

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 10/09/2026

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
6268,97	↓ -0,67%	19659,80	→ -0,18%	7591,70	↓ -0,58%	29103,51	↓ -1,08%	3934,40	↓ -0,43%

El BCE sube tipos y el Tesoro dobla su apuesta

Ayer planteábamos una pinza: el Tesoro de EEUU empujando los tipos de interés largos a la baja con una recompra extraordinaria mientras el BCE y la Fed empujaban los cortos al alza. Esa pinza duró una sesión. El jueves, el tramo corto y el tramo largo subieron juntos, a los dos lados del Atlántico, por una sola causa: la disrupción en el estrecho de Ormuz. El tránsito comercial se ha reducido a apenas seis buques con transpondedor activo al día, y el petróleo ha superado los 100 dólares.

El BCE subió el tipo de depósito 25 puntos básicos, hasta el 2,50% (entra en vigor el 16 de septiembre), con la facilidad marginal en el 2,90%. Lagarde calificó la decisión de "no brainer" pero se negó a anticipar el siguiente paso. Advirtió de que la inflación seguirá "muy por encima del objetivo durante un periodo prolongado" por el conflicto en Oriente Próximo. El IPC de la eurozona de agosto, 3,3% interanual frente al 2,9% de julio, lo explica: la energía sube un 14,3%, mientras los salarios se mantienen contenidos en el 3,3%, sin espiral visible. Puede leerse como una subida de aseguramiento contra un shock de oferta, no como una respuesta a un sobrecalentamiento doméstico.

El tramo largo de la renta fija debería haber compensado. No lo hizo. El Bund alemán a diez años marcó el 3,451%, máximo desde 2011, "en paralelo" tanto a la decisión del BCE como a la recompra del Tesoro estadounidense, según recoge. Y el bono de EEUU a diez años tocó un nuevo máximo plurianual, en el entorno del 4,9%. El instrumento que ayer debía frenar esa subida —la recompra de 6.000 millones de dólares del Tesoro— ha convivido con ella, a los dos lados del Atlántico.

La renta variable ha empezado a descontarlo de forma desigual. Wall Street encadenó su cuarta sesión consecutiva en negativo, con el S&P 500 cediendo un 0,58% hasta 7.591,79 puntos y el Nasdaq un 0,65%. Pero el Russell 2000 cayó un 1,02%, muy por encima de los índices grandes. Las compañías pequeñas y más apalancadas notan antes el encarecimiento de la financiación, el mismo canal por el que este tipo de movimientos suele llegar al inmobiliario apalancado y a la mora de las carteras de crédito. El Ibex 35 cerró en 19.659,80 puntos, un 0,18% menos, sin recuperar el soporte de los 20.000 puntos que perdió a principios de mes.

El petróleo es el eslabón que conecta todo lo anterior. El Brent superó los 100 dólares por primera vez desde julio, hasta 105,37 dólares. El WTI también superó los 100 dólares, hasta 101,60 dólares. Arabia Saudí produce a su nivel más bajo desde 1990, así que a la OPEP+ le queda poco margen para compensar la disrupción con más oferta. El oro cerró la sesión con una caída del 1,93%, hasta 4.374,80 dólares la onza: que el metal refugio caiga en pleno episodio de riesgo geopolítico sugiere que el mercado pesa más el efecto de los tipos reales al alza que el efecto refugio. Cuando el oro no sube con el miedo, es que el miedo ya no es la variable que manda.

Esa energía cara ya se filtra a los precios de producción en EEUU: el PPI de agosto subió un 5,4% interanual, la lectura más alta del año, con el diésel disparado un 24,1%. Es el dato que eleva el riesgo de una sorpresa al alza en el IPC de hoy. El euro cotiza pegado al nivel técnico clave de 1,1635 —la media móvil de 200 sesiones—, con soporte en 1,1565-1,1575 cuya pérdida abriría la puerta a 1,1500.

