



Julio de 2026

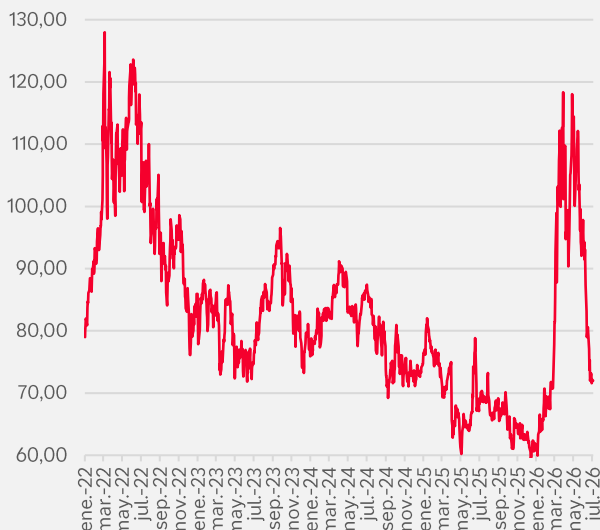
RoadMap: Actualización Mensual de Mercados y Estrategia de Inversión

¿Qué ha pasado en el último mes?

El mes de Junio puso fin al mejor trimestre en términos de rentabilidad desde el año 2020 tanto para la renta variable americana como la europea. Pese al descenso del 1% en Junio, el S&P500 se revalorizó un 15,2% entre Abril y Junio mientras que el Stoxx600 lo hizo en un 11,88% sustentados en una reducción del riesgo geopolítico que se materializó a mediados del pasado mes con la firma de un Memorándum de Entendimiento por el que Estados Unidos e Irán se dan 60 días para negociar aquellos aspectos en las que ambas posturas mantienen posiciones más alejadas.

La reapertura (aunque parcial) del estrecho de Ormuz llevó al precio del petróleo a caer un 20% en Junio y situarse en el nivel de los 70USD/barril lo que redujo las posibilidades de un nuevo shock inflacionario y con él, la necesidad de los Bancos Centrales de seguir endureciendo la política monetaria.

Gráfico 1: Barril de Brent



Por ello, el comportamiento de los índices de renta fija también fue positivo aunque el descenso de los tipos de interés se produjo principalmente en los bonos de mayor duración provocando un aplanamiento de las curvas. Los tipos a corto plazo se mantuvieron planos en Europa y al alza en Estados Unidos debido a los mensajes mandados por el BCE y la FED.

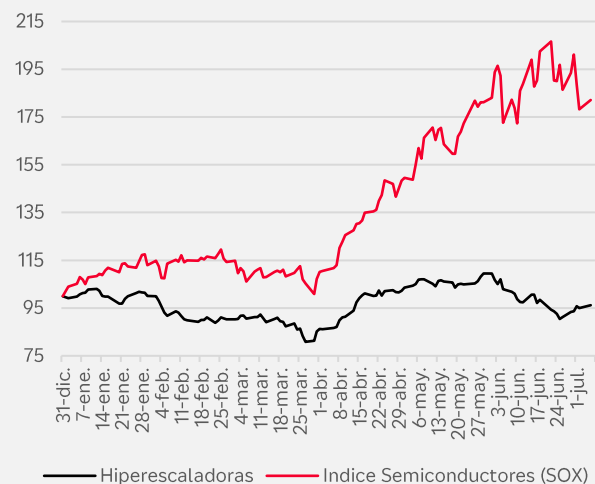
El Banco Central Europeo realizó su primera subida de tipos desde 2023 elevando el tipo de depósito hasta el 2,25%. Además de esta decisión (muy anticipada por el mercado), la autoridad monetaria actualizó sus proyecciones macroeconómicas reflejando una revisión a la baja del crecimiento y al alza de la inflación consolidando un escenario incómodo para el BCE. Sin embargo, este alza de los tipos de interés fue visto por el mercado como un

movimiento orientado a recuperar la credibilidad de la política monetaria y evitar que las expectativas de inflación se desanclen.

En el caso de la FED, la primera reunión bajo la presidencia de K.Warsh como Presidente se saldó sin cambios en los tipos de interés pero con un tono claramente más restrictivo de lo que esperaba el mercado. Warsh mostró determinación por cumplir con el objetivo de reducir la inflación hasta el 2% y anunció la creación de varios grupos de trabajo para modelar lo que será su presidencia al frente de la FED. Como consecuencia, el USD se revalorizó un 2% frente al Euro y a final de mes, el tipo de cambio se situó en el 1,14.

