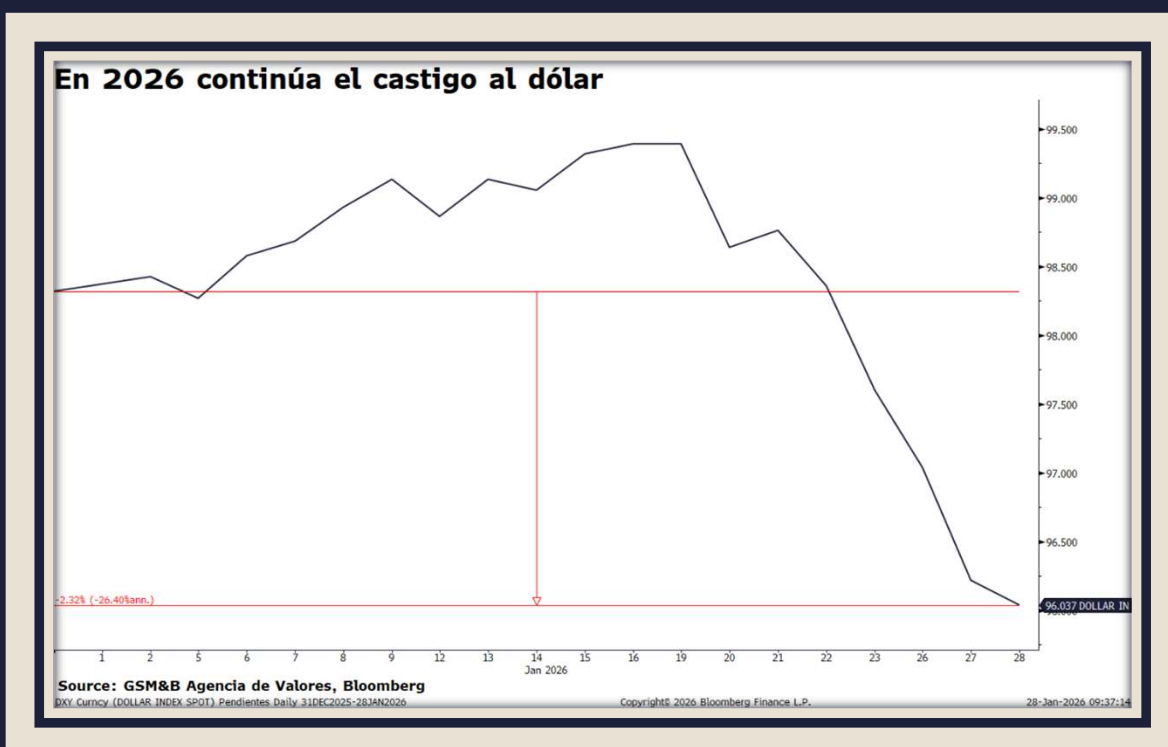


Un paseo matinal por los mercados



## Gráfico del día



# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 28/01/2026

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
5933,20	↓ -1,02%	17607,60	↓ -1,10%	6978,03	⇒ -0,01%	26022,79	↑ 0,32%	4151,24	↑ 0,27%

## El mercado duda sobre quien será el candidato de Trump

Ayer conocimos la primera decisión de tipos de la Reserva Federal en 2026 y, tal y como se esperaba, los tipos de interés se mantuvieron sin cambios. Existía cierta expectación en torno al mensaje y, sobre todo, al tono que podría adoptar Jerome Powell tras el choque histórico con Donald Trump, originado cuando a mediados del año pasado se abrió una investigación contra Powell por presuntamente mentir ante el Congreso sobre los costes de la reforma de la sede de la Fed.

Sin embargo, una vez más, Powell demostró calma y templanza. Evitó cualquier polémica y se ciñó estrictamente al discurso que se espera del presidente del banco central de Estados Unidos. Ni siquiera quiso pronunciarse sobre su posible sustitución en mayo de este mismo año.

Como resultado, el mercado apenas reaccionó: no hubo sorpresas ni mensajes implícitos. Hubo una decisión, una explicación coherente de la misma y nada más. En nuestra última referencia a este asunto, ya comentamos que un nuevo candidato estaba ganando protagonismo en las casas de apuestas.

