

GSM & B

Agencia de Valores

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 10/03/2026

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
5837,17	↑ 2,67%	17445,00	↑ 3,05%	6781,48	↓ -0,21%	24956,47	→ -0,04%	4123,14	↑ 0,65%

Trump dice una cosa y hace otra, pero al mercado no le engaña

Después del mensaje de Trump el lunes, en el que afirmó que la guerra estaba cerca de llegar a su fin, los mercados —tal y como comentábamos ayer— rebotaron con fuerza. El petróleo, el activo que más conviene vigilar en estos momentos, cayó cerca de un 25% en apenas unas horas. Sin embargo, una cosa es lo que se dijo el lunes y otra muy distinta es cómo han evolucionado los acontecimientos desde entonces.

Lo más irónico es que, a pesar de ese mensaje de aparente desescalada, el conflicto ha empeorado. Para empezar, Irán lo ha desmentido afirmando que están lejos de estar derrotados y que la guerra terminará cuando ellos lo decidan. De hecho, los ataques de Israel y Estados Unidos no han cesado desde entonces, e Irán ha respondido con su ofensiva más violenta e intensa desde que comenzó la guerra.

Esto no debería sorprendernos. Si algo caracteriza a Donald Trump es su habilidad para desviar la atención: señala dónde mirar mientras mueve las piezas en otro lugar. Esta estrategia no solo la aplica a la opinión pública, sino también a sus propios aliados y adversarios.

Sin embargo, al mercado es más difícil engañarlo. Maneja una enorme cantidad de información y, al menos por ahora, aunque los mercados han corregido parcialmente el movimiento inicial, siguen apostando a que el final de la guerra podría estar más cerca de lo que se pensaba hace apenas una semana.

El petróleo, como decíamos, ha subido desde los mínimos marcados el lunes, pero sigue por debajo de los 90 dólares por barril. Estos niveles son elevados en términos históricos, ya que se sitúan por encima de la media, pero no lo suficiente como para generar una preocupación excesiva. Como comentábamos ayer en la nota que enviamos a media mañana, existen tres posibles escenarios: que la guerra se prolongue en el tiempo, pero de forma contenida (algo similar a lo que ocurre en Ucrania); que haya una desescalada relativamente rápida y el estrecho de Ormuz vuelva a estar completamente operativo; o que se produzca una escalada regional severa y, en consecuencia, que el estrecho de Ormuz se cierre y se ataquen refinerías y oleoductos, impidiendo además la exportación de petróleo del Golfo.

Ahora mismo el mercado parece situarse entre el primer y el segundo escenario, mientras que hace apenas unos días se inclinaba más hacia el tercero. Saber exactamente dónde estamos es, por definición, imposible: no existe un punto estático al que señalar, como quien marca una posición en un mapa y dice “aquí estamos”. Más bien se asemeja a un flujo en el que solo podemos intuir la dirección y la intensidad de la marea.

Los factores que podrían cambiar esa marea son numerosos. Ya sabemos que la diplomacia no es precisamente una de las virtudes de Trump y que el resto del mundo, en gran medida, se está limitando a observar. Por tanto, parece que seguiremos expuestos a las decisiones de un líder caótico e impredecible como Trump, ahora además enfrentado a un régimen extremista, sin escrúpulos, sin miedo y con objetivos muy claros.

La buena noticia (mala para los iraníes) es que toda guerra exige un gasto enorme y, por mucho que se quiera prolongar un conflicto, siempre se necesita financiación. La principal fuente de ingresos de Irán proviene de la venta de petróleo, por lo que, por mucho que afirme lo contrario, necesita seguir exportándolo; de lo contrario, pronto se quedaría sin recursos para sostener la guerra.

Trump es plenamente consciente de esto y por eso parece dispuesto a escalar el conflicto en el corto plazo, sabiendo que, en última instancia, el impacto económico podría ser más perjudicial para Irán que para Estados Unidos (e incluso que para Europa). De hecho, se espera que en los próximos días el G7 decida si libera parte de sus reservas estratégicas de petróleo para aliviar las tensiones de oferta. En ese sentido, Estados Unidos parece tener una posición relativamente fuerte y lo sabe, lo que explicaría que esté elevando la presión al considerar que, si Irán persiste, terminará perdiendo más.

El mercado, como decía, también es consciente de todo esto. Por eso, a pesar de lo contradictorio de muchos de los acontecimientos recientes, seguimos viendo un petróleo relativamente controlado, unos tipos de interés contenidos y unas bolsas que, por ahora, mantienen la calma.

