

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 21/11/2025

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
5515,09	↓ -0,98%	15821,90	↓ -1,04%	6602,99	↑ 0,98%	24239,57	↑ 0,77%	3834,89	↓ -2,45%

## Williams tira un salvavidas al mercado

Parece que, por ahora, vuelve la calma a los mercados tras el importante rebote de las bolsas de Estados Unidos en la jornada del viernes. El Nasdaq ya había roto a la baja su media de 100 días y le estaba costando recuperarla mientras que el S&P 500 estaba apoyada en ella. Por otro lado, si observamos el comportamiento del Russell 2000 de empresas de pequeña capitalización estadounidenses, vemos una tendencia igualmente negativa e incluso más preocupante en este caso.

El Russell 2000 ya rompió la media de 100 días el lunes pasado y desde entonces hasta el viernes no había tenido éxito en recuperarla. De hecho, el jueves lo intentó con fuerzas, pero acabó cediendo y amenazando con perder incluso la media de 200 días.

Parecía que todo estaba a las puertas de un nuevo movimiento a la baja cuando apareció John Williams, el presidente de la Reserva Federal de Nueva York, y una de las figuras más influyentes dentro de la Fed. Williams declaró que los riesgos para el empleo habían aumentado y que los tipos de interés todavía tenían margen para seguir bajando.

Esto provocó un movimiento prácticamente inmediato. En el mercado de derivados las probabilidades implícitas de una bajada de tipos en la próxima reunión de la Fed a principios de diciembre se dispararon al 70% cuando ese mismo lunes las probabilidades estaban en un 40%.

Las bolsas tomaron esta noticia como suficientemente buena y se alejaron de estos niveles tan delicados. El Nasdaq recuperó su media de 100 días, el S&P 500 se alejó de ella y el Russell 2000, que subió cerca de un 3%, no solo se alejó de la media de 200 días, si no que también recuperó su media de 100 días. Fue, por tanto, una noticia muy buena para los mercados, quienes ya estaban a ponerse en lo peor.

Sin embargo, no podemos cantar victoria todavía. Williams es una figura muy influyente, pero no la única, ni mucho menos. El Comité Federal de Mercado Abierto, el órgano encargado de decidir sobre las decisiones de la Fed, está compuesto por 12 miembros y, aunque la mayoría de ellos apostaron por bajar tipos en la pasada reunión, surgieron nuevos disidentes que anteriormente apoyaron la bajada de tipos.

Después de los últimos datos de empleo y a falta de conocer todavía datos de inflación, no sería de extrañar que estos disidentes no solo se hayan mantenido, si no que nuevos miembros se hayan podido sumar a ellos.

Si volvemos a los gráficos, a pesar del rebote del viernes y de la aparentemente buena apertura de los mercados hoy, todavía hay niveles claves a superar como son las medias de 50 y de 20 días. Si viéramos atravesar estos niveles con facilidad podríamos empezar a pensar que el mercado realmente cree que en diciembre se van a bajar los tipos. Sin embargo, no creo que el mercado se decante tan fácilmente por un escenario así simplemente porque Williams haya hecho esas declaraciones.

Son un inicio y generan tranquilidad, la suficiente como para un rebote, pero el mercado esperará nuevos datos para ver cómo de probable es realmente que la Fed baje tipos en su próxima reunión.

Sea como sea y alejándonos un poco del corto plazo que nos obliga a tener estos diarios, los datos de empleo que conocimos la semana pasada junto con los PMIs preliminares que se presentaron el viernes son muy buenos. Reflejan una realidad económica bastante mejor de lo que parecían reflejar los datos antes del cierre del gobierno.

Independientemente de la volatilidad que pueda haber en el corto plazo debido a los movimientos de la Fed, la economía es una máquina mucho más grande y compleja que no es tan sensible a este tipo de cosas y, al fin y al cabo, es lo verdaderamente importante. Por tanto, mientras la economía siga bien, todo irá bien.