En los mercados de renta variable, el gran protagonista siguió siendo el sector tecnológico. La volatilidad dentro del sector explica en buena parte la diferencia entre el comportamiento del S&P500 y su versión equiponderada. Las dudas sobre los retornos de las grandes inversiones de capital comprometidas por las empresas conocidas como “hiperescaladoras” (y con gran peso en el índice de capitalización de mercado) así como las fuentes de financiación de las mismas pesó sobre el comportamiento de estas compañías. Por el contrario, las empresas fabricantes de semiconductores siguen siendo vistas como beneficiarias de este ritmo frenético de inversiones de capital y el índice más representativo se revaloriza más de un 80% en lo que llevamos de año.

Gráfico 2: Hiperescaladores Vs Semiconductores (en base 100)



La volatilidad del sector tecnológico no es solo una cuestión norteamericana. En Corea, el Kospi ha vivido varios días consecutivos con movimientos muy fuertes intradía debido a la acumulación de posiciones apalancadas en varias compañías fabricantes de chips de memoria.

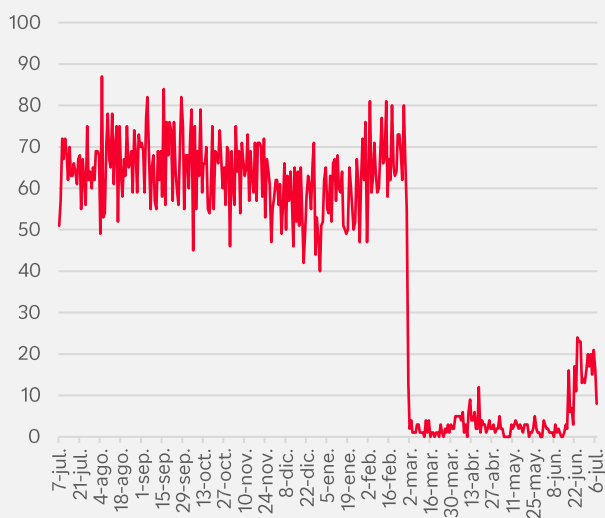
¿Cómo lo vemos?

La firma del Memorándum de entendimiento entre Estados Unidos e Irán representa un punto de inflexión táctico pero no una solución estratégica. Lo relevante no es solo que se haya alcanzado dicho acuerdo sino las razones por las que se ha alcanzado. Las negociaciones avanzaron realmente cuando comenzó a ser evidente que el coste económico de seguir esperando comenzaba a superar el beneficio estratégico de prolongar el conflicto y los mecanismos temporales de amortiguación comenzaron a acercarse a sus límites operativos.

Los elementos verdaderamente innegociables no han sido solucionados sino desplazados en el tiempo en una secuencia cuidadosamente diseñada para estabilizar la economía en un primer lugar y contener el deterioro del ciclo económico antes de las elecciones de media legislatura a las que se enfrenta D.Trump. Para Estados Unidos, el acuerdo supone reducir tensiones sobre los mercados energéticos y para Irán la recuperación de un flujo comercial esencial para su economía al mismo tiempo que obtiene acceso a liquidez y una mejora en las condiciones financieras.

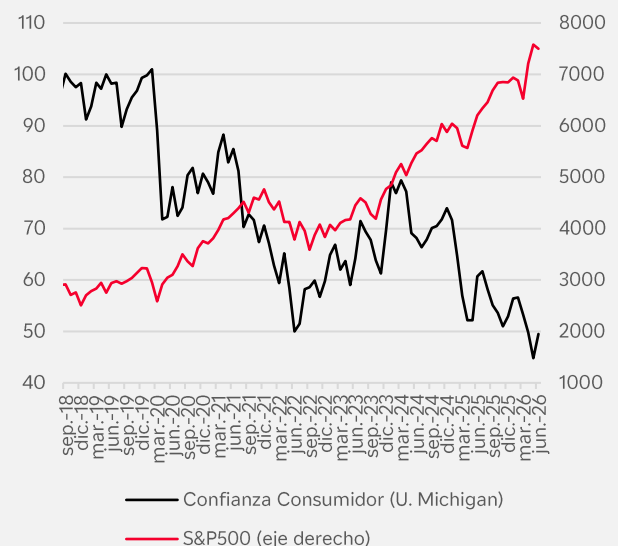
La reapertura del estrecho de Ormuz reduce el riesgo de un shock inflacionario y elimina prácticamente los escenarios más adversos pero no soluciona las vulnerabilidades reveladas durante los meses que ha estado bloqueado. Por ello, pensamos que el principal efecto no será impulsar el crecimiento sino quitar el pie del pedal del freno. Aunque el efecto sobre la inflación pueda ser más evidente, la caída de los precios energéticos supondrá solamente una reanudación parcial de la desinflación en la segunda mitad del año ya que las presiones sobre precios siguen siendo elevadas y las cadenas de suministro tardan en normalizarse.

