

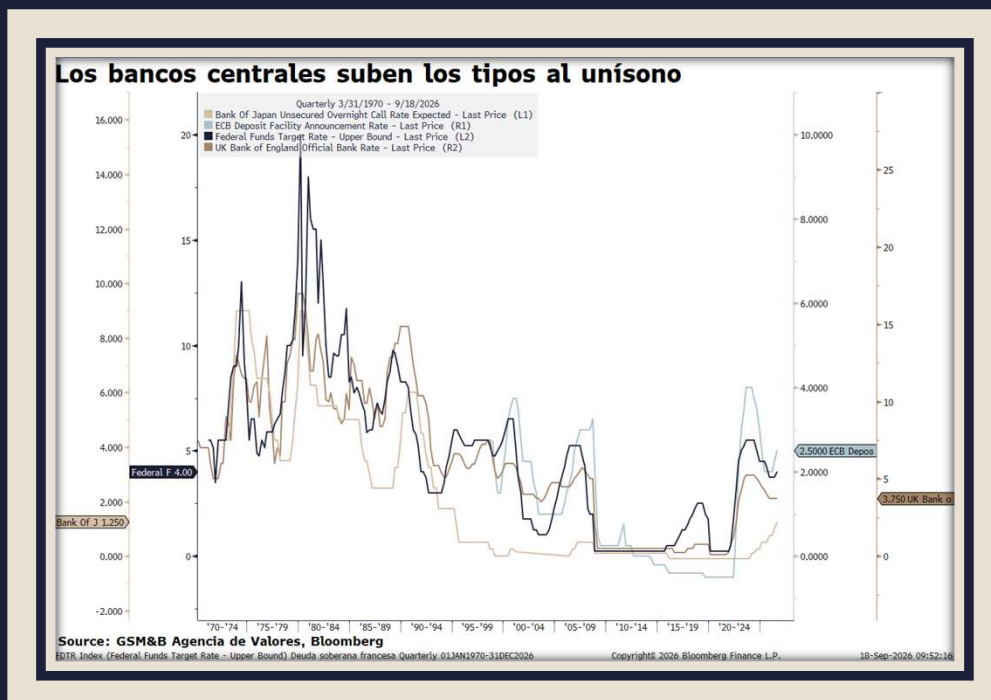
GSM & B

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 17/09/2026

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
6322,90	↑ 0,90%	19831,80	↑ 1,00%	7637,76	↑ 1,14%	29446,98	↑ 1,73%	3875,60	↓ -0,41%

Japón sube tipos a un máximo de 31 años

El miércoles, la Reserva Federal subió tipos un cuarto de punto, hasta el 3,75%-4,00%: la primera subida desde 2023, y la que el mercado llevaba días descontando. Wall Street tardó una sesión en digerirlo, pero ayer lo celebró como si cerrara el ciclo: el S&P 500 subió un 1,14%, el Nasdaq un 1,69%, y el bono a diez años estadounidense cedió hasta rondar el 4,95%, varios puntos básicos por debajo del máximo desde 2007 que había tocado el propio miércoles. El mismo día en que Nueva York celebraba el final, Londres confirmaba la continuación: el Banco de Inglaterra mantuvo su tipo en el 3,75% con una votación dividida —seis miembros a favor, tres querían subir ya al 4%— y su gobernador, Andrew Bailey, advirtió de que nuevas subidas "son cada vez más probables si el shock energético persiste". Esta madrugada, el Banco de Japón ha elevado el suyo hasta el 1,25%, el nivel más alto en 31 años. El ciclo de endurecimiento global no se ha cerrado: se ha trasladado.

La propia Reserva Federal se cuidó de no alimentar la lectura de cierre. Kevin Warsh, su presidente, fue explícito en la rueda de prensa: "la inflación es demasiado alta y lo ha sido durante demasiado tiempo". Preguntado por lo que vendría después, se negó a comprometerse: "no voy a prejuzgar ninguna decisión futura que tomemos". El propio cuadro de proyecciones de la Fed apunta a una subida adicional antes de que acabe el año y a otra más en 2027. La Fed no dijo que hubiera terminado; dijo que no lo diría.

