

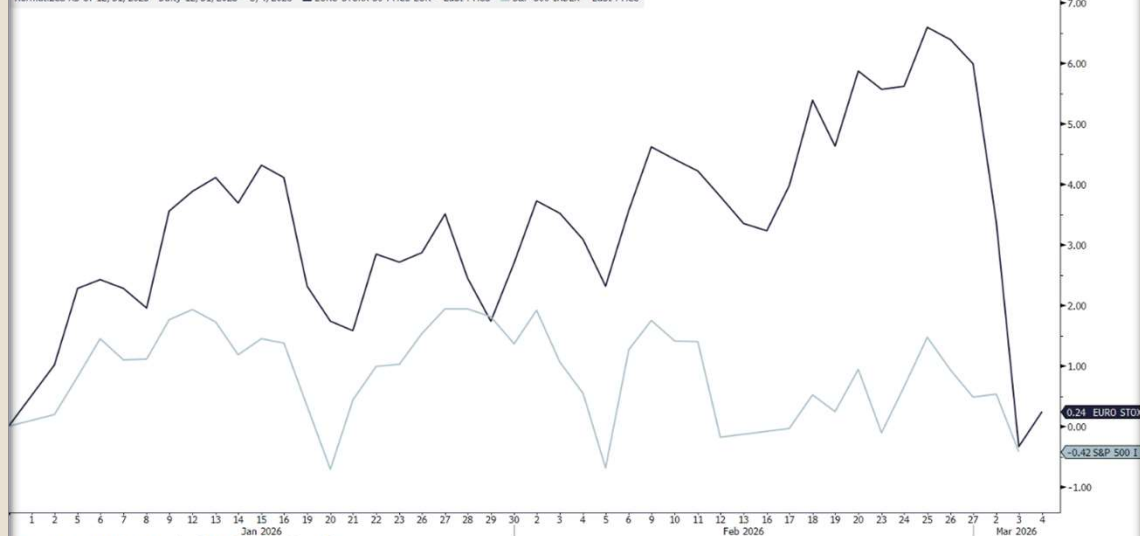
Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día

La bolsa europea borra sus ganancias en el año en apenas 2 días

Normalized As Of 12/31/2025 Daily 12/31/2025 - 3/4/2026 ■ EURO STOXX 50 Price EUR - Last Price ■ S&P 500 INDEX - Last Price



Source: GSM&B Agencia de Valores, Bloomberg

BASE Index (EURO STOXX 50 Price EUR). Pendientes Daily 31DEC2025-04MAR2026

Copyrights 2026 Bloomberg Finance L.P.

04-Mar-2026 10:33:41

Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 04/03/2026

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
5870,92	↑ 1,72%	17487,00	↑ 2,49%	6869,50	↑ 0,78%	25093,68	↑ 1,51%	4082,47	↓ -0,98%

El rumor de un acuerdo de paz da alas al mercado

Ayer los mercados vivieron un fuerte rebote tras una noticia publicada por The New York Times, que filtró que Estados Unidos e Irán podrían estar negociando en secreto un acuerdo de paz. La Casa Blanca lo desmintió, pero el mercado parece inclinarse por creer que algo de esto podría estar ocurriendo.

Aunque todavía no está claro qué está sucediendo realmente, la sesión de ayer volvió a demostrar que lo que un día parece una cosa, al siguiente puede parecer justo lo contrario. Es importante entender que el mercado tiene una naturaleza profundamente humana. Aunque cada vez más operaciones estén automatizadas, esos sistemas siguen reflejando sesgos humanos.

¿A qué me refiero con que los mercados tienen una naturaleza humana? A que suelen preocuparse mucho más de lo que deberían. Si su comportamiento fuera puramente racional, los movimientos serían mucho más contenidos, ya que se limitarían a reaccionar a la información disponible en cada momento. Sin embargo, los mercados van más allá y comienzan a anticipar lo que podría ocurrir.

