

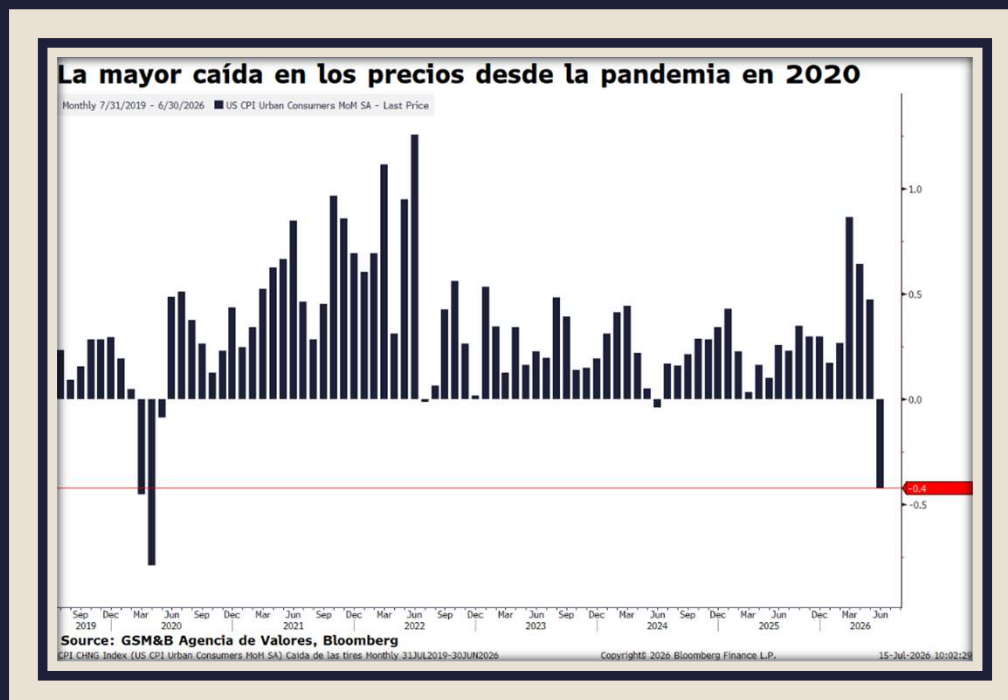
GSM & B

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 15/07/2026

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
6265,58	↓ -0,23%	19275,50	↓ -0,42%	7572,40	↑ 0,38%	29502,60	↓ -0,28%	3955,58	↓ -0,29%

La inflación enfría los tipos, pero la tecnología pierde el pulso

La moderación de los precios mejoró ayer el escenario monetario, aunque no bastó para devolver una calma completa a los mercados. La inesperada caída de la inflación mayorista estadounidense redujo la posibilidad de una subida de tipos en julio y permitió que Wall Street avanzara por segunda sesión consecutiva. Sin embargo, la debilidad de los semiconductores y las caídas en Asia indican que la atención empieza a desplazarse desde la inversión en inteligencia artificial hacia la rentabilidad que podrá generar.

Los precios de producción de Estados Unidos bajaron un 0,3% en junio, su mayor caída mensual en catorce meses, frente a la estabilidad prevista. El descenso respondió sobre todo a la reducción del 6,4% en los productos energéticos, mientras la medida subyacente, que excluye alimentos, energía y márgenes comerciales, avanzó solo un 0,1%. El dato reforzó la señal del IPC anterior y confirmó que las presiones internas pierden intensidad, aunque el repunte del petróleo aún no aparece en estas cifras.

El mercado de bonos recibió el informe con alivio. La rentabilidad del Treasury a diez años descendió hacia el 4,55%, y los futuros rebajaron hasta el 10% la probabilidad de una subida de la Reserva Federal a finales de julio, frente a más del 40% antes de los datos de esta semana. El dólar también cedió: su índice frente a las principales divisas cayó un 0,55%, hasta mínimos de mediados de junio, mientras el euro y la libra avanzaron.

La mejora monetaria sostuvo a Wall Street, aunque el avance fue moderado y estuvo más ligado a los resultados empresariales que a una recuperación del apetito por el riesgo. El Nasdaq ganó un 0,62%, el S&P 500 avanzó un 0,38% y el Dow Jones subió un 0,29%. BlackRock destacó con una subida próxima al 7% tras elevar sus activos bajo gestión hasta un récord de 15,34 billones de dólares y captar 192.000 millones durante el trimestre. Morgan Stanley también superó las previsiones gracias al crecimiento de la negociación y la banca de inversión.

