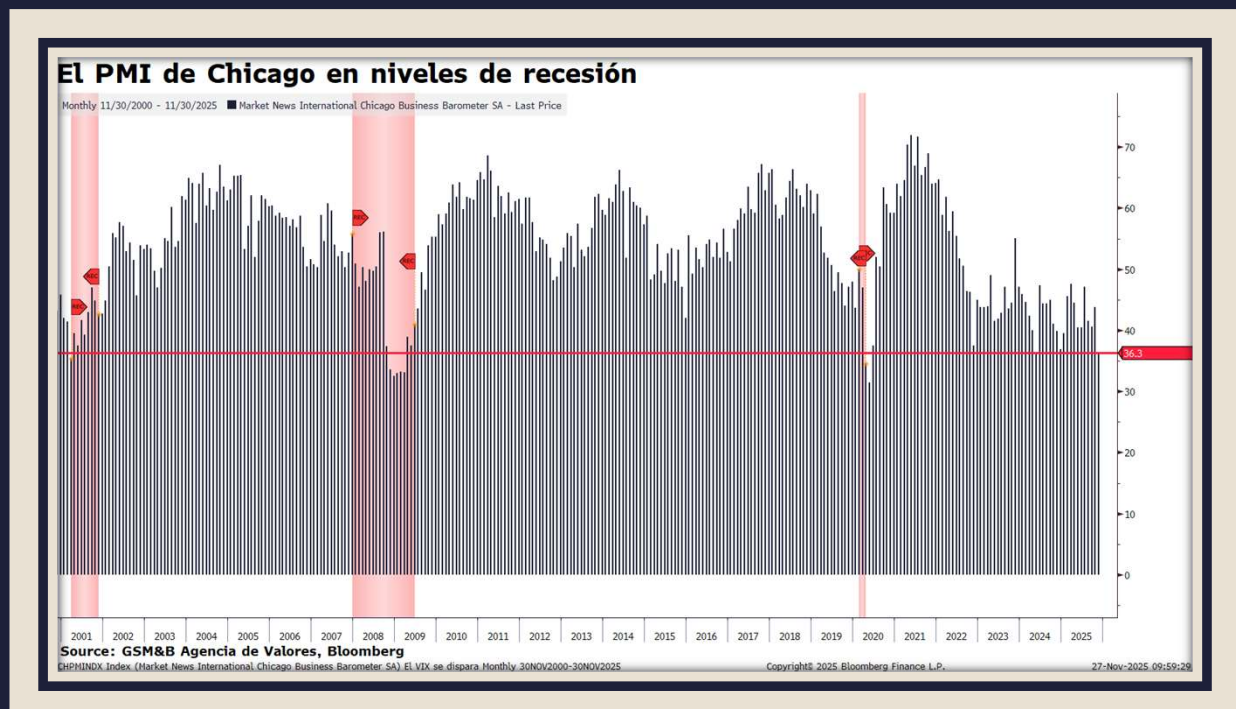


Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día



Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 26/11/2025

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
5655,58	↑ 1,47%	16361,10	↑ 1,36%	6812,61	↑ 0,69%	25236,94	↑ 0,87%	3864,18	⇒ -0,15%

EEUU cerrado hoy por Acción de Gracias

Si asumimos que el foco de atención de los mercados está en Estados Unidos, es decir, que los inversores del mundo están especialmente atentos a lo que hagan las bolsas americanas, podemos decir que, en principio, la semana acabó ayer con el cierre americano. Hoy las bolsas americanas permanecerán cerradas por el festivo de Acción de Gracias y mañana abrirán tan solo media sesión. Por tanto, la volatilidad esperamos que sea muy baja en lo que queda de semana.

Recordemos que el foco sigue estando en la decisión de tipos de la Fed en la próxima reunión el 10 de diciembre. Por ahora el mercado continúa descontando con una probabilidad superior al 80% que los tipos bajarán a pesar de que tenemos muchos datos que todavía no conocemos desde octubre debido a que el gobierno de Estados Unidos permaneció parcialmente cerrado.

Ayer precisamente conocimos el dato de PMI de Chicago correspondiente al mes de noviembre el cual nos dio una sorpresa muy negativa pasando de 43,8 a 36,3. El PMI indica expansión del crecimiento cuando está por encima de 50 mientras que cualquier valor por debajo de 50 indica contracción del crecimiento. Cuanto más se aleje de 50 mayor es la expansión/contracción esperada. Datos tan flojos como 36 son solo vistos en momentos de crisis total. Para tener una referencia, en pleno COVID el PMI de Chicago se fue a mínimos de 32 y en la crisis de 2008 el mínimo fue de 31,4.

