



Febrero de 2026

RoadMap: Actualización Mensual de Mercados y Estrategia de Inversión

¿Qué ha pasado en el último mes?

El comienzo del año 2026 ha estado marcado por cuestiones geopolíticas que, para sorpresa de muchos, no han tenido un gran efecto en la evolución de los mercados financieros. La captura por parte de Estados Unidos del Presidente venezolano Nicolas Maduro, el incremento de tensión en Irán o las intenciones de D. Trump con respecto a Groenlandia apuntan a un entorno que requerirá de disciplina y foco en los factores más relevantes.

De hecho, el escenario macroeconómico y fondo de mercado sigue siendo robusto. El crecimiento se mantiene resiliente, la inflación sigue convergiendo hacia los objetivos de los Bancos Centrales y las expectativas de beneficios empresariales se vienen revisando al alza. Como consecuencia de ello, la mayoría de los índices bursátiles acabaron en positivo el mes de Enero y algunos de ellos alcanzando nuevos máximos. La bolsa europea superó a la americana ya que el Stoxx 600 se revalorizó un 3,18% frente al 1,37% del S&P500 y el 2,19% del índice mundial. Quizás más relevante es señalar el mejor comportamiento de los sectores más cíclicos como energía, materiales e industrial así como un fuerte desempeño de las pequeñas y medianas compañías.

Gráfico 1: Rentabilidad Sectores

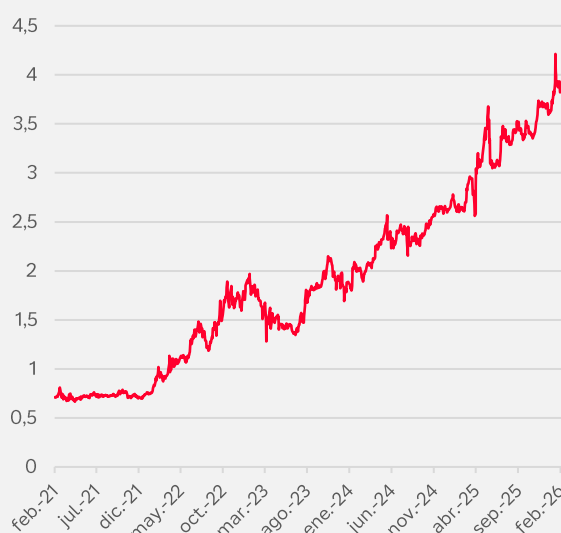
Renta Variable Global	Enero
Materiales	8,89%
Consumo Discrecional	0,17%
Financiero	0,34%
Real Estate	2,96%
Industrial	7,10%
Tecnología	-1,17%
Energía	12,58%
Servicios Comunicación	4,64%
Utilities	3,76%
Consumo Básico	5,19%
Salud	1,02%

Los mercados asiáticos también se vieron muy favorecidos por este entorno de mayor propensión al riesgo y noticias corporativas desde el punto de vista de la Inteligencia Artificial que favoreció a la bolsa coreana (Kospi + 23,97% después de un año 2025 espectacular). En este sentido, el incremento en el número de compañías que se ven favorecidas por el mercado es un síntoma que refuerza la posición de consenso de que los beneficios (y no tanto las valoraciones) permitirá obtener rentabilidades positivas en el activo este año.

La estabilidad de la renta variable en este arranque de año contrasta con los episodios de fuertes movimientos intradía en otros activos como la renta fija o las materias primas.

La presión al alza en los tipos de interés a largo plazo de la curva japonesa debido a la convocatoria de elecciones anticipadas y las medidas electoralistas anunciadas por la actual Primera Ministra debilitó al Yen japonés a la vez que provocó el primer episodio de volatilidad en los mercados que se habían mantenido impasibles en este inicio de año. Los tipos de interés en Japón subieron 29 puntos básicos en un solo día y el bono a 40años superó el 4% por primera vez en su historia.

