

Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día

Comportamiento muy similar del petróleo al anterior ataque EEUU-Irán

Daily 3/3/2025 - 3/2/2026 ■ Generic 1st 'CO' Future - Last Price



Source: GSM&B Agencia de Valores, Bloomberg
CO1 Comdty (Generic 1st 'CO' Future) Pendientes Daily 02MAR2025-02MAR2026

Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

02-Mar-2026 10:11:30

Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo

 @GSMBAV

 www.gsmav.es

Valores a cierre de 27/02/2026

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
6138,41	↓ -0,38%	18360,80	↓ -0,73%	6878,88	↓ -0,43%	24960,04	↓ -0,30%	4162,88	↑ 0,39%

Cómo afecta el conflicto en Oriente Medio a los mercados

Los mercados vuelven a sacudirse por factores que trascienden los beneficios empresariales y los datos macroeconómicos para centrarse, una vez más, en la geopolítica. Este fin de semana se han producido numerosos ataques entre EE. UU., Israel e Irán. Más allá de describir los hechos de forma superficial, nos centraremos en las posibles implicaciones para los mercados. Pero antes, conviene hacer un breve recordatorio.

Como hemos explicado en otras ocasiones, los mercados financieros se mueven principalmente por dos factores: las primas de riesgo y las primas de liquidez. La prima de riesgo es la rentabilidad adicional que exigimos sobre el activo considerado libre de riesgo cuando percibimos la posibilidad de que el resultado final difiera de lo esperado. La prima de liquidez, por su parte, es la rentabilidad extra que exigimos por renunciar al acceso a nuestro capital durante un periodo determinado.

Por lo general, los activos con primas de riesgo elevadas tienden a ofrecer primas de liquidez reducidas, mientras que aquellos con menor riesgo pueden incorporar primas de liquidez más altas. Un ejemplo claro es la renta fija high yield: su prima de riesgo es elevada debido a la posibilidad de impago del emisor, lo que lleva a los inversores a preferir plazos más cortos y, por tanto, menores primas de liquidez. En cambio, los bonos gubernamentales, con primas de riesgo bajas, permiten a los inversores extender los plazos para obtener mayor rentabilidad a través de una prima de liquidez superior.

Con este marco en mente, podemos analizar las posibles implicaciones actuales. Lo más importante en estos momentos es mantener la calma, ya que es probable que asistamos a jornadas de elevada volatilidad.

Un conflicto armado implica, de forma evidente, un aumento de las primas de riesgo. La guerra frena el comercio y afecta a la mayoría de las empresas de los países implicados. Aún es pronto para determinar si estamos ante ese escenario, pero conviene recordar que los precios no son más que “cuotas” que ponderan probabilidades. Tras los acontecimientos del fin de semana, esas probabilidades han aumentado de forma significativa.

A corto plazo, el petróleo representa un foco de riesgo clave. Irán podría utilizarlo como herramienta de presión para generar distorsiones económicas que afecten tanto a Estados Unidos como a sus aliados.

Por ello, las bolsas caen hoy: se ajustan a los nuevos riesgos y exigen una rentabilidad acorde a la incertidumbre. Este movimiento podría intensificarse si continúan las tensiones, pero también moderarse si se produce un acercamiento diplomático que desemboque incluso en un nuevo acuerdo nuclear —objetivo declarado de Trump—.

Intentar anticipar lo que ocurrirá no forma parte de nuestra estrategia. Es un juego de suma cero en el que vence quien dispone de más información. Preferimos esperar a que el escenario se aclare y alinearnos con la tendencia dominante. Y no me refiero al vencedor del conflicto, sino al bando alcista o bajista en los mercados.

En este enfoque sabemos que, a largo plazo, la disciplina nos permite ganar. Eso sí, implica aceptar que no siempre seremos quienes más obtengan en el corto plazo. Forma parte del rigor que exige la inversión. Aunque estos episodios resulten incómodos, también constituyen un valioso campo de entrenamiento.

Como hemos señalado en otras ocasiones, nuestra labor no consiste únicamente en indicar dónde invertir, sino en ayudar a nuestros clientes a convertirse en mejores inversores y a tomar decisiones más sólidas.

