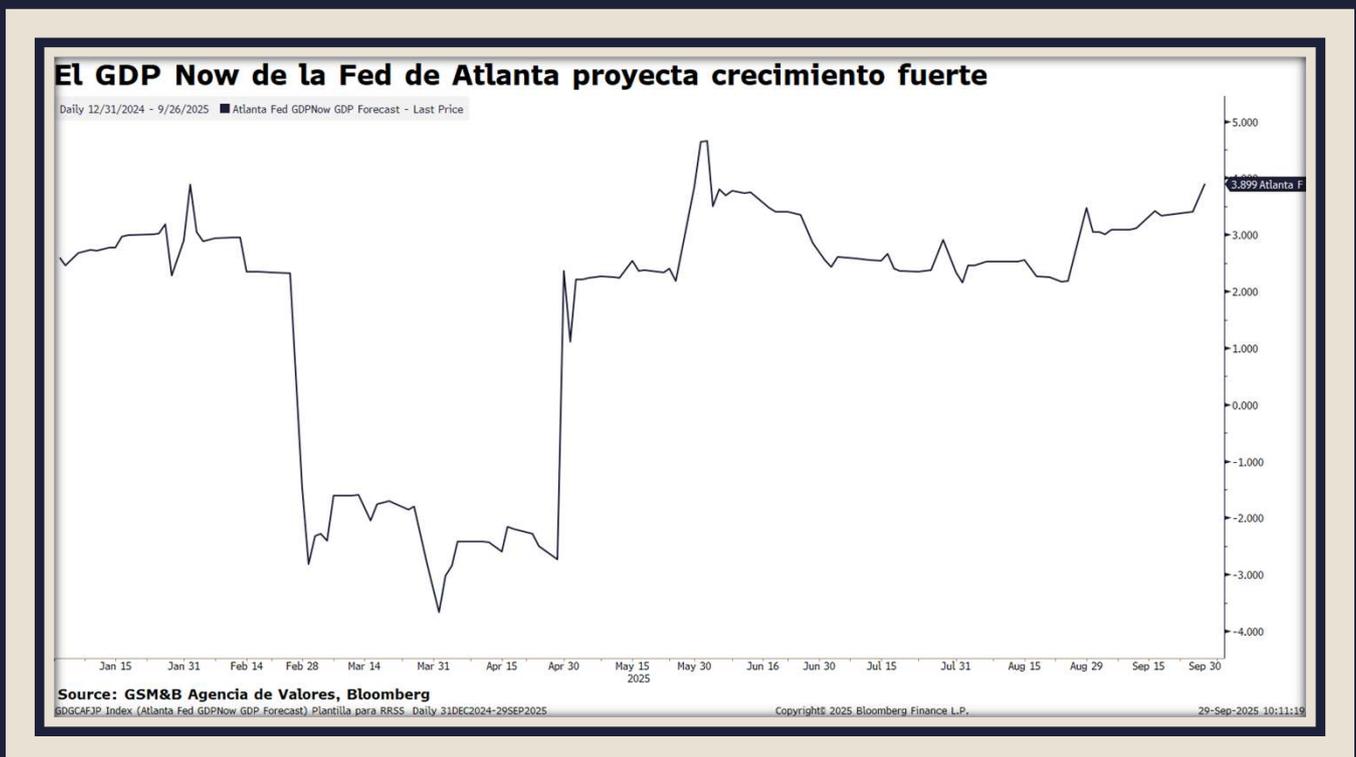


Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día



Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 26/09/2025

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
5499,70	↑ 1,01%	15350,40	↑ 1,30%	6643,70	↑ 0,59%	24503,85	↑ 0,44%	3828,11	↓ -0,65%

¿Siguen siendo necesarias las bajadas de tipos en EEUU?

La semana pasada tuvimos varios datos que hicieron que el cierre semanal en las bolsas sea muy positivo. Sin embargo, como ya veníamos diciendo durante alguna semana, el mejor comportamiento de las bolsas europeas frente a las norteamericanas parece que se ha acabado ya que, al parecer, el mejor comportamiento económico de Europa frente a Estados Unidos también parece haberse acabado.