**Gráfico 3: Número barcos
atravesando el estrecho de Ormuz**



A nivel macroeconómico, la economía global sigue creciendo pero con una composición menos favorable. La industria manufacturera continúa en expansión aunque pierde impulso de forma generalizada ya que la fortaleza observada durante los últimos meses respondía al adelanto de pedidos y acumulación preventiva de inventarios. Por el lado de los servicios, la situación es algo más favorable y sigue actuando como principal soporte del crecimiento global pese a que la demanda continúa mostrando un comportamiento desigual entre regiones. Estados Unidos sigue manteniendo una posición relativamente sólida con un crecimiento resiliente pero de peor calidad que acentúa la economía en dos velocidades: la buena marcha de las rentas más altas por el efecto riqueza acumulado frente a las rentas más bajas que han sufrido más el aumento de los precios.

**Gráfico 4: Estados Unidos, economía
en forma de K**

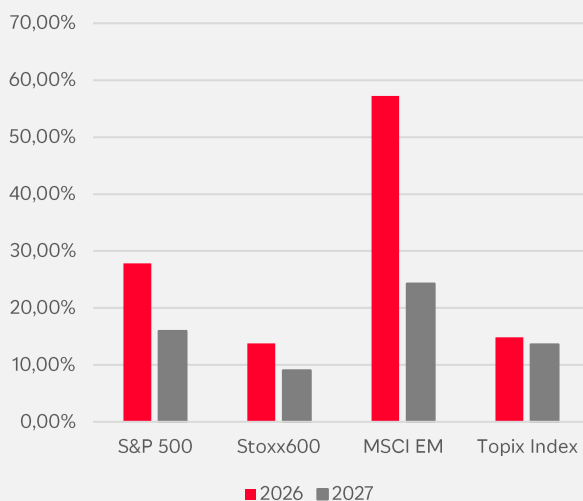


En Europa, la mejora en la inflación no es suficiente como para revertir la debilidad de su economía que sigue creciendo por debajo de su potencial. En este sentido, el nuevo presupuesto alemán para 2027 podría suponer una sorpresa al alza en el crecimiento europeo. Alemania contempla un gasto total de 555.000 Millones de Euros destinados a modernizar su economía tras varias décadas de inversión insuficiente en defensa e infraestructuras.

En Asia, el alivio de los costes energéticos es evidente pero persisten las asimetrías entre la economía doméstica y la exportadora. Por último, esperamos una mejora en Latinoamérica aunque a la espera de cual será el efecto del fenómeno de El Niño en el precio de los alimentos en una cosecha muy mermada por la escasez de fertilizantes.

Desde un punto de vista de posicionamiento, mantenemos una visión estratégica positiva hacia activos de riesgo aunque reconocemos la necesidad de gestionar las carteras de forma ágil y dinámica. La complacencia del mercado y el posicionamiento extremo en algunas temáticas son riesgos en contra con los que habrá que lidiar en la segunda mitad del año. Esperamos que los beneficios empresariales sigan creciendo a tasas de doble dígito lo cuál permitirá ver niveles más altos en los índices bursátiles sin la necesidad de que esa rentabilidad venga solamente por incrementos en los múltiplos de valoración.

