

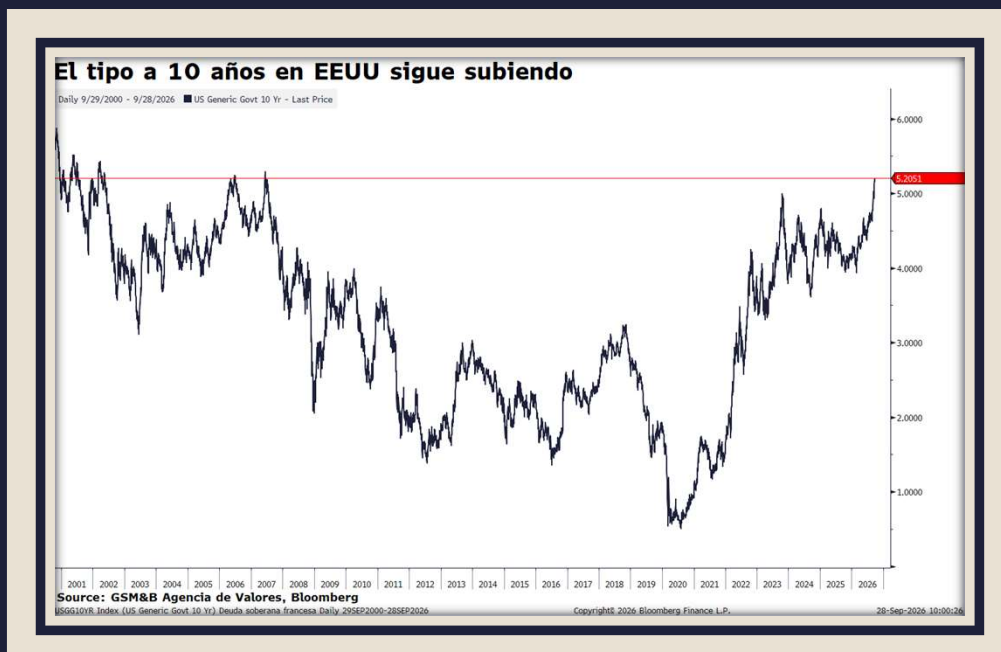
GSM & B

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 25/09/2026

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
6302,82	↑ 0,48%	19700,10	↑ 0,65%	7743,41	↑ 0,51%	30608,13	↑ 0,42%	3888,37	→ 0,00%

El respiro del petróleo duró un viernes

El viernes, el petróleo cedió y la bolsa subió: la esperanza de un acuerdo por fases entre Estados Unidos e Irán para reabrir el estrecho de Ormuz, el mismo plazo de siete días que el jueves dejamos abierto como el evento a vigilar, parecía empezar a cumplirse. No llegó a la apertura de hoy. El sábado, Trump rechazó el plan iraní por no considerarlo aceptable; el domingo, Teherán respondió que no suavizará sus condiciones. Esta madrugada el Brent ha vuelto a subir por encima de los 106 dólares, revirtiendo buena parte del alivio del viernes justo cuando el bono estadounidense a diez años seguía en máximos desde 2007. El respiro duró un viernes.

Ese viernes, el Brent cayó un 2,14%, hasta 104,32 dólares, y el WTI, la referencia estadounidense, un 2,33%, hasta 92,41, cortando dos sesiones de subidas. La bolsa lo celebró: el Dow Jones ganó un 0,93%, hasta 51.828,62 puntos, y el S&P 500 avanzó un 0,51%, hasta 7.743,41, con el Nasdaq Composite sumando un 0,48% y cerrando la semana con un 1,21%. El bono, sin embargo, no acompañó del todo: llegó a superar el 5,2% intradía, un máximo desde 2007, y cerró entre el 5,15% y el 5,18%. La deuda de la eurozona encadenó su séptima semana consecutiva de subidas de rentabilidad. El alivio del crudo llegó a la bolsa antes que al bono.

