

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 24/02/2026

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
6116,60	⇒ 0,04%	18189,50	↓ -0,54%	6890,07	↑ 0,77%	24977,04	↑ 1,09%	4117,41	↑ 0,87%

La Ley de Say nos arroja esperanza sobre el futuro de la IA

Al parecer, las caídas que vimos el lunes —especialmente en el sector del software— se deben a un artículo publicado por Citrini Research. Desde el principio dejan claro que no se trata de una predicción, sino de un escenario posible. Y plantean algo que muchos ni siquiera se habían parado a considerar: que la IA funcione mejor de lo esperado incluso... y que, aun así, termine perjudicando a la economía.

Hoy el mercado parece debatirse entre dos opciones: que la IA funcione y las enormes inversiones realizadas se rentabilicen como se esperaba y permita aumentos de productividad que generen crecimiento, o que la IA decepcione y esas inversiones generen pérdidas o retornos muy inferiores a lo previsto. Pero Citrini propone un tercer escenario: que la IA sí funcione, que aumente la productividad, mejore los márgenes y dispare los beneficios... y que precisamente por eso el desempleo se duplique y desemboque en una crisis económica.

La lógica es la siguiente: si la productividad se multiplica, la automatización se extiende no solo a la industria, sino también a muchos servicios que hoy consideramos difíciles de reemplazar. Abogados, médicos, asesores... profesionales cuyo valor depende del conocimiento podrían verse desplazados por una IA que sabe lo mismo o más, pero a un coste irrisorio. El resultado sería una economía capaz de producir más que nunca, pero con menos trabajadores cobrando salarios. El desenlace que dibujan es duro: desempleo por encima del 10 % en Estados Unidos, un mercado bajista prolongado durante años y un shock severo para el consumo. La paradoja sería clara: las máquinas producen todo, pero nadie puede comprarlo.

Hay que reconocer que el argumento tiene coherencia interna. Si millones de personas pierden su empleo, el consumo se resentiría. Sin embargo, nosotros no creemos que ese sea el desenlace más probable. Y no porque no queramos creerlo, sino porque existe un principio económico que históricamente ha demostrado una enorme capacidad de adaptación: la Ley de Say. Citrini sostiene que, sin empleo, no hay ingresos y, por tanto, no hay demanda. Pero Jean-Baptiste Say defendía que la oferta crea su propia demanda. En el fondo, la economía funciona como un sistema de intercambio en el que el dinero es solo un intermediario. Si la IA permite producir bienes y servicios a costes drásticamente inferiores, el "precio" de la vida también caerá. No es que el poder adquisitivo desaparezca; es que se transforma.

El escenario verdaderamente problemático sería aquel en el que la IA sustituye a gran parte de la fuerza laboral, pero el coste de la vida permanece intacto. Sin embargo, si los coches, las casas, la comida, el software o los servicios médicos y legales se abaratan de forma sustancial, la ecuación cambia.

Además, tendemos a subestimar nuestra capacidad para crear nuevas necesidades y nuevas profesiones. Hace 100 años, el sector servicios tenía un peso muy reducido. Un siglo antes, ni siquiera existía como lo entendemos hoy. Cada revolución tecnológica ha destruido empleos, pero también ha creado otros que antes eran inimaginables.

Hace apenas 30 años no existían el diseñador web, el estratega SEO, el desarrollador de apps, el creador de contenido o el analista de datos. Surgieron porque cambió la estructura productiva. Y lo mismo ocurrió con la máquina de vapor, la electricidad o internet. La tecnología desplaza, sí, pero también abre espacios completamente nuevos.

Hoy tenemos trabajos que no existían cuando naciste y, aun así, seguimos pensando que esta vez será diferente, que la IA agotará todas las posibilidades. Pero el ser humano es extraordinariamente ingenioso para detectar nuevas oportunidades. La nueva estructura de capital generará empleos que hoy ni siquiera podemos imaginar, del mismo modo que hace tres décadas no podíamos anticipar muchos de los actuales.

La Ley de Say ha sobrevivido a más de 200 años y a varias revoluciones industriales. Ha visto transformaciones radicales en la forma de producir, trabajar y consumir. Después de todo eso, ¿de verdad vamos a apostar a que esta vez será diferente?

