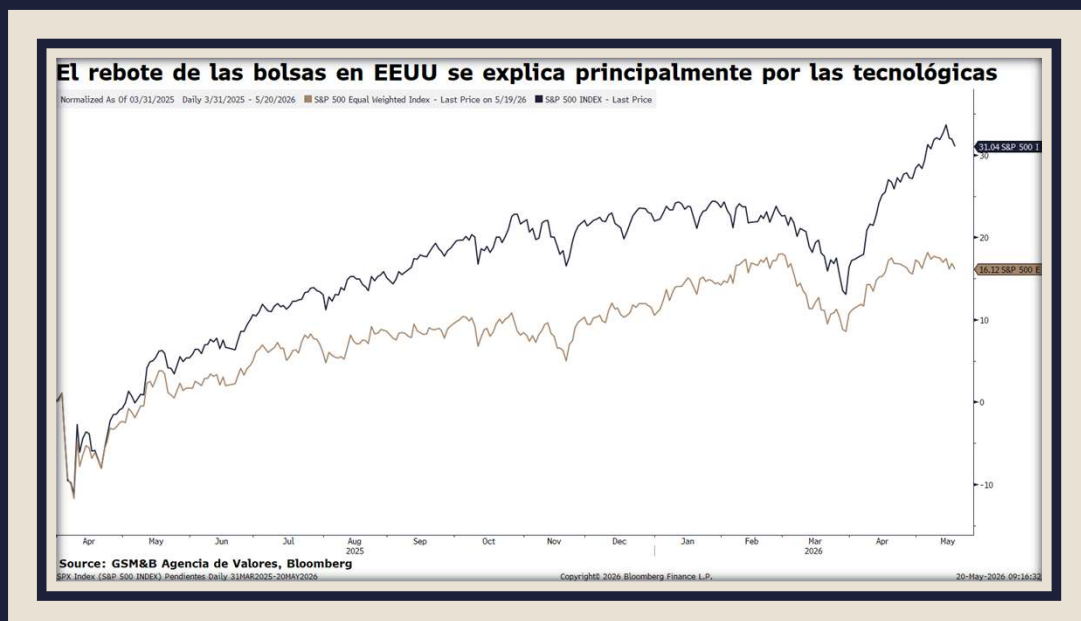


Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día



Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 19/05/2026

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
5851,16	⇒ 0,04%	17670,10	↓ -0,48%	7353,61	↓ -0,67%	28818,84	↓ -0,61%	4169,54	↑ 0,92%

Los bonos aprietan y Nvidia se convierte en examen de mercado

La sensación esta mañana ya no es la misma de hace apenas dos sesiones. El petróleo ha dejado de acelerar al alza y Washington vuelve a insinuar una posible salida negociada con Irán, pero el verdadero daño ya se ha trasladado a otra parte del sistema: los bonos. Cuando las rentabilidades largas empiezan a moverse con esta velocidad, el mercado deja de depender solo de la geopolítica y pasa a depender también del precio del dinero.

Eso explica por qué Asia volvió a caer esta madrugada, incluso con el Brent alejándose ligeramente de sus máximos recientes. El MSCI Asia-Pacífico acumula cuatro sesiones consecutivas de descensos, el Nikkei enlaza cinco jornadas en negativo y Corea lideró las pérdidas con una caída cercana al 2%, agravada además por la amenaza de huelga en Samsung. Los futuros europeos apuntan igualmente a una apertura débil y Wall Street sigue condicionado por el mismo factor: el Treasury estadounidense a diez años alcanzó el 4,69%, mientras el bono a treinta años superó el 5,19%, niveles no vistos desde 2007.

Ese movimiento resulta ahora más importante que el propio petróleo. La clave ya no es solo que el Brent continúe por encima de los 110 dólares, sino que el mercado empieza a asumir que el shock energético podría durar lo suficiente como para impedir cualquier relajación monetaria relevante este año. La subida de las rentabilidades refleja precisamente ese cambio: menos expectativas de recortes de tipos y más temor a que la inflación vuelva a enquistarse.

