



Abril de 2026

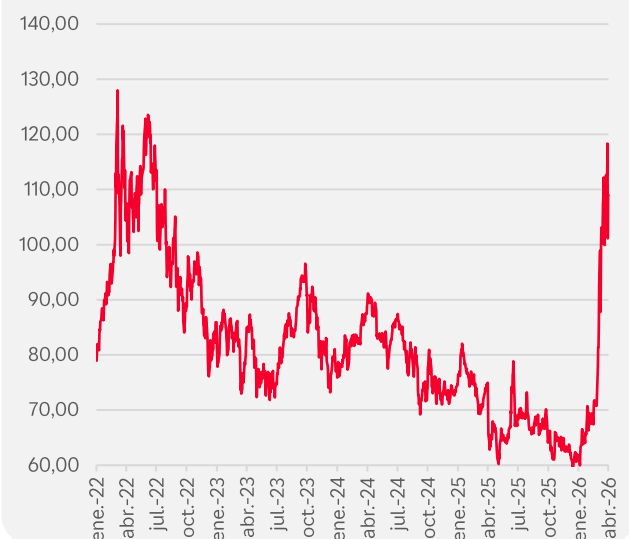
RoadMap: Actualización Mensual de Mercados y Estrategia de Inversión

¿Qué ha pasado en el último mes?

El mes de Marzo estuvo marcado por los acontecimientos geopolíticos en Oriente Próximo que han provocado un episodio abrupto de aversión al riesgo. El fuerte repunte del precio del petróleo y los temores a una mayor inflación provocaron un reajuste rápido de las expectativas de inflación y política monetaria, desplazando temporalmente los fundamentos macroeconómicos y empresariales. El resultado fue una corrección simultánea en renta variable y renta fija con tan solo el USD como activo refugio ya que el oro se dejó más de un 10%.

La volatilidad en los mercados fue (y continúa) siendo alta dado que el sentimiento oscila entre episodios de alta aversión al riesgo cuando el conflicto parece escalar de tensión y rápidos rebotes si aparecen signos de avances en las negociaciones de paz. El precio del petróleo llegó a superar los 115USD/barril aunque en promedio, la cotización se situó alrededor de los 100USD (lo que supone una subida mensual del 60% y uno de los mayores shocks de las últimas décadas). El cierre impuesto por Irán del estrecho de Ormuz impide que por este enclave estratégico discurran 20 millones de barriles de petróleo al día y aproximadamente un 20% del gas natural licuado mundial lo que mantiene tensionados los mercados energéticos que, unido a los ataques a infraestructuras del Golfo, podría empezar a provocar situaciones de falta de suministro en empresas y hogares si el bloqueo continúa. Las medidas anunciadas para intentar aumentar la oferta (levantamiento de las sanciones al gas y petróleo ruso, la liberación de reservas estratégicas por parte del G-7 o el reciente aumento de producción por parte de la OPEP+) son tan solo soluciones temporales que compensan en parte la caída del tráfico marítimo por el estrecho.

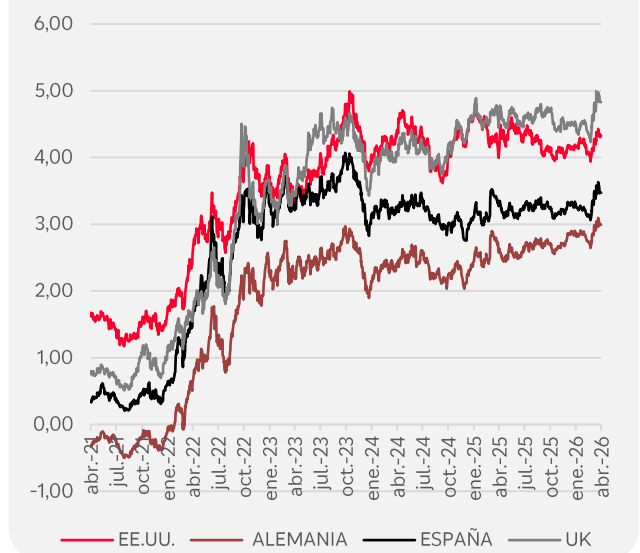
Gráfico 1: Barril de Brent



Ante este escenario, la renta variable mundial se dejó un 6,55% en moneda local, el S&P500 y el Nasdaq100 retrocedieron alrededor de un 5% mientras que las caídas en las bolsas europeas y mercados asiáticos se situaron entre el 8 y el 13%. Este peor comportamiento se debe a la mayor dependencia de los precios energéticos de ambas economías (ya que son importadoras netas y a nivel energético) y a la toma de beneficios tras el magnífico 2025 y un buen arranque de año 2026 hasta el inicio del conflicto el pasado 28 de Febrero. A nivel sectorial, el sector energía fue el único que escapó de las pérdidas ya que el resto mostraron caídas sincronizadas lo que reduce el valor de la diversificación.

