

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 28/09/2026

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
6301,28	⇒ -0,02%	19600,30	↓ -0,51%	7683,69	↓ -0,77%	30276,81	↓ -1,08%	3823,62	↓ -1,67%

El crudo apenas se movió el lunes, pero el bono hizo el daño

El lunes, el Brent, en su contrato más cercano, liquidó un 0,9% más caro, en 105,28 dólares. Wall Street perdió un 0,77%. El petróleo ya no necesita disparar para hacer daño: le basta con quedarse arriba mientras el bono lo convierte en coste del dinero. El diez años estadounidense cerró entre el 5,23% y el 5,24%, máximo desde 2007. Ese fue el precio de la sesión. El jueves 24, Europa pagaba la factura y Wall Street la esquivaba; el lunes se invirtió. La semana empezó donde acabó la anterior. El viernes, el Brent había cerrado en 104,32 dólares tras caer un 2,14%, con la esperanza de un acuerdo por fases sobre Ormuz. Ese respiro no sobrevivió al fin de semana. El sábado, Donald Trump rechazó el plan iraní de siete días: dijo que Irán quiere un acuerdo que abra el estrecho de inmediato porque está perdiendo con claridad. El domingo añadió que espera que las negociaciones continúen esta semana, aunque no con el acuerdo que Teherán propone.

El crudo reaccionó primero y se lo pensó después. Durante la sesión del lunes, el Brent llegó a rondar los 107 y 108 dólares. Recortó cuando mediadores de Qatar se comprometieron a mantener conversaciones y cuando oleoductos dañados de este a oeste reanudaron parcialmente su actividad, con 3,5 millones de barriles diarios. Las exportaciones de Oriente Medio subieron a 12,8 millones de barriles diarios, el máximo desde que estalló el conflicto en febrero, aunque el flujo por Ormuz sigue por debajo del anterior a la guerra. El WTI cerró por debajo de los 93 dólares, con una subida inferior al 1%. No es una escalada. Es un precio alto que el mercado ya da por instalado.

Ahí está el problema para la renta fija. El bono estadounidense a diez años cerró el viernes en el 5,17% y el lunes tocó el 5,27% intradía. Esta madrugada rondaba el 5,25%. Jack Ablin, estratega de inversión, resumió la cadena: Irán mueve el petróleo, el petróleo mueve la inflación y la inflación mueve los tipos. La cadena ya no necesita que el primer eslabón se mueva; basta con que no ceda.

Wall Street lo pagó. El S&P 500 cayó un 0,77%, hasta 7.683,69 puntos; el Dow Jones, un 0,67%, hasta 51.481,51; y el Nasdaq Composite, un 0,92%, hasta 26.820,38. Arm perdió un 8,70% y Boeing un 6,89%, entre los mayores descensos de la sesión. La caída no fue un juicio sobre el petróleo. Fue un ajuste al coste del dinero.

Europa, en cambio, aguantó. El Ibex 35 cedió un 0,51%, hasta 19.600,30 puntos, frente a los 19.700,1 del viernes. El DAX cerró prácticamente plano, con un descenso en torno al 0,1%, en 25.374 puntos, y el CAC 40 acabó sin cambios apreciables. Hay un matiz de calendario: los mercados europeos cerraron a las 17:30, antes de que Nueva York completase el ajuste del bono. Parte de esa calma es desfase horario, no inmunidad.

Asia ya ha hecho la cuenta. Esta madrugada el Nikkei cede un 1,2%, el Kospi un 0,6% y el Hang Seng un 0,5%; el Shanghai Composite sube un 0,1%. En paralelo, el ministro de Exteriores iraní, Abbas Araghchi, se ha reunido en Nueva York con los mediadores de Qatar y espera la respuesta de Washington este martes. Un responsable estadounidense calificó las conversaciones indirectas de positivas y constructivas, pero avisó de que no habrá acuerdo si no se aborda el programa nuclear iraní. Hay conversación, pero no hay acuerdo a la vista.

