

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 02/09/2026

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
6362,15	⇒ -0,11%	19779,00	↓ -0,23%	7666,60	↑ 0,46%	29143,33	↑ 0,23%	3941,39	↓ -0,97%

El prestamista del mundo se vuelve a casa

La última vez que el bono japonés a diez años pagó un 3%, el euro no existía. Fue en septiembre de 1996. Esta semana volvió a ocurrir: el rendimiento tocó el 3,005%, el tramo a veinte años el 3,885% y el de treinta cerró en un récord del 4,18%. Durante tres décadas el ahorro japonés barato ha financiado la deuda del resto del mundo. Ese contrato se está deshaciendo, y no hay tregua en Ormuz que lo reponga.

Japón es el mayor tenedor extranjero de deuda estadounidense y el comprador más constante de bonos soberanos del planeta. Cuando su propio bono paga un 3%, ese dinero deja de necesitar salir. Por eso el movimiento no se quedó en Tokio: el Bund alemán a diez años está en el 3,34%, máximo desde 2011, y el gilt británico ha sumado diez puntos básicos. No son varios mercados de bonos corrigiendo a la vez. Es uno solo, y su ancla estaba en Japón.

Wall Street celebró otra cosa. El S&P 500 subió un 0,46%, hasta 7.666,60 puntos; el Nasdaq un 0,45%, hasta 26.217,83; y el Dow ganó un 0,56%, hasta 53.061,95, rompiendo tres sesiones de caídas. El Treasury a diez años había llegado al 4,818%, máximo desde noviembre de 2023, y acabó cediendo al 4,79%. Chevron sumó un 2,4% y ExxonMobil un 2,2%. La bolsa no subió por buenas noticias: subió porque los bonos se tomaron el día libre.

Y se lo tomaron por un dato flojo. El empleo privado ADP creó 38.000 puestos en agosto, frente a los 47.000 previstos y los 46.000 de julio revisados al alza, el peor registro desde enero. El desglose pesa más que el titular: educación y sanidad aportaron 45.000 empleos y ocio otros 16.000. Fuera de esos sectores, la empresa privada estadounidense apenas está contratando. Los salarios base crecen un 3,2%. Un mercado laboral así no aguanta un ciclo de subidas.

Aun así, los futuros asignan entre un 66% y un 68% de probabilidad a una subida de la Fed el 16 de septiembre, y el consenso da por hecha una subida de 25 puntos básicos del BCE en su reunión del día 10. La contradicción es solo aparente. La curva no está pidiendo endurecimiento: está descontando oferta. La deuda estadounidense supera los 40 billones de dólares, los operadores de centros de datos emiten a un ritmo sin precedentes para financiar la inteligencia artificial y los ministerios japoneses preparan su mayor petición presupuestaria histórica. Nadie compra bonos por convicción.

El crudo no dio respiro. El WTI rondó los 91 dólares y el Brent superó los 95, con los ataques entre Estados Unidos e Irán sin resolver. El oro subió más de un 1%, hasta rondar los 4.373 dólares la onza. El índice dólar cedió hasta 99,55 y el euro se acercó a 1,1600. El yen fue la excepción: se apreció casi un 1%, hasta 158,80, después de rondar los 160 y despertar sospechas de intervención. Tokio ya no defiende su divisa solo con reservas. Ahora la defiende con su curva.

Asia lo leyó en clave positiva esta madrugada, con el bono japonés relajándose hasta el 2,97%. El Nikkei sube un 0,3%, con Mitsubishi Corp disparándose casi un 5% tras la reafirmación de Berkshire sobre sus participadas japonesas, y el Kospi avanza un 1,5%. El sector servicios japonés creció en agosto a su mayor ritmo en cinco meses: justo el argumento que necesita el Banco de Japón. En Europa, el Ibex 35 cedió ayer un 0,23%, hasta 19.779 puntos, su tercera sesión a la baja, y los futuros apuntan hoy a una apertura al alza en todo el continente.