\*Rentabilidad a fecha de 21/11/2025

# Renta variable

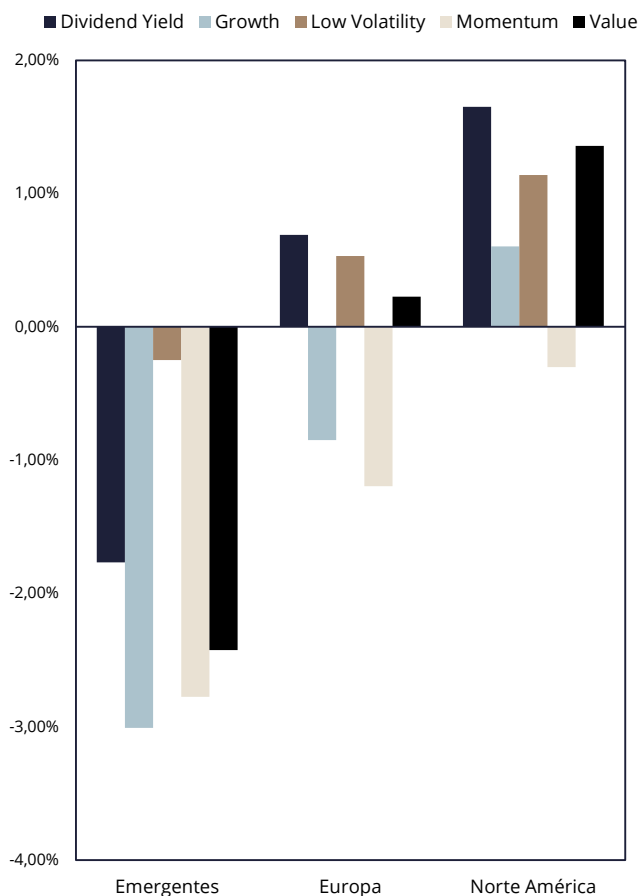
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Comunicación	2,1%	0,6%	25,9%	31,5%
	Salud	2,0%	5,7%	12,7%	6,8%
	Materiales	1,7%	-2,1%	15,0%	2,8%
	Consumo cíclico	1,7%	-4,9%	0,0%	3,0%
	Industriales	1,1%	-4,1%	12,0%	2,8%
	Financiero	1,1%	-2,6%	8,9%	3,4%
	Consumo básico	0,8%	-1,3%	2,0%	-2,1%
	Tecnológico	0,1%	-5,9%	18,2%	19,7%
	Energía	0,1%	1,1%	5,8%	-3,7%
	Utilities	0,0%	-3,8%	16,2%	8,5%
<b>Total Norte América</b>		<b>1,1%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>11,7%</b>	<b>7,3%</b>
Europa	Consumo básico	1,8%	-0,7%	4,4%	3,7%
	Comunicación	1,1%	-6,3%	3,0%	-0,2%
	Salud	0,8%	2,0%	3,0%	-0,9%
	Consumo cíclico	0,3%	-3,2%	-3,6%	0,2%
	Financiero	-0,2%	0,2%	27,6%	30,1%
	Materiales	-0,3%	-3,5%	1,5%	-1,8%
	Utilities	-0,4%	1,9%	26,8%	22,8%
	Energía	-0,9%	0,3%	7,9%	5,1%
	Industriales	-1,5%	-6,7%	15,4%	15,0%
	Tecnológico	-3,4%	-8,2%	2,4%	7,1%
<b>Total Europa</b>		<b>-0,3%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>8,9%</b>	<b>8,1%</b>
Asia	Consumo básico	0,2%	0,5%	8,0%	5,6%
	Salud	-0,4%	-1,7%	2,4%	0,1%
	Consumo cíclico	-0,8%	-6,6%	11,5%	14,1%
	Utilities	-0,8%	0,3%	8,1%	6,8%
	Financiero	-0,8%	-1,1%	17,1%	14,4%
	Industriales	-1,3%	-3,5%	22,5%	20,6%
	Energía	-1,6%	2,6%	16,4%	11,9%
	Comunicación	-1,7%	-5,8%	37,2%	39,9%
	Materiales	-2,5%	-4,7%	14,4%	6,5%
	Tecnológico	-4,5%	-6,0%	30,6%	30,3%
