

Un paseo matinal por los mercados



## Gráfico del día

El ratio Software/Nasdaq en mínimos históricos



Source: GSM&B Agencia de Valores, Bloomberg

IGV US Equity (iShares Expanded Tech-Software Sector ETF) Pendientes Monthly 11FEB2001-05FEB2026

Copyright © 2026 Bloomberg Finance L.P.

05-Feb-2026 09:59:33

# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 04/02/2026

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
5970,47	↓ -0,41%	18102,50	→ -0,09%	6882,72	↓ -0,51%	24891,24	↓ -1,77%	4102,20	↑ 0,85%

## La destrucción creativa amenaza a grandes tecnológicas

En la jornada de ayer volvimos a ver un comportamiento dispar entre los grandes índices y el mercado en su conjunto. Desde el rebote de finales de 2022 y hasta bien entrado este año, los índices no han sido un reflejo fiel del mercado general, sino más bien del excelente comportamiento de un número muy reducido de compañías con un peso muy elevado en ellos. Como imaginarás, hablamos principalmente del sector tecnológico.

Este movimiento venía impulsado por una ola de innovaciones que prometían desencadenar la próxima gran revolución tecnológica. Sin embargo, a medida que estos avances han ido madurando, se ha hecho evidente que, aunque probablemente transformen nuestras vidas y nuestros trabajos, también suponen una amenaza directa para muchas empresas, incluidas no pocas tecnológicas.

En economía, este fenómeno se conoce como “destrucción creativa”, un concepto acuñado por el economista austriaco Joseph Schumpeter. La idea es sencilla: la innovación busca mejorar la productividad y, con ello, aumentar la riqueza de la economía en sentido amplio, pero en ese proceso puede destruir parte del tejido económico existente.

Un ejemplo fácil de entender es el de Netflix. Al crear la industria de las plataformas de streaming, nos dio acceso a un catálogo enorme de películas y series a un coste muy bajo. Pero, al mismo tiempo, arrasó con otra industria por el camino: la de los videoclubs. Esto ha ocurrido siempre y seguirá ocurriendo, porque es una consecuencia inevitable de la innovación.

Hoy, la amenaza de los nuevos modelos de inteligencia artificial se percibe con especial intensidad en el sector del software. Los sistemas más avanzados ya permiten realizar, con una calidad más que suficiente para el usuario medio, trabajos de creación de imágenes y vídeos. Aún es pronto para afirmar que dejarán sin empleo a los diseñadores gráficos, pero si la tendencia actual se mantiene, parece solo cuestión de tiempo.

Esta amenaza afecta de forma directa a empresas como Adobe, que está siendo duramente castigada por el mercado. Actualmente cotiza a niveles no vistos desde 2018, a pesar de que sus beneficios han seguido creciendo a un ritmo razonablemente sólido. Para los inversores, eso no es suficiente: el riesgo está ahí y se da por hecho que, antes o después, los ingresos podrían resentirse.

Utilizo este ejemplo porque es especialmente ilustrativo, pero la realidad es que el impacto se extiende a todo el sector SaaS (software como servicio). Compañías como Salesforce, Adobe, Nemetschek o ServiceNow, que ofrecen software especializado bajo suscripción, se enfrentan a la posibilidad de que la IA pueda hacer tareas muy similares, o incluso mejores, a un coste infinitamente menor.

Esto no significa que estas empresas vayan a desaparecer ni que sus modelos de negocio estén acabados. Pero sí implica que deberán adaptarse con rapidez si quieren seguir siendo competitivas. Por ahora, muchos inversores prefieren esperar y ver quién logra hacerlo y quién se queda atrás.

La incertidumbre alcanza incluso a las propias desarrolladoras de IA. Hace unos días, Microsoft presentó resultados y sufrió una caída significativa tras ofrecer unas previsiones para este año peores de lo esperado. La preocupación sigue siendo la misma: las enormes cantidades de capital que se están invirtiendo y la duda sobre si podrán monetizarse con rentabilidades suficientemente atractivas.

