

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 25/02/2026

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
6173,32	↑ 0,93%	18461,00	↑ 1,49%	6946,13	↑ 0,81%	25329,04	↑ 1,41%	4147,23	↑ 0,72%

Nvidia vuelve a romper las expectativas

Ayer conocimos uno de los resultados empresariales más esperados del mercado: los de Nvidia. La compañía que, hoy por hoy, posee la tecnología clave para entrenar los modelos de inteligencia artificial del futuro.

Sin embargo, no debemos caer en el error de pensar que Nvidia se encuentra en una situación similar a la de las empresas que desarrollan modelos de IA y construyen la infraestructura necesaria para su funcionamiento.

Como hemos comentado en numerosas ocasiones, el debate actual del mercado gira en torno a si la enorme cantidad de inversión que se está realizando podrá rentabilizarse. Aunque Nvidia desempeña un papel fundamental en esta ecuación, no asume los mismos riesgos.

Nvidia es, ante todo, un proveedor. Aunque muchos la sitúan dentro del ecosistema de acuerdos y desarrollos en torno a la IA, su rol es claro: suministra chips y servicios asociados. Esa posición le otorga una ventaja estratégica significativa, ya que no necesita demostrar la viabilidad futura de un modelo concreto. Su negocio consiste en vender la infraestructura tecnológica que otros utilizan.

Le resulta indiferente qué empresa desarrolle el mejor modelo o si estos terminan por commoditizarse. Nvidia venderá sus chips a quien los demande (con las restricciones regulatorias vigentes, como las limitaciones de exportación a China).

Por ello seguimos observando un crecimiento prácticamente meteórico en sus resultados. Ayer tuvimos una nueva muestra de ello. Los analistas estimaban un beneficio por acción de 1,52 dólares y unos ingresos trimestrales de 65.560 millones de dólares, lo que implicaba un crecimiento interanual del 70% en beneficio por acción y del 66% en ingresos.

Estamos hablando de una compañía con una capitalización cercana a los 4 billones de dólares —4.000.000.000.000 \$— y que, aun así, se espera que crezca un 70% en beneficios. Sin embargo, la sorpresa fue aún mayor: el beneficio por acción alcanzó los 1,62 dólares y los ingresos ascendieron a 68.100 millones. Esto implica que, en el último trimestre, Nvidia creció un 82% en beneficio por acción y un 73% en ingresos. Además, la compañía elevó sus previsiones de crecimiento para 2026, superando nuevamente las expectativas del mercado.

Si analizamos el informe en detalle, comprobamos que —como era previsible— el principal motor de este crecimiento fueron los centros de datos. Como señalábamos al inicio, Nvidia es un proveedor cuya actividad consiste en vender chips y servicios relacionados. Mientras las empresas desarrolladoras invierten hoy con la expectativa de rentabilizar en el futuro, Nvidia ya está monetizando esa inversión.

Evidentemente, esto no significa que Nvidia sea inmune a los riesgos. Si las compañías comienzan a dudar de la rentabilidad de sus inversiones en IA y reducen el gasto, los pedidos a Nvidia también disminuirán.

Por ahora, la realidad es que el negocio sigue funcionando con fuerza, pese a las dudas que algunos inversores manifestaban. Sin embargo, a pesar de los sólidos resultados, el mercado apenas ha reaccionado: las acciones suben alrededor de un 1% en el aftermarket y los futuros del Nasdaq permanecen planos.

Este comportamiento puede reflejar cierto agotamiento en los mercados, que llevan meses mostrando dificultades para seguir avanzando. Cuando ni siquiera las buenas noticias impulsan las cotizaciones, aumenta la sensibilidad ante cualquier noticia negativa.

La situación se complica si consideramos la elevada dependencia del S&P 500 —el principal índice bursátil— respecto al sector tecnológico y, en particular, a la inteligencia artificial. Si las tecnológicas corrigen, los índices probablemente las seguirán, y el miedo podría extenderse con rapidez.

En ese escenario será fundamental mantener la calma. Las tendencias macroeconómicas continúan siendo, en términos generales, positivas. Aunque a corto plazo podamos experimentar mayor volatilidad, a medio plazo la tendencia alcista podría mantenerse.

