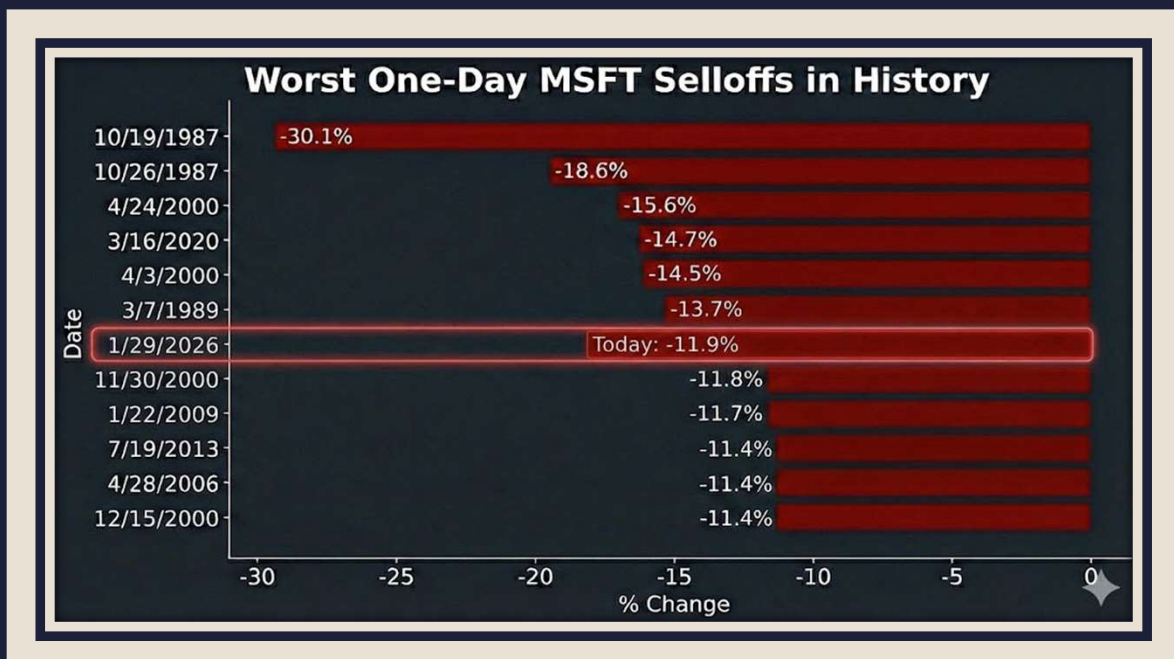


Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día



Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 29/01/2026

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
5891,95	↓ -0,70%	17589,70	⇒ -0,10%	6969,01	⇒ -0,13%	25884,29	↓ -0,53%	4157,98	⇒ 0,16%

Los eventos raros cada vez son menos raros

En las últimas semanas hemos visto movimientos fuertes en los mercados, y ayer volvimos a tener un buen ejemplo. A simple vista, el mercado parece tranquilo: como un mar en calma. El MSCI World, sin ir más lejos, marcaba nuevos máximos históricos casi a diario hace apenas dos días y, si miramos el gráfico de los últimos 12 meses, la subida ha sido prácticamente lineal.

Sin embargo, la realidad es bastante más convulsa de lo que sugiere la superficie: como las corrientes que se mueven bajo un mar aparentemente quieto. Ayer leímos un artículo que describía tres eventos de “6 sigma” ocurridos recientemente. ¿Qué significa esto?

En estadística se analiza la rareza de un movimiento comparándolo con su media histórica y con lo que se conoce como desviación estándar (también llamada sigma). Por ejemplo: la altura media de un hombre adulto en España es de 1,76 m y su desviación estándar ronda los 7 cm. Es decir, lo habitual es que la altura se desvíe unos 7 cm por encima o por debajo de esa media.

La utilidad de esta medida es que permite estimar qué tan probable es observar un dato “extremo”. En una distribución normal, aproximadamente el 68% de los valores cae entre -1 sigma y +1 sigma. En nuestro ejemplo, eso implicaría que cerca del 68% de los hombres mediría entre 1,69 m y 1,83 m, y que el 32% restante quedaría fuera de ese rango.

A medida que nos alejamos de la media, la probabilidad cae con fuerza. Un evento de 2 sigma (por debajo de -2 o por encima de +2) ocurre aproximadamente en un 4–5% de los casos, y un evento de 3 sigma en torno al 0,3%.