Qué vigilar. El IPC de EEUU de agosto se publica hoy a las 14:30h de Madrid, con el consenso en el 3,4% interanual y el 0,3% mensual. El mercado descuenta ya en torno a un 60% de probabilidad de subida de la Fed. Un dato por encima del 3,4% confirmaría que la subida conjunta de tipos cortos y largos no fue un episodio de un día. Ese tipo de movimientos suele trasladarse al euríbor y, por esa vía, al coste de financiación del inmobiliario apalancado y al riesgo de mora. Un dato en línea o por debajo aliviaría el extremo largo de la curva en EEUU, pero no resuelve el problema de fondo. Mientras Ormuz siga estrangulado, el suelo que el petróleo pone bajo la inflación no depende de ningún IPC.

*Rentabilidad a fecha de 10/09/2026

Renta variable

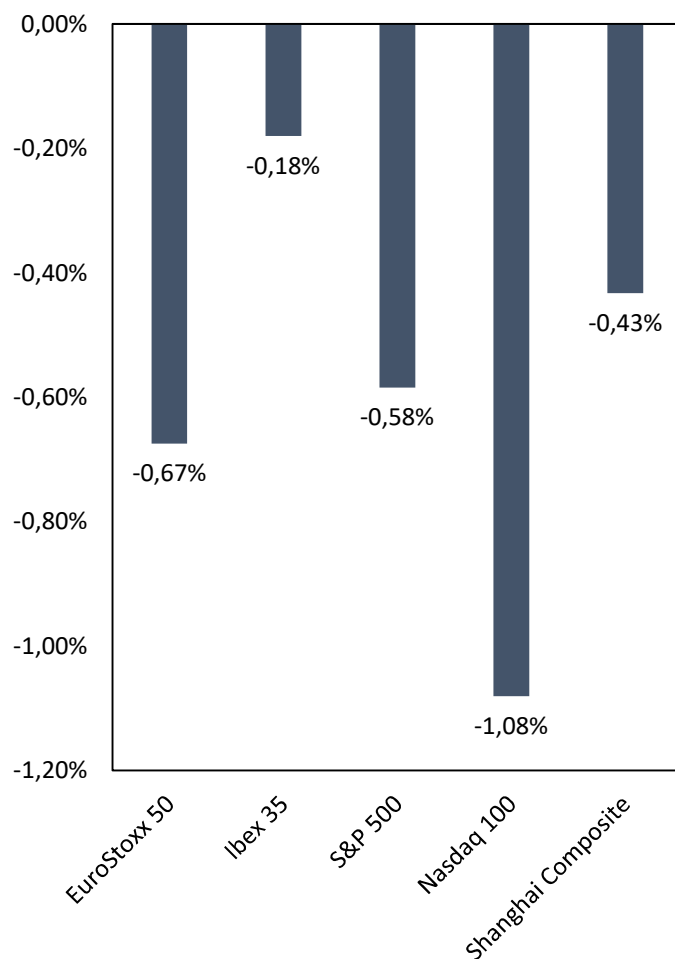
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Consumo básico	0,3%	-2,1%	6,5%	3,5%
	Comunicación	0,2%	0,0%	0,1%	6,5%
	Financiero	-0,3%	-1,8%	3,2%	4,8%
	Energía	-0,4%	5,9%	43,7%	45,0%
	Consumo cíclico	-0,4%	-6,0%	-4,5%	-3,4%
	Salud	-0,6%	-1,8%	5,9%	17,1%
	Industriales	-0,8%	-8,0%	9,9%	11,6%
	Tecnológico	-0,9%	-0,3%	22,3%	28,8%
	Utilities	-1,0%	-3,0%	-1,3%	-0,5%
	Materiales	-1,5%	-4,5%	10,8%	8,6%
Total Norte América		-0,5%	-2,2%	9,7%	12,2%
Europa	Comunicación	0,5%	-0,1%	0,5%	-7,8%
	Energía	0,5%	4,4%	40,5%	45,7%
	Utilities	0,0%	-3,9%	8,7%	23,6%
	Financiero	-0,4%	-1,3%	13,9%	25,7%
	Consumo básico	-0,4%	-3,9%	-2,1%	-1,8%
	Consumo cíclico	-0,5%	-8,6%	-16,2%	-10,3%
	Salud	-0,6%	-6,2%	-5,1%	2,8%
	Industriales	-1,0%	-6,7%	5,9%	8,8%
	Tecnológico	-1,8%	-4,0%	32,5%	51,5%