Muchos pensarán que esto es normal —y lo es—, pero no siempre es práctico, porque a menudo condiciona nuestras decisiones. Benjamin Graham ya lo explicaba hace casi 80 años cuando describió a Mr. Market (el mercado de valores) como un socio maníaco-depresivo.

El lunes, cuando los mercados abrieron tras los ataques del fin de semana, dijimos que no tomaríamos ninguna decisión hasta que los datos que analizamos confirmaran un cambio de tendencia. Para algunos esto puede parecer un error: si existe la posibilidad de una Tercera Guerra Mundial, lo lógico sería salir inmediatamente del mercado, porque esperar podría significar que ya sea demasiado tarde.

Y sí, es un escenario posible. Pero nuestra naturaleza humana nos lleva a pensar que es mucho más probable de lo que realmente es.

En El Cisne Negro, Nassim Taleb plantea un ejemplo que muchos reconocerán: muchas personas creen que es más probable morir en un accidente de avión que en uno de coche, cuando las estadísticas demuestran exactamente lo contrario. Esto ocurre porque, cuando las consecuencias de un evento son catastróficas, nuestra mente tiende a percibirlo como más probable.

Si trasladamos esta idea a lo que ha ocurrido recientemente en los mercados, podemos deducir que, si los mercados tienen una naturaleza humana y los humanos tendemos a sobreestimar la probabilidad de eventos catastróficos, entonces es probable que el mercado esté exagerando las probabilidades de una tercera guerra mundial o, simplemente, de una escalada del conflicto actual.

Nuestro trabajo como inversores es ser más racionales que ese impulso. Sabemos que el mercado se comporta así y que seguirá haciéndolo. Lo importante es controlar nuestro instinto y anticipar que este tipo de reacciones pueden producirse.

De lo contrario, si el lunes o el martes hubiéramos tomado decisiones basadas en temores exagerados por nuestros propios sesgos, ayer no habríamos capturado parte del rebote. Y si finalmente la situación se resuelve, podríamos quedar completamente descolocados.

La alternativa tampoco es mejor. El mercado, como sabemos, primero reacciona y después pregunta. Si salimos cuando el mercado ya ha reaccionado y posteriormente la información confirma el escenario negativo, tampoco habremos ganado nada, porque ya habremos sufrido la caída.

Esto no significa que nada de lo que teme el mercado pueda ocurrir. Todos los escenarios siguen sobre la mesa. Simplemente necesitamos datos que confirmen un cambio de tendencia antes de tomar decisiones.

Por ahora, hoy volvemos a ver subir el petróleo. Ayer intentó romper la barrera de los 85 dólares por barril sin éxito y terminó cerrando plano. Hoy vuelve a intentarlo. Los tipos de interés también suben. Por último, las bolsas europeas y los futuros estadounidenses caen alrededor de un 0,30%.