*Rentabilidad a fecha de 10/03/2026

Renta variable

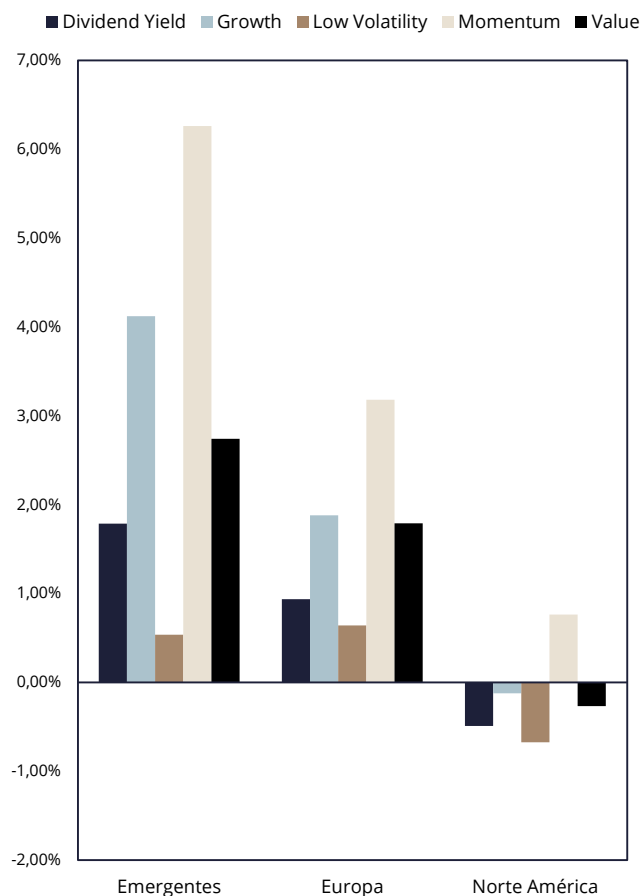
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Materiales	0,2%	-4,7%	11,9%	35,0%
	Comunicación	0,2%	-0,2%	-0,9%	37,2%
	Tecnológico	0,0%	-2,3%	-4,7%	33,0%
	Consumo cíclico	0,0%	-1,9%	-5,4%	16,5%
	Consumo básico	-0,1%	-2,5%	10,7%	8,8%
	Financiero	-0,4%	-5,2%	-8,3%	10,0%
	Industriales	-0,6%	-2,7%	9,7%	29,5%
	Utilities	-0,6%	4,2%	8,3%	20,3%
	Salud	-0,7%	-2,0%	-1,9%	4,9%
	Energía	-1,1%	1,2%	23,3%	31,2%
Total Norte América		-0,3%	-1,6%	4,3%	22,6%
Europa	Industriales	2,9%	-1,8%	6,3%	19,7%
	Financiero	2,8%	-3,7%	-3,4%	20,3%
	Tecnológico	2,8%	0,5%	10,2%	23,1%
	Materiales	2,6%	-6,2%	4,9%	9,7%
	Consumo cíclico	2,3%	-4,6%	-12,1%	-13,2%
	Utilities	1,9%	0,2%	13,0%	41,0%
	Salud	0,3%	-4,7%	0,9%	3,8%
	Comunicación	0,1%	3,5%	6,6%	2,6%
	Consumo básico	0,1%	-3,6%	2,7%	1,2%
	Energía	-1,0%	9,5%	21,3%	26,9%
Total Europa		1,5%	-1,1%	5,0%	13,5%
Asia	Tecnológico	5,1%	-1,6%	18,4%	79,1%
	Comunicación	4,1%	-5,1%	-7,8%	9,3%
	Industriales	3,2%	-4,7%	12,1%	43,9%
	Materiales	2,7%	-3,8%	11,4%	38,2%
	Financiero	2,4%	-6,5%	3,8%	25,2%
	Salud	2,4%	-5,9%	1,7%	5,9%
	Consumo cíclico	2,4%	-8,7%	-2,9%	0,8%
	Utilities	1,4%	-2,4%	5,7%	19,8%
	Consumo básico	0,9%	-6,1%	-0,8%	4,1%
	Energía	-0,5%	-0,1%	8,7%	31,8%
Total Asia		2,4%	-4,5%	5,0%	25,8%
Emergentes	Tecnológico	5,2%	-0,4%	20,9%	94,1%
	Comunicación	4,4%	-3,6%	-5,8%	11,4%
	Industriales	3,3%	-0,8%	11,8%	50,3%
	Consumo cíclico	2,9%	-8,6%	-4,3%	-1,1%
	Salud	2,8%	-5,7%	1,6%	14,8%
	Materiales	2,6%	-5,2%	10,5%	69,3%
	Financiero	2,4%	-6,6%	1,3%	25,5%
	Utilities	2,0%	-1,4%	7,1%	25,3%
	Consumo básico	1,3%	-6,3%	-0,9%	4,9%
	Energía	0,0%	1,6%	10,9%	32,4%
Total Emergentes		2,7%	-3,7%	5,3%	32,7%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Emergentes	Momentum	6,3%	-4,2%	11,0%	39,4%
	Growth	4,1%	-3,2%	7,0%	39,3%
	Value	2,7%	-4,3%	7,6%	37,6%
	Dividend Yield	1,8%	-5,3%	3,6%	25,9%
	Low Volatility	0,5%	-3,9%	2,6%	14,1%
Total Emergentes		3,1%	-4,2%	6,4%	31,3%
Europa	Momentum	3,2%	-2,5%	3,3%	23,0%
	Growth	1,9%	-1,9%	1,9%	7,1%
	Value	1,8%	-2,7%	3,0%	18,3%
	Dividend Yield	0,9%	-1,0%	4,4%	14,7%
	Low Volatility	0,6%	0,2%	4,9%	10,6%
Total Europa		1,7%	-1,6%	3,5%	14,7%
Norte América	Momentum	0,8%	-2,8%	-0,8%	21,8%
	Growth	-0,1%	-1,3%	-4,7%	28,5%
	Value	-0,3%	-3,0%	2,8%	15,2%
	Dividend Yield	-0,5%	-3,1%	6,8%	15,8%
	Low Volatility	-0,7%	0,1%	2,9%	10,8%
Total Norte América		-0,2%	-2,0%	1,4%	18,4%