Cuando hablamos de un evento de 6 sigma, como los tres que se han observado recientemente en mercados financieros, hablamos de algo que, bajo ese supuesto estadístico, sucede alrededor de 1 vez entre 500 millones, es decir, con una probabilidad cercana al 0,000000197%.

Y no estamos hablando de activos marginales o irrelevantes —como podría ser el precio del estaño en un mercado local—, sino de oro, plata y tipos de interés de los bonos en Japón.

Autores como Nassim Nicholas Taleb, que ha dedicado su obra a este tipo de sucesos conocidos como “cisnes negros”, sostienen que la probabilidad real no es tan baja y cuestionan estas métricas cuando se usan para “predecir” eventos extremos basándose únicamente en desviaciones estándar. Sea como sea, cuando aparecen movimientos así suele ser porque algo más profundo está cambiando.

Deuda muy elevada (y creciente), tensiones geopolíticas —comerciales y militares—, y revoluciones tecnológicas capaces de alterar el sistema productivo: cada uno de estos factores ya es importante por separado. Que coincidan a la vez hace más comprensible que los mercados también se comporten de manera “extraña”.

Quizá no sea tan extraño: simplemente, hoy todavía no lo entendemos del todo. La ironía de los cisnes negros es que, una vez ocurren, mucha gente afirma que “se veían venir”... aunque casi nadie supo anticiparlos con claridad.

Ayer, por ejemplo, aumentaron las tensiones en Irán —esta vez en relación con la Unión Europea—, mientras Estados Unidos anunció la llegada de buques de guerra a la zona. Si a eso le sumamos movimientos extremos en algunas compañías, como la caída de Microsoft del 13% (una de las peores jornadas de su historia) o la de SAP del 16% (arrastrando al sector tecnológico europeo y al software global), es lógico que los principales índices también sufrieran turbulencias.

Esto forma parte de lo que significa invertir. Nuestro trabajo es ayudarlos a tomar buenas decisiones, pero para ello es clave no dejarse llevar por las emociones. Es probable que en los próximos meses tengamos motivos para preocuparnos; pasa todos los años (y sí, estadísticamente ocurre). Y, a largo plazo, el mercado tiende a recomponerse (también es cierto, con datos históricos en la mano).