*Rentabilidad a fecha de 04/03/2026

Renta variable

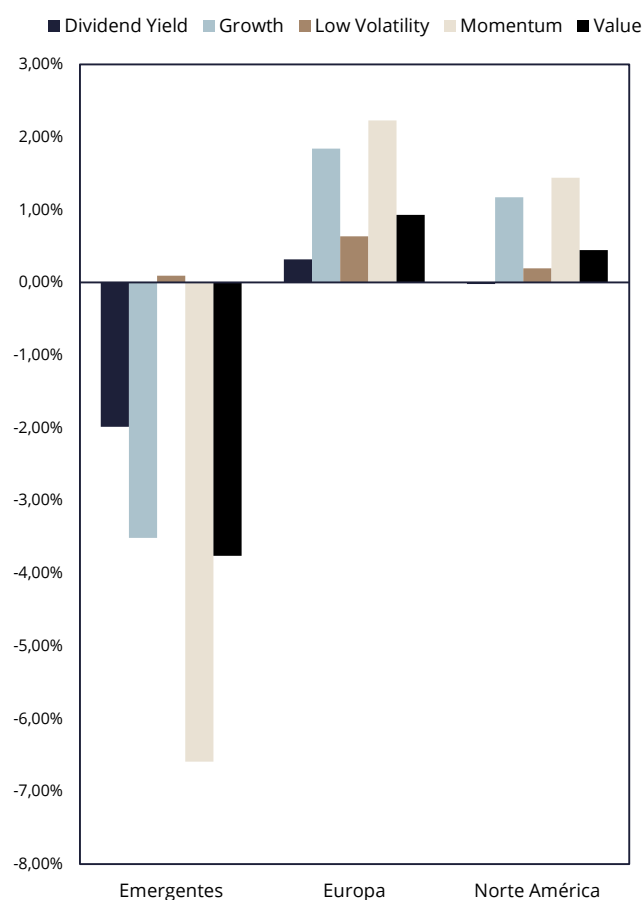
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Consumo cíclico	2,2%	-1,4%	-3,9%	9,7%
	Tecnológico	1,3%	2,6%	-5,1%	24,0%
	Comunicación	0,6%	-2,5%	-0,4%	29,5%
	Financiero	0,6%	-3,1%	-5,6%	7,0%
	Utilities	0,4%	9,0%	10,0%	22,0%
	Industriales	0,4%	4,8%	13,4%	30,1%
	Materiales	0,2%	6,2%	16,0%	35,7%
	Salud	0,2%	1,2%	0,6%	4,9%
	Energía	-0,5%	7,3%	24,2%	34,7%
	Consumo básico	-0,5%	0,2%	12,5%	7,7%
Total Norte América		0,5%	2,4%	6,2%	20,5%
Europa	Tecnológico	3,0%	4,1%	10,8%	15,4%
	Financiero	1,9%	-3,5%	-2,8%	16,7%
	Industriales	1,9%	2,2%	7,7%	17,0%
	Consumo cíclico	1,6%	-4,2%	-11,8%	-17,1%
	Salud	1,2%	-0,1%	3,9%	0,1%
	Comunicación	1,0%	8,2%	7,6%	0,6%
	Utilities	0,8%	3,7%	12,3%	43,4%
	Materiales	0,8%	1,2%	8,1%	9,5%
	Consumo básico	0,0%	-0,5%	5,0%	2,7%
	Energía	-1,8%	9,8%	16,7%	22,7%
Total Europa		1,1%	2,1%	5,8%	11,1%
Asia	Comunicación	-1,8%	-7,2%	-11,8%	4,6%
	Consumo básico	-2,1%	-3,2%	-0,6%	6,1%
	Utilities	-2,2%	-0,4%	5,7%	19,1%
	Energía	-2,7%	2,2%	7,3%	32,2%
	Consumo cíclico	-2,7%	-6,5%	-4,2%	-0,7%
	Salud	-2,8%	-5,5%	-0,8%	0,9%
	Financiero	-3,2%	-3,7%	2,6%	21,7%
	Materiales	-3,3%	4,5%	14,9%	43,6%
	Industriales	-5,1%	-0,3%	10,0%	40,7%
	Tecnológico	-5,8%	2,7%	15,2%	69,0%
Total Asia		-3,2%	-1,7%	3,8%	23,7%
Emergentes	Utilities	-0,1%	-0,4%	6,1%	24,8%
	Materiales	-0,5%	1,7%	12,2%	75,4%
	Consumo básico	-0,8%	-4,1%	-1,0%	5,7%
	Comunicación	-1,5%	-7,6%	-10,3%	8,4%
	Financiero	-1,5%	-4,6%	1,2%	24,5%
	Energía	-1,7%	1,8%	8,0%	30,9%
	Consumo cíclico	-3,2%	-9,6%	-7,2%	-3,2%
	Salud	-4,2%	-6,3%	-2,9%	7,8%
	Tecnológico	-6,4%	3,2%	17,1%	81,8%
	Industriales	-6,6%	-3,5%	6,5%	42,0%
Total Emergentes		-2,7%	-2,9%	3,0%	29,8%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Momentum	2,2%	0,4%	4,1%	18,7%
	Growth	1,8%	1,6%	3,1%	2,4%
	Value	0,9%	-0,5%	4,1%	17,3%
	Low Volatility	0,6%	2,4%	6,0%	9,8%
	Dividend Yield	0,3%	1,2%	5,5%	15,5%
Total Europa		1,2%	1,0%	4,6%	12,8%
Norte América	Momentum	1,4%	3,4%	-0,3%	15,3%
	Growth	1,2%	2,1%	-4,5%	20,0%
	Value	0,4%	0,6%	5,2%	14,8%
	Low Volatility	0,2%	3,6%	4,5%	10,2%
	Dividend Yield	0,0%	1,4%	9,4%	17,3%
Total Norte América		0,6%	2,2%	2,9%	15,5%
Emergentes	Low Volatility	0,1%	-1,5%	2,3%	12,8%
	Dividend Yield	-2,0%	-2,6%	3,8%	25,3%
	Growth	-3,5%	-2,4%	3,8%	34,3%
	Value	-3,8%	-2,2%	6,1%	35,1%
	Momentum	-6,6%	-5,1%	5,9%	31,3%
Total Emergentes		-3,2%	-2,7%	4,4%	27,8%