Los temores inflacionistas llevaron a un aumento significativo de las rentabilidades exigidas a los bonos de gobierno. La TIR del bono estadounidense se situó holgadamente por encima del 4%, el bono alemán a 10 años llegó a superar el 3% y la prima de riesgo española aumentó hasta los 50 puntos básicos. En general, el mayor repunte se dio en los vencimientos más cortos en una interpretación del mercado de que el conflicto acabará pronto sin una repercusión macroeconómica a más largo plazo.

Gráfico 2: Tipos a 10 Años



En el caso de los bonos corporativos, la rentabilidad extra exigida sobre la deuda pública se elevó tanto en los bonos con mejor calificación crediticia como aquellos con mayor probabilidad de impago en medio de continuas tensiones acerca del estado de salud de la deuda no cotizada. Hubo también reuniones de la FED y el BCE que se saldaron sin cambios a la espera de tener mayor visibilidad sobre la evolución del conflicto. Sin embargo, el mercado ha pasado a descontar tres subidas de tipos por parte del BCE este año y cero recortes en el caso de la FED.

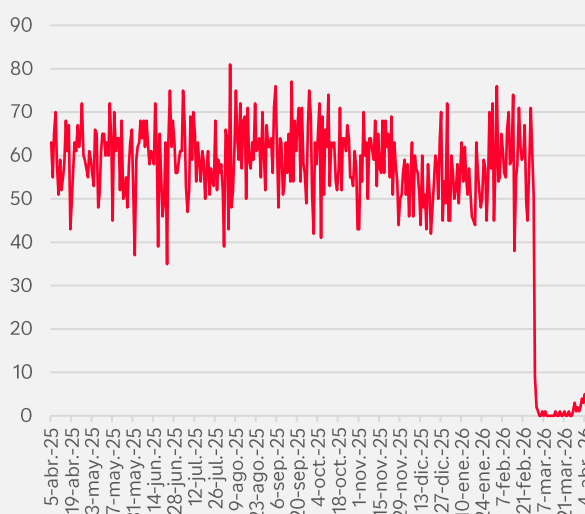
¿Cómo lo vemos?

La tensión en Oriente Próximo continúa y **los tres factores que señalamos como clave** para valorar su impacto en la macroeconomía global y los mercados financieros han evolucionado a peor.

Por un lado, **la duración del conflicto** se extiende ya por más de siete semanas lo que de facto supone descartar que estemos ante un episodio temporal con interrupciones parciales y sin daños sistémicos. Por el momento, es muy difícil vaticinar cuando acabará la guerra dada la necesidad de Estados Unidos de buscar una salida rápida del conflicto que pueda verse como una victoria y la dificultad que ello supone tal y como a día de hoy se encuentra la situación. Para ello necesitaría escalar aún más la tensión en la zona y conseguir una posición de mayor fuerza en las negociaciones.

Ningún acuerdo que no incluya **la reapertura del estrecho de Ormuz** podrá verse como positivo para los aliados de Estados Unidos en la zona. Este angosto paso marítimo sigue cerrado para la mayoría de los buques mercantes lo que supone un tapón de 20 millones de barriles diarios. Es cierto que el oleoducto que conecta los yacimientos petrolíferos del golfo con el puerto de Yanbu en Arabia Saudí y el oleoducto de Fujairah en Emiratos Árabes Unidos están permitiendo que parte de esos 20 millones eviten el estrecho de Ormuz aliviando algo de presión en los mercados energéticos aunque podríamos empezar a ver escasez de suministros si el bloqueo continúa.