La referencia de hoy es el ISM de servicios y las peticiones semanales de desempleo. Si los servicios confirman la desaceleración que insinúa el ADP, la curva podrá seguir relajándose y las nóminas del viernes —entre 50.000 y 55.000 empleos esperados— llegarán a un mercado dispuesto a dudar de la subida del día 16. Si aguantan y el Brent no cede de los 95 dólares, volvemos al escenario de ayer, con una diferencia: el comprador último de la deuda mundial ya tiene alternativa en casa.

*Rentabilidad a fecha de 02/09/2026

Renta variable

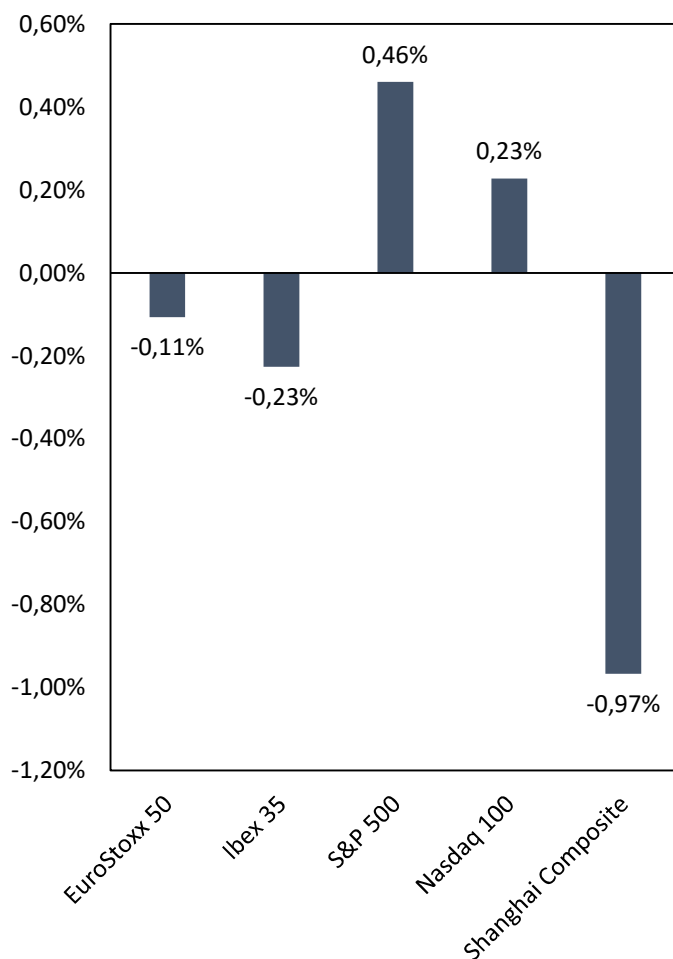
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Materiales	1,6%	4,2%	15,4%	15,3%
	Comunicación	1,1%	-4,3%	-0,3%	8,6%
	Salud	0,8%	6,2%	10,4%	24,6%
	Financiero	0,8%	0,4%	4,7%	7,6%
	Energía	0,3%	10,0%	44,0%	46,2%
	Consumo cíclico	0,2%	-4,3%	-2,5%	1,3%
	Tecnológico	0,2%	3,6%	21,9%	32,4%
	Utilities	0,2%	-4,3%	-0,8%	1,3%
	Consumo básico	0,2%	-0,1%	8,8%	6,1%
	Industriales	-0,1%	-5,7%	11,1%	15,0%
Total Norte América		0,6%	0,6%	11,3%	15,8%
Europa	Comunicación	0,6%	2,5%	2,0%	-6,3%
	Salud	0,4%	1,7%	0,5%	8,3%
	Tecnológico	0,2%	1,8%	31,1%	53,7%
	Energía	0,2%	1,9%	37,7%	41,9%
	Financiero	0,1%	-0,5%	14,8%	29,8%
	Materiales	-0,3%	4,6%	18,0%	28,8%
	Consumo básico	-0,3%	-3,5%	0,2%	0,0%
	Industriales	-0,7%	-3,7%	7,6%	14,2%
	Consumo cíclico	-0,8%	-4,4%	-12,8%	-5,5%
	Utilities	-1,7%	-4,7%	8,0%	24,7%
Total Europa		-0,2%	-0,4%	10,7%	18,9%
Asia	Financiero	0,0%	1,3%	17,1%	23,3%