Variación 1D



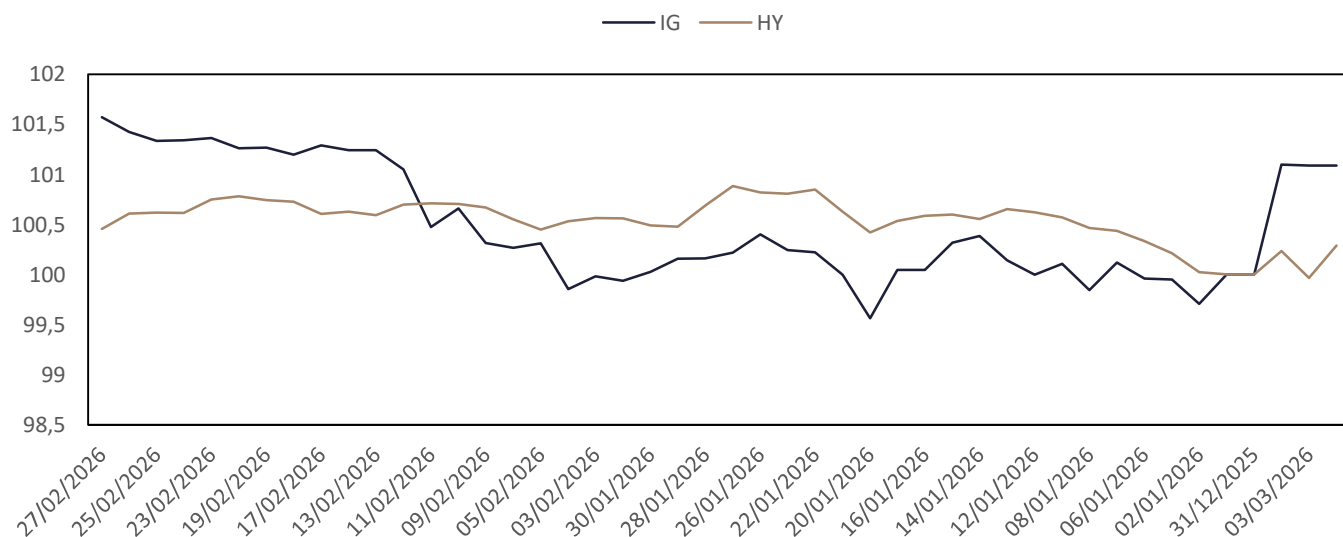
Renta fija

Duración

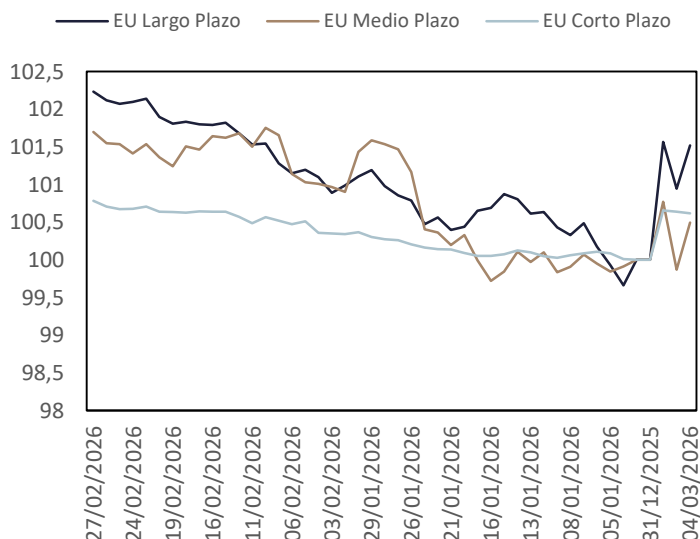
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,1%	0,6%	5,2%
	1-3 años USA	-0,1%	0,1%	0,5%	4,7%
Total Corto plazo		0,0%	0,1%	0,6%	5,0%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,6%	0,4%	1,7%	4,4%
	10-15 años USA	0,0%	0,9%	1,3%	7,9%
	7-10 años Europa	0,5%	0,2%	1,4%	5,0%
	7-10 años USA	-0,1%	1,0%	1,4%	7,7%
Total Largo plazo		0,3%	0,6%	1,4%	6,2%
Medio plazo	3-5 años Europa	0,8%	-1,1%	-0,1%	12,3%
	3-5 años USA	-0,1%	0,4%	0,7%	6,1%
	5-7 años Europa	0,4%	0,1%	1,1%	4,9%
	5-7 años USA	-0,1%	0,6%	1,0%	6,9%