	Materiales	-2,3%	-1,0%	15,6%	23,7%
Total Europa		-0,6%	-3,1%	9,4%	16,2%
Asia	Financiero	0,1%	3,1%	17,4%	20,3%
	Tecnológico	-0,4%	9,6%	76,6%	110,3%
	Utilities	-0,7%	5,3%	4,3%	4,5%
	Consumo básico	-1,0%	-3,6%	-2,1%	-6,7%
	Consumo cíclico	-1,0%	-7,1%	-8,4%	-11,6%
	Comunicación	-1,1%	0,1%	-11,9%	-17,5%
	Industriales	-1,1%	1,2%	18,2%	24,7%
	Energía	-1,2%	5,0%	7,1%	14,3%
	Salud	-1,3%	-1,6%	3,1%	-2,7%
	Materiales	-1,4%	1,3%	16,6%	29,8%
Total Asia		-0,9%	1,3%	12,1%	16,5%
Emergentes	Financiero	0,3%	4,6%	9,5%	14,9%
	Utilities	0,1%	4,4%	4,9%	6,9%
	Energía	-0,2%	5,7%	12,7%	20,2%
	Tecnológico	-0,6%	11,2%	83,5%	121,8%
	Consumo básico	-0,6%	-2,5%	-6,8%	-11,1%
	Industriales	-0,7%	3,5%	16,3%	23,9%
	Comunicación	-1,2%	-6,3%	-20,8%	-22,6%
	Salud	-1,4%	-3,0%	6,8%	-0,8%
	Consumo cíclico	-1,6%	-10,0%	-17,2%	-19,2%
	Materiales	-1,7%	4,7%	9,3%	29,3%
Total Emergentes		-0,8%	1,2%	9,8%	16,3%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Dividend Yield	-0,1%	-2,6%	6,3%	11,6%
	Low Volatility	-0,3%	-2,5%	10,0%	16,2%
	Value	-0,3%	-2,2%	11,0%	20,7%
	Momentum	-0,7%	-2,1%	8,3%	14,9%
	Growth	-1,1%	-5,3%	4,1%	8,6%
Total Europa		-0,5%	-2,9%	7,9%	14,4%
Emergentes	Value	-0,2%	5,4%	26,5%	36,8%
	Dividend Yield	-0,4%	2,5%	21,4%	26,0%
	Low Volatility	-0,4%	3,3%	17,4%	20,0%
	Momentum	-0,5%	13,7%	56,8%	62,7%
	Growth	-1,0%	4,2%	22,1%	29,9%
Total Emergentes		-0,5%	5,8%	28,8%	35,1%
Norte América	Low Volatility	-0,1%	-1,4%	2,6%	3,4%
	Dividend Yield	-0,4%	-2,2%	13,0%	15,2%
	Growth	-0,5%	-2,3%	7,1%	12,9%
	Value	-0,7%	-1,4%	14,7%	16,3%
	Momentum	-2,0%	-1,7%	22,2%	22,1%
Total Norte América		-0,7%	-1,8%	11,9%	14,0%

