Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo

VALORES A CIERRE DE 05/11/2026

@GSMBAV · WWW.GSMAV.ES

EUROSTOXX 50	IBEX 35	S&P 500	NASDAQ 100	SHANGHAI COMPOSITE
6231,54	19.486,00	7353,73	26.629,81	3689,91
▼ -0,55%	▲ +0,59%	▼ -4,36%	▼ -6,36%	▲ +0,10%

01 · COMENTARIO DE MERCADO

La regulación de la IA pasa de miedo a precio y arrastra a los chips

Ayer el temor a que los demócratas frenen los centros de datos de inteligencia artificial dejó de ser un riesgo y pasó a ser precio. El S&P 500 cayó un 4,4% y los chips sufrieron su peor día desde 2020. Esta mañana Asia lo paga y Europa lo descuenta. Solo el Ibex se defiende, y por una razón curiosa: casi no tiene chips.

La causa es política. Los demócratas ganaron el martes las elecciones de mitad de mandato y muchos de sus candidatos prometieron frenar la construcción de centros de datos. El senador Bernie Sanders reclamó una moratoria nacional. El miércoles, mientras Wall Street celebraba las urnas, los chips ya cedían; el jueves el mercado dejó de tratar la amenaza como lejana. El índice de semiconductores perdió un 12,2%, su mayor caída diaria desde 2020, y los once sectores del S&P 500 acabaron en negativo. Jed Ellerbroek, gestor de Argent Capital Management, habló de «fase de capitulación» en los valores que viven del gasto en centros de datos, sobre todo los semiconductores. No cayó la bolsa. Cayó una apuesta.

Dos golpes más pesaron sobre el mismo sector. Qualcomm había presentado unos ingresos de chips para teléfonos un 26% inferiores a los de hace un año, y la factura de financiar la inversión en IA volvió a ponerse sobre la mesa junto a la sospecha de burbuja. El dinero buscó refugio en la deuda pública: la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años bajó por segunda sesión consecutiva. El Nasdaq entró en corrección. La ola no dejó nada a salvo en Wall Street.

Europa la sintió menos, y por rotación. El Stoxx 600 cedió un 0,4% desde cerca de máximos históricos. La tecnología europea cayó, con ASML e Infineon a la cabeza, y la defensa cedió con ella: Rheinmetall se hundió más de un 16% después de recortar por segunda vez en tres meses su previsión de ventas. Una analista de Swissquote Bank describió el día como «una rotación desde la tecnología hacia sectores no tecnológicos». El IBEX 35 subió un 0,6% por la misma rotación, vista desde el otro lado: sus pesos pesados son bancos, energía y eléctricas, y el crudo caro favorece a petroleras y generadoras. Lo que protegió al Ibex no fue su fortaleza, sino su falta de tecnología.

El petróleo añadió una segunda corriente. El miércoles el Brent se hundió por las apuestas de acuerdo con Irán. El jueves rebotó un 3,9% después de que la Guardia Revolucionaria iraní dijera que dos petroleros y un remolcador se incendiaron en el estrecho de Ormuz. En dos días el mercado pasó de dar por hecha la paz a dudar de ella. El Banco de Inglaterra, que subió tipos por primera vez en más de tres años, avisó de que habrá otra subida si el conflicto continúa. El crudo ya no solo mueve el petróleo: mueve también el precio del dinero.

CÓMO ABRE HOY

El tono es de contagio. En Asia, el Nikkei cerró con una caída del 6,0% y la bolsa surcoreana paró la negociación durante 20 minutos; Hong Kong y Shanghái cedieron mucho menos. Los futuros del Euro Stoxx 50 anticipan una apertura con caídas de en torno al 1,0%, y los de Wall Street no encuentran rumbo: señales mixtas tras la corrección del Nasdaq. El presidente Donald Trump atribuyó el desplome a la victoria demócrata del martes. Neil Wilson, de Saxo Markets, consideró la caída exagerada, aunque quiere ver antes que los mercados se estabilizan. Esta mañana no hay una noticia nueva que mueva la apertura: lo que pesa es el eco del jueves.

QUÉ VIGILAR

Hay tres pruebas. La primera es la apertura de Wall Street. Si el Nasdaq recorta parte de lo perdido, el jueves habrá sido una capitulación, como sugiere Wilson, y el mercado seguirá tratando la regulación como un riesgo. Si los chips siguen cayendo, el mercado ya la trata como un hecho, y el repunte del miércoles dependió de los bancos y de los sectores clásicos, no de la tecnología.

