

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 27/11/2025

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
5653,17	⇒ -0,04%	16361,80	⇒ 0,00%	6812,61	↑ 0,69%	25236,94	↑ 0,87%	3875,26	↑ 0,29%

Una breve reflexión en un momento de calma

La jornada de ayer, tal y como preveíamos, pasó más bien desapercibida. Con Estados Unidos cerrado el volumen de operaciones fue sustancialmente inferior a lo normal y eso dejó la mayoría de mercados planos. Tampoco tuvimos referencias macroeconómicas ni noticias relevantes por lo que, en definitiva, se trató de una jornada tranquila. Hoy apunta a lo mismo ya que, aunque sí que abrirán los mercados en Estados Unidos, solo lo harán media sesión.

Creo conveniente aprovechar este momento de paz para intentar tomar perspectiva de todo lo que está ocurriendo. Cada vez me encuentro con más personas que me dicen que no creen que sea momento para invertir porque ha subido mucho todo. Este argumento se usa no solo para la bolsa, si no también para las viviendas.

Tampoco ayuda ver noticias que mencionan la existencia de burbujas en todos lados. La expresión: “esto va a explotar más temprano que tarde” se ha convertido en una de las más escuchadas en mis últimas conversaciones sobre la situación de los mercados.

Esto no es más que un sesgo cognitivo, un atajo que nuestro cerebro toma para interpretar aquello que nos rodea y poder tomar una decisión rápida y eficientemente, es decir, con el menor gasto calórico posible (sí, pensar consume muchas calorías). Sin embargo, no podemos dejar estas decisiones a los atajos de nuestro cerebro, tenemos que abandonar ese lado puramente emocional, paramos y estudiar con detalle lo que está ocurriendo.

El hecho de que los precios de los activos financieros haya subido no es un factor para pensar que tienen que bajar. Los precios suben o bajan por motivos concretos e intrínsecos, no porque hayan subido o bajado. Es decir, el precio de una acción no sube por lo que anteriormente haya subido o bajado, lo hace porque su valor ha subido o ha bajado (al menos la expectativa del mercado).

Por ello, para saber si estas subidas pueden o no prolongarse no podemos usar como argumento lo que han hecho hasta ahora. Por ejemplo, supongamos que todo lo que puede salir bien sale bien. La energía se abarata drásticamente, esto permite desarrollar modelos muy potentes a un coste bajo. Los países vuelven a una postura de apertura del comercio internacional y se retiran todas las medidas tanto arancelarias como proteccionistas. Las empresas siguen contratando gente y los consumidores consumiendo, pero de manera sana, es decir, sin llegar a endeudamientos extremos. Pensemos también que como resultado de todo esto se consigue desarrollar una inteligencia artificial general que dispara la productividad en toda la economía y el crecimiento se dispara, haciendo que poco a poco los problemas de endeudamiento público dejen de ser un problema.

En un escenario como este es difícil pensar que los precios de las acciones puedan caer. Más bien al contrario, ¿no? Obviamente, todo esto lleva tiempo para que ocurra y para que se vean los beneficios. Sin embargo, el mercado lo que hace es ver aquello que cree que puede pasar, la probabilidad con la que espera que ocurra y el efecto que esto puede tener. Si descuenta con una probabilidad muy alta este escenario ideal simplemente los precios subirán antes de que ocurra. En cambio, si la expectativa es la de que todo saldrá mal los precios caerán.

El único motivo por el que podemos observar el comportamiento de los mercados es para intentar saber qué está descontando el mercado (una tarea que parece mucho más sencilla de lo que realmente es) y contrastarlo con la realidad. Y es que por mucho que el mercado pueda ser racional la gran mayoría del tiempo ha habido muchas ocasiones en las que la realidad negaba categóricamente aquello que el mercado estaba descontando. Ahí sí que podremos decir que el precio debería a tender a caer. Esto es algo que no recomiendo hacer porque probablemente veamos esto muchas más veces de las que realmente sea cierto y, aunque acertemos en alguna habremos perdido tanto dinero en las que hemos fallado que no compensará.

Conclusión final, no permitas que tu cerebro use su gandulería en tu contra tomando interpretaciones rápidas, pero completamente incorrectas. Usa todo el poder de tu cerebro para tomar la información disponible y obtener una imagen lo más clara posible de la realidad.