Europa repitió el patrón: el Stoxx 600 subió entre un 0,35% y un 0,7% y firmó su mayor alza semanal desde principios de agosto, tras tres semanas de caídas. La energía cayó un 1,3% y fue el peor sector; la banca ganó un 1,3% y aerolíneas como Ryanair y Lufthansa subieron en torno a un 2%, con el combustible más barato como motor. El Ibex 35 avanzó un 0,65%, hasta 19.700,1 puntos, con Solaria liderando un 8,6% y Repsol cayendo un 2,5% por la misma moderación del crudo que premiaba a la banca.

Ahí terminó el guion del viernes. El sábado, Trump dijo ante la prensa que el plan iraní de siete días —el mismo que el jueves habíamos anotado como el hecho que había que vigilar— "no sería aceptable", y añadió que Irán quiere el acuerdo "porque está perdiendo tan claramente". El domingo, el ministro de Exteriores iraní, Abbas Araghchi, contestó que Teherán "se mantiene firme ante cualquier agresión" y que abrirá el estrecho solo si Washington cumple sus condiciones: retirar el bloqueo naval, levantar las sanciones petroleras y aceptar un alto el fuego. El portaaviones USS George Washington sigue escoltando a los buques que cruzan Ormuz. Ninguna de las dos partes cedió, así que el mercado despierta hoy sin el catalizador que el viernes le permitió respirar.

La consecuencia ya se nota. El Brent ha subido de nuevo esta madrugada hasta superar los 106 dólares, después de haber cerrado el viernes en 104,32, y el WTI ronda los 94. En Asia, las bolsas han abierto mixtas y con nervio: el Kospi surcoreano cae un 2,3% y el Shanghai Composite un 1,7%, mientras el Hang Seng sube un 0,7% y el Nikkei apenas se mueve. No es la reacción de un mercado que da por hecho el acuerdo del viernes: es la de uno que ya cuenta con que se ha roto.

Qué vigilar. El jueves dejamos dicho que si la Fed confirmaba en octubre la subida que Williams y Paulson dejaron caer con Ormuz todavía caliente, bono y crudo subirían juntos. Esta semana llega la prueba: el deflactor PCE de agosto se publica el miércoles, con el indicador subyacente en el 3,3% interanual, muy por encima del objetivo de la Fed, y el informe de empleo de septiembre cierra la semana el viernes. Si el PCE modera y las partes vuelven a la mesa, el repunte del crudo de esta madrugada quedará como un sobresalto de fin de semana, no como el inicio de una nueva escalada. Si el dato sale caliente con Ormuz todavía sin resolver, el bono no tendrá motivo para ceder desde su máximo de 2007, y el mercado tratará el alivio del viernes como lo que ya empieza a parecer: una tregua de un solo día.

