

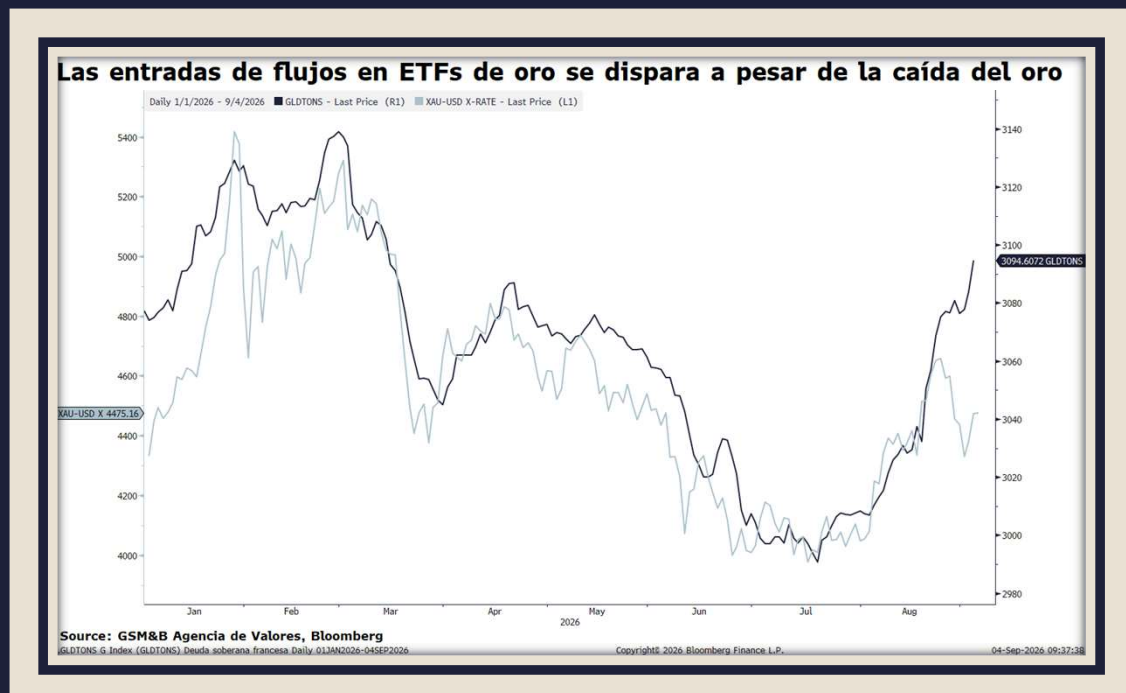
GSM & B

Agencia
de Valores

Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día



Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo

 @GSMBAY

 www.gsmav.es

Valores a cierre de 03/09/2026

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
6382,59	 0,32%	20000,20	 1,12%	7747,71	 1,06%	29482,32	 1,16%	3942,09	 0,02%

La primera grieta en el pacto de subir tipos a la vez

Hace tres días, los futuros daban dos de cada tres papeletas a que la Reserva Federal subiera tipos el 16 de septiembre. Ayer esa probabilidad cayó al 50%. El giro no vino de un dato macro, sino de una frase: el gobernador Christopher Waller dijo que apoyaría mantener los tipos sin cambios si la inflación de agosto —que se conoce la semana que viene— confirma la moderación reciente. Es la primera fisura en un consenso que daba por hecho que Fed, BCE y Banco de Japón subirían casi a la vez sin tener un problema real de inflación de fondo. Waller no ha cambiado la política monetaria; ha cambiado la pregunta que se hace el mercado, y hoy Estados Unidos publica la respuesta.

Wall Street lo celebró: el S&P 500 subió un 1,06%, hasta 7.747 puntos; el Dow avanzó un 1,18%, hasta 53.686; y el Nasdaq ganó un 1,40%, hasta 26.584, su mejor sesión en semanas. Dell Technologies se disparó un 15,8% tras batir previsiones, con un beneficio ajustado de 7,04 dólares por acción frente a los 4,97 esperados. Pero lo revelador no fueron los resultados: el Dow, el índice menos tecnológico de los tres, subió tanto como el Nasdaq. La bolsa no compró crecimiento ayer; compró la posibilidad de que el dinero siga siendo barato.