Es un dato, por tanto, preocupante aunque, eso sí, específico de Chicago. Solemos mirar a Chicago como una región adelantada por el elevado peso del sector manufacturero. Sin embargo, el tejido empresarial dentro del sector manufacturero está cambiando drásticamente. En los últimos años el sector industrial ha empezado a destinar recursos a todo lo que tiene que ver con inteligencia artificial, un sector que no se está desarrollando tanto en Chicago.

De hecho, el mercado ayer no prestó mucha atención a este dato, tal vez porque reforzaba su idea de que los tipos tenían que bajar o tal vez porque no es un dato tan relevante hoy en día.

Lo que sí que es relevante es la encarnizada competencia en el mundo de la IA donde prácticamente todos los meses salen modelos nuevos que superan a los actuales. Hace apenas una semana que Google presentó su modelo Gemini 3 que ofreció unos resultados sorprendentes y que superaron claramente a el último modelo de OpenAI. Poco le ha durado a Google la alegría, pues Anthropic, la empresa detrás del modelo Claude, ayer sacó Claude Opus 4.5 y, aunque no es tan bueno en términos generales como lo es Gemini 3, le ha superado con creces en tareas de programación.

Esto es algo que podemos esperar que ocurra, es decir, que vayan surgiendo competidores ya no para el desarrollo de una inteligencia artificial general, la cual será mucho más cara de obtener y, probablemente, de usar, si no competidores para tareas específicas. Si lo pensamos tiene todo el sentido, ¿para qué necesitamos una IA que sea la mejor en todo si podemos tener diferentes IAs que sean las mejores en aquello que hacen? Esto, hoy en día, es mucho más accesible para la mayoría de empresas y, por tanto, todo apunta a que la competencia va a ir por este lado. Esto no es un problema menor para los grandes modelos, quienes por querer abarcar mucho pueden acabar apretando poco.

Tampoco podemos perder de vista a China, quien silenciosamente sigue sacando modelos que compiten de tú a tú con los grandes modelos estadounidenses y, además, con modelos de código abierto, es decir, que pueden ser descargados por cualquiera de forma totalmente gratis ("solo" es necesario tener la fuerza computacional para poder usarlos).

De quien no se sabe nada (ni se le puede esperar) es de Europa, quien está mirando todo esto como pasa e intentando ver de qué manera regularlo, pero bueno, ese es un melón que hoy no vamos a abrir.