*Rentabilidad a fecha de 25/09/2026

Renta variable

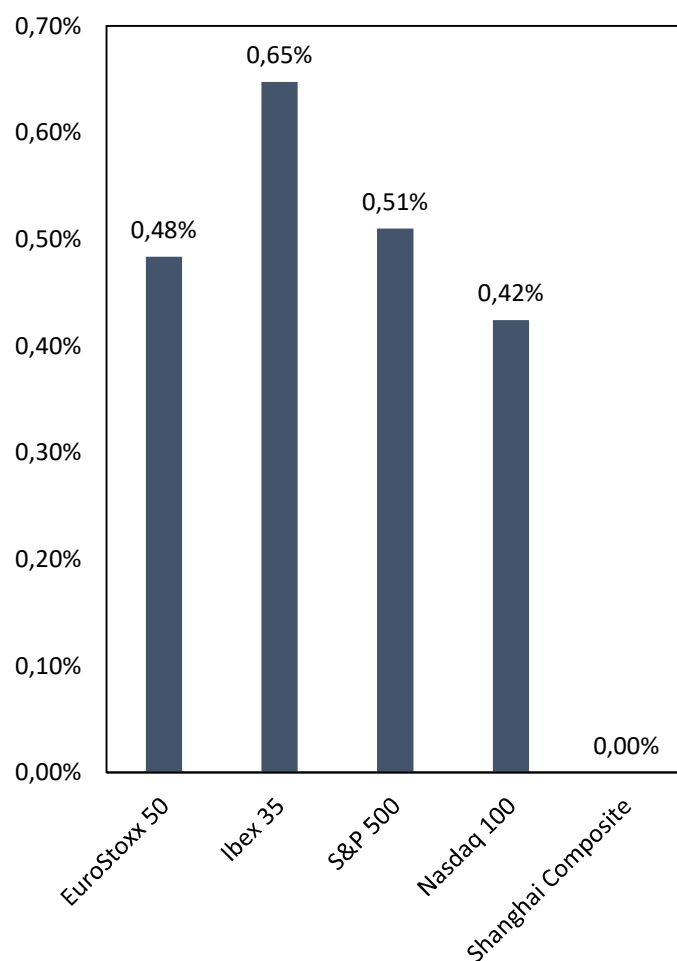
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Tecnológico	0,9%	5,2%	29,0%	32,0%
	Industriales	0,9%	-3,4%	10,0%	11,5%
	Financiero	0,6%	-5,6%	-0,3%	1,4%
	Consumo básico	0,5%	-2,0%	6,5%	6,3%
	Salud	0,5%	-0,2%	9,1%	23,9%
	Utilities	0,4%	-7,1%	-7,7%	-9,5%
	Materiales	0,4%	-5,7%	9,6%	11,8%
	Consumo cíclico	0,0%	-5,3%	-5,5%	-5,3%
	Comunicación	-0,7%	4,0%	4,8%	10,7%
	Energía	-0,9%	-0,3%	38,1%	34,1%
Total Norte América		0,3%	-2,0%	9,4%	11,7%
Europa	Financiero	1,1%	-2,1%	13,0%	24,0%
	Tecnológico	0,9%	0,6%	36,6%	44,0%
	Industriales	0,4%	-3,9%	7,5%	10,1%
	Consumo cíclico	0,3%	-8,7%	-18,0%	-13,1%
	Comunicación	0,3%	-3,6%	-1,7%	-8,0%
	Materiales	0,1%	-4,9%	13,7%	23,1%
	Salud	0,1%	-2,7%	-2,6%	10,3%
	Utilities	0,1%	-2,2%	8,8%	21,2%
	Consumo básico	-0,7%	-2,2%	-1,7%	2,7%
	Energía	-1,6%	7,5%	42,3%	42,9%
Total Europa		0,1%	-2,2%	9,8%	15,7%
Asia	Industriales	1,2%	-1,3%	16,2%	23,7%
	Financiero	1,1%	0,2%	15,8%	21,6%
	Salud	1,0%	-2,3%	4,5%	2,8%
	Consumo básico	0,9%	-4,0%	-3,2%	-5,2%
	Tecnológico	0,7%	5,5%	79,7%	107,8%
	Consumo cíclico	0,5%	-5,4%	-9,8%	-14,7%
	Energía	0,1%	-1,2%	2,5%	10,9%
	Materiales	0,1%	-8,2%	9,9%	20,6%