Gráfico 2: TIR Bono Japonés 40años



Esta inestabilidad en los mercados de renta fija se vio además acompañada por la amenaza de aranceles a los ocho países que se habían opuesto a los planes de D. Trump sobre Groenlandia. Las curvas europeas reaccionaron a la baja dado que, de haberse llegado a aplicar, el crecimiento esperado para la Eurozona habría tenido que revisarse a la baja. Sin embargo, al igual que ocurrió en otras ocasiones, el Presidente norteamericano dio marcha atrás en sus intenciones y el apetito por el riesgo volvió a instalarse en el mercado.

Cuando el mes estaba a punto de concluir, la nominación de Kevin Warsh como sustituto de J.Powell al frente de la FED provocó una reacción en los mercados de divisas y materias primas. El USD se apreció dado que la elección de Warsh disminuye las dudas sobre la independencia de la FED al ser una voz respetada por el mercado e inclinado hacia una política monetaria más restrictiva. El impulso del USD y la acumulación de posiciones especulativas en el oro y la plata provocó fuertes caídas en ambos metales.

¿Cómo lo vemos?

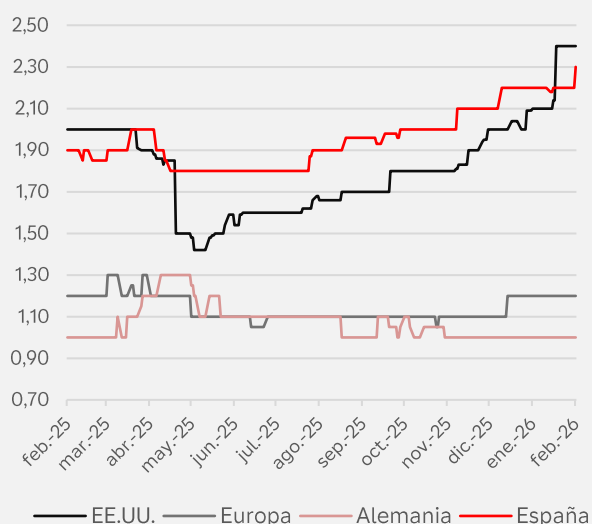
Desde un punto de vista macroeconómico, el escenario sigue siendo optimista. El punto de partida esperado para este 2026 es el de una continuidad del año anterior con una más que posible aceleración del crecimiento tanto en Estados Unidos como en la Eurozona y una inflación que poco a poco se va acercando al objetivo de los Bancos Centrales lo que les permitirá seguir recortando los tipos de interés.

La persistencia de las tensiones geopolíticas constituye el principal riesgo de corto plazo en el panorama macroeconómico ya que podría derivar hacia un escenario más frágil y de mayor incertidumbre. Y es que la geopolítica se ha convertido en el eje central que define la política fiscal de los gobiernos, amplifica diferencias regionales y complica la labor de los Bancos Centrales.

A nivel regional, la economía norteamericana sigue en plena forma. De hecho las previsiones de crecimiento se han visto reevaluadas al alza durante este mes de Enero dado que el impulso de la Inteligencia Artificial empieza a ofrecer aumentos de productividad que se traducen en un mayor crecimiento económico a la vez que un mayor ritmo de desinflación.

En Europa, los datos siguen siendo mejor de lo esperado lo que podría impulsar el crecimiento económico en la primera mitad del año. Las perspectivas siguen ancladas en el 1,2% pero la mayor estabilidad en el gobierno francés (que consiguió aprobar su presupuesto para este año 2026) y los primeros síntomas visibles del impacto de los planes fiscales en Alemania podría provocar más pronto que tarde una reevaluación del escenario continuista que se espera para la Eurozona.