*Rentabilidad a fecha de 26/11/2025

Renta variable

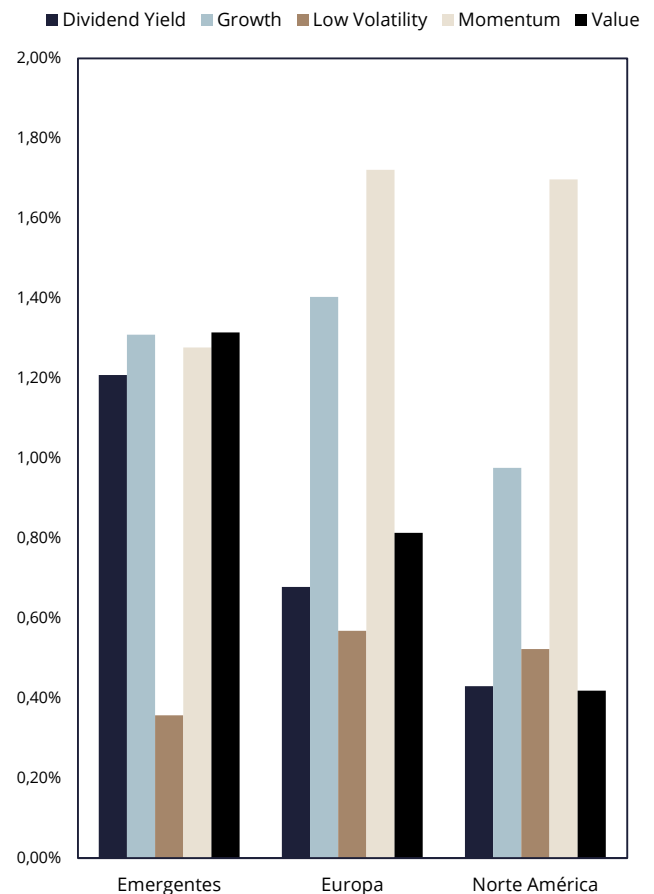
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Materiales	2,0%	3,2%	20,3%	8,3%
	Utilities	1,3%	-2,1%	18,6%	9,0%
	Tecnológico	1,2%	-4,3%	22,7%	24,8%
	Consumo básico	1,0%	0,1%	3,2%	-1,7%
	Financiero	0,8%	-0,5%	11,7%	5,6%
	Energía	0,7%	0,7%	5,7%	-3,3%
	Industriales	0,6%	-2,6%	14,4%	5,3%
	Consumo cíclico	0,5%	-2,3%	4,4%	7,4%
	Salud	-0,2%	7,9%	15,3%	8,3%
	Comunicación	-0,5%	3,4%	32,3%	37,2%
Total Norte América		0,7%	0,4%	14,9%	10,1%
Europa	Tecnológico	3,1%	-4,7%	7,5%	15,2%
	Financiero	1,5%	2,4%	31,6%	35,5%
	Industriales	1,2%	-4,7%	18,1%	18,6%
	Utilities	1,2%	3,1%	28,0%	24,4%
	Salud	0,8%	4,2%	4,7%	0,8%
	Energía	0,7%	0,4%	7,9%	6,9%
	Materiales	0,7%	-0,1%	4,5%	2,9%
	Comunicación	0,5%	-5,7%	3,7%	0,5%
	Consumo cíclico	0,4%	-2,2%	-2,3%	2,4%
	Consumo básico	0,2%	-0,6%	4,4%	3,3%
Total Europa		1,0%	-0,8%	10,8%	11,0%
Asia	Tecnológico	2,2%	-4,5%	36,1%	38,6%
	Industriales	1,9%	-2,9%	25,7%	24,4%
	Materiales	1,7%	-2,6%	17,9%	10,2%
	Salud	1,5%	0,0%	5,5%	2,4%
	Financiero	1,4%	0,0%	19,4%	16,8%
	Energía	1,3%	2,8%	17,9%	14,2%
	Consumo cíclico	1,1%	-5,6%	14,4%	15,9%
	Utilities	1,0%	1,8%	10,1%	8,2%
	Consumo básico	1,0%	0,8%	8,4%	4,3%
	Comunicación	0,2%	-7,4%	38,3%	38,3%
Total Asia		1,3%	-1,7%	19,4%	17,3%
Emergentes	Tecnológico	2,5%	-4,9%	41,7%	45,5%
	Industriales	2,0%	-3,4%	33,1%	27,5%
	Materiales	1,9%	3,3%	50,7%	40,4%
	Salud	1,4%	0,2%	18,9%	18,6%
	Utilities	1,2%	0,9%	15,7%	13,4%
	Financiero	1,1%	0,7%	25,3%	23,7%
	Energía	0,9%	2,1%	17,5%	13,5%
	Consumo básico	0,6%	-1,0%	7,5%	4,2%
	Consumo cíclico	0,4%	-6,8%	21,3%	18,2%
	Comunicación	-0,5%	-4,5%	40,3%	41,6%
Total Emergentes		1,1%	-1,3%	27,2%	24,7%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Emergentes	Value	1,3%	-1,2%	28,9%	26,8%
	Growth	1,3%	-3,6%	31,2%	30,8%
	Momentum	1,3%	-2,9%	22,9%	22,7%
	Dividend Yield	1,2%	-0,9%	22,4%	23,9%
	Low Volatility	0,4%	-1,9%	11,0%	7,9%
Total Emergentes		1,1%	-2,1%	23,3%	22,4%
Europa	Momentum	1,7%	0,2%	21,3%	22,3%
	Growth	1,4%	-3,1%	4,9%	5,3%
	Value	0,8%	2,2%	21,4%	22,2%
	Dividend Yield	0,7%	1,9%	16,5%	16,6%
	Low Volatility	0,6%	-1,1%	10,5%	9,4%
Total Europa		1,0%	0,0%	14,9%	15,2%
Norte América	Momentum	1,7%	-1,8%	17,1%	14,6%
	Growth	1,0%	-0,8%	21,2%	23,9%
	Low Volatility	0,5%	0,7%	12,1%	6,0%
	Dividend Yield	0,4%	0,5%	11,5%	4,3%
	Value	0,4%	-1,2%	10,7%	3,1%
Total Norte América		0,8%	-0,5%	14,5%	10,4%