Todo esto explica lo que vimos ayer en el mercado. El Nasdaq cayó un 1,50% y el S&P 500 un 0,50%, pero aun así cerca del 70% de las acciones estadounidenses cerraron al alza. El S&P 500 equiponderado, de hecho, subió un 0,87%.

Estamos, por tanto, ante un proceso de reversión a la media tras el fuerte sobrecomportamiento de las tecnológicas frente al resto del mercado.

De cara a la sesión de hoy, el Nasdaq y el S&P 500 avanzan un 0,27% y un 0,10% respectivamente, mientras que las bolsas europeas cotizan prácticamente planas.

\*Rentabilidad a fecha de 04/02/2026

# Renta variable

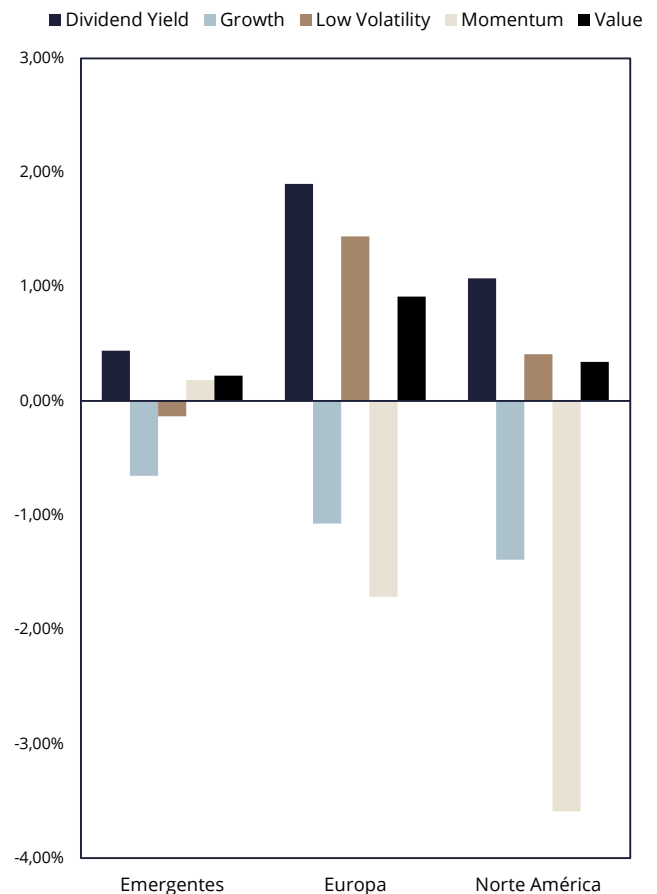
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Energía	1,8%	12,8%	17,0%	19,7%
	Materiales	1,5%	10,2%	13,4%	31,6%
	Salud	1,1%	0,0%	0,1%	4,6%
	Consumo básico	1,1%	12,6%	12,0%	11,1%
	Financiero	0,7%	-3,9%	-1,5%	7,9%
	Industriales	0,2%	5,7%	8,9%	21,7%
	Utilities	-0,5%	0,7%	0,8%	10,2%
	Consumo cíclico	-1,1%	-0,9%	0,0%	3,2%
	Comunicación	-1,7%	2,1%	2,5%	25,9%
	Tecnológico	-1,9%	-5,9%	-5,9%	16,9%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,1%</b>	<b>3,4%</b>	<b>4,7%</b>	<b>15,3%</b>
Europa	Consumo básico	2,4%	7,0%	5,3%	7,6%
	Energía	1,9%	7,7%	9,1%	9,6%
	Consumo cíclico	1,7%	-7,5%	-7,2%	-13,4%
	Comunicación	1,5%	0,0%	0,4%	-7,4%
	Utilities	1,0%	7,4%	9,4%	37,9%
	Materiales	0,0%	8,3%	9,1%	15,5%
	Salud	-0,4%	4,7%	4,5%	2,1%
	Financiero	-0,4%	1,7%	3,4%	34,9%
	Industriales	-1,2%	2,1%	5,9%	23,4%
	Tecnológico	-2,5%	-1,2%	5,6%	6,2%
<b>Total Europa</b>		<b>0,4%</b>	<b>3,0%</b>	<b>4,5%</b>	<b>11,6%</b>
Asia	Materiales	2,7%	11,2%	13,0%	41,5%
	Energía	2,6%	6,0%	5,8%	24,1%
	Financiero	1,0%	5,3%	6,8%	28,7%
