

Un paseo matinal por los mercados

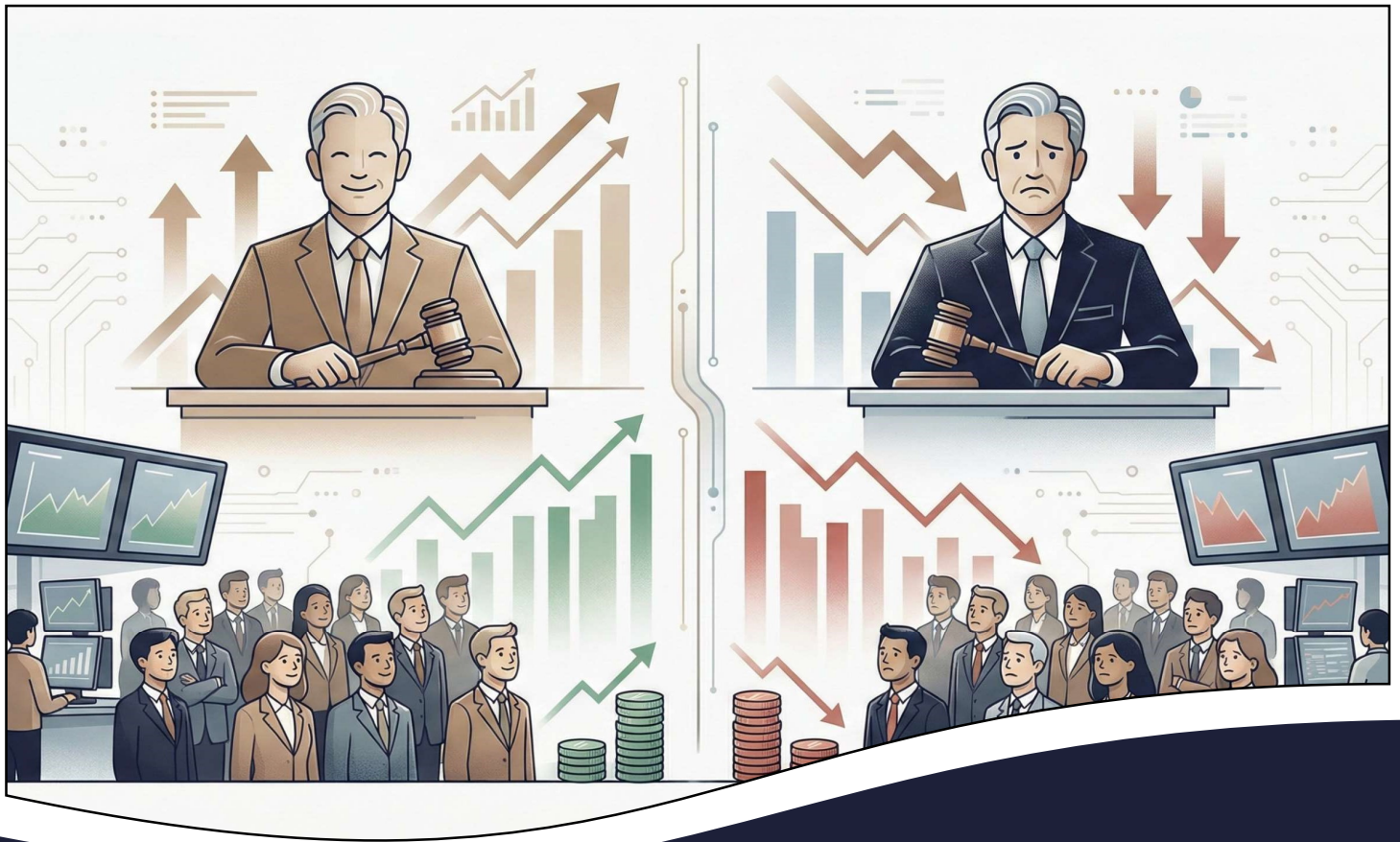
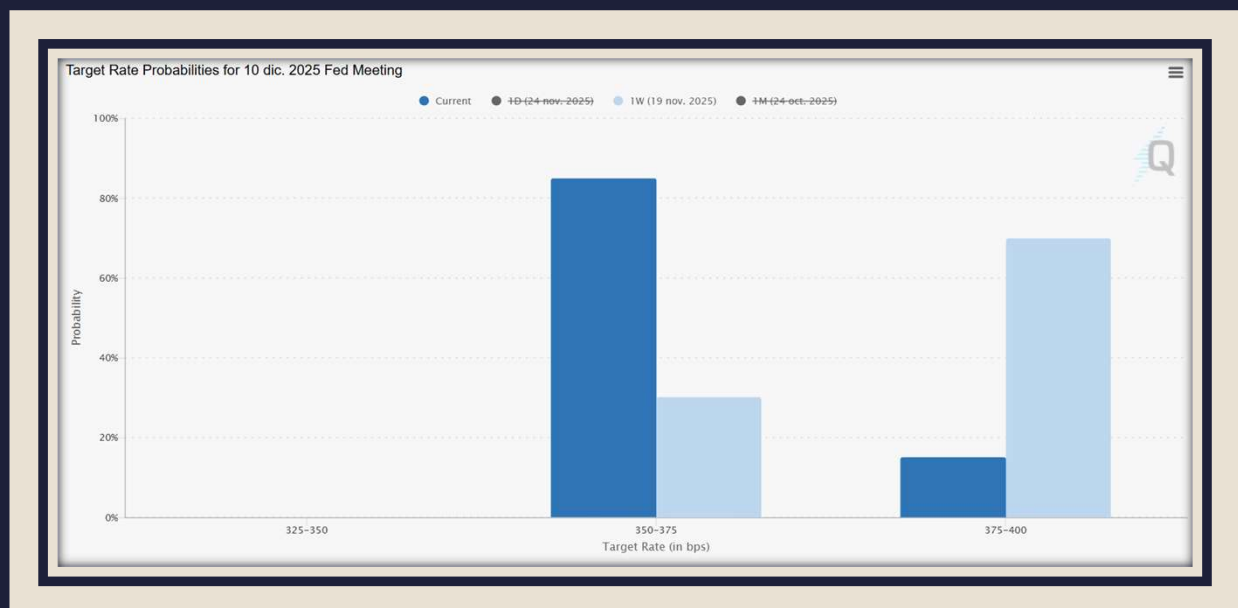


