

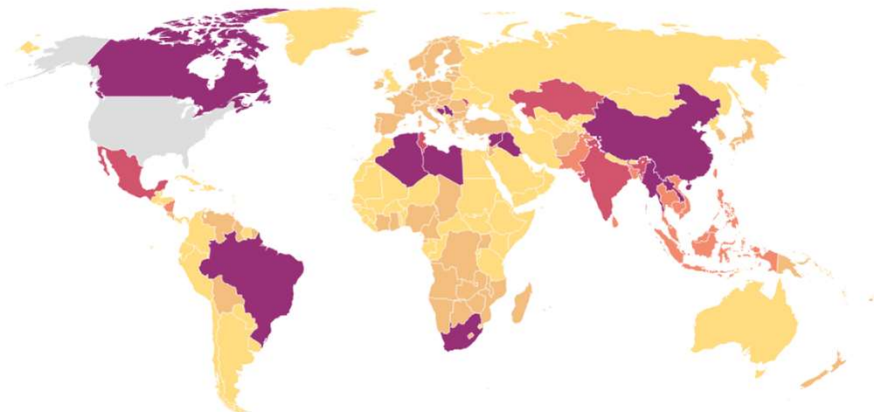
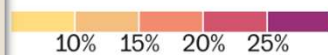
Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día

El mapa de los aranceles

El gravamen general decretado ahora es del **15%**. En el mapa se muestran las tasas previas, a 20 de febrero



Fuente: NYT. EL PAÍS

Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 20/02/2026

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
6131,31	↑ 1,18%	18186,00	↑ 0,94%	6909,51	↑ 0,69%	25012,62	↑ 0,87%	4082,07	↓ -1,26%

El Tribunal Supremo tumba los aranceles de Trump

La noticia de este fin de semana ha sido, sin duda, que el Tribunal Supremo de Estados Unidos ha anulado todos los aranceles que Donald Trump impuso desde el llamado "día de la liberación". El motivo: falta de base legal suficiente. En la práctica, esto deja en el aire muchos de los acuerdos anunciados a lo largo de 2025 y desactiva, al menos por ahora, la principal herramienta que Trump había utilizado para presionar en la guerra comercial que él mismo inició.

Ahora bien, sería ingenuo pensar que Trump se va a quedar de brazos cruzados. La sentencia se publicó el viernes y ese mismo día anunció un arancel global temporal del 10% durante 150 días. Apenas 24 horas después, el sábado, elevó ese arancel al 15%.

¿Cómo es posible que el Supremo declare ilegales los aranceles y el presidente imponga otros nuevos? La clave está en el detalle. El tribunal no ha dicho que los aranceles sean ilegales en sí, sino que lo eran por la forma en que fueron impuestos.

Trump utilizó en su momento la IEEPA, la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional. Esta norma permite al presidente adoptar medidas económicas extraordinarias si declara una emergencia nacional. El problema es que el Supremo ha considerado que esa ley no otorga de manera clara la facultad de imponer aranceles globales de tal magnitud. Una decisión con ese impacto, señalaron los jueces, requiere una autorización expresa del Congreso, que no existió.

La reacción de Trump fue la esperada: críticas duras al Supremo y a varios magistrados, calificando el fallo de "ridículo" y diciendo sentirse "avergonzado". Sin embargo, acató la sentencia, retiró los aranceles anulados y los sustituyó por otros apoyándose en una base legal distinta.

La gran pregunta ahora es si podrá seguir usando los aranceles como arma de presión. De momento, existen otras vías. La elegida ha sido la Sección 122 de la Ley de Comercio de 1974, que permite imponer aranceles temporales durante un máximo de 150 días. También está la Sección 301, más sólida porque no tiene ese límite temporal, pero exige un proceso más largo y una justificación más detallada, lo que la hace más vulnerable a futuras impugnaciones.

Lo que sí parece claro es que ya no podrá imponer aranceles globales e indefinidos como hizo bajo la IEEPA. No se ha eliminado por completo su capacidad de maniobra, pero sí se ha reducido de forma notable. Su margen de actuación ahora es más estrecho y menos inmediato.

Queda, además, una cuestión importante por resolver: cómo se devolverán los aranceles ya cobrados. Según una estimación de Penn Wharton, podrían superar los 175.000 millones de dólares. La decisión corresponde ahora al Tribunal de Comercio Internacional, que podría tardar semanas, meses o incluso años en pronunciarse. Por tanto, no parece que vaya a haber devoluciones inmediatas.