*Rentabilidad a fecha de 25/02/2026

Renta variable

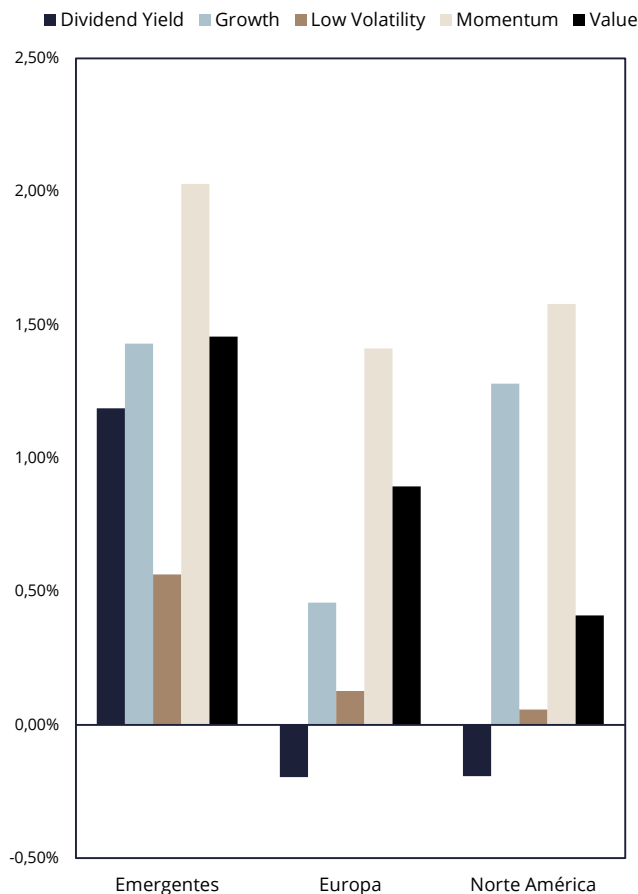
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Tecnológico	1,8%	-1,6%	-2,4%	22,3%
	Financiero	1,7%	-2,7%	-4,9%	6,2%
	Comunicación	1,0%	-3,4%	-0,8%	28,1%
	Utilities	0,4%	9,7%	10,2%	18,8%
	Consumo cíclico	0,4%	-5,9%	-3,8%	7,4%
	Salud	0,0%	-0,6%	1,0%	6,5%
	Energía	-0,4%	10,5%	21,2%	26,7%
	Materiales	-0,5%	5,6%	19,3%	38,7%
	Consumo básico	-0,6%	7,6%	14,4%	10,2%
	Industriales	-0,6%	6,6%	13,1%	28,6%
Total Norte América		0,3%	2,6%	6,7%	19,4%
Europa	Financiero	1,9%	1,6%	2,1%	23,1%
	Utilities	1,8%	10,5%	16,2%	44,3%
	Tecnológico	1,5%	1,6%	14,9%	14,2%
	Materiales	1,3%	6,3%	13,7%	16,1%
	Energía	0,7%	11,7%	14,4%	14,2%
	Industriales	0,5%	4,5%	10,3%	22,6%
	Comunicación	0,4%	8,6%	6,2%	-3,4%
	Salud	-0,2%	1,0%	6,2%	2,1%
	Consumo cíclico	-0,6%	-0,7%	-6,6%	-15,5%
	Consumo básico	-1,2%	10,7%	9,1%	6,9%
Total Europa		0,6%	5,6%	8,6%	12,4%
Asia	Tecnológico	2,9%	15,4%	30,1%	84,1%
	Materiales	2,6%	9,3%	21,2%	51,1%
	Consumo básico	1,2%	6,1%	6,5%	12,0%
	Consumo cíclico	1,0%	0,6%	3,8%	5,7%
	Industriales	0,9%	9,5%	17,9%	52,1%
	Salud	0,6%	2,6%	7,1%	8,2%
	Comunicación	0,0%	-8,8%	-7,9%	9,4%
	Financiero	0,0%	6,7%	9,7%	29,9%
	Energía	-0,4%	8,4%	8,5%	32,0%
	Utilities	-0,4%	6,6%	9,8%	24,3%
Total Asia		0,8%	5,6%	10,7%	30,9%
Emergentes	Materiales	3,2%	2,9%	21,2%	89,1%
	Tecnológico	2,7%	17,5%	33,0%	98,1%
	Industriales	1,3%	9,6%	18,6%	58,4%
	Consumo cíclico	1,3%	-1,6%	2,7%	4,4%
	Salud	0,4%	3,8%	8,3%	18,4%
	Financiero	0,3%	4,9%	8,6%	32,9%
	Utilities	0,3%	6,5%	10,8%	29,3%
	Comunicación	0,2%	-7,9%	-5,7%	13,4%
	Consumo básico	0,2%	3,6%	5,2%	12,2%
	Energía	-0,3%	7,0%	9,7%	29,4%
Total Emergentes		1,0%	4,6%	11,2%	38,6%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Emergentes	Momentum	2,0%	9,4%	23,1%	50,4%
	Value	1,5%	7,7%	16,1%	45,4%
	Growth	1,4%	6,3%	14,0%	45,0%
	Dividend Yield	1,2%	5,2%	11,0%	33,1%
	Low Volatility	0,6%	3,4%	8,2%	18,5%
	Total Emergentes		1,3%	6,4%	14,5%
Norte América	Momentum	1,6%	0,4%	2,9%	16,2%
	Growth	1,3%	-2,6%	-3,0%	18,5%
	Value	0,4%	2,2%	5,8%	14,4%
	Low Volatility	0,1%	1,5%	3,9%	9,9%
	Dividend Yield	-0,2%	4,6%	9,8%	17,2%
Total Norte América		0,6%	1,2%	3,9%	15,2%
Europa	Momentum	1,4%	3,6%	8,6%	23,9%
	Value	0,9%	6,3%	8,0%	21,2%
	Growth	0,5%	1,8%	6,0%	4,4%
	Low Volatility	0,1%	7,0%	7,7%	11,3%
	Dividend Yield	-0,2%	8,1%	8,0%	17,2%
	Total Europa		0,5%	5,4%	7,7%