El aviso de Bailey tampoco es retórica de trámite. La inflación británica subió al 3,1% en agosto, desde el 2,9% de julio, su nivel más alto en cinco meses, y el propio Banco de Inglaterra ya proyecta que podría acercarse al 4% a principios de 2027. Tres de los nueve miembros de su comité de política monetaria —Huw Pill, Catherine Mann y Megan Greene— votaron ya por subir al 4%, no por mantener. La condición que fija Bailey para subir de nuevo es la misma guerra que ayer, paradójicamente, empujó al petróleo a la baja: si el conflicto entre Israel e Irán persiste, dijo, el riesgo es que la inflación termine enquistándose.

Y sin embargo el petróleo cayó. El Brent retrocedió un 2,3%, hasta 103,40 dólares, con el crudo estadounidense perdiendo una proporción similar. No fue porque el conflicto se enfriara: Arabia Saudí ha empezado a desviar barriles que antes salían por el mar Rojo hacia el propio estrecho de Ormuz, y a venderlos directamente a refinadores asiáticos mediante transferencias buque a buque cerca del puerto omaní de Sohar —unos 20 millones de barriles ya colocados—, mientras trabaja para restablecer parte de la capacidad de su oleoducto Este-Oeste, todavía cerrado, en cuestión de días y el resto en seis semanas. El mercado del petróleo ha encontrado una válvula de escape que el mercado de tipos de interés todavía no tiene.

Esa es la asimetría que Wall Street pasó por alto ayer. Puede desviarse un barril de crudo por una ruta alternativa; no puede desviarse una decisión de política monetaria. El Banco de Japón ya ha subido. El Banco de Inglaterra ha dejado dicho, con nombres y apellidos en el voto discrepante, en qué condición subiría él también. Y la Fed, que ya subió el miércoles, tampoco se ha comprometido a detenerse ahí.

Qué vigilar. Si el bono a diez años estadounidense retoma la subida hacia el 5% en los próximos días, la lectura correcta será que el retroceso de ayer fue un respiro técnico tras la subida de tipos del miércoles, y el mercado tendrá que empezar a poner precio a la subida adicional que el dot plot ya anticipa para este año. Si en cambio se mantiene de forma sostenida por debajo del 4,90%, quedará confirmado que Wall Street tenía razón al comprar el alivio. Pero la señal más importante no llegará de Washington: llegará de Londres. Si el Banco de Inglaterra sube tipos en su próxima reunión citando expresamente la guerra de Irán como motivo, quedará claro que el ciclo de endurecimiento que Wall Street dio por cerrado esta semana solo había cambiado de bandera.