Gráfico del día



Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 25/11/2025

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
5573,91	↑ 0,82%	16140,90	↑ 1,08%	6765,88	↑ 0,91%	25018,36	↑ 0,58%	3870,02	↑ 0,87%

El mercado baila al son de las expectativas de tipos

El comportamiento de los mercados ayer volvió a ser bastante positivo a pesar del comportamiento del sector tecnológico, el cual lo hizo algo peor lastrado por el comportamiento de Nvidia. Ya comentábamos ayer que la competencia de Nvidia y OpenAI cada vez estaba más cerca e incluso que en el caso de OpenAI ya le estaban superando. Las actuales valoraciones de Nvidia, para ser justas, es necesario no solo que la inteligencia artificial continúe recibiendo inversión que destinen a la compra de infraestructuras y chips de Nvidia, si no que también necesita que esos chips se les compre a ellos (obviamente).

Con cada vez nuevos players entrando en la industria de semiconductores el mercado empieza a preguntarse si realmente Nvidia goza de una ventaja competitiva suficientemente alta como para defenderla ante gigantes como Tesla o Google.

Sea como sea, ante la duda el mercado está decidiendo rebajar las expectativas y, por tanto, las valoraciones. Ayer las acciones de Nvidia llegaron a caer un 5% en un día en el que veíamos a índices como el Russell 2000 de empresas de pequeña capitalización subir cerca de un 2%.