<b>Total Asia</b>		<b>-1,4%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>16,8%</b>	<b>15,0%</b>
Emergentes	Consumo básico	-1,1%	-1,6%	6,8%	4,3%
	Utilities	-1,2%	-0,4%	13,7%	11,4%
	Financiero	-1,4%	-0,8%	23,1%	21,3%
	Energía	-1,6%	2,8%	17,5%	12,7%
	Comunicación	-1,7%	-4,3%	37,7%	41,2%
	Salud	-2,4%	-1,4%	15,6%	15,0%
	Consumo cíclico	-2,5%	-8,1%	17,7%	16,6%
	Materiales	-2,8%	-1,5%	45,2%	34,3%
	Industriales	-3,0%	-4,1%	29,9%	23,3%
	Tecnológico	-5,0%	-6,8%	35,2%	35,2%
<b>Total Emergentes</b>		<b>-2,3%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>24,3%</b>	<b>21,5%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Dividend Yield	1,6%	-0,4%	9,9%	2,8%
	Value	1,4%	-2,8%	8,3%	0,9%
	Low Volatility	1,1%	-0,9%	10,0%	4,7%
	Growth	0,6%	-2,9%	16,5%	19,4%
	Momentum	-0,3%	-5,3%	11,9%	10,0%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,9%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>11,4%</b>	<b>7,6%</b>
Europa	Dividend Yield	0,7%	0,7%	15,1%	14,2%
	Low Volatility	0,5%	-2,1%	9,4%	8,1%
	Value	0,2%	0,6%	19,2%	18,9%
	Growth	-0,8%	-5,2%	2,5%	2,2%
	Momentum	-1,2%	-2,2%	17,8%	18,1%
<b>Total Europa</b>		<b>-0,1%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>12,8%</b>	<b>12,3%</b>
Emergentes	Low Volatility	-0,2%	-2,4%	10,0%	7,0%
	Dividend Yield	-1,8%	-2,1%	20,1%	21,0%
	Value	-2,4%	-2,8%	25,3%	23,0%
	Momentum	-2,8%	-5,4%	18,4%	17,4%
	Growth	-3,0%	-4,8%	27,6%	26,5%
<b>Total Emergentes</b>		<b>-2,0%</b>	<b>-3,5%</b>	<b>20,3%</b>	<b>19,0%</b>