Se trata de Rick Rieder, actual CIO de renta fija de BlackRock, con varios billones de dólares bajo gestión. Como ya señalamos en su momento, Rieder es un perfil claramente orientado al mercado, conocedor de sus dinámicas y de lo que puede beneficiarlo o perjudicarlo.

Hasta ahora, ha habido múltiples idas y venidas sobre quién podría ser el nominado por Trump para presidir la Fed. A finales del año pasado parecía haber un claro favorito: Kevin Hassett, con Kevin Warsh en segundo lugar en las apuestas.

Ambos presentan un perfil más académico y político, bastante más alejado de los mercados y, por desgracia, con mayor probabilidad de ceder a los intereses de Trump. El principal temor de los mercados es que la Fed pierda su independencia —o al menos parte de ella—. Las decisiones monetarias deben mantenerse completamente separadas de las fiscales; de lo contrario, la calidad de la moneda acabaría dependiendo de la solidez de las cuentas públicas.

Una moneda de baja calidad suele provocar una huida masiva de capitales y, en consecuencia, una subida generalizada de los activos denominados en esa divisa. Esto explica, al menos en parte, la fuerte revalorización del oro en los últimos tres años.

Actualmente, Hassett está prácticamente descartado por los mercados, con apenas un 8 % de probabilidades de ser el nominado por Trump. Warsh también ha perdido su liderazgo y se sitúa en torno al 33 %, mientras que Rieder se mantiene como favorito.

No obstante, tras la decisión de la Fed y los comentarios posteriores, el mercado recortó la ventaja de Rieder. Antes de la reunión, lideraba con un 45 % de probabilidades, seguido por Warsh con un 28 %.

De forma llamativa, tras la reunión aumentaron las probabilidades del resto de candidatos, mientras que las de Rieder retrocedieron. En esencia, el mercado vuelve a mostrar dudas sobre quién será finalmente el elegido, lo que puede traducirse en un aumento de la volatilidad, especialmente si vuelve a ganar peso la posibilidad de un candidato “manipulable” por Trump.

De hecho, el oro, que permaneció prácticamente plano durante buena parte de la jornada, repuntó con fuerza tras la decisión de la Fed, superando los 5.500 dólares por onza. Cuesta identificar una causa concreta para este movimiento, al igual que para el cambio observado en los mercados de apuestas, pero todo apunta a que ambos fenómenos están estrechamente relacionados.

De cara a la sesión de hoy, los mercados europeos y estadounidenses registran subidas, mientras el dólar continúa debilitándose y el oro prolonga su ascenso. Por ahora —y afortunadamente— esta incertidumbre no se ha trasladado al mercado de bonos. De hacerlo, podría generar serios problemas para el conjunto de los mercados financieros.