ASML elevó su previsión anual de ingresos a una horquilla de entre 43.000 y 45.000 millones de euros, apoyada por la demanda de equipos para fabricar chips avanzados. Aun así, sus acciones no conservaron las ganancias iniciales y el índice estadounidense de semiconductores terminó cayendo cerca de un 2%. El contraste refleja un cambio de criterio: unos resultados sólidos ya no bastan cuando las valoraciones descuentan varios años de inversión excepcional y el mercado exige previsiones cada vez más ambiciosas.

La cautela se ha intensificado hoy en Asia. El Kospi surcoreano cae más de un 6%, arrastrado por Samsung Electronics y SK Hynix, mientras el Nikkei pierde cerca de un 3%. El mercado espera los resultados de TSMC, para la que se anticipa un aumento cercano al 60% del beneficio trimestral. Incluso una cifra así podría decepcionar si la compañía no eleva sus previsiones de demanda y gasto, después de que ASML demostrara cuánto ha subido el listón. Hong Kong es la principal excepción, con un avance del 1,2%.

El petróleo sigue siendo la principal amenaza para el alivio inflacionista. El Brent acumula una subida cercana al 18% en las últimas dos semanas y se mantiene alrededor de 85 dólares, aunque esta mañana retrocede tras cuatro sesiones al alza. Estados Unidos ha realizado nuevos ataques contra posiciones iraníes, el tráfico por el Estrecho de Ormuz continúa reducido y las reservas estadounidenses de crudo se sitúan en su nivel estacional más bajo desde 2018. La inflación de junio refleja, por tanto, un periodo de energía más barata que podría no repetirse en julio.

La sesión de hoy pondrá a prueba si el alivio proporcionado por la inflación puede resistir el ajuste de los semiconductores. Los resultados de TSMC serán la principal referencia, junto con las ventas minoristas estadounidenses y las cuentas de Netflix, GE Aerospace y varias entidades financieras. Si el consumo mantiene su fortaleza sin generar nuevas presiones de precios y TSMC confirma la demanda, Wall Street podría conservar el tono positivo. Si las previsiones tecnológicas decepcionan mientras el petróleo sigue elevado, el mercado podría concluir que la bajada de tipos llegará demasiado tarde para compensar unas expectativas de beneficios cada vez más difíciles de superar.