El bono estadounidense a diez años cedió por segunda sesión consecutiva, hasta el 4,772%, tras tocar el 4,818% —máximo desde noviembre de 2023— 48 horas antes. El dólar retrocedió un 0,6%, hasta 99 puntos, y el oro subió cerca de un 3%, hasta 4.490 dólares la onza: sin la certeza de tipos altos, el metal vuelve a ganar frente al efectivo. El petróleo es la pieza que no encaja: el Brent sigue por encima de los 95 dólares y el WTI ronda los 91, con los ataques entre Estados Unidos e Irán todavía sin resolver. La inflación que preocupa a los bancos centrales no nace del mercado laboral: nace del petróleo, y el petróleo no ha bajado la guardia.

En Europa, el Ibex 35 cerró ayer con un avance del 0,69%, por encima de los 19.900 puntos, con Acerinox (+3,24%) y CaixaBank (+1,55%) al frente; Indra fue el farolillo rojo, con una caída del 2,06%. La sesión de hoy llega con un contrapunto que toca de cerca a España: Volkswagen prepara un plan, bautizado Future Plan 2030, que podría cerrar hasta cuatro fábricas alemanas, eliminar la marca SEAT en favor de Cupra y suprimir 50.000 empleos en todo el grupo. Con Martorell de por medio, no es una noticia menor para España.

El otro lado del contraste es el BCE, que se reúne el día 10: el mercado da casi por hecha una subida de 25 puntos básicos hasta el 2,50% en el tipo de depósito, sin que Lagarde se comprometa a más. Su propio análisis atribuye el 90% del episodio inflacionista a la energía, con contagio limitado al resto de la cesta: puede subir una vez y parar ahí. La Fed no tiene ese margen: su decisión depende de un mercado laboral que en julio destruyó empleo, y hoy se juega buena parte de esa lectura en un solo dato.

La sesión asiática ha seguido el guion de Wall Street: el Nikkei sube un 1,3%, hasta 65.056 puntos; el Hang Seng avanza un 2%; el Kospi gana un 1,7%, hasta 6.687. El yen, que llevaba días fortaleciéndose por sospechas de intervención japonesa, se ha tomado una pausa. Los futuros europeos apuntan a una apertura al alza, con el Ibex tanteando ya los 20.100 puntos.

La referencia de hoy es una sola: el informe de empleo de agosto en Estados Unidos, a las 14:30 hora peninsular. El consenso espera unas 55.000 nóminas, frente a la destrucción de 23.000 empleos en julio, con el paro estable en el 4,1% y los salarios moderándose hasta el 3% interanual, el ritmo más bajo desde mayo de 2021. Un dato tibio confirmaría la lectura de Waller y dejaría que los tipos largos sigan relajándose. Una sorpresa al alza devolvería la probabilidad de subida por encima del 60% en minutos, y obligaría al petróleo —no a la Fed— a explicar por qué la inflación sigue sin ceder.

