



Junio de 2026

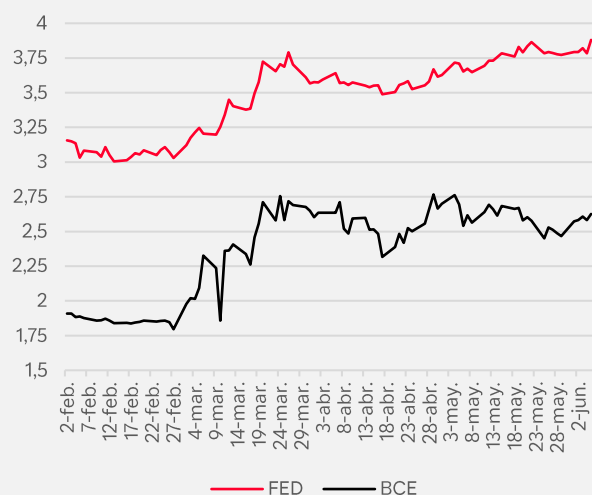
RoadMap: Actualización Mensual de Mercados y Estrategia de Inversión

¿Qué ha pasado en el último mes?

El optimismo y apetito por el riesgo continuaron en el mes de Mayo alimentados por la expectativa de una continuación de la desescalada bélica en Irán que provocó que el precio del petróleo descendiera un 20% durante el mes hasta situarse alrededor de los 90USD/barril. Las negociaciones de paz continúan lo que alimenta la expectativa de un alto el fuego definitivo en las próximas semanas.

Los principales favorecidos por el descenso del precio del petróleo fueron los precios de los bonos europeos ya que la rentabilidad exigida por el mercado descendió de forma generalizada: la TIR del bono español bajó hasta el 3,35%, el bund alemán descendió por del bajo del 3% y la prima de riesgo se situó en 40 puntos básicos. En Estados Unidos, la inflación subió por encima de lo esperado (3,8% Vs 3,3% anterior) lo que, unido a la fuerte inercia en el plano empresarial por el desarrollo e implementación de la Inteligencia Artificial, provocó que los tipos de interés subieran (especialmente en la parte corva de la curva). No se produjeron reuniones de política monetaria por parte del BCE ni la FED pero la prolongación del conflicto en Oriente Próximo y su impacto en los precios energéticos complica cada vez más la esperanza de que ambos Bancos Centrales opten por una política monetaria menos restrictiva en los próximos meses.

Gráfico 1: Evolución tipos esperados Dic2026

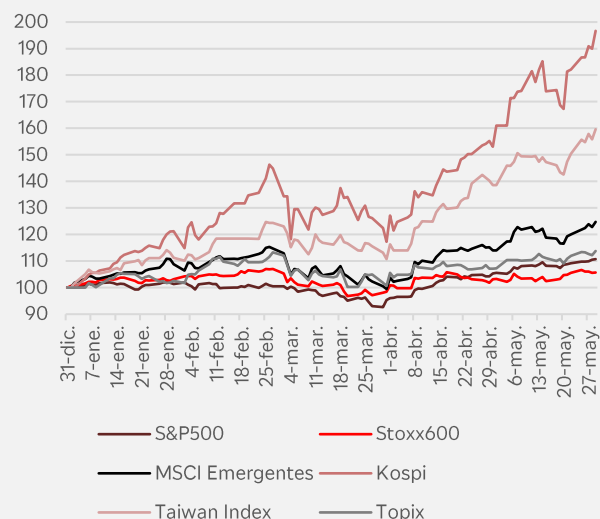


La divergencia macroeconómica entre Estados Unidos sigue siendo palpable. El PMI compuesto del mes de Mayo en la Eurozona se situó claramente por debajo del nivel de 50 que marca la zona de expansión/contracción arrastrado por un sector servicios que sigue llevándose la peor parte del conflicto en Oriente Próximo. En Estados Unidos, los indicadores adelantados siguen ofreciendo una lectura positiva de una economía que no parece verse afectada desde un

ni en el plano laboral ni por el lado del crecimiento.