*Rentabilidad a fecha de 27/02/2026

Renta variable

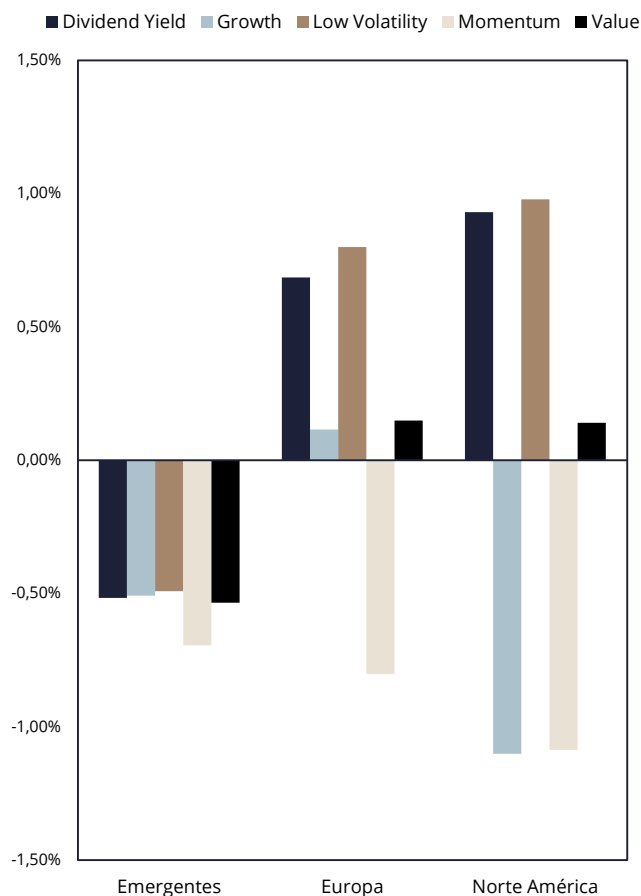
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Salud	1,7%	2,5%	2,6%	7,0%
	Energía	1,6%	10,8%	23,5%	31,2%
	Consumo básico	1,5%	6,3%	15,7%	9,3%
	Comunicación	1,4%	-5,5%	-0,1%	31,3%
	Utilities	1,0%	11,2%	10,9%	20,3%
	Materiales	0,9%	11,1%	21,2%	43,8%
	Industriales	0,2%	5,8%	14,1%	30,4%
	Consumo cíclico	0,0%	-6,2%	-4,2%	9,5%
	Financiero	-2,0%	-4,4%	-5,7%	3,8%
	Tecnológico	-2,2%	-4,5%	-6,2%	24,4%
Total Norte América		0,4%	2,7%	7,2%	21,1%
Europa	Comunicación	2,6%	8,5%	9,1%	-1,9%
	Salud	1,1%	1,1%	6,2%	1,4%
	Consumo básico	1,1%	8,2%	9,9%	6,5%
	Energía	0,5%	9,0%	15,5%	14,9%
	Utilities	0,2%	8,9%	16,8%	45,9%
	Materiales	0,1%	5,0%	11,9%	13,9%
	Industriales	0,1%	4,2%	11,0%	21,1%
	Tecnológico	-0,2%	1,0%	12,6%	14,7%
	Consumo cíclico	-0,8%	0,8%	-6,6%	-14,8%
	Financiero	-0,8%	-1,7%	1,8%	20,9%
Total Europa		0,4%	4,5%	8,8%	12,3%
Asia	Materiales	1,2%	15,1%	23,0%	55,7%
	Consumo cíclico	0,9%	3,6%	4,7%	9,7%
	Industriales	0,9%	12,4%	20,4%	56,4%
	Energía	0,6%	8,5%	9,0%	34,7%
	Salud	0,5%	4,9%	7,2%	10,5%
	Comunicación	0,3%	-7,3%	-7,9%	12,7%
	Utilities	0,3%	6,9%	10,1%	26,3%
	Financiero	0,0%	6,9%	10,3%	31,8%
	Consumo básico	-0,6%	5,3%	5,2%	12,8%
	Tecnológico	-0,9%	17,8%	31,5%	95,1%
Total Asia		0,3%	7,4%	11,4%	34,6%
Emergentes	Materiales	1,3%	12,2%	21,5%	94,3%
	Comunicación	0,3%	-7,8%	-6,7%	16,5%
	Salud	0,0%	5,5%	6,5%	19,9%
	Consumo cíclico	0,0%	-0,5%	1,7%	8,2%
	Energía	0,0%	5,5%	9,1%	32,0%
	Utilities	-0,7%	5,5%	10,0%	31,4%
	Industriales	-0,8%	10,4%	18,7%	63,3%
	Tecnológico	-0,9%	19,8%	34,9%	111,9%
	Consumo básico	-1,0%	2,9%	3,7%	12,3%
	Financiero	-1,1%	2,2%	6,8%	32,8%
Total Emergentes		-0,3%	5,6%	10,6%	42,3%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Low Volatility	0,8%	6,5%	8,8%	11,1%
	Dividend Yield	0,7%	6,2%	8,8%	17,7%
	Value	0,1%	3,6%	8,1%	20,4%
	Growth	0,1%	2,0%	6,1%	3,9%
	Momentum	-0,8%	0,6%	7,7%	21,1%
Total Europa		0,2%	3,8%	7,9%	14,8%
Norte América	Low Volatility	1,0%	4,1%	5,4%	10,7%
	Dividend Yield	0,9%	4,3%	10,9%	17,6%
	Value	0,1%	1,2%	6,1%	14,5%
	Momentum	-1,1%	-0,7%	1,1%	16,1%
	Growth	-1,1%	-3,6%	-5,1%	20,3%
Total Norte América		0,0%	1,1%	3,7%	15,8%
Emergentes	Low Volatility	-0,5%	2,2%	7,1%	19,8%
	Growth	-0,5%	7,1%	13,7%	50,2%
	Dividend Yield	-0,5%	5,0%	10,1%	35,0%
	Value	-0,5%	8,7%	16,0%	49,5%
	Momentum	-0,7%	11,1%	23,2%	57,1%
Total Emergentes		-0,5%	6,8%	14,0%	42,3%