	Utilities	0,1%	-1,2%	0,4%	3,2%
	Comunicación	-0,4%	-0,5%	-13,9%	-19,7%
Total Asia		0,5%	-1,8%	10,2%	15,1%
Emergentes	Industriales	0,4%	-2,5%	12,7%	20,9%
	Salud	0,3%	-3,5%	8,0%	2,4%
	Tecnológico	0,2%	5,9%	86,9%	119,5%
	Utilities	0,1%	-0,8%	0,7%	2,7%
	Materiales	0,1%	-8,6%	1,5%	15,6%
	Consumo básico	0,0%	-4,8%	-8,5%	-10,5%
	Financiero	-0,1%	-0,3%	7,0%	14,0%
	Comunicación	-0,4%	-4,2%	-21,1%	-24,5%
	Consumo cíclico	-0,6%	-7,2%	-18,9%	-24,1%
	Energía	-0,8%	-0,2%	7,7%	13,5%
Total Emergentes		-0,1%	-2,6%	7,6%	12,9%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Low Volatility	0,5%	0,0%	4,3%	6,2%
	Growth	0,5%	1,7%	10,6%	14,8%
	Momentum	0,5%	6,2%	28,2%	27,3%
	Value	0,5%	-0,8%	15,5%	17,1%
	Dividend Yield	0,5%	-4,0%	10,3%	12,2%
Total Norte América		0,5%	0,6%	13,8%	15,5%
Europa	Growth	0,5%	-3,5%	5,0%	9,3%
	Momentum	0,2%	-0,1%	9,2%	15,0%
	Value	0,2%	-1,4%	11,2%	21,2%
	Low Volatility	-0,1%	-1,9%	10,3%	16,0%
	Dividend Yield	-0,3%	-1,9%	6,5%	12,7%
Total Europa		0,1%	-1,8%	8,4%	14,9%
Emergentes	Momentum	0,2%	7,2%	59,7%	64,9%
	Growth	0,1%	-0,4%	21,1%	26,8%
	Low Volatility	0,1%	-0,9%	16,2%	19,3%
	Value	-0,1%	1,6%	25,7%	35,0%
	Dividend Yield	-0,2%	-1,7%	18,9%	25,3%
Total Emergentes		0,0%	1,2%	28,3%	34,3%

