

Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día

Las bolsas apuntan al alza en señal de optimismo económico



Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 03/10/2025

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
5651,71	⇒ 0,10%	15585,10	↑ 0,57%	6715,79	⇒ 0,01%	24785,52	↓ -0,43%	3882,78	↑ 0,52%

Los mercados dicen que todo para arriba

La inversión siempre se ha basado en la compra de activos con el fin de rentabilizar el dinero pagado por ellos. Nuestro trabajo consiste en encontrar las mejores oportunidades de inversión, es decir, aquellos activos que se espera que ofrezcan un perfil de rentabilidad riesgo mayor y construir las carteras que mejor se adaptan al perfil de riesgo, necesidades y objetivos de nuestros clientes.

Para ello, sin embargo, es necesario intentar proyectar con algo de visibilidad las diferentes tendencias que pueden afectar al comportamiento de estos activos. Una tendencia al fin y al cabo no es más que la prolongación de un movimiento desde un punto en concreto. Por tanto, para identificar la tendencia solo necesitamos coger dos puntos, uno de inicio y otro de fin y trazar una línea desde el punto final hasta el futuro.

Aparentemente, es un ejercicio sencillo y la premisa es simple: vamos a suponer que todo sigue igual que ahora. En cuanto la realidad se empiece a desviar de esa línea de la tendencia recalculamos y listo.

El problema viene cuando miras a diferentes factores intentando obtener su tendencia y cada uno te dice cosas completamente contradictorias. El viernes, aunque no tuvimos datos de empleo por el cierre parcial del gobierno en Estados Unidos, sí que tuvimos otros datos como los PMIs del sector servicios. Recordemos que en Estados Unidos hay dos emisores diferentes de encuestas de PMI.

Tenemos al ISM y a Markit, cada uno emplea una metodología diferente, pero ambos tratan de reflejar las expectativas de los gestores de compra de las empresas. Es cierto que ambos reflejaron una caída respecto el dato del mes anterior, lo cual indica un menor crecimiento respecto el mes anterior. Sin embargo, el de Markit todavía está en un sólido 54,2 mientras que el del ISM cayó a 49,9. Recordemos que el nivel base es 50, por lo que este dato nos dice que no se espera crecimiento en las compras de las empresas.

Como vemos, aquí tenemos una divergencia, aunque lo cierto es que si tomamos una media de los dos, podemos seguir apostando por un crecimiento económico ligeramente positivo. Sin embargo, el mes pasado ya vimos que el empleo parecía estar en problemas y, aunque en el informe del ISM la partida del empleo ha mejorado, sigue por debajo de 50. Por tanto, por este lado tenemos una señal de alerta encendida.

Mientras tanto, ya vimos hace un par de semanas el dato de PIB del segundo trimestre, el cual sorprendió con una fuerte revisión al alza y, según el dato de la Fed de Atlanta, se espera que este tercer trimestre también tengamos un fuerte crecimiento que se acerque incluso al 4% anualizado. Esto no casa muy bien con lo que los datos de empleo y estos recientes del ISM nos dicen.

Por tanto, la conclusión es que vivimos en un momento en el que simplemente identificar la tendencia de la economía ya resulta todo un reto, por lo que aventurarse a hacer predicciones es bastante arriesgado.

Nosotros, a falta de claridad en la tendencia de datos económicos, tratamos de seguir las tendencias del mercado que, claramente, cuentan con mucha más información de la que nosotros podemos si quiera imaginar. La apuesta del mercado es clara, tenemos a todos los índices en máximos históricos y, aunque es cierto que la tecnología sigue tirando mucho de los índices, si miramos el S&P 500 equiponderado este también está en máximos históricos.

Por tanto, a menos que los datos económicos nos digan lo contrario (de manera clara) vamos a seguir a los mercados.

