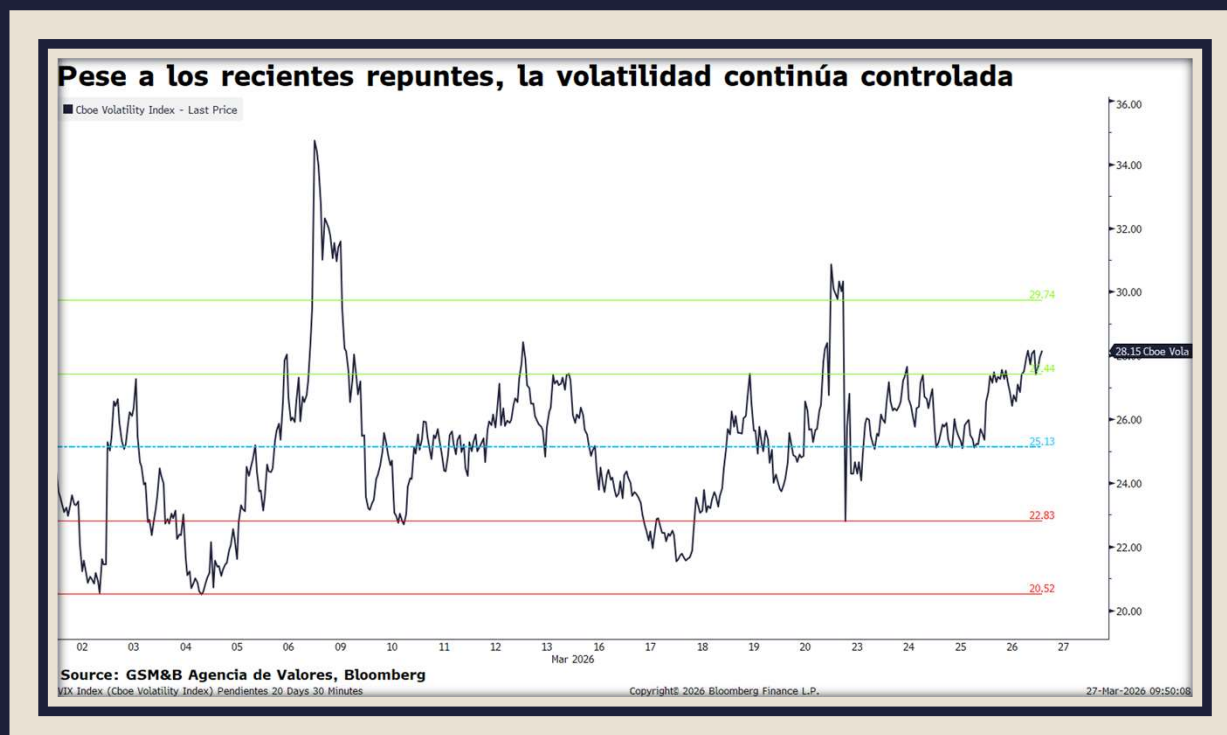




### Gráfico del día



# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 26/03/2026

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
5565,93	↓ -1,48%	16962,90	↓ -1,21%	6477,16	↓ -1,74%	23586,99	↓ -2,38%	3889,08	↓ -1,09%

## La put de Trump activada, pero los riesgos continúan ahí

Tras varios días sin poder redactar estos informes diarios por problemas técnicos, hoy retomamos la publicación con una situación bastante diferente a la que dejamos. Como ya habrás podido leer, el put de Trump se ha activado. Tanto si has oído este concepto pero no entiendes bien a qué se refiere, como si es la primera vez que lo escuchas, permíteme ofrecerte una breve explicación. Una put es un producto financiero que otorga al comprador el derecho (no la obligación) de vender un activo subyacente (por ejemplo, una acción) a un precio previamente fijado.

Dado que se adquiere el derecho a vender, la put gana valor cuanto más cae el precio del subyacente, ya que permite venderlo al precio acordado. Para lo que nos interesa hoy, basta con entender que es un instrumento que los inversores utilizan habitualmente para protegerse frente a caídas del mercado. Por ello, cuando se habla del put de Trump, se hace referencia a decisiones o declaraciones del propio Trump orientadas a proteger a los mercados financieros.