*Rentabilidad a fecha de 15/07/2026

Renta variable

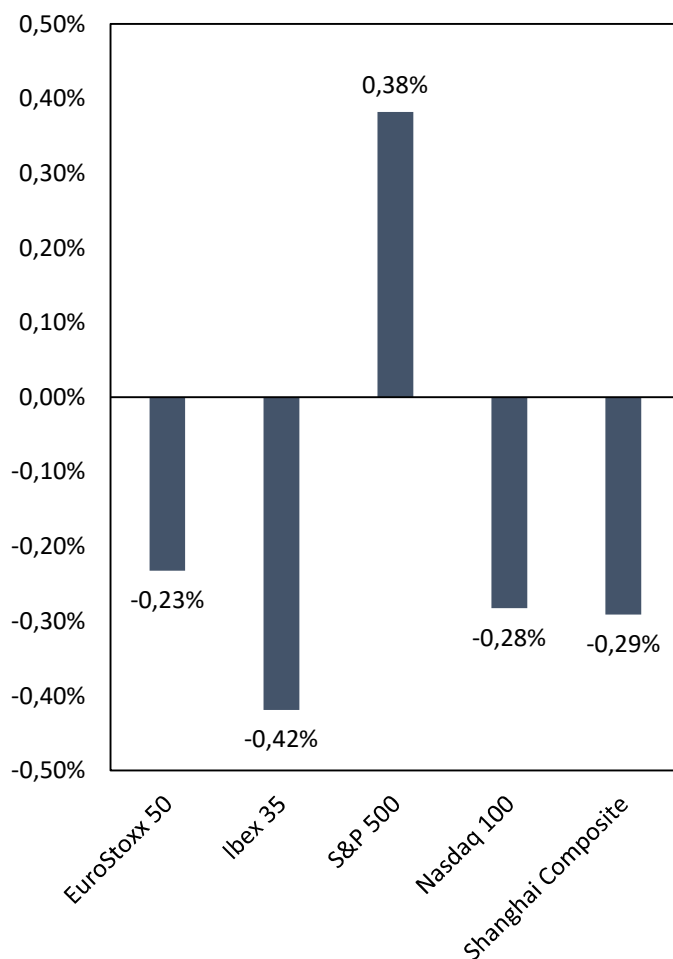
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Comunicación	2,7%	1,5%	6,9%	29,7%
	Consumo cíclico	1,3%	0,2%	-0,5%	7,8%
	Financiero	0,7%	4,5%	3,0%	8,5%
	Consumo básico	0,1%	-3,0%	7,2%	4,9%
	Salud	0,0%	4,0%	1,7%	17,3%
	Tecnológico	-0,1%	0,1%	18,6%	31,7%
	Industriales	-0,2%	-0,2%	16,2%	19,4%
	Materiales	-0,3%	-4,0%	10,1%	14,1%
	Energía	-0,9%	3,1%	25,6%	29,8%
	Utilities	-1,0%	0,9%	5,7%	9,9%
Total Norte América		0,2%	0,7%	9,5%	17,3%
Europa	Consumo cíclico	2,6%	-1,1%	-9,2%	-2,2%
	Salud	1,0%	3,2%	0,0%	12,0%
	Consumo básico	0,4%	3,1%	3,2%	4,7%
	Financiero	0,0%	5,2%	11,4%	31,1%
	Comunicación	-0,3%	-1,6%	-0,9%	-9,6%
	Industriales	-0,3%	-0,5%	8,1%	15,0%
	Utilities	-0,6%	3,1%	16,5%	29,5%
	Energía	-0,7%	1,5%	25,5%	33,2%
	Materiales	-0,8%	-3,5%	11,8%	21,5%
	Tecnológico	-1,0%	-6,4%	33,9%	46,2%
Total Europa		0,0%	0,3%	10,0%	18,1%
Asia	Tecnológico	3,4%	-7,5%	73,5%	121,3%
	Industriales	2,4%	-3,6%	11,1%	28,1%
	Materiales	1,6%	-5,5%	10,3%	32,2%
	Consumo cíclico	1,1%	0,2%	-7,9%	-0,7%
	Financiero	1,1%	2,7%	12,9%	20,7%
	Comunicación	0,9%	-0,7%	-12,8%	-5,4%
	Salud	0,9%	5,9%	-3,7%	-5,8%
	Energía	0,4%	-2,1%	-2,6%	4,7%
	Utilities	0,1%	-2,9%	-1,6%	2,1%
	Consumo básico	0,0%	0,3%	-3,8%	-4,6%
Total Asia		1,2%	-1,3%	7,5%	19,3%
Emergentes	Industriales	3,7%	-10,5%	12,0%	24,5%
	Tecnológico	3,5%	-8,0%	77,1%	131,1%
	Salud	2,8%	10,3%	1,8%	-0,9%
	Comunicación	1,9%	1,3%	-15,2%	-6,5%
	Consumo cíclico	1,9%	-1,3%	-13,6%	-8,1%
	Financiero	0,3%	-1,8%	3,2%	8,3%
	Energía	0,3%	-0,8%	3,3%	7,7%
	Consumo básico	0,3%	-2,0%	-6,1%	-8,1%
	Materiales	-0,3%	-6,9%	-3,3%	30,3%
	Utilities	-0,8%	-2,2%	2,1%	5,8%
Total Emergentes		1,4%	-2,2%	6,1%	18,4%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Emergentes	Momentum	4,5%	-9,6%	49,5%	65,4%
	Growth	2,4%	-4,4%	20,3%	37,1%
	Value	1,8%	-5,4%	20,1%	35,2%
	Low Volatility	1,3%	-4,5%	12,8%	16,4%
	Dividend Yield	0,4%	-3,4%	14,3%	21,1%
Total Emergentes		2,1%	-5,5%	23,4%	35,1%
Europa	Dividend Yield	0,2%	3,1%	8,0%	15,8%
	Growth	0,2%	-0,5%	7,0%	12,3%
	Value	0,0%	2,7%	10,6%	25,5%
	Low Volatility	-0,3%	0,6%	9,5%	17,1%
	Momentum	-0,7%	-0,4%	8,4%	19,8%
Total Europa		-0,1%	1,1%	8,7%	18,1%
Norte América	Low Volatility	0,7%	2,1%	2,6%	4,4%
	Growth	0,7%	1,4%	10,2%	23,2%
	Value	0,0%	0,4%	10,9%	17,3%
	Dividend Yield	-0,1%	0,9%	11,6%	18,4%
	Momentum	-2,1%	-4,0%	26,6%	32,9%
Total Norte América		-0,2%	0,2%	12,4%	19,2%