*Rentabilidad a fecha de 03/09/2026

Renta variable

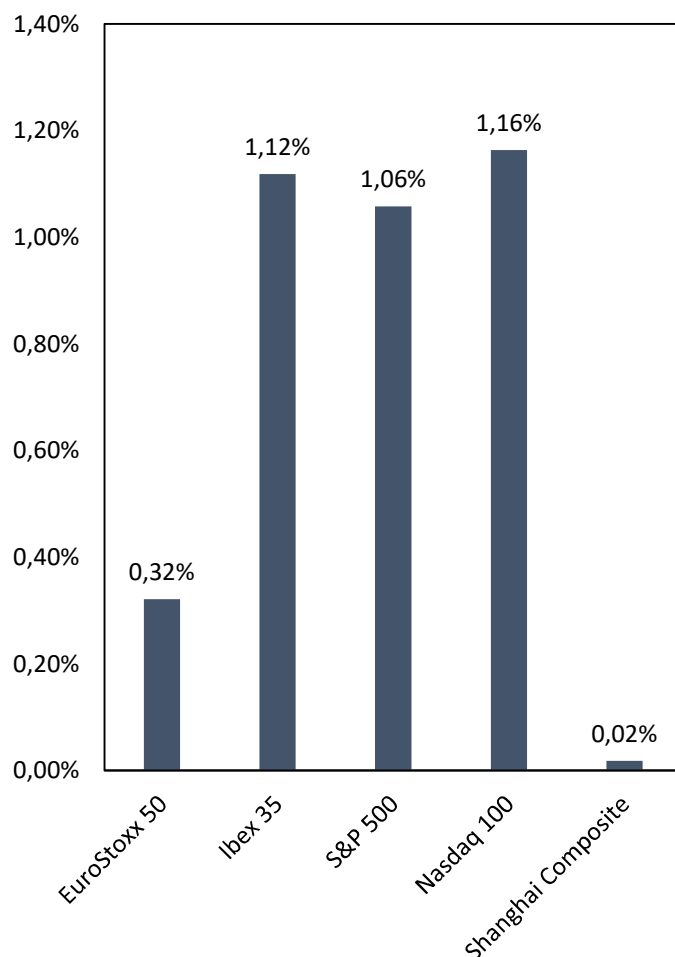
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Financiero	1,6%	1,0%	6,4%	8,2%
	Comunicación	1,6%	-3,4%	1,3%	9,1%
	Consumo cíclico	1,6%	-2,3%	-1,0%	0,7%
	Tecnológico	1,4%	0,9%	23,6%	33,5%
	Industriales	1,2%	-6,3%	12,3%	15,0%
	Utilities	0,9%	-2,9%	0,0%	2,3%
	Salud	0,2%	6,6%	10,6%	24,4%
	Consumo básico	0,0%	-0,5%	8,7%	5,9%
	Materiales	-0,3%	1,8%	15,0%	14,6%
	Energía	-0,7%	9,7%	43,0%	44,4%
Total Norte América		0,7%	0,5%	12,0%	15,8%
Europa	Financiero	1,4%	0,5%	16,4%	30,2%
	Comunicación	0,9%	3,8%	2,9%	-7,1%
	Materiales	0,8%	3,4%	19,0%	29,9%
	Industriales	0,6%	-4,7%	8,2%	14,4%
	Salud	0,4%	1,4%	0,9%	8,6%
	Utilities	-0,1%	-4,7%	8,0%	24,1%
	Tecnológico	-0,3%	-1,8%	30,7%	50,6%
	Energía	-0,4%	4,3%	37,1%	41,2%
	Consumo cíclico	-0,4%	-5,0%	-13,2%	-5,5%
	Consumo básico	-0,6%	-3,5%	-0,5%	-1,6%
Total Europa		0,2%	-0,6%	10,9%	18,5%
Asia	Industriales	2,4%	3,3%	17,3%	27,8%
	Financiero	1,8%	3,8%	19,2%	24,9%
	Salud	1,6%	8,7%	7,2%	2,0%
	Utilities	1,3%	3,4%	3,6%	6,3%
	Materiales	0,7%	6,9%	16,9%	31,9%
	Consumo básico	0,6%	0,9%	0,5%	-2,6%
	Comunicación	0,3%	-3,9%	-14,9%	-15,7%
	Consumo cíclico	0,3%	-3,0%	-6,2%	-6,8%
	Tecnológico	0,0%	5,7%	67,0%	113,3%
	Energía	-0,1%	5,5%	5,3%	13,9%
Total Asia		0,9%	3,1%	11,6%	19,5%
Emergentes	Industriales	1,3%	0,8%	12,6%	23,0%
	Financiero	1,1%	3,6%	9,9%	17,6%
	Salud	0,9%	6,9%	9,9%	1,8%
	Materiales	0,8%	10,4%	9,7%	34,5%
	Utilities	0,8%	-0,2%	3,6%	7,6%
	Consumo básico	-0,2%	-1,2%	-4,9%	-7,7%
	Energía	-0,3%	5,3%	10,9%	19,7%
	Tecnológico	-0,4%	7,0%	72,8%	124,4%
	Comunicación	-0,4%	-8,1%	-20,0%	-18,0%
	Consumo cíclico	-0,6%	-8,3%	-15,7%	-14,9%
Total Emergentes		0,3%	1,6%	8,9%	18,8%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Growth	1,3%	-1,2%	9,2%	16,6%
	Low Volatility	1,0%	0,3%	4,6%	5,1%
	Value	1,0%	1,6%	17,1%	20,5%
	Momentum	0,8%	-4,8%	20,6%	24,4%
	Dividend Yield	0,5%	0,6%	15,6%	18,7%
Total Norte América		0,9%	-0,7%	13,4%	17,1%
Europa	Momentum	0,6%	0,0%	9,5%	18,2%
	Value	0,6%	-0,7%	13,0%	23,9%
	Dividend Yield	0,5%	-0,3%	9,2%	14,7%
	Growth	0,4%	-1,6%	6,6%	12,3%
	Low Volatility	0,2%	0,1%	11,9%	18,8%
Total Europa		0,4%	-0,5%	10,0%	17,6%
Emergentes	Dividend Yield	0,4%	3,3%	21,4%	29,0%
	Value	0,2%	4,1%	23,7%	38,5%
	Growth	0,1%	2,3%	19,0%	31,8%
	Low Volatility	-0,1%	3,8%	16,2%	20,6%
	Momentum	-0,3%	7,7%	46,3%	56,9%
Total Emergentes		0,1%	4,2%	25,3%	35,4%

