

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 09/12/2025

| 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 |
| 5718,32 | ⇒ -0,13% | 16734,50 | ⇒ 0,13% | 6840,51 | ⇒ -0,09% | 25668,69 | ⇒ 0,16% | 3909,52 | ↓ -0,37% |

Llegó el día de decisión de la Fed

Llegó el día en que la Fed comunicará su decisión sobre la dirección de los tipos en esta última reunión del año y el mercado está descontando ya con un 100% una bajada de tipos de 25 pb.

Una bajada que, como ya hemos comentado, ha resultado algo polémica y que, de no ser por las afirmaciones de Williams hace unas semanas, quizá no se hubiera tenido tan clara. De hecho, si observamos las expectativas que el mercado tiene para la reunión de enero, vemos que el escenario principal es el de mantener los tipos.

Si observamos la probabilidad descontada implícitamente en el mercado de derivados se descuenta con una probabilidad del 69,3% que los tipos se mantendrán en el rango de 3,50%-3,75%, es decir, 25 pb por debajo de los niveles actuales. Luego le sigue con un 21,3% una bajada de otros 25 pb en enero y, finalmente, se descuenta con una probabilidad del 9,3% una subida de 25 pb.

Si nos vamos a Polymarket, una casa de apuestas sobre eventos económicos/políticos, las probabilidades son muy similares. Se descuenta con un 72% que los tipos se mantendrán en enero, con un 26% que bajarán otros 25 pb, con un 3% que se bajarán 50 pb y apenas con un 1% que se subirán 25 pb.

Por tanto, no es que estemos ante una nueva ronda de bajadas de tipos, si no más bien ante una bajada puntual donde, en realidad, cuesta ver argumentos que la justifiquen.

El crecimiento parece que se está acelerando. El GDP Now de la Fed de Atlanta está descontando que en el último trimestre del año la tasa de crecimiento estará por encima del 3% anualizado. Además, debido al cierre parcial del gobierno que hemos visto durante este trimestre, no tenemos el dato todavía de crecimiento en el tercer trimestre, aunque este mismo indicador parece apuntar a un crecimiento del 3,8% anualizado.

Tenemos también otros indicadores que parecen estar indicando una recuperación en la confianza. Los últimos datos de empleo, aunque todavía se están presentando los de los meses anteriores, están siendo buenos. Los datos de PMI parecen apuntar a una recuperación de la confianza de los gestores de compra y las ventas minoristas también están mejorando.

Por otro lado, la inflación continúa apretando. La presión de los aranceles está haciendo que la tasa anual siga subiendo. Esto es algo que personalmente no nos preocupa y parece que a la Fed tampoco. Hace unas semanas sacaron un informe en el que hablaban de la influencia de los aranceles sobre la inflación a largo plazo. En este informe se intentaba demostrar que los aranceles, en realidad, tienen un efecto de una sola vez sobre los precios, es decir, no generan inflación sostenida en el tiempo.

El problema puede venir si esto no es algo que crean los agentes económicos y empiezan a tomar decisiones que hagan que los precios inicien una espiral alcista que sí que se pueda convertir en inflación sostenida en el tiempo.

Por suerte, si nos fijamos en las expectativas de inflación, estas parece que están mejorando, por lo que este problema, por ahora, no parece ser preocupante.

Mientras tanto, el mercado de bonos sigue tensionado y hoy los tipos a largo plazo vuelven a subir, especialmente en Europa. Esto está provocando que el dólar caiga cerca del 0,20%. En cuanto a las bolsas, tenemos a las bolsas europeas cayendo ligeramente mientras que los futuros americanos suben ligeramente.