Variación 1D



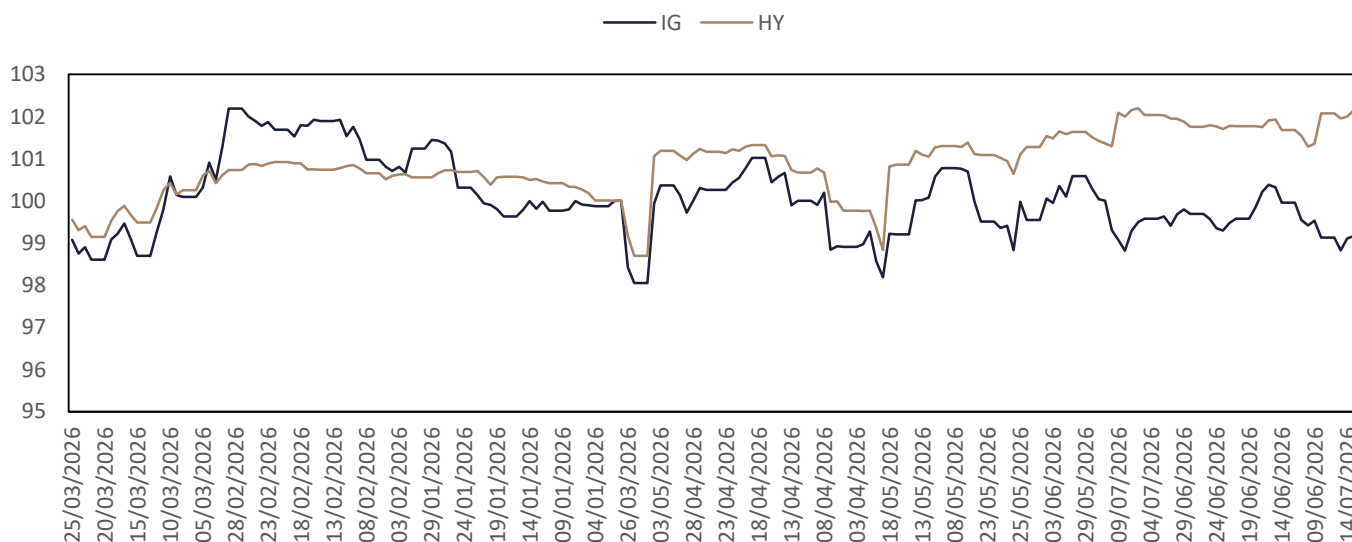
Renta fija

Duración

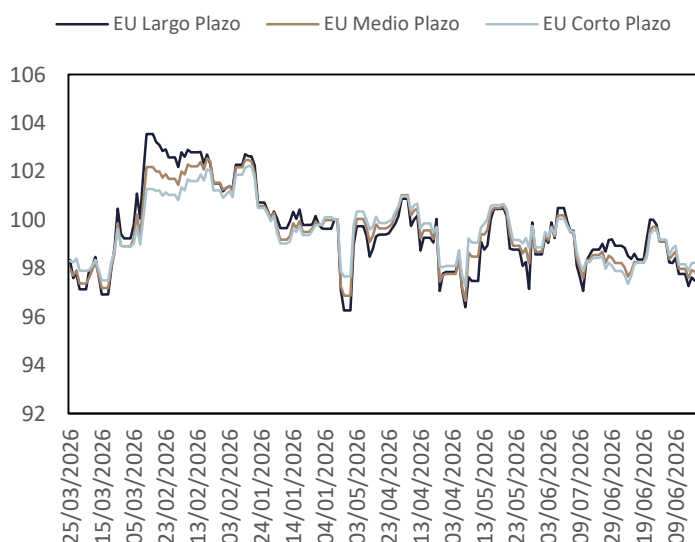
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	-1,3%	-1,8%	0,5%
	1-3 años USA	0,1%	0,2%	1,0%	3,5%
Total Corto plazo		0,0%	-0,6%	-0,4%	2,0%
Largo plazo	7-10 años Europa	-0,1%	-2,2%	-2,1%	0,2%
	7-10 años USA	0,2%	-0,6%	0,0%	5,3%
	+10 años Europa	-0,2%	-2,8%	-2,9%	-0,6%
	+10 años USA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

