicación

Las bolsas ayer tuvieron unos de esos días extraños en los que para los inversores las buenas noticias son malas noticias. Es decir, la publicación de un excelente dato de PIB americano (se publicó un 3.8% frente al 3.3% esperado) y unos buenos datos de peticiones de desempleo desató el nerviosismo en las bolsas que pasaron de subir ligeramente a situarse con caídas de más del 1% (al cierre se moderaron de forma importante).

Y esto por qué? Pues porque los inversores consideran que una economía fuerte puede ser un impedimento para que la FED siga bajando los tipos. Esto es como al enfermo que está grave en el hospital con fuertes dolores al que le dan medicación para calmarlo y que además tiene unos efectos relajantes que dan una sensación agradable al enfermo que le produce un enorme placer. Pues bien, resulta que el enfermo parece que va mejorando (lo que debe ser una buena noticia, no?) y el médico le dice que va a ir quitándole la medicación, ante lo que el enfermo en vez de alegrarse se enfada o pone triste ya que le gustaba mucho los efectos de los relajantes y lo que pide es que se lo sigan dando aunque no le haga falta (el mejor de los mundos si no fuera por los efectos secundarios a largo plazo que tendría la sobre medicación).

Pues eso pasa con los mercados mucha veces, después de más de una década acostumbrados a tipos cero o incluso negativos (los medicamentos placenteros que se echan de menos) en los que el coste del apalancamiento era prácticamente inexistente y hacía rentables casi cualquier inversión, es decir, acostumbrados a una fuerte medicación como consecuencia de una economía débil, una vez que la economía empieza a normalizarse (y unos tipos en niveles entre el 2 %y el 4% que es como están en estos momentos en Europa y USA, no deja de ser un síntoma de normalización) el mercado parece alegrarse menos por la mejoría de la salud del paciente que la pesadumbre que le produce el pensar que va a tener que vivir sin estimulantes los próximos años...

En resumen, día con caídas de las bolsas (aunque como decíamos previamente, se moderaron al cierre), fuerte subida del dólar por las expectativas de tipos más altos y subidas de las tires en la deuda americana.

En nuestra opinión, siempre será mejor una economía con crecimiento fuerte (e inflación moderada), aunque con tipos más elevados que, una economía débil con tipos bajos.

Las empresas ganan dinero con una economía fuerte no con unos tipos bajos. Por tanto, los datos económicos de ayer en USA, son una excelente noticia que si se ven refrendados hoy con un deflactor del PIB que no de sorpresas al alza, pensamos que despeja el camino para tener un buen cierre de año a pesar de que nos priven de medicación con efectos placenteros....