Variación 1D



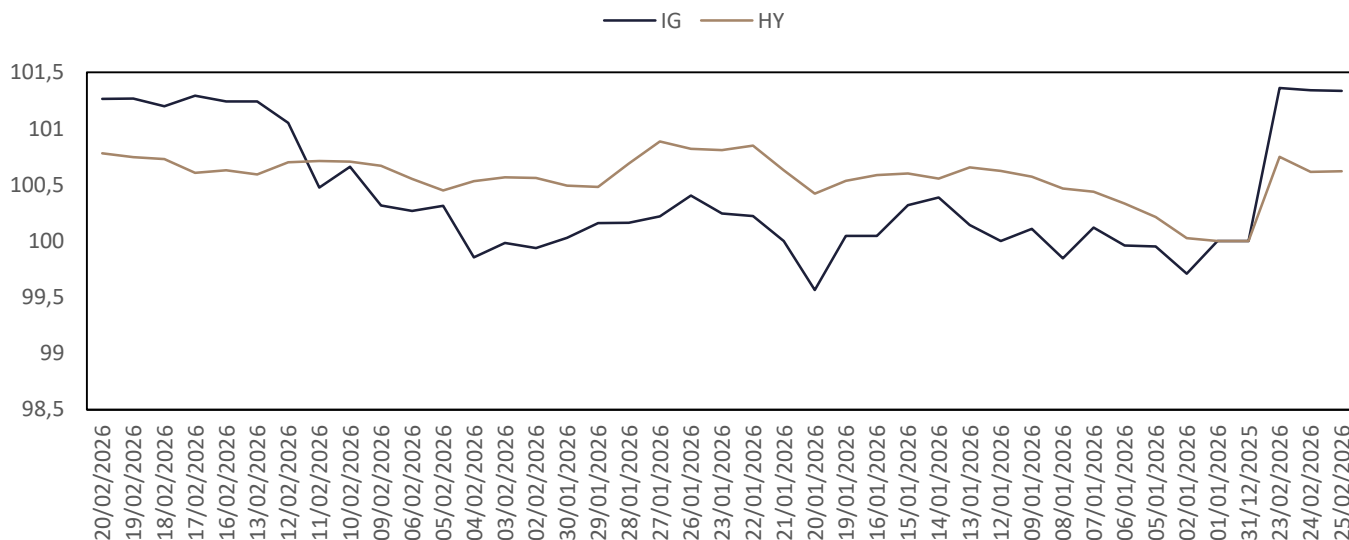
Renta fija

Duración

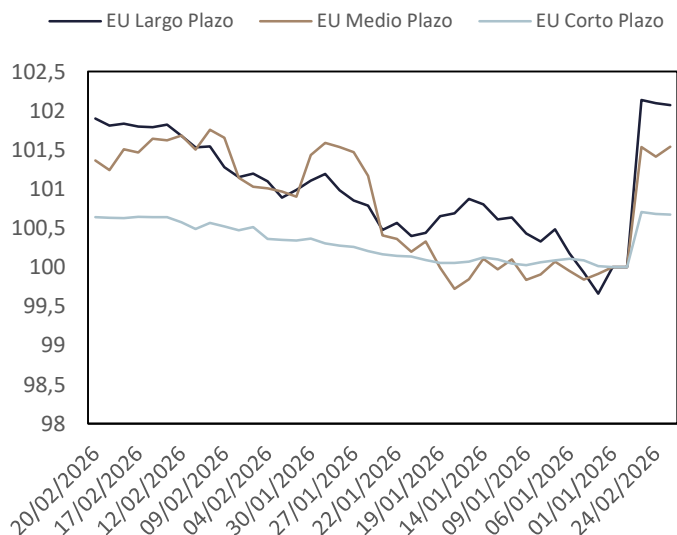
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,5%	0,7%	5,5%
	1-3 años USA	0,0%	0,5%	0,6%	5,0%
Total Corto plazo		0,0%	0,5%	0,6%	5,2%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,0%	1,4%	2,3%	1,7%
	10-15 años USA	-0,1%	1,4%	1,7%	7,9%
	7-10 años Europa	0,0%	1,1%	1,9%	3,3%
	7-10 años USA	-0,1%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

Rating