*Rentabilidad a fecha de 09/12/2025

Renta variable

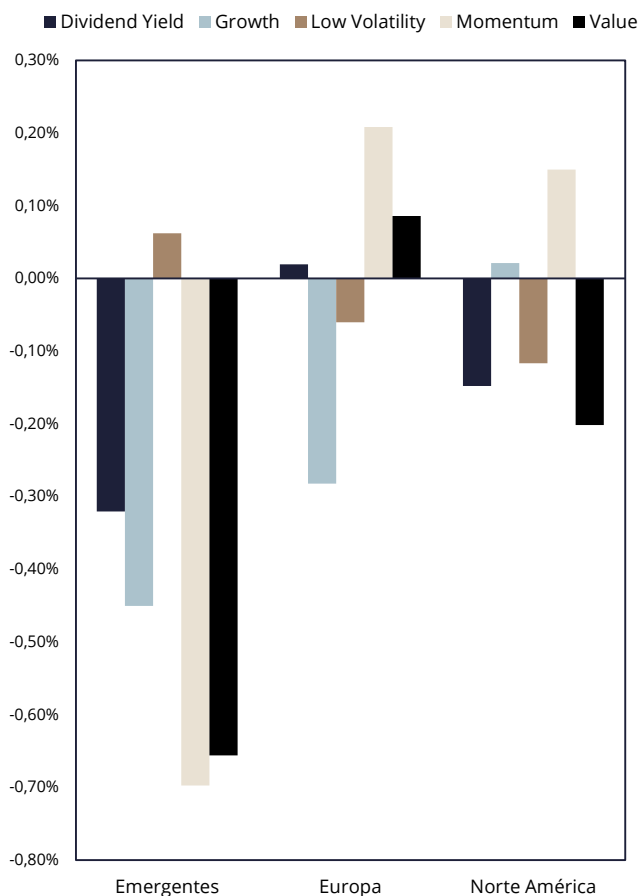
Sectores

| Región | Sector | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|----------------------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Norte América | Consumo básico | 0,4% | 1,7% | 1,8% | -2,7% |
| | Energía | 0,4% | 0,5% | 7,7% | 3,4% |
| | Materiales | 0,3% | 1,6% | 18,6% | 9,9% |
| | Consumo cíclico | 0,2% | -2,5% | 5,1% | 1,7% |
| | Tecnológico | 0,2% | -0,5% | 26,4% | 25,4% |
| | Comunicación | 0,2% | 4,6% | 32,3% | 29,7% |
| | Utilities | 0,0% | -4,8% | 12,8% | 10,0% |
| | Financiero | -0,2% | 1,2% | 12,9% | 9,9% |
| | Industriales | -0,9% | -1,0% | 14,6% | 8,8% |
| | Salud | -1,0% | 1,4% | 9,1% | 4,4% |
| Total Norte América | | -0,1% | 0,2% | 14,1% | 10,0% |
| Europa | Financiero | 0,6% | 1,7% | 33,7% | 33,0% |
| | Comunicación | 0,4% | -2,2% | 2,0% | -0,9% |
| | Consumo básico | 0,2% | -1,8% | 2,6% | 1,7% |
| | Industriales | -0,1% | -0,2% | 20,8% | 18,2% |
| | Materiales | -0,3% | 1,5% | 4,9% | 0,0% |
| | Utilities | -0,3% | -0,2% | 26,7% | 24,1% |
| | Tecnológico | -0,5% | 3,2% | 11,9% | 11,4% |
| | Consumo cíclico | -0,6% | -0,3% | -1,9% | -3,5% |
| | Energía | -0,7% | -1,7% | 7,4% | 5,5% |
| | Salud | -0,7% | 3,6% | 3,1% | -1,7% |
| Total Europa | | -0,2% | 0,4% | 11,1% | 8,8% |
| Asia | Industriales | -0,1% | -0,2% | 28,7% | 25,1% |
| | Consumo básico | -0,4% | -1,9% | 4,9% | 0,8% |
| | Financiero | -0,4% | -0,7% | 19,8% | 15,7% |
| | Utilities | -0,4% | -2,3% | 6,7% | 4,8% |
| | Salud | -0,4% | 0,7% | 2,7% | -0,2% |
| | Comunicación | -0,8% | -6,7% | 36,3% | 33,6% |
| | Energía | -0,8% | -0,6% | 16,4% | 12,3% |
| | Tecnológico | -0,8% | -0,2% | 41,3% | 39,6% |
| | Consumo cíclico | -0,9% | -4,2% | 12,6% | 10,7% |
| | Materiales | -1,1% | 2,4% | 21,3% | 11,8% |
| Total Asia | | -0,6% | -1,4% | 19,1% | 15,4% |
| Emergentes | Industriales | 0,3% | -0,5% | 35,6% | 29,9% |
| | Consumo básico | -0,1% | -2,2% | 5,7% | 1,0% |
| | Financiero | -0,1% | -0,2% | 25,4% | 21,3% |
| | Utilities | -0,2% | -2,7% | 12,6% | 9,6% |
| | Energía | -0,3% | -2,2% | 15,7% | 10,6% |
| | Salud | -0,4% | -1,0% | 15,4% | 13,9% |
| | Comunicación | -0,5% | -5,3% | 37,3% | 35,2% |
| | Tecnológico | -0,9% | 0,1% | 47,4% | 46,5% |
| | Materiales | -1,0% | 2,2% | 53,0% | 39,7% |
| | Consumo cíclico | -1,1% | -5,6% | 19,5% | 13,2% |
| Total Emergentes | | -0,4% | -1,7% | 26,8% | 22,1% |