*Rentabilidad a fecha de 29/01/2026

Renta variable

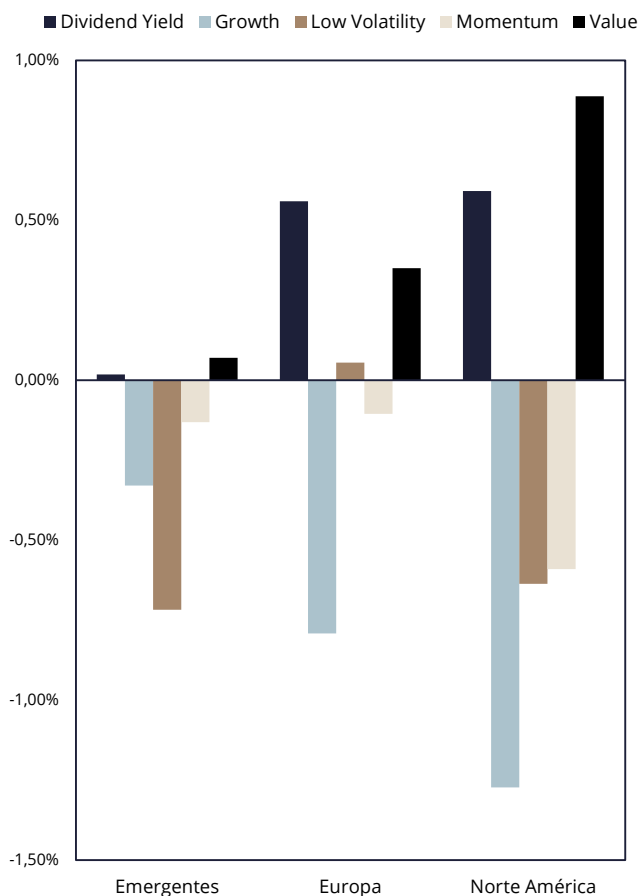
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Comunicación	2,8%	5,2%	5,7%	28,9%
	Energía	1,1%	12,6%	13,1%	15,7%
	Financiero	1,0%	-2,7%	-1,9%	6,8%
	Industriales	0,8%	6,2%	7,1%	17,9%
	Utilities	0,0%	1,0%	1,6%	11,1%
	Consumo básico	0,0%	5,3%	5,8%	5,3%
	Salud	-0,3%	-1,6%	-1,1%	4,1%
	Materiales	-0,6%	12,3%	13,4%	31,8%
	Consumo cíclico	-0,7%	0,8%	1,6%	3,4%
	Tecnológico	-1,9%	-1,6%	-0,8%	23,9%
Total Norte América		0,2%	3,7%	4,4%	14,9%
Europa	Energía	1,8%	6,2%	6,4%	7,8%
	Consumo básico	1,0%	-0,4%	-0,3%	0,6%
	Industriales	0,3%	5,3%	5,5%	22,0%
	Utilities	0,2%	6,8%	7,0%	36,5%
	Salud	0,0%	2,9%	2,9%	2,2%
	Financiero	0,0%	0,6%	0,8%	30,8%
	Materiales	-0,1%	6,7%	6,9%	11,9%
	Comunicación	-0,2%	-1,8%	-1,9%	-6,5%
	Consumo cíclico	-0,5%	-8,4%	-8,5%	-15,3%
	Tecnológico	-4,6%	8,2%	8,1%	10,3%
Total Europa		-0,2%	2,6%	2,7%	10,0%
Asia	Materiales	0,9%	14,9%	14,6%	43,6%
	Financiero	0,8%	5,0%	5,4%	27,1%
	Utilities	0,7%	4,4%	4,5%	19,2%
	Energía	0,7%	4,0%	3,2%	21,4%
	Consumo básico	0,5%	0,0%	0,2%	6,3%
	Consumo cíclico	0,4%	3,3%	3,8%	14,9%
	Industriales	0,4%	9,4%	9,6%	42,1%
	Comunicación	-0,1%	2,4%	2,7%	35,2%
	Salud	-0,2%	3,9%	4,3%	4,4%
	Tecnológico	-0,7%	18,3%	17,6%	65,8%
Total Asia		0,3%	6,6%	6,6%	28,0%
Emergentes	Energía	0,4%	6,7%	5,9%	21,8%
	Financiero	0,4%	6,2%	6,2%	32,8%
	Industriales	0,2%	12,0%	11,9%	50,9%
	Consumo cíclico	0,2%	5,8%	6,5%	24,4%
	Materiales	0,1%	20,8%	20,9%	89,0%
	Consumo básico	0,0%	1,7%	1,6%	8,2%
	Comunicación	-0,1%	4,4%	4,7%	42,9%
	Utilities	-0,1%	5,6%	5,3%	21,7%
	Tecnológico	-0,8%	19,2%	18,3%	75,4%
	Salud	-0,9%	4,8%	5,2%	18,4%
Total Emergentes		-0,1%	8,7%	8,7%	38,5%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Dividend Yield	0,6%	0,7%	0,9%	13,5%
	Value	0,3%	2,2%	2,3%	21,2%
	Low Volatility	0,1%	0,7%	0,8%	7,1%
	Momentum	-0,1%	4,8%	4,9%	24,1%
	Growth	-0,8%	2,4%	2,5%	3,4%
Total Europa		0,0%	2,2%	2,3%	13,9%
Norte América	Value	0,9%	3,8%	4,5%	11,9%
	Dividend Yield	0,6%	4,5%	5,2%	13,6%
	Momentum	-0,6%	2,5%	3,5%	16,6%
	Low Volatility	-0,6%	0,8%	1,6%	8,9%
	Growth	-1,3%	-1,6%	-0,9%	17,3%
Total Norte América		-0,2%	2,0%	2,8%	13,7%
Emergentes	Value	0,1%	11,0%	10,9%	44,7%
	Dividend Yield	0,0%	7,4%	7,4%	31,8%
	Momentum	-0,1%	17,6%	17,8%	50,3%
	Growth	-0,3%	10,8%	10,6%	45,3%
	Low Volatility	-0,7%	5,4%	5,4%	15,9%
Total Emergentes		-0,2%	10,4%	10,4%	37,6%