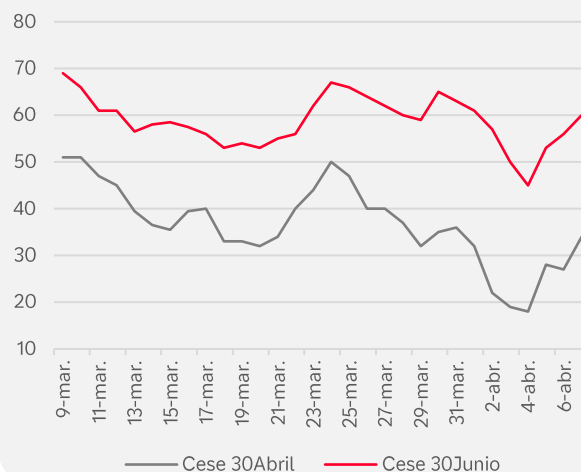
Gráfico 3: Número de barcos atravesando el estrecho de Ormuz



Y el tercero de los factores tenía que ver con los **daños a las infraestructuras energéticas**. De los tres factores, este es sin duda el que peor ha evolucionado. Diferentes informes reportan que entre el 15% y el 20% de la capacidad de producción e inventarios han sido dañados.

Por todo ello, dentro de nuestro mapa de escenarios, nos estaríamos moviendo hacia un escenario más severo en el que los daños relevantes a las infraestructuras del Golfo suponen un barril de petróleo por encima o próximo a los 100USD por un largo periodo de tiempo. En este escenario, el riesgo de una mayor inflación se traslada también al crecimiento debido a la destrucción de demanda por unos precios más altos, falta de stocks así como por la incapacidad de mantener márgenes operativos en algunos sectores. El sudeste asiático sería el área geográfica más afectada seguida de Europa (aunque todavía estamos lejos de llegar a esa situación). En caso de que el conflicto se alargue hasta el verano, entraríamos en el escenario más adverso con recesiones técnicas en varias economías.

Gráfico 4: Probabilidad fin de la Guerra (Polymarket)

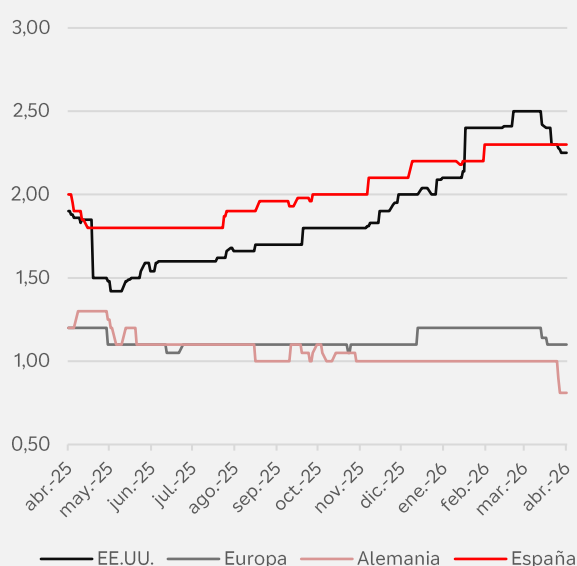


El tensionamiento geopolítico unido a las crecientes preocupaciones sobre el mercado de deuda privada podrían provocar un endurecimiento de las condiciones financieras que, hasta ahora, se han mantenido bastante laxas. Una mayor restricción crediticia supondría un freno al crecimiento que venía siendo un contribuidor importante en el caso de Estados Unidos dada toda la inversión comprometida para construir centros de datos relacionados con la implementación de la Inteligencia Artificial.

En Europa, esas peores condiciones de acceso al crédito no vendrían tanto por el lado corporativo si no por el lado de las finanzas públicas. Por todos es sabido la delicada situación fiscal de algunos países de la Eurozona que se enfrentarían a un escenario de menor crecimiento sin poder llevar a cabo programas de ayuda a hogares y empresas como los que vimos en el año 2022 tras la guerra en Ucrania. En este sentido el BCE ya pidió "prudencia" en las actuaciones de política fiscal de los gobiernos.

Hasta el momento, como comentábamos al inicio de este informe, el repunte de los tipos se ha producido más en los tramos cortos de la curva lo que ha provocado una menor pendiente en las curvas de gobierno. A medida que el conflicto se ha ido extendiendo en el tiempo, el mercado ha dejado atrás el pico del miedo a la inflación para centrarse más en el impacto sobre el crecimiento. Quizás por ello, en los primeros días de Abril, las rentabilidades exigidas a los bonos de mayor plazo han descendido a la vez que lo han empezado a hacer las expectativas de crecimiento en las principales áreas geográficas.