Variación 1D



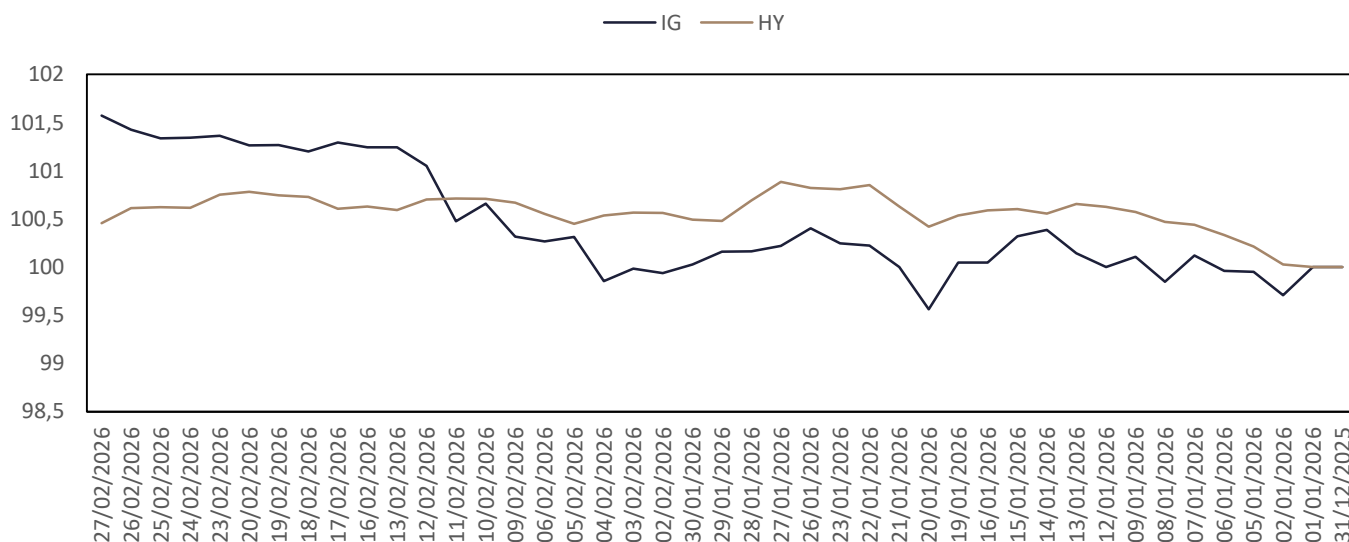
Renta fija

Duración

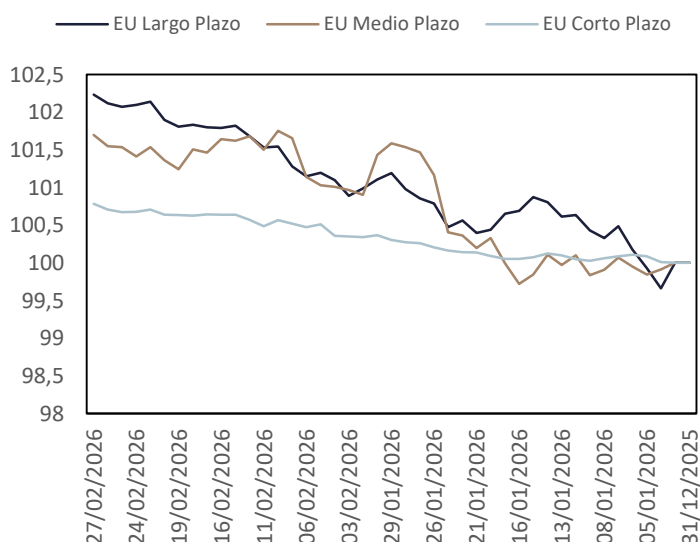
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,1%	0,4%	0,8%	5,4%
	1-3 años USA	0,1%	0,6%	0,8%	4,9%
Total Corto plazo		0,1%	0,5%	0,8%	5,1%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,1%	1,5%	2,5%	2,8%
	10-15 años USA	0,1%	2,0%	1,9%	7,7%
	7-10 años Europa	0,1%	1,0%	2,0%	3,8%
	7-10 años USA	0,3%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

Rating

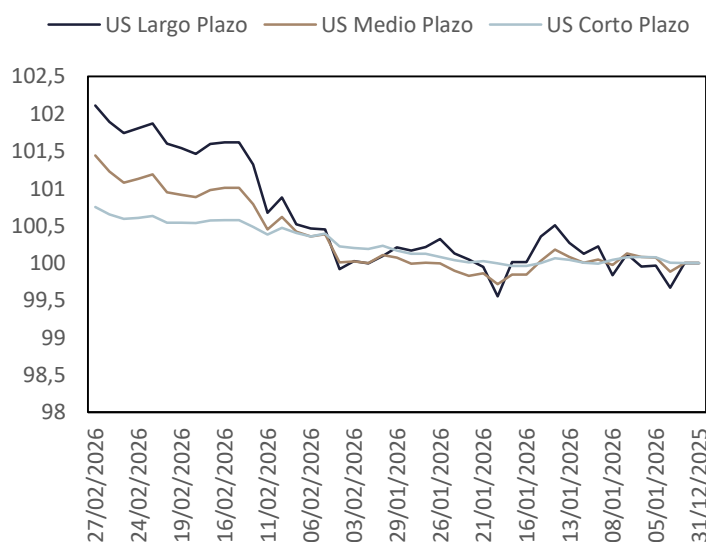
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,0%	0,5%	1,2%	5,0%
	CCC	-0,3%	-0,7%	-0,2%	6,2%
Total High Yield		-0,2%	-0,1%	0,5%	5,6%
Investment Grade	A	0,1%	1,4%	1,4%	6,3%
	AA	0,2%	1,7%	1,6%	5,2%
	AAA	0,2%	2,2%	1,8%	4,6%
	BBB	0,1%	1,2%	1,5%	6,5%
Total Investment Grade		0,1%	1,6%	1,6%	5,6%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
EURGBP	0,1%	1,6%	0,5%	6,1%
USDGBP	0,0%	1,4%	-0,1%	-5,8%
USDJPY	-0,1%	0,3%	-0,4%	4,4%
USDEUR	-0,1%	-0,2%	-0,6%	-11,2%

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,847	0,742	1,405	1,667	156,1
EUR	1,181		0,876	1,66	1,97	184,4
GBP	1,348	1,141		1,895	2,249	210,4
AUD	0,712	0,602	0,528		1,187	111,1
NZD	0,6	0,508	0,445	0,843		93,6
JPY	0,006	0,005	0,005	0,009	0,011	