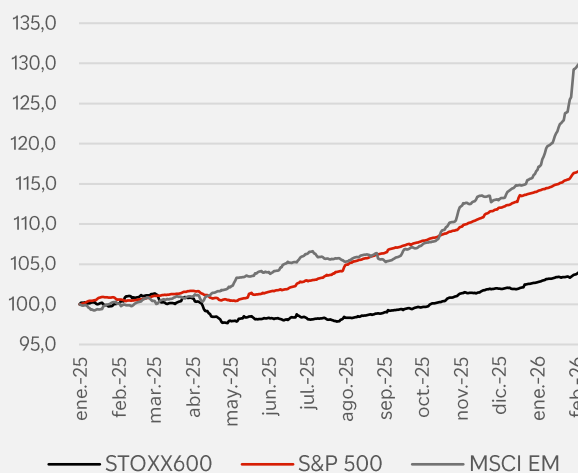
Gráfico 3: Evolución Previsiones Crecimiento 2026



Con unas economías que apuntan a un crecimiento robusto, ¿son ahora los mercados de renta variable más fuertes? La respuesta no es tan directa como podría parecer. Los resultados empresariales están siendo bastante buenos ya que superan las expectativas de los analistas pero la reacción del mercado a estas sorpresas positivas no lo está siendo tanto. Según datos de Bank of America, las compañías norteamericanas que batían expectativas lo hacen de media un 0,4% peor que el S&P500 el día siguiente a la publicación (Vs +1,4% de la media histórica) convirtiéndose así en una de las peores reacciones post-resultados desde el año 2000.

Dos razones podrían estar detrás de este patrón anómalo de comportamiento. Por un lado, al contrario que otros años, los analistas han venido revisando sus previsiones de beneficios al alza desde el inicio del año cuando lo más habitual es que comiencen con una visión más pesimista y que a medida que transcurre el año estas previsiones se van ajustando. Esta anomalía hace que sea más difícil superar las expectativas. Y por otro lado, el mercado está muy centrado en la guía que las compañías ofrecen al mercado para los próximos años. Aquellas empresas que son más optimistas con la evolución de su negocio como ASML o Meta, se ven fuertemente recompensadas en términos de valoración. Sin embargo, aquellas que ofrecen una visión menos boyante o que planean inversiones de capital por encima de lo esperado caen con fuerza.

Gráfico 4: Evolución Beneficios por acción esperados (en base 100)

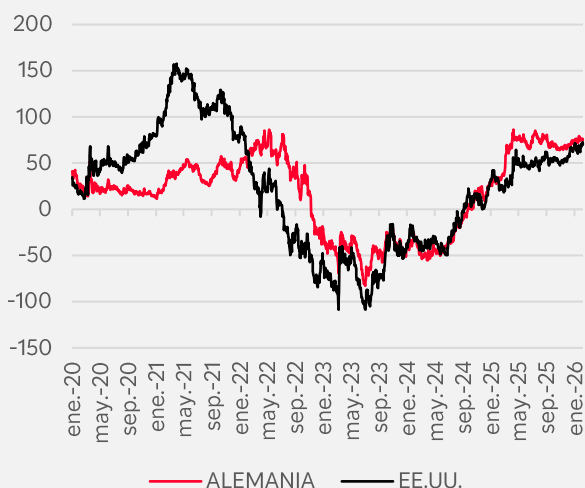


Con un crecimiento siendo revisado al alza y la inflación a la baja, el entorno sigue siendo favorable para la renta variable. Sin embargo, el mercado ha descontado muy rápido las mejores perspectivas y, aunque calibrar el posicionamiento del mercado es cada vez más complicado, existen áreas de mercado "calientes" que son una fuente de volatilidad sin que tenga

que haber algún detonante claro. Cuando el consenso es tan alto, basta una “chispa” para que podamos ver ventas masivas que desequilibren parte del posicionamiento masivo en algunos activos. Por ello, tenemos una visión táctica más cauta que el mes anterior a la espera de confirmar que la tendencia de mayor amplitud de los retornos por tipo de compañía continúa y que el posicionamiento de mercado sea más liviano.

