GSM&B Agencia de Valores

Un paseo matinal por los mercados

Gráfico del día

Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo

@GSMBAV www.gsmav.es

Valores a cierre de 08/12/2025

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
5725,59	0,03%	16712,20	0,14%	6846,51	-0,35%	25627,95	-0,25%	3924,08	0,55%

El mercado de bonos sigue generando preocupación

Los mercados vuelven a poner el ojo en el mercado de bonos. Los tipos gubernamentales a largo plazo tanto en Estados Unidos como en Europa siguen subiendo cuando, en principio, no hay nada que indique que los tipos de referencia de los bancos centrales vaya a subir. Si observamos el bono a 30 años alemán vemos que este está en máximos desde 2014, superando los máximos marcados en 2022 tras las fuertes subidas de tipos por parte del BCE. El bono a 10 años, por ahora, parece algo más controlado, pero también está en el rango alto de los últimos años. En Estados Unidos la situación es similar, tanto los tipos a 10 años como los tipos a 30 años están prácticamente en máximos históricos.

Como digo, esto resulta curioso ya que no solo los tipos de los bancos centrales están ya por debajo de los niveles máximos alcanzados en 2023, si no que la expectativa ahora es precisamente que es más probable que los tipos bajen a que suban.

Lo que estamos viendo, por tanto, es una inclinación de la curva de tipos, es decir, la diferencia entre el tipo a corto plazo y el tipo a largo plazo. De forma “natural” los tipos a largo plazo han de estar por encima de los tipos a corto plazo. Cualquiera de nosotros lo exigiríamos así si fuéramos a prestar nuestro dinero. Asumiendo que la probabilidad de que la persona/empresa le prestamos dinero nos devuelva el dinero es del 100% exigiremos que nos paguen más cuanto más tiempo vayamos a prescindir de nuestro dinero.

Esta diferencia se suele medir en diferentes vencimientos, la más habitual es comparar el tipo a 2 años frente el tipo a 10 años, aunque también se suele mirar el tipo a 2 años contra el tipo a 30 años o incluso el tipo a 3 meses contra el tipo a 10 o a 30 años.

Si nos quedamos con la curva a 2 y 10 años vemos que, históricamente, la diferencia ha sido de +100 pb en favor del tipo a 10 años, es decir, el bono a 10 años pagaba un 1% más que el bono a 2 años. Si el bono a 2 años estaba pagando el 2%, el bono a 10 años pagaba el 3%.

En la actualidad, esta diferencia es de, apenas, 68 pb en Alemania y 60 pb en Estados Unidos. Esto significa que no se está pagando lo suficiente el asumir ese riesgo de duración a pesar de las recientes subidas de tipos a largo plazo y que, de hecho, hay todavía margen para que esta diferencia se amplie.

Para que esto ocurra no necesariamente han de subir los tipos a largo plazo. También podemos ver esta curva inclinarse si los tipos a corto plazo caen más rápido que lo que caen los tipos a largo plazo. Sin embargo, si los tipos a corto plazo no suben ni se espera que bajen, lo más probable es que el mercado empiece a ajustar la curva con subidas de tipos a largo plazo.

Esto puede ser un problema de cara a refinanciar toda la deuda que tienen los países. Ya lo llevamos viendo dos años con Estados Unidos, donde ante los elevados tipos a largo plazo, el tesoro se está viendo obligado a financiarse a corto plazo ya que es donde más baratos son los tipos de interés. El problema es que se está creando un muro de deuda cada vez más grande y preocupante que ya hemos visto este año cómo está afectando al dólar.

En Europa este problema todavía no ha llegado, pero de asentarse la situación tal y como está ahora, es decir, que asumamos que los tipos a corto plazo se van a quedar como están y que la curva se va a seguir inclinando hacia niveles históricamente normales por subidas a largo plazo, es cuestión de tiempo que estos vencimientos lleguen y que las decisiones de los diferentes responsables de los tesoros nacionales decidan refinanciarse a corto plazo intentando minimizar el coste de esa financiación.