Los mercados de renta variable también se beneficiaron de las noticias sobre un posible acercamiento de posturas entre Estados Unidos e Irán aunque si bien es cierto que, desde el mes anterior, la dinámica de los mercados bursátiles parece haberse desligado de los acontecimientos en Oriente Próximo. La renta variable mundial acumuló 8 semanas consecutivas al alza lo que le permitió cerrar el mes de Mayo con una revalorización cercana al 10% en lo que llevamos de año. Mejor comportamiento siguen acumulando los mercados emergentes (+24%) aupados por fuertes revalorizaciones del Kospi surcoreano (+100%) y la bolsa taiwanesa (+60%) que se benefician de su posicionamiento en la cadena de suministro de la Inteligencia Artificial y la fuerte demanda de inversión por parte de las grandes compañías tecnológicas.

Gráfico 2: Rentabilidad en base 100 (moneda local)



La temporada de resultados del primer trimestre se saldó con unas cifras espectaculares y siguen siendo el principal motor de rentabilidad de las bolsas. El porcentaje de empresas que batieron las expectativas fue el más alto en más de una década y los beneficios empresariales crecieron un 30% en Estados Unidos, un 40% en Asia y un 5% en Europa. El sector tecnológico y el energético contribuyeron fuertemente a este crecimiento.

El fuerte descenso del precio del petróleo fue el movimiento más destacado entre las materias primas durante el mes de Mayo ya que el oro descendió ligeramente y sigue sin encontrar soporte por parte del mercado. En divisas, pese al apetito por el riesgo, el USD se revalorizó frente al Euro situándose en el 1,16 Vs 1,17 de Abril.

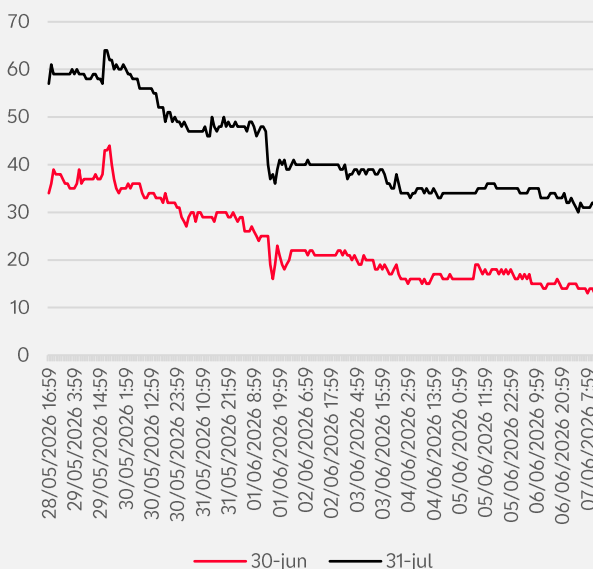
¿Cómo lo vemos?

Más de tres meses han pasado ya desde el inicio de los ataques en Irán y se sigue sin poner fin definitivo al conflicto. Es cierto que las negociaciones avanzan y que el mercado descuenta una resolución pero los inventarios de petróleo siguen reduciéndose, el margen operativo es cada vez menor lo que acerca al sistema energético mundial a un punto peligroso.

Tanto Estados Unidos como Irán han ido avanzando lo suficiente como para alimentar la narrativa del “*acuerdo casi cerrado*” pero no lo suficiente como para asumir las concesiones finales. Existen puntos innegociables que impiden alcanzar el alto el fuego definitivo. Por un lado, el control efectivo del estrecho de Ormuz (*la palanca energética*) ya que no termina de quedar claro si Irán podrá o no establecer una tarifa a los barcos que lo transiten. Por otro lado, el programa nuclear iraní o la *palanca estratégica* de la que será difícil que Irán quiera desprenderse. Y por último, *la palanca económica* mediante la cuál Irán querría recuperar parte de los activos congelados y el levantamiento de las sanciones.