En renta fija, la volatilidad de los tipos de interés en Japón que provocaron cierta incertidumbre en el resto de mercados globales no ha cambiado nuestra visión sobre el activo. Nuestra mayor convicción sigue siendo la de una mayor pendiente en las curvas gubernamentales. En Europa, la parte corta de la curva está muy anclada con un BCE para el que no esperamos recortes de tipos de interés este año. Sin embargo, la presión viene en los tramos largos dada la elevada carga fiscal de unas cuentas públicas lejos de estar equilibradas y un volumen importante de deuda que emitir. Además, el alza en los tipos de Japón podría suponer una repatriación de importantes flujos de inversores japoneses en los mercados de deuda europeos ya que ahora cuentan con tipos más altos en su propia divisa. En Estados Unidos, la dinámica sería algo diferente dado que son los tramos cortos los que están presionados a la baja mientras que los tramos largos podrían mantenerse en rangos más estrechos.

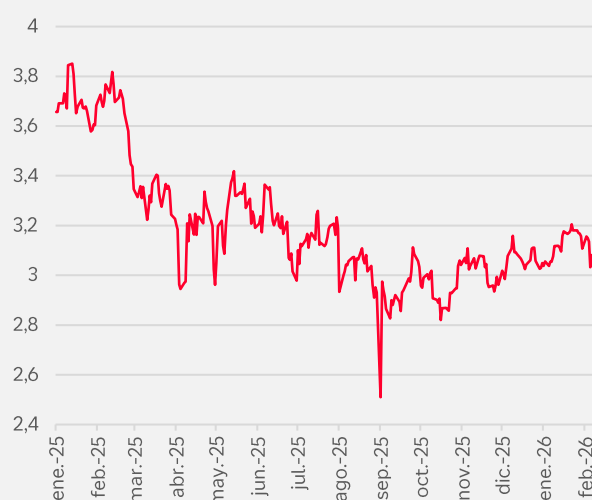
Gráfico 5: Evolución Pendientes en puntos básicos (diferencia de rentabilidad bono 10 años - 2 años)



En este sentido, la nominación de Kevin Warsh como próximo Presidente de la FED ha despejado algunas dudas acerca de la independencia de la FED. Sin embargo, pensamos que Warsh estará muy condicionado por D. Trump aunque probablemente respetará los modelos de

ortodoxia monetaria. Esto podría traducirse en mayores recortes de tipos de interés para contentar al Presidente norteamericano pero condicionar mucho más que sus predecesores el uso de las compras masivas de bonos para gestionar la política monetaria. Dicho esto, no esperamos que el efecto de un posible menor uso del balance de la FED no tendrán un impacto inmediato y, de aplicarse, se hará de forma progresiva. De momento, el mercado sigue esperando dos recortes de tipos de interés para el año 2026 aunque este número podría revisarse al alza.

Gráfico 6: Evolución tipo FED esperado a Dic 2026



En lo que a renta fija corporativa respecta, la temática sigue siendo la del cobro de cupones. Y así lo demuestra la fuerte demanda de las emisiones en el mercado primario durante todo el mes de Enero. La prima de riesgo de estos bonos frente a la deuda pública sigue siendo baja pero en un entorno macroeconómico como el que esperamos, no es una fuente de riesgo importante aunque si algo a vigilar.

¿Qué estamos haciendo?

Lo más relevante ha sido nuestra reducción táctica de exposición a renta variable aunque las carteras y fondos siguen teniendo una sobreponderación al activo. La cautela tras el buen arranque de año por las razones anteriormente desgranadas nos parece un posicionamiento más correcto para afrontar este mes de Febrero. Hemos sido muy activos en renta fija tras el intenso mes de emisiones primarias y hemos aprovechado para reemplazar bonos a distintos plazos de gobiernos e incrementar el peso de la deuda corporativa frente a la deuda pública acorde a nuestra visión sobre ambas clases de activos.