Ayer, Wall Street volvió a reflejar esa tensión interna. El mercado ya no cae de manera indiscriminada, pero tampoco encuentra un liderazgo claro fuera de la inteligencia artificial. El Dow Jones resistió mejor, mientras el Nasdaq continuó bajo presión y los semiconductores prolongaron las correcciones antes de los resultados de Nvidia. La compañía publica hoy tras el cierre y el consenso espera un crecimiento de ingresos cercano al 80%. El problema es que ya no basta con crecer con fuerza: Nvidia se enfrenta a un mercado que necesita justificar valoraciones extraordinarias justo cuando aumentan los costes de financiación y aparecen más competidores en chips de inferencia, desde AMD hasta Intel y Alphabet.

Por eso, los resultados de Nvidia tienen esta vez un peso mucho mayor. Durante meses, la inteligencia artificial funcionó como amortiguador frente al deterioro macroeconómico. Ahora la pregunta es distinta: ¿puede seguir sosteniendo múltiplos tan altos en un entorno de rentabilidades cercanas al 5%? El mercado empieza a poner a prueba ese límite.

Mientras tanto, el petróleo ofrece una tregua parcial, aunque todavía frágil. Trump aseguró anoche que la guerra con Irán terminará "muy rápido", lo que permitió una ligera caída del Brent y del WTI. Aun así, el mercado sigue viendo el estrecho de Ormuz como un problema sin resolver. El tráfico marítimo continúa muy por debajo de lo habitual y varios países siguen utilizando reservas estratégicas para compensar interrupciones de suministro. Citi advertía esta madrugada que el Brent todavía podría dirigirse hacia los 120 dólares si las interrupciones se prolongan.

En divisas, la presión vuelve a concentrarse en Asia. El yen permanece cerca de niveles de intervención y la rupia india marcó un nuevo mínimo histórico frente al dólar. India se está convirtiendo en uno de los mejores termómetros del daño que provoca esta combinación de petróleo caro, dólar fuerte y repunte global de rentabilidades: salida de capital extranjero, presión sobre la balanza de pagos y deterioro bursátil simultáneo.

Para la sesión de hoy, todo gira alrededor de Nvidia y de los bonos. Si las rentabilidades continúan subiendo tras los resultados, incluso unas cifras sólidas podrían no bastar para devolver el apetito por el riesgo. Pero si la compañía supera expectativas con claridad y el petróleo sigue estabilizándose, el mercado podría intentar construir un rebote técnico. De momento, la sensación dominante sigue siendo la misma que empezó a imponerse la semana pasada: el mercado ya no teme solo la guerra; teme que el coste financiero de esa guerra haya llegado para quedarse. Y mientras esa percepción siga creciendo, la volatilidad continuará dominando prácticamente todos los activos financieros globales.