Factores

| Region | Factor | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|----------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Europa | Momentum | 0,2% | 0,7% | 23,4% | 21,9% |
| | Value | 0,1% | 1,2% | 22,0% | 20,2% |
| | Dividend Yield | 0,0% | 1,3% | 16,4% | 14,6% |
| | Low Volatility | -0,1% | -0,6% | 9,5% | 7,9% |
| | Growth | -0,3% | 0,4% | 5,7% | 2,9% |
| Total Europa | | 0,0% | 0,6% | 15,4% | 13,5% |
| Norte América | Momentum | 0,1% | 1,3% | 20,1% | 18,1% |
| | Growth | 0,0% | -0,4% | 22,2% | 20,3% |
| | Low Volatility | -0,1% | 0,6% | 10,6% | 6,6% |
| | Dividend Yield | -0,1% | 1,3% | 10,6% | 6,3% |
| | Value | -0,2% | 1,0% | 11,0% | 6,4% |
| Total Norte América | | -0,1% | 0,7% | 14,9% | 11,5% |
| Emergentes | Low Volatility | 0,1% | -1,3% | 11,1% | 6,7% |
| | Dividend Yield | -0,3% | -0,7% | 23,1% | 21,2% |
| | Growth | -0,5% | -2,3% | 31,9% | 27,9% |
| | Value | -0,7% | -0,3% | 29,9% | 25,7% |
| | Momentum | -0,7% | -0,3% | 24,1% | 21,3% |
| Total Emergentes | | -0,4% | -1,0% | 24,0% | 20,6% |

