

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 26/02/2026

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
6161,56	⇒ -0,19%	18496,60	⇒ 0,19%	6908,86	↓ -0,54%	25034,37	↓ -1,16%	4146,63	⇒ -0,01%

## El mercado no se cree las expectativas del sector de la IA

En el diario de ayer comentamos que el mercado parecía no estar reaccionando como cabría esperar ante los buenos resultados de Nvidia. Sin embargo, esa lectura se quedó corta: a lo largo del día, el mercado empezó a cuestionar si las previsiones de la compañía —aunque superaban las estimaciones de los analistas— eran demasiado optimistas para ser sostenibles. Resulta curioso cómo puede comportarse el mercado en determinadas ocasiones. Si las expectativas no son lo suficientemente buenas, castiga con dureza; pero si son excesivamente buenas, también penaliza por considerarlas poco realistas. Este comportamiento evidencia que los mercados nunca serán 100% eficientes. Aunque la información sea pública y accesible, su interpretación puede cambiar de un día para otro. Volviendo a Nvidia, sus acciones llegaron ayer a caer un 5%, arrastrando al sector de semiconductores en particular y al tecnológico en general. El problema no radica en que los inversores hayan detectado algo negativo en los resultados ni en que Jensen Huang, CEO de la compañía, haya hecho alguna declaración desafortunada. La preocupación es otra: el mercado duda de que el crecimiento actual sea sostenible y cuestiona que todos los planes de inversión anunciados por numerosas empresas puedan materializarse plenamente.

Este temor, que arrastramos desde hace meses, ayuda a explicar por qué el Nasdaq tocó techo en octubre del año pasado y desde entonces la tendencia alcista se ha frenado. Afirmar que estamos ante el inicio de una tendencia bajista sería, como mínimo, precipitado, especialmente cuando el mercado en general sigue mostrando solidez. Ayer, mientras el Nasdaq retrocedía un 1% y el S&P 500 un 0,58%, el S&P 500 equiponderado subió un 0,56% y el Russell 2000 un 0,52%. Conviene recordar que aún existen múltiples catalizadores que respaldan la tendencia alcista de las bolsas, tanto en Estados Unidos como en Europa. El foco de riesgo se concentra, principalmente, en determinadas empresas del sector tecnológico.

De hecho, sería preocupante que el mercado comenzara a castigar con severidad a este sector, ya que podríamos adentrarnos en un terreno delicado. Muchos creen que las crisis o recesiones se producen porque la economía se enfría. Sin embargo, el enfriamiento económico suele ser una consecuencia, no la causa. Las causas suelen encontrarse en sectores concretos, pero lo suficientemente relevantes como para generar efectos en cadena. Históricamente, estos focos han estado en el sector inmobiliario o en el financiero, cuyas ramificaciones terminan afectando a múltiples industrias. El ejemplo más claro es el financiero: si reduce su actividad, disminuyen los préstamos, lo que impacta directamente en las empresas que dependen de financiación para operar, pudiendo desencadenar una recesión.

En la actualidad, el sector tecnológico no solo es relevante por su peso en la economía, sino también por la magnitud de los recursos que se están destinando a él. El capital, en última instancia, no es solo el dinero invertido, sino el conjunto de recursos asignados: capital humano, materias primas, infraestructuras y tiempo.

Una vez que estos recursos se asignan a un proyecto, revertir la decisión resulta complejo. Recuperar el dinero requiere tiempo y, si se retira anticipadamente, suele implicar pérdidas. Replegar el capital humano supone despidos y aumento del desempleo. Las materias primas e infraestructuras ya están comprometidas, y desmontarlas o venderlas apresuradamente casi siempre implica asumir pérdidas.

El capital debe asignarse de forma responsable. El mercado, por lo general, actúa como un mecanismo eficiente al calibrar riesgos y recompensas. No obstante, cuando intervienen actores como gobiernos o bancos centrales —y en este caso el papel del gobierno ha sido relevante— las señales pueden distorsionarse. Es entonces cuando aumentan las probabilidades de cometer errores que más adelante deberán corregirse, con el riesgo potencial de generar una recesión. Esto no implica que necesariamente estemos avanzando hacia ese escenario, pero sí que conviene contemplarlo como una posibilidad real, dado que, de materializarse, podría afectar al conjunto de la economía.