*Rentabilidad a fecha de 03/10/2025

Renta variable

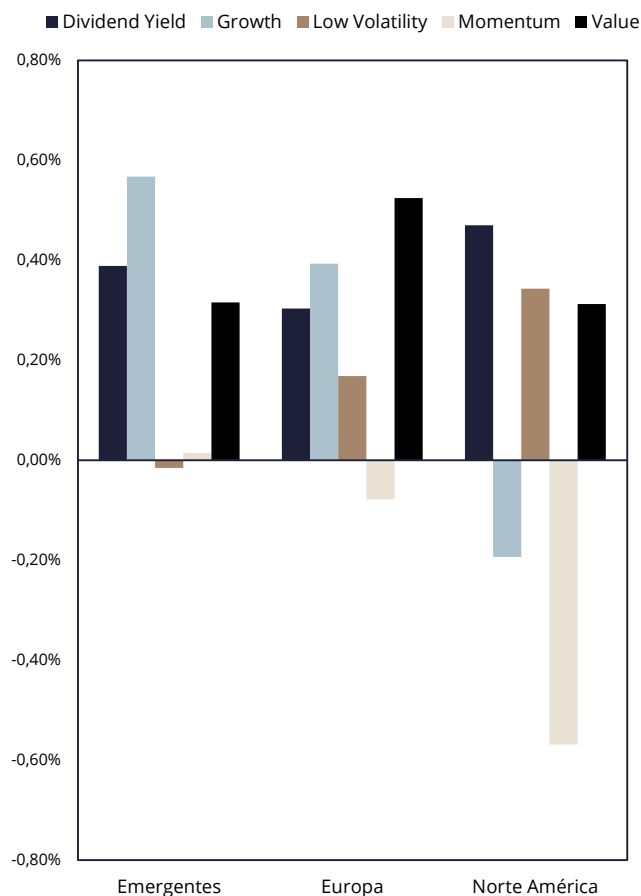
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Salud	1,1%	5,3%	5,8%	-3,5%
	Utilities	1,1%	7,8%	17,5%	12,1%
	Energía	0,8%	3,2%	6,2%	-2,0%
	Financiero	0,7%	1,5%	12,9%	21,1%
	Industriales	0,2%	2,5%	16,3%	12,8%
	Materiales	0,2%	1,3%	20,6%	8,2%
	Consumo básico	0,0%	-2,8%	1,4%	0,3%
	Tecnológico	-0,3%	7,3%	22,9%	31,2%
	Comunicación	-0,7%	-0,5%	22,1%	33,3%
	Consumo cíclico	-0,8%	0,0%	4,9%	22,4%
Total Norte América		0,2%	2,6%	13,1%	13,6%
Europa	Salud	1,3%	4,8%	1,6%	-7,2%
	Consumo cíclico	0,9%	6,4%	-1,6%	-2,7%
	Energía	0,7%	1,1%	2,9%	-5,5%
	Utilities	0,7%	4,6%	18,6%	13,3%
	Financiero	0,7%	2,9%	29,5%	34,2%
	Industriales	0,3%	4,6%	23,3%	23,8%
	Materiales	0,2%	0,8%	2,4%	-7,1%
	Tecnológico	-0,1%	13,1%	9,4%	11,5%
	Consumo básico	-0,3%	-3,9%	0,2%	-4,6%
	Comunicación	-1,0%	-3,2%	10,2%	9,4%
Total Europa		0,3%	3,1%	9,6%	6,5%
Asia	Tecnológico	1,7%	15,0%	34,7%	31,2%
	Industriales	1,4%	1,6%	22,8%	14,6%
	Materiales	0,7%	4,3%	18,3%	-2,9%
	Utilities	0,4%	-0,9%	5,4%	-5,4%
	Consumo cíclico	0,4%	4,9%	21,5%	8,6%
	Consumo básico	0,3%	-2,3%	7,1%	-6,3%
	Financiero	0,2%	0,0%	18,2%	14,1%
	Comunicación	0,2%	6,3%	48,3%	36,4%
	Salud	0,2%	-2,3%	6,8%	-4,5%
	Energía	-0,4%	-1,7%	7,6%	-7,1%
Total Asia		0,5%	2,5%	19,1%	7,9%
Emergentes	Tecnológico	1,6%	16,3%	40,5%	39,7%
	Materiales	0,7%	8,9%	46,7%	21,0%
	Industriales	0,3%	3,9%	29,6%	17,4%
	Utilities	0,2%	1,7%	10,6%	-2,9%
	Financiero	0,1%	1,4%	20,3%	14,4%
	Consumo cíclico	0,0%	10,4%	33,0%	7,8%
	Consumo básico	-0,1%	-0,8%	8,4%	-4,9%
	Energía	-0,2%	1,5%	9,4%	-5,7%
	Comunicación	-0,3%	7,9%	48,7%	32,0%
	Salud	-0,4%	-1,5%	21,9%	6,7%
Total Emergentes		0,2%	5,0%	26,9%	12,6%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Value	0,5%	2,5%	17,5%	15,9%
	Growth	0,4%	4,3%	7,1%	3,4%
	Dividend Yield	0,3%	0,9%	13,1%	11,2%
	Low Volatility	0,2%	0,5%	9,3%	8,5%
	Momentum	-0,1%	3,1%	21,5%	23,4%
Total Europa		0,3%	2,3%	13,7%	12,5%
Emergentes	Growth	0,6%	8,4%	33,4%	22,3%
	Dividend Yield	0,4%	2,0%	19,3%	13,4%
	Value	0,3%	6,1%	26,6%	14,2%
	Momentum	0,0%	5,8%	27,5%	20,2%
	Low Volatility	0,0%	1,6%	10,1%	1,8%
Total Emergentes		0,3%	4,8%	23,4%	14,4%
Norte América	Dividend Yield	0,5%	2,5%	10,9%	5,8%
	Low Volatility	0,3%	1,6%	12,3%	10,9%
	Value	0,3%	2,6%	11,1%	8,1%
	Growth	-0,2%	4,0%	18,1%	29,1%
	Momentum	-0,6%	3,3%	17,8%	21,2%
Total Norte América		0,1%	2,8%	14,0%	15,0%