*Rentabilidad a fecha de 27/11/2025

Renta variable

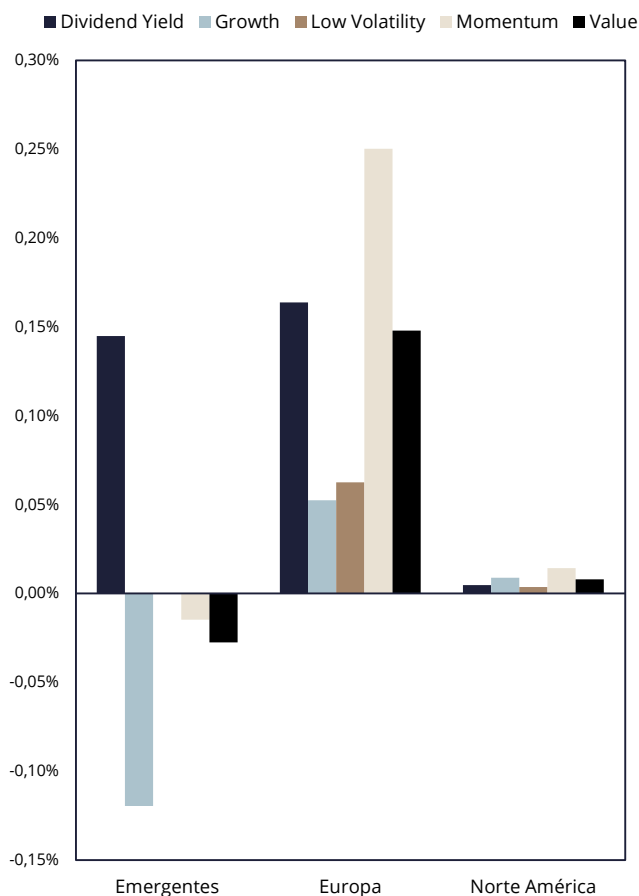
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Energía	0,1%	1,3%	5,8%	-3,3%
	Materiales	0,0%	2,9%	20,4%	8,2%
	Financiero	0,0%	-0,1%	11,7%	5,6%
	Consumo básico	0,0%	1,1%	3,2%	-1,7%
	Industriales	0,0%	-1,9%	14,4%	5,3%
	Tecnológico	0,0%	-5,7%	22,7%	24,8%
	Consumo cíclico	0,0%	-2,5%	4,4%	7,4%
	Salud	0,0%	8,6%	15,3%	8,3%
	Comunicación	0,0%	3,7%	32,3%	37,2%
	Utilities	0,0%	-0,5%	18,5%	9,0%
Total Norte América		0,0%	0,7%	14,9%	10,1%
Europa	Industriales	0,5%	-4,1%	18,7%	18,1%
	Financiero	0,5%	2,6%	32,2%	35,2%
	Consumo básico	0,2%	0,3%	4,6%	3,7%
	Utilities	0,1%	2,0%	28,1%	23,5%
	Comunicación	0,0%	-5,7%	3,7%	0,0%
	Consumo cíclico	-0,1%	-2,0%	-2,4%	2,4%
	Materiales	-0,1%	-0,2%	4,4%	2,8%
	Tecnológico	-0,4%	-5,5%	7,2%	13,6%
	Energía	-0,4%	0,6%	7,4%	6,3%
	Salud	-0,5%	5,5%	4,2%	0,0%
Total Europa		0,0%	-0,7%	10,8%	10,6%
Asia	Tecnológico	0,8%	-3,1%	37,3%	40,1%
	Materiales	0,6%	-1,2%	18,6%	10,9%
	Industriales	0,3%	-1,8%	26,0%	24,8%
	Financiero	0,1%	-0,2%	19,5%	17,1%
	Consumo básico	0,1%	1,2%	8,6%	4,4%
	Utilities	0,0%	1,6%	10,0%	8,5%
	Consumo cíclico	-0,1%	-5,1%	14,3%	16,4%
	Energía	-0,2%	3,3%	17,7%	15,2%
	Salud	-0,3%	1,5%	5,1%	1,7%
	Comunicación	-0,6%	-7,7%	37,5%	37,8%
Total Asia		0,1%	-1,2%	19,5%	17,7%
Emergentes	Tecnológico	0,6%	-3,7%	42,6%	47,1%
	Industriales	0,1%	-3,1%	33,1%	28,3%
	Materiales	0,0%	2,7%	50,7%	41,1%
	Salud	0,0%	0,8%	18,9%	18,9%
	Energía	0,0%	2,2%	17,4%	15,4%
	Financiero	0,0%	0,6%	25,3%	24,5%
	Consumo básico	-0,1%	-1,1%	7,4%	4,6%
	Utilities	-0,2%	0,9%	15,5%	14,6%
	Consumo cíclico	-0,9%	-6,7%	20,2%	18,7%
	Comunicación	-1,1%	-4,8%	38,7%	41,0%
Total Emergentes		-0,2%	-1,2%	27,0%	25,4%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Momentum	0,3%	0,1%	21,6%	22,0%
	Dividend Yield	0,2%	2,6%	16,7%	16,3%
	Value	0,1%	2,2%	21,6%	21,8%
	Low Volatility	0,1%	-0,7%	10,5%	9,4%
	Growth	0,1%	-2,5%	5,0%	4,9%
Total Europa		0,1%	0,4%	15,1%	14,9%
Norte América	Momentum	0,0%	-2,0%	17,1%	14,6%
	Growth	0,0%	-1,7%	21,2%	23,9%
	Value	0,0%	-0,6%	10,7%	3,1%
	Dividend Yield	0,0%	1,2%	11,5%	4,3%
	Low Volatility	0,0%	1,3%	12,1%	6,0%
Total Norte América		0,0%	-0,4%	14,5%	10,4%
Emergentes	Dividend Yield	0,1%	-0,7%	22,5%	24,8%
	Low Volatility	0,0%	-1,9%	11,0%	7,9%
	Momentum	0,0%	-2,5%	22,9%	23,5%
	Value	0,0%	-0,9%	28,9%	28,0%
	Growth	-0,1%	-3,3%	31,1%	31,3%
Total Emergentes		0,0%	-1,8%	23,3%	23,1%