*Rentabilidad a fecha de 24/02/2026

Renta variable

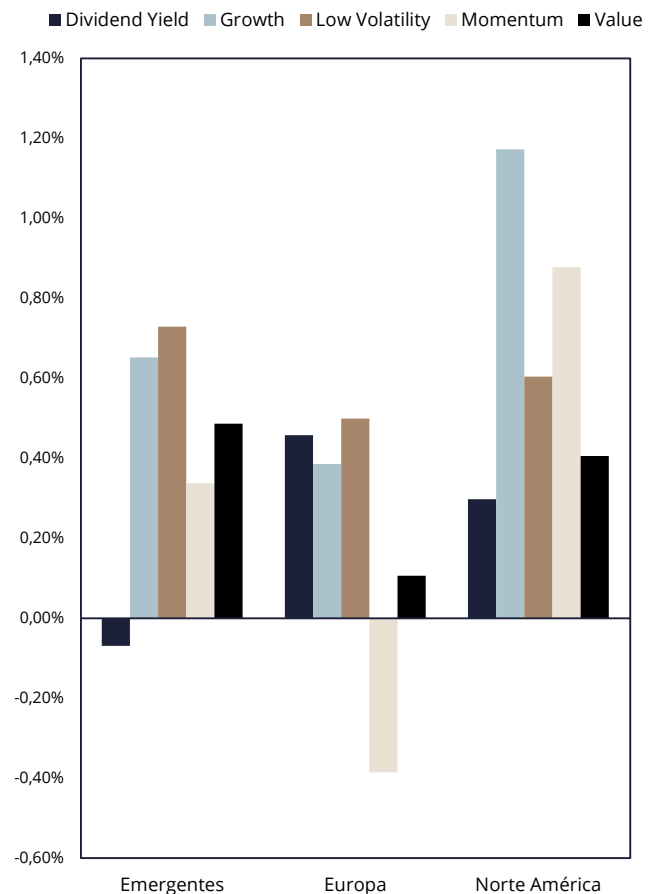
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Consumo cíclico	1,6%	-6,3%	-4,2%	6,8%
	Industriales	1,3%	7,2%	13,8%	29,5%
	Tecnológico	1,2%	-3,4%	-4,2%	21,1%
	Utilities	1,0%	9,3%	9,8%	18,8%
	Materiales	0,9%	6,1%	19,9%	39,8%
	Consumo básico	0,6%	8,2%	15,1%	8,9%
	Financiero	0,4%	-4,3%	-6,5%	4,3%
	Comunicación	0,3%	-4,3%	-1,7%	26,9%
	Energía	-0,1%	10,9%	21,7%	26,7%
	Salud	-0,5%	-0,6%	1,0%	5,8%
Total Norte América		0,7%	2,3%	6,5%	18,8%
Europa	Utilities	1,4%	8,6%	14,1%	42,7%
	Materiales	1,2%	5,0%	12,3%	16,5%
	Consumo básico	0,8%	12,0%	10,4%	8,5%
	Consumo cíclico	0,7%	-0,2%	-6,1%	-13,9%
	Tecnológico	0,6%	0,1%	13,2%	13,9%
	Energía	0,5%	10,9%	13,6%	13,8%
	Industriales	0,3%	4,0%	9,8%	23,6%
	Comunicación	0,2%	8,2%	5,8%	-4,1%
	Salud	0,2%	1,3%	6,4%	1,7%
	Financiero	-0,8%	-0,4%	0,1%	23,4%
Total Europa		0,5%	4,9%	8,0%	12,6%
Asia	Tecnológico	2,6%	12,2%	26,5%	79,4%
	Materiales	1,0%	6,4%	18,1%	46,2%
	Energía	0,5%	8,9%	8,9%	32,5%
	Utilities	0,4%	7,0%	10,3%	25,5%
	Consumo básico	0,1%	4,9%	5,3%	11,6%
	Industriales	-0,2%	8,5%	16,9%	50,4%
	Salud	-0,4%	2,1%	6,5%	8,3%
	Consumo cíclico	-1,2%	-0,4%	2,7%	6,7%
	Financiero	-1,5%	6,8%	9,7%	30,6%
	Comunicación	-2,5%	-8,8%	-8,0%	11,0%
Total Asia		-0,1%	4,8%	9,7%	30,2%
Emergentes	Tecnológico	3,1%	14,4%	29,5%	94,3%
	Utilities	0,7%	6,2%	10,5%	29,1%
	Energía	0,7%	7,3%	10,0%	29,6%
	Materiales	0,5%	-0,3%	17,5%	82,8%
	Industriales	0,3%	8,2%	17,1%	56,3%
	Consumo básico	-0,1%	3,4%	5,0%	13,0%
	Financiero	-0,8%	4,6%	8,2%	33,7%
	Salud	-0,9%	3,4%	7,8%	19,0%
	Consumo cíclico	-1,3%	-2,8%	1,4%	6,3%
	Comunicación	-1,9%	-8,2%	-5,9%	15,9%
Total Emergentes		0,0%	3,6%	10,1%	38,0%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Growth	1,2%	-3,8%	-4,2%	17,6%
	Momentum	0,9%	-1,2%	1,3%	15,1%
	Low Volatility	0,6%	1,4%	3,8%	9,2%
	Value	0,4%	1,8%	5,4%	13,4%
	Dividend Yield	0,3%	4,8%	10,0%	16,5%
Total Norte América		0,7%	0,6%	3,3%	14,3%
Emergentes	Low Volatility	0,7%	2,8%	7,6%	18,3%
	Growth	0,7%	4,8%	12,4%	44,6%
	Value	0,5%	6,2%	14,5%	45,0%
	Momentum	0,3%	7,2%	20,7%	50,0%
	Dividend Yield	-0,1%	4,0%	9,7%	32,7%
Total Emergentes		0,4%	5,0%	13,0%	38,1%
Europa	Low Volatility	0,5%	6,9%	7,6%	11,3%
	Dividend Yield	0,5%	8,3%	8,2%	18,2%
	Growth	0,4%	1,3%	5,5%	4,8%
	Value	0,1%	5,4%	7,0%	21,5%
	Momentum	-0,4%	2,2%	7,1%	23,8%
Total Europa		0,2%	4,8%	7,1%	15,9%