Qué vigilar. Hoy, la respuesta de Washington a los mediadores. Mañana miércoles, el deflactor PCE de agosto; el viernes, el informe de empleo de septiembre. Si Estados Unidos deja abierta la puerta y el PCE no sorprende, el diez años puede ceder desde el máximo de 2007 aunque el Brent siga por encima de los 100 dólares: significaría que el problema era la incertidumbre, no el precio. Si el dato de inflación sale alto con Ormuz todavía sin resolver, el bono no tendrá motivo para bajar del 5,2%, y Europa, que el lunes cerró antes de que Wall Street terminase de ajustarse, tendrá que ponerse al día.

*Rentabilidad a fecha de 28/09/2026

Renta variable

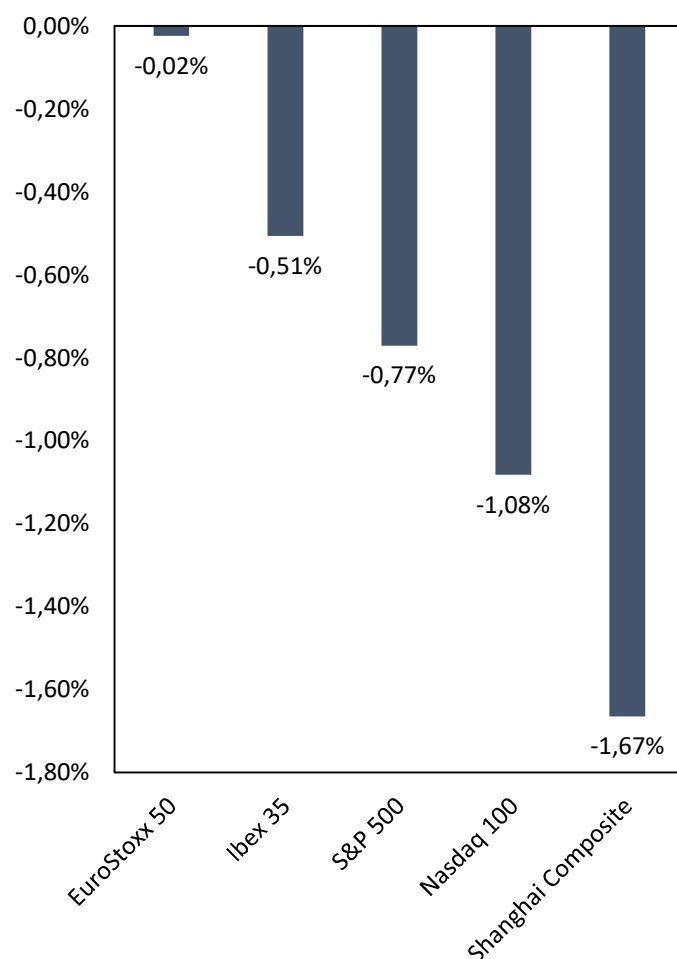
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Consumo básico	0,4%	-1,5%	6,9%	6,6%
	Salud	0,3%	0,1%	9,4%	23,9%
	Energía	0,2%	-0,1%	38,3%	37,0%
	Utilities	-0,7%	-7,7%	-8,3%	-10,3%
	Tecnológico	-0,7%	4,4%	28,0%	30,3%
	Materiales	-0,8%	-6,5%	8,7%	10,4%
	Industriales	-1,0%	-4,4%	8,9%	10,0%
	Financiero	-1,2%	-6,8%	-1,5%	-0,3%
	Consumo cíclico	-1,6%	-6,8%	-7,0%	-7,3%
	Comunicación	-1,7%	2,3%	3,0%	9,2%
Total Norte América		-0,7%	-2,7%	8,7%	11,0%
Europa	Energía	1,1%	8,7%	43,9%	47,3%
	Consumo básico	0,3%	-1,9%	-1,5%	3,0%
	Salud	0,3%	-2,4%	-2,3%	9,7%
	Consumo cíclico	0,2%	-8,5%	-17,8%	-13,9%
	Tecnológico	0,0%	0,6%	36,6%	42,6%
	Financiero	-0,1%	-2,2%	12,9%	24,3%
	Utilities	-0,3%	-2,5%	8,5%	20,7%
	Materiales	-0,3%	-5,2%	13,3%	21,9%
	Industriales	-0,4%	-4,3%	7,1%	9,8%
	Comunicación	-1,3%	-4,8%	-3,0%	-9,6%
Total Europa		-0,1%	-2,3%	9,8%	15,6%