Variación 1D



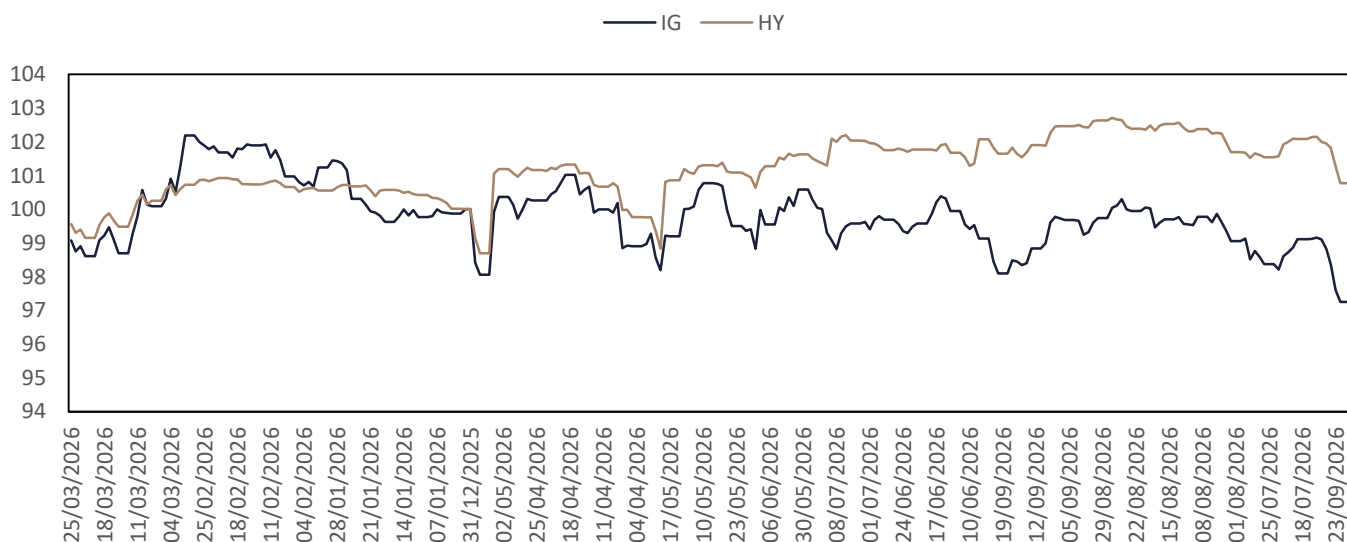
Renta fija

Duración

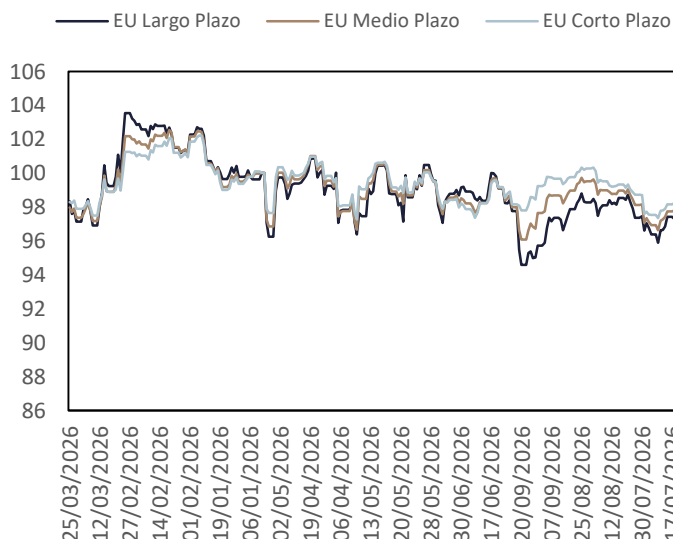
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,3%	-2,5%	-2,8%	-1,6%
	1-3 años USA	0,1%	-0,5%	0,7%	1,9%
Total Corto plazo		0,2%	-1,5%	-1,1%	0,2%
Largo plazo	7-10 años Europa	0,2%	-4,6%	-6,0%	-4,7%
	7-10 años USA	0,4%	-2,8%	-3,4%	-1,7%
	+10 años Europa	-0,1%	-5,0%	-7,8%	-6,0%
	+10 años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

Rating

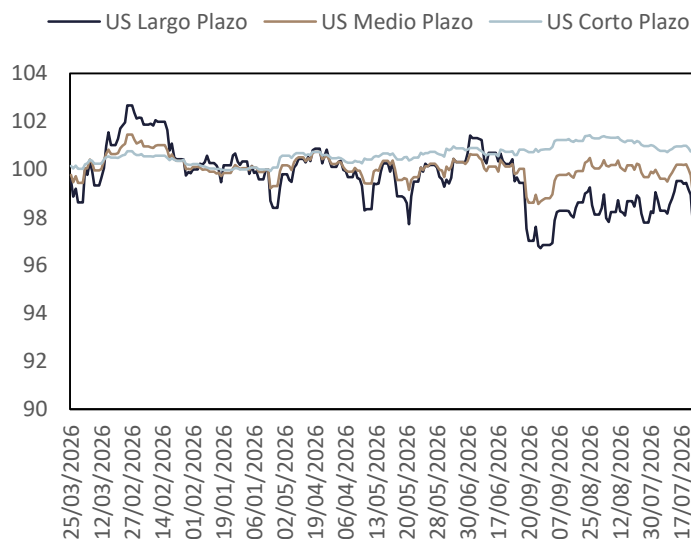
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	HY Europa	-0,1%	-1,5%	0,6%	1,3%
	HY USA	-0,2%	-1,9%	0,8%	2,2%
Total High Yield		-0,2%	-1,7%	0,7%	1,8%
Investment Grade	A	0,3%	-1,2%	-1,1%	-1,4%
	AA	0,3%	-2,2%	-2,6%	-1,3%
	AAA	0,2%	-3,2%	-3,5%	-2,7%
	BBB	0,1%	-2,9%	-3,3%	-1,9%
Total Investment Grade		0,2%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