Variación 1D



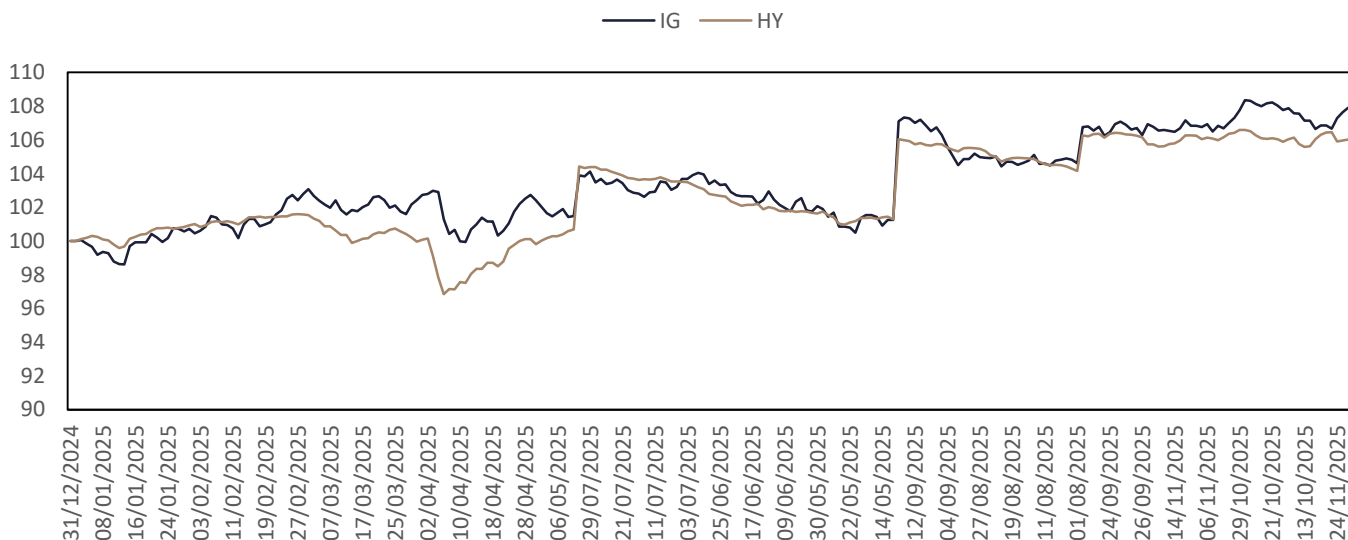
Renta fija

Duración

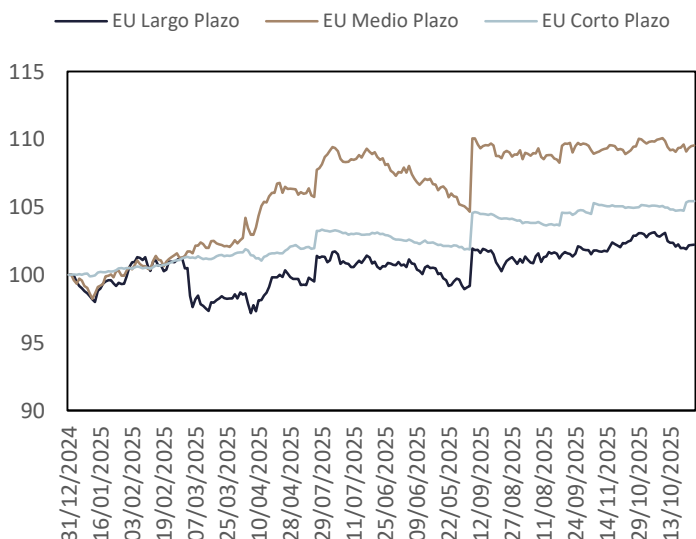
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,3%	5,4%	5,8%
	1-3 años USA	0,0%	0,3%	5,0%	5,3%
Total Corto plazo		0,0%	0,3%	5,2%	5,6%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,0%	-1,1%	1,3%	0,2%
	10-15 años USA	0,0%	-0,2%	10,2%	8,0%
	7-10 años Europa	0,0%	-0,6%	3,1%	2,5%
	7-10 años USA	0,0%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

Rating

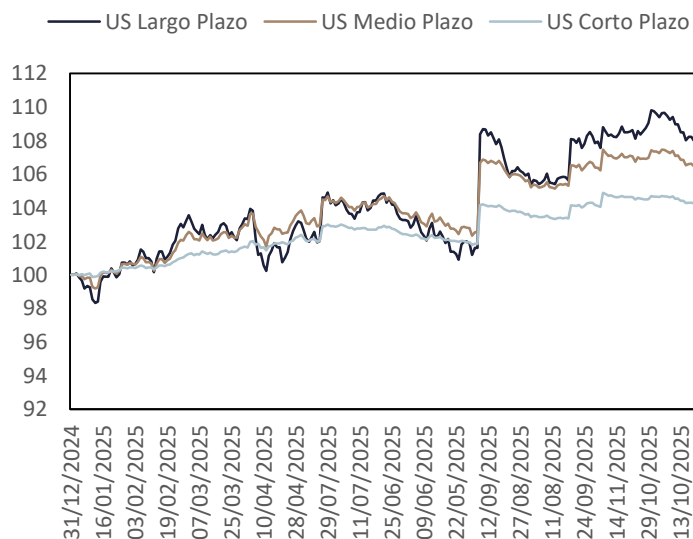
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,1%	-0,1%	4,9%	5,6%
	CCC	0,0%	-0,9%	7,2%	7,4%
Total High Yield		0,0%	-0,5%	6,0%	6,5%
Investment Grade	A	0,0%	-0,2%	8,2%	6,6%
	AA	0,0%	-0,4%	7,5%	5,6%
	AAA	0,0%	-0,7%	7,7%	4,9%
	BBB	0,0%	-0,3%	8,1%	6,7%
Total Investment Grade		0,0%	-0,4%	7,9%	5,9%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,862	0,755	1,53	1,746	156,3
EUR	1,16		0,876	1,775	2,024	181,3
GBP	1,324	1,142		2,026	2,311	207
AUD	0,653	0,564	0,494		1,141	102,1
NZD	0,573	0,494	0,433	0,877		89,54
JPY	0,006	0,006	0,005	0,01	0,011	