Variación 1D



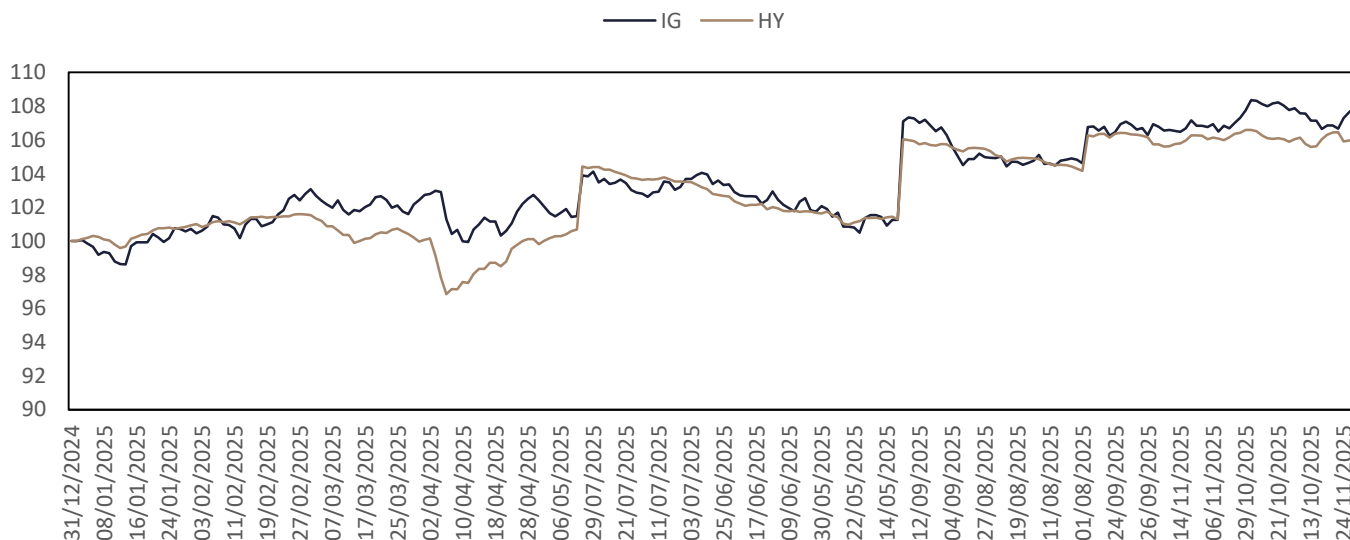
Renta fija

Duración

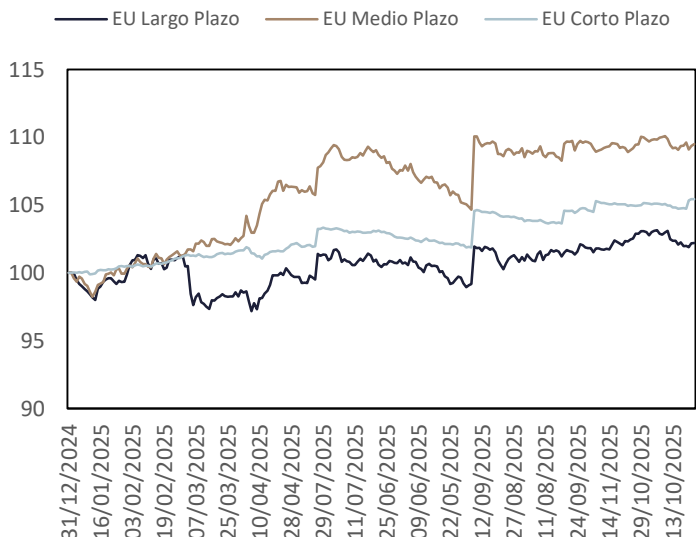
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,3%	5,4%	5,8%
	1-3 años USA	0,0%	0,3%	5,0%	5,3%
Total Corto plazo		0,0%	0,3%	5,2%	5,6%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,0%	-1,0%	1,3%	0,6%
	10-15 años USA	0,3%	-0,2%	10,2%	8,0%
	7-10 años Europa	0,0%	-0,5%	3,1%	2,8%
	7-10 años USA	0,1%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

