Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo

VALORES A CIERRE DE 04/11/2026

@GSMBAV · WWW.GSMAV.ES

EUROSTOXX 50	IBEX 35	S&P 500	NASDAQ 100	SHANGHAI COMPOSITE
6265,71	19.370,90	7688,62	28.437,17	3686,17
▲ +1,97%	▲ +3,00%	▲ +1,58%	▲ +0,91%	▲ +2,16%

01 · COMENTARIO DE MERCADO

Las urnas despejan el petróleo y la banca, pero pasan factura a los chips

Ayer las bolsas celebraron que las urnas despejaran la incertidumbre: el Ibex subió un 3,0% y el petróleo se hundió. Los chips, que el martes habían rebotado, hicieron lo contrario. Esta mañana Asia les pasa la factura. El mercado no huye de los demócratas; huye de lo que su victoria puede hacer con la inteligencia artificial.

Todo empezó en las urnas. Los demócratas ganaron la Cámara y el Senado, y por un margen mayor del que el mercado había descontado. Trump los felicitó, pero advirtió de que, por lo demás, vetaría todo. Ese choque promete un Congreso paralizado, y un Congreso paralizado quita incógnitas. El S&P 500 subió un 1,6% y el Stoxx 600 un 1,8%, hasta su nivel más alto desde finales de agosto. La banca europea lideró con un 4,6%, su mejor día desde principios de abril, y Santander encabezó las alzas del Ibex. El alza no premia un programa: premia el fin de una incógnita.

El segundo motor fue el petróleo. El martes el Brent seguía por encima de los 100 dólares. Ayer los perdió por primera vez en semanas, ante las señales de diplomacia y la posibilidad de que Washington presione para cerrar la guerra con Irán. El crudo cedió un 8,7%. Cayeron las petroleras y las empresas de defensa; Lockheed Martin fue de las más castigadas. El crudo ha empezado a descontar un acuerdo que nadie ha firmado.

Los bonos acompañaron. El rendimiento del bono estadounidense a diez años bajó porque el mercado espera menos gasto público con un Congreso demócrata y porque el petróleo abarata la inflación. Europa tiene su propio freno: la inflación de la eurozona, en máximos de tres años, mantiene viva la apuesta por una subida de tipos del BCE en diciembre. Los bonos ayudaron a la bolsa, pero no cerraron el debate sobre los tipos.

La excepción fueron los chips. El índice de semiconductores estadounidense perdió un 3,1% por el temor a moratorias en la construcción de centros de datos, y las empresas de infraestructura de IA bajaron mientras los bancos y la gran tecnología subían. La tecnología europea cedió por las dudas sobre una regulación más dura de la IA en EE.UU. Después del cierre, Qualcomm y Arm cayeron en las operaciones posteriores. Qualcomm vendió menos móviles de lo previsto y avisó de

FIGURA 1

Los chips frenan al Nasdaq mientras la banca y el Dow celebran las urnas



Gráfico del día · Nasdaq Composite (puntos) (^IXIC). Fuente: Yahoo Finance.

FIGURA 2

Variación de la última sesión



Fuente: Yahoo Finance.

que la cadena de suministro de chips se encarece. Arm presentó una guía de ingresos y beneficio que no superó las previsiones. El martes el miedo de los chips era una hipótesis; ayer empezó a ser precio.

CÓMO ABRE HOY

Europa sube con moderación al contado, y el Ibex lo hace con más fuerza que el resto. No hay noticia propia que lo explique: arrastra el rally de ayer. En EE.UU., los futuros del S&P 500 anticipan una apertura plana, los del Dow apuntan algo al alza y los del Nasdaq 100 caen con claridad, por Qualcomm y Arm. Asia lo deja claro. El Kospi surcoreano se hundió más de un 5% y el Nikkei cayó, arrastrados por Samsung, SK Hynix, Tokyo Electron y Advantest, mientras Hong Kong subía con fuerza. Los inversores temen que un Congreso demócrata afecte al auge de la IA. Una analista de Swissquote lo resumió así: la victoria demócrata puede ser un obstáculo potencial para una historia de inversión que ya afrontaba dudas por el enorme gasto en IA.