Variación 1D



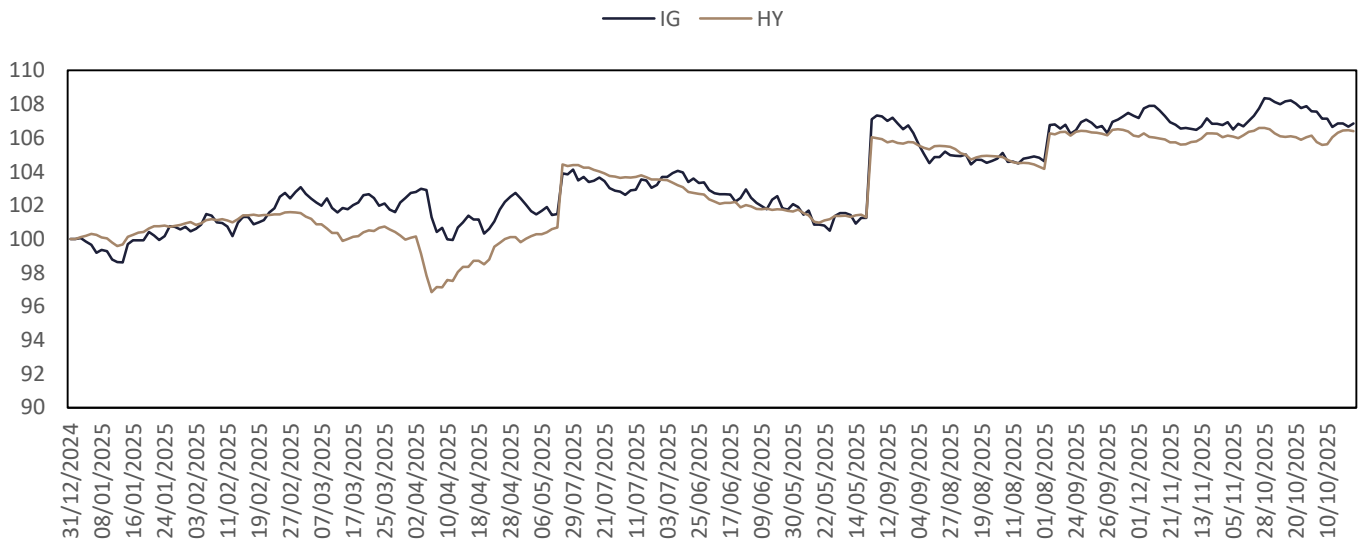
Renta fija

Duración

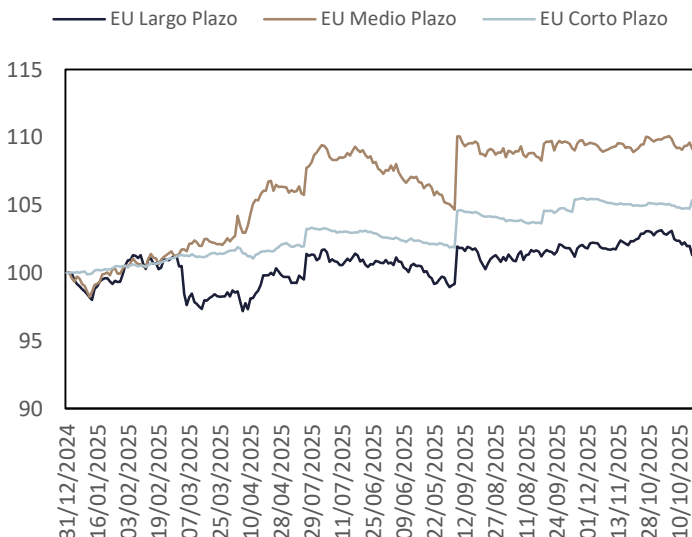
| Tipo | Nombre | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|--------------------------|-------------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| Corto plazo | 1-3 años Europa | 0,0% | 0,3% | 5,4% | 5,3% |
| | 1-3 años USA | 0,0% | 0,2% | 4,9% | 4,9% |
| Total Corto plazo | | 0,0% | 0,3%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