	Utilities	0,9%	4,4%	6,0%	21,8%
	Consumo básico	0,5%	1,3%	1,6%	8,7%
	Industriales	0,5%	8,8%	11,8%	45,0%
	Salud	0,0%	2,0%	4,7%	7,0%
	Consumo cíclico	-0,1%	-0,3%	2,0%	11,3%
	Tecnológico	-1,2%	9,1%	15,8%	65,8%
	Comunicación	-3,1%	-7,1%	-4,1%	22,4%
<b>Total Asia</b>		<b>0,4%</b>	<b>4,1%</b>	<b>6,3%</b>	<b>27,6%</b>
Emergentes	Energía	1,5%	7,5%	7,2%	23,2%
	Industriales	0,9%	10,4%	13,4%	54,7%
	Materiales	0,8%	11,7%	14,1%	78,4%
	Utilities	0,4%	5,4%	6,8%	24,3%
	Salud	0,3%	0,4%	4,1%	16,8%
	Consumo básico	0,1%	2,5%	2,8%	10,7%
	Financiero	0,0%	5,3%	6,5%	32,5%
	Consumo cíclico	-0,3%	-0,3%	2,6%	17,3%
	Tecnológico	-0,6%	10,1%	17,4%	77,7%
	Comunicación	-2,5%	-5,8%	-2,5%	29,6%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,1%</b>	<b>4,7%</b>	<b>7,3%</b>	<b>36,5%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Dividend Yield	1,9%	4,8%	5,2%	17,4%
	Low Volatility	1,4%	3,4%	3,8%	10,0%
	Value	0,9%	5,4%	6,2%	25,7%
	Growth	-1,1%	-0,5%	2,1%	2,9%
	Momentum	-1,7%	2,6%	5,9%	24,7%
<b>Total Europa</b>		<b>0,3%</b>	<b>3,2%</b>	<b>4,6%</b>	<b>16,2%</b>
Emergentes	Dividend Yield	0,4%	6,1%	7,2%	31,8%
	Value	0,2%	6,9%	10,0%	43,5%
	Momentum	0,2%	9,7%	15,3%	46,7%
	Low Volatility	-0,1%	3,8%	4,9%	14,8%
	Growth	-0,7%	4,4%	8,4%	42,4%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,0%</b>	<b>6,2%</b>	<b>9,2%</b>	<b>35,8%</b>
Norte América	Dividend Yield	1,1%	7,1%	8,2%	17,2%
	Low Volatility	0,4%	1,4%	1,3%	7,7%
	Value	0,3%	3,6%	5,2%	13,0%
	Growth	-1,4%	-4,8%	-4,5%	13,0%
	Momentum	-3,6%	-3,9%	-2,0%	9,1%
<b>Total Norte América</b>		<b>-0,6%</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,7%</b>	<b>12,0%</b>