\*Rentabilidad a fecha de 26/02/2026

# Renta variable

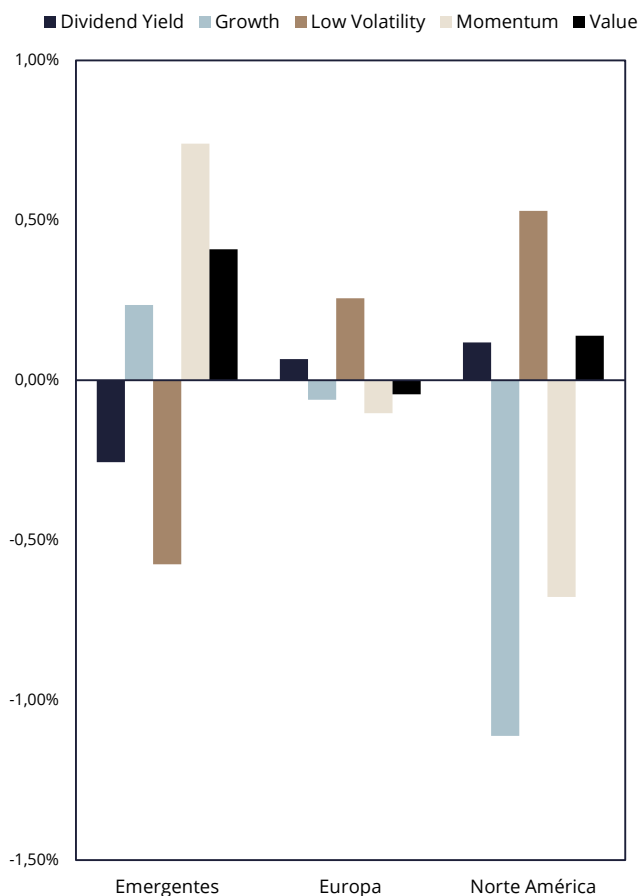
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Financiero	1,2%	-1,0%	-3,8%	7,1%
	Industriales	0,6%	6,7%	13,8%	29,9%
	Materiales	0,6%	6,1%	20,0%	41,0%
	Energía	0,3%	9,7%	21,5%	26,7%
	Salud	-0,2%	0,8%	0,8%	6,8%
	Utilities	-0,3%	8,0%	9,8%	21,1%
	Consumo básico	-0,4%	6,9%	14,0%	9,8%
	Consumo cíclico	-0,4%	-6,9%	-4,2%	8,9%
	Comunicación	-0,7%	-4,1%	-1,5%	29,5%
	Tecnológico	-1,7%	-4,7%	-4,1%	24,9%
<b>Total Norte América</b>		<b>-0,1%</b>	<b>2,1%</b>	<b>6,6%</b>	<b>20,6%</b>
Europa	Consumo cíclico	0,8%	0,3%	-5,9%	-13,6%
	Industriales	0,6%	4,7%	11,0%	23,6%
	Financiero	0,6%	1,0%	2,6%	24,0%
	Energía	0,5%	11,3%	14,9%	14,2%
	Utilities	0,4%	9,7%	16,6%	45,6%
	Comunicación	0,1%	8,6%	6,3%	-3,1%
	Consumo básico	-0,3%	10,2%	8,7%	6,6%
	Salud	-1,0%	-0,5%	5,1%	0,9%
	Materiales	-1,7%	4,6%	11,8%	15,5%
	Tecnológico	-1,8%	-1,5%	12,8%	14,9%
<b>Total Europa</b>		<b>-0,2%</b>	<b>4,8%</b>	<b>8,4%</b>	<b>12,9%</b>
Asia	Tecnológico	2,0%	14,8%	32,7%	90,8%
	Industriales	1,2%	9,9%	19,4%	53,5%
	Financiero	0,6%	5,9%	10,3%	30,6%
	Materiales	0,3%	8,3%	21,6%	51,9%
	Utilities	0,0%	6,4%	9,8%	24,9%
	Consumo cíclico	-0,1%	0,2%	3,7%	5,6%
	Energía	-0,1%	7,8%	8,4%	32,1%
	Comunicación	-0,3%	-9,6%	-8,2%	9,8%
	Salud	-0,4%	2,0%	6,7%	8,8%
