



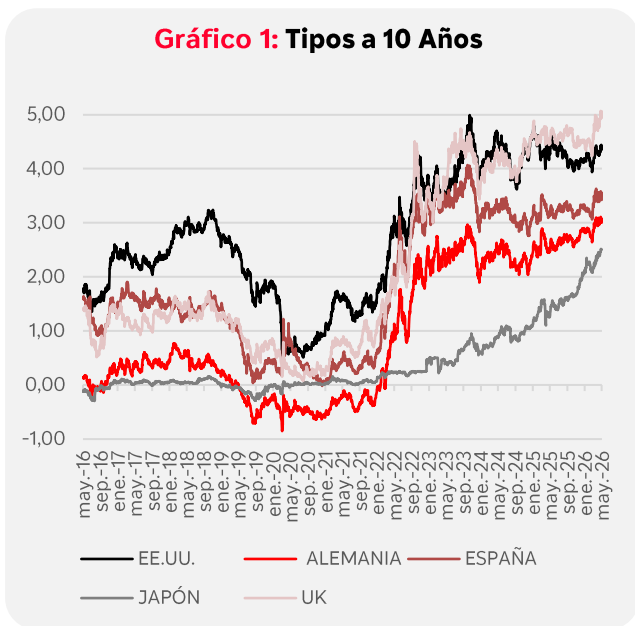
Mayo de 2026

RoadMap: Actualización Mensual de Mercados y Estrategia de Inversión

¿Qué ha pasado en el último mes?

Abril fue un mes repleto de acontecimientos y noticias procedentes del Golfo Pérsico donde la incertidumbre sobre el final del conflicto permanece. El precio del barril de petróleo se mantuvo en cotas elevadas lo que sigue incrementando los miedos a un escenario de mayor inflación y menor crecimiento.

Las expectativas de unos tipos de interés más altos pesaron sobre el rendimiento de los bonos que, en algunos países, tocaron máximos de varias décadas. Es el caso por ejemplo del bono japonés a 10 años que superó su nivel más alto desde 1997, el bono inglés que tocó niveles de 2008 o el bono alemán superando los máximos de 2011.

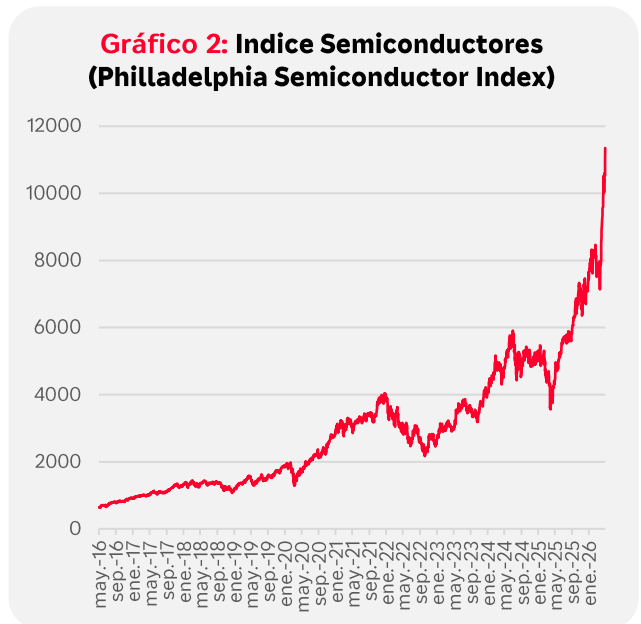


Pese a ello, es posible que el pico de miedo a la inflación haya quedado atrás y los temores se centren en más en el crecimiento. Si este fuera el caso, el recorrido de la renta fija a la baja es largo dado que las revisiones de crecimiento a la baja se han ido sucediendo lo cual propicia un mejor escenario para los bonos de deuda pública.

Donde vimos también fuertes movimientos fue en los bonos corporativos. El anuncio de una tregua de alto el fuego temporal a principios de mes sirvió para que los diferenciales crediticios se redujeran con fuerza. De hecho, a finales de Abril los *spreads* recuperaron los niveles a los que habían comenzado el año en el caso de los bonos con mejor calificación crediticia. En los bonos denominados *high yield*, el apetito por el riesgo que prevaleció durante el mes de Abril también favoreció a este tipo de bonos aunque las dudas sobre la salud de la deuda privada y una vuelta a la actividad en los mercados primarios tras un Marzo con pocas emisiones, evitó que los diferenciales se acercaran a los mínimos históricos.