El fin de semana pasado, la situación parecía deteriorarse rápidamente y los mercados comenzaban a mostrar signos de creciente nerviosismo. Con los tipos de interés a largo plazo subiendo a niveles preocupantes, el petróleo nuevamente por encima de los 110 dólares por barril, las bolsas cayendo y la volatilidad en niveles elevados, muchos anticipaban que la put de Trump estaba cerca; es decir, que pronto intervendría para estabilizar los mercados.

Y así fue. Anunció un retraso en el ataque a infraestructuras eléctricas con el que había amenazado durante el fin de semana. Esta decisión supuso un importante alivio, ya que, si bien el estrecho de Ormuz puede pasar de estar inoperativo a plenamente operativo en cuestión de días, la destrucción de centrales eléctricas implicaría una pérdida de capacidad productiva que tardaría años en recuperarse, con efectos mucho más duraderos.

Como consecuencia, la volatilidad descendió, los tipos de interés bajaron, el precio del petróleo cayó hasta un 13% desde sus máximos en apenas unas horas y las bolsas rebotaron. El único activo que continuó cayendo fue el oro, que llegó a desplomarse un 7% antes de cerrar con una caída del 3%.

El problema del oro es que, a pesar de que teóricamente debería actuar como activo refugio en un contexto de aumento de tensiones geopolíticas, aún existen muchas posiciones apalancadas en los mercados financieros. Esto provoca que, cuando las bolsas caen, los brókeres incrementen los márgenes requeridos para mantener dichas posiciones.

Dado que el oro ha sido el activo con mejor comportamiento en los últimos meses, muchos inversores que necesitan cubrir esos requerimientos de margen están optando por vender sus posiciones en este activo.

Por ello, mientras persista este elevado nivel de apalancamiento, es probable que sigamos observando esta correlación entre caídas en bolsa y caídas en el precio del oro. Esto no significa que el oro deje de actuar como activo refugio. A lo largo de la historia, ha cumplido consistentemente ese papel en momentos de incertidumbre económica y política. Tanto si el conflicto se intensifica como si no, la tesis alcista del oro sigue siendo sólida, dado que los problemas estructurales de las monedas fiduciarias permanecen vigentes.

En resumen, espero que esta explicación te haya ayudado a ponerte al día. Por nuestra parte, consideramos que la situación sigue siendo demasiado volátil como para tomar decisiones. Y no me refiero únicamente a la volatilidad del mercado, sino a la volatilidad del contexto. Un día parece que estamos al borde de una guerra global; al siguiente, que las tensiones se moderan; y al otro, que vuelven a intensificarse.

Insisto: la reacción más común en estos casos es salir del mercado y esperar. Sin embargo, aunque pueda parecer lo más prudente a corto plazo, no suele ser la mejor estrategia a medio y largo plazo.