Variación 1D



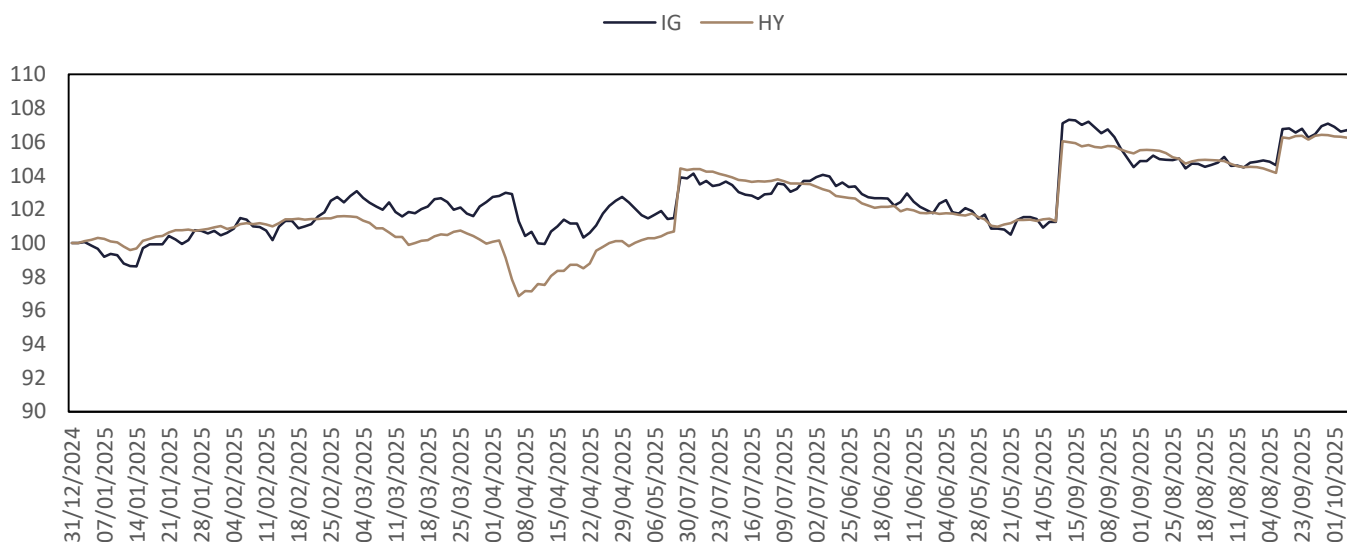
Renta fija

Duración

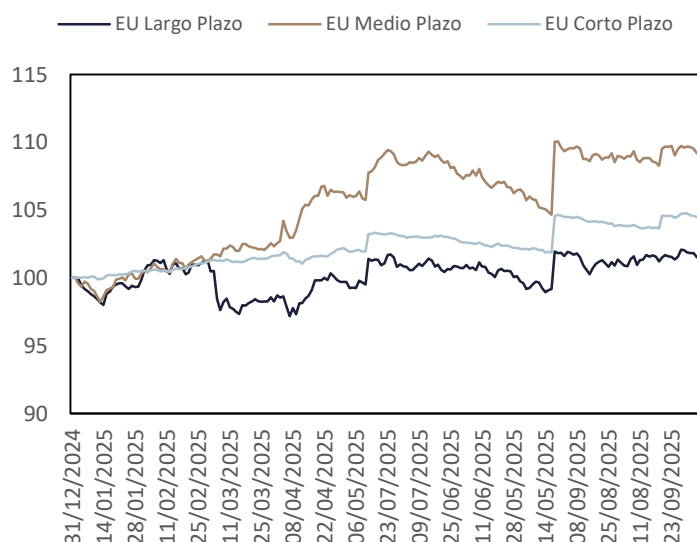
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,2%	4,7%	5,4%
	1-3 años USA	0,0%	0,1%	4,3%	4,8%
Total Corto plazo		0,0%	0,2%	4,5%	5,1%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,1%	0,3%	1,4%	2,4%
	10-15 años USA	-0,2%	0,3%	8,9%	5,9%
	7-10 años Europa	0,0%	0,3%	2,8%	4,0%
	7-10 años USA	-0,2%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