Y es que mientras todo esto se aclara el resto del mercado sigue con la vista puesta en la decisión de la Fed que cada vez está más cerca. Apenas quedan dos semanas para que tenga lugar esta reunión y las probabilidades de que bajen los tipos roza ya el 84%. Es importante tener en cuenta que todavía tenemos pendiente conocer los datos de inflación, probablemente uno de los más importantes a la hora de decidir la política monetaria, y que los datos de crecimiento están siendo realmente buenos.

No sería raro que a lo largo de estas dos semanas continúen presentándose datos económicos que reflejen fortaleza y una inflación que sigue aumentando (aunque sea temporalmente por el efecto de los aranceles). Veremos si el mercado continúa teniendo tan claro que la Fed bajará tipos cuando, lo único que ha ocurrido que esté haciendo cambiar de opinión a este es que Williams ha dicho que sería posible una bajada de tipos, nada más. Analizando el gráfico, vemos que esta corrección que estamos viviendo actualmente comenzó cuando se empezó a poner en duda una bajada de tipos para la reunión de diciembre. Ahora hemos visto el suelo precisamente cuando Williams hizo estas declaraciones. El mercado está bailando al son de las expectativas de tipos.

Conviene, por tanto, estar atentos a lo que pueda pasar con las expectativas de tipos, pues no queda mucho recorrido al alza (está ya en el 84% de probabilidad, dudo mucho que pueda cambiar mucho la cosa si pasa del 84% al 100%), pero en cambio si que hay muchas cosas que pueden pasar todavía que le den la vuelta a estas expectativas y, con ellas se den la vuelta las bolsas.

Por ahora, este escenario no solo se está descontando por parte de los derivados de renta fija y los mercados de renta variable, también vemos cómo el oro está subiendo desde las declaraciones de Williams. Una de los factores que puede hacer subir al oro es que los tipos de interés reales (es decir, descontados de la inflación) en dólares caigan. En este caso, si se está descontando una bajada de tipos sin que la inflación haya bajado esto implica una bajada en los tipos de interés reales y, por tanto, incita al oro a subir.

De cara a la sesión de hoy tenemos a las bolsas europeas que vuelven a subir un 0,60% y, en este caso, tenemos también a los futuros americanos subiendo hoy si con el Nasdaq a la cabeza subiendo un 0,50% seguido de subidas del 0,30% en el S&P 500 y el Russell 2000. El oro también está subiendo hoy intentando pelearse con la barrera de los 4.200 dólares.