	Consumo básico	-0,7%	5,5%	5,8%	12,6%
<b>Total Asia</b>		<b>0,3%</b>	<b>5,1%</b>	<b>11,0%</b>	<b>32,1%</b>
Emergentes	Tecnológico	2,3%	17,2%	36,0%	106,8%
	Industriales	0,9%	9,9%	19,6%	61,0%
	Utilities	0,0%	5,8%	10,8%	30,5%
	Consumo básico	-0,4%	3,2%	4,8%	11,8%
	Energía	-0,5%	5,7%	9,2%	30,1%
	Financiero	-0,6%	2,8%	8,0%	32,9%
	Materiales	-1,0%	2,5%	20,0%	89,5%
	Consumo cíclico	-1,0%	-3,3%	1,7%	3,7%
	Comunicación	-1,3%	-10,0%	-7,0%	13,2%
	Salud	-1,7%	1,8%	6,5%	16,4%
<b>Total Emergentes</b>		<b>-0,3%</b>	<b>3,6%</b>	<b>11,0%</b>	<b>39,6%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Emergentes	Momentum	0,7%	8,2%	24,1%	53,9%
	Value	0,4%	6,9%	16,6%	47,2%
	Growth	0,2%	5,1%	14,3%	46,9%
	Dividend Yield	-0,3%	4,1%	10,7%	34,0%
	Low Volatility	-0,6%	1,6%	7,6%	19,0%
<b>Total Emergentes</b>		<b>0,1%</b>	<b>5,2%</b>	<b>14,6%</b>	<b>40,2%</b>
Europa	Low Volatility	0,3%	6,8%	8,0%	11,7%
	Dividend Yield	0,1%	7,8%	8,1%	17,9%
	Value	0,0%	5,4%	7,9%	21,5%
	Growth	-0,1%	1,3%	5,9%	5,0%
	Momentum	-0,1%	2,3%	8,5%	24,0%
<b>Total Europa</b>		<b>0,0%</b>	<b>4,7%</b>	<b>7,7%</b>	<b>16,0%</b>
Norte América	Low Volatility	0,5%	2,1%	4,4%	10,8%
	Value	0,1%	2,4%	6,0%	14,9%
	Dividend Yield	0,1%	5,0%	9,9%	17,5%
	Momentum	-0,7%	-1,8%	2,2%	17,6%
	Growth	-1,1%	-4,5%	-4,1%	20,5%
<b>Total Norte América</b>		<b>-0,2%</b>	<b>0,6%</b>	<b>3,7%</b>	<b>16,3%</b>