Variación 1D



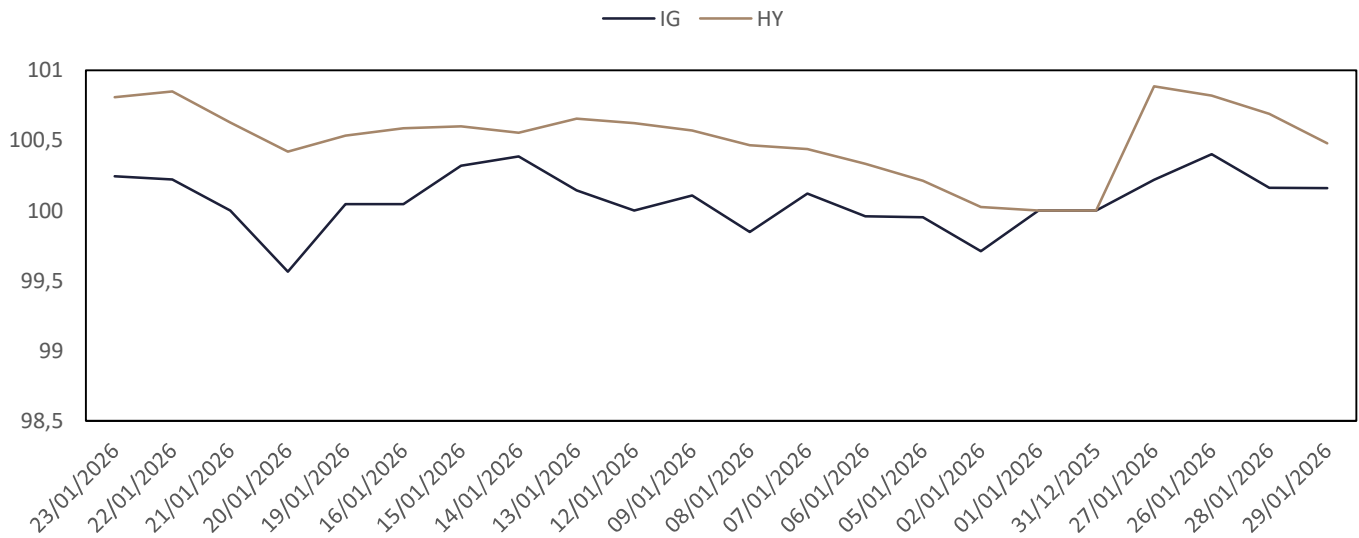
Renta fija

Duración

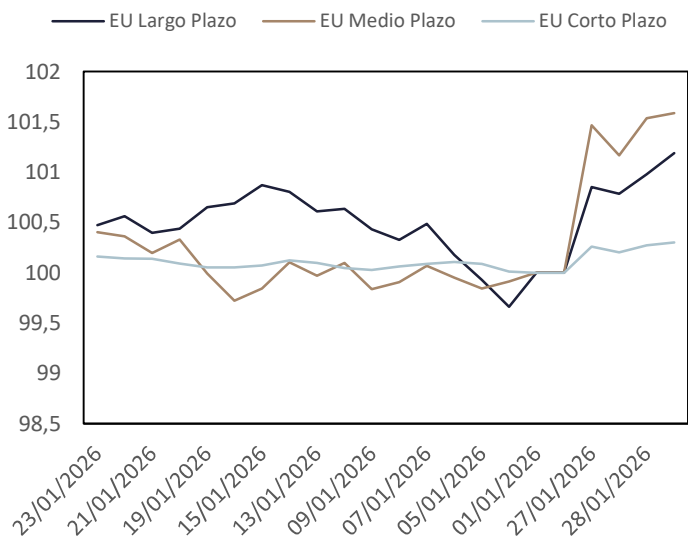
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,3%	0,3%	5,7%
	1-3 años USA	0,0%	0,1%	0,2%	5,1%
Total Corto plazo		0,0%	0,2%	0,2%	5,4%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,2%	1,2%	1,2%	2,0%
	10-15 años USA	0,0%	-0,1%	0,1%	8,7%
	7-10 años Europa	0,2%	1,1%	1,1%	3,7%
	7-10 años USA	0,1%	0,2%	0,3%	8,4%
Total Largo plazo		0,1%	0,6%	0,7%	5,7%
Medio plazo	3-5 años Europa	0,0%	2,1%	2,2%	18,5%
	3-5 años USA	0,1%	0,0%	0,1%	6,7%
	5-7 años Europa	0,1%	1,0%	1,0%	4,5%
	5-7 años USA	0,1%	0,0%	0,1%	7,6%
Total Medio plazo		0,1%	0,8%	0,8%	9,3%