*Rentabilidad a fecha de 25/09/2025

Renta variable

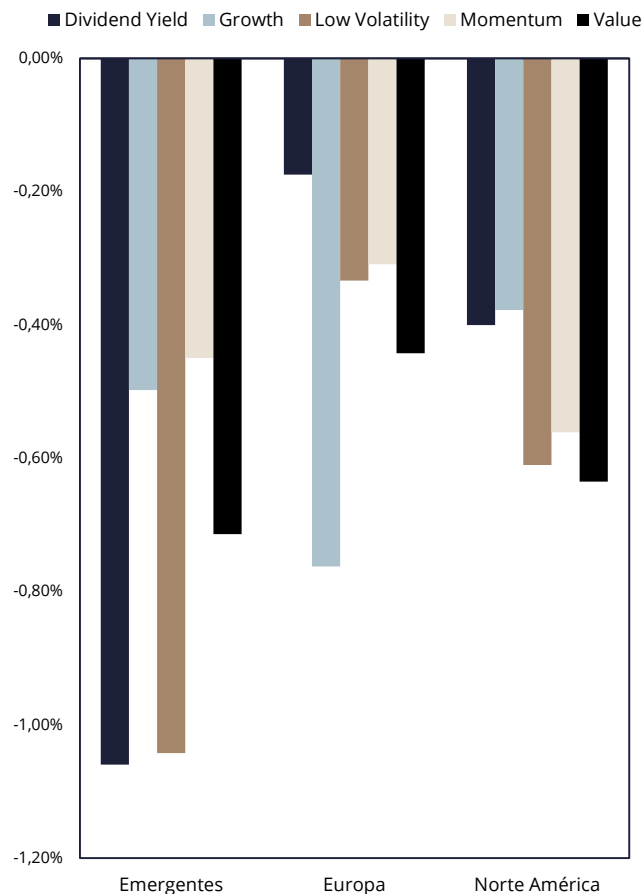
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Energía	0,7%	4,2%	8,5%	9,3%
	Tecnológico	0,0%	5,3%	19,9%	26,1%
	Financiero	-0,3%	0,3%	12,4%	20,7%
	Consumo básico	-0,6%	-1,7%	1,9%	-1,9%
	Industriales	-0,6%	-1,1%	13,8%	10,5%
	Materiales	-0,6%	0,2%	17,4%	2,3%
	Comunicación	-0,6%	6,9%	24,7%	36,9%
	Utilities	-0,9%	0,6%	13,2%	7,5%
	Consumo cíclico	-1,4%	0,9%	4,6%	18,0%
	Salud	-1,7%	-1,6%	-1,8%	-11,7%
Total Norte América		-0,6%	1,4%	11,4%	11,8%
Europa	Energía	0,4%	0,6%	4,8%	3,8%
	Comunicación	0,3%	-3,9%	10,1%	7,6%
	Utilities	0,2%	-0,4%	15,4%	6,5%
	Consumo básico	-0,2%	-4,9%	-0,9%	-7,0%
	Materiales	-0,4%	-1,1%	0,5%	-9,3%
	Tecnológico	-0,4%	8,5%	4,1%	4,1%
	Consumo cíclico	-0,4%	1,5%	-6,6%	-8,5%
	Financiero	-0,6%	-1,2%	26,4%	29,2%
	Industriales	-0,7%	1,5%	18,7%	17,0%
	Salud	-1,9%	-3,7%	-7,1%	-16,3%
Total Europa		-0,4%	-0,3%	6,5%	2,7%
Asia	Materiales	0,9%	2,4%	15,1%	-5,1%
	Comunicación	0,2%	4,7%	45,4%	39,2%
	Energía	0,0%	-0,7%	8,3%	-6,8%
	Consumo cíclico	0,0%	5,8%	20,1%	13,9%
	Industriales	-0,4%	2,1%	21,5%	12,4%
	Tecnológico	-0,5%	11,9%	30,3%	25,3%
	Financiero	-0,7%	-1,4%	16,9%	14,2%
	Utilities	-0,7%	0,1%	5,5%	-7,0%
	Consumo básico	-0,8%	-1,9%	7,2%	-6,1%
	Salud	-0,9%	-0,5%	4,4%	-6,0%
Total Asia		-0,3%	2,3%	17,5%	7,4%
Emergentes	Comunicación	0,2%	5,3%	44,9%	36,6%
	Materiales	-0,2%	8,6%	41,7%	16,6%
	Salud	-0,3%	0,6%	20,2%	9,1%
	Consumo cíclico	-0,3%	9,4%	29,0%	17,3%
	Industriales	-0,5%	3,9%	27,8%	15,1%
	Tecnológico	-0,5%	12,6%	35,2%	33,4%
	Energía	-0,9%	2,3%	9,8%	-6,1%
	Consumo básico	-1,0%	-0,8%	8,4%	-4,7%
	Financiero	-1,1%	-0,4%	19,2%	12,2%
	Utilities	-1,4%	1,9%	9,8%	-5,2%
Total Emergentes		-0,6%	4,3%	24,6%	12,4%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Dividend Yield	-0,2%	-2,7%	10,1%	6,8%
	Momentum	-0,3%	0,1%	19,0%	18,9%
	Low Volatility	-0,3%	-2,7%	6,5%	4,4%
	Value	-0,4%	-1,6%	14,3%	11,9%
	Growth	-0,8%	0,6%	2,6%	-2,4%
Total Europa		-0,4%	-1,3%	10,5%	7,9%
Norte América	Growth	-0,4%	3,5%	16,0%	25,2%
	Dividend Yield	-0,4%	0,1%	8,8%	4,0%
	Momentum	-0,6%	3,8%	17,0%	18,8%
	Low Volatility	-0,6%	0,8%	10,4%	7,6%
	Value	-0,6%	1,0%	9,6%	6,3%
Total Norte América		-0,5%	1,8%	12,4%	12,4%
Emergentes	Momentum	-0,4%	4,6%	24,7%	17,3%
	Growth	-0,5%	6,2%	30,0%	21,7%
	Value	-0,7%	5,0%	24,3%	13,8%
	Low Volatility	-1,0%	0,6%	9,2%	0,5%
	Dividend Yield	-1,1%	0,4%	18,0%	12,6%
Total Emergentes		-0,8%	3,4%	21,2%	13,2%