*Rentabilidad a fecha de 19/05/2026

Renta variable

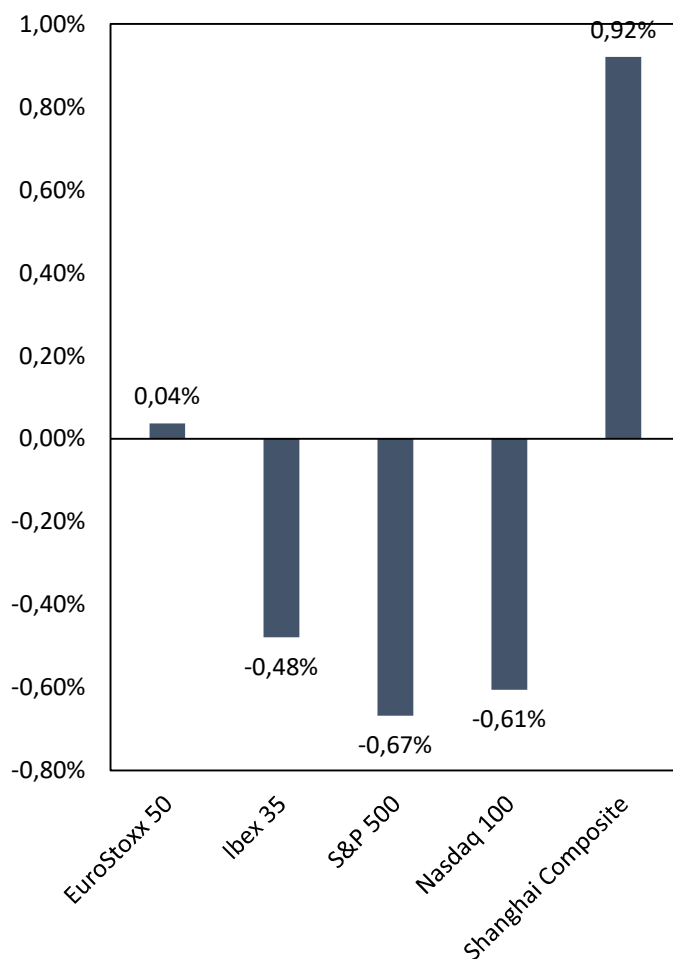
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Salud	1,1%	-0,2%	-5,4%	9,0%
	Energía	1,0%	10,1%	35,4%	45,3%
	Utilities	1,0%	-3,5%	3,2%	6,5%
	Consumo básico	0,4%	5,5%	13,6%	8,0%
	Tecnológico	-0,7%	9,7%	14,6%	42,4%
	Industriales	-1,1%	-2,7%	10,0%	18,1%
	Financiero	-1,2%	-3,4%	-7,2%	0,0%
	Consumo cíclico	-1,3%	-2,4%	-1,8%	9,1%
	Comunicación	-1,6%	4,7%	9,0%	42,8%
	Materiales	-2,3%	-6,6%	6,6%	12,7%
Total Norte América		-0,5%	1,1%	7,8%	19,4%
Europa	Salud	1,6%	-3,3%	-2,8%	5,9%
	Comunicación	1,2%	-1,4%	3,7%	-8,7%
	Consumo básico	1,0%	2,1%	-0,1%	-4,1%
	Utilities	0,5%	-2,2%	11,9%	23,4%
	Consumo cíclico	0,4%	-3,9%	-15,3%	-14,3%
	Tecnológico	0,1%	7,0%	23,9%	32,0%
	Financiero	0,1%	-2,6%	-0,6%	15,1%
	Energía	0,0%	5,0%	34,5%	47,3%
	Industriales	-0,7%	-5,0%	3,3%	9,8%
	Materiales	-1,2%	-2,7%	9,2%	14,9%
Total Europa		0,3%	-0,7%	6,8%	12,1%
Asia	Comunicación	1,1%	-4,1%	-12,8%	-1,3%
	Financiero	1,1%	-0,8%	5,9%	19,1%
	Consumo básico	0,9%	-2,4%	-2,1%	-3,6%
	Utilities	0,8%	-2,1%	5,5%	10,7%
	Consumo cíclico	0,2%	-3,4%	-5,0%	-1,8%
	Salud	0,0%	-8,1%	-6,2%	-4,4%
	Energía	-0,4%	-2,1%	4,7%	20,2%
	Industriales	-0,9%	0,5%	15,5%	37,6%