Variación 1D



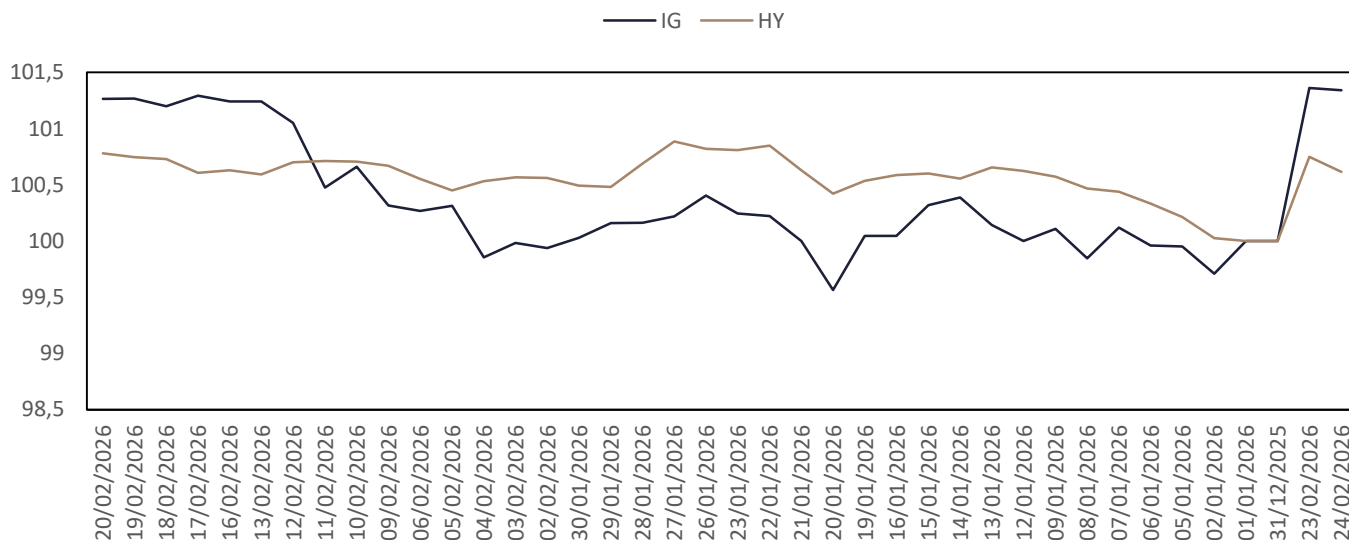
Renta fija

Duración

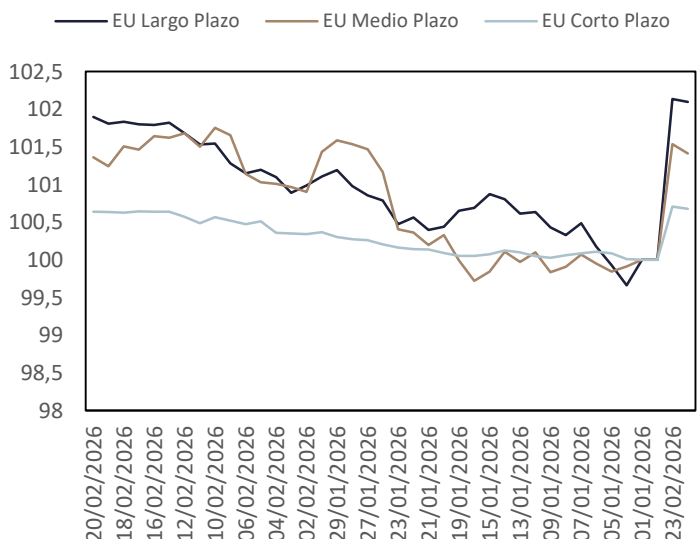
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,5%	0,7%	5,5%
	1-3 años USA	0,0%	0,5%	0,6%	5,0%
Total Corto plazo		0,0%	0,5%	0,6%	5,3%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,0%	1,5%	2,3%	1,9%
	10-15 años USA	-0,1%	1,5%	1,7%	8,3%
	7-10 años Europa	-0,1%	1,1%	1,9%	3,5%
	7-10 años USA	0,0%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

Rating

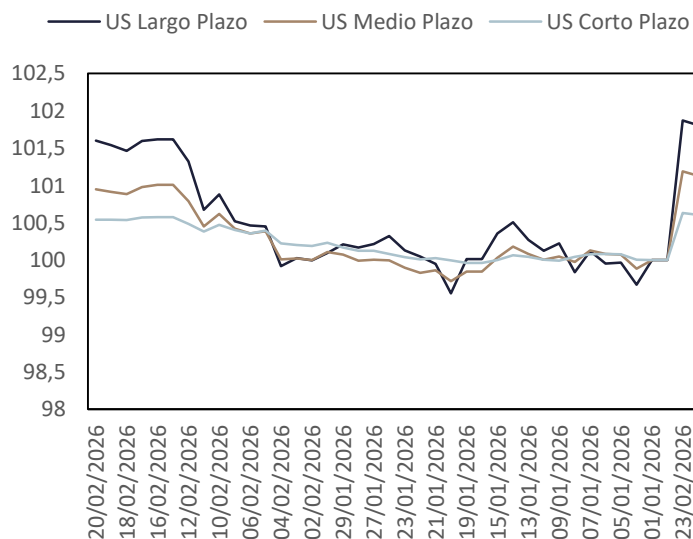
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	0,5%	1,1%	5,2%
	CCC	-0,2%	-0,9%	0,1%	6,5%
Total High Yield		-0,1%	-0,2%	0,6%	5,9%
Investment Grade	A	0,0%	0,9%	1,3%	6,7%
	AA	0,0%	1,0%	1,3%	5,5%
	AAA	0,0%	0,9%	1,4%	4,8%
	BBB	0,0%	0,9%	1,4%	6,9%
Total Investment Grade		0,0%	0,9%	1,3%	6,0%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,849	0,741	1,417	1,676	155,9
EUR	1,177		0,873	1,668	1,974	183,5
GBP	1,349	1,146		1,911	2,261	210,2
AUD	0,706	0,6	0,523		1,183	110
NZD	0,597	0,507	0,442	0,845		92,96
JPY	0,006	0,005	0,005	0,009	0,011	