Total Medio plazo		0,3%	0,0%	0,7%	7,6%

Rating

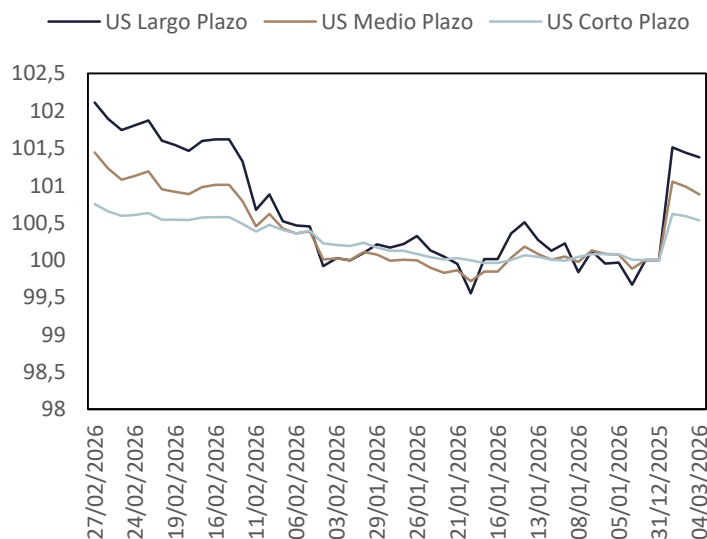
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,2%	0,0%	0,8%	5,0%
	CCC	0,4%	-0,3%	-0,2%	6,6%
Total High Yield		0,3%	-0,2%	0,3%	5,8%
Investment Grade	A	0,0%	0,6%	1,0%	6,5%
	AA	0,0%	0,9%	1,1%	5,4%
	AAA	0,0%	1,1%	1,2%	4,9%
	BBB	0,0%	0,5%	1,1%	6,7%
Total Investment Grade		0,0%	0,8%	1,1%	5,8%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,86	0,748	1,413	1,683	157,1
EUR	1,163		0,87	1,644	1,958	182,7
GBP	1,338	1,15		1,89	2,251	210,1
AUD	0,708	0,608	0,529		1,191	111,1
NZD	0,594	0,511	0,444	0,84		93,28
JPY	0,006	0,005	0,005	0,009	0,011	