Recomendación Asset Allocation

	VISIÓN ROADMAP					COMENTARIO
	-2	-1	0	1	2	
RENTA FIJA		●				Presión en los tramos largos de las curvas y riesgo de inflación al alza
Gobiernos		●				Alto volumen de emisiones esperadas para financiar deficits y una menor demanda por los tramos largos nos hace ser precavidos. Convicción: mayor pendiente
Corporativo IG				●		Diferenciales ajustados (riesgo al alza), devengo atractivo, fundamentales sólidos.
Corporativo HY	●	●				A estos niveles, no hay “colchón” para amortiguar una subida de los diferenciales
RENTA VARIABLE				●		Continuación del ciclo económico + política monetaria laxa (valoraciones) + fiscal expansiva (beneficios)
EE.UU.			●			Crecimiento de Beneficios y amplitud de los retornos. Decepción en la monetización de la IA como riesgo
Europa			●			Atractivo por valoraciones y diversificación pero crecimiento de beneficios inferior a la RV Global
Japón			●			Crecimiento de beneficios + dividendos & recompras + gasto fiscal. Riesgo evolución divisa y política monetaria
Emergentes			●			Crecimiento mundial >3% + Commodities + posicionamiento bajo
MONETARIOS			●			Inflación controlada y sin perspectivas de recortes del BCE
ALTERNATIVOS			●			No esperamos mayor depreciación del USD, Petróleo <70USD/barril, Oro al alza

● Actual
● Mes anterior

Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		31/01/2026	Enero	Trimestre	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.527,6	2,19%	2,19%	2,19%
S&P 500	EE.UU.	6.939,0	1,37%	1,37%	1,37%
NASDAQ 100	EE.UU.	25.552,4	1,20%	1,20%	1,20%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.613,7	5,31%	5,31%	5,31%
Euro Stoxx 50	Europa	5.947,8	2,70%	2,70%	2,70%
Stoxx 600	Europa	611,0	3,18%	3,18%	3,18%
IBEX 35	España	17.880,9	3,31%	3,31%	3,31%
FTSE MIB	Italia	45.527,4	1,30%	1,30%	1,30%
DAX	Alemania	24.538,8	0,20%	0,20%	0,20%
CAC 40	Francia	8.126,5	-0,28%	-0,28%	-0,28%
FTSE 100	Reino Unido	10.223,5	2,94%	2,94%	2,94%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	244,8	7,54%	7,54%	7,54%
TOPIX	Japón	3.566,3	4,62%	4,62%	4,62%
HANG SENG	Hong Kong	27.387,1	6,85%	6,85%	6,85%
CSI 300	China	4.706,3	1,65%	1,65%	1,65%
KOSPI	Korea	5.224,4	23,97%	23,97%	23,97%
Nifty 50	India	25.320,7	-3,10%	-3,10%	-3,10%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	3.121,0	15,19%	15,19%	15,19%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	181.363,9	12,56%	12,56%	12,56%
S&P/BMV IPC	México	67.599,0	5,12%	5,12%	5,12%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.528,1	8,81%	8,81%	8,81%

Factores		31/01/2026	Enero	Trimestre	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.546,2	4,62%	4,62%	4,62%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	6.925,3	-0,30%	-0,30%	-0,30%
MSCI World Quality	Calidad	4.894,0	3,31%	3,31%	3,31%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.812,3	5,16%	5,16%	5,16%
MSCI World Momentum	Momentum	5.867,0	3,36%	3,36%	3,36%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	701,0	5,63%	5,63%	5,63%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.680,3	1,12%	1,12%	1,12%
MSCI World Alta Beta	Cíclicos	6.951,7	1,68%	1,68%	1,68%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		31/01/2026	Variación Mes	Trimestre	Variación 2026
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,24%	7	7	7
US Govt 2 Yr	EE.UU.	3,52%	5	5	5
Pendiente Curva 10Y-2Y		71	2	2	2
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,84%	-1	-1	-1
Alemania Govt 2Y	Alemania	2,09%	-3	-3	-3
España Govt 10Y	España	3,21%	-8	-8	-8
España Govt2Y	España	2,21%	-6	-6	-6
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		37	-6	-6	-6
Italia Govt 10Y	Italia	3,46%	-9	-9	-9
Francia Gov 10Y	Francia	3,43%	-14	-14	-14
Japón Gov 10Y	Japón	2,25%	19	19	19
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	72,45	-5	-5	-5
Diferenciales Investment Grade	Europa	72,30	-6	-6	-6
Diferenciales High Yield	EE.UU.	263,59	-4	-4	-4
Diferenciales High Yield	Europa	256,91	-7	-7	-7
Diferenciales Subordinados	Europa	0,00	-110	-110	-110