El shock geopolítico y energético parece haber quedado atrás para la renta variable. La bolsa mundial avanzó cerca de un 10% en Abril impulsada principalmente por los índices norteamericanos que enlazaron máximos históricos en el mejor mes para el S&P500 desde Noviembre de 2020 (+10,5%) tras el anuncio de la vacuna contra el coronavirus.

El comportamiento estelar de la bolsa americana estuvo respaldada por dos factores: por un lado, una expectativa de beneficios empresariales que continúa mejorando dada la mejor posición de Estados Unidos para superar el shock energético y una vuelta al apetito voraz por compañías relacionadas con la Inteligencia Artificial. Y más concretamente aquellas empresas que se dedican a la fabricación de semiconductores (componentes esenciales para esta nueva tecnología) como refleja que el principal índice de este sector (*Philly Semiconductor Index*) tuvo su mejor mes desde Febrero del año 2000 al subir un 38%.



La alta demanda de estos componentes tecnológicos también favoreció a otras bolsas como las asiáticas donde un puñado de compañías monopolizan buena parte de la producción de semiconductores. El índice MSCI Asia Pacific se revalorizó un 13% ya que la bolsa coreana subió más de un 30% al contar entre sus compañías con Samsung y SK Hynix (+33% y 60,55% respectivamente). Las bolsas europeas tuvieron un buen mes pero se quedaron lejos de las rentabilidades cosechadas en el resto de mercados.

Pese al buen comportamiento de la bolsa americana, el Euro se apreció un 1,54% frente al USD y el oro descendió hasta los 4.600USD/onza y sigue sin brillar como se esperaba.

¿Cómo lo vemos?

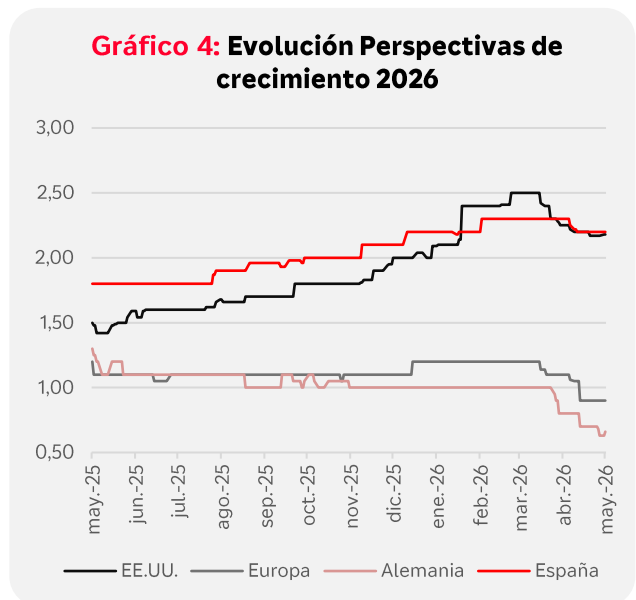
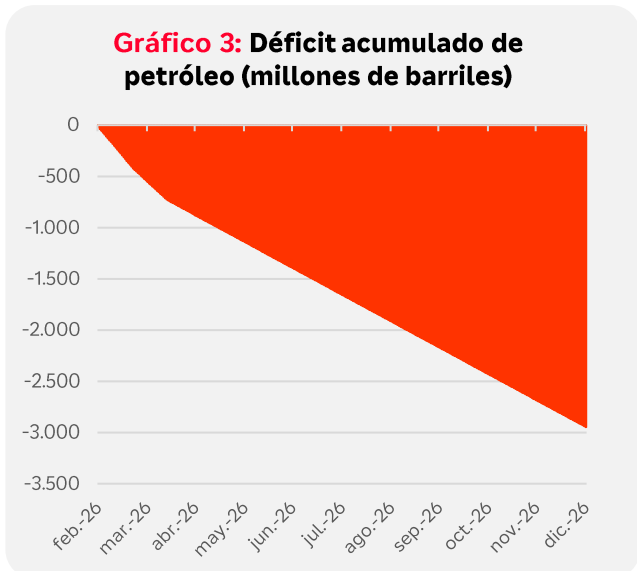
Pese a la tregua para iniciar las negociaciones anunciada a principios del mes de Abril podría restar incertidumbre en la zona, el conflicto en Oriente Próximo continúa y el shock energético comienza a dejarse sentir en las cadenas de producción y suministro con un posible impacto en la demanda vía racionamiento y restricción física.