Asia	Comunicación	0,3%	-0,2%	-13,6%	-20,3%
	Financiero	0,3%	0,5%	16,1%	21,3%
	Utilities	-0,1%	-1,3%	0,3%	2,9%
	Energía	-0,2%	-1,4%	2,2%	10,3%
	Consumo básico	-0,5%	-4,4%	-3,7%	-5,5%
	Consumo cíclico	-0,5%	-5,9%	-10,2%	-15,7%
	Salud	-0,6%	-2,9%	3,9%	1,8%
	Industriales	-1,1%	-2,3%	15,0%	22,6%
	Materiales	-1,3%	-9,3%	8,5%	18,3%
	Tecnológico	-2,1%	3,3%	76,0%	102,6%
Total Asia		-0,6%	-2,4%	9,4%	13,8%
Emergentes	Comunicación	0,6%	-3,7%	-20,6%	-25,5%
	Energía	0,2%	0,0%	7,9%	13,3%
	Consumo cíclico	-0,1%	-7,3%	-18,9%	-25,6%
	Consumo básico	-0,3%	-5,1%	-8,8%	-11,5%
	Utilities	-0,5%	-1,3%	0,2%	1,3%
	Financiero	-0,5%	-0,8%	6,5%	12,4%
	Salud	-0,6%	-4,1%	7,3%	0,9%
	Industriales	-1,8%	-4,2%	10,7%	17,8%
	Tecnológico	-2,2%	3,6%	82,8%	113,4%
	Materiales	-2,4%	-10,8%	-1,0%	11,0%
Total Emergentes		-0,8%	-3,4%	6,6%	10,8%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Dividend Yield	0,1%	-1,7%	6,6%	13,3%
	Value	0,0%	-1,4%	11,3%	21,5%
	Momentum	0,0%	-0,1%	9,2%	15,2%
	Growth	-0,1%	-3,7%	4,8%	8,6%
	Low Volatility	-0,3%	-2,2%	10,0%	15,3%
Total Europa		-0,1%	-1,8%	8,4%	14,8%
Norte América	Low Volatility	-0,2%	-0,3%	4,0%	5,8%
	Dividend Yield	-0,5%	-4,5%	9,7%	11,7%
	Growth	-0,6%	1,1%	10,0%	13,7%
	Value	-1,0%	-1,9%	14,3%	15,7%
	Momentum	-1,1%	5,1%	26,8%	25,3%
Total Norte América		-0,7%	-0,1%	13,0%	14,4%
Emergentes	Dividend Yield	-0,3%	-1,9%	18,6%	24,1%
	Low Volatility	-0,7%	-1,6%	15,4%	17,9%
	Value	-1,0%	0,6%	24,5%	32,1%
	Growth	-1,6%	-2,1%	19,1%	23,5%
	Momentum	-2,4%	4,6%	55,9%	58,8%
Total Emergentes		-1,2%	-0,1%	26,7%	31,3%