\*Rentabilidad a fecha de 28/01/2026

# Renta variable

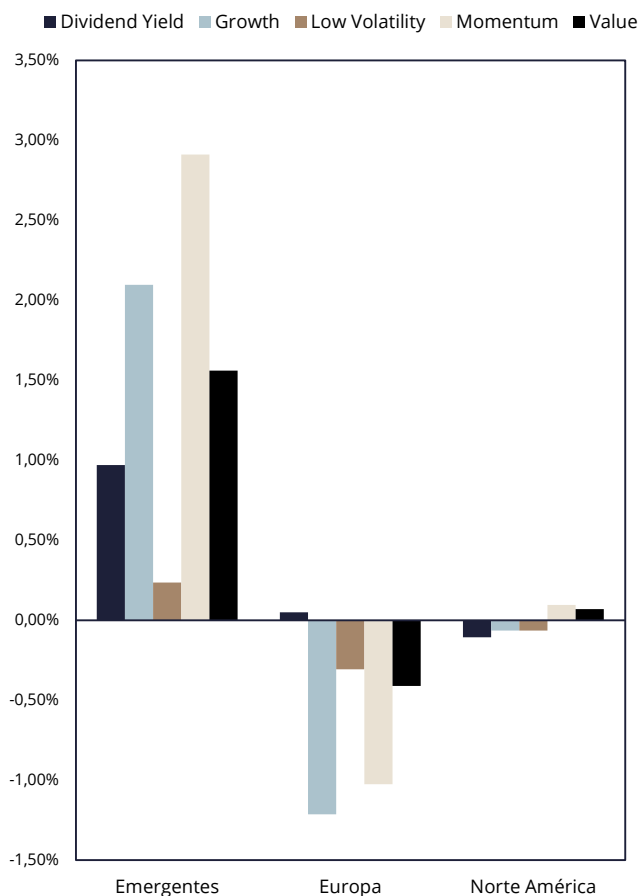
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Energía	1,0%	12,2%	11,9%	15,1%
	Materiales	0,9%	13,3%	14,2%	34,5%
	Tecnológico	0,6%	0,0%	1,1%	25,7%
	Comunicación	0,1%	2,7%	2,8%	26,7%
	Financiero	-0,1%	-4,0%	-2,9%	6,7%
	Utilities	-0,2%	1,1%	1,6%	13,5%
	Industriales	-0,4%	5,0%	6,3%	18,3%
	Consumo cíclico	-0,7%	1,1%	2,2%	4,7%
	Consumo básico	-0,8%	5,1%	5,8%	6,4%
	Salud	-0,8%	-1,5%	-0,8%	5,6%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,0%</b>	<b>3,5%</b>	<b>4,2%</b>	<b>15,7%</b>
Europa	Energía	1,3%	5,2%	4,5%	7,6%
	Comunicación	0,5%	-1,5%	-1,7%	-5,6%
	Utilities	0,4%	7,3%	6,8%	37,8%
	Materiales	0,2%	7,8%	7,0%	13,0%
	Consumo básico	0,1%	-1,1%	-1,3%	0,6%
	Industriales	-0,7%	5,6%	5,2%	22,7%
	Financiero	-0,8%	1,6%	0,8%	31,3%
	Tecnológico	-1,0%	14,4%	13,4%	17,2%
	Consumo cíclico	-2,0%	-7,4%	-8,0%	-14,2%
	Salud	-2,5%	2,9%	2,9%	2,9%
<b>Total Europa</b>		<b>-0,5%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,0%</b>	<b>11,3%</b>
Asia	Tecnológico	2,4%	18,9%	18,4%	66,9%
	Energía	1,9%	3,7%	2,5%	21,6%
	Comunicación	1,2%	2,7%	2,8%	36,1%
	Materiales	1,1%	13,7%	13,6%	43,0%
	Industriales	0,6%	8,2%	9,2%	42,2%
	Utilities	0,5%	3,5%	3,7%	18,8%
	Financiero	0,3%	4,0%	4,5%	26,5%
	Salud	-0,2%	3,5%	4,5%	5,1%
	Consumo cíclico	-0,2%	2,8%	3,3%	15,1%
	Consumo básico	-0,7%	-1,0%	-0,3%	6,3%
<b>Total Asia</b>		<b>0,7%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,2%</b>	<b>28,2%</b>
Emergentes	Materiales	3,2%	21,6%	20,8%	90,7%
	Tecnológico	2,7%	20,0%	19,2%	76,5%
	Industriales	2,6%	11,2%	11,7%	51,0%
	Energía	2,1%	6,7%	5,4%	22,3%
	Salud	1,5%	5,1%	6,1%	20,1%
	Comunicación	1,5%	5,3%	4,8%	43,5%
	Consumo cíclico	1,1%	6,0%	6,3%	24,6%
	Financiero	0,8%	5,9%	5,9%	32,8%
	Utilities	0,7%	6,0%	5,4%	22,7%
	Consumo básico	0,2%	1,2%	1,7%	8,8%
<b>Total Emergentes</b>		<b>1,6%</b>	<b>8,9%</b>	<b>8,7%</b>	<b>39,3%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Emergentes	Momentum	2,9%	17,6%	18,0%	50,9%
	Growth	2,1%	11,2%	11,0%	46,2%
	Value	1,6%	11,1%	10,8%	45,1%
	Dividend Yield	1,0%	7,4%	7,4%	32,3%
	Low Volatility	0,2%	6,3%	6,2%	17,1%
<b>Total Emergentes</b>		<b>1,6%</b>	<b>10,7%</b>	<b>10,7%</b>	<b>38,3%</b>
Norte América	Momentum	0,1%	2,7%	4,1%	19,0%
	Value	0,1%	2,8%	3,6%	11,8%
	Growth	-0,1%	-0,6%	0,4%	19,2%
	Low Volatility	-0,1%	1,3%	2,2%	10,9%
	Dividend Yield	-0,1%	3,8%	4,6%	13,6%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>14,9%</b>
Europa	Dividend Yield	0,0%	0,6%	0,3%	13,5%
	Low Volatility	-0,3%	1,0%	0,8%	7,9%
	Value	-0,4%	2,5%	2,0%	21,8%
	Momentum	-1,0%	5,9%	5,0%	25,2%
	Growth	-1,2%	3,7%	3,3%	5,1%
<b>Total Europa</b>		<b>-0,6%</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,3%</b>	<b>14,7%</b>