Variación 1D



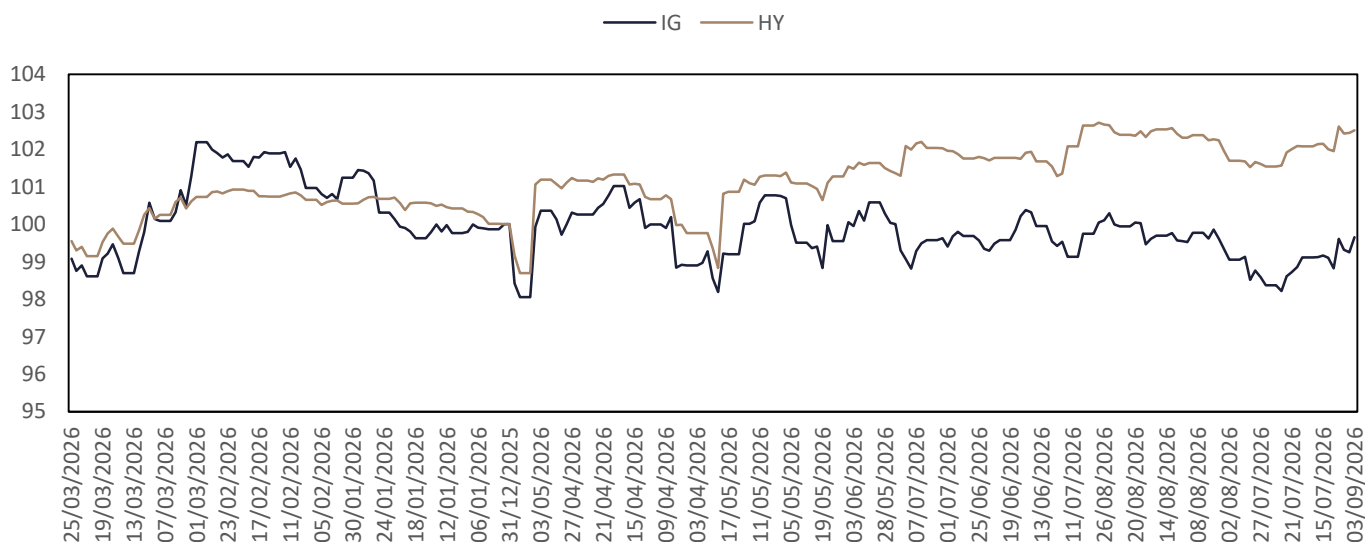
Renta fija

Duración

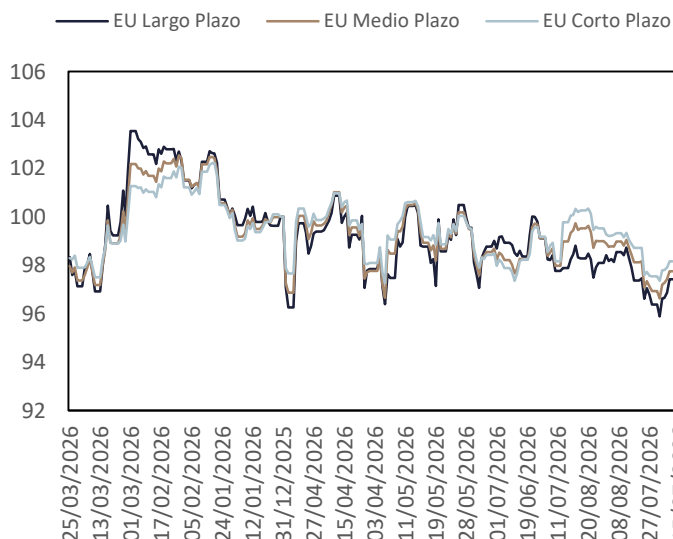
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,3%	0,6%	-0,3%	1,3%
	1-3 años USA	0,1%	0,1%	1,3%	2,7%
Total Corto plazo		0,2%	0,4%	0,5%	2,0%
Largo plazo	7-10 años Europa	0,5%	-0,6%	-1,9%	-0,1%
	7-10 años USA	0,2%	-0,5%	-0,8%	1,5%
	+10 años Europa	0,7%	-1,5%	-3,7%	-0,9%
	+10 años USA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