Variación 1D



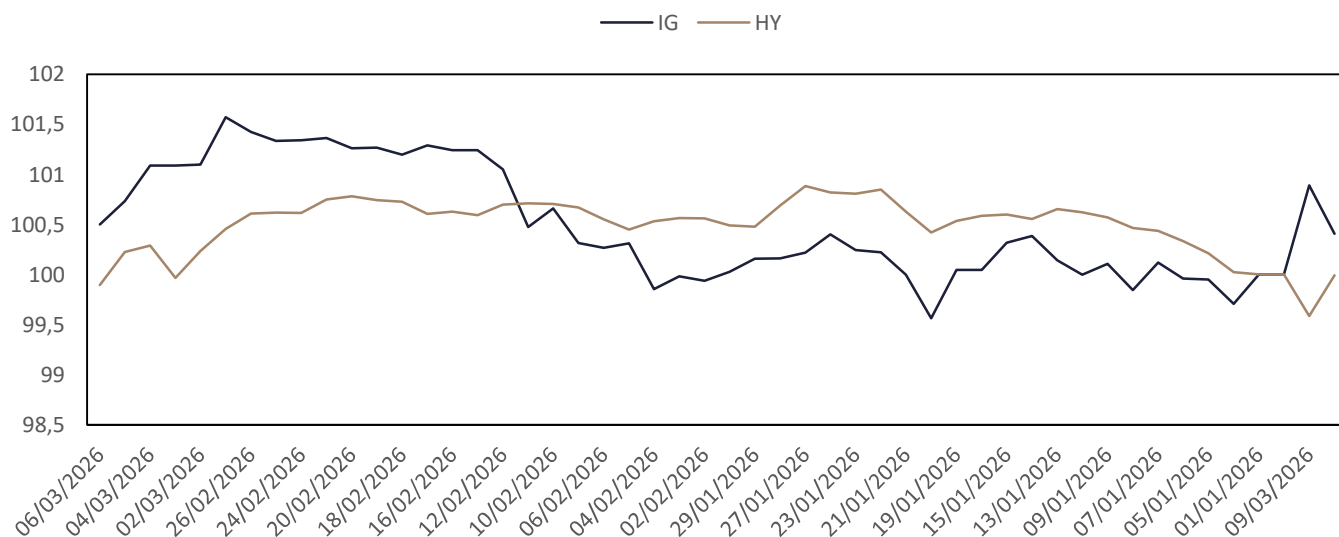
Renta fija

Duración

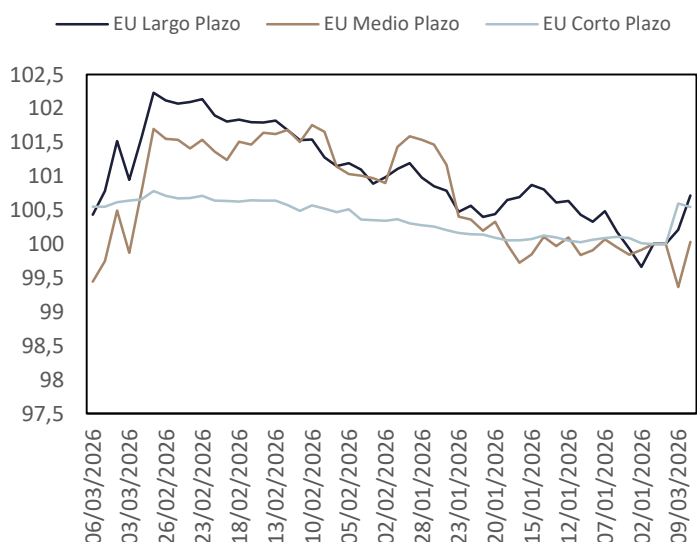
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	-0,1%	0,1%	0,5%	5,1%
	1-3 años USA	0,0%	0,1%	0,5%	4,5%
Total Corto plazo		0,0%	0,1%	0,5%	4,8%
Largo plazo	10-15 años Europa	0,5%	-0,8%	0,8%	4,3%
	10-15 años USA	-0,5%	-0,1%	0,5%	7,8%
	7-10 años Europa	0,5%	-0,8%	0,6%	4,7%
	7-10 años USA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

Rating

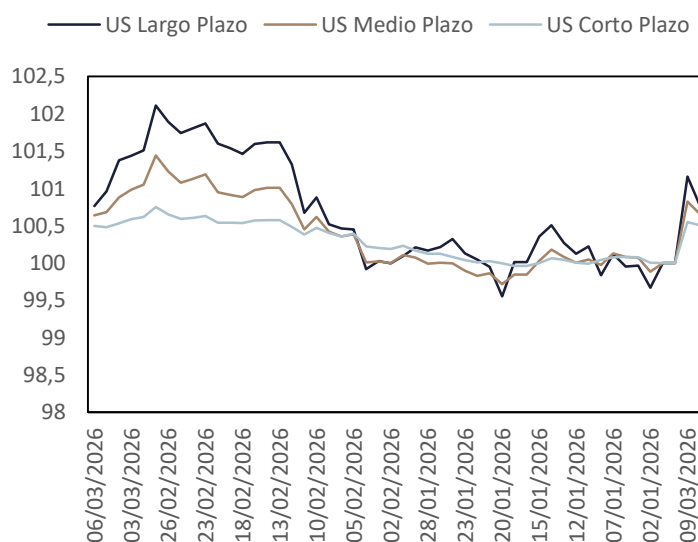
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,5%	-0,6%	0,3%	5,0%
	CCC	0,4%	-0,8%	-0,3%	7,8%
Total High Yield		0,4%	-0,7%	0,0%	6,4%
Investment Grade	A	-0,4%	-0,1%	0,5%	6,4%
	AA	-0,5%	0,0%	0,4%	5,1%
	AAA	-0,7%	0,0%	0,3%	4,7%
	BBB	-0,3%	-0,2%	0,5%	6,6%
Total Investment Grade		-0,5%	-0,1%	0,4%	5,7%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,861	0,745	1,404	1,687	158,1
EUR	1,161		0,865	1,631	1,958	183,5
GBP	1,342	1,156		1,885	2,263	212,1
AUD	0,712	0,613	0,531		1,201	112,5
NZD	0,593	0,511	0,442	0,833		93,71
JPY	0,006	0,005	0,005	0,009	0,011	