Rating

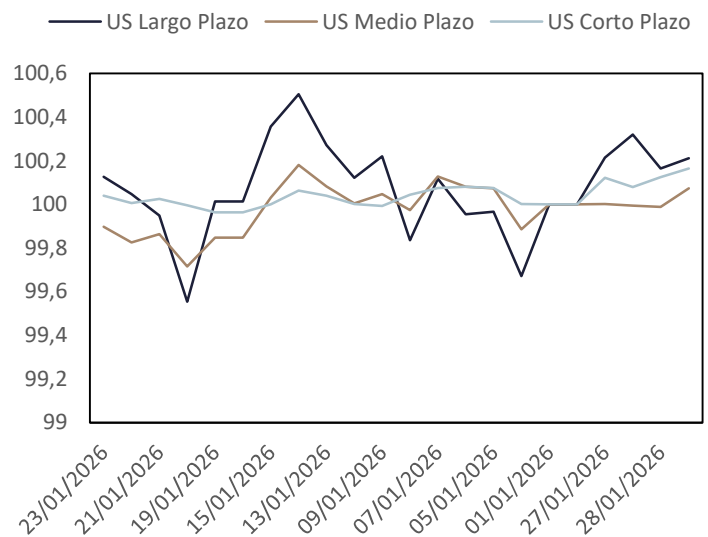
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	0,6%	0,6%	5,6%
	CCC	-0,4%	0,4%	0,3%	6,9%
Total High Yield		-0,2%	0,5%	0,5%	6,3%
Investment Grade	A	0,0%	0,1%	0,2%	7,3%
	AA	0,0%	-0,1%	0,1%	6,0%
	AAA	0,0%	-0,1%	0,0%	5,7%
	BBB	0,0%	0,2%	0,3%	7,4%
Total Investment Grade		0,0%	0,0%	0,2%	6,6%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
EURGBP	0,1%	-0,6%	-0,6%	3,6%
USDGBP	0,0%	-2,5%	-2,4%	-10,1%
USDEUR	-0,1%	-1,9%	-1,9%	-13,2%
USDJPY	-0,2%	-2,1%	-2,3%	-0,8%

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,835	0,724	1,419	1,645	153,1
EUR	1,197		0,867	1,698	1,969	183,3
GBP	1,381	1,154		1,959	2,272	211,4
AUD	0,705	0,589	0,51		1,16	107,9
NZD	0,608	0,508	0,44	0,862		93,06
JPY	0,007	0,005	0,005	0,009	0,011	

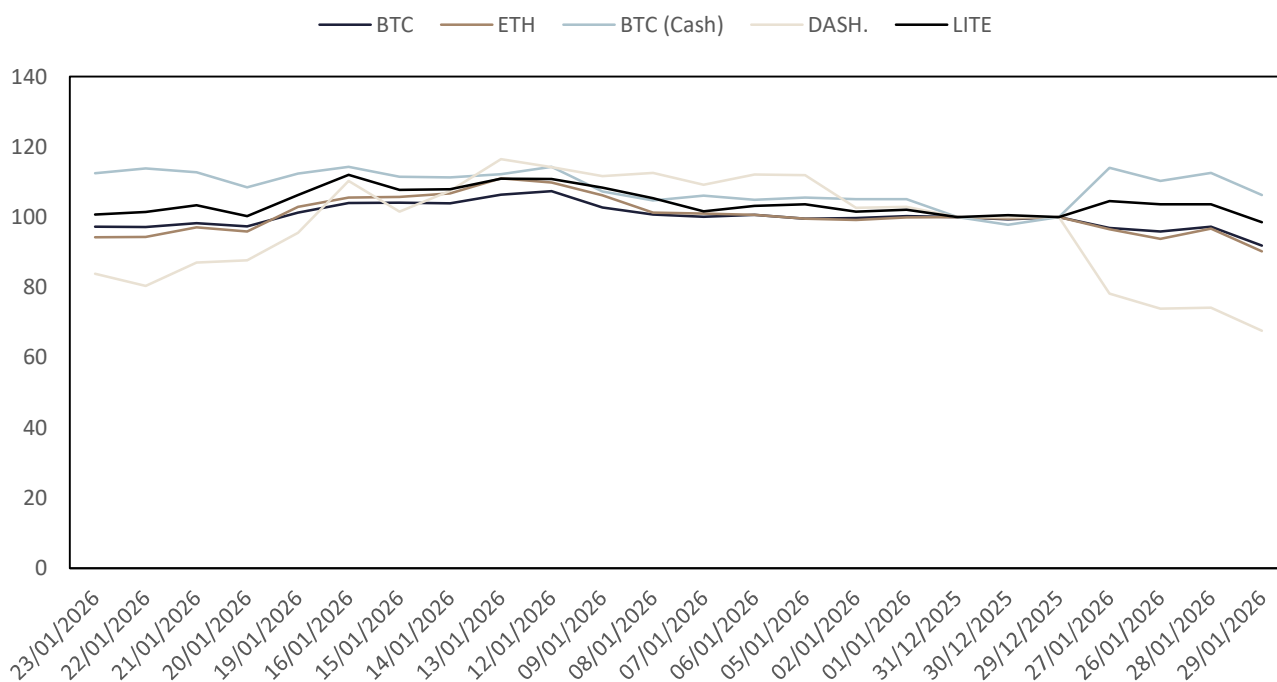
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-5,5%	-4,3%	-3,7%	-20%
Ethereum	-6,7%	-5,1%	-5,5%	-13%
Bitcoin Cash	-5,6%	-6,1%	-7,1%	28%
Dash	-8,8%	26,9%	30,2%	60%
Litecoin	-4,9%	-15,3%	-14,0%	-49%