## Variación 1D



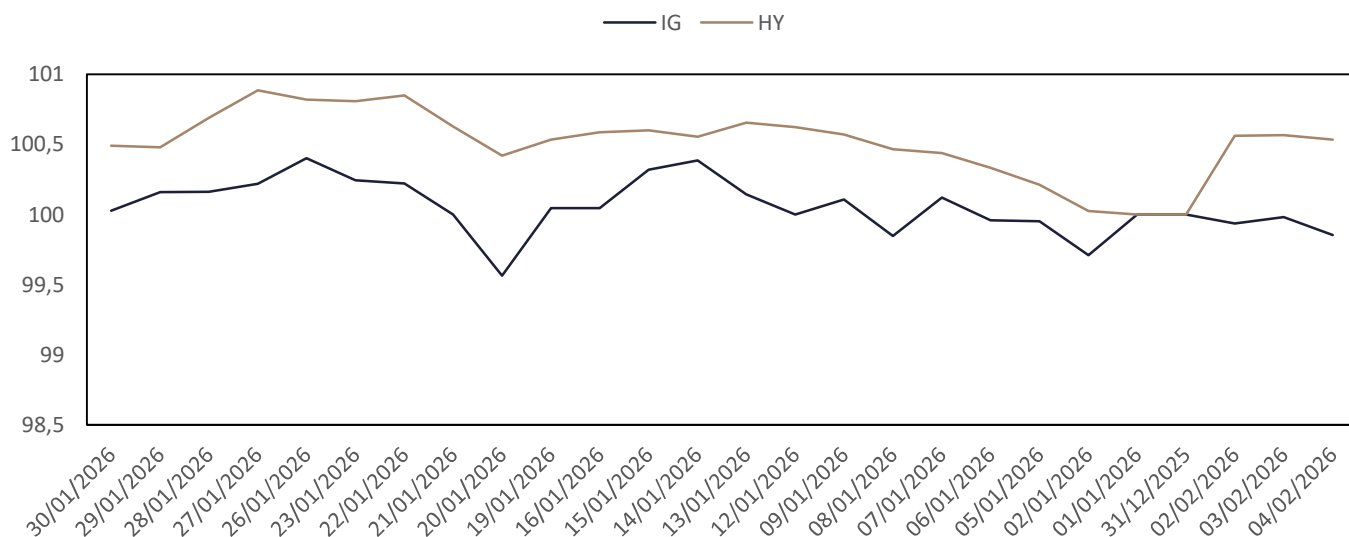
# Renta fija

## Duración

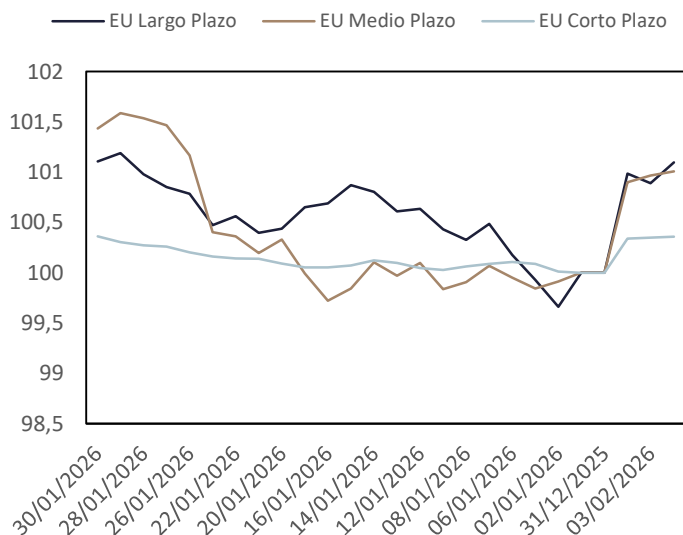
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,3%	0,4%	5,6%
	1-3 años USA	0,0%	0,1%	0,2%	5,0%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,3%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	0,2%	1,2%	1,1%	0,2%
	10-15 años USA	-0,1%	-0,1%	-0,1%	7,7%
	7-10 años Europa	0,2%	1,1%	1,1%	2,4%
	7-10 años USA	-0,1%	0,0%	0,0%	7,4%
<b>Total Largo plazo</b>		<b>0,1%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,5%</b>	<b>4,4%</b>
Medio plazo	3-5 años Europa	-0,1%	1,4%	1,0%	16,5%
	3-5 años USA	0,0%	0,0%	0,1%	6,4%
	5-7 años Europa	0,1%	0,9%	1,0%	3,5%
	5-7 años USA	0,0%	-0,1%	-0,1%	7,0%
<b>Total Medio plazo</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>8,3%</b>