Rating

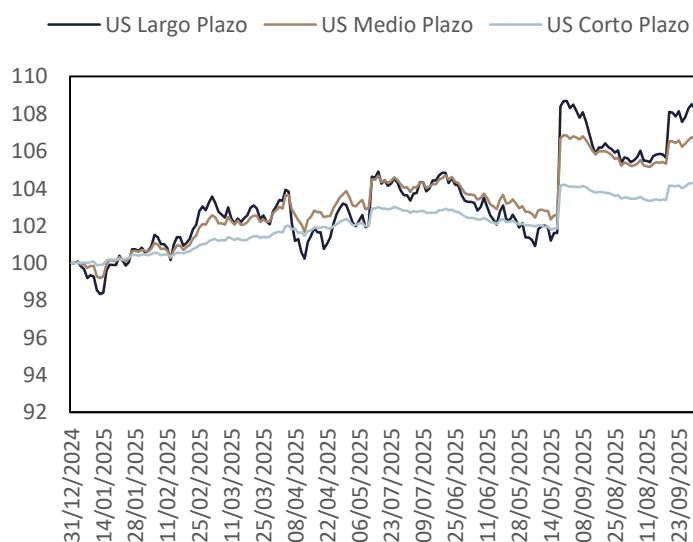
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	0,6%	4,6%	6,6%
	CCC	0,0%	0,7%	8,2%	10,8%
Total High Yield		0,0%	0,6%	6,4%	8,7%
Investment Grade	A	-0,1%	0,2%	7,2%	4,9%
	AA	-0,1%	0,1%	6,5%	3,8%
	AAA	-0,2%	0,1%	6,7%	2,2%
	BBB	-0,1%	0,3%	7,4%	5,7%
Total Investment Grade		-0,1%	0,2%	6,9%	4,1%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,852	0,742	1,514	1,715	147,5
EUR	1,174		0,871	1,778	2,014	173,2
GBP	1,348	1,148		2,041	2,312	198,8
AUD	0,66	0,562	0,49		1,133	97,35
NZD	0,583	0,497	0,433	0,883		85,98
JPY	0,007	0,006	0,005	0,01	0,012	