Rating

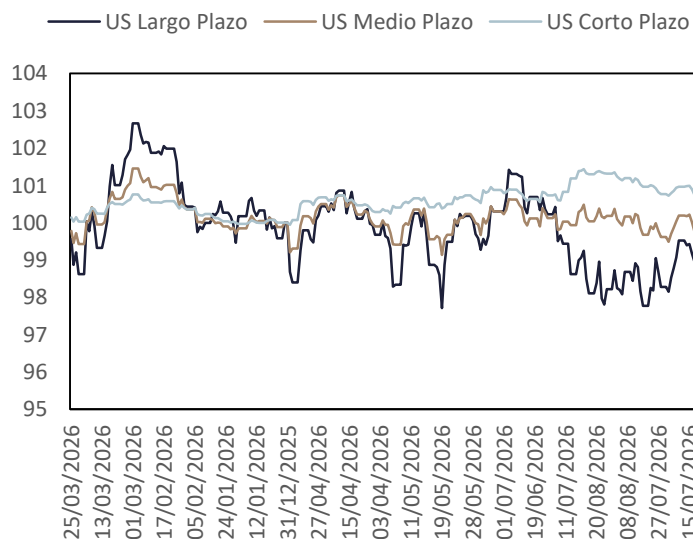
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	HY Europa	0,0%	0,0%	1,8%	3,1%
	HY USA	0,1%	0,3%	2,6%	4,7%
Total High Yield		0,0%	0,1%	2,2%	3,9%
Investment Grade	A	0,7%	0,2%	0,6%	0,3%
	AA	0,2%	-0,1%	-0,5%	1,1%
	AAA	0,4%	0,1%	-0,5%	0,7%
	BBB	0,3%	0,0%	-0,7%	1,5%
Total Investment Grade		0,4%	0,0%	-0,3%	0,9%



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Dólar	-0,5%	-1,3%	-1,1%	-1,4%
Euro	0,0%	0,5%	-0,8%	0,0%
Libra	0,0%	-0,1%	0,2%	0,2%

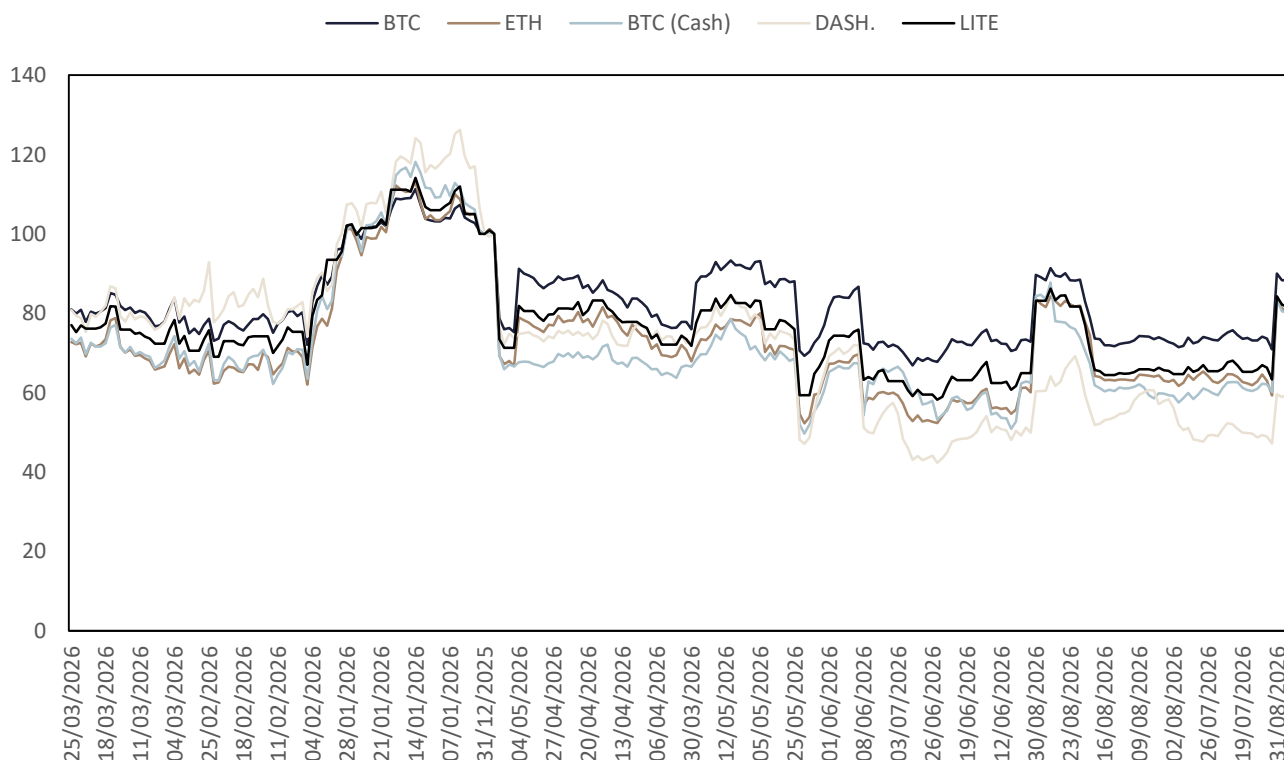
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	5,3%	26,7%	-7,0%	-26%
Ethereum	4,7%	33,6%	-15,9%	-42%
Solana	5,3%	41,3%	-15,6%	-48%
Cardano	13,0%	16,1%	-32,8%	-72%