Variación 1D



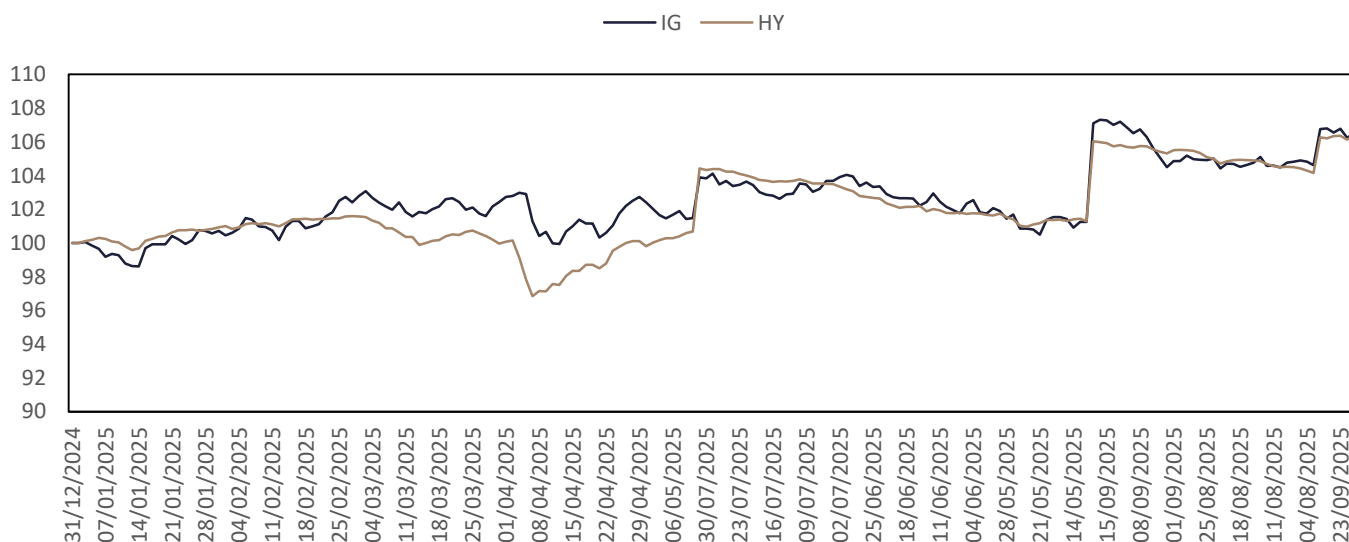
Renta fija

Duración

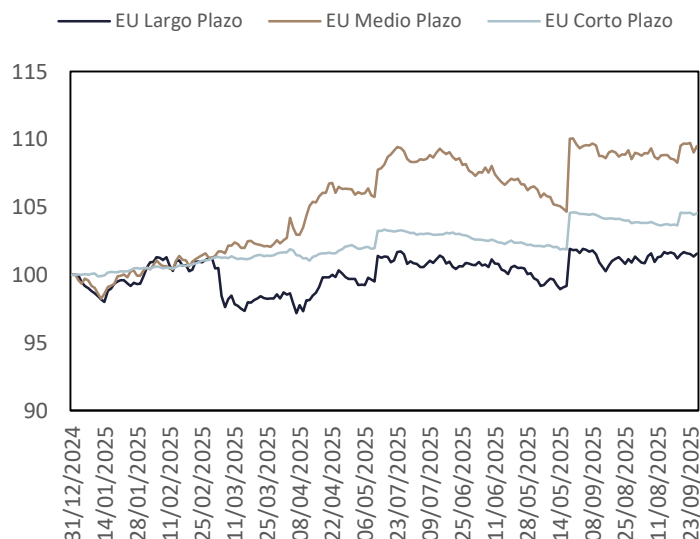
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	-0,1%	0,3%	4,4%	4,7%
	1-3 años USA	-0,1%	0,3%	4,0%	4,0%
Total Corto plazo		-0,1%	0,3%	4,2%	4,3%
Largo plazo	10-15 años Europa	-0,2%	0,3%	0,5%	1,6%
	10-15 años USA	-0,3%	1,4%	8,0%	3,5%
	7-10 años Europa	-0,2%	0,2%	2,2%	3,2%
	7-10 años USA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