Gráfico 5: Crecimiento Beneficios esperado

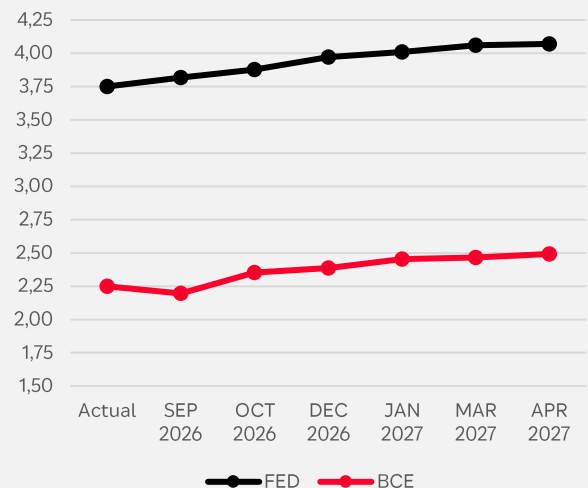


Además, esperamos que este crecimiento de beneficios sea generalizado entre sectores y compañías. De hecho, podemos decir con cierta rotundidad que, tras la reducción del riesgo geopolítico, el mercado está testando la tesis de un mercado más amplio en términos de contribuidores a la rentabilidad total del índice. Un claro ejemplo de ello es el extraordinario comportamiento del índice de pequeñas y medianas compañías estadounidense frente al gran índice de referencia del S&P500: el Russell 2000 acumula una rentabilidad relativa superior al 10% y se encamina hacia su mejor año en términos de comportamiento relativo desde el 2003.

Con una FED que ha endurecido su mensaje, hemos visto como las expectativas de subidas de tipos han aumentado. Esto se ha traducido en un fuerte alza de los tipos de interés a corto en el último mes pero mayor estabilidad en los tramos más largos provocando una menor pendiente en la curva. Sin embargo, pensamos que la FED no tocará tipos este año y que esperará al resultado de los grupos de trabajo encargados por Warsh como justificación para ganar tiempo. La duda radica en si el nuevo Presidente de la FED será

capaz de llevar a la práctica todos los cambios que quiere realizar. Somos también de la opinión de que el BCE no necesitará endurecer las condiciones financieras más este año salvo que el riesgo geopolítico vuelva a aumentar o tengamos una sorpresa al alza en el consumo.

Gráfico 6: Tipos esperados por el mercado



Por ello, apostamos a que la curva europea volverá a ganar pendiente con una política monetaria en pausa y vuelta a la presión en los tramos más largos por la ingente cantidad de financiación que los gobiernos europeos tendrán que pedir a los mercados. En el lado corporativo de la renta fija, las condiciones siguen siendo propicias para mantener la convicción en los bonos de empresas de mayor calidad. Las condiciones financieras se mantienen laxas, los balances corporativos son sólidos y sigue habiendo mucho apetito por parte de los inversores con emisiones en las que la demanda supera ampliamente la oferta.

¿Qué estamos haciendo?

Hemos vuelto a sobreponderar la renta variable en las carteras fruto de la visión positiva que tenemos en los activos de riesgo para la segunda mitad del año. Los beneficios empresariales y la menor probabilidad de ver escenarios adversos son las principales razones para justificar este incremento. Además, hemos neutralizado tácticamente el peso de la renta variable americana en carteras para elevar el peso en renta variable europea hasta neutral. Pensamos que, en términos relativos, los índices europeos se habían quedado por detrás de los americanos y la tesis de una mayor amplitud de mercado también les puede favorecer. En renta fija, los tipos de largo plazo han descendido desde los máximos de Mayo y hemos aprovechado para recoger beneficios. Mantenemos la convicción por bonos corporativos y elevamos el peso en cortos plazo aprovechando la subida de tipos en esta parte de la curva.