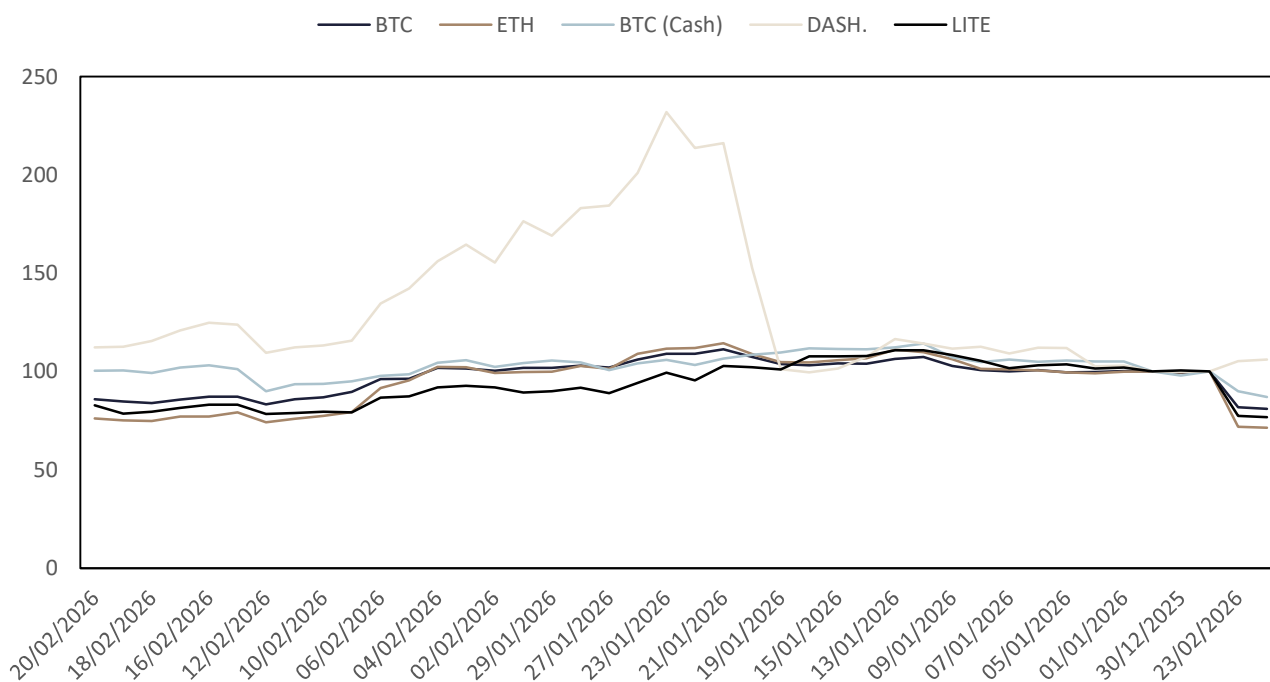
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-0,8%	-27,2%	-26,9%	-28%
Ethereum	-0,5%	-36,6%	-37,7%	-26%
Bitcoin Cash	-3,1%	-16,1%	-19,2%	65%
Dash	0,7%	-44,9%	-21,6%	30%
Litecoin	-0,8%	-26,1%	-33,2%	-56%

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
9,61 | -0,47%

01/01/2026
06/01/2026
09/01/2026
14/01/2026
19/01/2026
22/01/2026
27/01/2026
30/01/2026
04/02/2026
09/02/2026
12/02/2026
17/02/2026
20/02/2026

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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,59 | 0,78%

01/01/2026
05/01/2026
07/01/2026
09/01/2026
13/01/2026
15/01/2026
19/01/2026
21/01/2026
23/01/2026
27/01/2026
29/01/2026
02/02/2026
04/02/2026
06/02/2026
10/02/2026
12/02/2026
16/02/2026
18/02/2026
20/02/2026
24/02/2026

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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
12,28 | 2,19%

01/01/2026
06/01/2026
09/01/2026
14/01/2026
19/01/2026
22/01/2026
27/01/2026
30/01/2026
04/02/2026
09/02/2026
12/02/2026
17/02/2026
20/02/2026

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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
10,21 | 1,65%

01/01/2026
06/01/2026
09/01/2026
14/01/2026
19/01/2026
22/01/2026
27/01/2026
30/01/2026
04/02/2026
09/02/2026
12/02/2026
17/02/2026
20/02/2026

Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

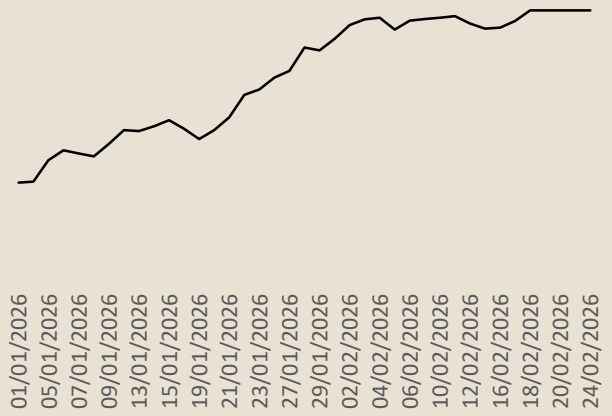
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

9,804254165

Rentabilidad en el año

5,42%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

13,80

Rentabilidad en el año

0,76%



Mas información en nuestra web