Rating

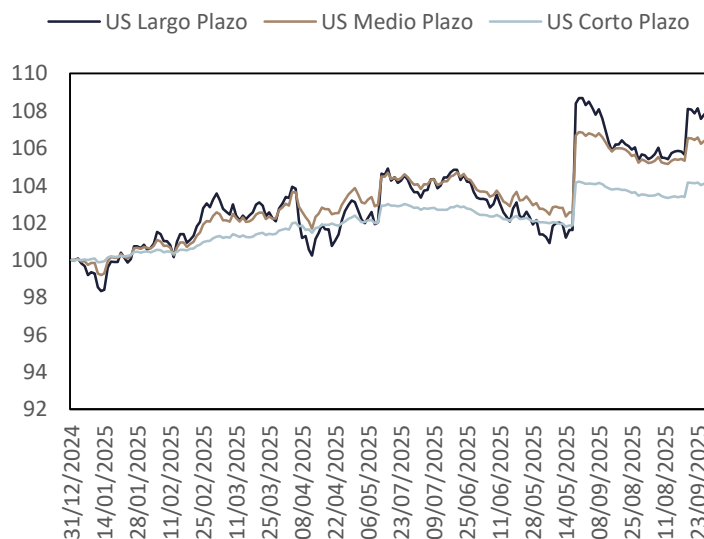
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	-0,1%	0,5%	4,5%	6,5%
	CCC	-0,4%	1,0%	7,8%	11,1%
Total High Yield		-0,2%	0,8%	6,1%	8,8%
Investment Grade	A	-0,2%	1,1%	6,5%	3,1%
	AA	-0,2%	1,2%	5,9%	1,8%
	AAA	-0,2%	1,6%	5,9%	-0,2%
	BBB	-0,2%	1,1%	6,7%	4,0%
Total Investment Grade		-0,2%	1,2%	6,2%	2,2%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDGBP	0,8%	1,0%	-6,2%	0,5%
USDEUR	0,6%	-0,2%	-11,2%	-4,2%
USDJPY	0,6%	1,6%	-4,7%	3,4%
EURGBP	0,1%	1,2%	5,6%	4,9%

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,857	0,749	1,529	1,734	149,8
EUR	1,167		0,874	1,783	2,023	174,8
GBP	1,335	1,144		2,04	2,314	199,9
AUD	0,654	0,561	0,49		1,134	97,97
NZD	0,577	0,494	0,432	0,882		86,38
JPY	0,007	0,006	0,005	0,01	0,012	

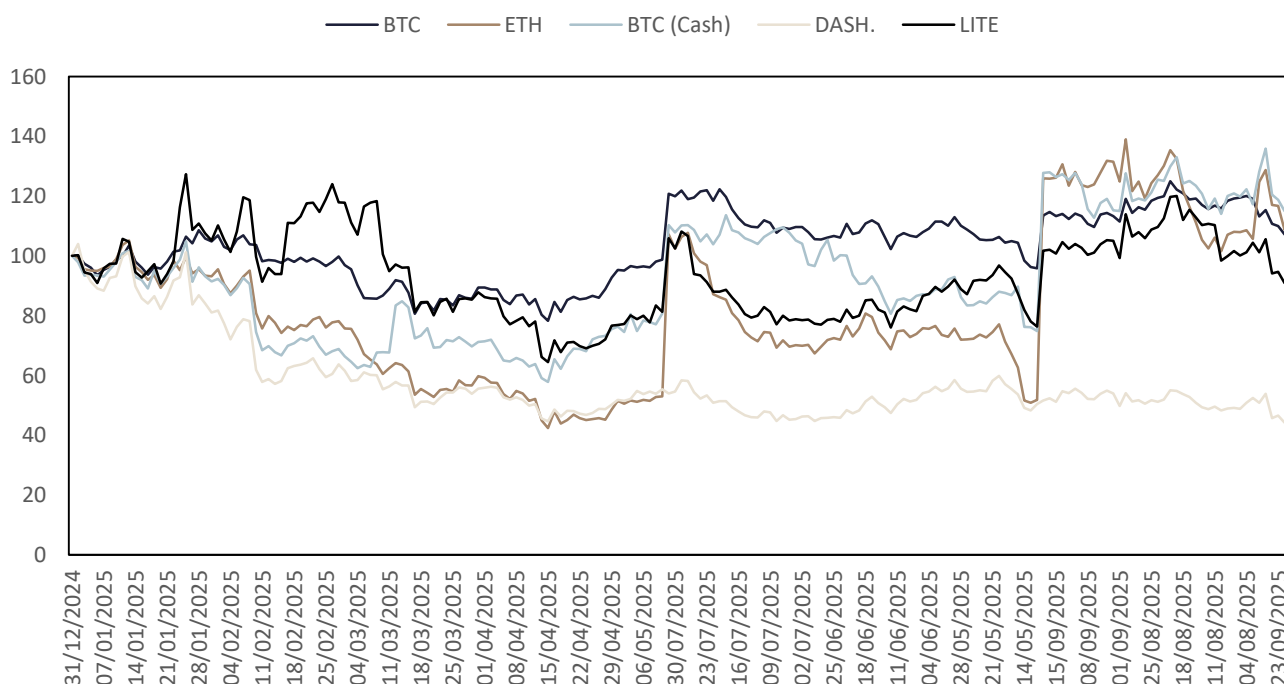
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-3,8%	-1,9%	16,5%	69%
Ethereum	-6,7%	-15,2%	16,2%	48%
Bitcoin Cash	-3,3%	-0,3%	23,5%	55%
Dash	-6,0%	-13,4%	-47,1%	-22%
Litecoin	-3,8%	-10,0%	-1,3%	51%