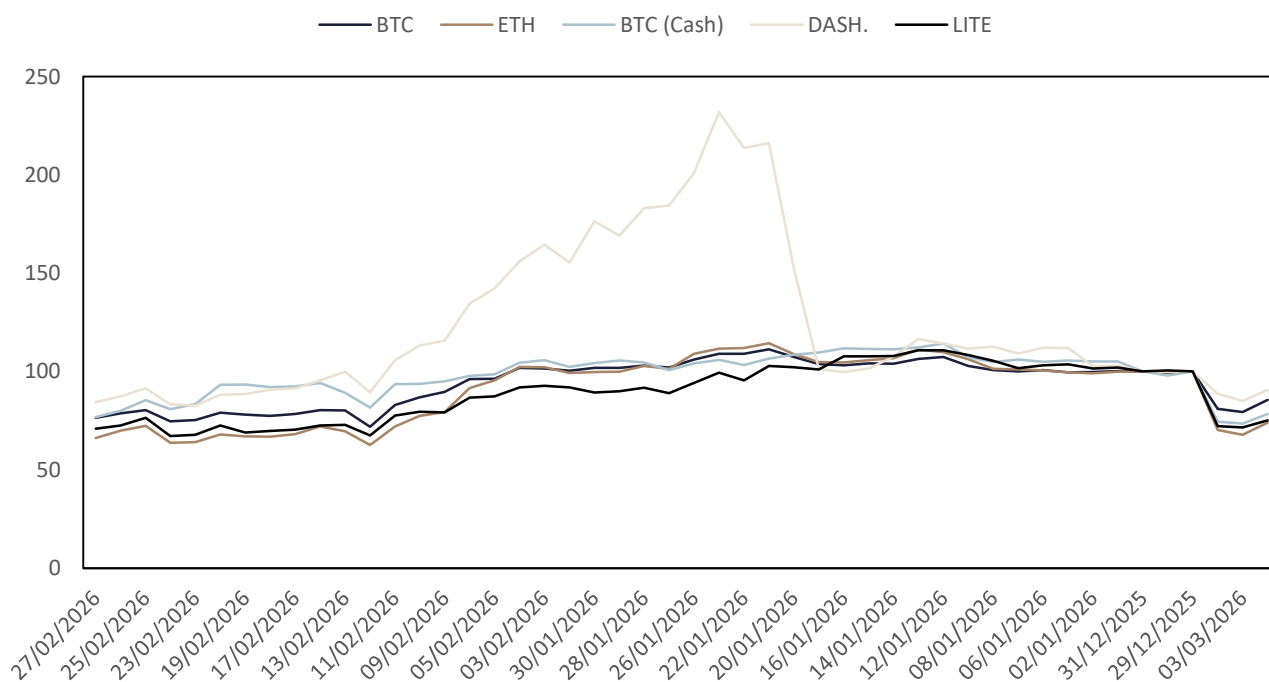
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	7,8%	16,3%	-16,3%	-19%
Ethereum	9,2%	16,4%	-27,8%	-4%
Bitcoin Cash	6,5%	1,9%	-21,6%	20%
Dash	6,4%	4,1%	-14,7%	43%
Litecoin	4,9%	12,5%	-25,4%	-46%