## Variación 1D



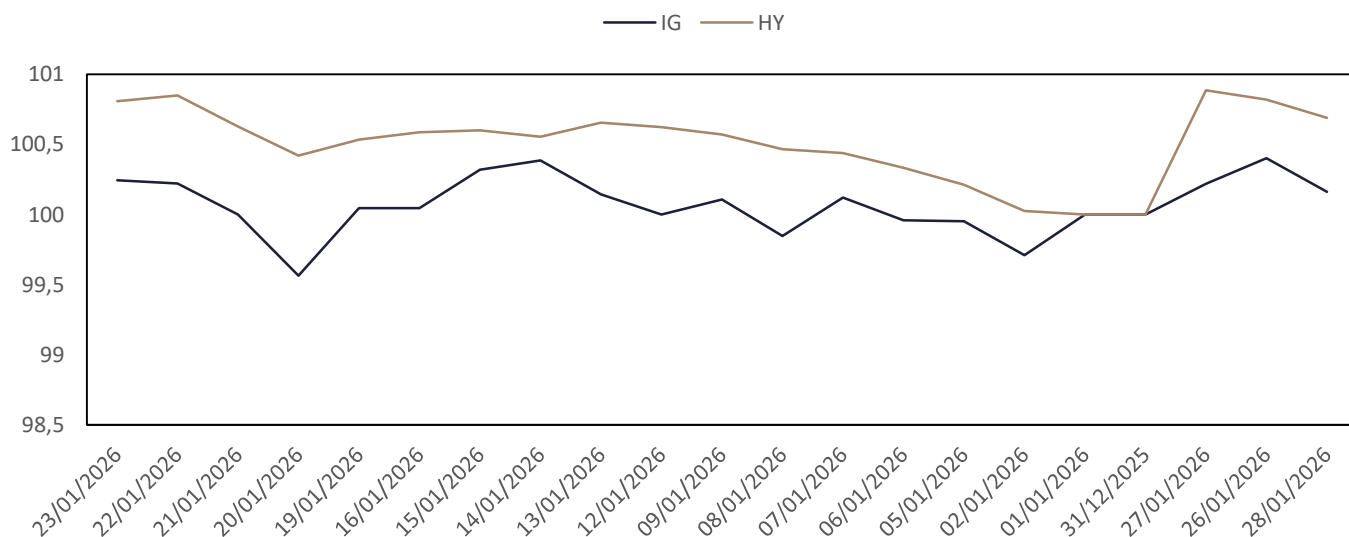
# Renta fija

## Duración

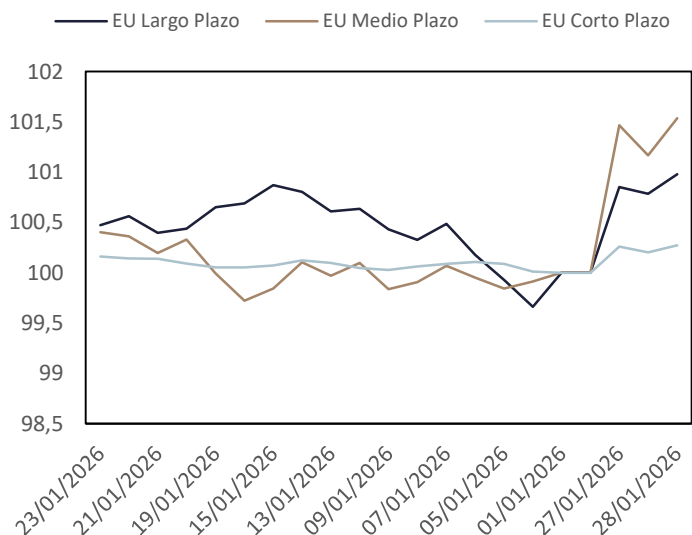
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,3%	0,3%	5,7%
	1-3 años USA	0,0%	0,1%	0,1%	5,1%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>5,4%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	0,1%	0,8%	1,0%	2,3%
	10-15 años USA	-0,1%	-0,2%	0,1%	8,9%
	7-10 años Europa	0,1%	0,9%	1,0%	4,1%
	7-10 años USA	0,0%	0,1%	0,3%	8,5%
<b>Total Largo plazo</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,0%</b>
Medio plazo	3-5 años Europa	0,0%	2,0%	2,2%	19,0%
	3-5 años USA	0,0%	-0,1%	0,0%	6,7%
	5-7 años Europa	0,1%	0,8%	0,8%	4,8%
	5-7 años USA	0,0%	-0,2%	0,0%	7,6%
<b>Total Medio plazo</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,8%</b>	<b>9,5%</b>

## Rating

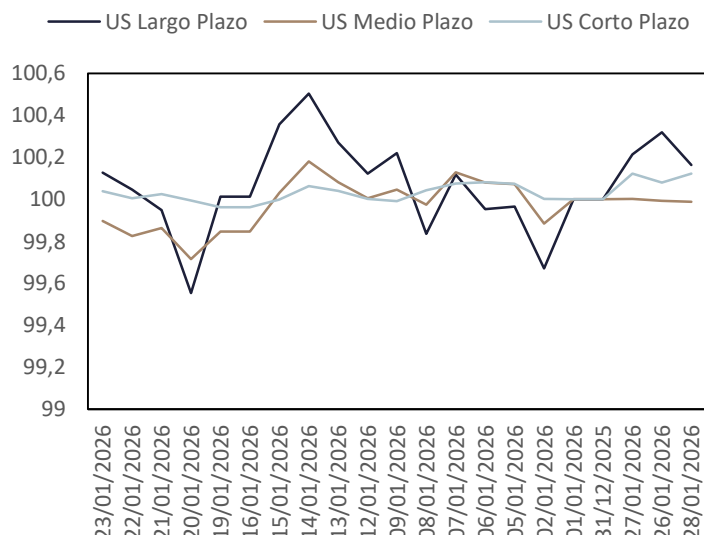
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	0,7%	0,7%	5,8%
	CCC	-0,4%	0,9%	0,7%	7,4%
<b>Total High Yield</b>		<b>-0,2%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,7%</b>	<b>6,6%</b>
Investment Grade	A	-0,1%	0,0%	0,2%	7,4%
	AA	-0,1%	-0,1%	0,1%	6,2%
	AAA	-0,1%	-0,2%	0,1%	5,9%
	BBB	0,0%	0,1%	0,3%	7,6%
<b>Total Investment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



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

### Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDJPY	0,8%	-1,7%	-2,1%	-1,2%
USDEUR	0,7%	-1,5%	-1,7%	-12,8%
USDGBP	0,3%	-2,1%	-2,4%	-9,8%
EURGBP	-0,4%	-0,6%	-0,7%	3,4%

### Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,837	0,724	1,42	1,65	153,4
EUR	1,195		0,866	1,698	1,972	183,4
GBP	1,381	1,155		1,961	2,278	211,9
AUD	0,704	0,589	0,51		1,162	108
NZD	0,606	0,507	0,439	0,861		92,97
JPY	0,007	0,005	0,005	0,009	0,011	