Por ahora los mercados de renta variable no parecen ponerse muy nerviosos a este respecto. Las bolsas cayeron ligeramente ayer y hoy buscan recuperarse. También muy atentos a lo que pueda pasar hoy con respecto a la decisión de tipos de la Fed que, recordemos, se tomará mañana.

*Rentabilidad a fecha de 08/12/2025

Renta variable

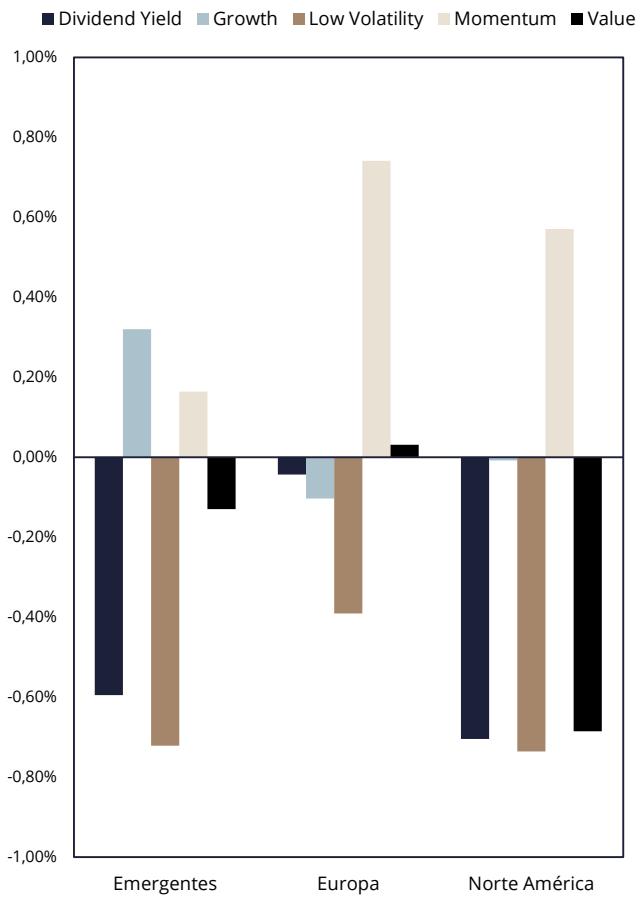
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Tecnológico	0,9%	-0,7%	26,2%	23,5%
	Industriales	-0,2%	-0,2%	15,6%	9,4%
	Financiero	-0,3%	1,4%	13,1%	9,9%
	Energía	-0,9%	0,2%	7,3%	2,4%
	Consumo básico	-0,9%	1,3%	1,4%	-2,7%
	Utilities	-1,3%	-4,7%	12,8%	9,1%
	Consumo cíclico	-1,3%	-2,6%	4,9%	1,6%
	Salud	-1,4%	2,4%	10,2%	5,0%
	Materiales	-1,4%	1,3%	18,2%	8,5%
	Comunicación	-1,7%	4,4%	32,1%	32,7%
Total Norte América		**-0,9%**	**0,3%**	**14,2%**	**10,0%**
Europa	Industriales	0,5%	-0,1%	20,9%	17,0%
	Tecnológico	0,5%	3,7%	12,5%	11,5%
	Financiero	0,4%	1,1%	32,9%	31,7%
	Utilities	0,1%	0,1%	27,1%	24,1%
	Salud	-0,1%	4,3%	3,9%	-1,3%
	Energía	-0,3%	-1,0%	8,1%	5,9%
	Comunicación	-0,5%	-2,6%	1,6%	-2,2%
	Materiales	-0,7%	1,8%	5,1%	-0,1%
	Consumo básico	-1,0%	-2,0%	2,5%	1,3%
	Consumo cíclico	-1,1%	0,3%	-1,3%	-3,7%
Total Europa		**-0,2%**	**0,6%**	**11,3%**	**8,4%**
Asia	Tecnológico	1,6%	0,6%	42,4%	40,6%
	Industriales	0,7%	-0,1%	28,8%	24,9%
	Energía	-0,3%	0,2%	17,3%	12,8%
	Salud	-0,5%	1,2%	3,1%	-0,6%
	Consumo cíclico	-0,5%	-3,4%	13,6%	11,4%
	Financiero	-0,6%	-0,3%	20,3%	15,2%
	Comunicación	-0,8%	-5,9%	37,4%	32,9%
	Utilities	-0,8%	-1,8%	7,2%	4,5%
	Materiales	-0,8%	3,5%	22,7%	14,1%
	Consumo básico	-1,3%	-1,6%	5,3%	0,8%
Total Asia		**-0,3%**	**-0,8%**	**19,8%**	**15,7%**
Emergentes	Tecnológico	2,0%	1,1%	48,8%	47,7%
	Industriales	0,4%	-0,8%	35,2%	30,0%
	Comunicación	-0,5%	-4,8%	38,0%	34,6%
	Energía	-0,5%	-1,9%	16,0%	11,1%
	Financiero	-0,5%	0,0%	25,5%	21,4%
	Consumo básico	-0,8%	-2,1%	5,9%	0,9%
	Consumo cíclico	-0,8%	-4,6%	20,9%	13,7%
	Salud	-0,9%	-0,7%	15,8%	14,7%
	Utilities	-1,0%	-2,5%	12,8%	9,6%
	Materiales	-1,2%	3,3%	54,6%	41,2%
Total Emergentes		**-0,4%**	**-1,3%**	**27,3%**	**22,5%**