Rating

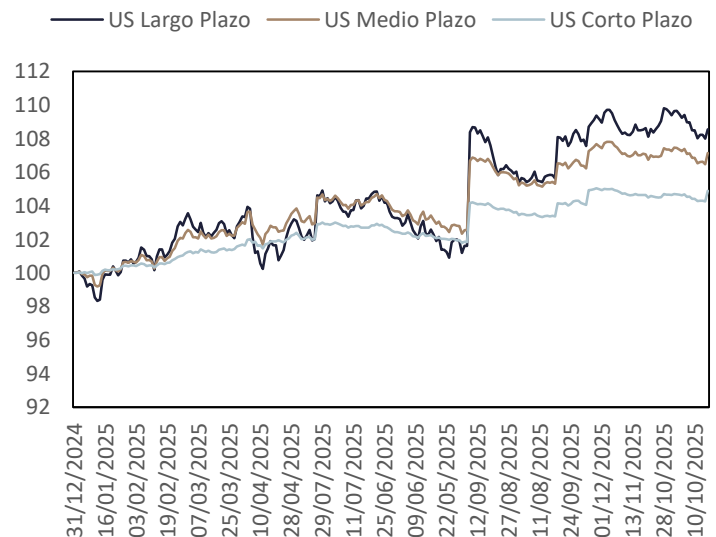
| Tipo | Nombre | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|-------------------------------|--------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| High Yield | BB | -0,1% | 0,2% | 5,0% | 4,8% |
| | CCC | -0,1% | 0,1% | 7,8% | 7,3% |
| Total High Yield | | -0,1% | 0,2% | 6,4% | 6,1% |
| Investment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



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

Matriz de principales divisas

| | USD | EUR | GBP | AUD | NZD | JPY |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| USD | | 0,86 | 0,752 | 1,506 | 1,73 | 156,9 |
| EUR | 1,163 | | 0,874 | 1,75 | 2,011 | 182,4 |
| GBP | 1,33 | 1,144 | | 2,002 | 2,3 | 208,6 |
| AUD | 0,664 | 0,571 | 0,5 | | 1,149 | 104,2 |
| NZD | 0,578 | 0,497 | 0,435 | 0,87 | | 90,68 |
| JPY | 0,006 | 0,005 | 0,005 | 0,01 | 0,011 | |

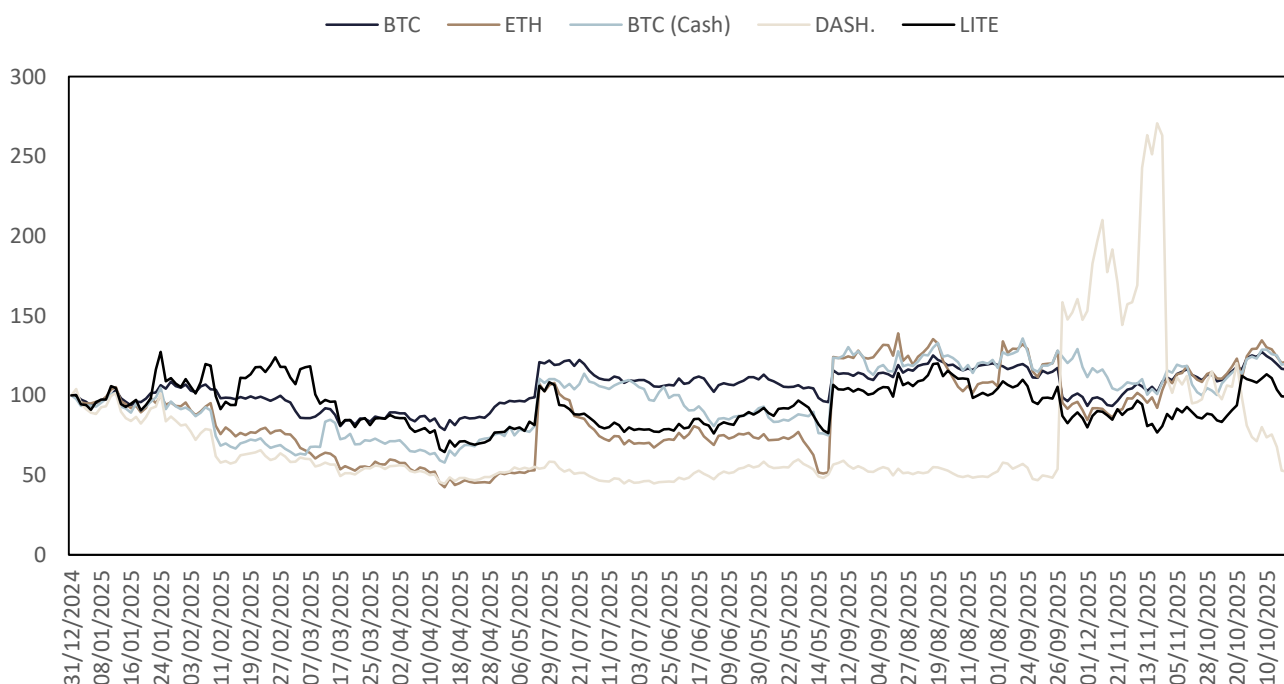
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