	Utilities	-0,1%	1,1%	2,2%	4,6%
	Salud	-0,1%	8,0%	5,5%	0,0%
	Consumo básico	-0,1%	-0,7%	-0,1%	-3,0%
	Energía	-0,3%	4,9%	5,4%	13,1%
	Comunicación	-1,3%	-4,8%	-15,1%	-15,9%
	Consumo cíclico	-1,5%	-4,0%	-6,5%	-7,0%
	Materiales	-2,2%	7,2%	16,1%	29,8%
	Industriales	-2,4%	1,9%	14,6%	24,8%
	Tecnológico	-2,9%	5,5%	66,9%	113,1%
Total Asia		-1,1%	2,1%	10,6%	18,3%
Emergentes	Utilities	1,3%	-1,4%	2,8%	6,6%
	Energía	0,2%	4,7%	11,2%	19,4%
	Financiero	0,1%	2,0%	8,7%	16,4%
	Consumo básico	0,0%	-1,2%	-4,8%	-7,3%
	Salud	0,0%	7,8%	8,9%	-0,9%
	Materiales	-0,2%	11,4%	8,8%	31,2%
	Comunicación	-0,9%	-7,7%	-19,7%	-18,2%
	Consumo cíclico	-1,2%	-7,9%	-15,2%	-15,2%
	Industriales	-2,9%	1,4%	11,1%	21,4%
	Tecnológico	-3,0%	7,0%	73,4%	124,8%
Total Emergentes		-0,7%	1,6%	8,5%	17,8%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Dividend Yield	0,5%	1,1%	15,0%	18,9%
	Value	0,4%	1,8%	16,0%	20,1%
	Growth	0,4%	-0,2%	7,8%	16,2%
	Momentum	0,3%	-1,8%	19,7%	24,5%
	Low Volatility	0,1%	0,2%	3,6%	4,7%
Total Norte América		0,3%	0,2%	12,4%	16,9%
Europa	Momentum	0,1%	0,1%	8,8%	18,5%
	Low Volatility	0,0%	0,3%	11,7%	19,1%
	Growth	-0,1%	-0,5%	6,2%	12,4%
	Value	-0,2%	-1,3%	12,4%	24,0%
	Dividend Yield	-0,3%	-1,1%	8,7%	14,7%
Total Europa		-0,1%	-0,5%	9,6%	17,8%
Emergentes	Dividend Yield	-0,4%	3,0%	20,9%	28,4%
	Low Volatility	-1,2%	4,4%	16,3%	20,6%
	Value	-1,3%	3,4%	23,4%	37,6%
	Growth	-1,8%	2,5%	18,9%	31,1%
	Momentum	-2,9%	8,6%	46,7%	55,3%
Total Emergentes		-1,5%	4,4%	25,2%	34,6%