Rating

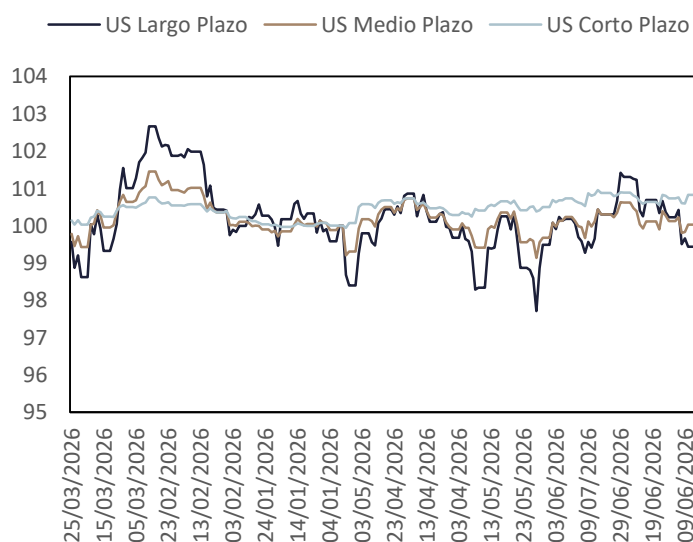
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	HY Europa	0,1%	0,4%	2,1%	4,2%
	HY USA	0,2%	0,2%	2,2%	6,2%
Total High Yield		0,1%	0,3%	2,1%	5,2%
Investment Grade	A	0,0%	-1,0%	-0,4%	-0,2%
	AA	0,2%	-0,6%	-0,4%	2,9%
	AAA	0,0%	-1,7%	-1,2%	0,8%
	BBB	0,0%	-1,3%	-1,0%	2,8%
Total Investment Grade		0,1%	-1,1%	-0,8%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



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Dólar	-0,3%	0,7%	0,9%	0,8%
Euro	0,1%	-0,7%	-1,6%	-0,7%
Libra	0,9%	1,5%	1,3%	1,4%

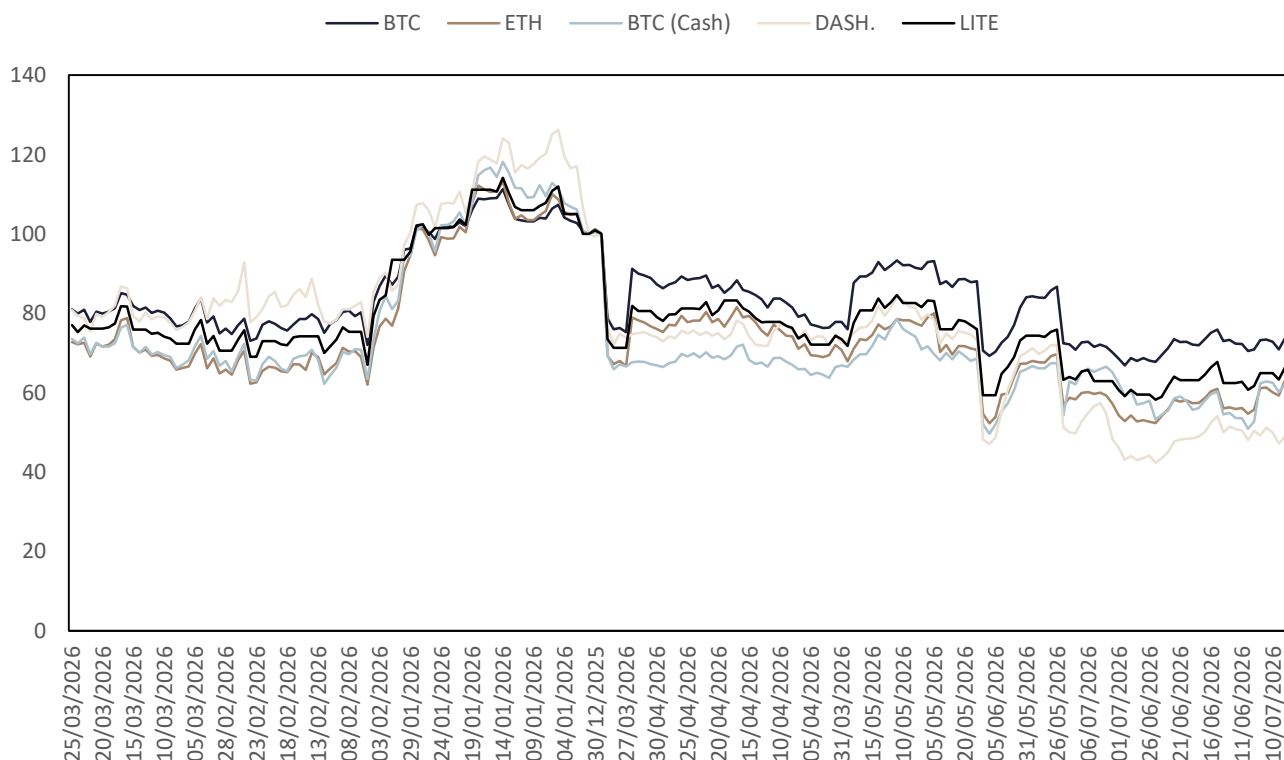
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	0,6%	-1,3%	-25,9%	-46%
Ethereum	2,6%	7,1%	-35,4%	-43%
Solana	0,3%	4,4%	-37,8%	-56%
Cardano	0,8%	-5,8%	-50,7%	-79%