Rating

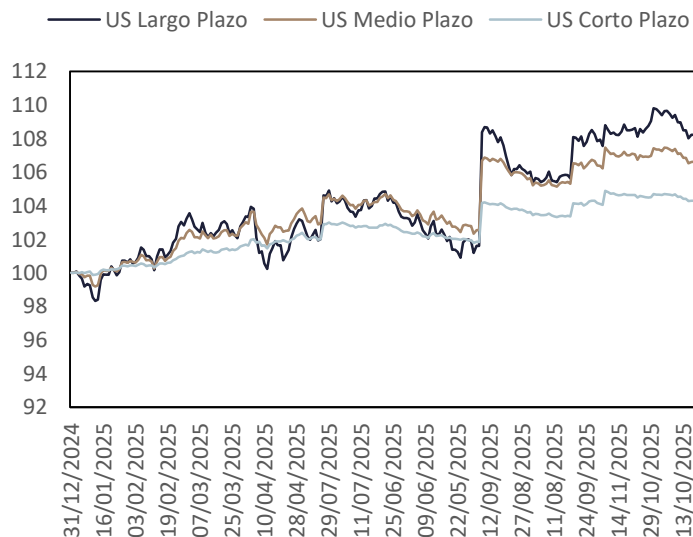
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,1%	-0,1%	4,8%	5,6%
	CCC	0,0%	-0,8%	7,2%	7,4%
Total High Yield		0,1%	-0,5%	6,0%	6,5%
Investment Grade	A	0,2%	-0,2%	8,2%	6,6%
	AA	0,2%	-0,4%	7,5%	5,6%
	AAA	0,3%	-0,7%	7,7%	4,9%
	BBB	0,2%	-0,3%	8,1%	6,7%
Total Investment Grade		0,3%	-0,4%	7,9%	5,9%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDJPY	0,3%	2,3%	-0,5%	3,6%
USDEUR	-0,2%	0,4%	-10,7%	-8,9%
EURGBP	-0,4%	0,3%	5,8%	5,1%
USDGBP	-0,6%	0,7%	-5,5%	-4,2%

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,862	0,755	1,534	1,755	156,5
EUR	1,16		0,876	1,779	2,035	181,4
GBP	1,324	1,142		2,031	2,323	207,2
AUD	0,652	0,562	0,492		1,144	102
NZD	0,57	0,492	0,43	0,874		89,15
JPY	0,006	0,006	0,005	0,01	0,011	