## Variación 1D



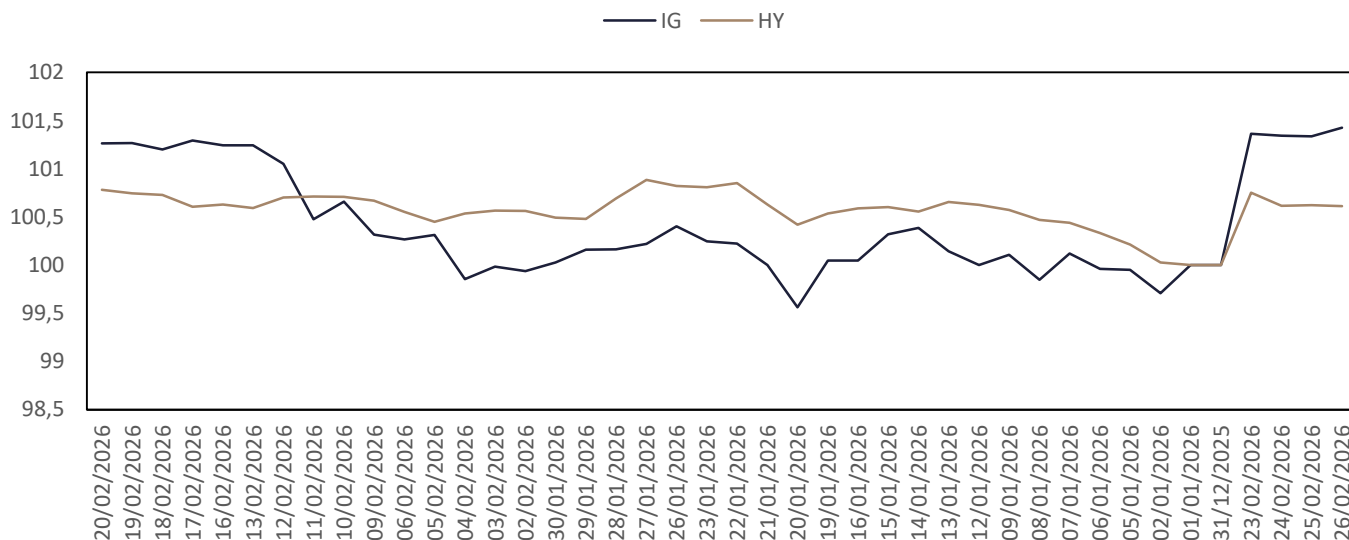
# Renta fija

## Duración

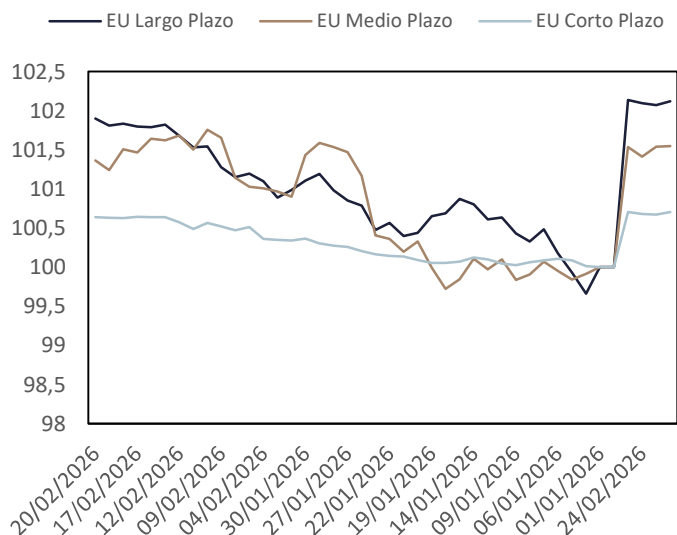
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,4%	0,7%	5,5%
	1-3 años USA	0,1%	0,5%	0,7%	5,0%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,7%</b>	<b>5,2%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	0,1%	1,5%	2,3%	1,7%
	10-15 años USA	0,1%	1,6%	1,8%	8,3%
	7-10 años Europa	0,0%	1,1%	1,9%	3,2%
	7-10 años USA	0,2%	1,7%	2,0%	8,1%
<b>Total Largo plazo</b>		<b>0,1%</b>	<b>1,5%</b>	<b>2,0%</b>	<b>5,3%</b>
Medio plazo	3-5 años Europa	0,0%	-0,6%	1,6%	17,0%
	3-5 años USA	0,1%	1,0%	1,0%	6,5%
	5-7 años Europa	0,0%	0,8%	1,5%	3,8%
	5-7 años USA	0,2%	1,4%	1,4%	7,4%
<b>Total Medio plazo</b>		<b>0,1%</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,4%</b>	<b>8,7%</b>