La segunda son las nóminas de octubre en EE.UU., a las 14:30. El consenso espera 65.000 empleos, frente a 29.000 el mes anterior, y un paro del 4,2%. Un dato débil reforzaría el refugio en el bono, pero cambiaría el relato: la caída dejaría de ser solo de la IA y pasaría a ser del ciclo. Un dato sólido devolvería el foco a los tipos, justo cuando el Banco de Inglaterra ha avisado de otra subida.

La tercera es Ormuz. Si el Brent se mantiene por debajo de los 100 dólares tras los ataques a los petroleros, el mercado conservará parte de la prima de paz del miércoles; si los supera, la habrá devuelto entera.

Consumo básico lideró en Norte América y financiero en Europa en la última sesión

TABLA 1

Sectores · Norte América

NOMBRE	1D	1M	YTD	1A
Consumo básico VDC	-0,6%	+12,9%	+19,5%	+22,1%
Consumo cíclico VCR	-4,0%	+5,5%	+0,1%	-0,6%
Energía VDE	-3,0%	-3,8%	+38,4%	+42,5%
Materiales VAW	-2,9%	+3,1%	+11,3%	+20,1%
Industriales VIS	-4,3%	-4,9%	+4,9%	+5,8%
Salud VHT	-2,9%	+8,5%	+19,7%	+27,4%
Financiero VFH	-2,8%	+6,1%	+5,8%	+10,8%
Tecnológico VGT	-7,3%	-17,1%	+14,0%	+10,6%
Comunicación VOX	-1,7%	-8,8%	-8,6%	-3,7%
Utilities VPU	-0,8%	+7,9%	+3,1%	-0,3%
Media Norte América	**-3,0%**	**+0,9%**	**+10,8%**	**+13,5%**

TABLA 2

Sectores · Europa

NOMBRE	1D	1M	YTD	1A
Consumo básico SPYC.DE	+2,7%	+16,4%	+15,2%	+15,8%
Consumo cíclico SPYR.DE	+3,9%	+8,6%	-10,7%	-7,6%
Energía SPYN.DE	-2,1%	+6,0%	+55,3%	+54,8%
Materiales SPYP.DE	+2,5%	+2,5%	+18,9%	+28,2%
Industriales SPYQ.DE	0,0%	-2,0%	+7,1%	+7,9%
Salud SPYH.DE	+2,6%	+17,7%	+13,6%	+20,9%
Financiero SPYZ.DE	+4,0%	+2,2%	+14,7%	+25,8%
Tecnológico SPYK.DE	-1,4%	-10,7%	+31,9%	+29,5%
Comunicación SPYT.DE	+3,5%	+10,9%	+9,1%	+9,0%
Utilities SPYU.DE	+2,3%	+7,9%	+21,2%	+23,6%
Media Europa	**+1,8%**	**+6,0%**	**+17,6%**	**+20,8%**

TABLA 3

Factores · Norte América

NOMBRE	1D	1M	YTD	1A
Value IWD	-2,6%	+3,2%	+24,1%	+28,5%
Growth VUG	-5,5%	-11,5%	+0,5%	-0,7%
Dividend Yield VYM	-3,3%	+1,8%	+13,3%	+17,0%
Momentum MTUM	-8,2%	-22,5%	+0,4%	+0,8%
Low Volatility USMV	-2,6%	+2,8%	+9,2%	+11,1%
Media Norte América	**-4,4%**	**-5,3%**	**+9,5%**	**+11,3%**

TABLA 4

Factores · Europa

NOMBRE	1D	1M	YTD	1A
Value D5BL.DE	+2,7%	+3,7%	+16,8%	+25,6%
Growth LGWT.DE	+1,3%	+2,5%	+9,3%	+10,9%
Dividend Yield EHF1.DE	+2,1%	+12,1%	+20,6%	+26,6%
Momentum CEMR.DE	+1,2%	-0,3%	+7,4%	+12,2%
Low Volatility EUN0.DE	+2,0%	+9,7%	+17,2%	+18,7%
Media Europa	**+1,8%**	**+5,6%**	**+14,3%**	**+18,8%**