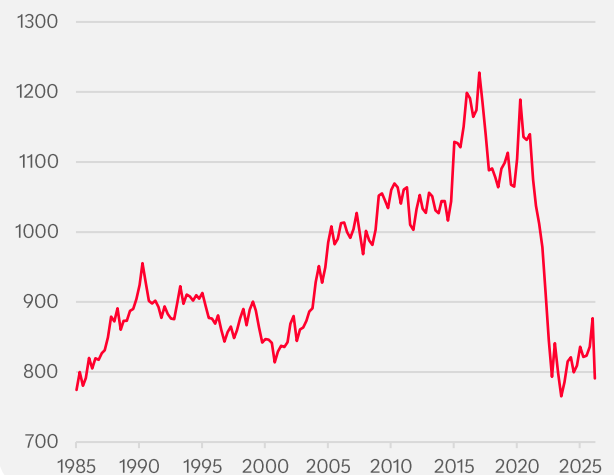
Ninguna de las partes percibe que ceder ahora mejore su posición relativa sino más bien lo contrario. Por ello, ambos países siguen actuando como si el tiempo jugara a su favor lo que nos lleva a la idea clave de que el conflicto no persiste por falta de acuerdo sino porque el equilibrio actual sigue siendo intolerable para ambas partes. La extensión de la prórroga de 60 días evita enfrentarse a las concesiones más difíciles, sirve para ganar tiempo sin un avance real hacia la resolución y prolongar un equilibrio imperfecto pero tolerable.

Gráfico 3: Probabilidad vuelta a la normalidad en el estrecho de Ormuz (Polymarket)



Ante este contexto, el precio del petróleo no estaría reflejando el estado físico del sistema sino la expectativa de que esa tensión va a desaparecer. El crudo cotiza alto pero no en los niveles que cabría esperar ante un shock de tal magnitud. El ajuste se estaría produciendo no en el precio sino vía inventarios que se siguen consumiendo lo que alimenta una falsa sensación de aparente normalidad. Por tanto, consideramos que el sistema sigue funcionando gracias a mecanismos de amortiguación transitorios y la duda está en si seguirá la expectativa de un acuerdo inminente o el mercado reajustará sus expectativas vía precios. La infraestructura energética se ha mantenido estable pero la evidencia histórica muestra que la producción rara vez se recupera por completo en los años siguientes.

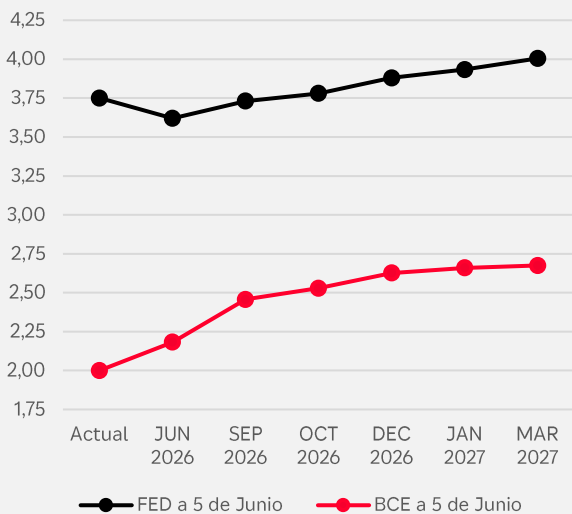
Gráfico 4: Inventarios totales de petróleo (incluyendo las reservas estratégicas) en miles de barriles



A nivel macroeconómico, el crecimiento sigue siendo resiliente en Estados Unidos pero de peor calidad ya que la demanda interna se estaría desacelerando pese al impulso fiscal. La razón principal reside en la presión creciente en costes que ha detenido abruptamente el proceso desinflacionario de los últimos dos años antes de llegar a unos niveles cómodos para la FED (recordamos que la inflación lleva más de 5 años consecutivos por encima de su objetivo). Más incómoda es la situación para Europa donde las probabilidades de inclinarse hacia un escenario adverso son más altas. Los datos adelantados y de sentimiento confirman que la Eurozona estaría creciendo por debajo de su potencial y la prolongación del conflicto no hace más que acrecentar la posibilidad de quedarse atrapada en un equilibrio de bajo crecimiento. La inflación está por encima del objetivo del 2% (3,2% con datos de Mayo) pero no aparecen los temidos efectos de segunda ronda que forzarían al BCE a actuar con mayor celeridad y determinación.