Los mercados han reaccionado con cierto optimismo. Se interpreta que habrá más estabilidad y previsibilidad, ya que el presidente no podrá adoptar medidas tan drásticas de un día para otro. Aun así, el impacto fiscal es relevante: el viernes el dólar cayó y los tipos de interés repuntaron. Hoy los tipos se mantienen planos, el dólar sigue débil y las bolsas han abierto con los futuros a la baja.

*Rentabilidad a fecha de 20/02/2026

Renta variable

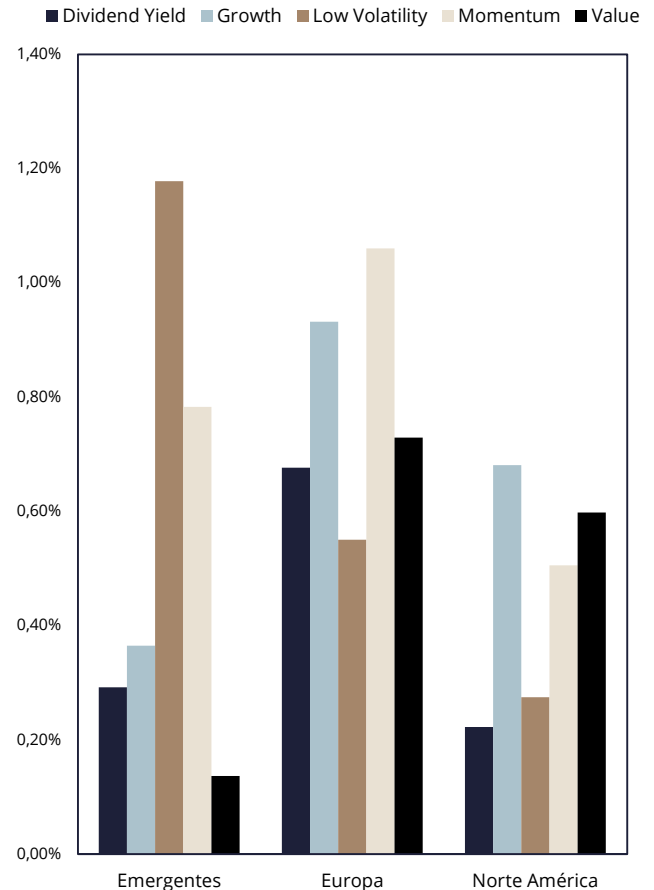
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Comunicación	2,6%	-2,0%	-0,6%	26,3%
	Consumo cíclico	1,2%	-6,3%	-3,6%	6,4%
	Materiales	0,7%	4,6%	17,5%	37,7%
	Financiero	0,7%	-1,1%	-3,8%	7,1%
	Tecnológico	0,5%	-2,5%	-4,1%	19,4%
	Utilities	0,4%	8,1%	7,9%	16,2%
	Industriales	0,3%	7,3%	13,9%	30,3%
	Consumo básico	0,1%	5,9%	12,8%	8,4%
	Salud	-0,3%	-0,7%	0,5%	6,0%
	Energía	-0,7%	10,6%	21,2%	24,4%
Total Norte América		0,5%	2,4%	6,1%	18,2%
Europa	Consumo cíclico	1,7%	-0,8%	-6,3%	-14,0%
	Materiales	1,4%	4,4%	10,6%	13,9%
	Financiero	1,3%	1,2%	1,2%	25,9%
	Tecnológico	1,0%	0,6%	13,5%	12,6%
	Industriales	0,9%	4,4%	10,6%	24,2%
	Utilities	0,8%	7,3%	11,4%	39,8%
	Consumo básico	0,7%	10,4%	9,0%	7,4%
	Comunicación	0,3%	8,1%	5,9%	-4,0%
	Salud	-0,1%	3,0%	7,7%	4,0%
	Energía	-1,0%	9,5%	12,0%	11,5%
Total Europa		0,7%	4,8%	7,6%	12,1%
Asia	Energía	0,7%	9,6%	8,1%	30,1%
	Industriales	0,3%	9,0%	16,6%	49,2%