## Variación 1D



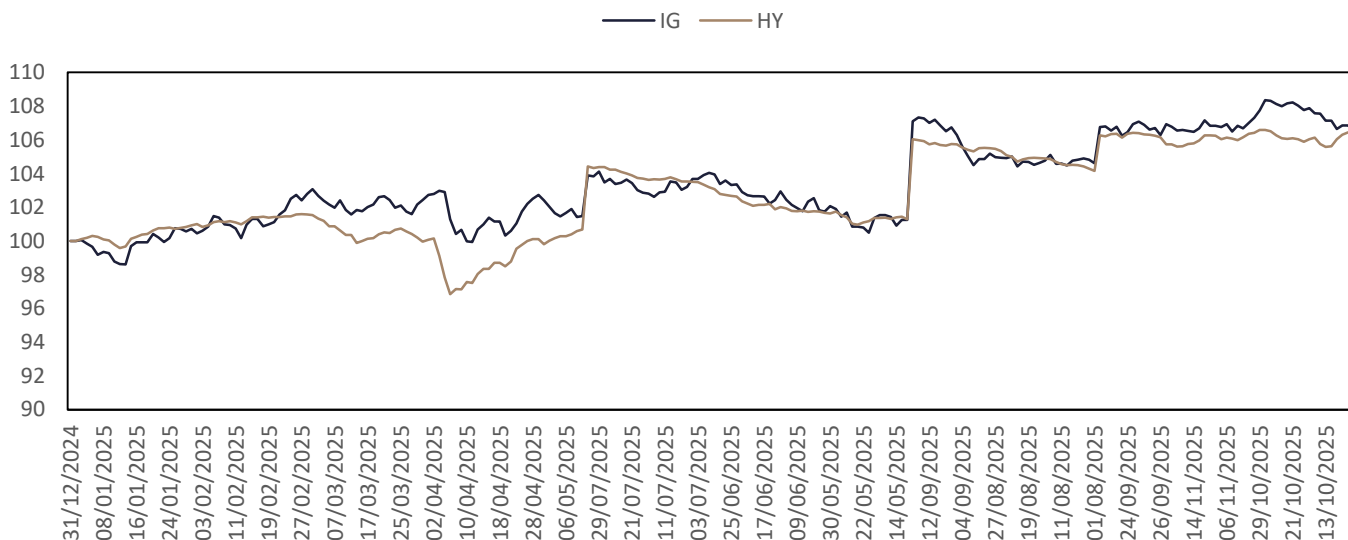
# Renta fija

## Duración

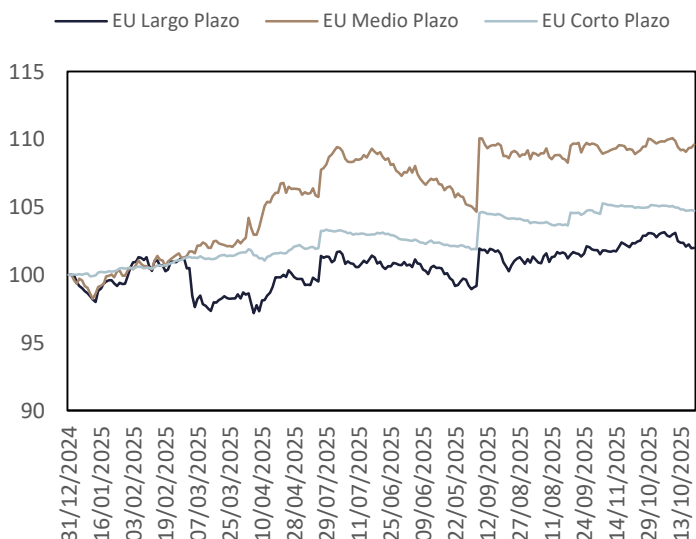
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,1%	0,2%	5,3%	5,7%
	1-3 años USA	0,1%	0,2%	4,9%	5,3%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>0,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,5%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	0,0%	-1,2%	0,8%	0,5%
	10-15 años USA	0,2%	-1,1%	9,0%	6,9%
	7-10 años Europa	0,0%	-0,6%	2,8%	2,7%
	7-10 años USA	0,3%	-0,4%	8,5%	6,7%
<b>Total Largo plazo</b>		<b>0,1%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>5,3%</b>	<b>4,2%</b>
Medio plazo	3-5 años Europa	-0,2%	-1,1%	14,3%	13,0%
	3-5 años USA	0,2%	0,2%	6,9%	6,7%
	5-7 años Europa	0,0%	-0,3%	3,6%	3,7%
	5-7 años USA	0,2%	0,1%	8,0%	7,1%
<b>Total Medio plazo</b>		<b>0,1%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>8,2%</b>	<b>7,6%</b>