QUÉ VIGILAR

Hay tres pruebas. La primera es la apertura de Wall Street. Si el Nasdaq recorta la caída de los futuros, la corrección de los chips quedará en Asia y el miedo a la regulación seguirá siendo un riesgo. Si la acentúa, el mercado ya lo trata como un hecho, y el rally de ayer dependerá de los bancos y de los sectores clásicos, no de la tecnología.

La segunda es el petróleo. Si el Brent se mantiene por debajo de los 100 dólares sin un avance diplomático concreto, habrá cobrado una paz que aún no existe. Si rebota, el desplome de ayer habrá sido exceso. Mientras tanto, siguen pendientes de presentar Parker-Hannifin y Airbnb, esta última después del cierre en EE.UU.

La tercera son los datos de empleo. Hoy llegan las peticiones semanales de subsidio de desempleo y mañana las nóminas de octubre. Ayer el bono cayó por el gasto que no habrá; unos datos de empleo sólidos devolverían el foco a los tipos, con el BCE ya apuntando a diciembre. Hoy decide además el Banco de Inglaterra, donde se espera una subida de 25 puntos básicos; un mensaje duro reforzaría la apuesta por el BCE en diciembre.

Consumo cíclico lideró en Norte América y comunicación en Europa en la última sesión

TABLA 1

Sectores · Norte América

NOMBRE	1D	1M	YTD	1A
Consumo básico VDC	+3,3%	+14,4%	+20,3%	+22,7%
Consumo cíclico VCR	+4,2%	+10,5%	+4,3%	+4,8%
Energía VDE	-5,0%	+0,3%	+42,7%	+47,1%
Materiales VAW	+2,9%	+7,1%	+14,6%	+24,2%
Industriales VIS	-1,1%	-0,5%	+9,6%	+11,2%
Salud VHT	+3,1%	+12,6%	+23,3%	+31,8%
Financiero VFH	+3,3%	+9,9%	+8,9%	+14,4%
Tecnológico VGT	+0,2%	-10,0%	+23,1%	+19,9%
Comunicación VOX	+2,9%	-6,0%	-7,1%	-1,2%
Utilities VPU	+0,4%	+9,1%	+3,9%	+0,6%
Media Norte América	**+1,4%**	**+4,7%**	**+14,4%**	**+17,6%**

TABLA 2

Sectores · Europa

NOMBRE	1D	1M	YTD	1A
Consumo básico SPYC.DE	-0,8%	+13,3%	+12,2%	+13,6%
Consumo cíclico SPYR.DE	-0,6%	+4,5%	-14,0%	-12,0%
Energía SPYN.DE	-1,3%	+8,3%	+58,7%	+57,5%
Materiales SPYP.DE	-1,4%	0,0%	+16,0%	+23,8%
Industriales SPYQ.DE	-0,4%	-2,0%	+7,1%	+6,8%
Salud SPYH.DE	-0,4%	+14,6%	+10,6%	+18,8%
Financiero SPYZ.DE	-0,5%	-1,7%	+10,3%	+21,0%
Tecnológico SPYK.DE	-1,0%	-9,5%	+33,7%	+29,5%
Comunicación SPYT.DE	-0,1%	+7,2%	+5,5%	+4,0%
Utilities SPYU.DE	-0,4%	+5,4%	+18,5%	+21,7%
Media Europa	**-0,7%**	**+4,0%**	**+15,9%**	**+18,5%**

TABLA 3

Factores · Norte América

NOMBRE	1D	1M	YTD	1A
Value IWD	+2,6%	+6,4%	+27,5%	+32,8%
Growth VUG	+1,5%	-5,5%	+6,3%	+5,2%
Dividend Yield VYM	+1,2%	+5,6%	+17,2%	+21,7%
Momentum MTUM	-2,0%	-15,5%	+9,4%	+10,2%
Low Volatility USMV	+1,7%	+6,4%	+12,2%	+14,2%
Media Norte América	**+1,0%**	**-0,5%**	**+14,5%**	**+16,8%**