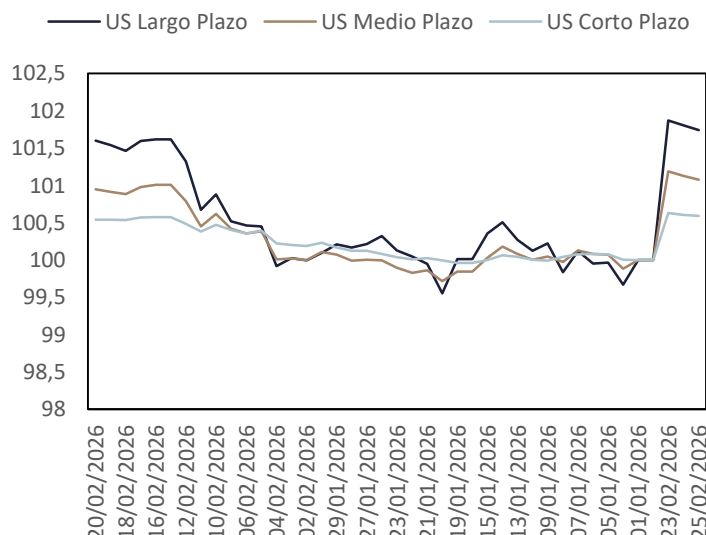
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,1%	0,5%	1,1%	5,2%
	CCC	0,0%	-0,9%	0,1%	6,3%
Total High Yield		0,0%	-0,2%	0,6%	5,8%
Investment Grade	A	0,0%	0,9%	1,3%	6,5%
	AA	0,0%	1,0%	1,3%	5,3%
	AAA	0,0%	0,9%	1,4%	4,6%
	BBB	0,0%	0,9%	1,4%	6,7%
Total Investment Grade		0,0%	0,9%	1,3%	5,8%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDJPY	0,3%	1,4%	-0,2%	4,9%
EURGBP	-0,2%	0,3%	-0,1%	5,3%
USDEUR	-0,3%	0,6%	-0,5%	-11,2%
USDGBP	-0,5%	0,9%	-0,6%	-6,5%