## Rating

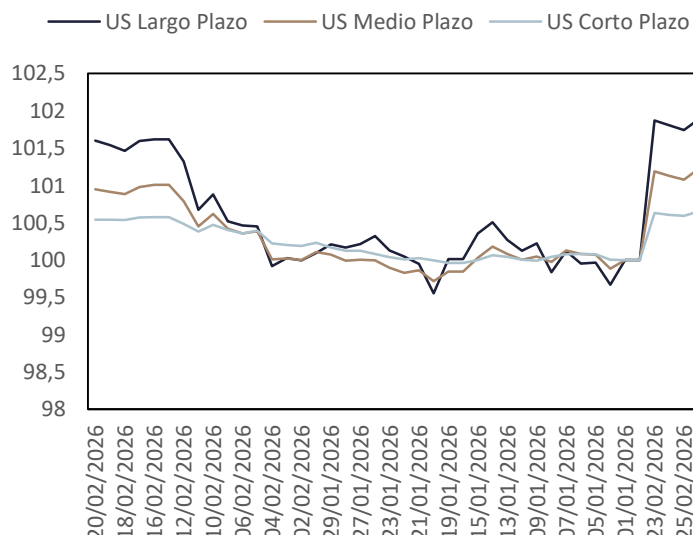
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	0,5%	1,2%	5,2%
	CCC	-0,1%	-1,1%	0,0%	6,3%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,0%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>0,6%</b>	<b>5,7%</b>
Investment Grade	A	0,1%	1,1%	1,3%	6,8%
	AA	0,1%	1,3%	1,4%	5,7%
	AAA	0,2%	1,4%	1,6%	5,2%
	BBB	0,0%	1,1%	1,4%	7,0%
<b>Total Investment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



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

### Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDGBP	0,6%	2,7%	-0,1%	-6,5%
EURGBP	0,5%	0,6%	0,4%	6,0%
USDEUR	0,1%	2,1%	-0,4%	-11,9%
USDJPY	-0,2%	2,6%	-0,4%	4,2%

### Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,848	0,742	1,407	1,673	156,1
EUR	1,18		0,875	1,66	1,973	184,2
GBP	1,348	1,143		1,897	2,255	210,5
AUD	0,711	0,602	0,527		1,189	110,9
NZD	0,598	0,507	0,444	0,841		93,31
JPY	0,006	0,005	0,005	0,009	0,011	