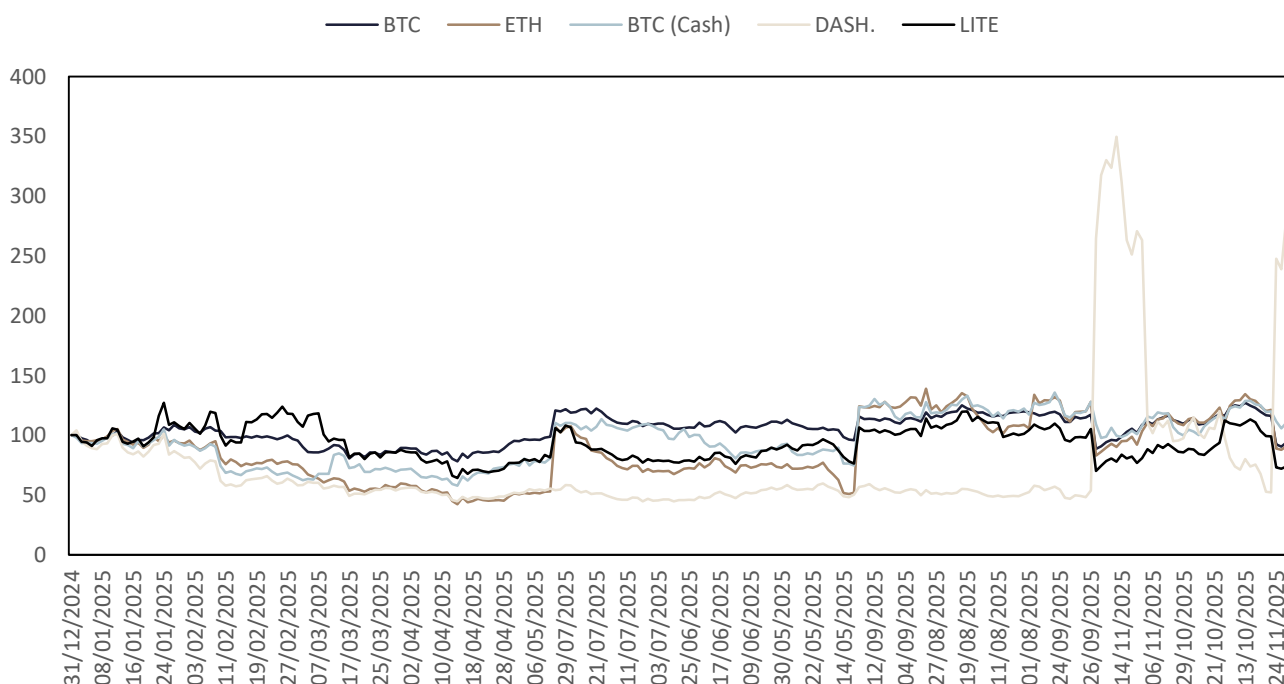
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	1,4%	-19,0%	-2,5%	-4%
Ethereum	0,4%	-23,8%	-9,4%	-15%
Bitcoin Cash	-1,7%	-3,5%	22,5%	5%
Dash	-6,3%	36,1%	64,4%	72%
Litecoin	0,4%	-9,7%	-15,8%	-8%

Evolución en el año



¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

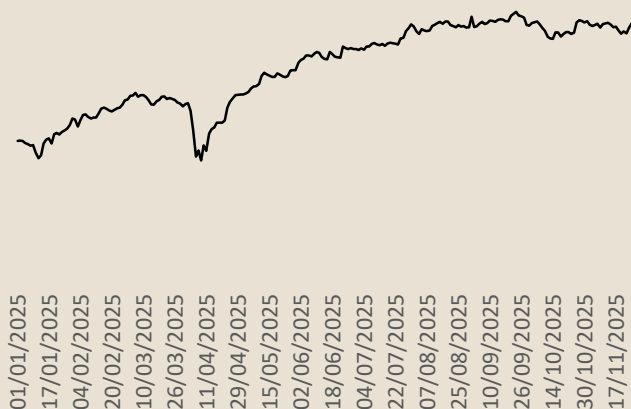
Gesem W-Health & Sports FI
Primer fondo de deporte en España
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,48 | 0,18%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,36 | 5,11%



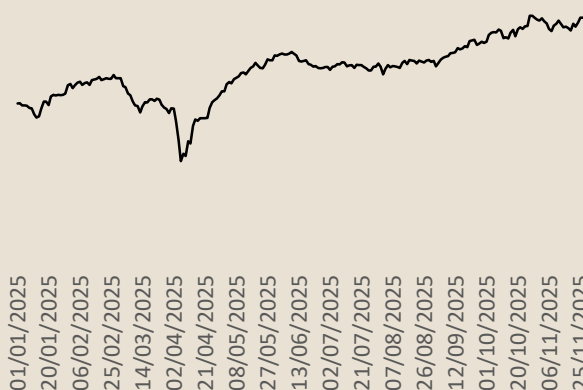
Gesem Gestión Flexible FI
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,93 | 5,82%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,98 | 3,30%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

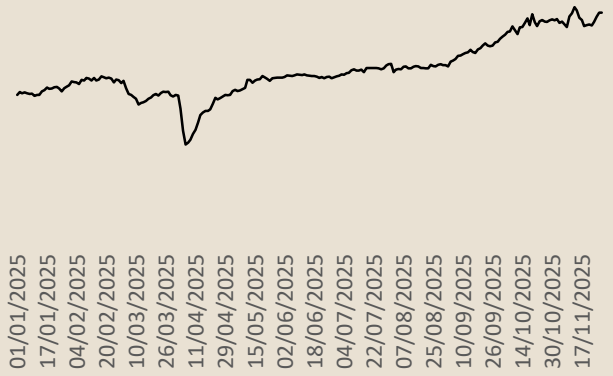
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

9,147598762

Rentabilidad en el año

8,63%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

13,64

Rentabilidad en el año

2,82%



Más información en nuestra web