	Materiales	-1,3%	-3,2%	12,5%	38,6%
	Tecnológico	-2,6%	15,0%	55,6%	123,1%
Total Asia		-0,1%	-1,1%	7,4%	23,8%
Emergentes	Comunicación	1,2%	-6,5%	-15,2%	-2,9%
	Financiero	-0,3%	-5,9%	-1,7%	9,2%
	Utilities	-0,3%	-6,7%	5,9%	9,0%
	Salud	-0,4%	-6,6%	-4,2%	4,1%
	Consumo cíclico	-0,6%	-4,6%	-6,5%	-3,6%
	Consumo básico	-0,6%	-3,6%	-2,7%	-6,5%
	Energía	-0,6%	-1,5%	10,6%	19,4%
	Industriales	-2,0%	-1,4%	16,3%	40,3%
	Materiales	-2,5%	-8,8%	2,5%	46,5%
	Tecnológico	-2,7%	16,6%	62,1%	143,0%
Total Emergentes		-0,9%	-2,9%	6,7%	25,9%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Low Volatility	0,7%	-1,7%	7,2%	9,1%
	Dividend Yield	0,4%	-0,2%	5,9%	11,3%
	Value	0,2%	-1,0%	4,7%	16,3%
	Growth	0,2%	-2,3%	1,5%	3,9%
	Momentum	-0,1%	-1,4%	5,4%	15,3%
Total Europa		0,3%	-1,3%	4,9%	11,2%
Norte América	Dividend Yield	-0,2%	0,6%	6,8%	16,3%
	Value	-0,4%	1,6%	7,8%	17,1%
	Momentum	-0,6%	8,2%	17,8%	26,7%
	Low Volatility	-0,6%	1,2%	0,7%	2,5%
	Growth	-0,9%	5,0%	6,5%	28,5%
Total Norte América		-0,5%	3,3%	7,9%	18,2%
Emergentes	Low Volatility	-0,6%	1,3%	9,5%	16,2%
	Dividend Yield	-1,0%	1,4%	9,4%	20,5%
	Value	-1,3%	2,9%	16,5%	38,0%
	Growth	-1,6%	1,9%	16,9%	42,6%
	Momentum	-3,4%	10,7%	39,2%	64,6%
Total Emergentes		-1,6%	3,7%	18,3%	36,4%