A ninguna de las dos partes les interesa que el conflicto se prolongue pero tanto Estados Unidos como Irán piensan que el tiempo juega a su favor. Irán cree que Estados Unidos acabará cediendo a sus peticiones por el efecto negativo que tiene en los mercados financieros el conflicto, la proximidad de unas elecciones de media legislatura y un armamento costoso de reponer. Por el lado estadounidense, abundan las declaraciones del Presidente D. Trump en las que afirma que Estados Unidos estaría ganando la guerra ya que el régimen iraní está totalmente descabezado y la falta de ingresos procedentes del petróleo por el bloqueo del estrecho obligará al país a pedir una solución rápida. A corto plazo, es posible que veamos un aumento de escalada de tensión en la zona ya que ambos países estarían tratando de obtener una mejor posición desde la que negociar.

Con un estrecho de Ormuz cerrado, cabe preguntarse hasta cuando aguantarán las reservas de petróleo. Se estima que los países acumulan alrededor de 1.200 millones de barriles que sumadas a las reservas privadas de 600 millones harían un total de 1.800 millones de barriles. Teniendo en cuenta el petróleo que estaría siendo liberado de los países productores del Golfo mediante oleoductos y la demanda diaria de unos 100 millones de barriles, estas reservas garantizarían el suministro hasta mediados de Julio. A partir de entonces, la destrucción de demanda sería más palpable con su correspondiente impacto en el crecimiento.

Fruto de que la duración del conflicto ya no puede ser considerada como breve, el cierre continuado del estrecho de Ormuz y los daños a la infraestructura energética, nuestro escenario base ha cambiado como ya comentamos el mes anterior. La economía global opera ya en otro entorno en el que la inflación será más persistente y los riesgos de estanflación se han incrementado (especialmente en Europa y Asia). En este nuevo escenario, hemos revisado al alza en mayor proporción las previsiones de inflación que a la baja las de crecimiento (ver tabla de previsiones macroeconómicas) dado que todavía estaríamos lejos del escenario más adverso.

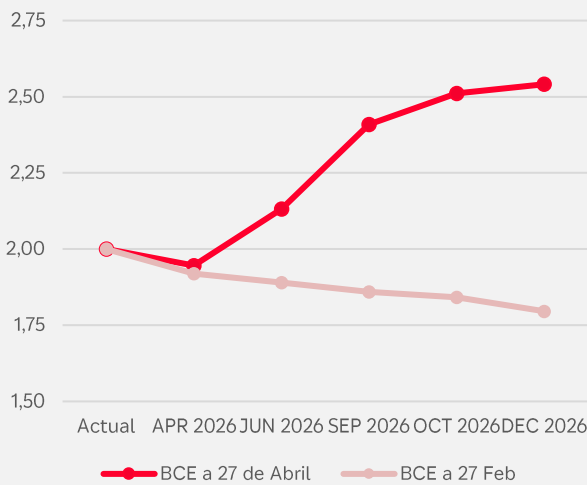
Con un conflicto que va camino de su tercer mes, los datos macroeconómicos que se han ido publicando muestran cierta divergencia: aquellos relacionados con encuestas de sentimiento (PMIs, confianza del consumidor, indicadores adelantados) apuntan a un deterioro mayor del que por el momento muestran los datos más retrasados como el PIB, mercado laboral o la propia inflación. No obstante, la primera sorpresa negativa vino por el lado del crecimiento en la Eurozona que repuntó tan solo una décima en el primer trimestre del año frente al 0,2% esperado y del trimestre anterior. Con tan solo un mes de los tres que componen el trimestre afectado por la guerra en Irán y las lecturas de sentimiento recientemente publicadas, podríamos ver una contracción del PIB en el segundo trimestre.