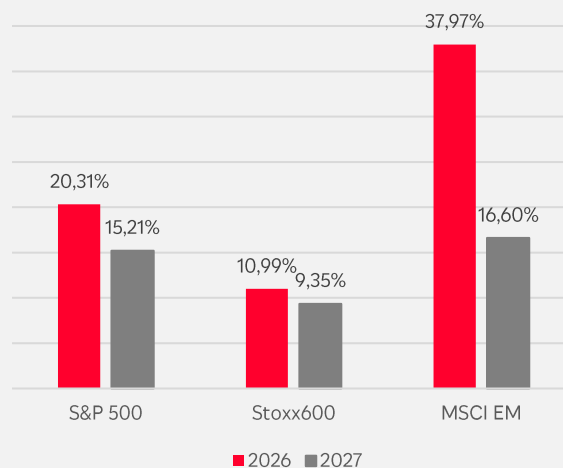
Gráfico 5: Evolución Perspectivas de crecimiento 2026



El repunte en lo diferenciales corporativos sigue siendo moderado para el escenario al que podría enfrentarse el mercado en las próximas semanas. Prueba de ello es que los bonos del sector financiero no han sufrido mucho más que los bonos de otros sectores corporativos como sí ha ocurrido en otras crisis en el pasado. La parte positiva es que la fortaleza del sector reduce la posibilidad de una ampliación del riesgo sistémico. Quien si parece estar sufriendo más las consecuencias de un menor apetito por el riesgo son los bonos de peor calificación crediticia. Los flujos de salida de fondos de *high yield* europeo están siendo abultados lo que añade dificultad para acceder al crédito y la financiación. En los mercados emergentes, la evolución del precio de los bonos es bastante divergente entre países exportadores de petróleo (Venezuela, Colombia, Brasil, Argentina...) e importadores de petróleo (sudeste asiático) así como aquellos en los que el peso de la alimentación en la inflación es más alto (Perú, Uruguay o El Salvador). El buen comportamiento también de algunas divisas frente al USD se debe a unos tipos reales que, antes del inicio de la guerra, eran elevados.

Los titulares que nos deja el conflicto en Oriente Próximo atraen el foco de atención del mercado pese a que las dinámicas empresariales continúan. La oportunidad/amenaza que supone la Inteligencia Artificial sigue afectando a los negocios, prosiguen los anuncios de acuerdos estratégicos para su implementación y en breve comenzará la temporada de presentación de resultados del primer trimestre del año. A este respecto, el crecimiento esperado de los beneficios no solo no se ha rebajado con el inicio de la guerra en Irán, sino que vienen revisándose al alza desde comienzos del año. Para el 2026, se espera crecimientos de doble dígito tanto para el S&P500, como para el Stoxx600 y los mercados emergentes.

Gráfico 6: Crecimiento Beneficios Esperados



La caída del precio de los índices en el mes de marzo y la persistencia de unos niveles de beneficios altos ha provocado un descenso de los múltiplos de alrededor del 10%. Este “desequilibrio” tendrá que ajustarse de alguna forma: o bien los precios vuelven a los niveles anteriores a la guerra o serán los beneficios los que tengan que ajustarse a la baja. Con los márgenes en máximos y un crecimiento muy alto esperado, el riesgo de decepción es mayor lo que invita a una posición de cautela.

¿Qué estamos haciendo?

La situación sigue siendo muy fluida con un perfil de riesgo muy asimétrico tanto en renta variable como en renta fija. Por ello, a lo largo del mes redujimos la posición en renta variable y aumentamos la liquidez a la espera de una mayor visibilidad para aumentar de nuevo el riesgo aunque ellos nos suponga perder algo de rentabilidad por el camino. En renta fija, deshicimos nuestro posicionamiento en estrategias de mayor pendiente en las curvas y hemos continuado añadiendo bonos con tires más altas cuando nos ha sido posible.