Variación 1D



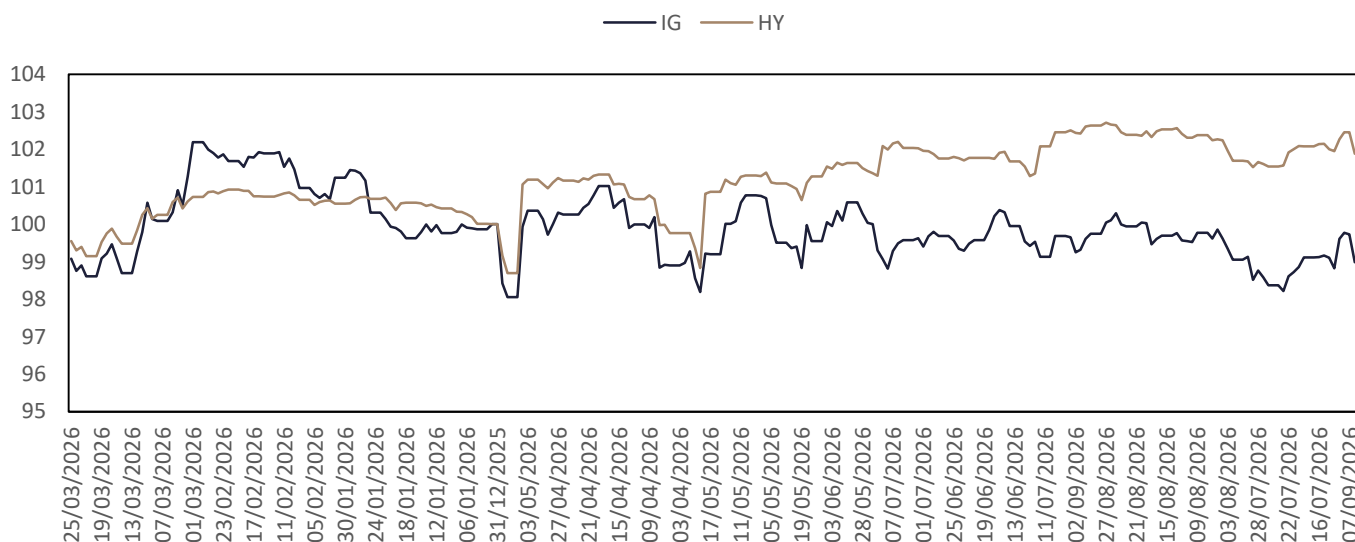
Renta fija

Duración

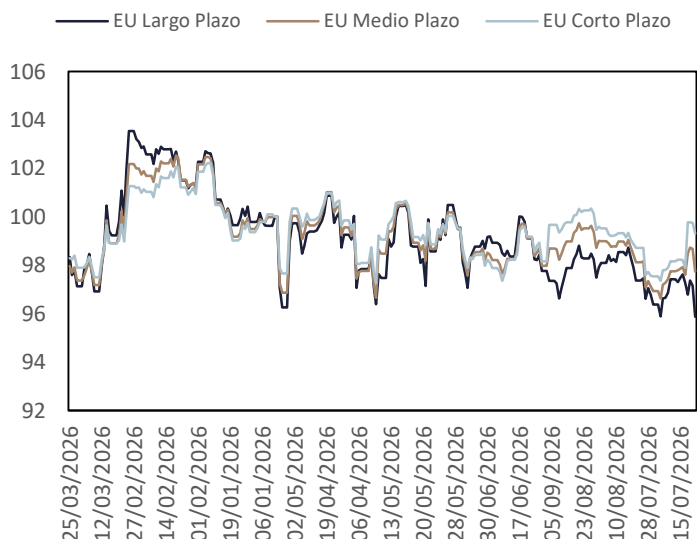
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	-0,5%	0,1%	-0,7%	0,1%
	1-3 años USA	-0,2%	-0,2%	0,9%	2,2%
Total Corto plazo		-0,4%	-0,1%	0,1%	1,1%
Largo plazo	7-10 años Europa	-0,9%	-1,9%	-3,1%	-2,8%
	7-10 años USA	-0,8%	-1,4%	-2,1%	-1,1%
	+10 años Europa	-1,0%	-3,0%	-5,2%	-4,8%
	+10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