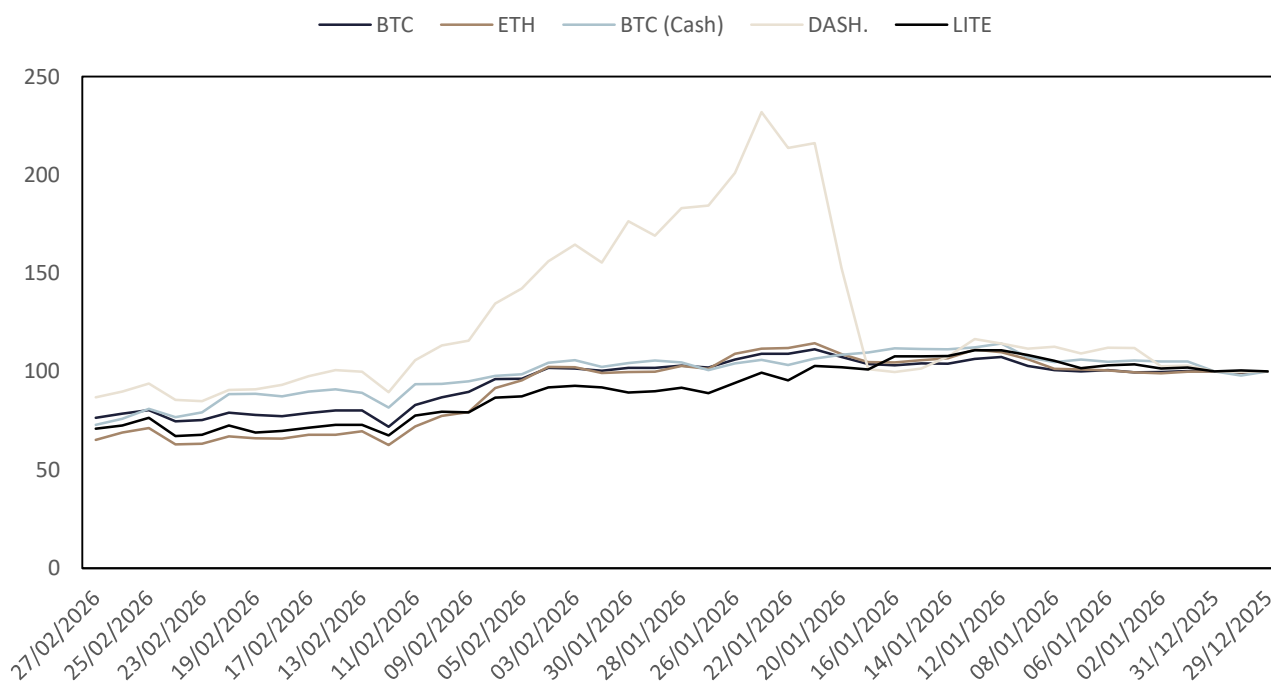
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-2,9%	-16,5%	-25,2%	-23%
Ethereum	-5,4%	-17,9%	-35,5%	-9%
Bitcoin Cash	-4,1%	-14,2%	-23,2%	45%
Dash	-3,3%	-24,9%	-20,5%	39%
Litecoin	-2,1%	-9,6%	-29,6%	-50%

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

9,66

Rentabilidad en el año

0,11%

01/01/2026
06/01/2026
09/01/2026
14/01/2026
19/01/2026
22/01/2026
27/01/2026
30/01/2026
04/02/2026
09/02/2026
12/02/2026
17/02/2026
20/02/2026
25/02/2026

Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo

11,59

Rentabilidad en el año

0,73%

01/01/2026
05/01/2026
07/01/2026
09/01/2026
13/01/2026
15/01/2026
19/01/2026
21/01/2026
23/01/2026
27/01/2026
29/01/2026
02/02/2026
04/02/2026
06/02/2026
10/02/2026
12/02/2026
16/02/2026
18/02/2026
20/02/2026
24/02/2026
26/02/2026

Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo

12,28

Rentabilidad en el año

2,22%

01/01/2026
06/01/2026
09/01/2026
14/01/2026
19/01/2026
22/01/2026
27/01/2026
30/01/2026
04/02/2026
09/02/2026
12/02/2026
17/02/2026
20/02/2026
25/02/2026

Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo

10,21

Rentabilidad en el año

1,67%

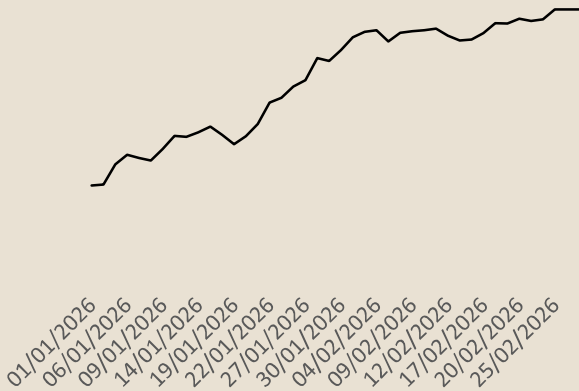
01/01/2026
06/01/2026
09/01/2026
14/01/2026
19/01/2026
22/01/2026
27/01/2026
30/01/2026
04/02/2026
09/02/2026
12/02/2026
17/02/2026
20/02/2026
25/02/2026

Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,847198636	5,88%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
13,80	0,82%



Mas información en nuestra web