Hace apenas unos pocos meses la situación económica de Estados Unidos era muy delicada, los datos adelantados parecían anticipar lo peor y Donald Trump estaba en su postura ultra agresiva de forzar negociaciones a base de arancelazos. Esto ya veíamos que afectaba no solo a inversores, si no también a empresas, quienes no podían planificar adecuadamente y, por tanto, enfriaba su actividad.

Obviamente esto afectaba a todo el mundo, pues Estados Unidos impuso aranceles a todos los países, pero precisamente por esto, el más afectado iban a ser los consumidores y empresas de Estados Unidos. Esto hizo que, después del Día de la Liberación, las bolsas europeas tuvieran un mejor comportamiento que las estadounidenses.

Sin embargo, la realidad parece estar siendo otra. A pesar de que los últimos datos de empleo han sido muy preocupantes, lo cierto es que los indicadores adelantados tienen ahora mejor pinta que hace unos meses. Además, el jueves tuvimos el dato de revisión del PIB en Estados Unidos para el segundo trimestre y parece confirmarse que lo peor ya ha ocurrido y que ahora estamos en una fase de aceleración del crecimiento económico.

En concreto, según la revisión del jueves, el PIB de Estados Unidos creció un 3,8% en el segundo trimestre frente a la caída del -0,5% del primer trimestre. No pensemos que este es un dato aislado o que es un rebote del mal comportamiento en el primer trimestre, pues según el dato de la Fed de Atlanta, el GDP Now, en el tercer trimestre la economía estadounidense podría acabar creciendo un 3,9%. Importante, hablamos siempre de tasas anualizadas, es decir, si se mantuviera ese crecimiento del trimestre, lo que se crecería en un año.

Mientras tanto, en Europa sigue reinando el estancamiento y la rigidez económica que impiden ver ningún tipo de aceleración del crecimiento económico. A pesar de que tenemos países como España o Italia, con crecimientos que superan el 3%, lamentablemente la media europea sigue siendo muy pobre por debajo del 1%. La economía alemana está lastrando mucho a aquellos países que comercian directamente con ella. En el segundo trimestre el crecimiento vuelve a ser negativo y parece que las subidas de tipos no están todavía surgiendo efecto.

Lo que dijimos en su día sobre que una nueva era de crecimiento podría llegar a Europa gracias a tipos más bajos y programas fiscales expansivos parece que se va a retrasar por la ineficiencia europea a la hora de llevar a cabo estos planes.

De momento, lo que tenemos es una aparente mejoría económica por parte de Estados Unidos frente al todavía estancamiento europeo. Las bolsas parecen tener claro este escenario a pesar incluso de los malos datos que conocimos el mes pasado en Estados Unidos. La pregunta es: si realmente estamos mejorando, ¿las bajadas de tipos que se volvieron a descontar con fuerza tras los malos datos de empleo del mes pasado siguen siendo necesarias?

De cara a la sesión de hoy tenemos a las bolsas subiendo tanto en Europa como en Estados Unidos mientras que los tipos caen ligeramente y el oro vuelve a marcar nuevos máximos históricos.