TABLA 5

Países · Asia Pacífico

PAÍS	1D	1M	YTD	1A
Japón EWJ	-6,0%	-11,1%	+9,9%	+11,2%
China MCHI	+0,9%	-0,5%	-12,8%	-16,3%
India INDA	0,0%	+7,4%	-7,5%	-7,9%
Corea del Sur EWY	-13,5%	-31,2%	+35,4%	+39,3%
Taiwán EWT	-11,5%	-27,2%	+35,2%	+36,0%
Australia EWA	-2,0%	+2,9%	+13,3%	+13,1%
Hong Kong EWH	-0,9%	+6,6%	+11,0%	+10,2%
Media Asia Pacífico	**-4,7%**	**-7,6%**	**+12,1%**	**+12,2%**
Asia ex-Japón AAXJ	-6,6%	-16,4%	+7,7%	+7,4%

TABLA 6

Países · Emergentes fuera de Asia

PAÍS	1D	1M	YTD	1A
Brasil EWZ	-1,5%	-26,1%	+0,9%	+3,4%
México EWW	-0,4%	+5,8%	+11,3%	+17,1%
Sudáfrica EZA	+2,0%	+5,9%	-0,6%	+13,7%
Arabia Saudí KSA	-0,5%	-4,3%	-2,5%	-8,7%
Turquía TUR	-3,2%	-12,2%	-10,3%	-8,6%
Indonesia EIDO	-0,2%	-17,5%	-46,4%	-45,5%
Media Emergentes ex-Asia	**-0,6%**	**-8,1%**	**-7,9%**	**-4,8%**
Emergentes EEM	-5,8%	-15,5%	+6,7%	+7,4%

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

03 · RENTA FIJA

En el año, high yield Europa 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	+0,1%	+0,4%	+0,5%	+0,6%
3-5 años X35E.MI	+0,3%	+0,9%	-0,9%	-1,0%
5-7 años X57E.DE	+0,5%	+1,3%	-1,9%	-2,2%
7-10 años X710.DE	+0,6%	+1,7%	-2,2%	-2,8%
15-30 años DBXF.DE	+1,2%	+3,1%	-3,9%	-6,2%

TABLA 8

Deuda pública · Estados Unidos (USD)

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

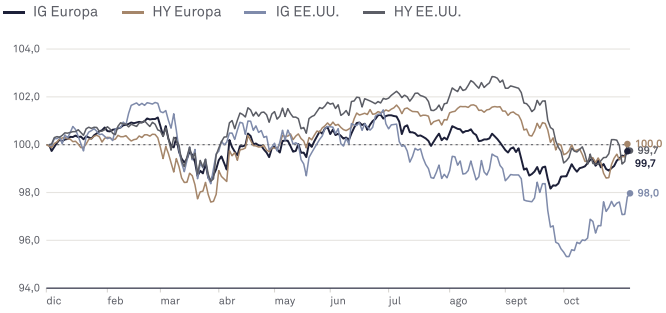
TABLA 9

Crédito corporativo

SEGMENTO	1D	1M	YTD	1A
Grado de inversión Europa IEAC.L	+0,2%	+1,1%	-0,3%	-0,4%
Grado de inversión Estados Unidos LQD	+0,2%	+2,8%	-2,0%	-1,4%
High yield Europa EUNW.DE	+0,5%	+0,4%	0,0%	+0,9%
High yield Estados Unidos JNK	-0,3%	+0,3%	-0,3%	+1,4%

FIGURA 2

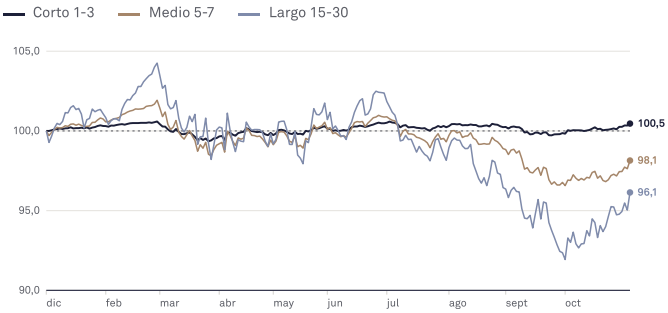
Grado de inversión frente a high yield en el año



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

FIGURA 3

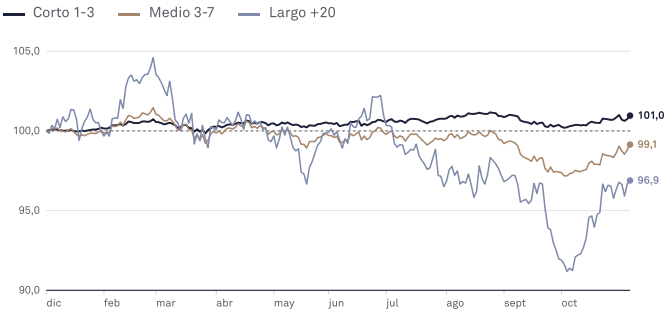
Deuda pública europea por duración en el año