	Tecnológico	0,2%	8,9%	22,7%	71,2%
	Salud	0,1%	3,2%	6,8%	9,0%
	Financiero	0,1%	8,3%	10,8%	31,0%
	Utilities	-0,1%	6,7%	9,3%	23,8%
	Materiales	-0,2%	5,9%	15,8%	41,6%
	Consumo básico	-0,9%	5,4%	4,6%	10,6%
	Comunicación	-1,7%	-7,4%	-7,1%	10,2%
	Consumo cíclico	-1,8%	-0,8%	2,8%	5,1%
Total Asia		-0,3%	4,9%	9,0%	28,2%
Emergentes	Industriales	2,0%	8,6%	16,4%	54,2%
	Materiales	1,4%	0,7%	14,5%	76,2%
	Utilities	0,7%	5,3%	9,3%	26,7%
	Financiero	0,6%	5,6%	8,4%	33,0%
	Energía	0,5%	6,7%	8,2%	26,3%
	Tecnológico	0,4%	10,4%	25,0%	84,9%
	Salud	0,3%	3,7%	8,0%	18,5%
	Consumo básico	-0,2%	3,2%	4,6%	11,3%
	Consumo cíclico	-1,6%	-4,5%	0,5%	3,2%
	Comunicación	-1,6%	-7,7%	-6,0%	13,8%
Total Emergentes		0,3%	3,2%	8,9%	34,8%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Momentum	1,1%	3,1%	8,0%	24,6%
	Growth	0,9%	1,9%	6,3%	5,3%
	Value	0,7%	5,6%	6,7%	21,8%
	Dividend Yield	0,7%	7,8%	7,4%	17,9%
	Low Volatility	0,5%	6,4%	6,9%	11,2%
Total Europa		0,8%	5,0%	7,1%	16,1%
Emergentes	Low Volatility	1,2%	2,4%	7,0%	17,3%
	Momentum	0,8%	5,7%	18,3%	45,4%
	Growth	0,4%	3,6%	10,6%	40,7%
	Dividend Yield	0,3%	4,5%	8,9%	30,6%
	Value	0,1%	5,3%	12,7%	41,1%
Total Emergentes		0,6%	4,3%	11,5%	35,0%
Norte América	Growth	0,7%	-3,3%	-4,3%	16,2%
	Value	0,6%	2,9%	6,0%	14,3%
	Momentum	0,5%	0,2%	2,1%	15,5%
	Low Volatility	0,3%	1,5%	3,2%	9,1%
	Dividend Yield	0,2%	5,1%	9,9%	16,9%
Total Norte América		0,5%	1,3%	3,4%	14,4%