*Rentabilidad a fecha de 26/09/2025

Renta variable

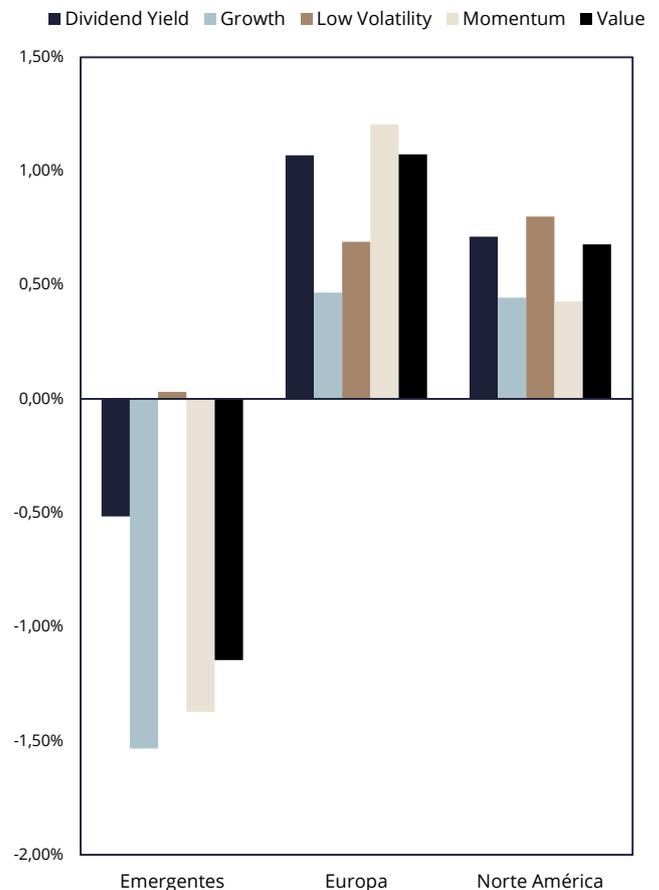
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Utilities	1,5%	3,3%	14,9%	7,6%
	Consumo cíclico	1,4%	3,1%	6,0%	20,2%
	Materiales	1,2%	0,9%	18,8%	4,9%
	Salud	1,0%	-0,9%	-0,8%	-11,3%
	Industriales	0,8%	0,4%	14,7%	10,7%
	Energía	0,7%	2,6%	9,2%	7,3%
	Financiero	0,6%	0,3%	13,1%	20,8%
	Comunicación	0,2%	6,5%	24,9%	35,5%
	Tecnológico	0,2%	5,8%	20,1%	26,8%
	Consumo básico	-0,1%	-2,2%	1,7%	-2,1%
Total Norte América		0,7%	2,0%	12,3%	12,0%
Europa	Financiero	1,6%	1,8%	28,4%	32,3%
	Energía	1,4%	1,3%	6,2%	4,4%
	Consumo cíclico	1,0%	2,3%	-5,7%	-7,7%
	Industriales	0,9%	3,1%	19,7%	19,6%
	Utilities	0,7%	1,6%	16,2%	7,3%
	Comunicación	0,5%	-2,1%	10,7%	8,9%
	Materiales	0,5%	-0,1%	1,0%	-9,6%
	Consumo básico	0,1%	-4,7%	-0,8%	-7,0%
	Salud	0,1%	-3,4%	-7,0%	-15,5%
	Tecnológico	-0,3%	9,4%	3,7%	4,4%
Total Europa		0,6%	0,9%	7,2%	3,7%
Asia	Consumo básico	0,3%	-0,6%	7,5%	-7,8%
	Financiero	0,1%	-0,9%	17,0%	13,9%
	Materiales	0,0%	2,0%	15,0%	-8,3%
	Energía	-0,1%	0,3%	8,2%	-7,5%
	Industriales	-0,4%	1,2%	21,0%	12,6%
	Utilities	-0,5%	0,0%	5,0%	-7,1%
	Comunicación	-1,0%	4,8%	44,0%	36,3%
	Consumo cíclico	-1,1%	6,4%	18,7%	9,4%
	Salud	-1,6%	-1,9%	2,7%	-7,9%
	Tecnológico	-2,9%	9,0%	26,6%	24,5%
Total Asia		-0,7%	2,0%	16,6%	5,8%
Emergentes	Materiales	0,0%	9,3%	41,8%	15,4%
	Energía	-0,1%	3,3%	9,8%	-6,2%
	Financiero	-0,1%	0,7%	19,1%	13,1%
	Utilities	-0,1%	2,2%	9,6%	-5,8%
	Consumo básico	-0,2%	-0,1%	8,2%	-6,8%
	Comunicación	-1,0%	6,3%	43,4%	31,8%
	Industriales	-1,4%	2,5%	26,0%	12,3%
	Consumo cíclico	-1,8%	10,6%	26,7%	8,3%
	Salud	-1,8%	0,2%	18,1%	4,3%
Tecnológico	-3,1%	9,8%	31,0%	32,5%	
Total Emergentes		-1,0%	4,5%	23,4%	9,9%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Momentum	1,2%	2,3%	20,4%	22,0%
	Value	1,1%	0,4%	15,5%	13,5%
	Dividend Yield	1,1%	-1,2%	11,3%	8,4%
	Low Volatility	0,7%	-1,3%	7,3%	5,4%
	Growth	0,5%	1,5%	3,1%	-1,4%
Total Europa		0,9%	0,3%	11,5%	9,6%
Norte América	Low Volatility	0,8%	0,9%	11,3%	8,3%
	Dividend Yield	0,7%	0,5%	9,6%	4,1%
	Value	0,7%	1,4%	10,3%	6,4%
	Growth	0,4%	4,2%	16,5%	25,8%
	Momentum	0,4%	4,7%	17,5%	20,1%
Total Norte América		0,6%	2,3%	13,1%	12,9%
Emergentes	Low Volatility	0,0%	1,3%	9,2%	1,4%
	Dividend Yield	-0,5%	1,0%	17,4%	12,7%
	Value	-1,1%	5,2%	22,8%	11,5%
	Momentum	-1,4%	4,5%	22,9%	17,2%
	Growth	-1,5%	5,8%	28,0%	19,2%
Total Emergentes		-0,9%	3,5%	20,1%	12,4%