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Momentum	0,7%	0,5%	23,2%	20,8%
	Value	0,0%	1,1%	21,9%	19,7%
	Dividend Yield	0,0%	1,3%	16,4%	14,2%
	Growth	-0,1%	0,7%	6,0%	2,5%
	Low Volatility	-0,4%	-0,5%	9,6%	7,7%
Total Europa		**0,0%**	**0,6%**	**15,4%**	**13,0%**
Emergentes	Growth	0,3%	-1,9%	32,5%	28,0%
	Momentum	0,2%	0,4%	24,9%	21,8%
	Value	-0,1%	0,3%	30,7%	26,5%
	Dividend Yield	-0,6%	-0,3%	23,5%	21,5%
	Low Volatility	-0,7%	-1,3%	11,0%	5,8%
Total Emergentes		**-0,2%**	**-0,6%**	**24,5%**	**20,7%**
Norte América	Momentum	0,6%	1,1%	20,0%	17,1%
	Growth	0,0%	-0,4%	22,2%	20,0%
	Value	-0,7%	1,2%	11,2%	6,0%
	Dividend Yield	-0,7%	1,4%	10,8%	5,9%
	Low Volatility	-0,7%	0,7%	10,8%	6,4%
Total Norte América		**-0,3%**	**0,8%**	**15,0%**	**11,1%**