\*Rentabilidad a fecha de 26/03/2026

# Renta variable

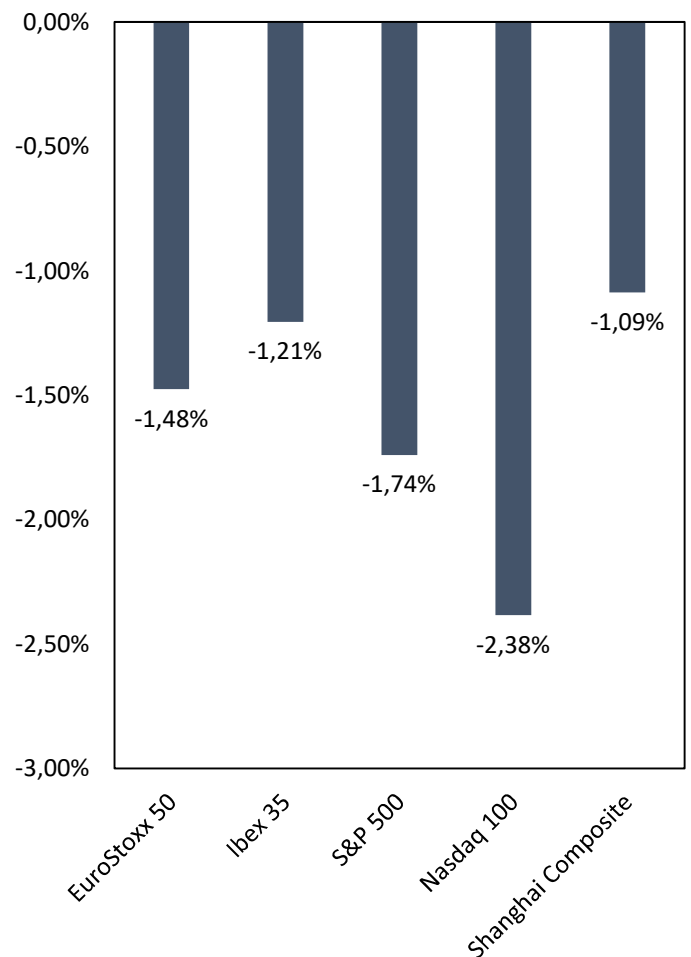
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Energía	1,6%	10,6%	37,5%	32,3%
	Utilities	0,2%	-4,5%	6,0%	16,6%
	Salud	-0,3%	-8,5%	-6,2%	0,5%
	Consumo básico	-0,5%	-8,7%	5,9%	3,9%
	Financiero	-0,6%	-4,4%	-10,7%	-1,0%
	Materiales	-0,7%	-9,2%	6,5%	13,2%
	Consumo cíclico	-1,8%	-5,9%	-10,0%	6,5%
	Industriales	-2,4%	-8,8%	4,4%	21,1%
	Tecnológico	-2,7%	-4,3%	-10,0%	23,7%
	Comunicación	-3,5%	-9,5%	-9,7%	23,6%
<b>Total Norte América</b>		<b>-1,1%</b>	<b>-5,3%</b>	<b>1,4%</b>	<b>14,0%</b>
Europa	Energía	2,0%	19,0%	37,4%	30,8%
	Salud	0,0%	-9,2%	-3,6%	0,3%
	Comunicación	-0,2%	-6,0%	2,5%	-4,5%
	Consumo básico	-0,4%	-11,4%	-2,6%	-3,3%
	Consumo cíclico	-1,0%	-12,5%	-18,3%	-17,3%
	Utilities	-1,1%	-5,6%	10,3%	31,7%
	Materiales	-1,5%	-8,7%	2,2%	8,2%
	Financiero	-1,8%	-9,7%	-8,1%	8,8%
	Industriales	-2,0%	-11,1%	-1,3%	9,1%
	Tecnológico	-2,7%	-6,7%	5,1%	15,7%
<b>Total Europa</b>		<b>-0,9%</b>	<b>-6,2%</b>	<b>2,4%</b>	<b>8,0%</b>
Asia	Energía	0,8%	0,7%	9,8%	27,3%
	Consumo básico	-0,6%	-7,8%	-3,0%	0,5%
	Salud	-0,7%	-8,7%	-2,1%	0,1%
	Utilities	-0,8%	-4,7%	5,0%	14,3%
	Industriales	-0,9%	-9,2%	9,3%	38,1%
	Materiales	-0,9%	-15,5%	4,0%	26,8%
	Financiero	-0,9%	-7,9%	1,6%	17,3%
	Comunicación	-1,5%	-6,3%	-13,7%	2,5%
	Consumo cíclico	-1,7%	-11,6%	-7,5%	-5,3%
	Tecnológico	-1,8%	-11,7%	16,2%	75,7%