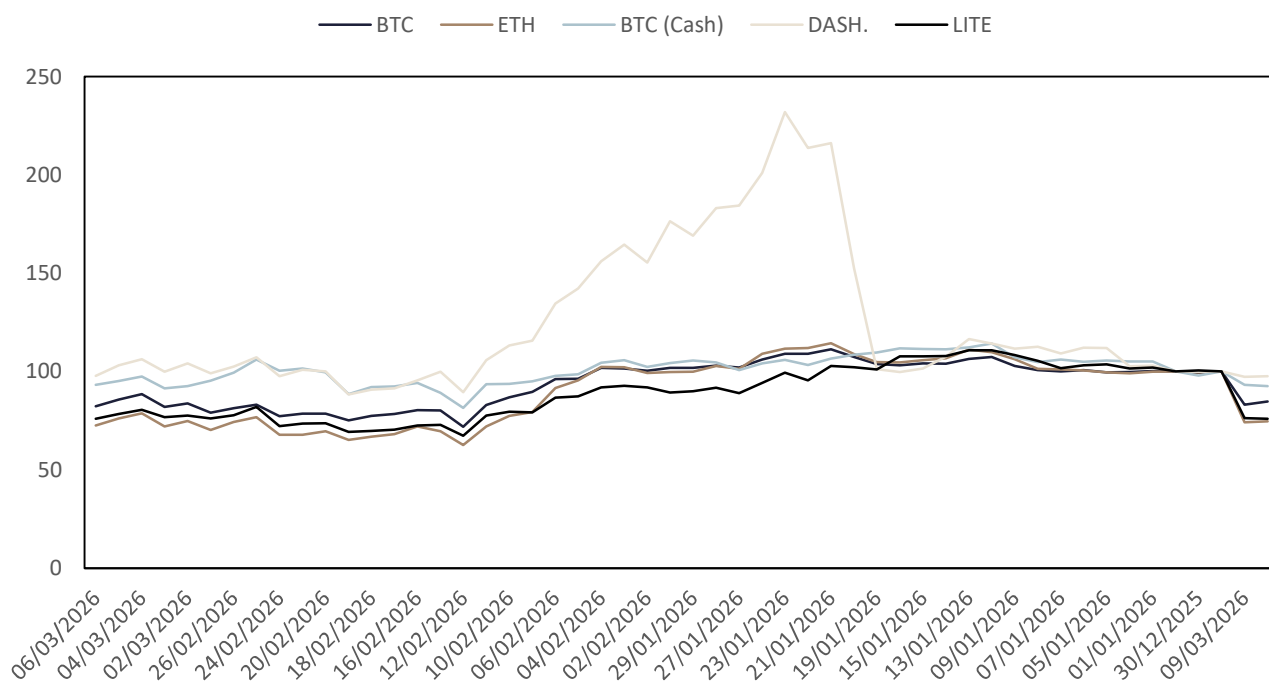
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	1,8%	3,7%	-19,8%	-15%
Ethereum	0,8%	3,7%	-31,4%	5%
Bitcoin Cash	-0,7%	-14,1%	-25,5%	30%
Dash	0,5%	-5,6%	-21,6%	48%
Litecoin	-0,4%	2,6%	-29,6%	-41%

Evolución en el año



¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

Gesem W-Health & Sports FI

Primer fondo de deporte en España

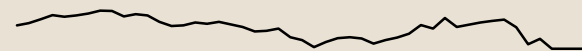
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo

9,33

Rentabilidad en el año

-3,34%



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
02/03/2026
05/03/2026
10/03/2026

Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo

11,48

Rentabilidad en el año

-0,20%



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
02/03/2026
05/03/2026
10/03/2026

Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

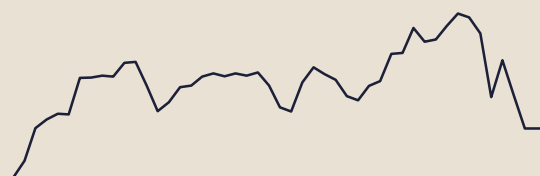
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo

12,10

Rentabilidad en el año

0,71%



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
02/03/2026
05/03/2026
10/03/2026

Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo

10,13

Rentabilidad en el año

0,80%



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
02/03/2026
05/03/2026
10/03/2026

Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

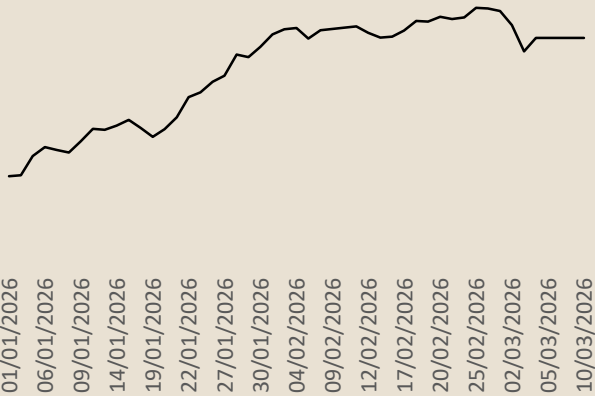
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

9,74912396

Rentabilidad en el año

4,83%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

13,57

Rentabilidad en el año

-0,89%



Mas información en nuestra web