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

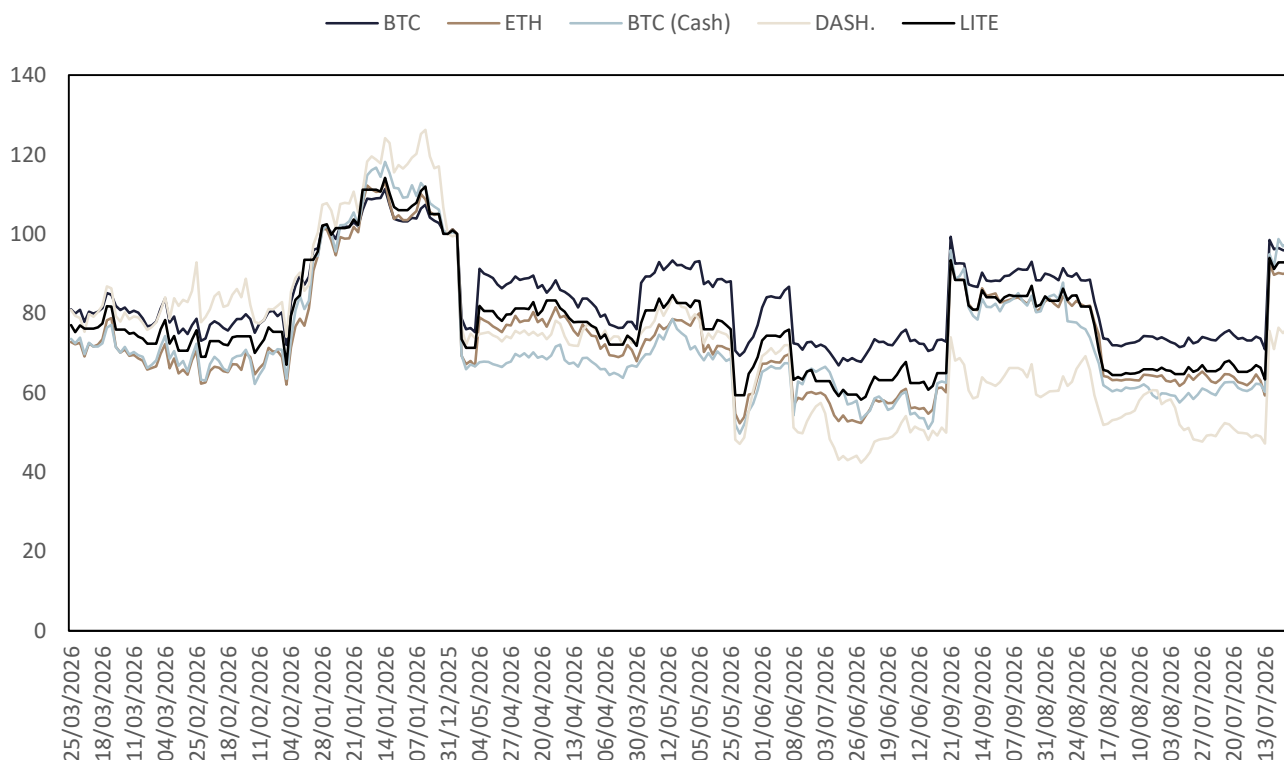
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-0,6%	8,3%	-4,3%	-24%
Ethereum	-0,1%	10,6%	-9,9%	-34%
Solana	4,1%	17,1%	-2,2%	-41%
Cardano	2,8%	26,1%	-23,7%	-68%

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

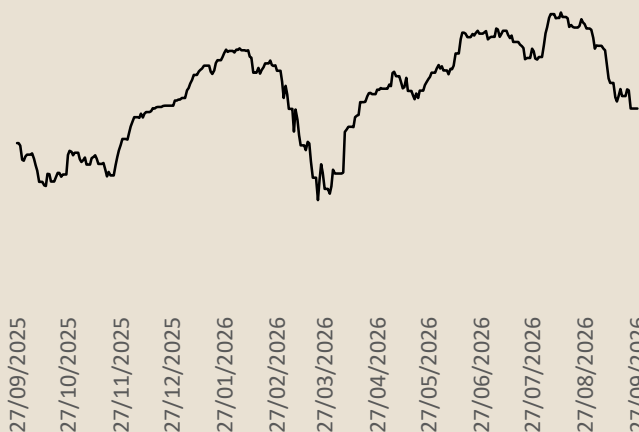
9,56	-0,91%
------	--------



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año

11,48	-0,20%
-------	--------



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año

12,40	3,16%
-------	-------



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

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año

10,17	1,19%
-------	-------

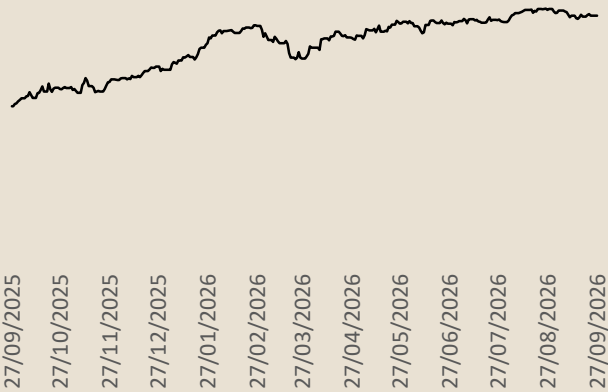


Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,96	7,15%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
14,44	5,47%