TABLA 4

Factores · Europa

NOMBRE	1D	1M	YTD	1A
Value D5BL.DE	-0,6%	+1,0%	+13,8%	+21,4%
Growth LGWT.DE	-0,7%	+1,2%	+7,9%	+8,5%
Dividend Yield EHF1.DE	-0,5%	+9,7%	+18,1%	+23,9%
Momentum CEMR.DE	-0,7%	-1,4%	+6,2%	+10,6%
Low Volatility EUN0.DE	-0,5%	+7,6%	+14,9%	+16,7%
Media Europa	**-0,6%**	**+3,6%**	**+12,2%**	**+16,2%**

TABLA 5

Países · Asia Pacífico

PAÍS	1D	1M	YTD	1A
Japón EWJ	+1,4%	-5,1%	+16,9%	+18,2%
China MCHI	+4,4%	+0,6%	-13,6%	-16,3%
India INDA	+2,7%	+7,5%	-7,4%	-7,4%
Corea del Sur EWY	-1,9%	-20,7%	+56,5%	+62,4%
Taiwán EWT	-1,2%	-16,5%	+52,8%	+55,2%
Australia EWA	+2,7%	+5,4%	+15,6%	+16,6%
Hong Kong EWH	+4,3%	+8,5%	+11,9%	+12,3%
Media Asia Pacífico	**+1,8%**	**-2,9%**	**+19,0%**	**+20,2%**
Asia ex-Japón AAXJ	+0,8%	-9,5%	+15,3%	+15,8%

TABLA 6

Países · Emergentes fuera de Asia

PAÍS	1D	1M	YTD	1A
Brasil EWZ	+1,6%	-15,6%	+2,5%	+8,1%
México EWW	+2,2%	+7,4%	+11,7%	+20,3%
Sudáfrica EZA	+4,1%	+3,8%	-2,6%	+15,0%
Arabia Saudí KSA	+2,3%	-3,1%	-2,1%	-9,1%
Turquía TUR	+4,5%	-8,1%	-7,3%	-4,9%
Indonesia EIDO	+2,0%	-15,7%	-46,3%	-44,8%
Media Emergentes ex-Asia	**+2,8%**	**-5,2%**	**-7,4%**	**-2,6%**
Emergentes EEM	+0,9%	-8,9%	+13,2%	+15,0%

Caída — Subida · Intensidad relativa dentro de cada columna. Sectores y factores de EE.UU. y países, ETFs en USD; Europa, ETFs en EUR.

En el año, high yield Estados Unidos es el segmento de renta fija que mejor se comporta

TABLA 7

Deuda pública · Europa (EUR)

TRAMO	1D	1M	YTD	1A
1-3 años DBXP.DE	0,0%	+0,3%	+0,3%	+0,5%
3-5 años X35E.MI	-0,1%	+0,6%	-1,2%	-1,3%
5-7 años X57E.DE	-0,1%	+0,7%	-2,4%	-2,7%
7-10 años X710.DE	-0,1%	+1,0%	-2,8%	-3,3%
15-30 años DBXF.DE	-0,5%	+1,9%	-5,0%	-7,1%

TABLA 8

Deuda pública · Estados Unidos (USD)

TRAMO	1D	1M	YTD	1A
1-3 años SHY	+0,1%	+0,6%	+0,8%	+1,5%
3-7 años IEI	+0,3%	+1,7%	-1,2%	-0,7%
7-10 años IEF	+0,5%	+2,9%	-2,1%	-2,0%
10-20 años TLH	+0,7%	+4,7%	-2,7%	-3,7%
Más de 20 años TLT	+0,8%	+5,5%	-3,3%	-5,6%