Variación 1D



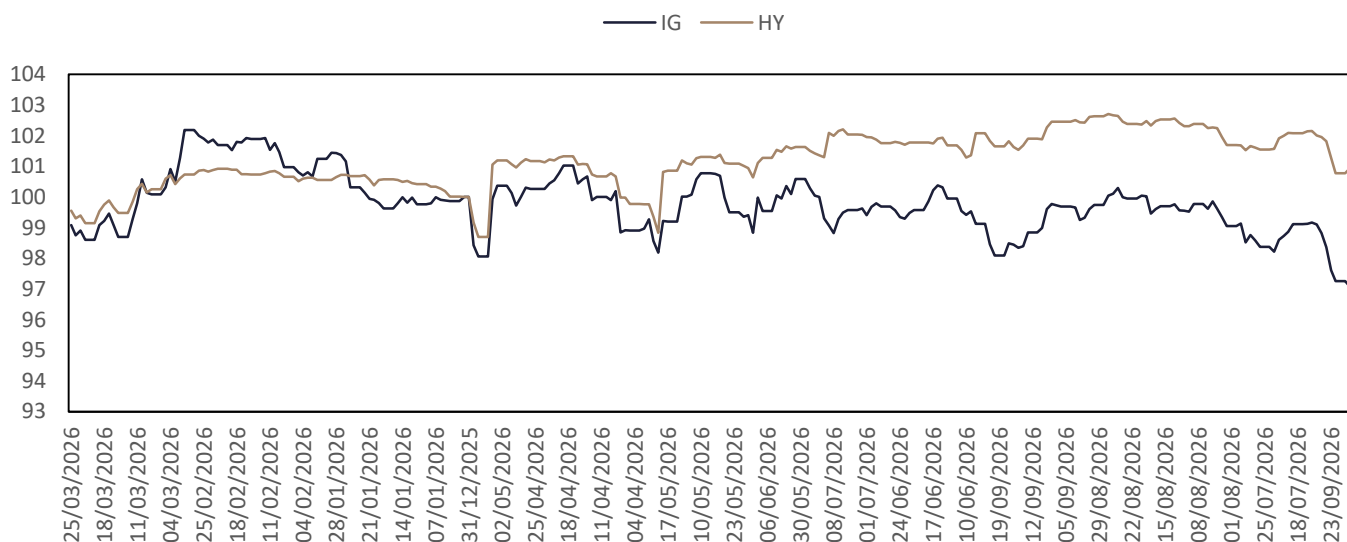
Renta fija

Duración

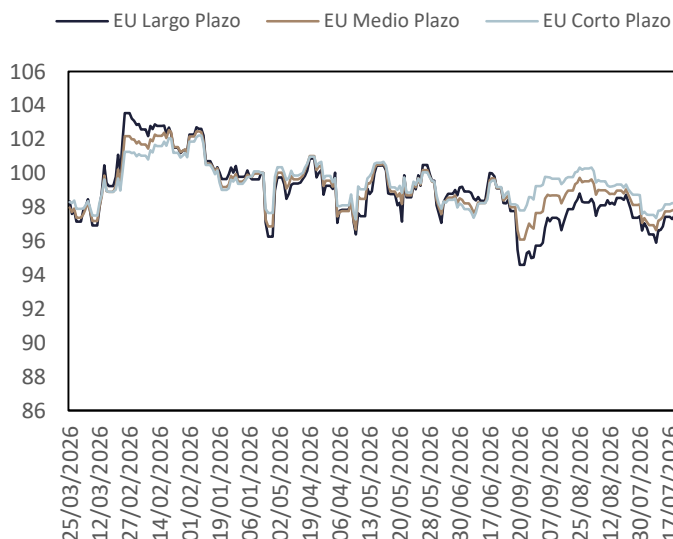
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	-0,3%	-2,8%	-3,1%	-2,3%
	1-3 años USA	-0,1%	-0,6%	0,5%	1,8%
Total Corto plazo		-0,2%	-1,7%	-1,3%	-0,2%
Largo plazo	7-10 años Europa	-0,5%	-5,1%	-6,4%	-5,8%
	7-10 años USA	-0,7%	-3,5%	-4,1%	-2,7%
	+10 años Europa	-0,8%	-5,8%	-8,5%	-7,6%
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