Variación 1D



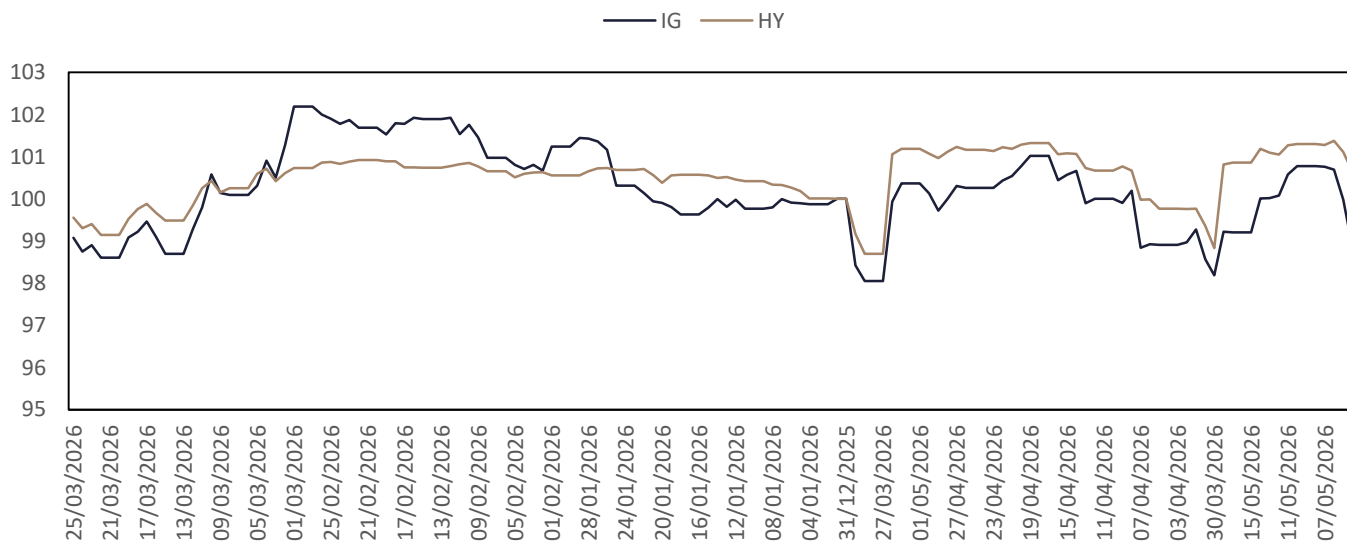
Renta fija

Duración

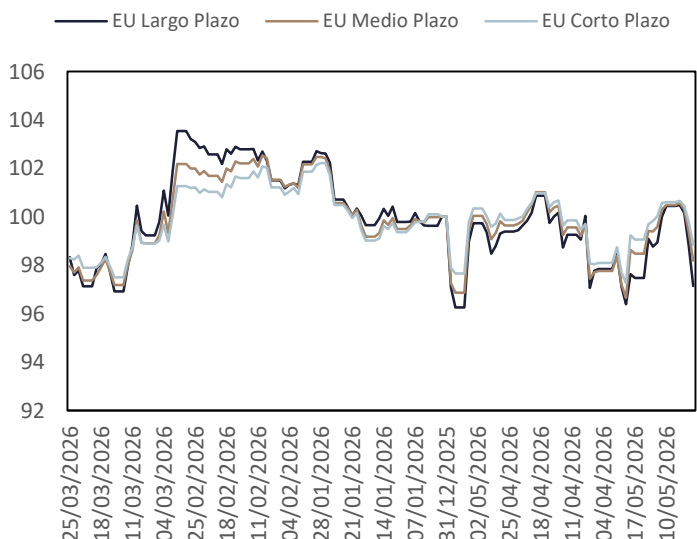
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	-0,4%	-1,7%	-1,2%	4,2%
	1-3 años USA	-0,1%	-0,3%	0,4%	3,7%
Total Corto plazo		-0,2%	-1,0%	-0,4%	3,9%
Largo plazo	7-10 años Europa	-0,5%	-2,7%	-2,2%	3,3%
	7-10 años USA	-0,5%	-2,5%	-1,6%	5,1%
	+10 años Europa	-0,5%	-3,3%	-3,6%	0,9%
	+10 años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

Rating

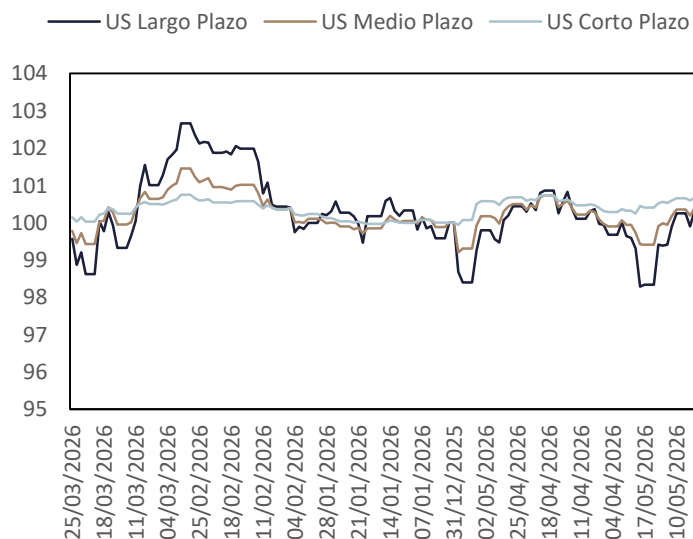
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	HY Europa	0,0%	0,2%	0,7%	3,8%
	HY USA	-0,2%	-0,8%	0,6%	6,7%
Total High Yield		-0,1%	-0,3%	0,7%	5,2%
Investment Grade	A	-0,3%	-1,4%	-0,6%	0,1%
	AA	-0,3%	-2,1%	-1,5%	3,0%
	AAA	-0,4%	-2,1%	-0,9%	3,4%
	BBB	-0,4%	-2,0%	-1,5%	5,3%
Total Investment Grade		-0,4%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