*Rentabilidad a fecha de 17/09/2026

Renta variable

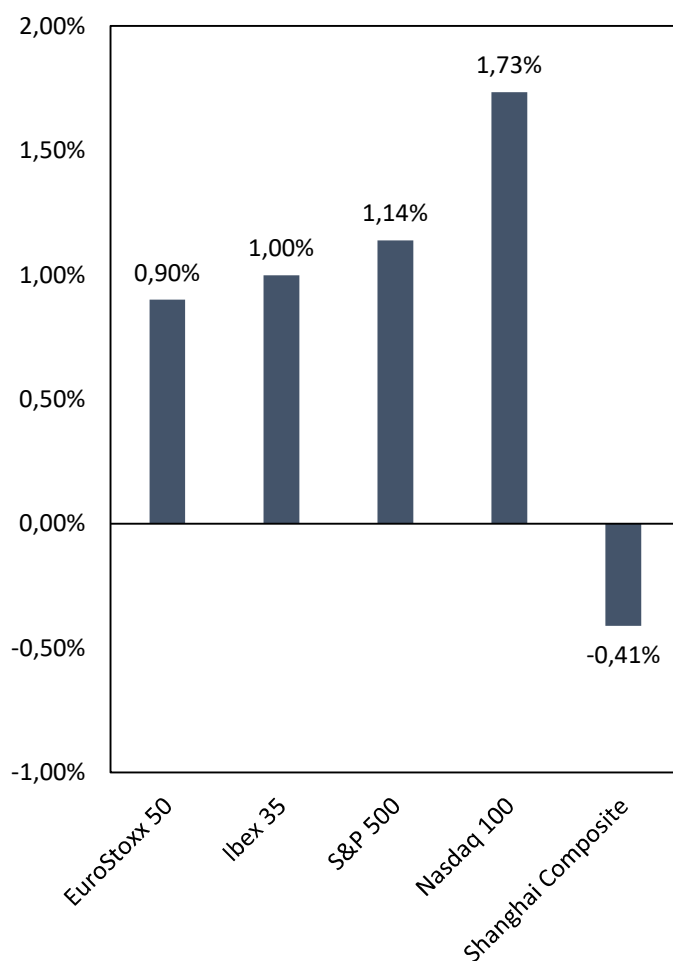
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Tecnológico	2,2%	1,8%	24,0%	28,7%
	Consumo cíclico	1,4%	-3,5%	-5,0%	-5,5%
	Utilities	0,9%	-5,6%	-3,2%	-1,8%
	Salud	0,7%	-1,0%	7,7%	21,1%
	Materiales	0,6%	-2,0%	10,5%	10,7%
	Comunicación	0,6%	4,9%	3,4%	6,7%
	Energía	0,5%	0,8%	42,5%	42,9%
	Industriales	0,2%	-7,8%	8,9%	10,7%
	Consumo básico	0,0%	-2,7%	6,9%	5,3%
	Financiero	-0,1%	-3,8%	1,3%	2,7%
Total Norte América		0,7%	-1,9%	9,7%	12,2%
Europa	Utilities	1,5%	-0,8%	10,9%	27,0%
	Tecnológico	1,5%	-4,9%	30,9%	37,6%
	Industriales	1,4%	-4,1%	7,2%	10,1%
	Financiero	1,0%	0,2%	15,2%	27,8%
	Salud	0,9%	-2,8%	-2,6%	7,1%
	Materiales	0,7%	2,2%	14,9%	25,1%
	Consumo cíclico	0,6%	-4,1%	-16,0%	-11,3%
	Consumo básico	0,0%	-0,8%	-1,2%	1,6%
	Energía	-0,4%	4,7%	41,9%	48,2%
	Comunicación	-0,7%	1,3%	2,9%	-5,3%
Total Europa		0,6%	-0,9%	10,4%	16,8%
Asia	Salud	1,4%	-0,7%	3,9%	-1,7%
	Industriales	0,8%	-0,7%	17,0%	23,4%
	Consumo básico	0,6%	-2,2%	-2,3%	-6,4%
	Financiero	0,3%	2,8%	17,1%	21,1%
	Utilities	0,1%	2,6%	2,6%	3,9%
	Consumo cíclico	-0,1%	-7,0%	-9,5%	-15,2%
	Tecnológico	-0,2%	-0,4%	67,8%	90,5%
	Comunicación	-0,2%	0,0%	-13,1%	-19,8%