Evolución en el año



¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

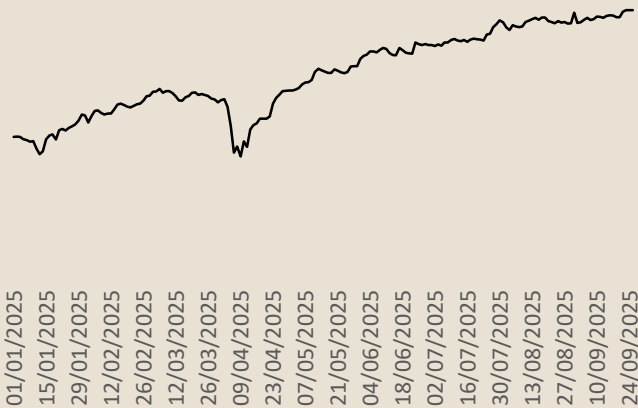
Gesem W-Health & Sports FI
Primer fondo de deporte en España
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,44	-0,21%



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

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
11,41	5,53%



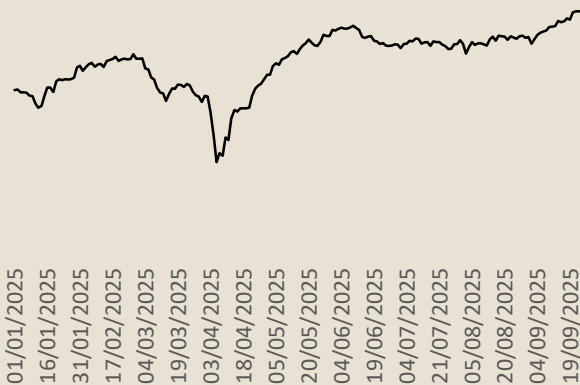
Gesem Gestión Flexible FI
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
11,68	3,60%



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

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,89	2,43%

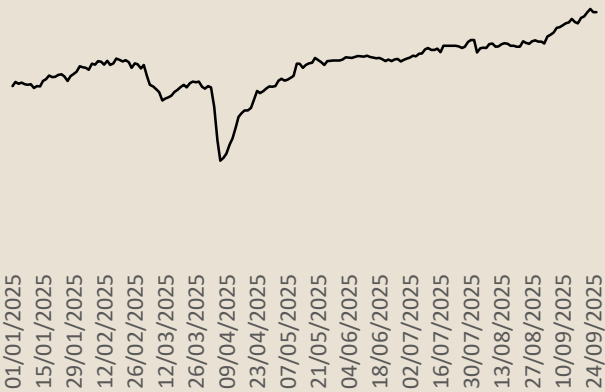


Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
8,856920621	5,18%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
13,31	0,34%



Mas información en nuestra web