De hecho, cabría preguntarse como de efectiva es una subida de tipos de interés ante esta situación provocada por un shock de oferta. Los manuales de política monetaria tienen muy clara cuál es la receta ante una economía sobrecalentada pero no parece que estemos ahí. Así pues, el más que previsible aumento de los tipos de interés por parte del BCE en su próxima reunión tendrá que interpretarse como una necesidad de la autoridad monetaria de cubrir el gap de credibilidad que abrió durante la guerra en Ucrania y no como una función de respuesta acorde al binomio crecimiento e inflación.

Gráfico 5: Tipos Oficiales descontados por el mercado

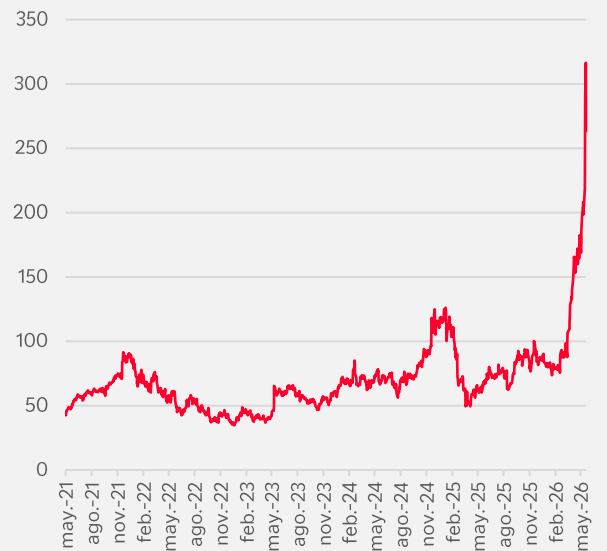


La no resolución del conflicto, el cambio en las expectativas de política monetaria y una inflación cada vez menos dependiente del ciclo económico ha provocado que tengamos más volatilidad en el índice MOVE (que mide la volatilidad implícita de las opciones sobre tipos de interés) que en el VIX (volatilidad implícita en las opciones sobre el S&P500). Esta desconexión se pondrá a prueba ante el posible debilitamiento de las perspectivas macroeconómicas y un entorno de flujos más débiles. Por ello, esperamos una cierta convergencia y que la renta fija vuelva a tener un papel de estabilizador en las carteras y una fuente de ingresos recurrente más altos por el alza en los tipos de interés. De ahí que mantengamos una posición ligeramente sobreponderada en duración frente a los diferentes benchmarks de mercado.

Los bonos corporativos siguen mostrando una buena evolución fruto de la alta demanda en los mercados primarios, lo saneados que se encuentran los balances y una sólida temporada de presentación de resultados tanto en Europa como en Estados Unidos. Además, la prima de riesgo bursátil se ha reducido drásticamente lo que hace todavía más atractivo los bonos de mayor calidad crediticia.

Nuestra visión en los mercados de renta variable sigue siendo constructiva aunque reconocemos que existe cierta complacencia y exuberancia irracional. Basta tan solo ver como reaccionan al alza las acciones de Marvell tras las palabras del CEO de Nvidia afirmando que será la próxima empresa en alcanzar una capitalización de mercado de un billón de USD.

Gráfico 6: Cotización Marvell



A medida que los mercados avanzan, la sensación de incomodidad entre los inversores institucionales aumenta (no así para el inversor retail desde donde siguen entrando flujos). El consenso no es que estemos en una burbuja pero cada vez se dan más condiciones para afirmar que podría estar formándose. Sin embargo, la temporada de resultados del primer trimestre ha sido estelar lo que ha llevado a las bolsas a cotizar a múltiplos de valoración más bajos que a comienzos del año ya que los beneficios han aumentado más que los precios. El momentum sigue siendo fuerte con una tendencia claramente positiva hacia aquellos sectores de crecimiento estructural como los centros de datos, electrificación, materiales e infraestructuras.