Rating

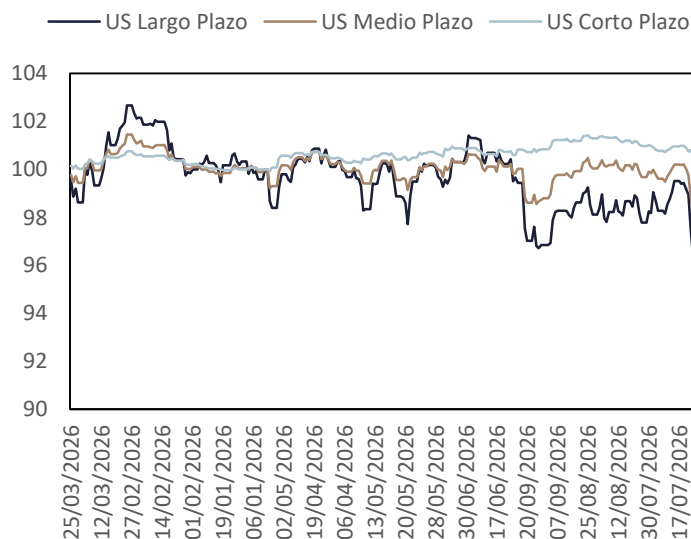
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	HY Europa	-0,3%	-1,8%	0,3%	1,0%
	HY USA	-0,4%	-2,3%	0,4%	1,7%
Total High Yield		-0,4%	-2,0%	0,4%	1,3%
Investment Grade	A	-0,3%	-1,5%	-1,4%	-2,1%
	AA	-0,5%	-2,7%	-3,0%	-2,2%
	AAA	-0,4%	-3,6%	-3,9%	-3,6%
	BBB	-0,6%	-3,4%	-3,8%	-2,8%
Total Investment Grade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



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Dólar	0,3%	1,5%	1,1%	1,2%
Euro	-0,2%	-1,1%	-1,9%	-1,6%
Libra	0,2%	-1,2%	-0,6%	-0,2%

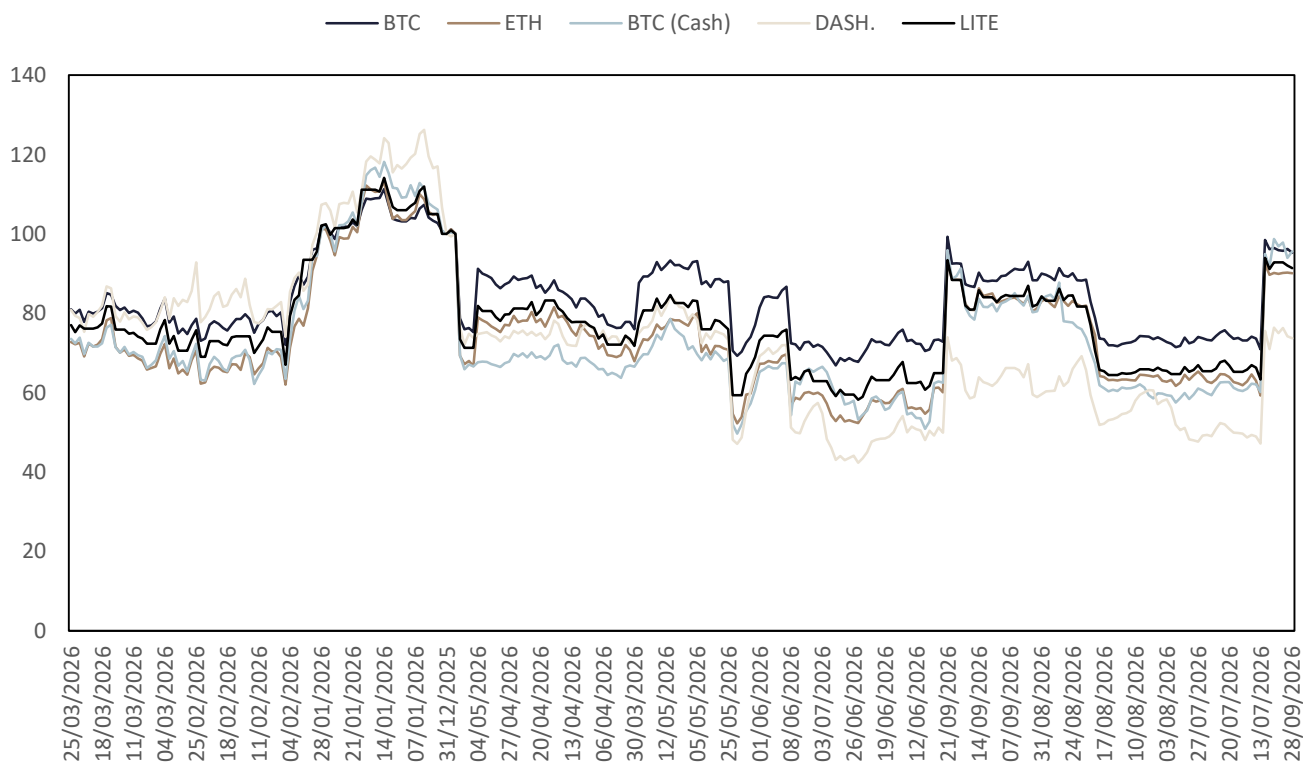
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-0,4%	6,9%	-4,7%	-27%
Ethereum	-0,1%	9,3%	-9,9%	-37%
Solana	-2,3%	12,9%	-4,4%	-45%
Cardano	-3,3%	22,1%	-26,3%	-70%