El endurecimiento de las condiciones crediticias también estarían comenzando a tener un impacto. Según la última encuesta del BCE, los bancos europeos habrían endurecido las condiciones para otorgar préstamos al mismo tiempo que la demanda de los mismos ha caído hasta su nivel más bajo desde finales de 2023. Este cambio en la percepción del riesgo por parte de los bancos otorga cierto tiempo al BCE para

calibrar el impacto real en la Eurozona y ajustar su política monetaria ya que un menor flujo del crédito favorece al anclaje de las perspectivas de inflación. Un BCE que mantuvo los tipos de interés sin cambios en su última reunión y en la que C. Lagarde admitió que la economía se estaba alejando del escenario base actualizado en Marzo (en coincidencia con nuestra visión) y que probablemente sea Junio el mes elegido para elevar los tipos de interés de la Eurozona como ya descuenta el consenso de mercado junto con una subida adicional probablemente en Septiembre.

Gráfico 5: Tipos Oficiales descontados por el mercado en la Eurozona



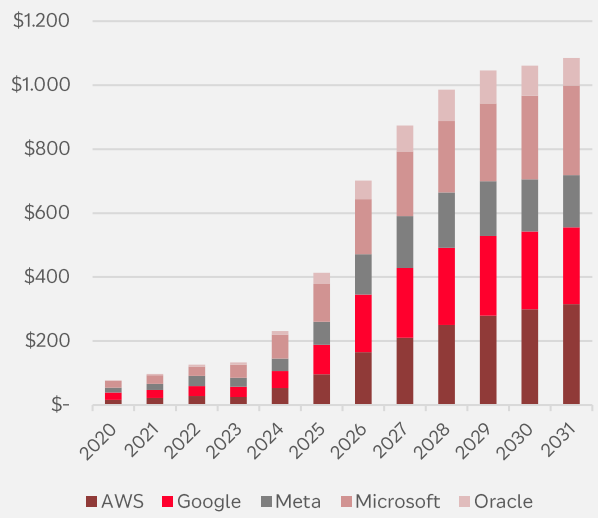
En el caso de Estados Unidos, tampoco hubo cambios en los tipos de interés ya que el principal cambio se dará el próximo mes con la entrada en funciones del nuevo Presidente de la FED. Kevin Warsh llega con el desafío de reforzar la independencia de la FED y evitar que la Reserva Federal asuma tareas que excedan su capacidad de actuación. Todo ello bajo un contexto exigente y geopolíticamente convulso en el que el mercado ansía recortes de tipos pero por ahora, nadie descuenta.

Por sorprendente que parezca tras la fuerte revalorización del mes de Abril, los mercados bursátiles americanos cotizan hoy a múltiplos más atractivos que a comienzos de este año. El ratio entre precios actuales y beneficios futuros (P/E forward) se sitúa en torno a 20x veces frente a los 23x que cotizaba en Enero de 2026. Esto se debe a que los beneficios siguen subiendo a un ritmo muy superior a los precios ya que vamos camino de cerrar el trimestre con un crecimiento en el cómputo del año del 25% cuando hace unos meses el mercado esperaba que esa cifra fuera solamente de un 11%.

La vuelta a la excepcionalidad americana es una

realidad al igual que lo es el foco del mercado en las inversiones necesarias para implementar herramientas de Inteligencia Artificial. Las grandes compañías tecnológicas han invertido más de 150.000 Millones de USD durante el primer trimestre del año y han comprometido más de 1 billón de USD para los próximos años. Es ahora tarea del mercado vislumbrar cuál de estas compañías traducirá en mayores beneficios estas inversiones ya que la contrapartida de este CAPEX está siendo unos flujos de caja libres cada vez menores para los accionistas.

Gráfico 6: Previsión inversiones en capital (miles de millones de USD)



El apetito por el riesgo además se alimenta de la llegada en los próximos meses de una oleada de salidas a bolsa de grandes compañías en los próximos meses con un capitalización de mercado estimada de alrededor de dos billones de USD. Debido a su futura capitalización y al cambio de normas anunciado por Nasdaq, estas compañías podrían tener un peso muy relevante en los índices (incluso aunque tengan un *free-float* bajo) lo que generará a su vez mucha demanda por parte de los gestores pasivos.

¿Qué estamos haciendo?