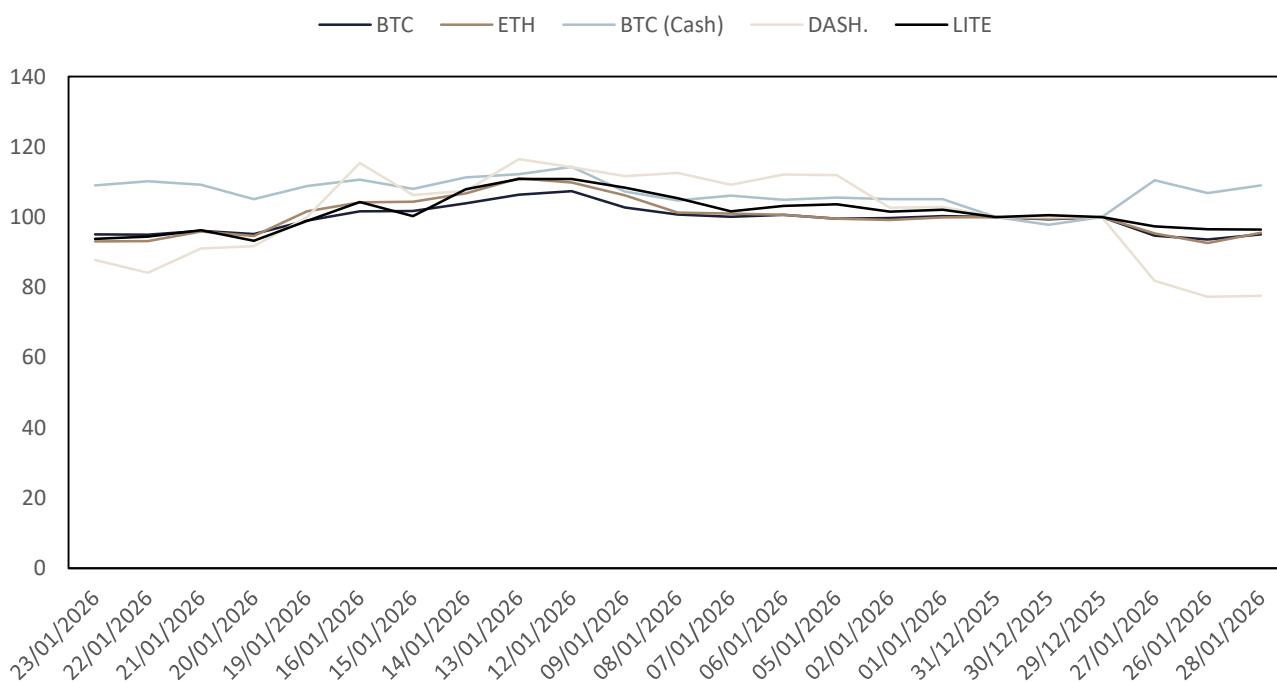
# Criptomonedas



### Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	0,4%	2,4%	1,9%	-14%
Ethereum	0,2%	2,8%	1,3%	-4%
Bitcoin Cash	-1,3%	-1,1%	-1,6%	41%
Dash	-5,2%	39,4%	42,8%	81%
Litecoin	-0,9%	-11,3%	-9,6%	-41%