*Rentabilidad a fecha de 25/11/2025

Renta variable

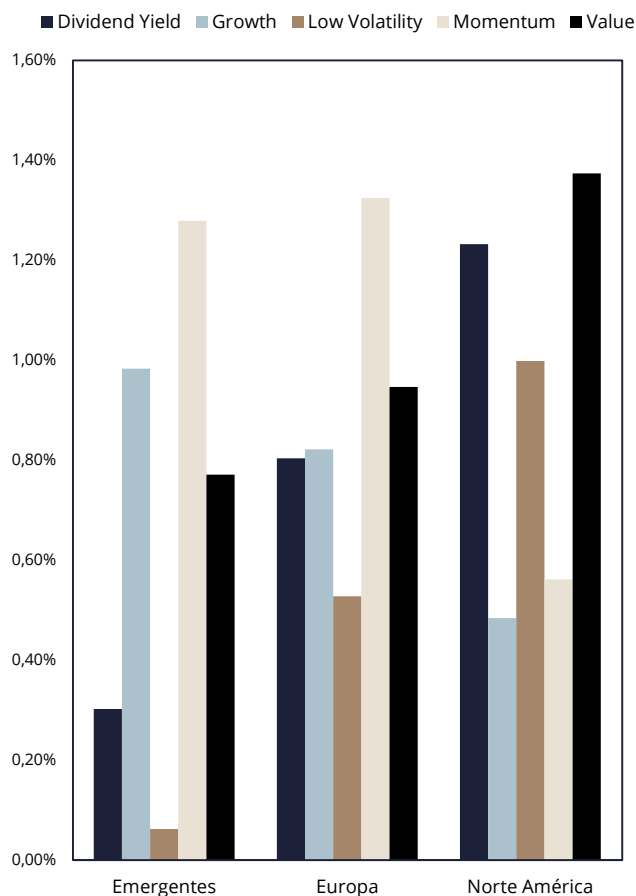
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Salud	2,1%	8,1%	15,6%	9,1%
	Consumo cíclico	1,9%	-2,8%	3,8%	6,1%
	Comunicación	1,6%	3,9%	33,0%	37,8%
	Consumo básico	1,5%	-0,8%	2,2%	-2,5%
	Industriales	1,3%	-3,1%	13,7%	4,4%
	Financiero	1,2%	-1,3%	10,8%	5,1%
	Materiales	1,0%	1,2%	18,0%	6,0%
	Tecnológico	0,0%	-5,4%	21,2%	21,9%
	Utilities	-0,3%	-3,3%	17,1%	7,7%
	Energía	-0,5%	0,1%	5,0%	-3,9%
Total Norte América		1,0%	-0,4%	14,0%	9,2%
Europa	Financiero	1,4%	0,9%	29,6%	33,1%
	Materiales	1,4%	-0,8%	3,8%	1,9%
	Salud	1,3%	3,4%	3,9%	0,0%
	Industriales	0,9%	-5,8%	16,7%	17,0%
	Comunicación	0,9%	-6,2%	3,3%	0,1%
	Consumo cíclico	0,7%	-2,6%	-2,7%	1,4%
	Consumo básico	0,6%	-0,7%	4,2%	3,8%
	Utilities	0,0%	1,9%	26,5%	23,3%
	Energía	-0,1%	-0,3%	7,1%	5,5%
	Tecnológico	-0,2%	-7,5%	4,4%	10,1%
Total Europa		0,7%	-1,8%	9,7%	9,6%
Asia	Tecnológico	2,0%	-6,5%	33,3%	34,5%
	Materiales	0,7%	-4,3%	15,8%	8,4%
	Industriales	0,5%	-4,7%	23,3%	22,6%
	Salud	0,5%	-1,5%	3,9%	2,1%
	Utilities	0,4%	0,7%	8,9%	8,7%
	Consumo cíclico	0,4%	-6,5%	13,3%	15,9%
	Energía	0,3%	1,5%	16,4%	12,9%
	Financiero	0,0%	-1,3%	17,8%	16,3%
	Consumo básico	-0,6%	-0,2%	7,3%	4,2%
	Comunicación	-0,9%	-7,5%	38,1%	40,8%
Total Asia		0,3%	-3,0%	17,8%	16,6%
Emergentes	Tecnológico	2,2%	-7,2%	38,2%	39,9%
	Materiales	0,9%	1,4%	47,9%	37,6%
	Consumo cíclico	0,7%	-7,2%	20,8%	19,6%
	Industriales	0,5%	-5,3%	30,5%	25,2%
	Utilities	0,5%	-0,3%	14,3%	12,5%
	Financiero	0,4%	-0,4%	24,0%	22,4%
	Comunicación	0,3%	-4,0%	41,0%	44,7%
	Consumo básico	0,0%	-1,7%	6,8%	4,0%
	Salud	0,0%	-1,2%	17,2%	17,8%
	Energía	-0,4%	1,2%	16,4%	12,1%
Total Emergentes		0,5%	-2,5%	25,7%	23,6%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Value	1,4%	-1,6%	10,2%	2,7%
	Dividend Yield	1,2%	0,1%	11,0%	3,9%
	Low Volatility	1,0%	0,2%	11,6%	5,5%
	Momentum	0,6%	-3,5%	15,1%	12,2%
	Growth	0,5%	-1,8%	20,1%	21,8%
Total Norte América		0,9%	-1,3%	13,6%	9,2%
Europa	Momentum	1,3%	-1,5%	19,3%	20,0%
	Value	0,9%	1,4%	20,4%	21,1%
	Growth	0,8%	-4,5%	3,5%	3,5%
	Dividend Yield	0,8%	1,2%	15,8%	15,6%
	Low Volatility	0,5%	-1,7%	9,8%	9,0%
Total Europa		0,9%	-1,0%	13,8%	13,8%
Emergentes	Momentum	1,3%	-4,1%	21,4%	21,8%
	Growth	1,0%	-4,9%	29,5%	29,4%
	Value	0,8%	-2,5%	27,2%	25,0%
	Dividend Yield	0,3%	-2,1%	20,9%	22,3%
	Low Volatility	0,1%	-2,2%	10,6%	7,7%
Total Emergentes		0,7%	-3,2%	21,9%	21,2%