Criptomonedas

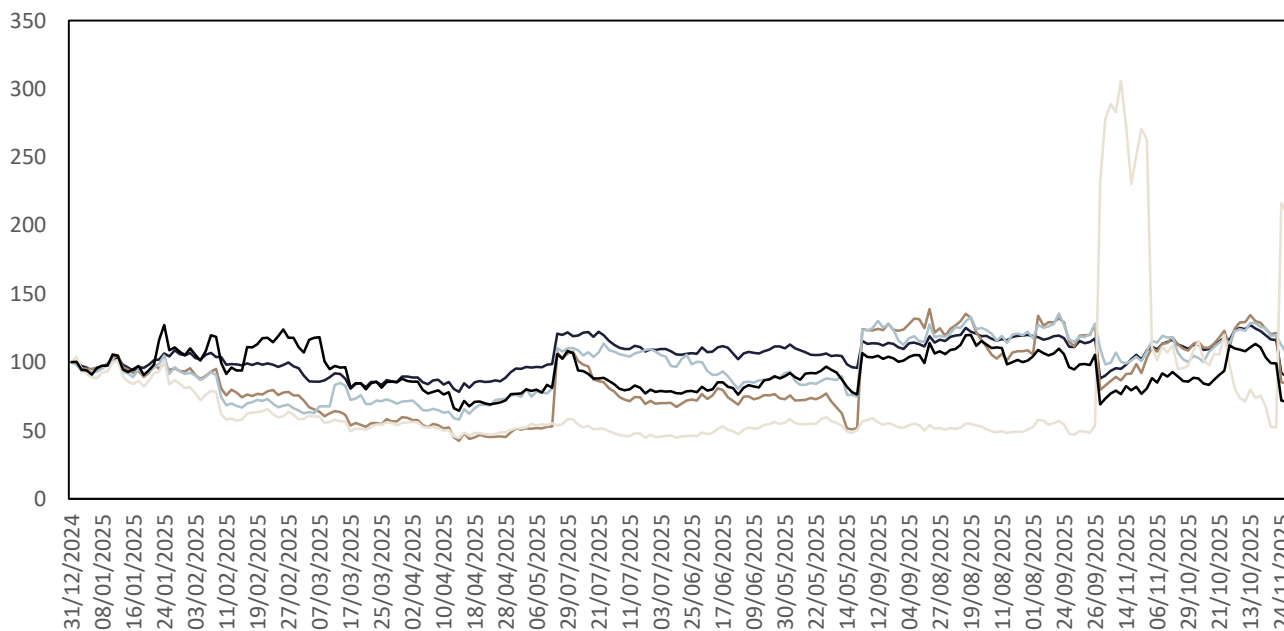


Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	3,7%	-21,2%	-3,8%	-6%
Ethereum	3,1%	-26,8%	-9,7%	-17%
Bitcoin Cash	4,5%	-2,1%	24,6%	5%
Dash	18,5%	38,3%	75,5%	78%
Litecoin	2,5%	-13,2%	-16,1%	-11%

Evolución en el año

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



¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

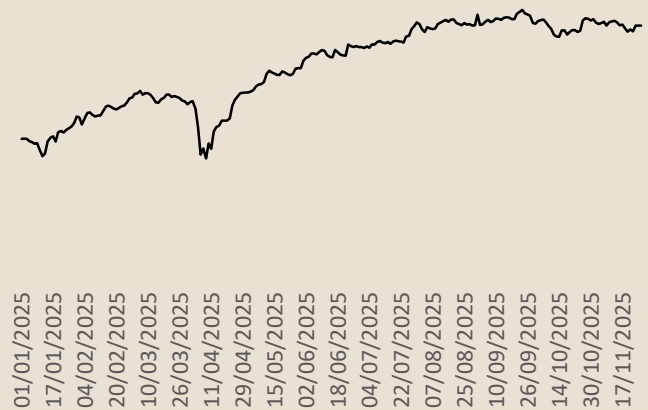
Gesem W-Health & Sports FI
Primer fondo de deporte en España
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,37 | **-0,99%**



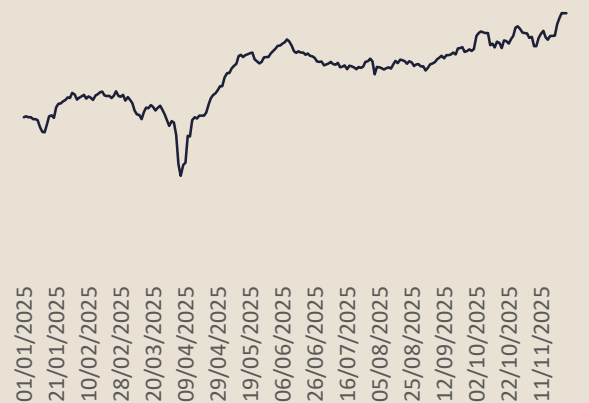
Gesem Faro Global High Yield FI
Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,34 | **4,93%**



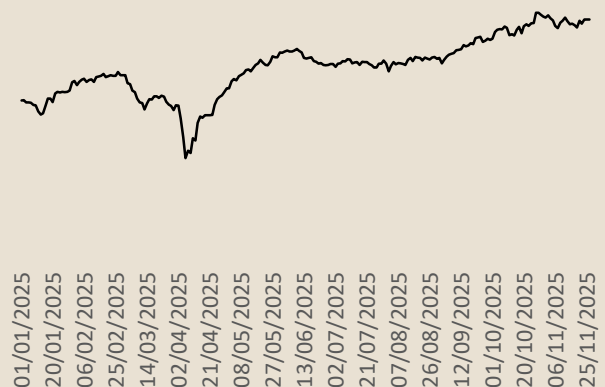
Gesem Gestión Flexible FI
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,88 | **5,42%**



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,96 | **3,11%**



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%



01/01/2025
17/01/2025
04/02/2025
20/02/2025
10/03/2025
26/03/2025
11/04/2025
29/04/2025
15/05/2025
02/06/2025
18/06/2025
04/07/2025
22/07/2025
07/08/2025
25/08/2025
10/09/2025
26/09/2025
14/10/2025
30/10/2025
17/11/2025

Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

13,56

Rentabilidad en el año

2,23%



01/01/2025
20/01/2025
06/02/2025
25/02/2025
14/03/2025
02/04/2025
21/04/2025
08/05/2025
27/05/2025
13/06/2025
02/07/2025
21/07/2025
07/08/2025
26/08/2025
12/09/2025
01/10/2025
20/10/2025
06/11/2025
25/11/2025



Más información en nuestra web