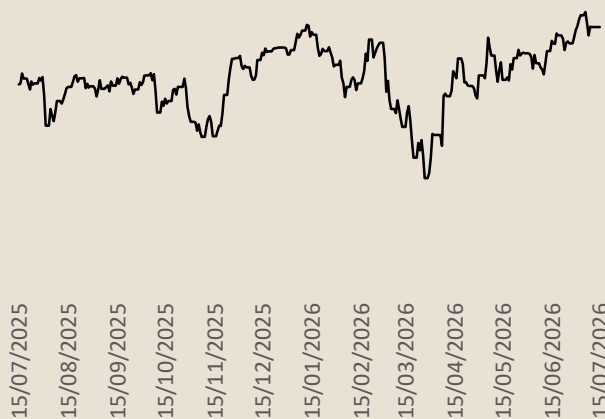
Evolución en el año



¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

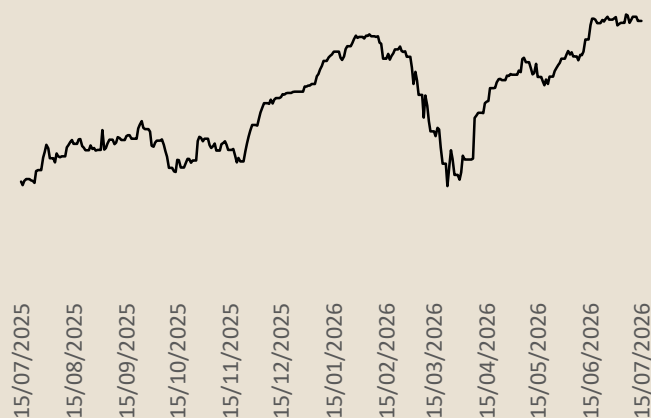
Gesem W-Health & Sports FI
Primer fondo de deporte en España
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,85	2,01%



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

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
11,66	1,40%



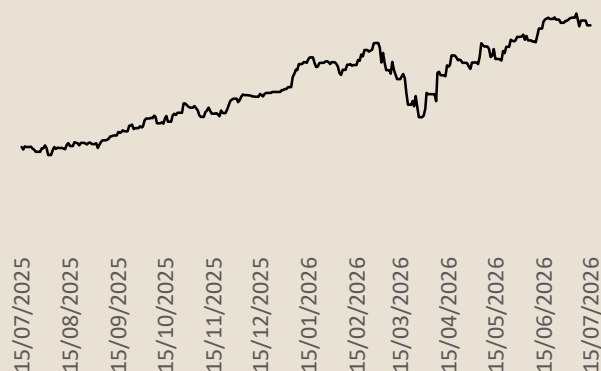
Gesem Gestión Flexible FI
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
12,54	4,32%



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

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
10,32	2,69%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

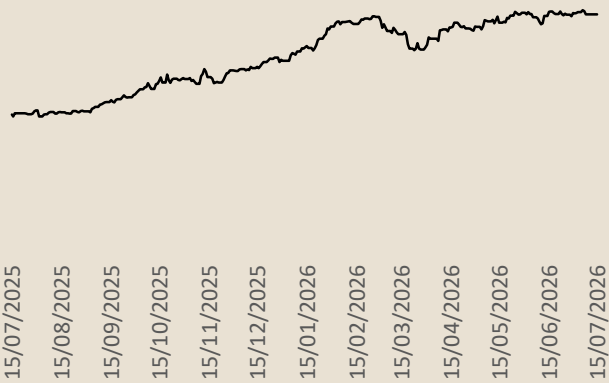
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

9,87

Rentabilidad en el año

6,11%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

14,43

Rentabilidad en el año

5,39%



Mas información en nuestra web