Variación 1D



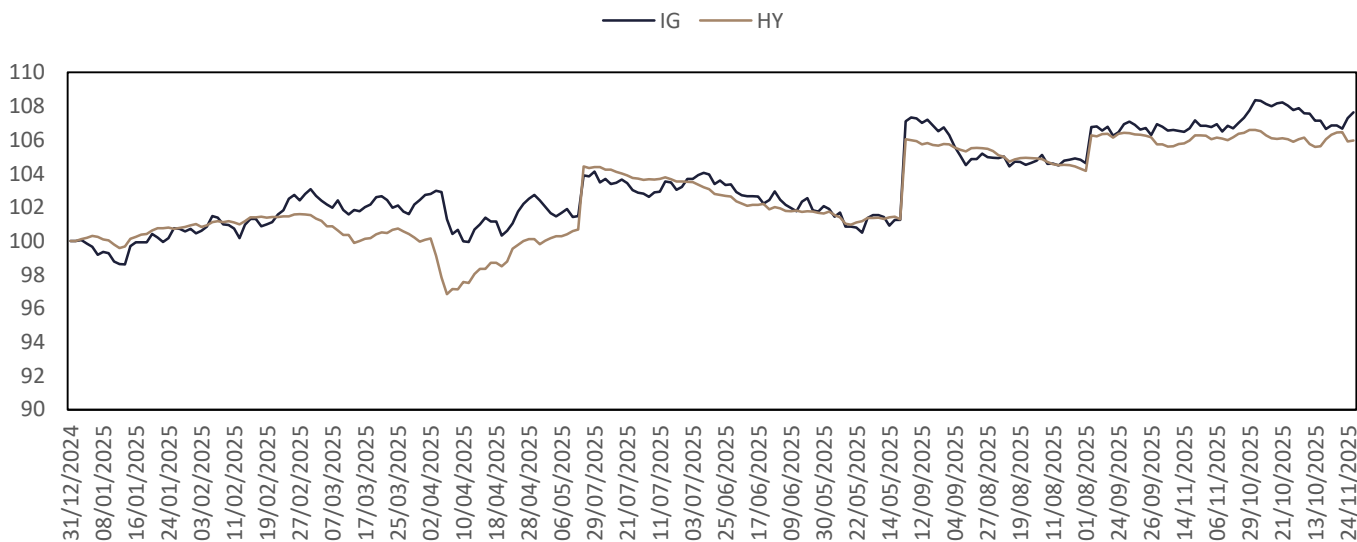
Renta fija

Duración

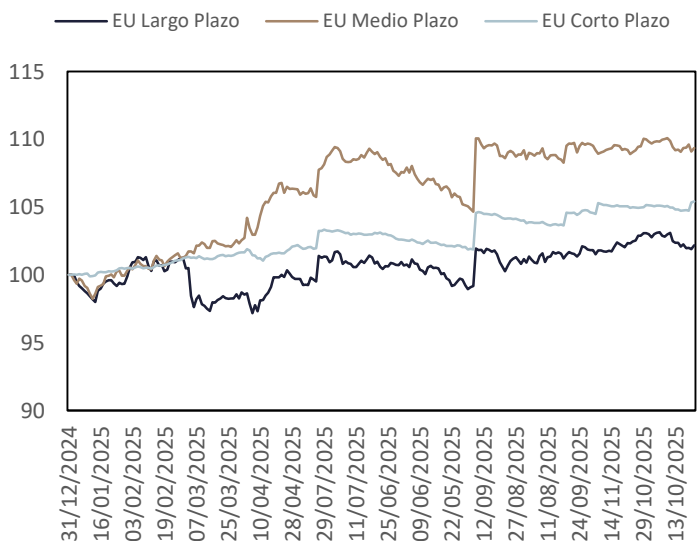
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,1%	0,3%	5,4%	5,8%
	1-3 años USA	0,1%	0,3%	5,0%	5,4%
Total Corto plazo		0,1%	0,3%	5,2%	5,6%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,3%	-1,0%	1,3%	0,9%
	10-15 años USA	0,4%	-0,5%	9,9%	8,1%
	7-10 años Europa	0,2%	-0,6%	3,0%	3,0%
	7-10 años USA	0,3%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