| Cripto | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|--------------|-------|--------|--------|-------|
| Bitcoin | 1,5% | -12,3% | -1,1% | -4% |
| Ethereum | 4,9% | -6,7% | -1,3% | -9% |
| Bitcoin Cash | -0,6% | 14,6% | 32,3% | 12% |
| Dash | -1,6% | -31,9% | 30,3% | 8% |
| Litecoin | 1,3% | -18,4% | -17,6% | -22% |

Evolución en el año



¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

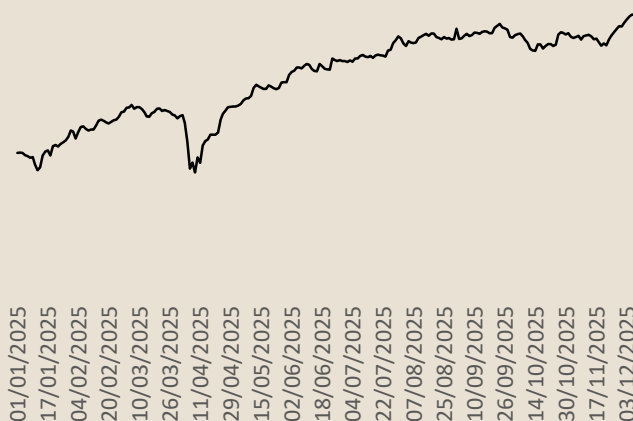
Gesem W-Health & Sports FI
Primer fondo de deporte en España
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,57 | 1,19%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,46 | 6,03%



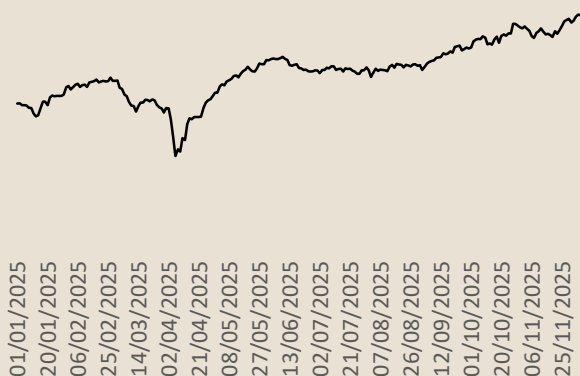
Gesem Gestión Flexible FI
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,95 | 6,06%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
10,02 | 3,74%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

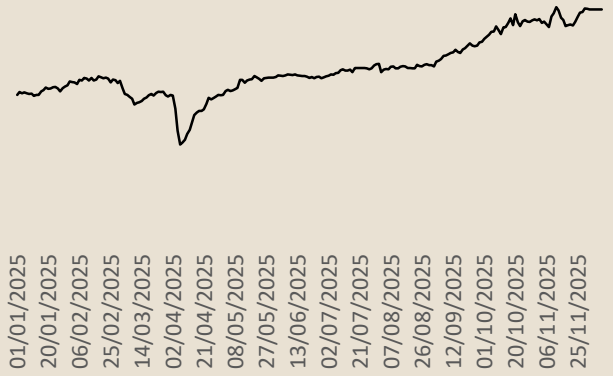
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

9,174994349

Rentabilidad en el año

8,95%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES014,2046038

Valor liquidativo

13,71

Rentabilidad en el año

3,32%



Mas información en nuestra web