<b>Total Asia</b>		<b>-0,9%</b>	<b>-8,3%</b>	<b>2,0%</b>	<b>19,7%</b>
Emergentes	Energía	0,1%	2,7%	11,9%	21,6%
	Consumo básico	-0,8%	-7,6%	-4,4%	-3,0%
	Salud	-1,1%	-10,1%	-4,3%	4,3%
	Financiero	-1,2%	-8,6%	-2,5%	13,7%
	Utilities	-1,4%	-5,0%	4,3%	11,4%
	Materiales	-1,6%	-18,5%	-1,0%	42,5%
	Tecnológico	-1,9%	-11,5%	19,3%	88,2%
	Industriales	-2,0%	-9,9%	6,8%	38,8%
	Comunicación	-2,0%	-7,1%	-13,5%	1,8%
	Consumo cíclico	-2,5%	-10,4%	-8,9%	-8,1%
<b>Total Emergentes</b>		<b>-1,4%</b>	<b>-8,6%</b>	<b>0,8%</b>	<b>21,1%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Dividend Yield	-0,1%	-4,8%	3,4%	7,9%
	Value	-0,8%	-7,3%	0,2%	12,0%
	Low Volatility	-1,1%	-5,7%	4,6%	8,2%
	Growth	-1,6%	-9,7%	-4,2%	0,0%
	Momentum	-1,9%	-8,9%	-2,0%	12,9%
<b>Total Europa</b>		<b>-1,1%</b>	<b>-7,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>8,2%</b>
Norte América	Dividend Yield	-0,3%	-4,5%	3,2%	12,0%
	Low Volatility	-0,9%	-8,0%	-6,5%	-3,0%
	Value	-1,2%	-6,2%	-0,5%	8,0%
	Growth	-2,3%	-5,3%	-10,6%	17,7%
	Momentum	-3,6%	-6,4%	-5,2%	11,9%
<b>Total Norte América</b>		<b>-1,7%</b>	<b>-6,1%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>9,3%</b>
Emergentes	Low Volatility	-1,1%	-6,8%	-0,2%	10,1%
	Dividend Yield	-1,1%	-8,4%	0,6%	13,7%
	Value	-1,4%	-10,4%	3,7%	25,4%
	Growth	-1,8%	-9,7%	2,5%	30,6%
	Momentum	-3,1%	-13,5%	6,5%	32,7%
<b>Total Emergentes</b>		<b>-1,7%</b>	<b>-9,8%</b>	<b>2,6%</b>	<b>22,5%</b>