Índices Renta Fija		31/01/2026	Enero	Trimestre	2026
Deuda Pública	EE.UU.	2.432,6	-0,09%	-0,09%	-0,09%
Deuda Pública	Europea	249,0	0,69%	0,69%	0,69%
Corporativa	EE.UU.	3.551,5	0,18%	0,18%	0,18%
Corporativa	Europea	267,8	0,76%	0,76%	0,76%
High Yield	EE.UU.	2.929,3	0,51%	0,51%	0,51%
High Yield	Europeo	413,2	0,70%	0,70%	0,70%
Bonos Inflación	Global	358,4	1,64%	1,64%	1,64%
Deuda Subordinada	Europea	325,3	0,81%	0,81%	0,81%
Renta Fija Global (Eurohedged)	Global	220,0	0,11%	0,11%	0,11%

Divisa y Materias Primas		31/01/2026	Enero	Trimestre	2026
EUR Vs USD		1,185	0,89%	0,89%	0,89%
EUR Vs GBP		0,866	-0,63%	-0,63%	-0,55%
EUR Vs Yen		183,412	-0,34%	-0,34%	-0,34%
Crudo Brent		70,69	16,17%	16,17%	16,17%
Oro		4894,23	13,31%	13,31%	13,31%
Gas Natural		40	42,50%	42,50%	42,50%

Datos Macro Publicados en el mes

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	PMI Manufacturero	Enero	49,4	49,2	48,8
	PMI Servicios	Enero	51,9	52,6	52,4
	Desempleo	Noviembre	6,3%	6,4%	6,4%
	Índice Precios Producción (Interanual)	Diciembre	-2,1%	-2,1%	-1,4%
	Producción industrial (Interanual)	Noviembre	2,5%	2,0%	1,7%
	Ventas Minoristas (Interanual)	Diciembre	1,3%	1,7%	2,4%
	Inflación (Interanual)	Enero	1,7%	1,7%	2,0%
	Inflación Subyacente	Enero	2,2%	2,3%	2,3%
EE.UU.	ISM Manufacturero	Enero	52,6	48,5	47,9
	ISM Servicios	Enero	53,8	53,5	53,8
	Nóminas no agrícolas	Diciembre	37.000	75.000	50.000
	Desempleo	Diciembre	4,40%	4,50%	4,50%
	Salarios (Interanual)	Diciembre	3,80%	3,60%	3,60%
	NFIB Optimismo PYMEs	Diciembre	99,5	99,2	99,0
	Inflación (Interanual)	Diciembre	2,7%	2,7%	2,7%
	Inflación Subyacente (Interanual)	Diciembre	2,6%	2,7%	2,6%
	PCE (Deflactor Consumo)	Septiembre	2,7%	2,7%	2,6%
	PCE Subyacente (Deflactor Consumo)	Agosto	2,9%	2,9%	2,9%
	Índice Precios Producción (Interanual)	Diciembre	3,0%	2,8%	3,0%
	Producción industrial (mensual)	Noviembre	0,2%	0,1%	-0,1%
	Ventas Minoristas (mensual)	Noviembre	0,4%	0,4%	0,6%
	U.Michigan	Enero	54,0	53,5	52,9
	Conference Board	Enero	84,5	91,0	94,2
	NAHB Housing Market	Enero	37,0	40,0	39,0
	Job Openings (JOLTs)	Diciembre	6,54Millones	7,25Millones	6,92Millones
China	PMI Manufacturero	Enero	50,3	50,0	50,1
	PMI Servicios	Enero	52,3	52,0	52,0
	Exportaciones (Interanual)	Diciembre	6,6%	3,1%	5,9%
	Importaciones (Interanual)	Diciembre	5,7%	0,9%	1,9%
	Producción industrial (Interanual)	Diciembre	5,2%	5,0%	5,2%
	Inflación (Interanual)	Diciembre	0,8%	0,8%	0,7%
	Índice Precios Producción (Interanual)	Diciembre	-1,9%	-2,0%	-2,2%
	Ventas Minoristas (Interanual)	Diciembre	0,9%	1,0%	1,3%
España	PMI Servicios	Enero	53,5	56,8	57,1
	PMI Manufacturero	Enero	49,2	49,9	49,6
	Producción industrial (Interanual)	Diciembre	-0,3%	2,5%	4,6%
	Ventas Minoristas (Interanual)	Diciembre	4,7%		3,7%
	Índice Precios Producción (Interanual)	Diciembre	-3,0%		-2,5%
	Inflación (Interanual)	Enero	2,4%	2,4%	2,9%
	Inflación Subyacente (Interanual)	Enero	2,6%	2,5%	2,7%
	Paro Registrado	Enero	30.400	-	16.300
Japón	PMI Servicios	Enero	53,4		51,6
	PMI Manufacturero	Enero	51,5		50,0
	Producción industrial (Interanual)	Diciembre	2,60%	2,10%	-2,20%
	Ventas Minoristas (Interanual)	Diciembre	-0,9%	0,7%	1,0%
	Índice Precios Producción (Interanual)	Diciembre	2,40%	2,40%	2,70%
	Inflación (Interanual)	Diciembre	2,1%	2,2%	2,9%
	Inflación Subyacente (Interanual)	Diciembre	2,9%	2,8%	3,0%
	Exportaciones	Diciembre	5,1%	6,1%	6,1%
	Importaciones	Diciembre	5,3%	3,6%	1,3%