Variación 1D



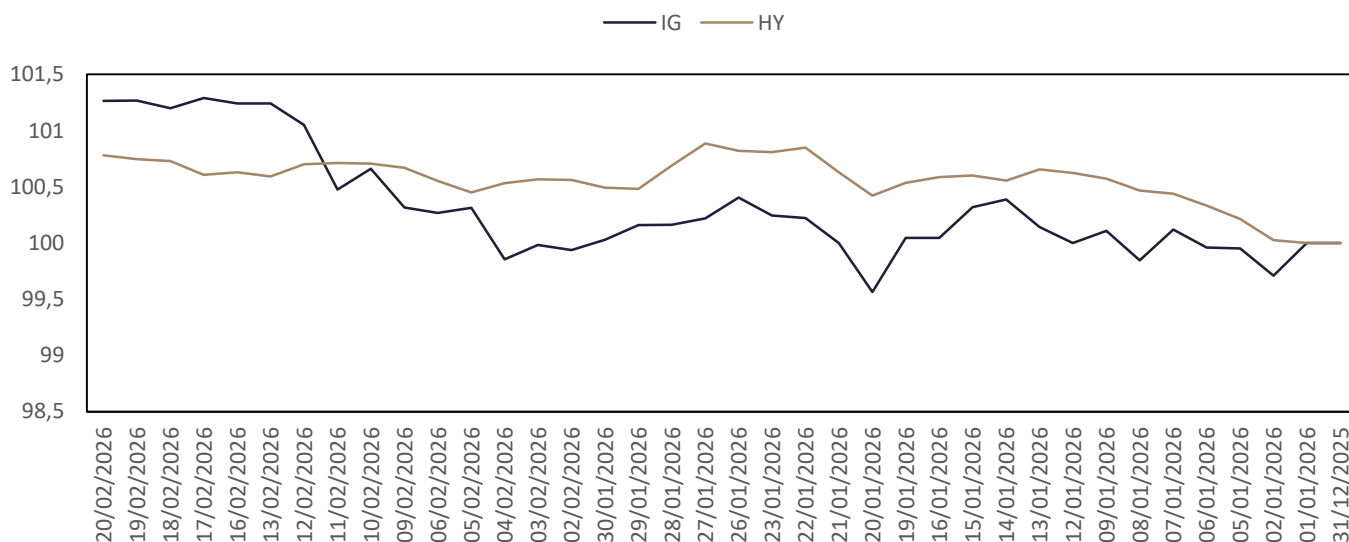
Renta fija

Duración

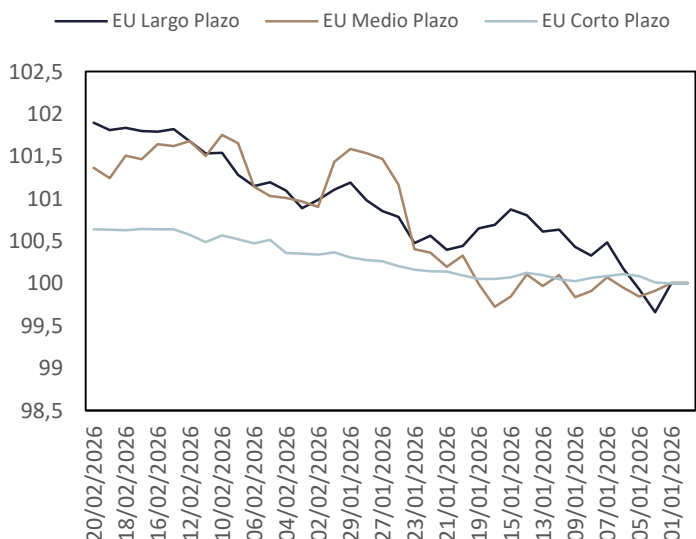
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,5%	0,6%	5,6%
	1-3 años USA	0,0%	0,5%	0,5%	5,1%
Total Corto plazo		0,0%	0,5%	0,6%	5,3%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,1%	1,6%	2,1%	1,6%
	10-15 años USA	0,0%	1,5%	1,6%	9,0%
	7-10 años Europa	0,1%	1,2%	1,7%	3,3%
	7-10 años USA	0,1%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

Rating

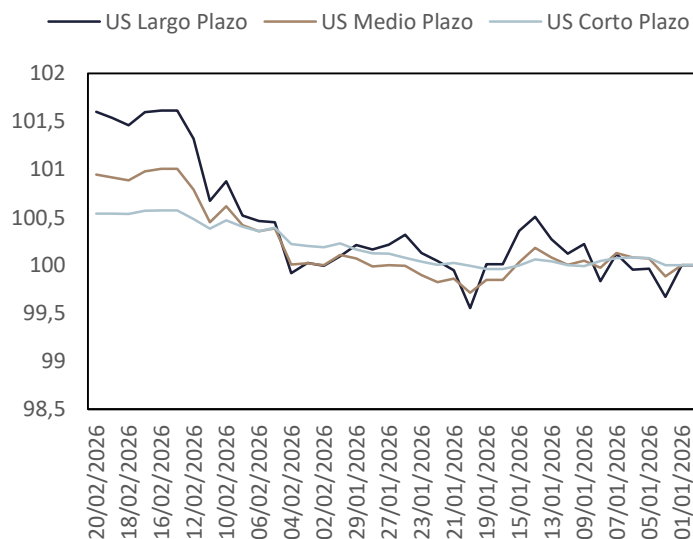
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,1%	0,5%	1,1%	5,2%
	CCC	0,0%	-0,6%	0,5%	6,9%
Total High Yield		0,0%	0,0%	0,8%	6,0%
Investment Grade	A	0,0%	0,9%	1,2%	7,3%
	AA	0,0%	1,0%	1,2%	6,1%
	AAA	0,0%	1,1%	1,3%	5,7%
	BBB	0,0%	1,0%	1,3%	7,4%
Total Investment Grade		0,0%	1,0%	1,3%	6,6%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,849	0,742	1,412	1,673	155,1
EUR	1,178		0,874	1,663	1,971	182,7
GBP	1,348	1,144		1,904	2,254	209
AUD	0,708	0,601	0,525		1,185	109,8
NZD	0,598	0,507	0,444	0,844		92,7
JPY	0,006	0,005	0,005	0,009	0,011	