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		●	●			Rebajamos a infraponderar nuestra posición 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)		31/03/2026	Marzo	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.258,3	-6,55%	-3,88%
S&P 500	EE.UU.	6.528,5	-5,09%	-4,63%
NASDAQ 100	EE.UU.	23.740,2	-4,89%	-5,98%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.496,4	-5,17%	0,58%
Euro Stoxx 50	Europa	5.569,7	-9,26%	-3,83%
Stoxx 600	Europa	583,1	-8,00%	-1,53%
IBEX 35	España	17.049,6	-7,14%	-1,49%
FTSE MIB	Italia	44.309,7	-6,14%	-1,41%
DAX	Alemania	22.680,0	-10,30%	-7,39%
CAC 40	Francia	7.816,9	-8,90%	-4,08%
FTSE 100	Reino Unido	10.176,5	-6,73%	2,47%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	226,5	-13,35%	-0,52%
TOPIX	Japón	3.497,9	-11,19%	2,61%
HANG SENG	Hong Kong	24.788,1	-6,92%	-3,29%
CSI 300	China	4.450,1	-5,53%	-3,89%
KOSPI	Korea	5.052,5	-19,08%	19,89%
Nifty 50	India	22.331,4	-11,31%	-14,54%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	3.091,8	-4,47%	14,12%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	187.461,8	-0,70%	16,35%
S&P/BMV IPC	México	68.610,7	-3,91%	6,69%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.397,2	-13,26%	-0,51%

Factores		31/03/2026	Marzo	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.376,2	-6,37%	0,70%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	6.348,6	-6,75%	-8,60%
MSCI World Quality	Calidad	4.547,2	-8,07%	-4,01%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.783,6	-6,31%	3,49%
MSCI World Momentum	Momentum	5.427,1	-8,30%	-4,39%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	670,1	-7,94%	0,97%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.620,9	-5,21%	0,06%
MSCI World Alta Beta	Cíclicos	6.423,0	-6,94%	-6,05%

Renta Variable Global (Sectores)		31/03/2026	Marzo	2026
MSCI World Materiales	Materiales	425,79	-10,72%	7,40%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	447,75	-8,03%	-10,96%
MSCI World Financieros	Financieros	213,43	-6,56%	-7,60%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2164,48	-7,08%	2,57%
MSCI World Industrial	Industrial	510,81	-10,61%	2,26%
MSCI World Tecnología	Tecnología	884,78	-4,63%	-9,12%
MSCI World Energía	Energía	363,41	11,33%	35,96%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	154,97	-7,29%	-7,01%
MSCI World Utilities	Utilities	215,87	-4,08%	8,32%
MSCI World Staples	Staples	307,61	-9,08%	3,48%
MSCI World Salud	Salud	379,16	-8,57%	-5,08%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		31/03/2026	Variación Mes	Variación 2026
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,32%	38	15
US Govt 2 Yr	EE.UU.	3,79%	42	32
Pendiente Curva 10Y-2Y		52	-4	-17
Alemania Gov 10Y	Alemania	3,00%	36	15
Alemania Govt 2Y	Alemania	2,62%	62	49
España Govt 10Y	España	3,51%	44	22
España Govt2Y	España	2,74%	62	47
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		50	8	7
Italia Govt 10Y	Italia	3,91%	64	36
Francia Gov 10Y	Francia	3,72%	51	16
Reino Unido 10Y	Reino Unido	4,92%	68	44
Japón Gov 10Y	Japón	2,35%	23	29
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	88,74	5	11
Diferenciales Investment Grade	Europa	96,73	15	19
Diferenciales High Yield	EE.UU.	320,20	27	52
Diferenciales High Yield	Europa	329,06	52	65
Diferenciales Subordinados	Europa	133,95	19	24

Índices Renta Fija		31/03/2026	Marzo	2026
Deuda Pública	EE.UU.	2.433,8	-1,74%	-0,04%
Deuda Pública	Europea	245,7	-2,70%	-0,62%
Corporativa	EE.UU.	3.526,2	-1,98%	-0,54%
Corporativa	Europea	263,2	-2,27%	-0,99%
High Yield	EE.UU.	2.900,0	-1,18%	-0,50%
High Yield	Europeo	404,0	-2,47%	-1,54%
Bonos Inflación	Global	351,8	-2,92%	-0,24%
Deuda Subordinada	Europea	319,5	-2,13%	-1,00%
Renta Fija Global (Eurohedged)	Global	218,4	-1,97%	-0,61%

Dívida y Materias Primas		31/03/2026	Marzo	2026
EUR Vs USD		1,155	-2,19%	-1,64%
EUR Vs Yen		183,362	-0,54%	-0,37%
Crudo Brent		118,35	63,29%	94,49%
Oro		4668,06	-11,57%	8,07%
Gas Natural		50	59,52%	77,69%