## Variación 1D



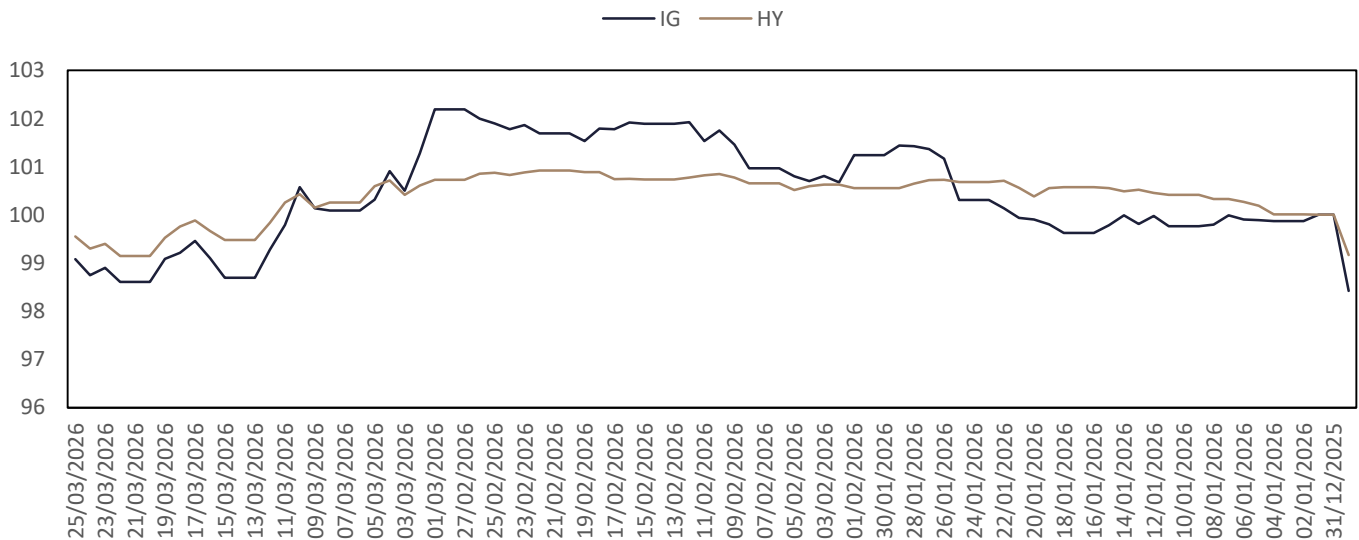
# Renta fija

## Duración

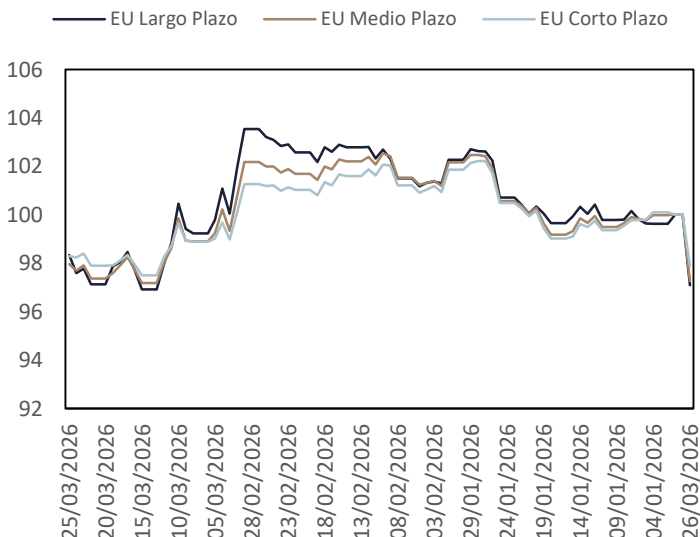
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	-0,4%	-3,3%	-2,1%	8,3%
	1-3 años USA	-0,2%	-0,8%	-0,1%	3,9%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>-0,3%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>6,1%</b>
Largo plazo	7-10 años Europa	-1,0%	-5,7%	-2,9%	8,9%
	7-10 años USA	-0,9%	-3,3%	-1,1%	5,4%
	+10 años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

## Rating

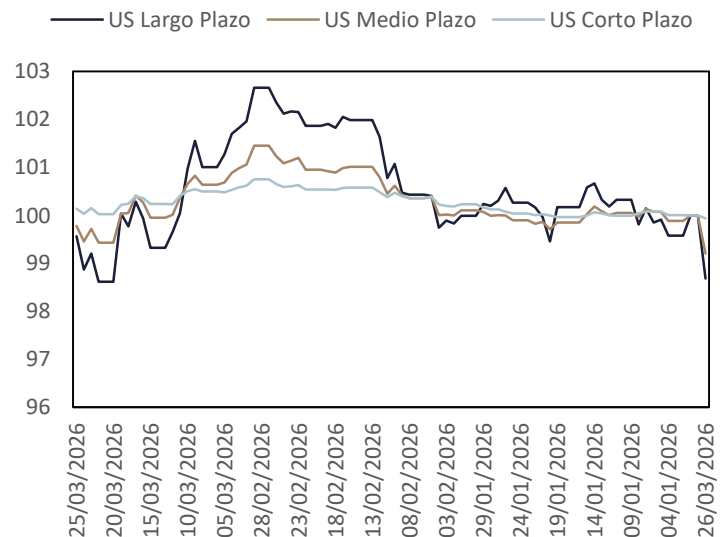
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	HY Europa	-0,2%	-1,9%	-1,0%	2,9%
	HY USA	-0,4%	-1,5%	-0,8%	6,3%
<b>Total High Yield</b>		<b>-0,3%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>4,6%</b>
Investment Grade	A	-0,5%	-2,8%	-0,9%	2,4%
	AA	-0,6%	-3,1%	-1,2%	4,6%
	AAA	-0,8%	-4,2%	-1,4%	7,4%
	BBB	-0,7%	-4,1%	-2,3%	7,5%
<b>Total Investment Grade</b>		<b>-0,6%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>5,5%</b>



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

## Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Dólar	0,4%	2,4%	1,1%	-4,5%
Euro	-0,1%	-1,3%	-1,2%	4,8%
Libra	-0,2%	0,2%	-0,5%	-0,7%