Rating

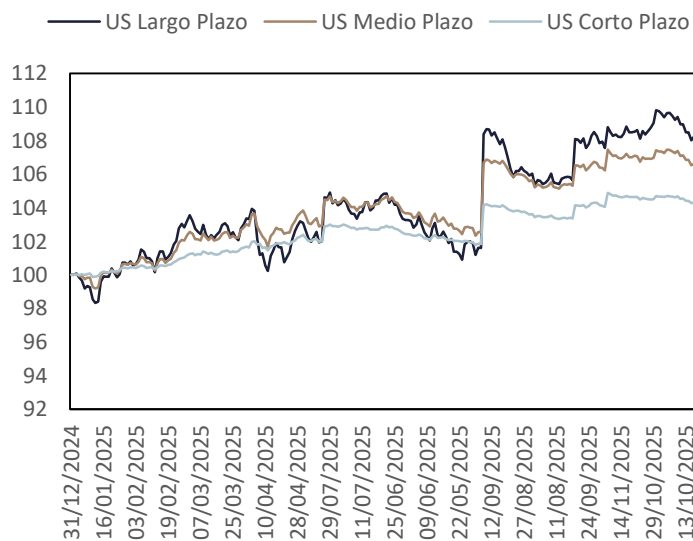
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,1%	-0,2%	4,7%	5,5%
	CCC	0,1%	-0,9%	7,2%	7,4%
Total High Yield		0,1%	-0,5%	5,9%	6,5%
Investment Grade	A	0,3%	-0,4%	8,0%	6,6%
	AA	0,3%	-0,6%	7,2%	5,7%
	AAA	0,4%	-1,0%	7,4%	4,9%
	BBB	0,3%	-0,5%	7,9%	6,7%
Total Investment Grade		0,3%	-0,6%	7,6%	6,0%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
EURGBP	0,0%	0,6%	6,2%	5,3%
USDEUR	-0,4%	0,6%	-10,5%	-9,3%
USDGBP	-0,5%	1,3%	-4,9%	-4,5%
USDJPY	-0,5%	2,1%	-0,7%	1,9%

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,864	0,76	1,546	1,779	156,1
EUR	1,157		0,879	1,788	2,058	180,5
GBP	1,317	1,138		2,035	2,342	205,4
AUD	0,647	0,559	0,491		1,151	101
NZD	0,562	0,486	0,427	0,869		87,71
JPY	0,006	0,006	0,005	0,01	0,011	