Variación 1D



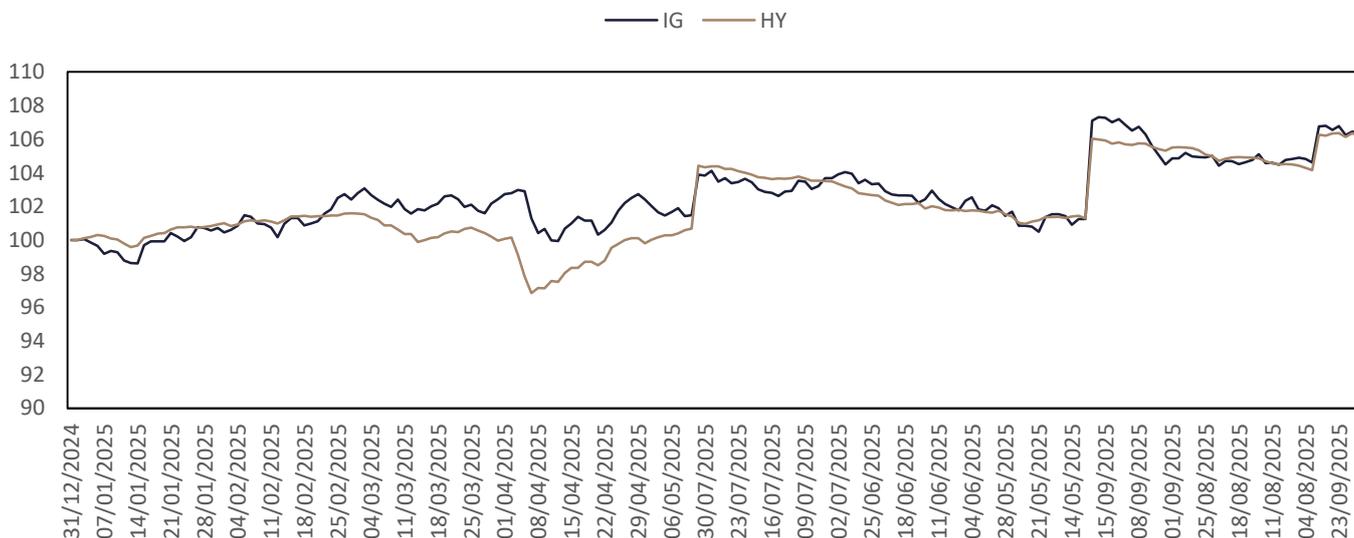
Renta fija

Duración

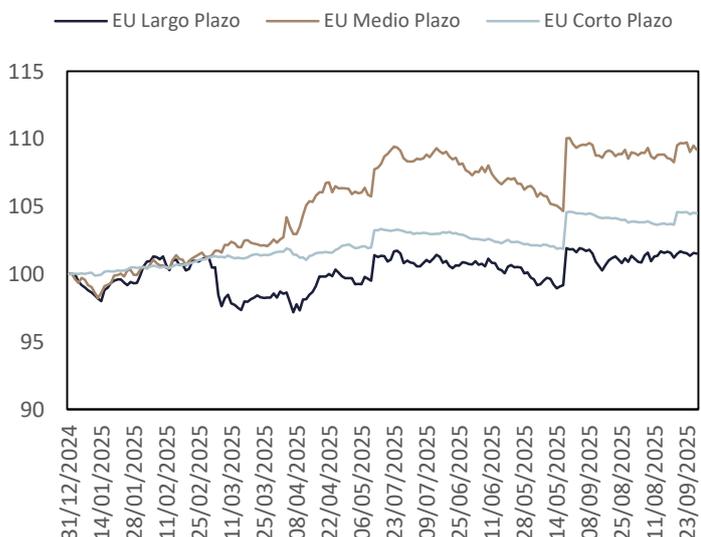
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,1%	0,3%	4,5%	4,7%
	1-3 años USA	0,0%	0,2%	4,1%	4,0%
Total Corto plazo		0,0%	0,3%	4,3%	4,4%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,2%	0,6%	0,7%	1,4%
	10-15 años USA	0,1%	1,4%	8,1%	3,5%
	7-10 años Europa	0,2%	0,4%	2,3%	3,0%
	7-10 años USA	-0,1%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

Rating

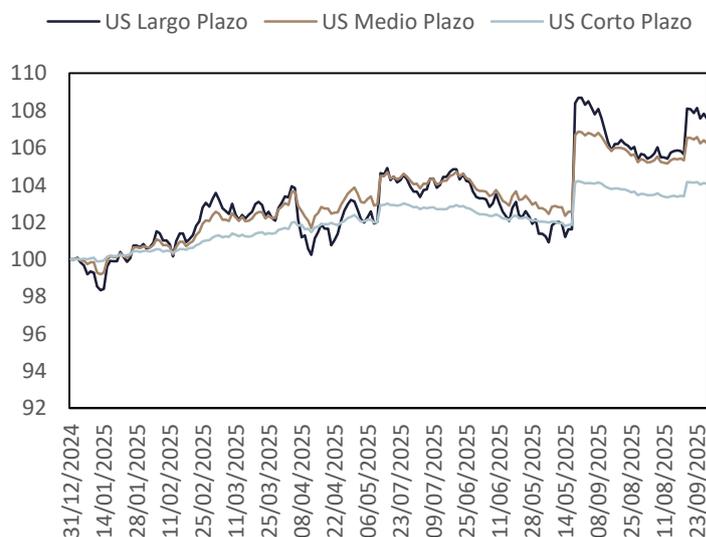
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	0,5%	4,5%	6,5%
	CCC	0,0%	0,7%	7,8%	10,2%
Total High Yield		0,0%	0,6%	6,1%	8,3%
Investment Grade	A	0,1%	1,2%	6,6%	3,0%
	AA	0,0%	1,3%	5,9%	1,8%
	AAA	0,0%	1,7%	5,9%	-0,3%
	BBB	0,1%	1,2%	6,7%	4,0%
Total Investment Grade		0,0%	1,4%	6,3%	2,1%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,854	0,746	1,529	1,733	149,5
EUR	1,17		0,873	1,787	2,027	175
GBP	1,34	1,146		2,05	2,322	200,4
AUD	0,654	0,56	0,488		1,134	97,87
NZD	0,577	0,493	0,431	0,882		86,31
JPY	0,007	0,006	0,005	0,01	0,012	