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Dólar	0,4%	1,0%	0,0%	-1,5%
Euro	-0,3%	-1,0%	-1,0%	2,6%
Libra	0,0%	-0,3%	-0,5%	-1,6%

Criptomonedas

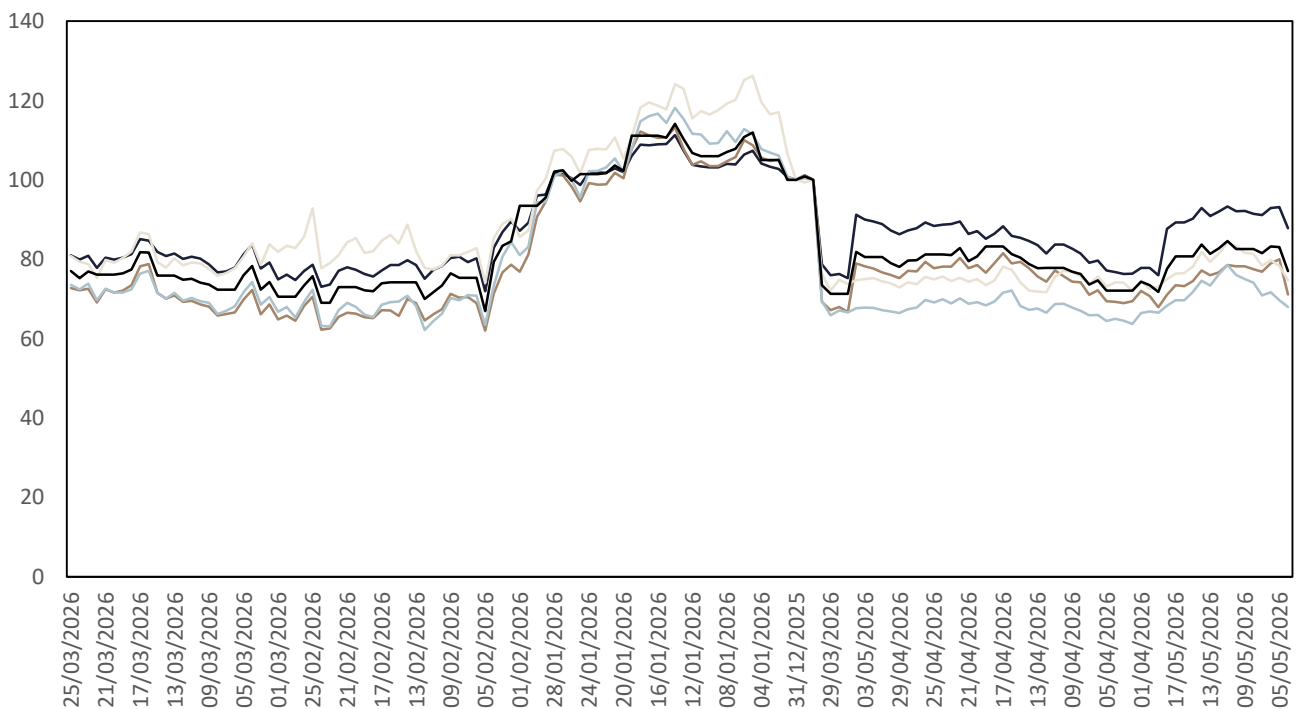


Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	0,1%	0,8%	-12,2%	-28%
Ethereum	0,0%	-9,5%	-28,9%	-16%
Solana	-0,5%	-1,8%	-32,0%	-50%
Cardano	-0,4%	-0,4%	-25,3%	-66%