No hemos modificado nuestra asignación de activos pese al buen comportamiento de la renta variable. Es difícil posicionarse en contra de una tendencia tan fuerte por eso preferimos dejar correr el peso en renta variable de nuestras carteras y apostar en relativo por la bolsa americana. En renta fija, hemos incrementado levemente la posición en renta fija corporativa que sigue siendo nuestra mayor convicción y mantenemos una duración ligeramente por encima de nuestros índices de referencia. En cuanto a operaciones, hemos incrementado la posición en bonos ligados a la inflación en España con el objetivo de obtener una rentabilidad si la inflación se mantiene elevada.

Recomendación Asset Allocation

	VISIÓN ROADMAP					COMENTARIO
	-2	-1	0	1	2	
RENDA FIJA				●		Aunque la incertidumbre sobre el precio del petróleo es un lastre para los bonos, si el conflicto se prolonga y las expectativas de crecimiento se rebajan, la renta fija funcionaría como activo refugio.
Gobiernos				●		Los niveles actuales tras el repunte de comienzos de Marzo nos parecen atractivos (al menos de forma táctica y con mucha cautela)
Corporativo IG				●		La solidez del comportamiento de los bonos corporativos y el atractivo del cupón los mantiene como una de nuestras convicciones
Corporativo HY	●					A estos niveles, no hay “colchón” para amortiguar una subida de los diferenciales.
RENDA VARIABLE		●				Mantenemos la infraponderación en renta variable a la espera de mayor visibilidad sobre el fin del conflicto.
EE.UU.				●		Sobreponderamos Estados Unidos puesto que su economía parece mejor preparada ante un conflicto que se extienda en el tiempo.
Europa		●				Menos expuesta a la IA como ventaja si la incertidumbre acerca de su adopción vuelve al foco. A corto plazo, efecto disruptivo de la Guerra en Irán más acusado.
Japón			●			Pese a la buena dinámica de la economía japonesa, es un país importador neto de petróleo y muy cíclico. Preferimos optar por una posición neutral
Emergentes			●			La toma de beneficios tras el buen comportamiento reciente y la apreciación del USD son un viento en contra para la región.
MONETARIOS				●		La subida de los tipos ha sido más pronunciada en los tramos cortos de la curva lo que hace más atractivo “aparcar” la liquidez.
ALTERNATIVOS			●			La incertidumbre creada en los mercados privados es algo a monitorizar pero no pensamos que pueda convertirse en un riesgo sistémico dado que sigue siendo un mercado pequeño.

● Actual
 ● Mes anterior

Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		30/04/2026	Abril	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.660,7	9,45%	5,20%
S&P 500	EE.UU.	7.209,0	10,42%	5,31%
NASDAQ 100	EE.UU.	27.452,1	15,64%	8,72%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.799,9	12,16%	12,81%
Euro Stoxx 50	Europa	5.881,5	5,60%	1,56%
Stoxx 600	Europa	611,3	4,83%	3,22%
IBEX 35	España	17.781,0	4,29%	2,73%
FTSE MIB	Italia	48.246,1	8,88%	7,35%
DAX	Alemania	24.292,4	7,11%	-0,81%
CAC 40	Francia	8.114,8	3,81%	-0,43%
FTSE 100	Reino Unido	10.378,8	1,99%	4,51%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	256,3	13,17%	12,58%
TOPIX	Japón	3.727,2	6,56%	9,34%
HANG SENG	Hong Kong	25.776,5	3,99%	0,57%
CSI 300	China	4.807,3	8,03%	3,83%
KOSPI	Korea	6.598,9	30,61%	56,59%
Nifty 50	India	23.997,6	7,46%	-8,16%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	3.179,0	2,82%	17,34%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	187.317,6	-0,08%	16,26%
S&P/BMV IPC	México	67.858,1	-1,10%	5,52%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.600,2	14,53%	13,95%

Factores		30/04/2026	Abril	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.680,1	6,94%	7,70%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	7.127,1	12,26%	2,61%
MSCI World Quality	Calidad	4.949,4	8,84%	4,48%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.836,2	2,95%	6,54%
MSCI World Momentum	Momentum	6.334,5	16,72%	11,59%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	730,1	8,96%	10,02%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.667,1	0,82%	0,88%
MSCI World Alta Beta	Cíclicos	7.210,3	12,26%	5,47%