## Rating

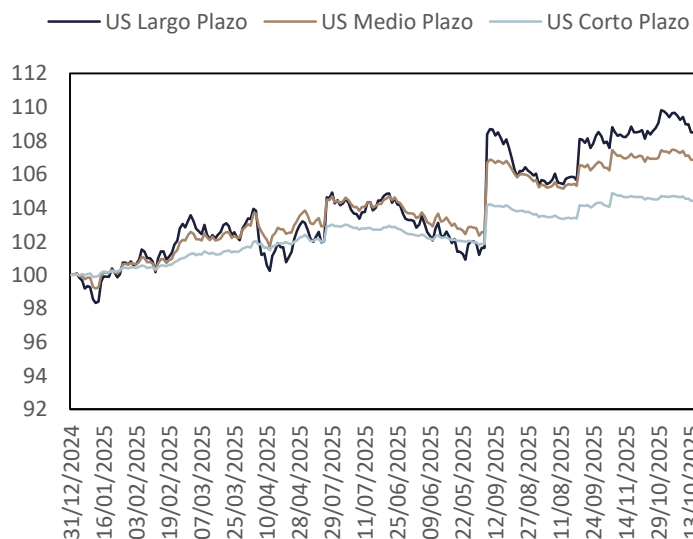
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	-0,1%	-0,2%	4,5%	5,3%
	CCC	0,1%	-0,8%	6,9%	7,1%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,0%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>5,7%</b>	<b>6,2%</b>
Investment Grade	A	0,1%	-0,8%	7,4%	5,8%
	AA	0,1%	-1,1%	6,6%	4,8%
	AAA	0,2%	-1,6%	6,5%	3,7%
	BBB	0,1%	-0,9%	7,3%	5,9%
<b>Total Investment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



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

### Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDEUR	0,1%	1,0%	-10,1%	-8,8%
USDGBP	-0,2%	1,6%	-4,5%	-4,1%
EURGBP	-0,3%	0,7%	6,2%	5,2%
USDJPY	-0,7%	2,3%	-0,5%	1,4%

### Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,869	0,763	1,549	1,782	156,4
EUR	1,151		0,879	1,783	2,051	180,1
GBP	1,31	1,138		2,029	2,334	204,9
AUD	0,646	0,561	0,493		1,15	101
NZD	0,561	0,488	0,429	0,869		87,79
JPY	0,006	0,006	0,005	0,01	0,011	