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,847	0,738	1,404	1,667	156,4
EUR	1,181		0,871	1,658	1,968	184,7
GBP	1,356	1,148		1,903	2,26	212
AUD	0,712	0,603	0,525		1,187	111,4
NZD	0,6	0,508	0,443	0,842		93,81
JPY	0,006	0,005	0,005	0,009	0,011	

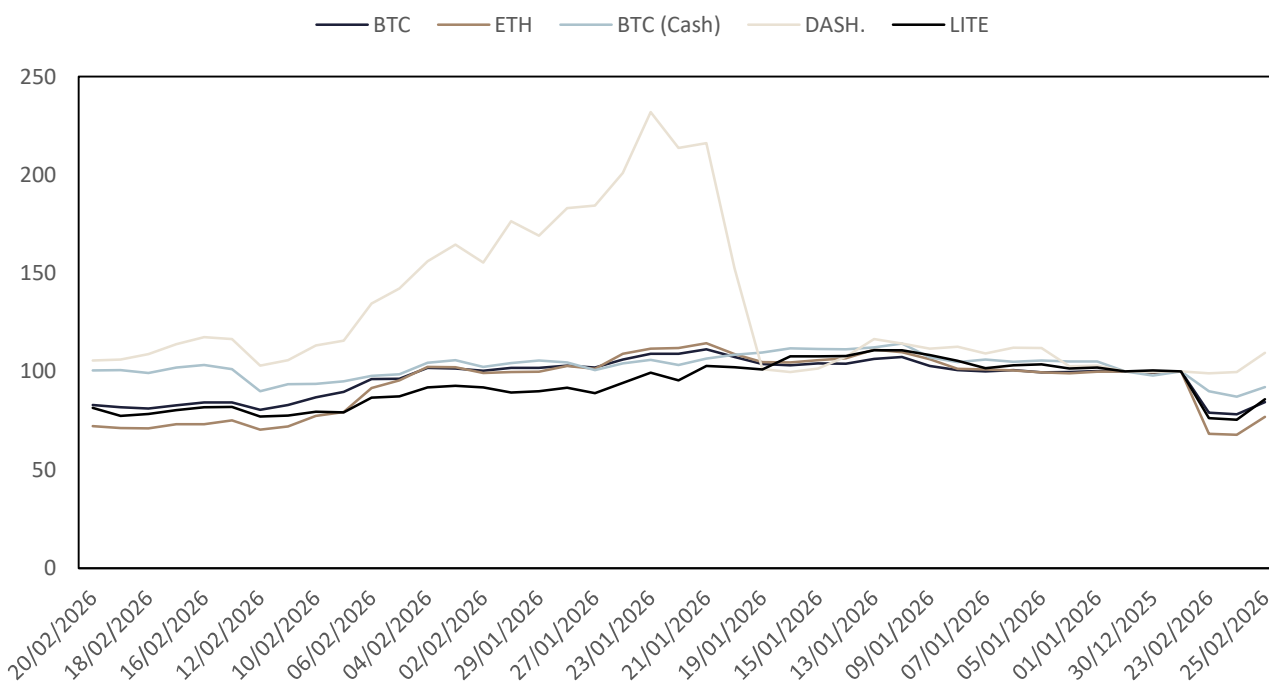
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	7,6%	-21,6%	-21,3%	-18%
Ethereum	13,3%	-28,2%	-29,4%	-10%
Bitcoin Cash	5,5%	-11,4%	-14,7%	72%
Dash	9,7%	-39,5%	-14,0%	36%
Litecoin	13,7%	-16,0%	-24,0%	-54%