Variación 1D



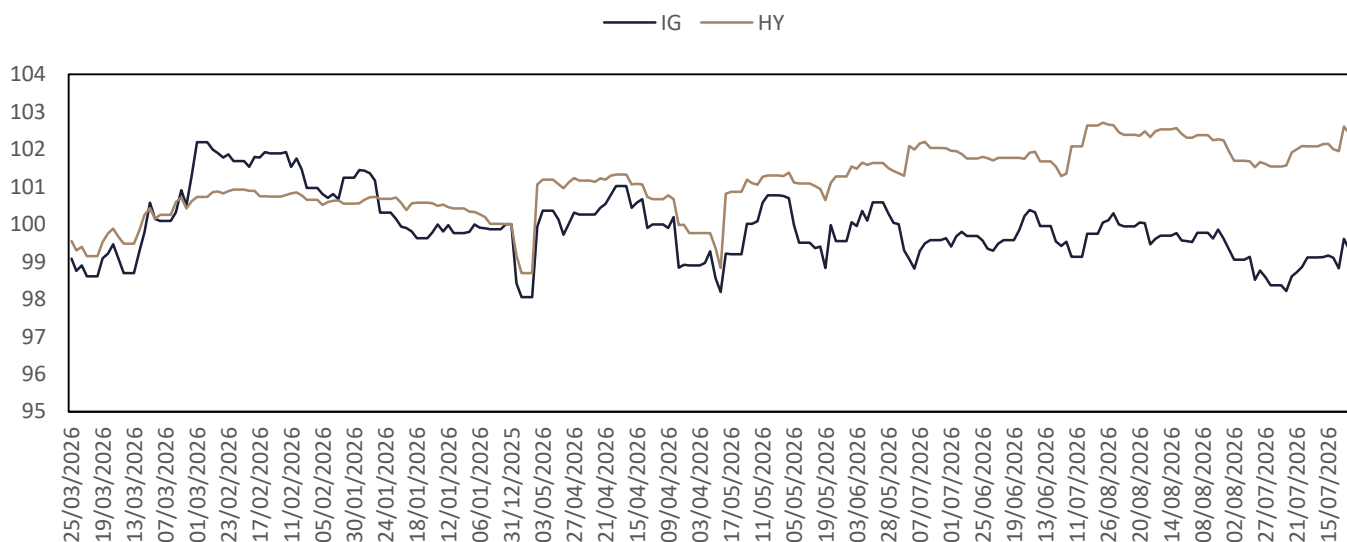
Renta fija

Duración

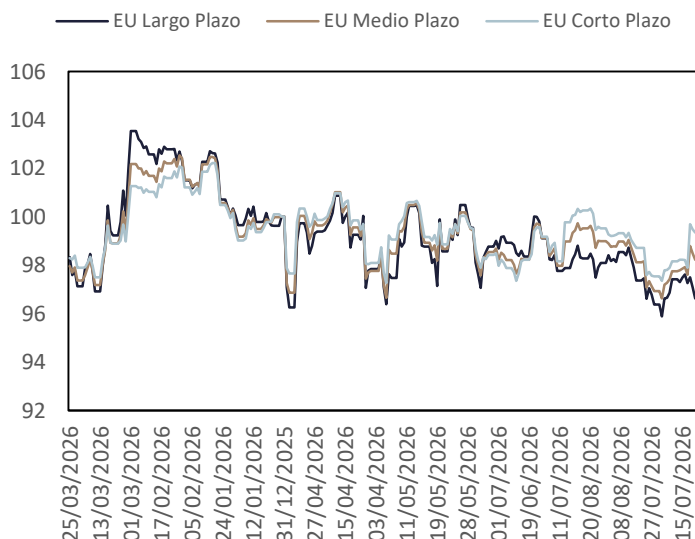
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	-0,1%	0,5%	-0,7%	0,8%
	1-3 años USA	0,1%	0,2%	1,2%	2,7%
Total Corto plazo		0,0%	0,3%	0,3%	1,7%
Largo plazo	7-10 años Europa	-0,4%	-0,8%	-2,4%	-0,6%
	7-10 años USA	0,1%	-0,1%	-1,0%	1,8%
	+10 años Europa	-0,6%	-1,8%	-4,4%	-1,5%
	+10 años USA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

Rating

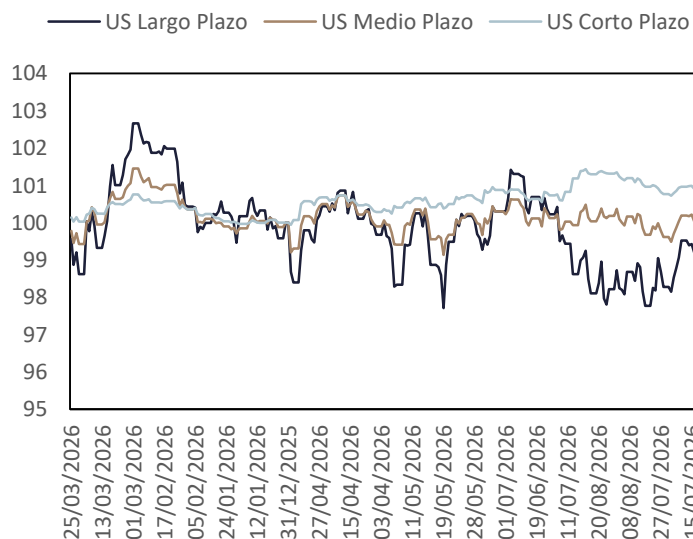
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	HY Europa	-0,2%	0,1%	1,9%	3,2%
	HY USA	0,0%	0,5%	2,5%	4,8%
Total High Yield		-0,1%	0,3%	2,2%	4,0%
Investment Grade	A	0,1%	-0,5%	-0,1%	-0,4%
	AA	0,0%	0,0%	-0,7%	1,1%
	AAA	-0,2%	0,0%	-0,9%	0,2%
	BBB	-0,1%	0,0%	-1,0%	1,3%
Total Investment Grade		-0,1%	-0,1%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