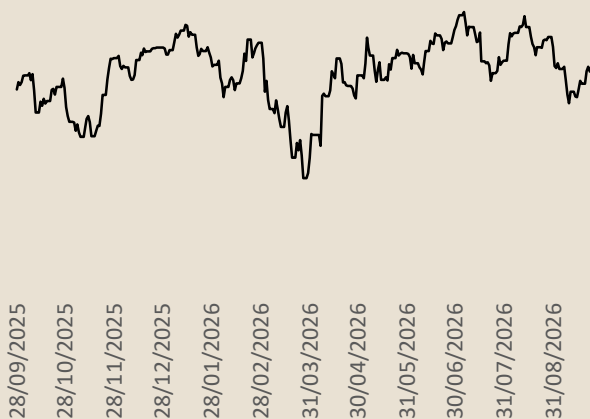
Evolución en el año



¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

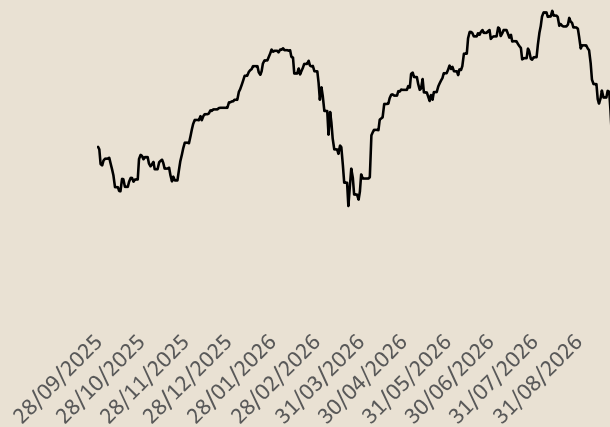
Gesem W-Health & Sports FI
Primer fondo de deporte en España
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,53	-1,26%



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

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
11,41	-0,82%



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

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
12,36	2,90%



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

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
10,14	0,92%

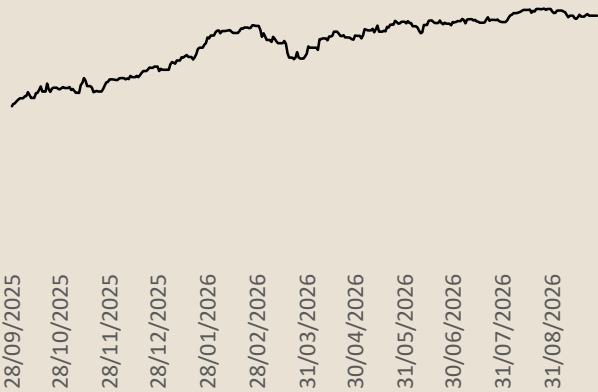


Gesem Cygnus PP

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
14,42	5,31%