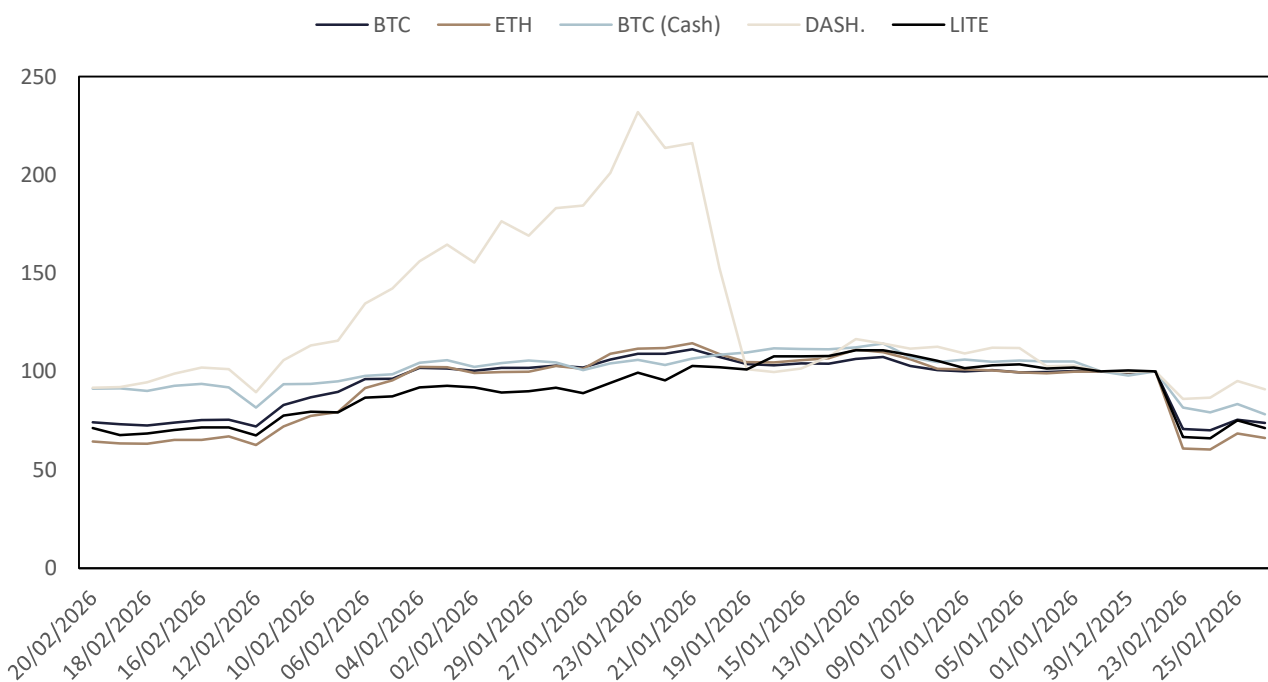
# Criptomonedas



### Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-2,1%	-24,2%	-23,0%	-20%
Ethereum	-3,3%	-32,6%	-31,8%	-11%
Bitcoin Cash	-6,2%	-19,7%	-20,0%	63%
Dash	-4,4%	-45,4%	-17,7%	32%
Litecoin	-5,3%	-21,1%	-28,0%	-57%

### Evolución en el año



# ¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

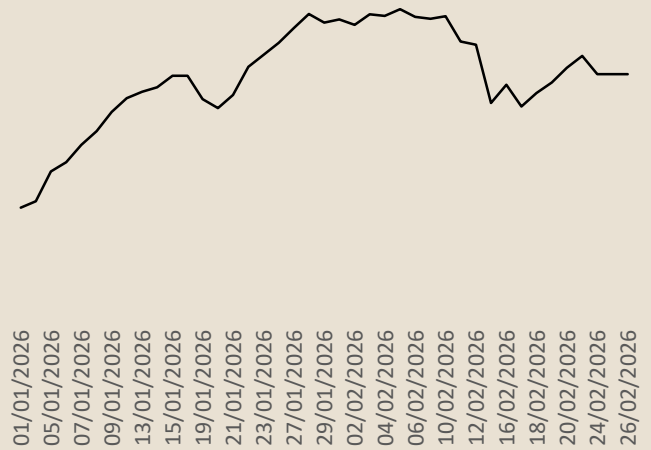
**Gesem W-Health & Sports FI**  
Primer fondo de deporte en España  
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
9,63 | -0,23%



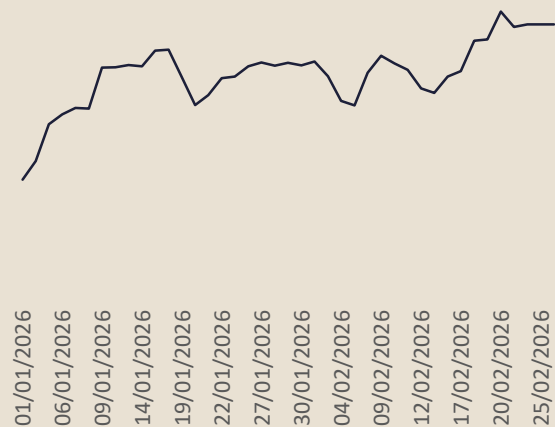
**Gesem Faro Global High Yield FI**  
Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.  
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
11,59 | 0,75%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
12,26 | 2,02%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año  
10,21 | 1,62%



## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

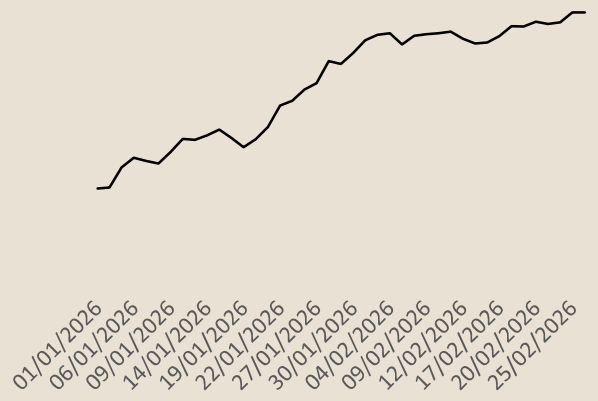
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

9,847198636

Rentabilidad en el año

5,88%



## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES014,2046038

Valor liquidativo

13,76

Rentabilidad en el año

0,52%



Mas información en nuestra web