Variación 1D



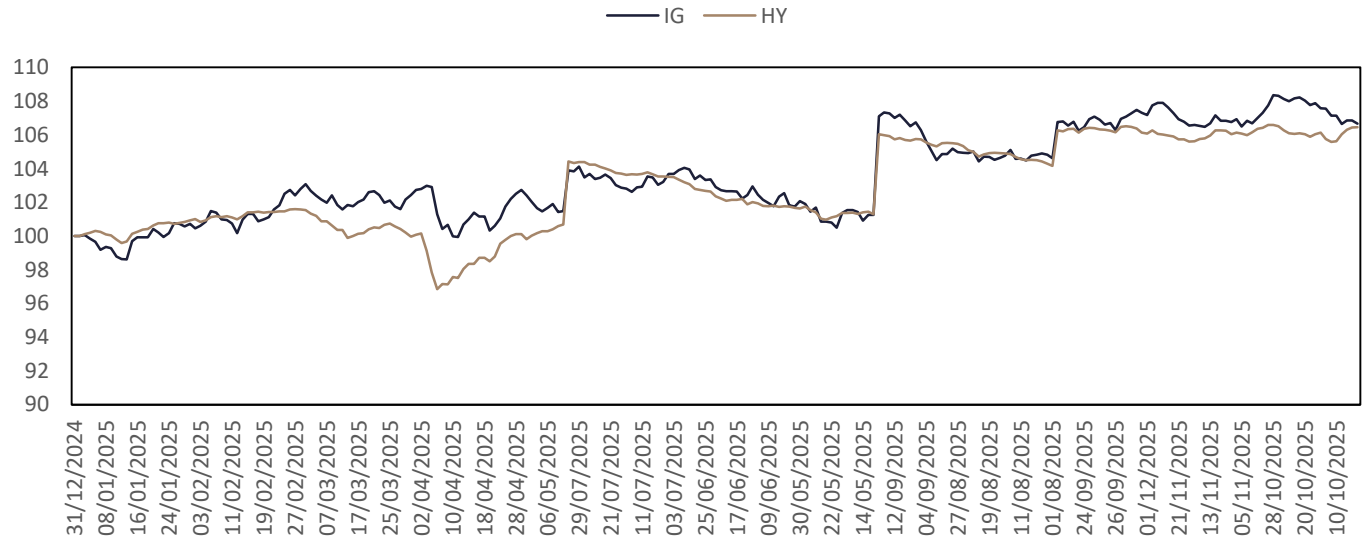
Renta fija

Duración

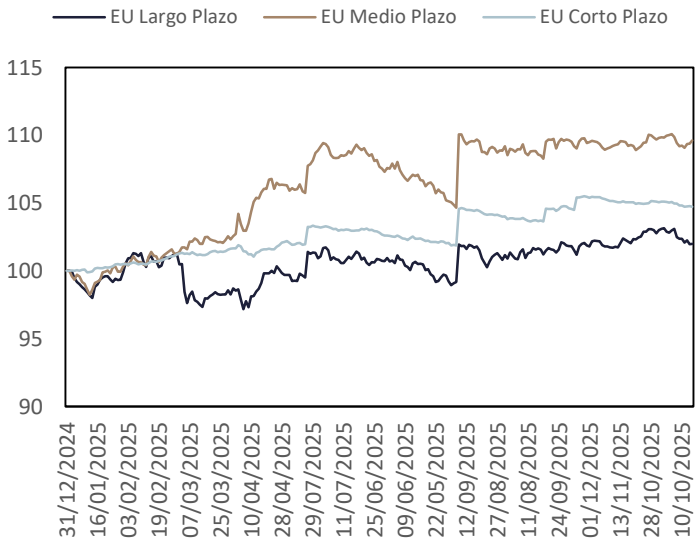
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,3%	5,4%	5,4%
	1-3 años USA	0,0%	0,3%	4,9%	5,0%
Total Corto plazo		**0,0%**	**0,3%**	**5,2%**	**5,2%**
Largo plazo	10-15 años Europa	-0,7%	-1,0%	0,2%	-2,2%
	10-15 años USA	-0,2%	0,4%	9,2%	6,0%
	7-10 años Europa	-0,6%	-0,9%	2,2%	0,6%
	7-10 años USA	-0,2%	0,0%	8,2%	5,7%
Total Largo plazo		**-0,4%**	**-0,4%**	**4,9%**	**2,5%**
Medio plazo	3-5 años Europa	-0,5%	0,2%	15,1%	12,0%
	3-5 años USA	-0,1%	0,3%	6,7%	6,0%
	5-7 años Europa	-0,4%	-0,6%	3,1%	2,2%
	5-7 años USA	-0,1%	0,2%	7,8%	6,1%
Total Medio plazo		**-0,3%**	**0,0%**	**8,2%**	**6,6%**