Recomendación Asset Allocation

	VISIÓN ROADMAP					COMENTARIO
	-2	-1	0	1	2	
RENTA FIJA			●	●		El descenso de los tipos de interés desde los máximos vistos a mitad de mayo nos lleva a neutralizar la visión positiva en renta fija.
Gobiernos			●	●		Los niveles de tipos de interés siguen siendo atractivos como elemento diversificador en cartera aunque esperamos un aumento de la pendiente en los próximos meses.
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.
RENTA VARIABLE			●	●		La reducción del riesgo geopolítico nos lleva a tener una visión positiva sobre la renta variable sustentada en los beneficios empresariales.
EE.UU.			●	●		Neutralizamos el peso en Estados Unidos de forma táctica ya que esperamos mejores retornos relativos en otras áreas del mercado.
Europa		●	●			Esperamos una recuperación de la renta variable europea al haberse quedado rezagada durante el Segundo trimestre y una apuesta por sectores más cíclicos.
Japón			●			Pese a la buena dinámica de la economía japonesa, la evolución de la divisa sigue siendo un lastre para los inversores en euros.
Emergentes			●			El buen comportamiento reciente se ha debido a la cotización de tres compañías por lo que el riesgo de concentración es elevado.
MONETARIOS			●	●		El alza en los tipos de interés de la parte corta ha vuelto a hacer atractivo la rentabilidad en el activo.
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)		30/06/2026	Junio	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.825,5	-0,80%	8,92%
S&P 500	EE.UU.	7.499,4	-1,06%	9,55%
NASDAQ 100	EE.UU.	30.276,4	-0,19%	19,91%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	3.024,4	3,60%	21,86%
Euro Stoxx 50	Europa	6.328,1	4,59%	9,27%
Stoxx 600	Europa	641,7	2,51%	8,37%
IBEX 35	España	19.471,9	6,04%	12,50%
FTSE MIB	Italia	51.682,4	3,29%	14,99%
DAX	Alemania	24.995,8	-0,43%	2,06%
CAC 40	Francia	8.404,0	2,70%	3,12%
FTSE 100	Reino Unido	10.497,1	0,84%	5,70%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	274,0	-1,33%	20,34%
TOPIX	Japón	3.994,8	0,95%	17,18%
HANG SENG	Hong Kong	22.881,0	-9,14%	-10,73%
CSI 300	China	4.979,4	1,78%	7,55%
KOSPI	Korea	8.476,5	0,00%	101,14%
Nifty 50	India	23.865,8	1,35%	-8,66%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.949,2	-2,68%	8,86%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	172.024,1	-1,01%	6,76%
S&P/BMV IPC	México	66.966,7	-2,36%	4,13%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.722,9	-1,67%	22,68%

Factores		30/06/2026	Junio	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.752,1	-0,48%	9,35%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	7.532,5	-1,12%	8,44%
MSCI World Quality	Calidad	5.149,8	0,42%	8,71%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.849,6	0,03%	7,32%
MSCI World Momentum	Momentum	7.284,8	6,72%	28,34%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	767,7	1,49%	15,68%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.672,8	-0,30%	0,98%
MSCI World Alta Beta	Cíclicos	7.557,4	-1,28%	10,54%

Renta Variable Global (Sectores)		30/06/2026	Junio	2026
MSCI World Materiales	Materiales	429,87	-5,67%	8,43%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	485,82	-4,11%	-3,38%
MSCI World Financieros	Financieros	237,24	3,42%	2,70%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2354,30	-0,19%	11,56%
MSCI World Industrial	Industrial	570,68	2,65%	14,24%
MSCI World Tecnología	Tecnología	1181,22	-1,98%	21,32%
MSCI World Energía	Energía	312,86	-6,30%	17,05%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	165,65	-8,05%	-0,61%
MSCI World Utilities	Utilities	214,37	1,81%	7,57%
MSCI World Staples	Staples	311,12	0,89%	4,67%
MSCI World Salud	Salud	403,32	4,91%	0,97%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		30/06/2026	Variación Mes	Variación 2026
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,47%	3	30
US Govt 2 Yr	EE.UU.	4,17%	17	70
Pendiente Curva 10Y-2Y		29	-14	-40
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,86%	-8	1
Alemania Govt 2Y	Alemania	2,53%	0	41
España Govt 10Y	España	3,34%	-1	6
España Govt2Y	España	2,59%	-1	33
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		48	7	5
Italia Govt 10Y	Italia	3,63%	-2	8
Francia Gov 10Y	Francia	3,65%	10	9
Reino Unido 10Y	Reino Unido	4,76%	-6	28
Japón Gov 10Y	Japón	2,68%	2	62
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	73,50	2	-4
Diferenciales Investment Grade	Europa	79,02	1	1
Diferenciales High Yield	EE.UU.	264,43	8	-4
Diferenciales High Yield	Europa	259,92	1	-4
Diferenciales Subordinados	Europa	108,75	-2	-1
Diferenciales ABS AAA	Europa	53,24	-1	-3

Índices Renta Fija		30/06/2026	Junio	2026
Deuda Pública	EE.UU.	2.441,7	0,28%	0,28%
Deuda Pública	Europea	250,4	0,40%	1,25%
Corporativa	EE.UU.	3.575,5	0,19%	0,86%
Corporativa	Europea	269,3	0,44%	1,33%
High Yield	EE.UU.	2.971,5	0,27%	1,96%
High Yield	Europeo	417,8	0,56%	1,83%
Bonos Inflación	Global	353,9	-1,43%	0,36%
Deuda Subordinada	Europea	327,3	0,48%	1,44%
Renta Fija Global (Eurohedged)	Global	220,3	0,24%	0,26%