Renta Variable Global (Sectores)		30/04/2026	Abril	2026
MSCI World Materiales	Materiales	442,50	3,92%	11,61%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	490,97	9,65%	-2,36%
MSCI World Financieros	Financieros	229,11	7,34%	-0,82%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2.371,36	9,56%	12,37%
MSCI World Industrial	Industrial	556,54	8,95%	11,41%
MSCI World Tecnología	Tecnología	1.039,72	17,51%	6,79%
MSCI World Energía	Energía	355,80	-2,09%	33,11%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	180,22	16,29%	8,14%
MSCI World Utilities	Utilities	222,63	3,13%	11,71%
MSCI World Staples	Staples	315,73	2,64%	6,22%
MSCI World Salud	Salud	377,95	-0,32%	-5,38%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		30/04/2026	Variación Mes	Variación 2026
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,37%	5	20
US Govt 2 Yr	EE.UU.	3,87%	8	40
Pendiente Curva 10Y-2Y		50	-2	-19
Alemania Gov 10Y	Alemania	3,04%	3	18
Alemania Govt 2Y	Alemania	2,64%	3	52
España Govt 10Y	España	3,50%	-1	21
España Govt2Y	España	2,73%	0	47
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		46	-4	3
Italia Govt 10Y	Italia	3,86%	-5	31
Francia Gov 10Y	Francia	3,69%	-3	13
Reino Unido 10Y	Reino Unido	5,01%	10	53
Japón Gov 10Y	Japón	2,53%	17	46
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	78,11	-11	1
Diferenciales Investment Grade	Europa	81,12	-16	3
Diferenciales High Yield	EE.UU.	271,24	-49	3
Diferenciales High Yield	Europa	282,32	-47	18
Diferenciales Subordinados	Europa	115,92	-18	6
Diferenciales ABS AAA	Europa	53,19	-2	-3

Índices Renta Fija		30/04/2026	Abril	2026
Deuda Pública	EE.UU.	2.432,0	-0,07%	-0,12%
Deuda Pública	Europea	246,5	0,32%	-0,30%
Corporativa	EE.UU.	3.542,1	0,45%	-0,09%
Corporativa	Europea	265,6	0,94%	-0,06%
High Yield	EE.UU.	2.949,1	1,69%	1,19%
High Yield	Europeo	411,3	1,82%	0,25%
Bonos Inflación	Global	358,0	1,77%	1,53%
Deuda Subordinada	Europea	322,8	1,04%	0,04%
Renta Fija Global (Eurohedged)	Global	218,7	0,14%	-0,47%

Divisa y Materias Primas		30/04/2026	Abril	2026
EUR Vs USD		1,173	1,54%	-0,13%
EUR Vs GBP		0,862	-1,26%	-0,93%
EUR Vs Yen		183,756	0,21%	-0,15%
Crudo Brent		114,01	-3,67%	87,36%
Oro		4617,85	-1,08%	6,91%
Gas Natural		46	-8,86%	61,95%