	Materiales	-0,4%	-3,7%	10,5%	23,2%
	Energía	-0,8%	0,8%	4,1%	11,4%
Total Asia		0,2%	-0,9%	9,8%	13,0%
Emergentes	Salud	1,1%	-2,2%	6,2%	-2,8%
	Materiales	0,9%	1,1%	4,7%	22,9%
	Industriales	0,8%	-3,9%	10,7%	15,7%
	Consumo básico	0,2%	-2,4%	-7,6%	-12,1%
	Tecnológico	0,1%	0,7%	74,6%	100,9%
	Utilities	0,1%	3,3%	2,2%	3,1%
	Financiero	0,0%	3,6%	8,3%	13,1%
	Consumo cíclico	-0,3%	-10,6%	-18,9%	-24,8%
	Energía	-0,3%	1,6%	9,1%	13,8%
	Comunicación	-1,0%	-3,9%	-21,4%	-25,4%
Total Emergentes		0,2%	-1,3%	6,8%	10,5%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Momentum	2,0%	-2,4%	22,6%	22,1%
	Growth	1,6%	-0,8%	8,3%	12,7%
	Value	0,7%	-0,7%	14,9%	16,3%
	Dividend Yield	0,3%	-3,2%	12,2%	14,7%
	Low Volatility	0,2%	-0,8%	2,8%	5,0%
Total Norte América		1,0%	-1,6%	12,1%	14,1%
Europa	Growth	1,0%	-3,2%	4,7%	8,0%
	Momentum	0,9%	-0,2%	9,3%	16,4%
	Low Volatility	0,8%	-0,9%	11,4%	18,0%
	Value	0,8%	0,1%	12,7%	23,8%
	Dividend Yield	0,5%	-0,2%	8,4%	15,6%
Total Europa		0,8%	-0,9%	9,3%	16,4%
Emergentes	Dividend Yield	0,2%	2,0%	20,2%	23,6%
	Low Volatility	0,1%	-0,6%	15,1%	16,1%
	Growth	0,1%	-1,7%	17,8%	21,6%
	Value	0,1%	0,9%	22,7%	29,7%
	Momentum	-0,4%	1,2%	48,3%	51,3%
Total Emergentes		0,0%	0,4%	24,8%	28,5%