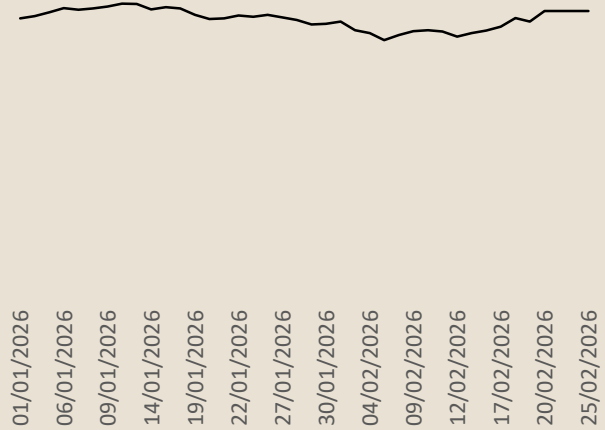
Evolución en el año



¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

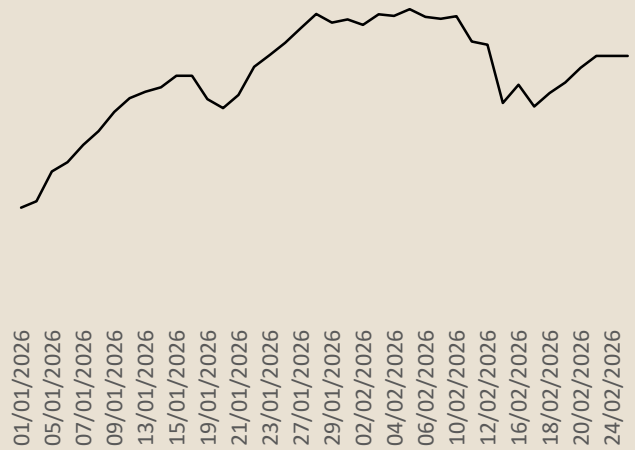
Gesem W-Health & Sports FI
Primer fondo de deporte en España
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,76 | 1,10%



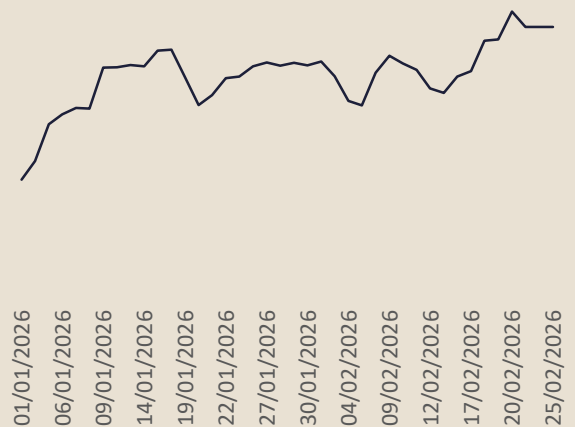
Gesem Faro Global High Yield FI
Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,60 | 0,85%



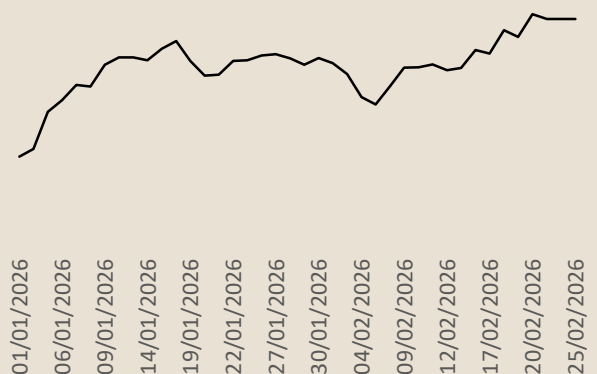
Gesem Gestión Flexible FI
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
12,26 | 1,99%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
10,21 | 1,59%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

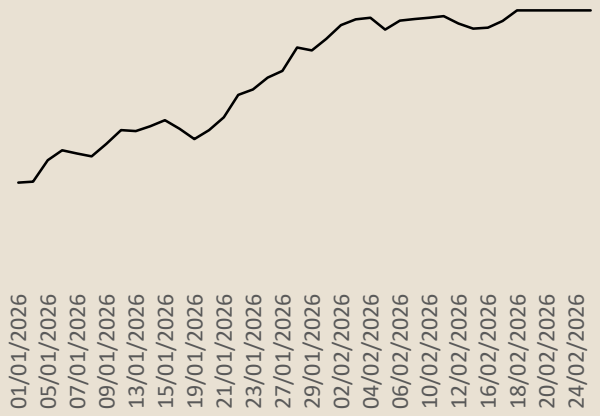
Código DGS: N5213

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

13,68

Rentabilidad en el año

-0,12%



Mas información en nuestra web