Divisa y Materias Primas		30/06/2026	Junio	2026
EUR Vs USD		1,142	-2,03%	-2,76%
EUR Vs GBP		0,861	-0,60%	-1,04%
EUR Vs Yen		185,698	0,00%	0,90%
Crudo Brent		72,92	-20,78%	19,84%
Oro		4008,02	-11,72%	-7,21%
Gas Natural		43,7	-3,43%	54,35%

Datos Macro Publicados en el mes

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	PMI Manufacturero	Junio	51,3	51,6	51,6
	PMI Servicios	Junio	48,9	48,6	47,7
	Desempleo	Mayo	6,2%	6,3%	6,2%
	Índice Precios Producción (Interanual)	May	5,9%	5,8%	4,9%
	Producción industrial (Interanual)	Abril	0,1%	0,1%	0,4%
	Ventas Minoristas (Interanual)	Mayo	1,6%	1,6%	1,0%
	Inflación (Interanual)	Junio	2,8%	3,0%	3,2%
	Inflación Subyacente	Junio	2,4%	2,5%	2,6%
EE.UU.	ISM Manufacturero	Junio	53,3	53,9	54,0
	ISM Servicios	Junio	54,0	54,0	54,5
	Nóminas no agrícolas	Junio	57.000	113.000	129.000
	Desempleo	Junio	4,20%	4,30%	4,30%
	Salarios (Interanual)	Junio	3,50%	3,50%	3,40%
	NFIB Optimismo PYMEs	Mayo	95,3	96,0	95,9
	Inflación (Interanual)	Mayo	4,2%	4,2%	3,8%
	Inflación Subyacente (Interanual)	Mayo	2,9%	2,9%	2,8%
	Índice Precios Producción (Interanual)	Mayo	1,1%	0,7%	1,1%
	Producción industrial (mensual)	Abril	0,7%	0,3%	-0,3%
	Ventas Minoristas (mensual)	Abril	0,5%	0,4%	0,8%
	U.Michigan	Mayo	48,90	46,00	44,80
	Conference Board	Junio	91,20	94,40	90,60
	NAHB Housing Market	May	37,0	34,0	34,0
	Job Openings (JOLTs)	Mayo	7,59Millones	7,29Millones	7,58Millones
China	PMI Manufacturero	Junio	50,3	50,1	50,0
	PMI Servicios	Junio	50,2	49,9	50,1
	Exportaciones (Interanual)	Mayo	19,4%	15,0%	14,1%
	Importaciones (Interanual)	Mayo	27,4%	26,0%	25,3%
	Producción industrial (Interanual)	Mayo	4,5%	4,4%	4,1%
	Inflación (Interanual)	Junio	1,0%	1,1%	1,1%
	Índice Precios Producción (Interanual)	Junio	4,1%	4,1%	3,9%
	Ventas Minoristas (Interanual)	Mayo	-0,6%	-0,2%	0,2%
España	PMI Servicios	Junio	54,2	50,9	50,1
	PMI Manufacturero	Junio	49,7	51,0	51,2
	Producción industrial (Interanual)	Mayo	3,4%	1,6%	2,3%
	Ventas Minoristas (Interanual)	Mayo	0,4%		0,2%
	Índice Precios Producción (Interanual)	Mayo	10,5%		8,5%
	Inflación (Interanual)	Junio	3,2%	3,0%	3,2%
	Inflación Subyacente (Interanual)	Junio	2,9%	3,0%	3,0%
	Paro Registrado	Junio	- 28.700	-	36.300
Japón	PMI Servicios	Junio	51,8		50,0
	PMI Manufacturero	Junio	54,9		54,5
	Producción industrial (Interanual)	Mayo	-1,70%	1,20%	2,00%
	Ventas Minoristas (Interanual)	Mayo	5,3%	3,0%	2,8%
	Índice Precios Producción (Interanual)	Junio	7,10%	6,80%	6,60%
	Inflación (Interanual)	Mayo	1,5%	1,5%	1,4%
	Inflación Subyacente (Interanual)	Abril	1,9%	2,2%	2,4%
	Exportaciones	Mayo	17,0%	16,5%	14,8%
	Importaciones	Mayo	12,5%	12,8%	9,8%