Evolución en el año



¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

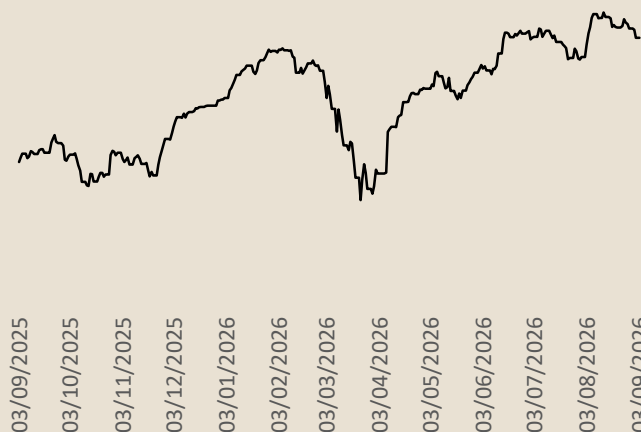
Gesem W-Health & Sports FI
Primer fondo de deporte en España
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
9,70	0,55%



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

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
11,66	1,34%



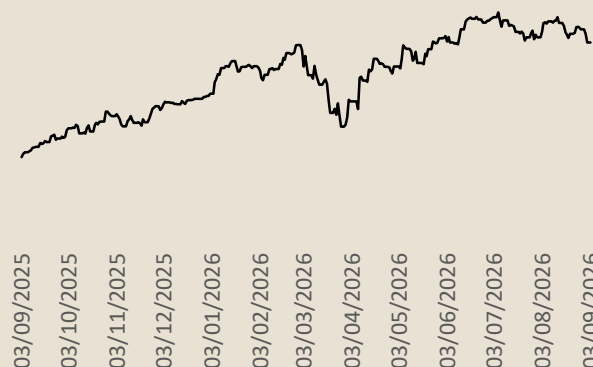
Gesem Gestión Flexible FI
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
12,45	3,60%



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

Valor liquidativo	Rentabilidad en el año
10,25	2,05%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

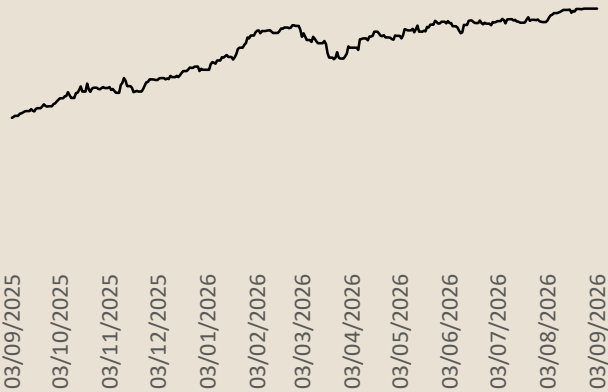
Código DGS: N5213

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

14,30

Rentabilidad en el año

4,47%



Mas información en nuestra web