Datos Macro Publicados en el mes

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	PMI Manufacturero	Marzo	51,4	49,6	50,8
	PMI Servicios	Marzo	50,1	51,1	51,9
	Desempleo	Febrero	6,2%	6,1%	6,1%
	Índice Precios Producción (Interanual)	Febrero	-3,0%	-3,0%	-2,0%
	Producción industrial (Interanual)	Enero	-1,2%	1,3%	2,2%
	Ventas Minoristas (Interanual)	Febrero	1,7%	1,6%	2,1%
	Inflación (Interanual)	Marzo	2,5%	2,6%	1,9%
	Inflación Subyacente	Marzo	2,3%	2,4%	2,4%
EE.UU.	ISM Manufacturero	Marzo	52,7	52,3	52,4
	ISM Servicios	Marzo	54,0	54,9	56,1
	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	Febrero	98,8	99,6	99,3
	Inflación (Interanual)	Febrero	2,4%	2,4%	2,4%
	Inflación Subyacente (Interanual)	Febrero	2,5%	2,5%	2,5%
	Índice Precios Producción (Interanual)	Febrero	3,4%	3,0%	2,9%
	Producción industrial (mensual)	Febrero	0,2%	0,1%	0,7%
	Ventas Minoristas (mensual)	Febrero	0,5%	0,3%	0,2%
	U.Michigan	Marzo	55,5	54,8	56,6
	Conference Board	Marzo	91,8	87,9	91,0
	NAHB Housing Market	Marzo	38,0	37,0	37,0
	Job Openings (JOLTs)	Febrero	6,88Millones	6,89Millones	7,24Millones
China	PMI Manufacturero	Marzo	50,8	51,5	52,1
	PMI Servicios	Marzo	52,1	53,6	56,7
	Exportaciones (Interanual)	Febrero	39,6%		
	Importaciones (Interanual)	Febrero	13,8%		
	Producción industrial (Interanual)	Febrero	6,3%	5,3%	
	Inflación (Interanual)	Febrero	1,3%	0,9%	0,2%
	Índice Precios Producción (Interanual)	Febrero	-0,9%	-1,1%	-1,4%
	Ventas Minoristas (Interanual)	Febrero	2,8%	2,5%	
España	PMI Servicios	Marzo	53,3	50,6	51,9
	PMI Manufacturero	Marzo	48,7	50,5	50,0
	Producción industrial (Interanual)	Febrero			0,3%
	Ventas Minoristas (Interanual)	Febrero	2,0%		3,7%
	Índice Precios Producción (Interanual)	Febrero	-7,0%		-2,8%
	Inflación (Interanual)	Marzo	3,3%	3,6%	2,3%
	Inflación Subyacente (Interanual)	Marzo	2,7%	2,8%	2,8%
	Paro Registrado	Marzo	- 22.900		3.600
Japón	PMI Servicios	Marzo	52,8		53,8
	PMI Manufacturero	Marzo	51,4		53,0
	Producción industrial (Interanual)	Febrero	0,30%	0,40%	0,70%
	Ventas Minoristas (Interanual)	Febrero	-0,2%	0,9%	1,8%
	Índice Precios Producción (Interanual)	Febrero	2,00%	2,20%	2,30%
	Inflación (Interanual)	Febrero	1,3%	1,5%	1,5%
	Inflación Subyacente (Interanual)	Febrero	2,5%	2,6%	2,6%
		Exportaciones	Febrero	4,2%	1,9%
	Importaciones	Febrero	10,2%	11,3%	-2,6%

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

Indicador	Zona Geográfica	Escenario Base	Escenario Alternativo
		2026	2026
PIB	Estados Unidos	2,2%	2,0%
	Eurozona	1,2%	1,0%
	Alemania	1,0%	0,7%
	Francia	0,9%	0,6%
	Italia	0,7%	0,4%
	España	2,2%	2,0%
	Reino Unido	1,2%	1,0%
	Japón	0,7%	0,5%
	Mercados Emergentes	3,9%	3,7%
	Mexico	1,4%	1,2%
	Brasil	1,6%	1,4%
	Turquía	3,1%	2,9%
	China	4,5%	4,2%
	Mundo	3,10%	2,90%
Inflación	Estados Unidos	2,5%	2,7%
	Eurozona	1,8%	2,0%
	Alemania	1,9%	2,1%
	Francia	1,4%	1,5%
	Italia	1,5%	1,6%
	España	2,1%	2,3%
	Reino Unido	2,5%	2,6%
	Japón	1,8%	2,0%
	Mercados Emergentes	3,9%	4,0%
	Mexico	3,7%	3,8%
	Brasil	4,2%	4,4%
	Turquía	24,8%	28,0%
	China	0,8%	0,9%
	Mundo	3,10%	3,30%
Tipos de Interés bono 10Años	Estados Unidos	4,21%	4,26%
	Eurozona	3,25%	3,20%
Tipos de Interés Oficiales	Estados Unidos	3,00%	3,25%
	Eurozona	2,00%	1,75%
Tipos de Cambio	EUR - USD	1,16	1,18
	GBP - USD	1,29	1,32
	USD - JPY	148,24	149,51
	USD - CNY	6,91	6,90