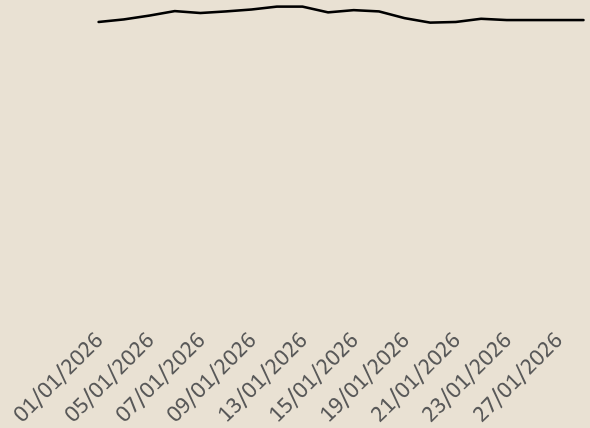
### Evolución en el año



# ¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

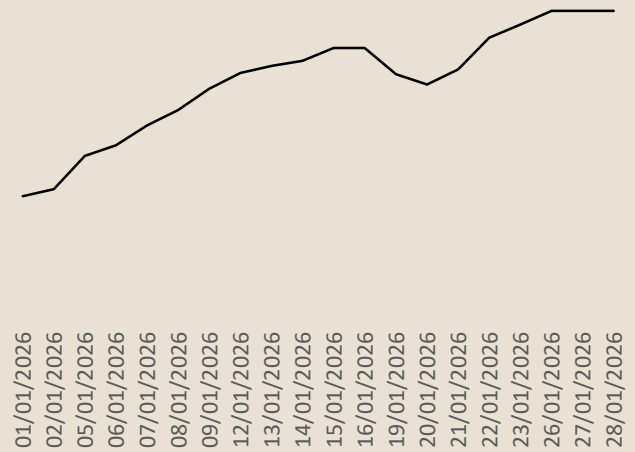
**Gesem W-Health & Sports FI**  
Primer fondo de deporte en España  
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,68 | 0,26%



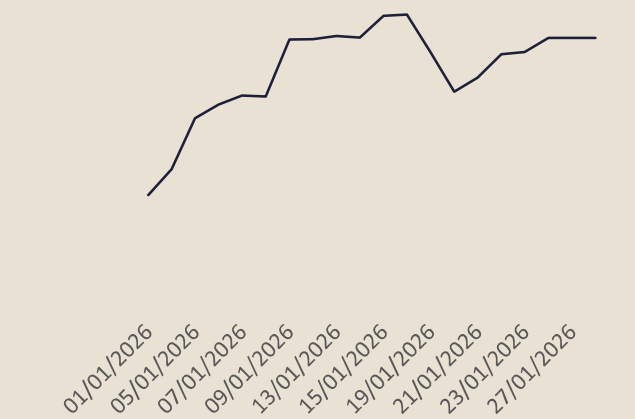
**Gesem Faro Global High Yield FI**  
Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.  
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
11,61 | 0,92%



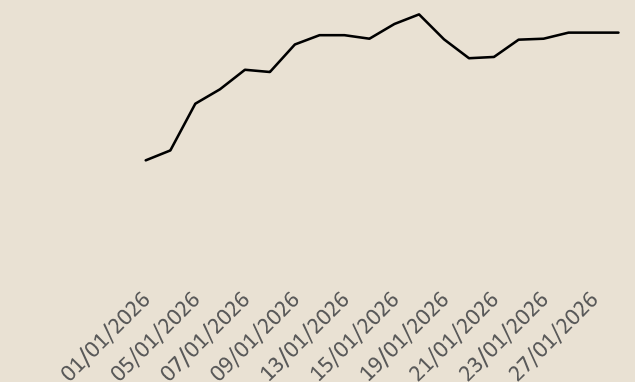
**Gesem Gestión Flexible FI**  
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.  
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
12,19 | 1,47%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
10,16 | 1,17%



## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

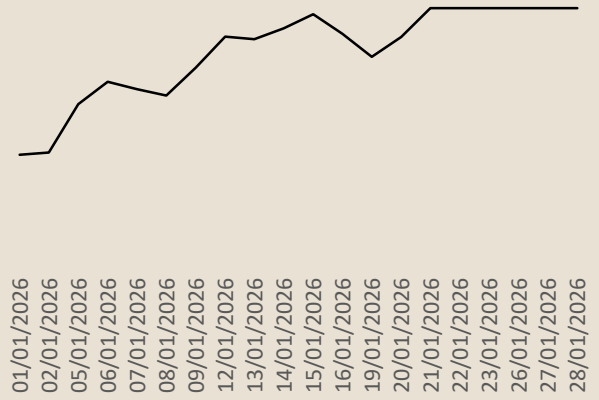
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

9,490913663

Rentabilidad en el año

2,05%



## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES014,2046038

Valor liquidativo

13,82

Rentabilidad en el año

0,92%



Mas información en nuestra web