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

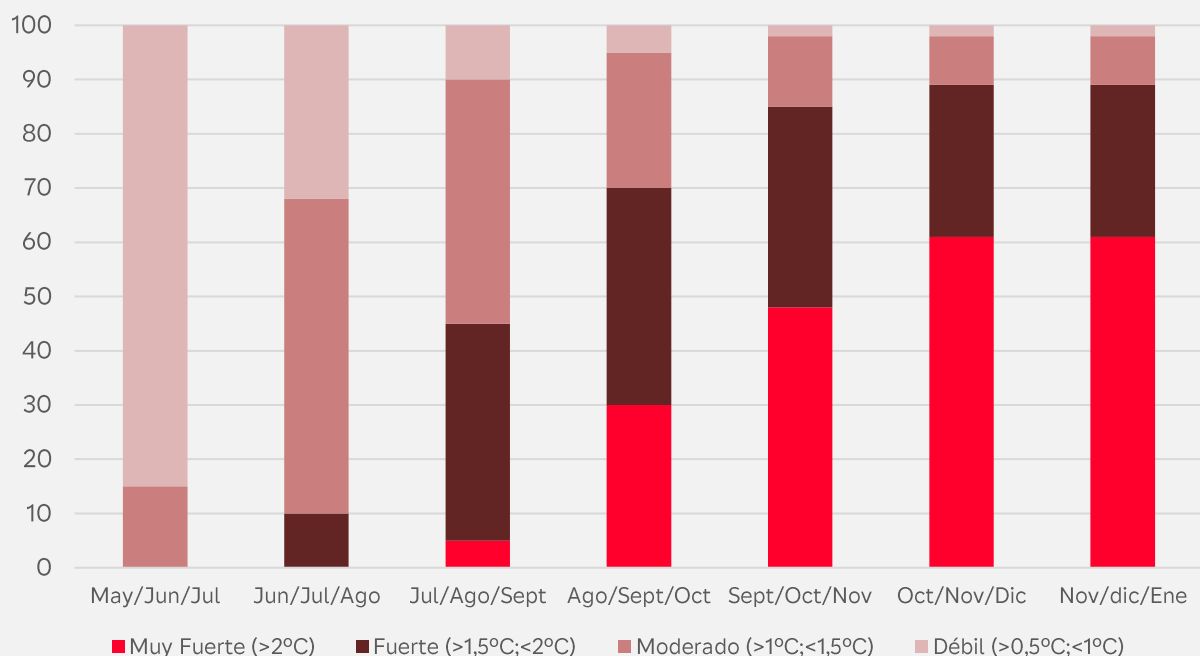
<https://app.klipfolio.com/published/053c337eb2ce254cdcc6d8890ca17a07/previsiones-y-escenarios>

Gráfico del mes

El fenómeno de El Niño y su impacto en la inflación

- La Administración Nacional Oceánica y Atmosférica de Estados Unidos ha venido elevando la probabilidad de un fuerte impacto de El Niño en la segunda mitad de este año.
- El Niño es un fenómeno climático natural asociado al calentamiento anómalo de las aguas del Pacífico (oficialmente se produce cuando la temperatura del Pacífico aumenta por encima de medio grado centígrado frente a la media de los últimos 30 años)
- Su impacto es global ya que afecta a toda la atmósfera del planeta con cambios bruscos en los patrones de lluvias, tormentas y vientos que desencadenan en sequías o lluvias torrenciales más allá de las regiones tropicales.
- Un Niño más severo afectaría a la agricultura y por ende a los precios de los alimentos en la segunda mitad del año y comienzos del 2027 frenando así la tendencia desinflacionista en la alimentación.

Probabilidad Fuerza de El Niño



Fuente: NOAA Climate Prediction Center
Gráfico: Elaboración Propia

Artículos/Noticias/Podcasts Recomendado del Mes

- Análisis a mitad de año: Un 2026 dominado por la geopolítica y la IA (<https://www.mapfre.am/analisis-mapfre-am-6m-2026-dominado-geopolitica-ia/>)
- Invertiren Europa: ¿llegó el momento del viejo continente? (<https://www.mapfre.am/invertir-europa-opportunidad/>)
- Fogain, el instrumento que respalda a los inversores frente a insolvencias (<https://www.mapfre.am/fogain-respalda-inversores-insolvencias/>)



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.