Tabla previsiones Macroeconómicas (MAPFRE Economics a 31/01/2026)

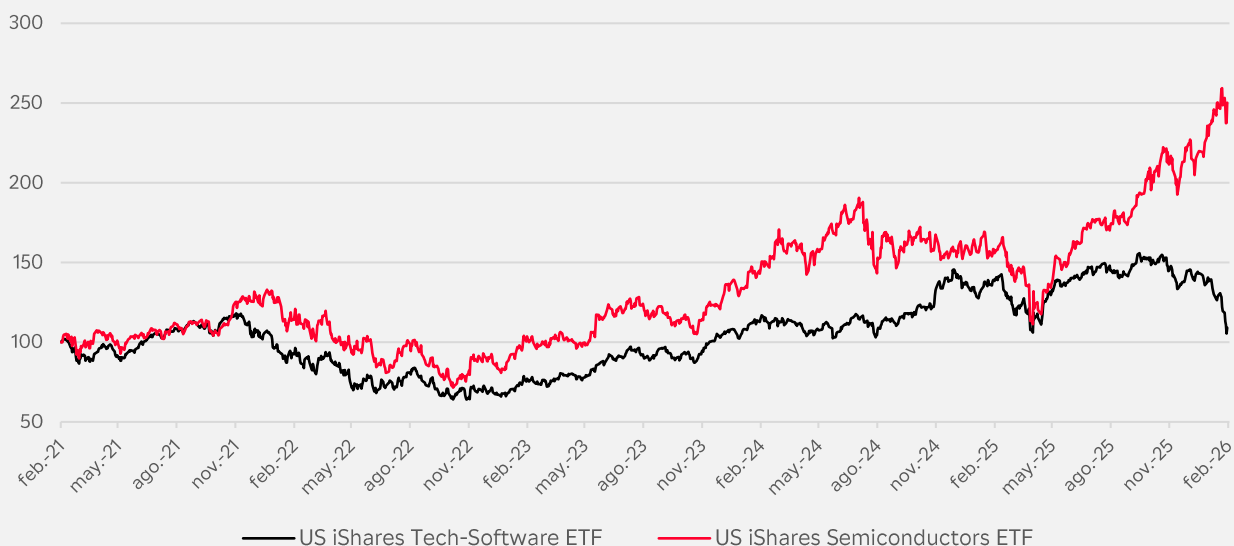
Indicador	Zona Geográfica	2026 (Actual)	2026 (prevision anterior)
PIB	Estados Unidos	2,2%	1,8%
	Eurozona	1,2%	1,1%
	Alemania	1,0%	0,9%
	Francia	0,9%	0,8%
	Italia	0,7%	0,7%
	España	2,2%	1,9%
	Reino Unido	1,2%	1,2%
	Japón	0,7%	0,7%
	Mercados Emergentes	3,9%	3,4%
	México	1,4%	1,5%
	Brasil	1,6%	1,6%
	Turquía	3,1%	3,3%
	China	4,5%	4,2%
	Mundo	3,1%	3,0%
Inflación	Estados Unidos	2,5%	2,6%
	Eurozona	1,8%	1,8%
	Alemania	1,9%	1,8%
	Francia	1,4%	1,7%
	Italia	1,5%	1,7%
	España	2,1%	1,8%
	Reino Unido	2,5%	2,5%
	Japón	1,8%	1,8%
	Mercados Emergentes	3,9%	3,8%
	México	3,7%	3,7%
	Brasil	4,2%	4,4%
	Turquía	24,8%	23,6%
	China	0,8%	0,8%
	Mundo	3,1%	3,0%
Tipos de Interés bono 10Años	Estados Unidos	4,21%	4,27%
	Eurozona	3,25%	3,32%
Tipos de Interés Oficiales	Estados Unidos	3,0%	3,25%
	Eurozona	2,0%	1,75%
Tipos de Cambio	EUR - USD	1,16	1,17
	GBP - USD	1,29	1,34
	USD - JPY	148,24	146,03
	USD - CNY	6,91	7,11