Rating

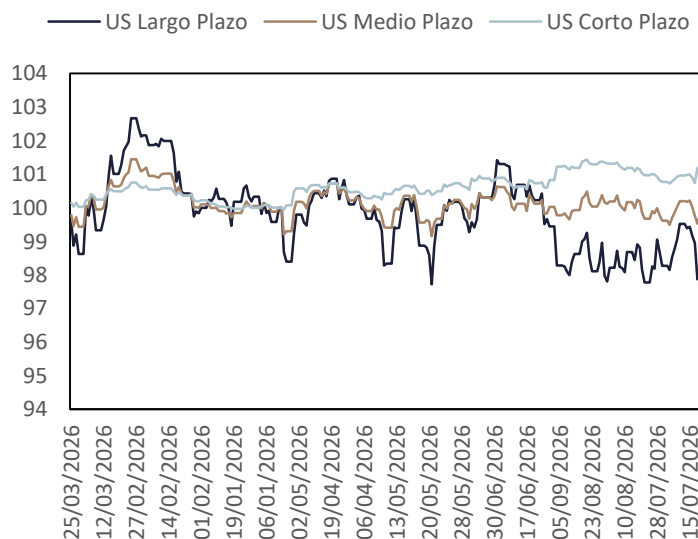
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	HY Europa	-0,3%	-0,7%	1,4%	2,3%
	HY USA	-0,4%	-0,4%	2,0%	3,5%
Total High Yield		-0,3%	-0,5%	1,7%	2,9%
Investment Grade	A	-0,5%	0,3%	0,5%	-0,6%
	AA	-0,7%	-0,9%	-1,4%	-1,0%
	AAA	-0,7%	-0,8%	-1,3%	-1,4%
	BBB	-0,7%	-0,8%	-1,5%	-0,6%
Total Investment Grade		-0,6%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



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

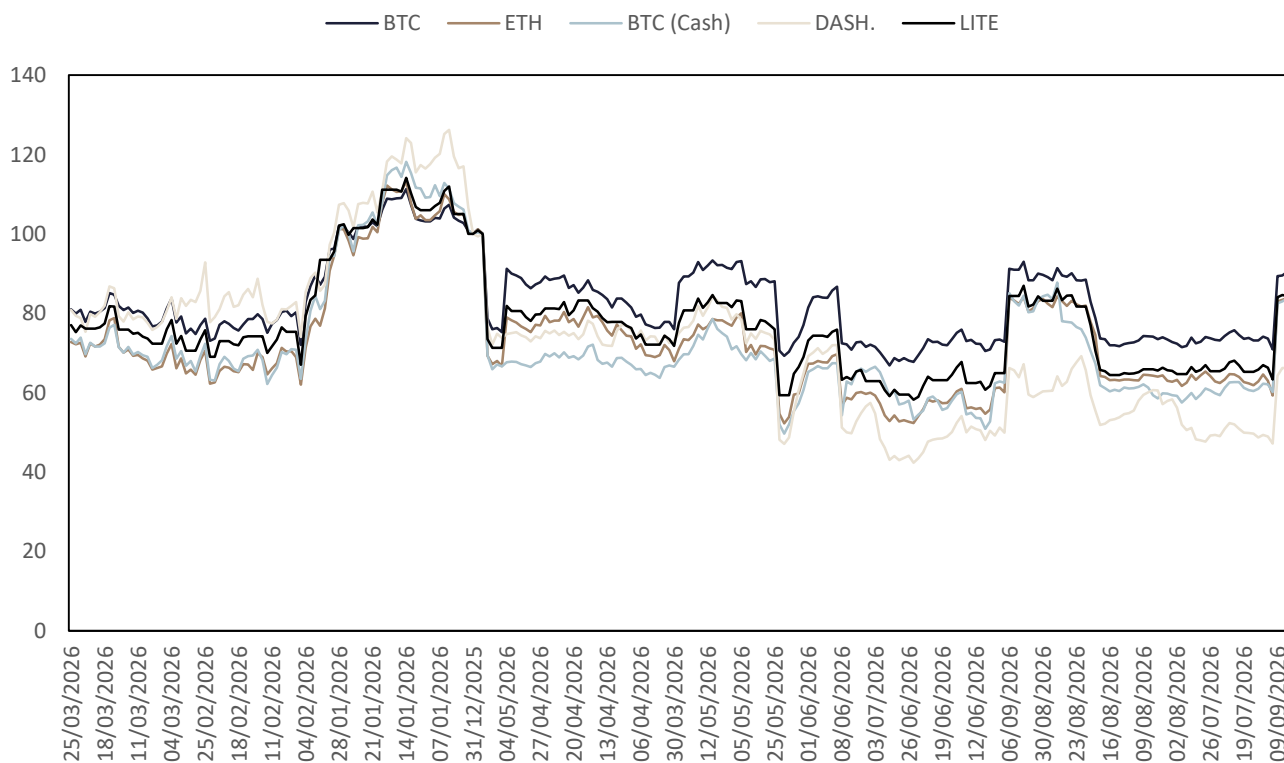
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-1,4%	21,3%	-11,9%	-32%
Ethereum	-0,4%	30,8%	-17,4%	-44%
Solana	-2,5%	31,6%	-19,5%	-56%
Cardano	-2,4%	13,0%	-37,3%	-76%