Evolución en el año

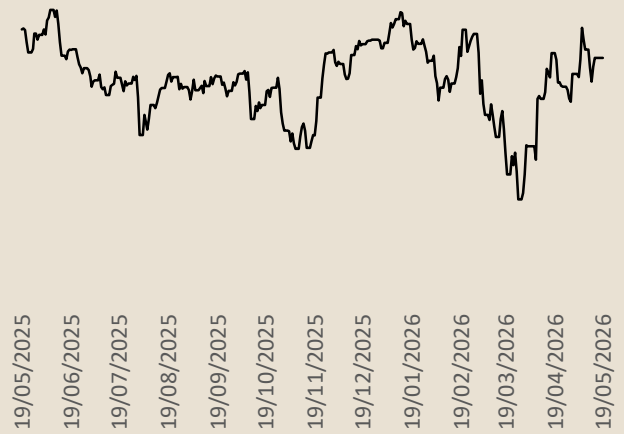
— BTC — ETH — BTC (Cash) — DASH. — LITE



¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

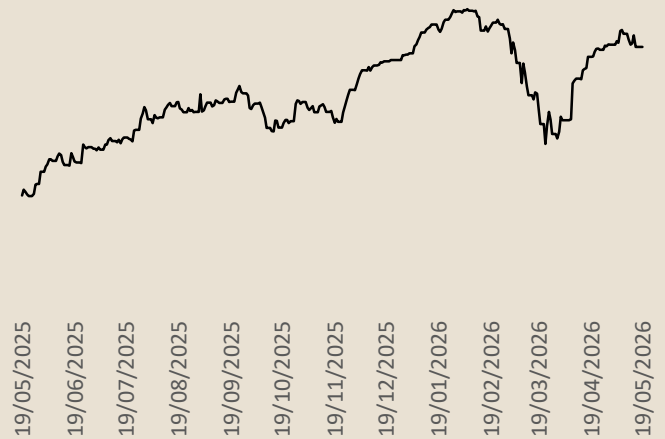
Gesem W-Health & Sports FI
Primer fondo de deporte en España
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
9,59 | -0,58%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
11,52 | 0,19%



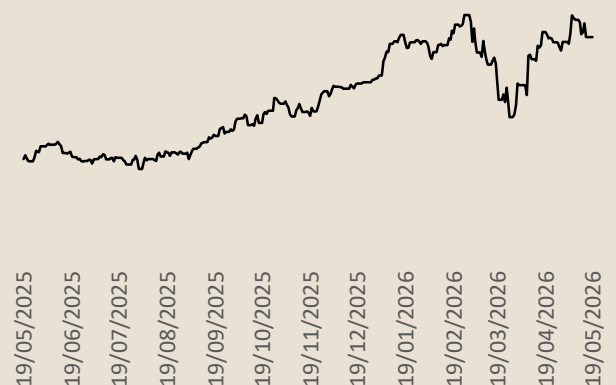
Gesem Gestión Flexible FI
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
12,25 | 1,95%



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año
10,17 | 1,27%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

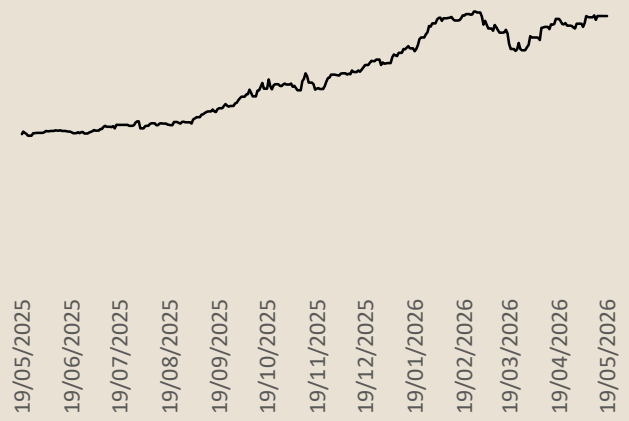
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

9,80

Rentabilidad en el año

5,36%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

14,04

Rentabilidad en el año

2,56%



Más información en nuestra web