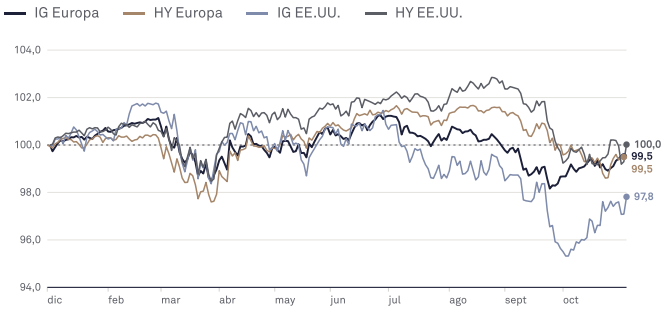
TABLA 9

Crédito corporativo

SEGMENTO	1D	1M	YTD	1A
Grado de inversión Europa IEAC.L	0,0%	+0,9%	-0,5%	-0,5%
Grado de inversión Estados Unidos LQD	+0,8%	+2,6%	-2,2%	-1,9%
High yield Europa EUNW.DE	0,0%	-0,1%	-0,5%	+0,4%
High yield Estados Unidos JNK	+0,7%	+0,7%	0,0%	+1,8%

FIGURA 3

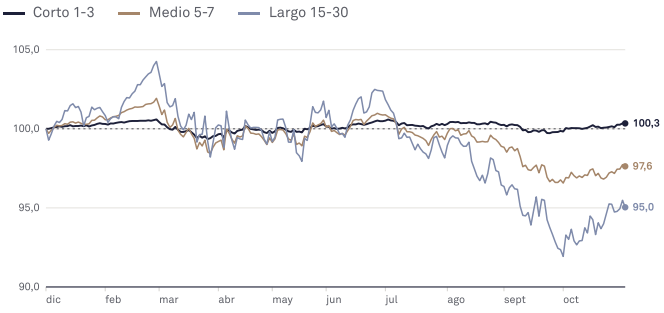
Grado de inversión frente a high yield en el año



Base 100 a 31/12. Retorno total. Fuente: Yahoo Finance.

FIGURA 4

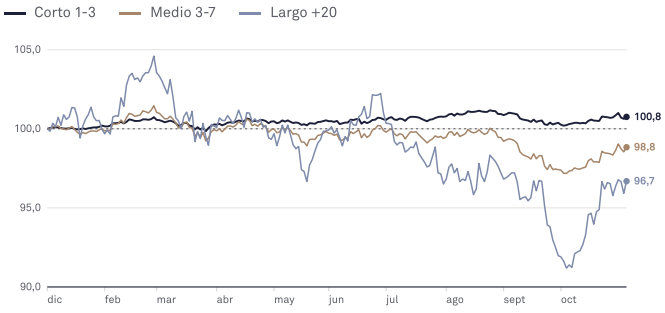
Deuda pública europea por duración en el año



Base 100 a 31/12. ETFs en EUR. Fuente: Yahoo Finance.

FIGURA 5

Deuda pública estadounidense por duración en el año



Base 100 a 31/12. ETFs en USD. Fuente: Yahoo Finance.

04 · DIVISAS Y MATERIAS PRIMAS

En materias primas, Plata fue la mejor de la sesión (+5,1%) y Brent la peor (-8,7%)

TABLA 10

Principales cruces

DIVISA	ÚLTIMO	1D	1M	YTD	1A
EUR/USD EURUSD=X	1,1207	+0,1%	-0,4%	-4,6%	-2,7%
EUR/GBP EURGBP=X	0,8342	-0,1%	-2,1%	-4,4%	-4,9%
EUR/CHF EURCHF=X	0,9183	+0,2%	-1,7%	-1,3%	-1,4%
USD/JPY JPY=X	158,47	+0,4%	+0,3%	+1,3%	+2,8%
Índice dólar (DXY) DX-Y.NYB	101,51	-0,4%	-0,4%	+3,3%	+1,3%