## Rating

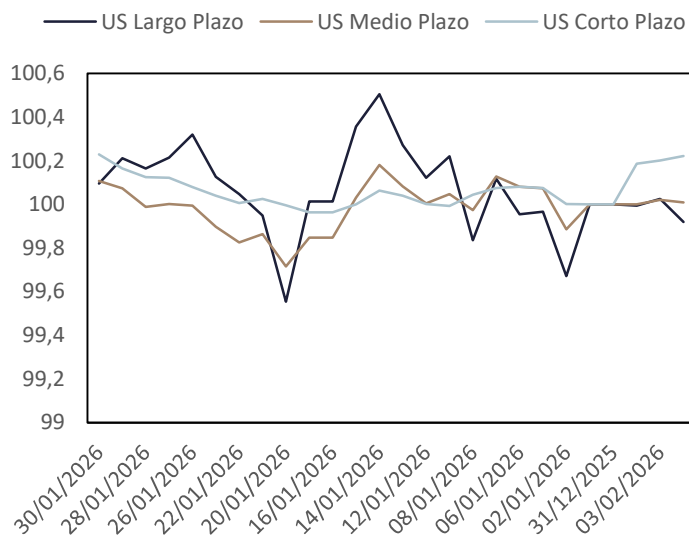
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	0,6%	0,8%	5,3%
	CCC	-0,1%	0,0%	0,3%	7,0%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,5%</b>	<b>6,1%</b>
Investment Grade	A	-0,1%	0,0%	0,0%	6,3%
	AA	-0,1%	-0,2%	-0,2%	4,9%
	AAA	-0,2%	-0,3%	-0,5%	4,1%
	BBB	-0,1%	0,2%	0,2%	6,7%
<b>Total Investment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



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

### Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDJPY	0,7%	0,3%	0,1%	2,8%
USDGBP	0,3%	-0,8%	-1,3%	-8,4%
EURGBP	0,2%	-0,1%	-0,8%	3,9%
USDEUR	0,1%	-0,7%	-0,5%	-11,9%

### Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,847	0,732	1,429	1,666	156,9
EUR	1,181		0,865	1,687	1,967	185,2
GBP	1,365	1,157		1,951	2,274	214,2
AUD	0,7	0,593	0,513		1,166	109,8
NZD	0,6	0,508	0,44	0,858		94,12
JPY	0,006	0,005	0,005	0,009	0,011	