Evolución en el año



¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

Gesem W-Health & Sports FI

Primer fondo de deporte en España

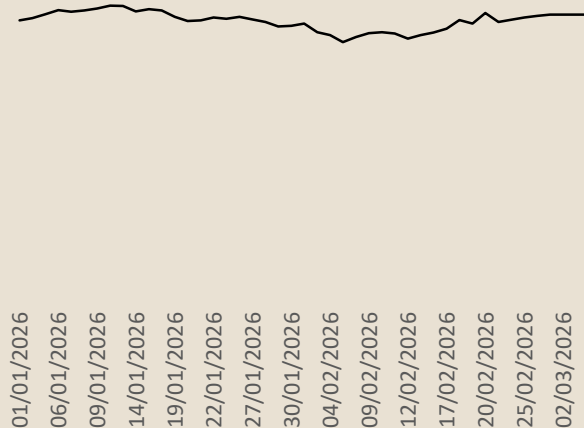
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo

9,73

Rentabilidad en el año

0,86%



Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo

11,55

Rentabilidad en el año

0,39%



Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

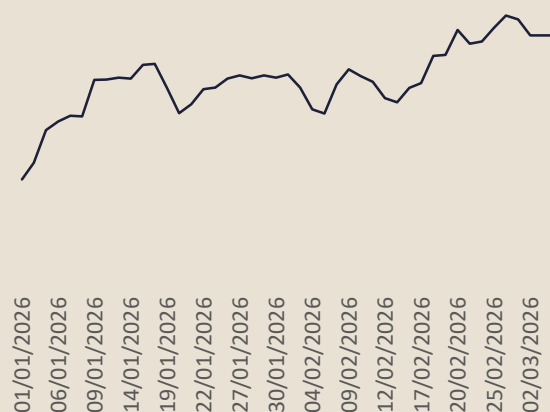
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo

12,27

Rentabilidad en el año

2,11%



Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

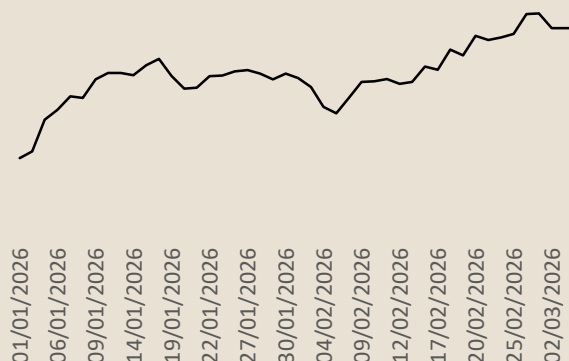
ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo

10,22

Rentabilidad en el año

1,75%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

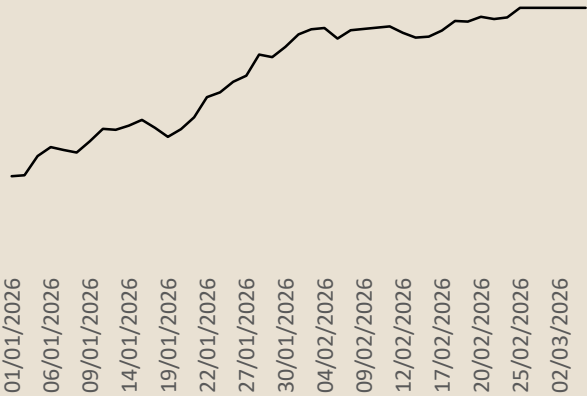
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

9,847198636

Rentabilidad en el año

5,88%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

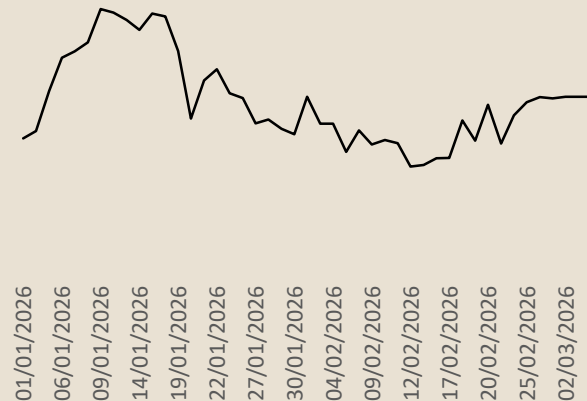
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

13,82

Rentabilidad en el año

0,95%



Mas información en nuestra web