Rating

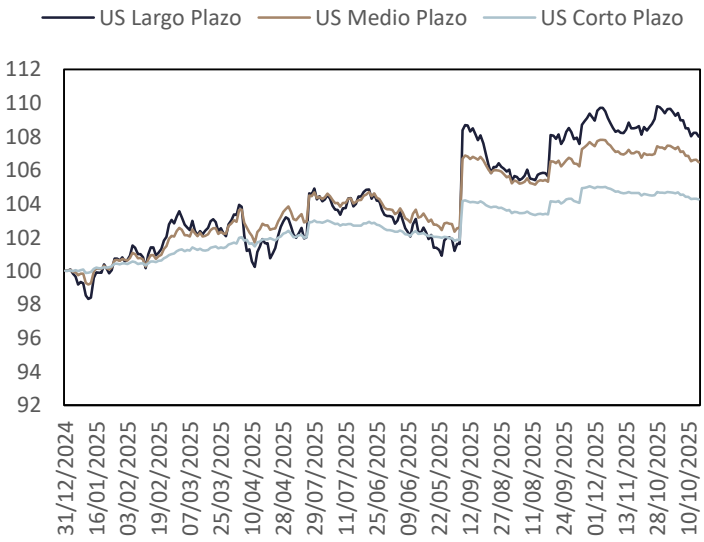
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	0,2%	5,1%	4,9%
	CCC	-0,1%	0,2%	7,9%	7,3%
Total High Yield		**0,0%**	**0,2%**	**6,5%**	**6,1%**
Investment Grade	A	-0,1%	0,2%	7,4%	5,0%
	AA	-0,1%	0,0%	6,4%	3,9%
	AAA	-0,1%	-0,1%	6,4%	2,6%
	BBB	-0,1%	0,3%	7,5%	5,3%
Total Investment Grade		**-0,1%**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



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDJPY	0,4%	1,1%	-0,8%	3,1%
USDGBP	0,0%	-1,1%	-6,1%	-4,3%
USDEUR	0,0%	-0,7%	-11,0%	-9,3%
EURGBP	0,0%	-0,4%	5,6%	5,5%

Matriz de principales divisas

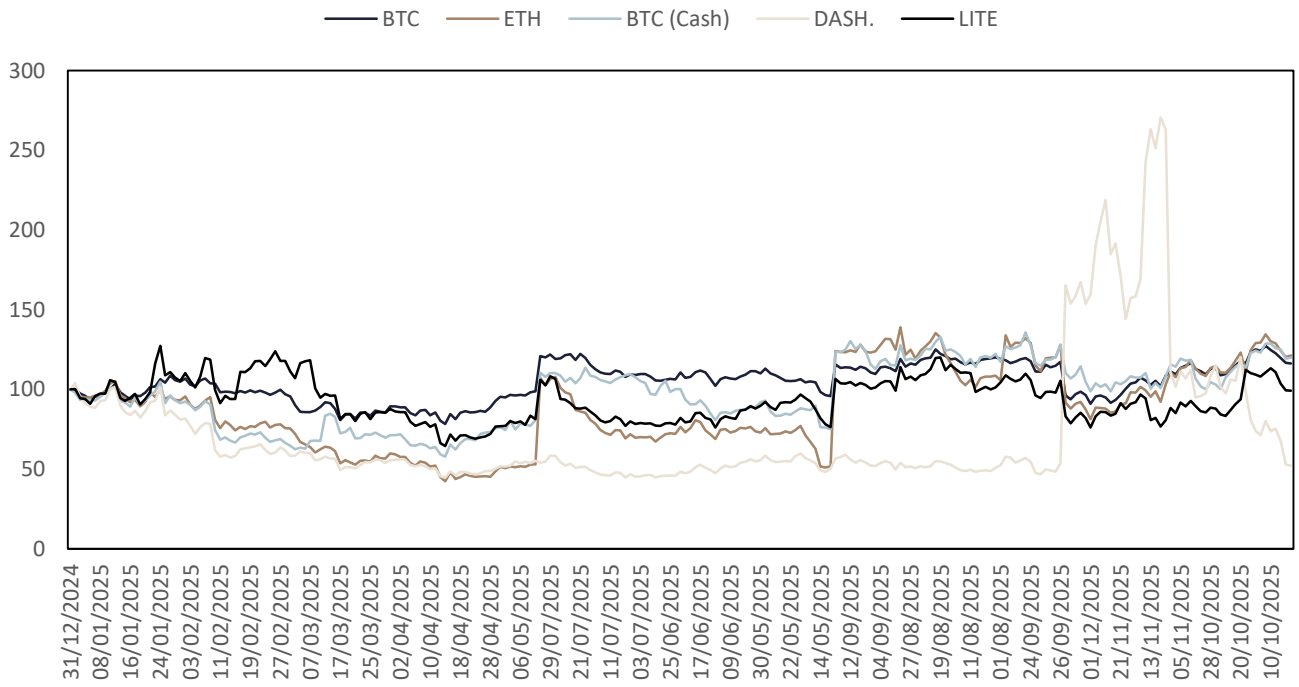
	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,859	0,751	1,51	1,731	155,9
EUR	1,164		0,874	1,757	2,015	181,5
GBP	1,332	1,145		2,011	2,306	207,7
AUD	0,662	0,569	0,497		1,147	103,3
NZD	0,578	0,496	0,434	0,872		90,06
JPY	0,006	0,006	0,005	0,01	0,011	