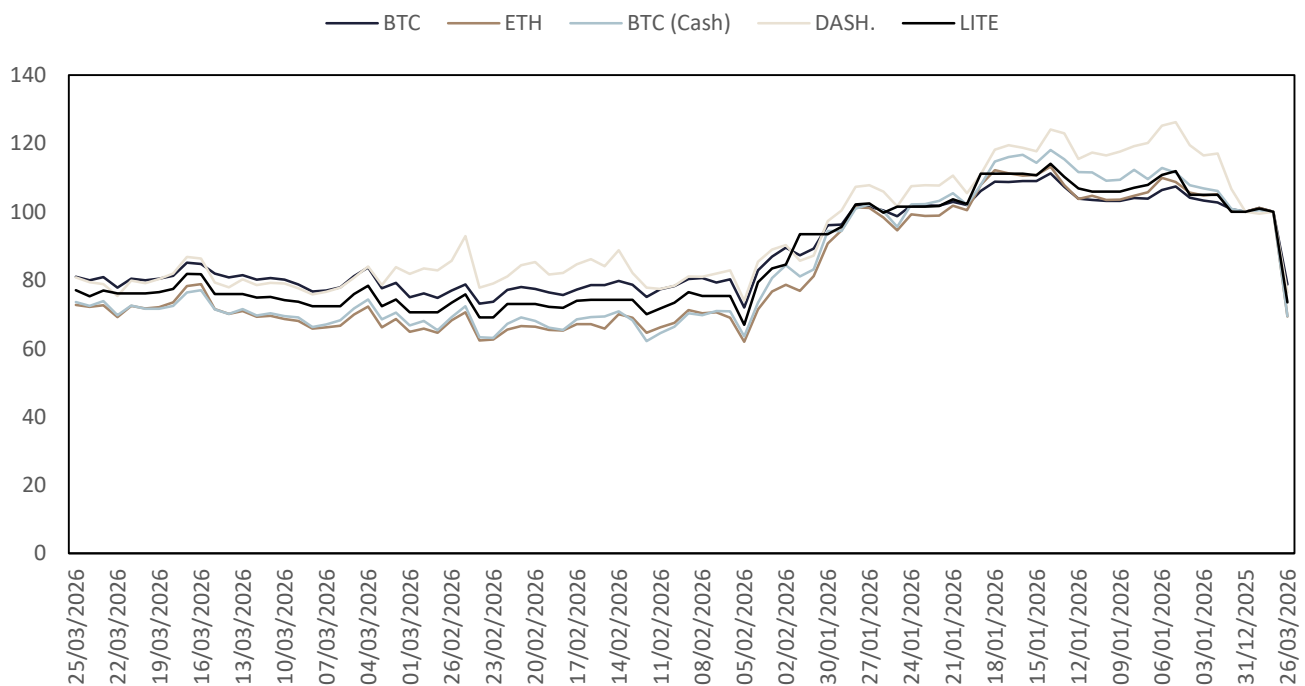
# Criptomonedas



## Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-2,8%	5,2%	-21,3%	-21%
Ethereum	-4,7%	7,4%	-30,7%	3%
Solana	-5,6%	6,3%	-30,6%	-38%
Cardano	-5,5%	-7,9%	-23,7%	-65%

## Evolución en el año



# ¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

## Gesem W-Health & Sports FI

Primer fondo de deporte en España

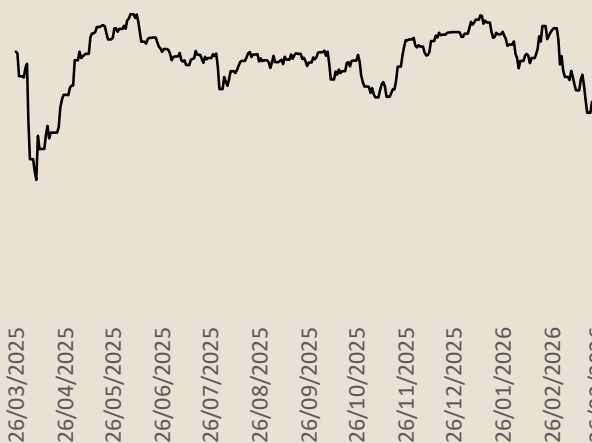
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo

9,02

Rentabilidad en el año

-6,49%



## Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

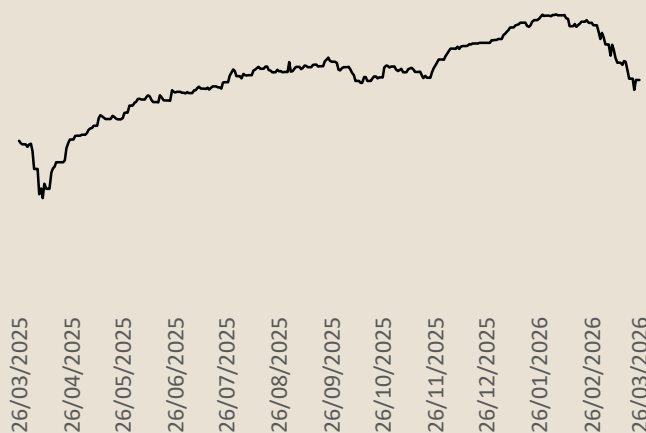
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo

11,30

Rentabilidad en el año

-1,74%



## Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

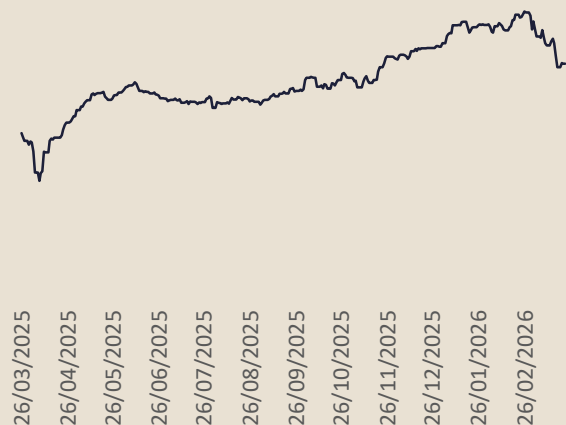
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo

11,88

Rentabilidad en el año

-1,13%



## Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

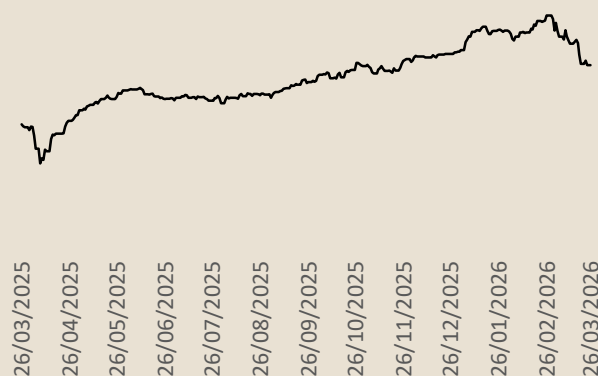
ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo

9,97

Rentabilidad en el año

-0,72%



## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

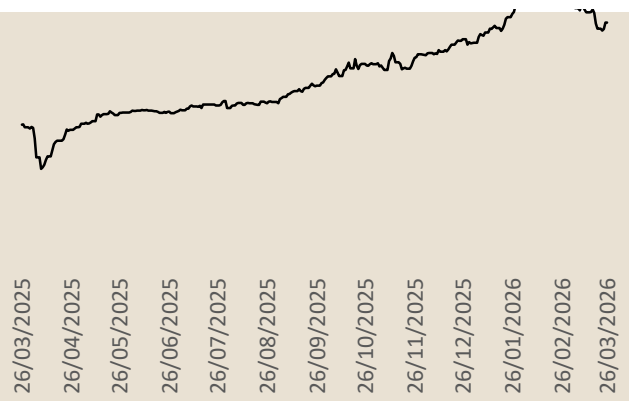
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

9,52

Rentabilidad en el año

2,32%



## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

13,12

Rentabilidad en el año

-4,18%



Mas información en nuestra web