Evolución en el año



¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

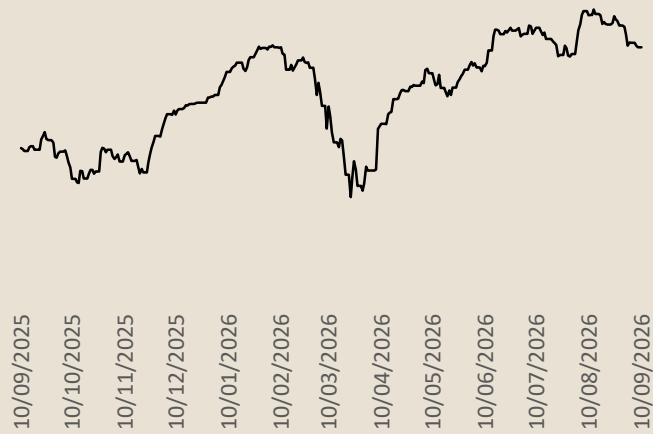
Gesem W-Health & Sports FI
Primer fondo de deporte en España
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,56	-0,90%



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

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
11,63	1,07%



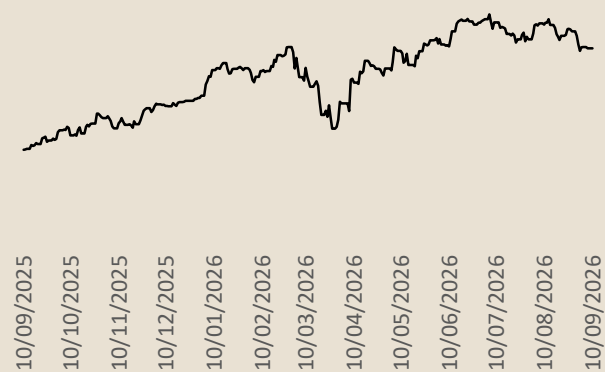
Gesem Gestión Flexible FI
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
12,43	3,44%



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

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
10,24	1,90%

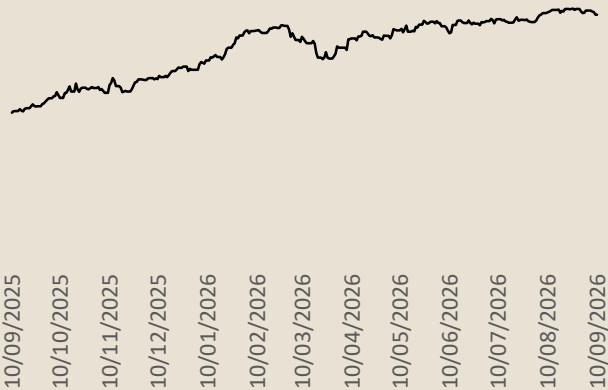


Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,98	7,27%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
14,35	4,78%