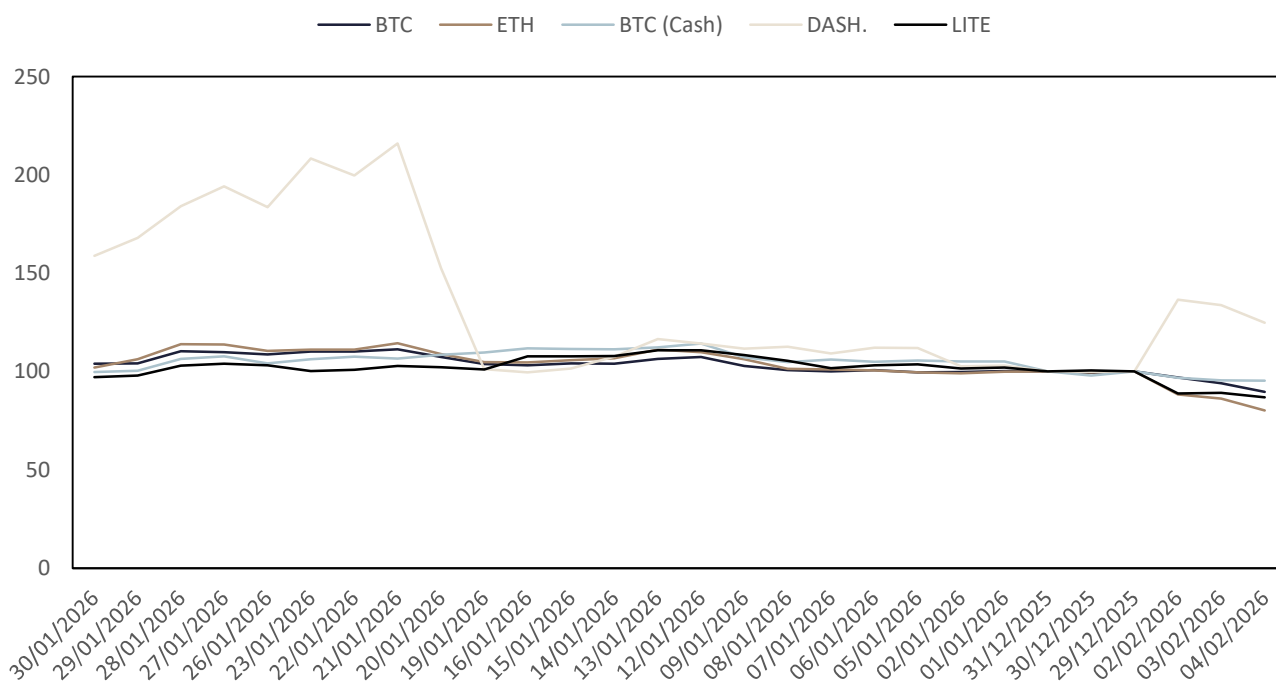
# Criptomonedas



### Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-4,6%	-22,8%	-17,1%	-25%
Ethereum	-6,9%	-34,3%	-28,6%	-24%
Bitcoin Cash	-0,2%	-18,2%	-11,8%	61%
Dash	-6,7%	-7,4%	-3,2%	59%
Litecoin	-2,5%	-30,0%	-23,7%	-44%

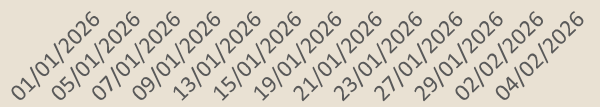
### Evolución en el año



# ¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

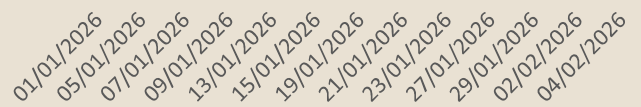
**Gesem W-Health & Sports FI**  
Primer fondo de deporte en España  
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,58 | -0,76%



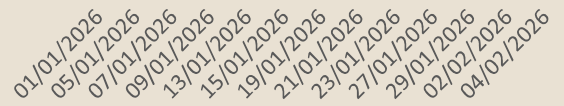
**Gesem Faro Global High Yield FI**  
Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.  
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
11,62 | 1,02%



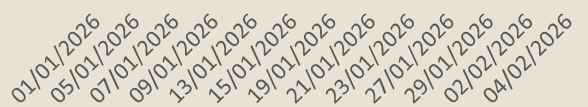
**Gesem Gestión Flexible FI**  
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.  
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
12,20 | 1,54%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
10,15 | 1,08%



## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

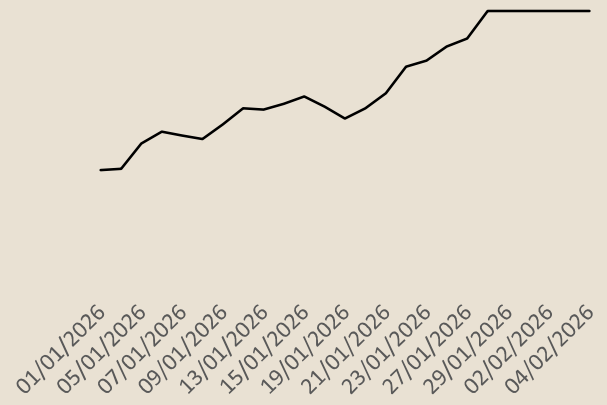
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

9,695305685

Rentabilidad en el año

4,25%



## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

13,82

Rentabilidad en el año

0,94%



Mas información en nuestra web