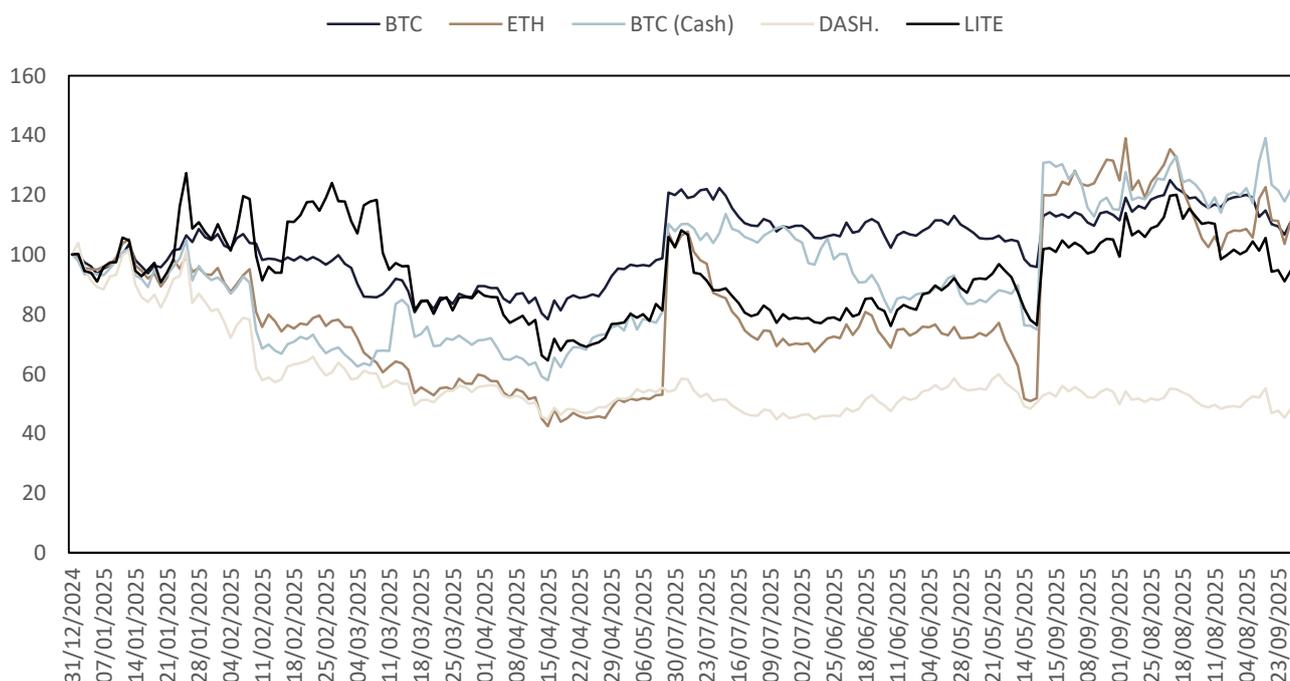
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	0,1%	1,4%	16,7%	71%
Ethereum	3,2%	-7,1%	19,9%	54%
Bitcoin Cash	1,5%	3,4%	25,3%	59%
Dash	2,0%	-8,4%	-46,0%	-17%
Litecoin	1,6%	-4,9%	0,3%	54%

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
9,45 | -0,08%



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 | 5,61%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,68 | 3,65%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,90 | 2,46%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,856920621

Rentabilidad en el año

5,18%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

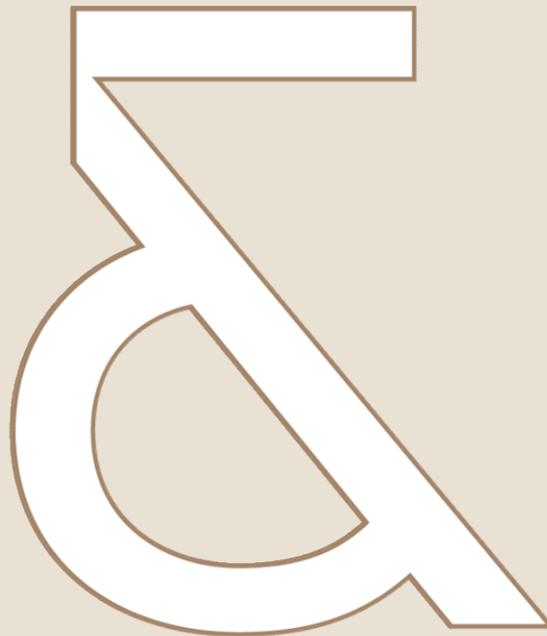
ISIN: ES014,2046038

Valor liquidativo

13,29

Rentabilidad en el año

0,20%



Mas información en nuestra web