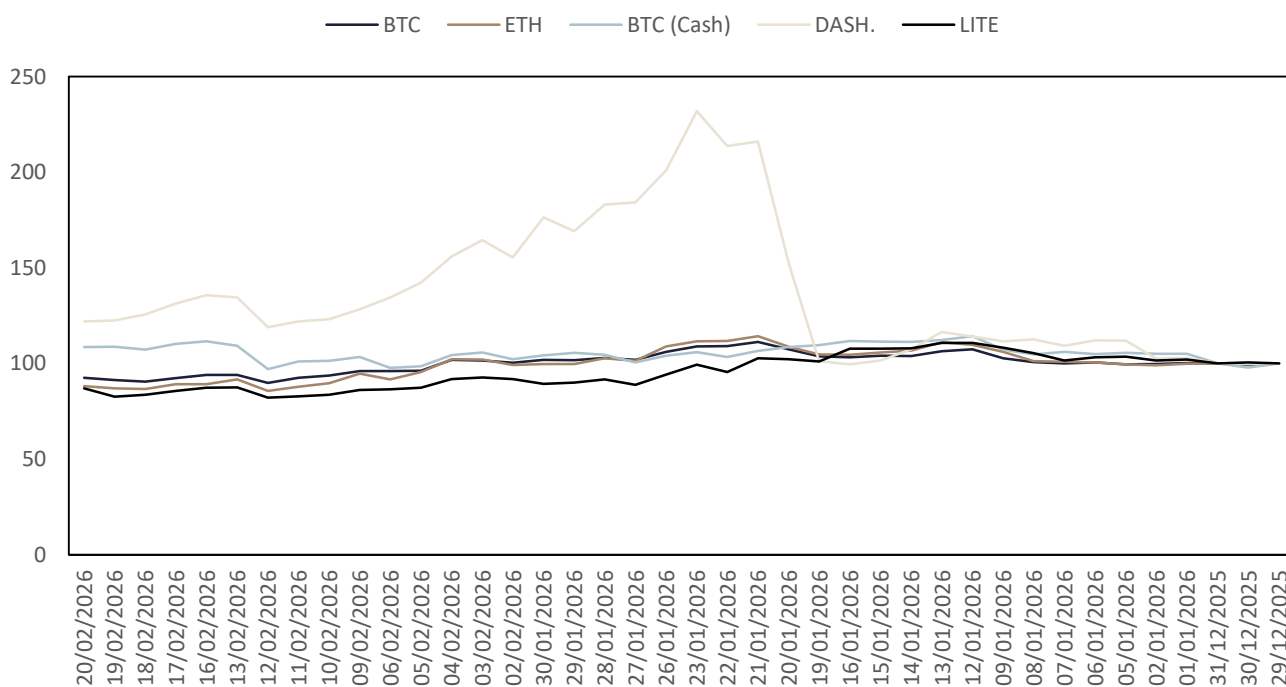
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	1,3%	-24,0%	-22,6%	-28%
Ethereum	1,3%	-32,9%	-33,7%	-25%
Bitcoin Cash	-0,1%	-5,2%	-6,8%	84%
Dash	-0,4%	-48,6%	-17,0%	38%
Litecoin	5,2%	-18,1%	-28,0%	-54%