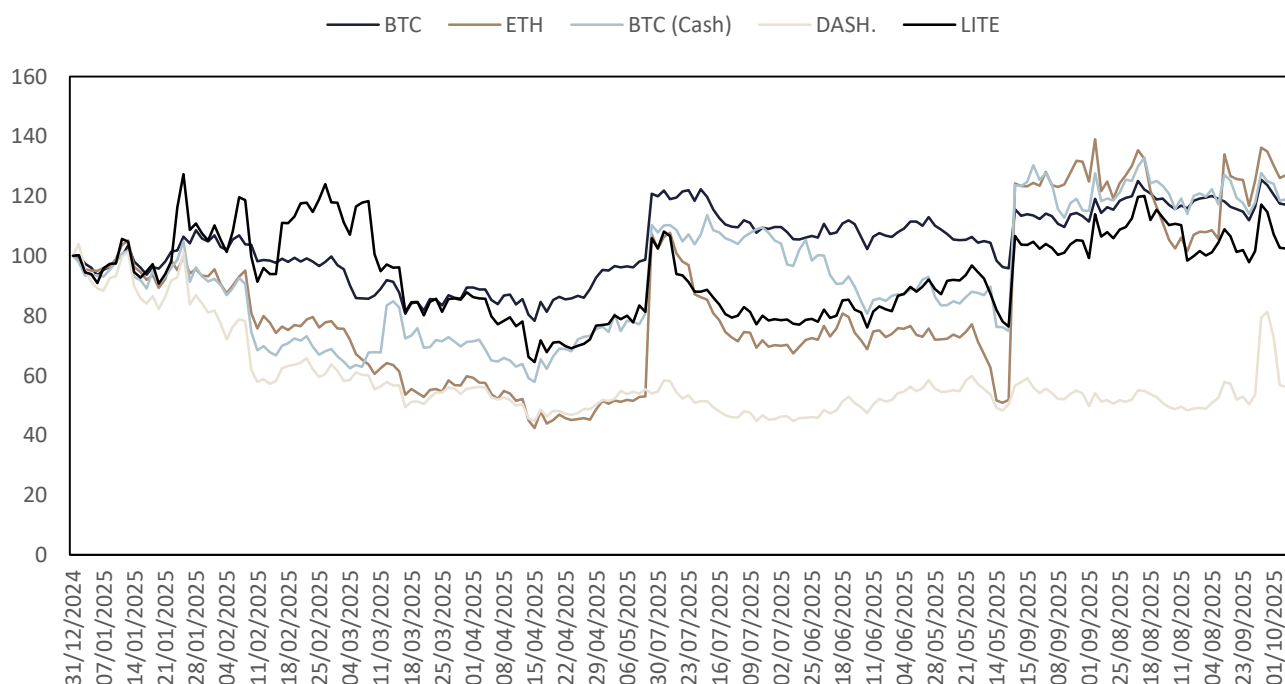
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	1,5%	9,4%	30,8%	94%
Ethereum	1,0%	5,6%	35,6%	86%
Bitcoin Cash	2,2%	3,1%	38,4%	85%
Dash	-2,4%	24,8%	-16,5%	32%
Litecoin	2,2%	9,3%	18,2%	87%

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

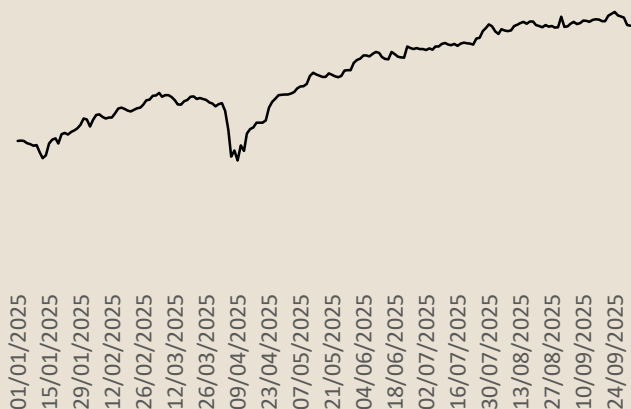
9,44	-0,25%
------	--------



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	5,02%
-------	-------



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año

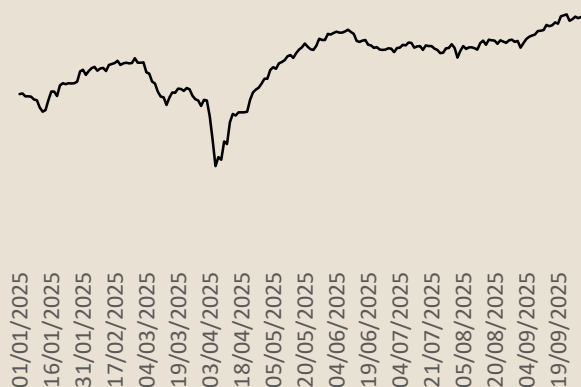
11,67	3,55%
-------	-------



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año

9,89	2,37%
------	-------



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

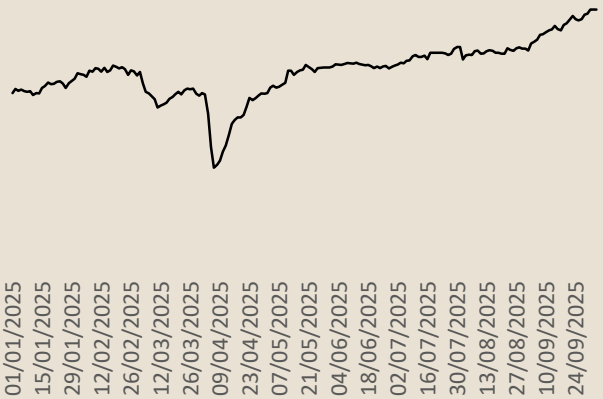
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,914542003

Rentabilidad en el año

5,86%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

13,45

Rentabilidad en el año

1,35%



Mas información en nuestra web