Gráfico del mes

Software Vs Hardware

- Las compañías ligadas a la industria del Software copaban las principales posiciones de las carteras de los gestores por ser percibidas como empresas de calidad (altos márgenes, beneficios estables y retornos del capital altos).
- Sin embargo, el desarrollo de la Inteligencia Artificial ha provocado que estas compañías principalmente tecnológicas se hayan comportado mucho peor que las empresas ligadas a la propia tecnología como pueden ser las de semiconductores.
- Una de los riesgos es que nuevas compañías puedan desarrollar su propio software con la ayuda de la Inteligencia Artificial lo que derribaría sus barreras de entrada.
- El sector tecnológico siempre ha sido un sector muy competitivo en un claro ejemplo de “destrucción creativa” y la Inteligencia Artificial lo ha potenciado aún más.
- Por eso, la diversificación resulta vital incluso dentro de cada sector.

Software Vs Semiconductores (en base 10)



Fuente: Bloomberg
Elaboración Propia

Artículos/Noticias/Podcasts Recomendado del Mes

- ¿Por qué la tensión internacional no está afectando a las bolsas?: (<https://www.mapfre.com/tension-internacional-bolsas/>)
- Los fondos de pensiones de empleo europeos muestran resistencia a los potenciales escenarios de crisis: (<https://www.mapfre.com/tension-internacional-bolsas/>)
- El BCE mantiene los tipos de interés pese a los focos de incertidumbre: (<https://www.mapfre.com/bce-mantiene-tipos-pese-incertidumbre/>)



Dirección Adjunta de Estrategia de Inversiones

Ismael García Puente
+34 653 513 654
igar13@mapfre.com

Disclaimer

Este informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de MAPFRE Asset Management a partir de fuentes de terceros que consideramos fiables. Las opiniones e informaciones contenidas en el mismo no constituyen recomendaciones de inversión o de productos, sin que puedan estimarse como elemento para la toma de decisiones, declinando MAPFRE Asset Management cualquier responsabilidad por el uso de la mismas en tal sentido. Las rentabilidades mostradas no garantizan ni presuponen en ningún caso rentabilidades futuras.