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

FIGURA 4

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, Brent fue la mejor de la sesión (+3,9%) y Cobre la peor (-2,4%)

TABLA 10

Principales cruces

DIVISA	ÚLTIMO	1D	1M	YTD	1A
EUR/USD EURUSD=X	1,1235	+0,2%	-0,2%	-4,4%	-2,2%
EUR/GBP EURGBP=X	0,8336	-0,1%	-1,9%	-4,4%	-5,5%
EUR/CHF EURCHF=X	0,9173	-0,1%	-1,6%	-1,4%	-1,4%
USD/JPY JPY=X	158,36	-0,1%	+0,4%	+1,2%	+3,1%
Índice dólar (DXY) DX-Y.NYB	101,55	0,0%	-0,6%	+3,3%	+1,3%

TABLA 11

Materias primas · futuros

MATERIA PRIMA	ÚLTIMO	1D	1M	YTD	1A
Brent BZ=F	98,29	+3,9%	-2,0%	+61,5%	+54,7%
WTI CL=F	90,52	+2,7%	+1,2%	+57,6%	+51,9%
Gas natural TTF TTF=F	90,68	+2,9%	+23,4%	+222,0%	+185,0%
Oro GC=F	4113,50	+1,0%	-1,0%	-5,2%	+3,0%
Plata SI=F	52,23	+0,2%	-14,2%	-25,5%	+9,1%
Cobre HG=F	6,2490	-2,4%	-5,1%	+11,0%	+25,9%

05 · CRIPTOMONEDAS

Bitcoin cede un 13,2% en el año

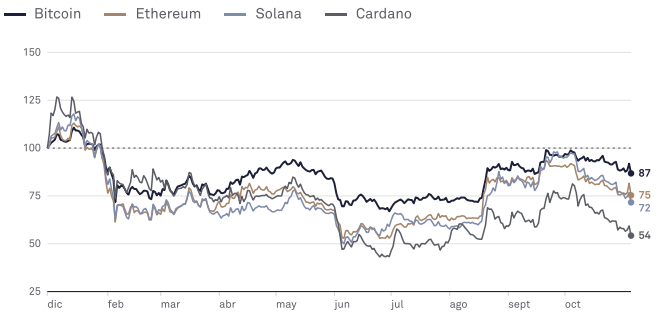
TABLA 12

Principales criptomonedas (USD)

ACTIVO	ÚLTIMO	1D	1M	YTD	1A
Bitcoin BTC-USD	75.942,13	-5,6%	-11,5%	-13,2%	-26,9%
Ethereum ETH-USD	2234,48	-7,8%	-17,6%	-24,7%	-34,8%
Solana SOL-USD	89,14	-6,6%	-26,2%	-28,4%	-45,2%
Cardano ADA-USD	0,1805	-8,6%	-33,3%	-45,8%	-66,9%

FIGURA 5

Evolución en el año



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

06 · FONDOS ASESORADOS

¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

Gesem W-Health & Sports FI

Primer fondo de deporte en España.

ISIN ES0168799007

VALOR LIQUIDATIVO 9,52 | EN EL AÑO -1,80% | 1 AÑO +3,77%



VL a 02/11/2026 · últimos 12 meses

Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado high yield en un solo fondo.

ISIN ES0142046012

VALOR LIQUIDATIVO 11,22 | EN EL AÑO -2,40% | 1 AÑO -1,14%



VL a 03/11/2026 · últimos 12 meses

Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

ISIN ES0142046004

VALOR LIQUIDATIVO 12,27 | EN EL AÑO +2,02% | 1 AÑO +4,29%



VL a 03/11/2026 · últimos 12 meses

Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los perfiles más conservadores.

ISIN ES0142046020

VALOR LIQUIDATIVO 10,18 | EN EL AÑO +1,35% | 1 AÑO +2,03%



VL a 03/11/2026 · últimos 12 meses

Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones para los perfiles más conservadores.

Código DGS N5213

VALOR LIQUIDATIVO 9,90 | EN EL AÑO +6,35% | 1 AÑO +9,36%



VL a 04/11/2026 · últimos 12 meses

Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN ES0142046038

VALOR LIQUIDATIVO 14,53 | EN EL AÑO +5,93% | 1 AÑO +5,75%



VL a 03/11/2026 · 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 05/11/2026. Elaboración: GSM&B Agencia de Valores.