TABLA 11

Materias primas · futuros

MATERIA PRIMA	ÚLTIMO	1D	1M	YTD	1A
Brent BZ=F	94,62	-8,7%	-7,5%	+55,5%	+46,8%
WTI CL=F	88,12	-8,3%	-3,3%	+53,5%	+45,5%
Gas natural TTF TTF=F	88,08	-3,8%	+17,8%	+212,8%	+170,6%
Oro GC=F	4073,00	+3,4%	-2,1%	-6,2%	+2,8%
Plata SI=F	52,12	+5,1%	-13,1%	-25,7%	+10,6%
Cobre HG=F	6,4030	+0,4%	-1,4%	+13,7%	+30,0%

05 · CRIPTOMONEDAS

Bitcoin cede un 8,1% en el año

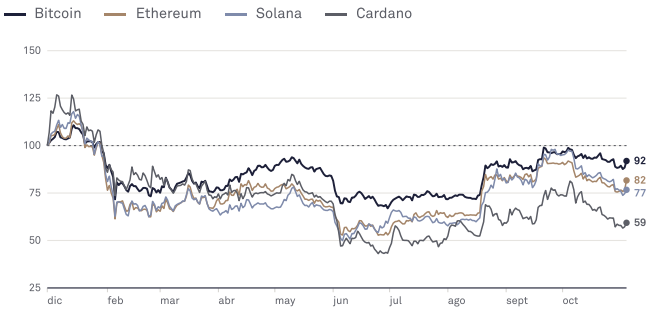
TABLA 12

Principales criptomonedas (USD)

ACTIVO	ÚLTIMO	1D	1M	YTD	1A
Bitcoin BTC-USD	80.405,29	+4,0%	-7,0%	-8,1%	-20,9%
Ethereum ETH-USD	2422,31	+6,6%	-11,2%	-18,4%	-26,4%
Solana SOL-USD	95,49	+2,8%	-21,4%	-23,3%	-38,6%
Cardano ADA-USD	0,1975	+3,7%	-23,8%	-40,7%	-62,1%

FIGURA 6

Evolución en el año



Base 100 a 31/12. Fuente: Yahoo Finance.

¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

Gesem W-Health & Sports FI

Primer fondo de deporte en España.

ISIN ES0168799007

VALOR LIQUIDATIVO	EN EL AÑO	1 AÑO
9,46	-2,43%	+2,64%



VL a 30/10/2026 · últimos 12 meses

Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado high yield en un solo fondo.

ISIN ES0142046012

VALOR LIQUIDATIVO	EN EL AÑO	1 AÑO
11,22	-2,46%	-1,34%



VL a 02/11/2026 · últimos 12 meses

Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

ISIN ES0142046004

VALOR LIQUIDATIVO	EN EL AÑO	1 AÑO
12,30	+2,31%	+4,56%



VL a 02/11/2026 · últimos 12 meses

Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los perfiles más conservadores.

ISIN ES0142046020

VALOR LIQUIDATIVO	EN EL AÑO	1 AÑO
10,20	+1,54%	+2,29%



VL a 02/11/2026 · últimos 12 meses

Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones para los perfiles más conservadores.

Código DGS N5213

VALOR LIQUIDATIVO	EN EL AÑO	1 AÑO
9,85	+5,82%	+8,41%



VL a 03/11/2026 · últimos 12 meses

Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN ES0142046038

VALOR LIQUIDATIVO	EN EL AÑO	1 AÑO
14,55	+6,07%	+5,90%



VL a 02/11/2026 · últimos 12 meses

Más información en www.gsmav.es. Fuente: Yahoo Finance (Morningstar).

Este informe tiene carácter exclusivamente informativo. No constituye asesoramiento en materia de inversión, recomendación personalizada ni oferta de compra o venta de instrumentos financieros. Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Índices, divisas, materias primas y criptomonedas se muestran con su cotización de cierre. Sectores, factores, países, deuda pública y crédito se representan mediante ETFs que replican o aproximan sus índices de referencia, con dividendos reinvertidos y en la divisa del ETF. Los valores liquidativos de los fondos pueden publicarse con uno a tres días de decalaje.

Fuente: Yahoo Finance; datos a cierre de 04/11/2026. Elaboración: GSM&B Agencia de Valores.

GSM&B Agencia de Valores · GESEM Asesoramiento Financiero AV, S.A. · CIF A-54509203