Datos Macro Publicados en el mes

Pais/Región	Indicador	Período	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	PMI Manufacturero	Abril	52,2	50,9	51,6
	PMI Servicios	Abril	47,4	49,8	50,5
	Desempleo	Marzo	6,2%	6,2%	6,3%
	Índice Precios Producción (Interanual)	Marzo	2,1%	1,8%	-3,0%
	Producción industrial (Interanual)	Febrero	-0,6%	-1,0%	-0,6%
	Ventas Minoristas (Interanual)	Febrero	1,7%	1,6%	2,1%
	Inflación (Interanual)	Abril	3,0%	3,0%	2,6%
EE.UU.	Inflación Subyacente	Abril	2,2%	2,2%	2,3%
	ISM Manufacturero	Abril	52,7	53,2	52,7
	ISM Servicios	Abril	53,6	53,7	54,0
	Nóminas no agrícolas	Marzo	178.000	65.000	-133.000
	Desempleo	Marzo	4,30%	4,40%	4,40%
	Salarios (Interanual)	Marzo	3,50%	3,70%	3,80%
	NFIB Optimismo PYMEs	Marzo	95,8	97,9	98,8
	Inflación (Interanual)	Marzo	3,3%	3,4%	2,4%
	Inflación Subyacente (Interanual)	Marzo	2,6%	2,7%	2,5%
	Índice Precios Producción (Interanual)	Marzo	3,4%	3,0%	2,9%
	Producción industrial (mensual)	Marzo	-0,5%	0,1%	0,7%
	Ventas Minoristas (mensual)	Marzo	0,7%	0,2%	0,6%
	U.Michigan	Abril	47,6	51,5	53,3
	Conference Board	Abril	92,8	89,0	92,2
	NAHB Housing Market	Abril	34,0	37,0	38,0
	Job Openings (JOLTs)	Marzo	6,86Millones	6,85Millones	6,92Millones
	China	PMI Manufacturero	Abril	50,3	50,1
PMI Servicios		Abril	49,4	49,8	50,1
Exportaciones (Interanual)		Marzo	2,5%	8,6%	39,6%
Importaciones (Interanual)		Marzo	27,8%	13,9%	13,8%
Producción industrial (Interanual)		Marzo	5,7%	5,3%	
Inflación (Interanual)		Marzo	1,0%	1,1%	1,1%
Índice Precios Producción (Interanual)		Marzo	0,5%	0,4%	-0,9%
Ventas Minoristas (Interanual)		Marzo	1,7%	2,4%	
España	PMI Servicios	Abril	47,9	51,9	53,3
	PMI Manufacturero	Abril	51,7	49,5	48,7
	Producción industrial (Interanual)	Febrero	-0,1%	0,2%	-0,7%
	Ventas Minoristas (Interanual)	Marzo	3,7%		2,0%
	Índice Precios Producción (Interanual)	Marzo	3,4%		-6,9%
	Inflación (Interanual)	Abril	3,2%	3,5%	3,4%
	Inflación Subyacente (Interanual)	Abril	2,8%	2,9%	2,9%
Japón	Paro Registrado	Abril	- 62.700	-	22.900
	PMI Servicios	Abril	51,2		53,4
	PMI Manufacturero	Abril	54,9		51,6
	Producción industrial (Interanual)	Marzo	2,30%	2,20%	0,40%
	Ventas Minoristas (Interanual)	Marzo	1,7%	1,0%	-0,1%
	Índice Precios Producción (Interanual)	Marzo	2,60%	2,30%	2,10%
	Inflación (Interanual)	Marzo	1,5%	1,4%	1,3%
	Inflación Subyacente (Interanual)	Marzo	2,4%	2,4%	2,5%
	Exportaciones	Marzo	11,7%	11,0%	4,2%
	Importaciones	Marzo	10,9%	7,0%	10,2%

Tabla previsiones Macroeconómicas (MAPFRE Economics a 30/04/2026)

Indicador	Zona Geográfica	Escenario Base		Escenario Alternativo
		2026	2026 (prevision anterior)	2026
PIB	Estados Unidos	2,0%	2,2%	1,3%
	Eurozona	1,0%	1,2%	0,4%
	Alemania	0,5%	1,0%	-0,1%
	Francia	0,7%	0,9%	0,1%
	Italia	0,4%	0,7%	0,0%
	España	2,1%	2,2%	1,5%
	Reino Unido	0,9%	1,2%	0,2%
	Japón	0,6%	0,7%	0,2%
	Mercados Emergentes	3,9%	3,9%	3,6%
	Mexico	1,2%	1,4%	0,7%
	Brasil	1,6%	1,6%	1,4%
	Turquía	3,0%	3,1%	2,1%
	China	4,5%	4,5%	4,2%
	Mundo	2,90%	3,10%	2,40%
Inflación	Estados Unidos	3,3%	2,5%	4,5%
	Eurozona	2,5%	1,8%	3,5%
	Alemania	2,9%	1,9%	3,9%
	Francia	1,9%	1,4%	3,3%
	Italia	3,0%	1,5%	4,5%
	España	3,6%	2,1%	4,7%
	Reino Unido	3,5%	2,5%	4,7%
	Japón	2,1%	1,8%	3,3%
	Mercados Emergentes	4,4%	3,9%	5,3%
	Mexico	4,2%	3,7%	4,5%
	Brasil	4,6%	4,2%	5,4%
	Turquía	28,9%	24,8%	31,3%
	China	1,1%	0,8%	1,9%
	Mundo	3,70%	3,10%	4,80%
Tipos de Interés bono 10Años	Estados Unidos	4,22%	4,21%	4,97%
	Eurozona	3,30%	3,25%	5,55%
Tipos de Interés Oficiales	Estados Unidos	3,75%	3,00%	3,75%
	Eurozona	2,50%	2,00%	3,00%
Tipos de Cambio	EUR - USD	1,17	1,16	1,15
	GBP - USD	1,29	1,29	1,32
	USD - JPY	157,02	148,24	157,46
	USD - CNY	6,80	6,91	6,79