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Dólar	-0,2%	-0,8%	-0,6%	-0,8%
Euro	-0,1%	0,7%	-0,8%	0,0%
Libra	-0,3%	0,1%	0,2%	0,3%

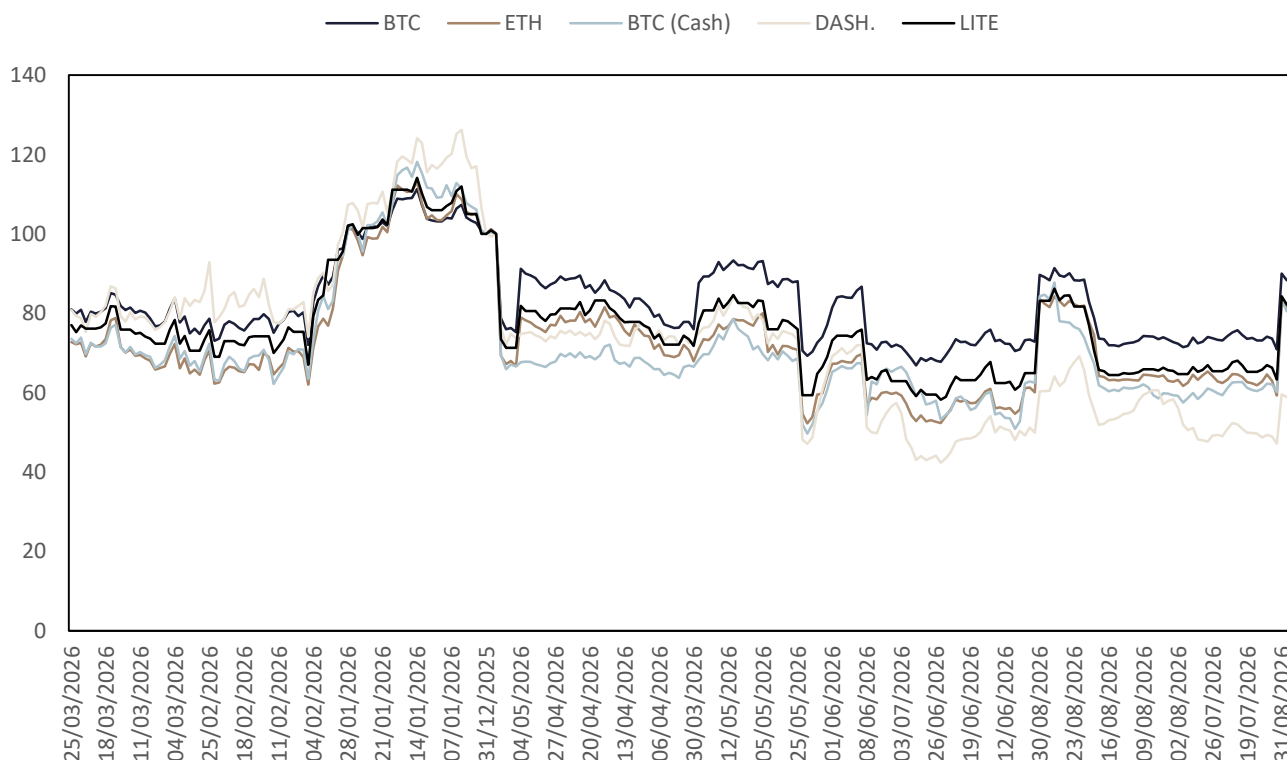
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	0,0%	21,4%	-11,7%	-31%
Ethereum	-1,1%	28,2%	-19,6%	-46%
Solana	-0,4%	35,1%	-19,8%	-52%
Cardano	1,0%	2,1%	-40,5%	-76%