Criptomonedas

Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	2,4%	-13,5%	-2,5%	-6%
Ethereum	4,2%	-11,1%	-5,9%	-15%
Bitcoin Cash	3,3%	15,3%	33,0%	6%
Dash	7,4%	-30,8%	32,5%	9%
Litecoin	5,4%	-19,4%	-18,6%	-23%

Evolución en el año



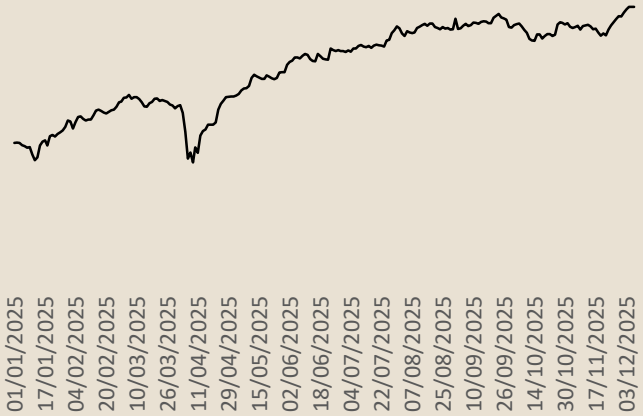
¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

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

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,55	0,95%

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

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
11,45	5,93%

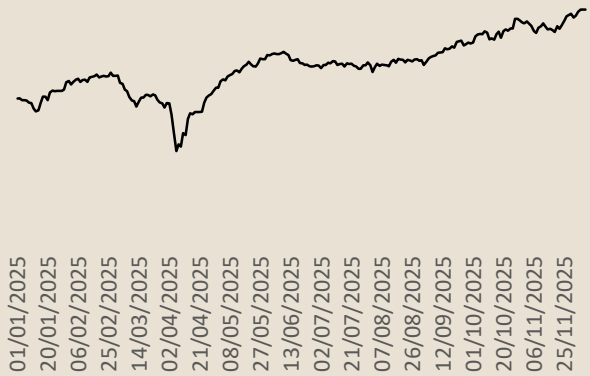


Gesem Gestión Flexible FI
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
11,94	5,98%

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

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
10,02	3,77%

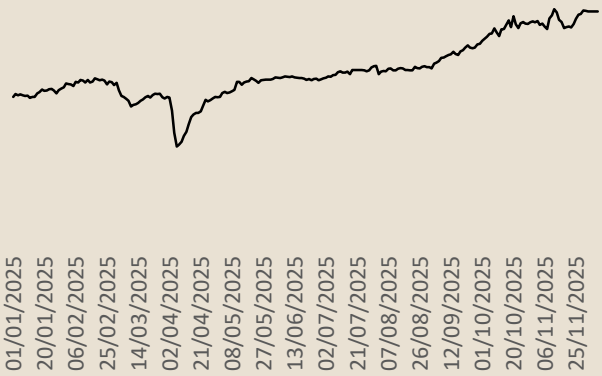


Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,174994349	8,95%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
13,68	3,12%

Mas información en nuestra web