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

Gráfico del mes

¿Qué alternativas existen al estrecho de Ormuz?

- El estrecho de Ormuz es un cuello de botella para el mercado energético mundial pero la participación de Yemén en el conflicto pone también en peligro el estrecho de Bab el-Mandeb que conecta el Mar Rojo con el Golfo de Aden y es un paso obligatorio para llegar al Canal de Suez.
- Las alternativas a estos cuellos de botella pasan por alargar la ruta marítima hasta el cabo de Buena Esperanza en Sudáfrica y el mayor uso de oleoductos y gaseoductos para transportar el petróleo y gas desde los yacimientos del este de Arabia Saudí y Emiratos Árabes Unidos.
- El oleoducto de Yanbu (Arabia Saudí) está siendo capaz de transportar alrededor de 7 millones de barriles diarios mientras que el de Fujairah (EAU) libera más de 1 millón del estrecho de Ormuz.
- En total, de los 20 millones de barriles que han dejado de pasar por el estrecho de Ormuz, un 40% podría estar siendo liberados lo que extiende el tiempo para que podamos ver falta de suministros en algunos países.

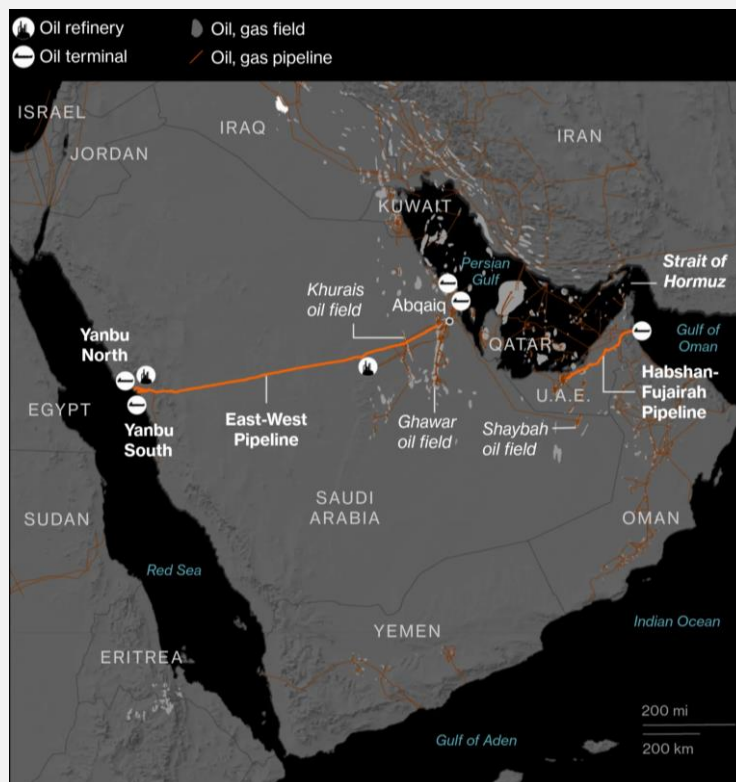


Imagen: Bloomberg
Fuente: US Central Intelligence Agency/ US Department of Energy fuente

Artículos/Noticias/Podcasts Recomendado del Mes

- **Mapfre AM nombra a Jorge Colomer nuevo CEO de su gestora de activos** (<https://www.mapfre.com/comunicacion/corporativo-comunicacion/mapfre-jorge-colomer-ceo-gestora-activos/>)
- **¿Cuál es el principal error que comenten los inversores en momentos de pánico?** (<https://www.mapfre.com/principal-error-inversores-panico/>)
- **Tensión en la deuda privada: ¿Cuánto preocuparnos?** (<https://www.youtube.com/watch?v=EoZ9e-ggQq8&list=PLVmP0rxV6gBbcuSY447QOvzzVASE7kTTF&index=1>)



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.