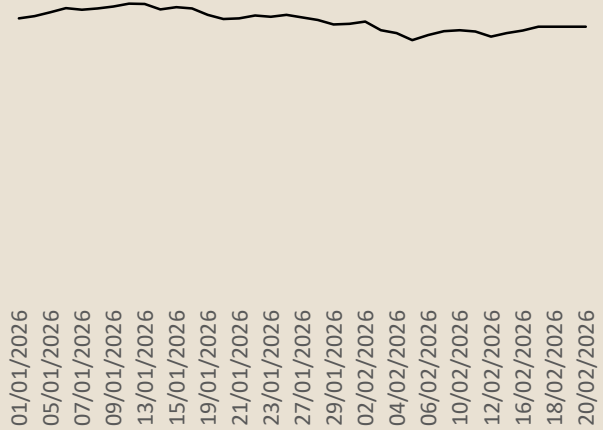
Evolución en el año



¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

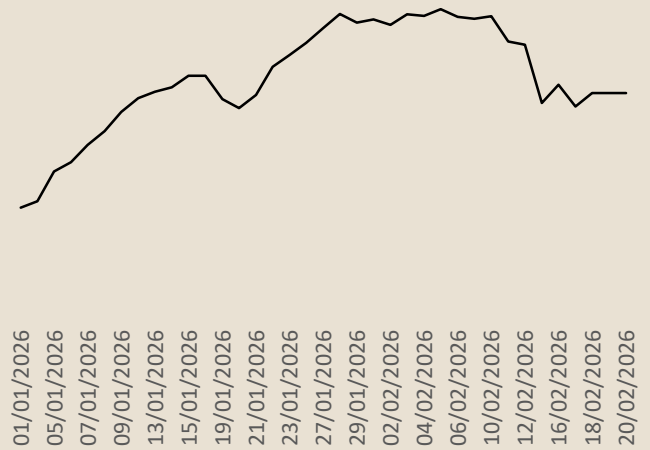
Gesem W-Health & Sports FI
Primer fondo de deporte en España
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,54 | -1,20%



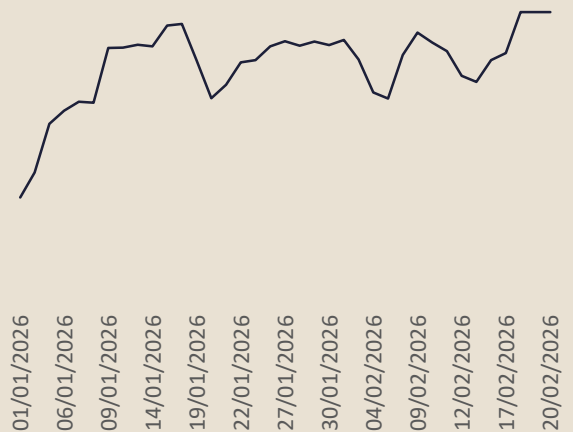
Gesem Faro Global High Yield FI
Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,58 | 0,64%



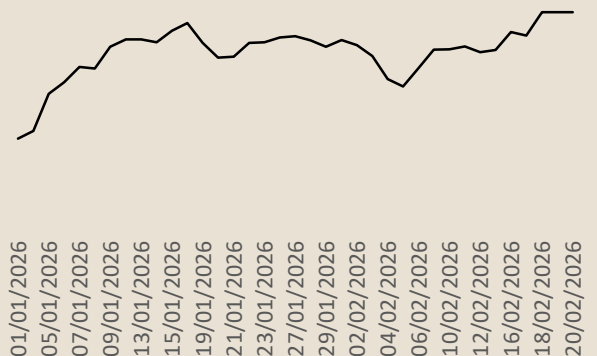
Gesem Gestión Flexible FI
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
12,23 | 1,81%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
10,19 | 1,46%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

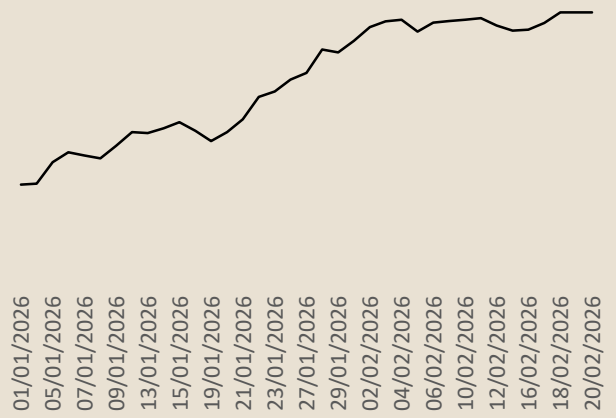
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

9,804254165

Rentabilidad en el año

5,42%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

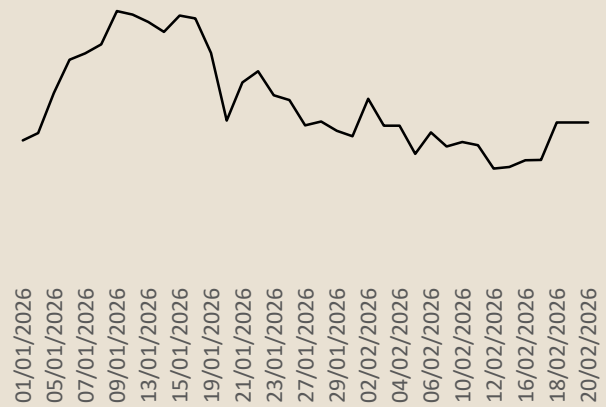
ISIN: ES014,2046038

Valor liquidativo

13,75

Rentabilidad en el año

0,41%



Mas información en nuestra web