<https://app.klipfolio.com/published/053c337eb2ce254cdcc6d8890ca17a07/previsiones-y-escenarios>

Gráfico del mes

Cambio en el liderazgo bursátil

- Taiwán se convertirá en el país con mayor peso dentro de los índices MSCI Emergentes y MSCI Asia Ex Japan reemplazando así a China que ha visto caer su peso desde más de un 40% hasta un 25%.
- La fuerte exposición a semiconductores de Taiwán con la empresa líder TSMC como punta de lanza ha provocado este aumento vertiginoso del mercado bursátil taiwanés. Si esta tendencia continúa, el siguiente mercado con un mayor incremento de presencia en los índices sería Corea que también cuenta con un peso importante de compañías relacionadas con la producción de semiconductores.
- Así pues, la concentración del sector tecnológico no solamente es un hecho palpable en Estados Unidos sino que se extiende de forma global. Este aumento de peso también atraerá mayor atención por parte de los inversores globales (y de gestores pasivos). La contrapartida a este incremento es que, en caso de que el mercado les sea menos favorable, las caídas también serían más abruptas.
- Otro punto interesante a señalar es el desplazamiento de China como mercado bursátil más grande dentro de los mercados emergentes pese a que su capitalización de mercado total es mayor que el de Taiwán. Sin embargo, una menor presencia de compañías tecnológicas y la metodología de cálculo de estos proveedores de índices ha provocado este *sorpasso*.

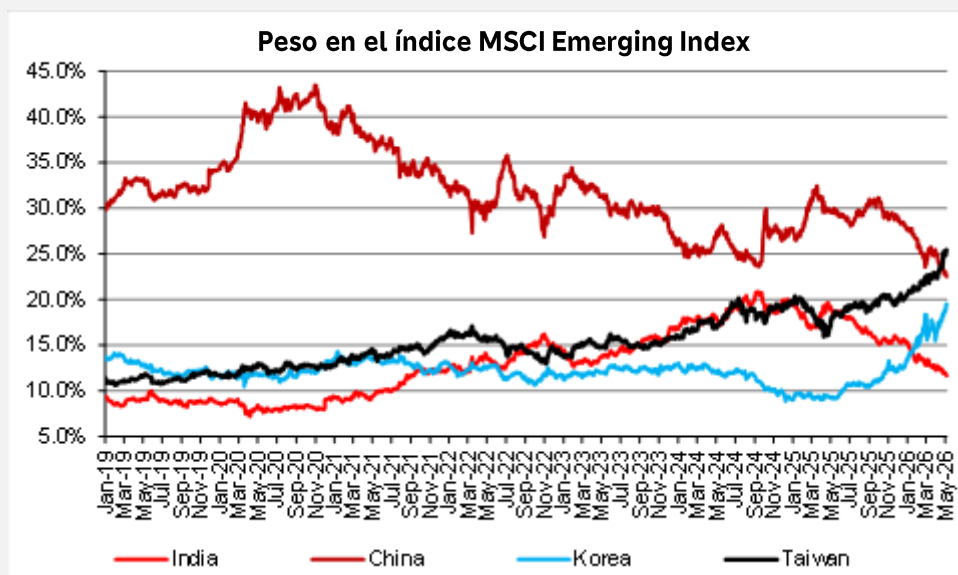


Imagen: Nomura
Fuente: MSCI; Nomura

Artículos/Noticias/Podcasts Recomendado del Mes

- **Fondos que se adaptan a tu perfil: estrategias para inversores prudentes, moderados y decidido** (<https://www.mapfre.am/fondos-perfil-estrategias/>)
- **Fondos, banca privada e IA: así se está transformando el negocio del deporte** (<https://www.mapfre.am/fondos-banca-privada-ia-negocio-deporte/>)



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.