Evolución en el año



¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

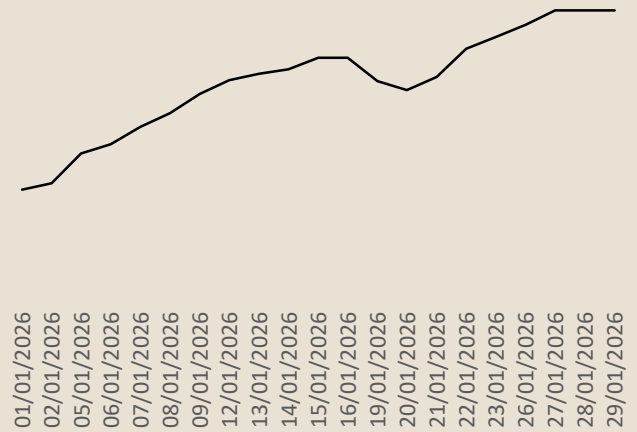
Gesem W-Health & Sports FI
Primer fondo de deporte en España
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,70 | 0,52%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,62 | 1,00%



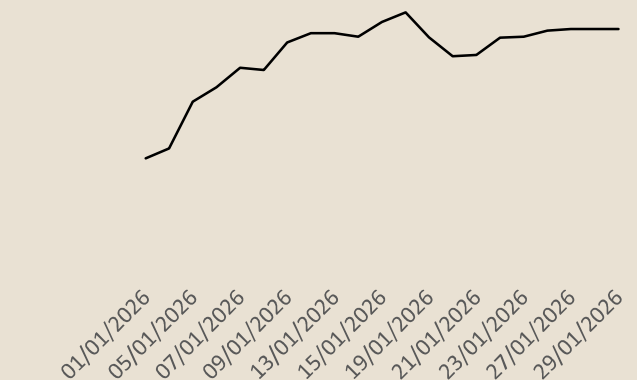
Gesem Gestión Flexible FI
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
12,20 | 1,52%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
10,17 | 1,19%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

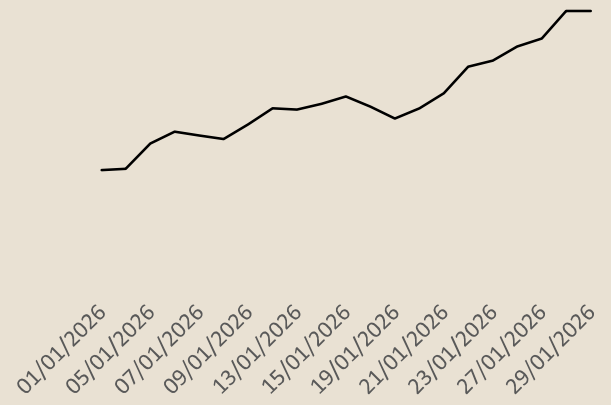
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

9,695305685

Rentabilidad en el año

4,25%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES014,2046038

Valor liquidativo

13,74

Rentabilidad en el año

0,34%



Mas información en nuestra web