Criptomonedas

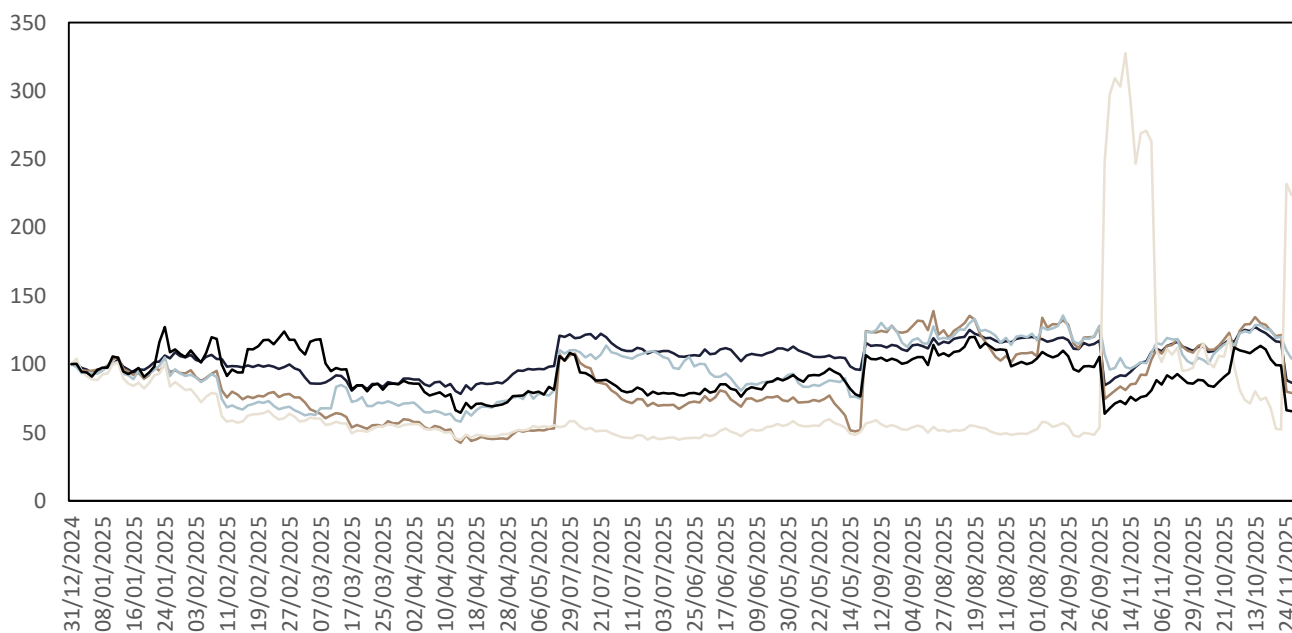


Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-2,0%	-24,0%	-7,2%	-5%
Ethereum	-1,0%	-29,0%	-12,4%	-12%
Bitcoin Cash	-5,3%	-6,3%	19,3%	6%
Dash	-3,5%	16,7%	48,2%	75%
Litecoin	-1,4%	-15,3%	-18,2%	-7%

Evolución en el año

— BTC — ETH — BTC (Cash) — DASH. — LITE



¿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
9,23 | -2,42%



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 | 4,69%



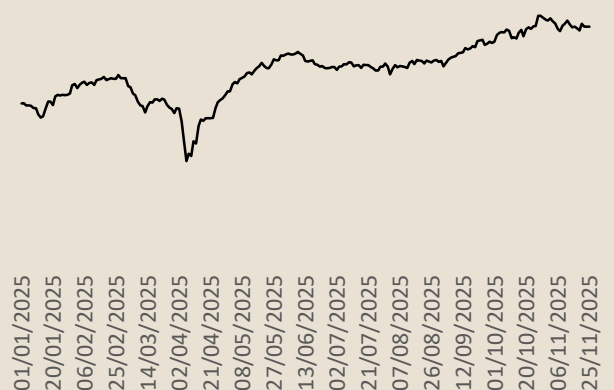
Gesem Gestión Flexible FI
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,85 | 5,14%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,94 | 2,95%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

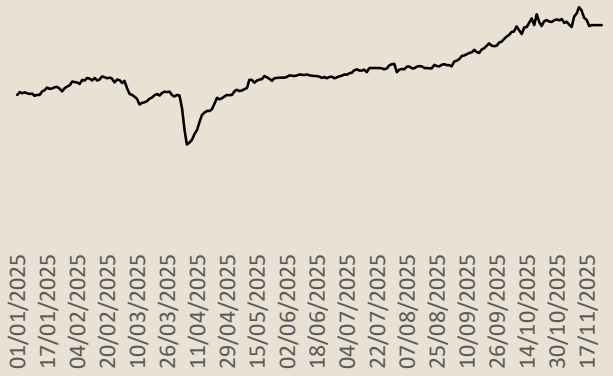
Código DGS: N5213

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

13,46

Rentabilidad en el año

1,44%



Mas información en nuestra web