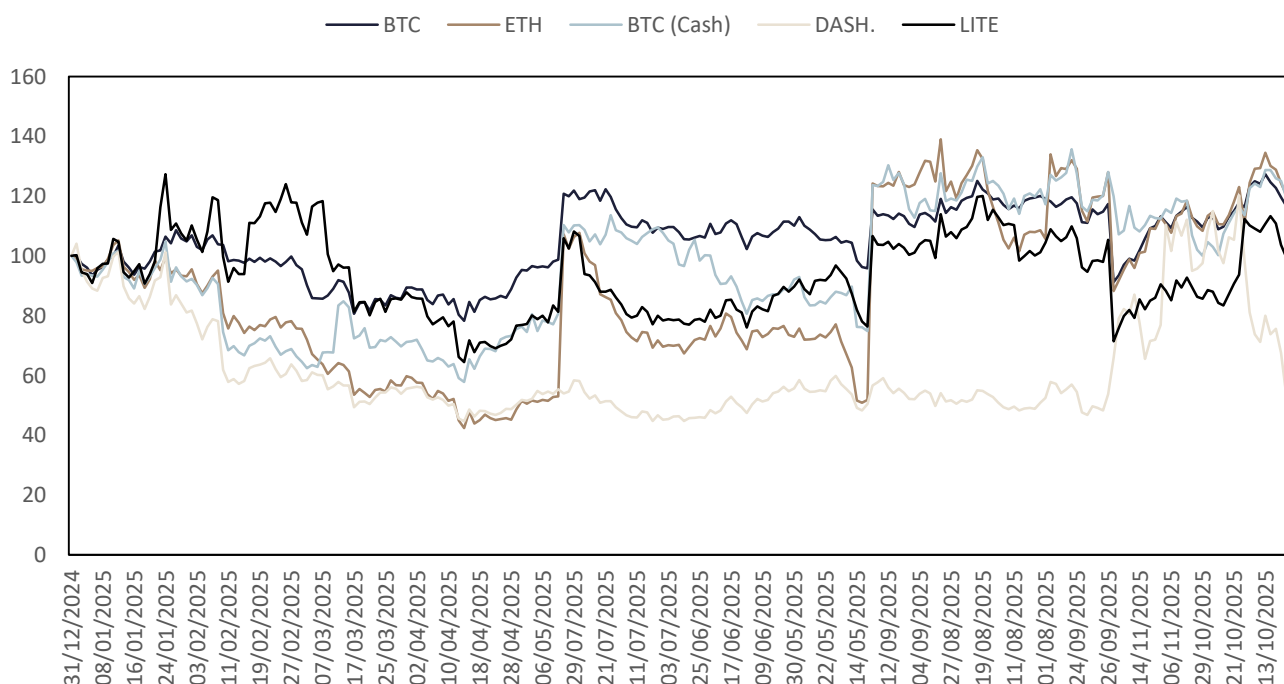
# Criptomonedas



### Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-2,4%	-23,3%	-9,2%	-9%
Ethereum	-3,9%	-29,8%	-17,4%	-20%
Bitcoin Cash	11,9%	7,1%	23,1%	8%
Dash	-16,7%	52,4%	63,9%	85%
Litecoin	-5,8%	-14,7%	-20,3%	-11%

### 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  
9,15 | -3,29%



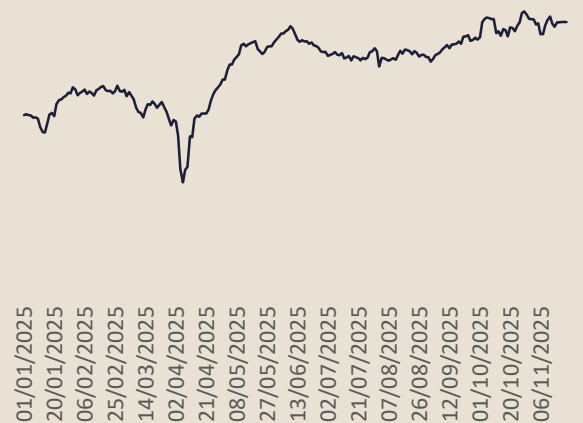
**Gesem Faro Global High Yield FI**  
Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.  
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
11,31 | 4,66%



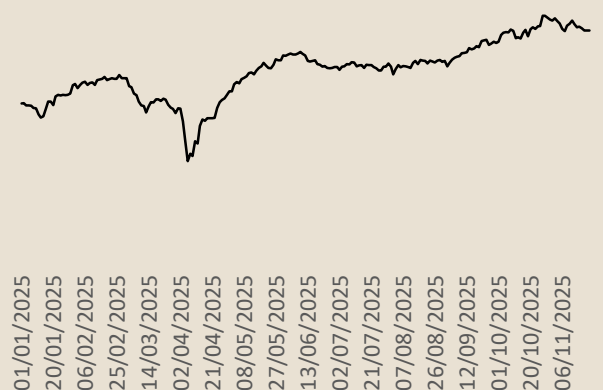
**Gesem Gestión Flexible FI**  
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.  
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
11,75 | 4,25%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,93 | 2,82%



## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

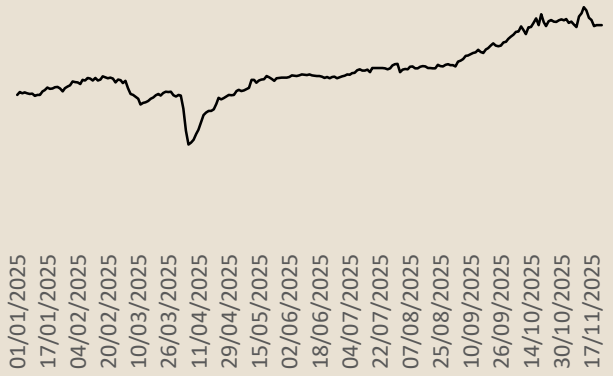
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

9,035687681

Rentabilidad en el año

7,30%



## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

13,40

Rentabilidad en el año

0,97%



Mas información en nuestra web