Variación 1D



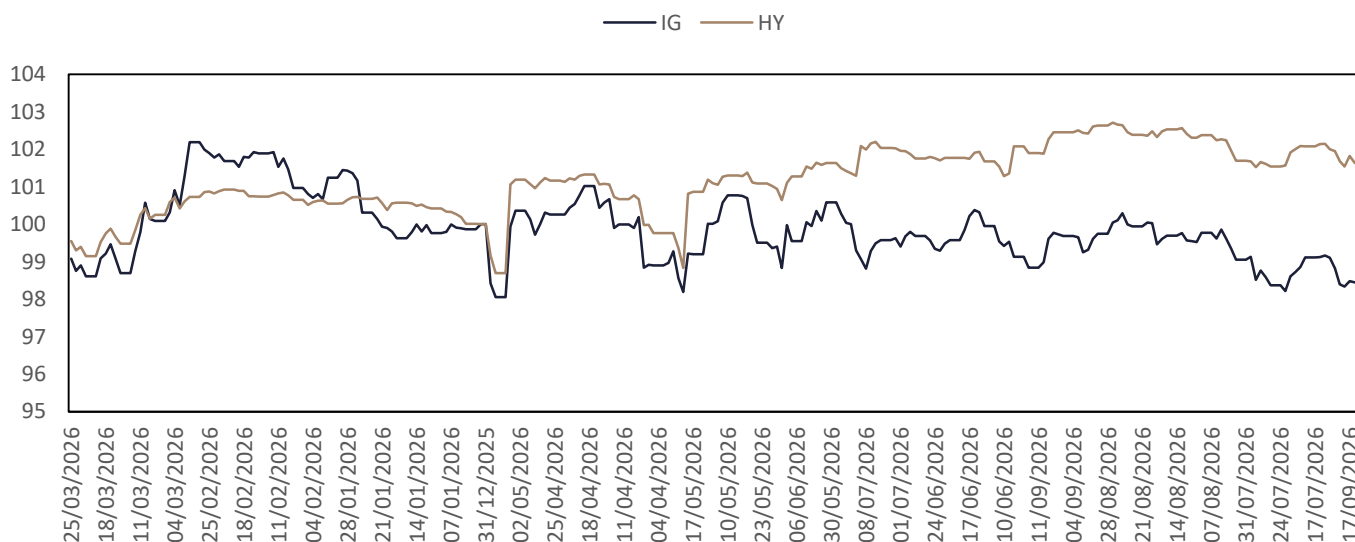
Renta fija

Duración

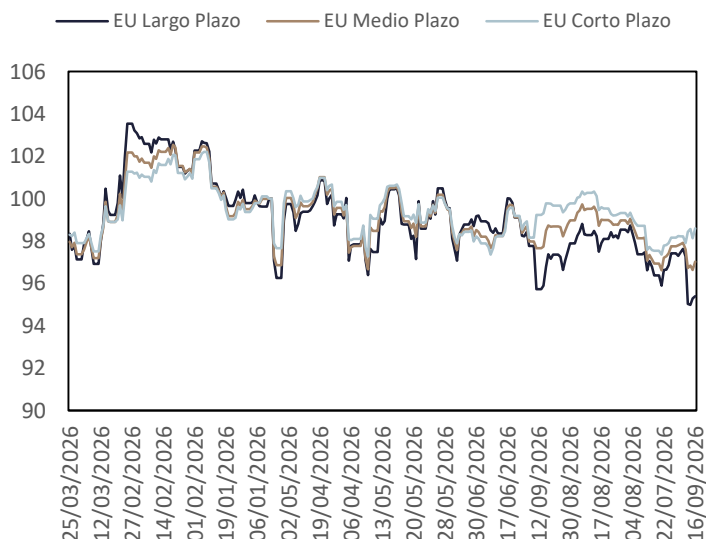
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	-0,5%	-1,3%	-1,9%	-1,5%
	1-3 años USA	0,1%	-0,5%	0,8%	2,1%
	Total Corto plazo	-0,2%	-0,9%	-0,5%	0,3%
Largo plazo	7-10 años Europa	-0,3%	-2,4%	-4,1%	-3,8%
	7-10 años USA	0,7%	-1,2%	-1,8%	-0,4%
	+10 años Europa	0,1%	-2,1%	-5,4%	-4,8%
	+10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

Rating

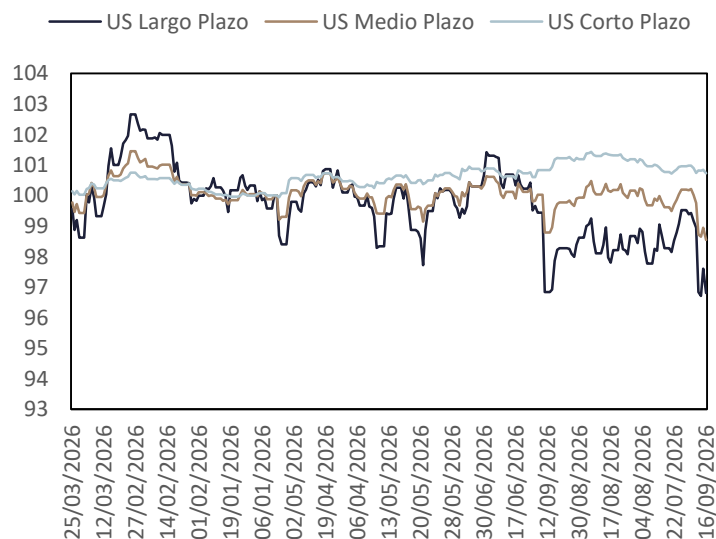
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	HY Europa	0,1%	-0,8%	1,2%	1,9%
	HY USA	0,2%	-0,4%	1,9%	3,2%
Total High Yield		0,2%	-0,6%	1,6%	2,6%
Investment Grade	A	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-1,2%
	AA	0,4%	-0,8%	-1,4%	-0,7%
	AAA	-0,2%	-1,6%	-2,2%	-2,3%
	BBB	0,1%	-1,1%	-1,9%	-1,1%
Total Investment Grade		0,1%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