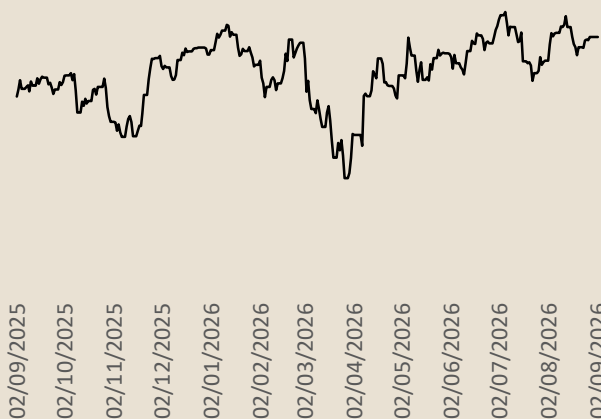
Evolución en el año



¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

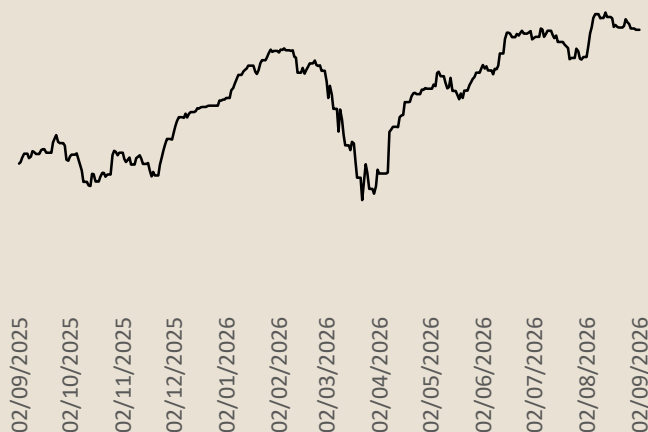
Gesem W-Health & Sports FI
Primer fondo de deporte en España
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,77	1,28%



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

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
11,68	1,51%



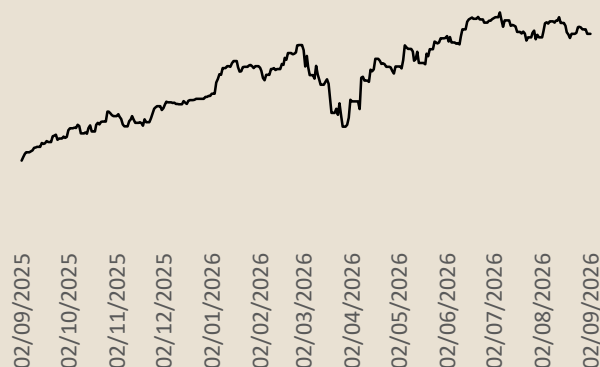
Gesem Gestión Flexible FI
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
12,52	4,21%



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

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
10,29	2,38%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

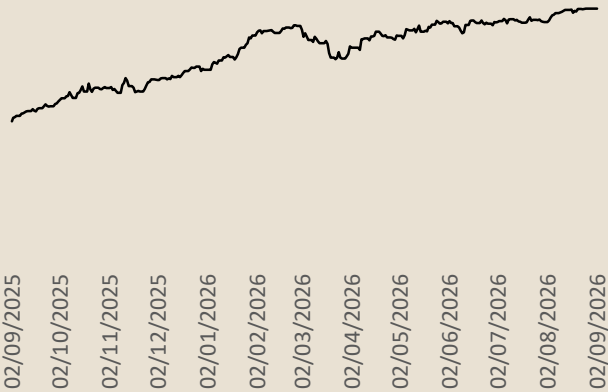
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

10,05

Rentabilidad en el año

8,04%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

14,44

Rentabilidad en el año

5,44%



Mas información en nuestra web