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

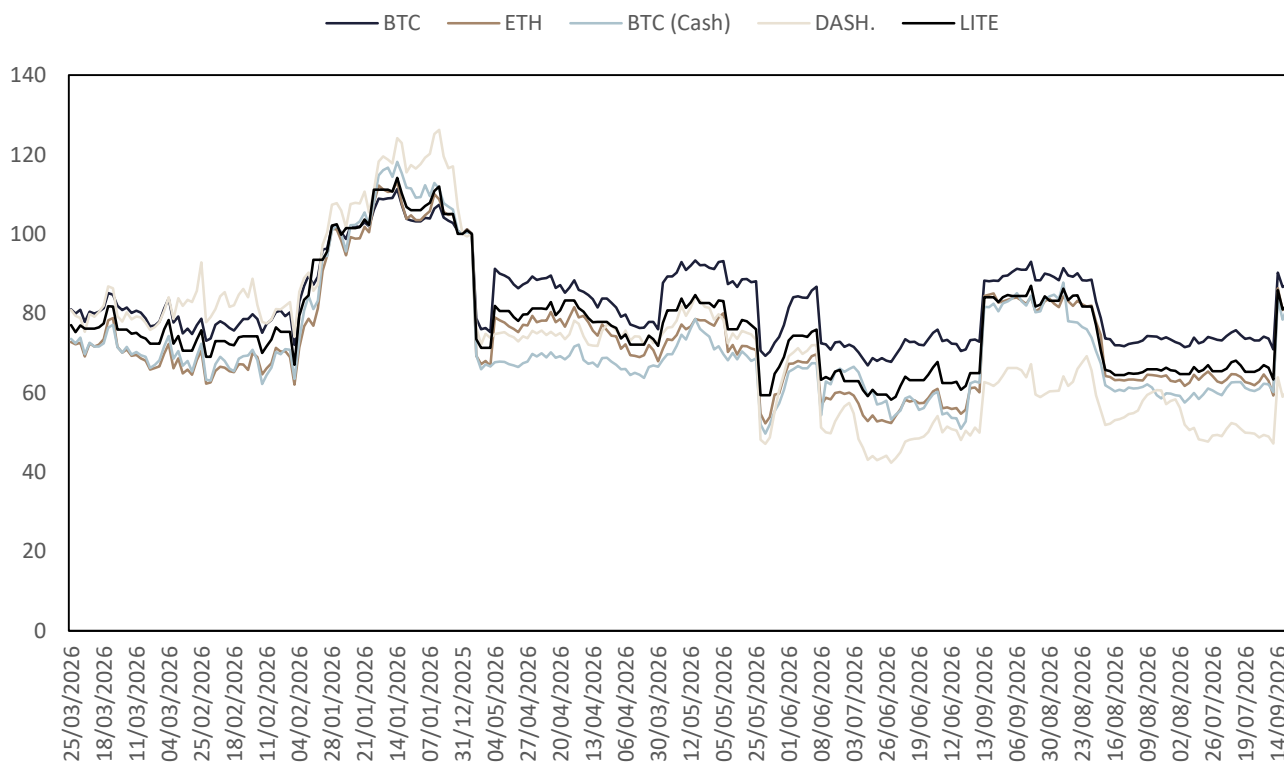
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	0,5%	18,5%	-12,7%	-35%
Ethereum	1,8%	28,2%	-17,7%	-47%
Solana	2,6%	31,7%	-18,6%	-59%
Cardano	3,4%	16,9%	-39,4%	-78%

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

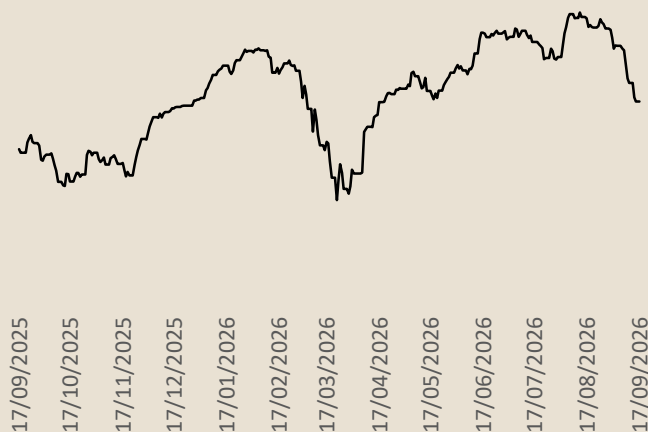
9,35	-3,07%
------	--------



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año

11,50	-0,04%
-------	--------



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año

12,30	2,37%
-------	-------



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año

10,15	0,99%
-------	-------



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

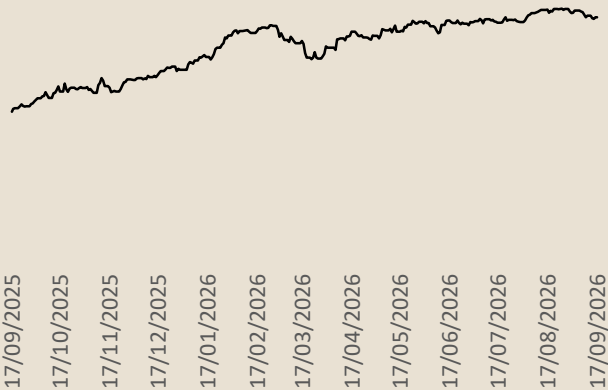
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

9,94

Rentabilidad en el año

6,93%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

14,21

Rentabilidad en el año

3,75%



Mas información en nuestra web