¿Qué estamos haciendo?

Hemos realizado algunos ajustes en las carteras fruto del buen comportamiento de la renta variable. El impulso de la bolsa americana (donde mantenemos una sobreponderación) nos ha llevado a reequilibrar el peso en renta variable en las carteras hasta Neutral y desde la que seguimos asumiendo cierta cautela ante los riesgos macroeconómicos y de sobrecalentamiento mencionados. En renta fija, expresamos nuestro apetito por la duración vía deuda pública europea y coberturas frente a la inflación en la parte más corta de la curva. En la parte corporativa, seguimos sobreponderando bonos a corto y medio plazo.

Recomendación Asset Allocation

	VISIÓN ROADMAP					COMENTARIO
	-2	-1	0	1	2	
RENTA FIJA				●		Aunque la incertidumbre sobre el precio del petróleo es un lastre para los bonos, las expectativas de crecimiento se están revisando a la baja lo que podría suponer un aliciente para la renta fija.
Gobiernos				●		Los niveles actuales tras el repunte de comienzos de Marzo nos parecen atractivos (al menos de forma táctica y con protección ante un repunte de la inflación)
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		●	●			Reequilibramos el peso en Renta Variable dado el buen comportamiento reciente. Pese a ello, seguimos con una visión de cierta cautela
EE.UU.				●		Sobreponderamos Estados Unidos apostando por una economía con mejores datos macroeconómicos, un aumento de la productividad y una expectativa de beneficios menos dependien del ciclo económico
Europa		●				Menos expuesta a la IA y un impacto 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			●			El buen comportamiento reciente se ha debido a la cotización de tres compañías por lo que el riesgo de concentración es elevado.
MONETARIOS			●	●		El mercado ha descontado ya casi tres subidas de tipos por parte del BCE y utilizamos el cash acumulado para financiar otras posiciones con mayor potencial de revalorización.
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)		29/05/2026	Mayo	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.864,6	4,37%	9,80%
S&P 500	EE.UU.	7.580,1	5,15%	10,73%
NASDAQ 100	EE.UU.	30.333,2	10,49%	20,13%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.919,3	4,27%	17,62%
Euro Stoxx 50	Europa	6.050,5	2,87%	4,47%
Stoxx 600	Europa	626,0	2,41%	5,71%
IBEX 35	España	18.362,9	3,27%	6,10%
FTSE MIB	Italia	50.036,8	3,71%	11,33%
DAX	Alemania	25.104,7	3,34%	2,51%
CAC 40	Francia	8.183,3	0,84%	0,42%
FTSE 100	Reino Unido	10.409,3	0,29%	4,81%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	277,7	8,33%	21,96%
TOPIX	Japón	3.957,2	6,17%	16,08%
HANG SENG	Hong Kong	25.182,4	-2,30%	-1,75%
CSI 300	China	4.892,1	1,76%	5,66%
KOSPI	Korea	8.476,2	28,45%	101,13%
Nifty 50	India	23.547,8	-1,87%	-9,88%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	3.030,6	-4,67%	11,86%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	173.787,5	-7,22%	7,86%
S&P/BMV IPC	México	68.587,7	1,08%	6,65%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.752,2	9,50%	24,76%

Factores		29/05/2026	Mayo	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.774,8	2,02%	9,88%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	7.618,1	6,89%	9,68%
MSCI World Quality	Calidad	5.128,1	3,61%	8,25%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.849,0	0,70%	7,29%
MSCI World Momentum	Momentum	6.825,9	7,76%	20,25%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	756,4	3,60%	13,97%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.689,6	0,40%	1,28%
MSCI World Alta Beta	Cíclicos	7.655,6	6,18%	11,98%

Renta Variable Global (Sectores)		29/05/2026	Mayo	2026
MSCI World Materiales	Materiales	455,71	2,99%	14,94%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	506,65	3,19%	0,76%
MSCI World Financieros	Financieros	229,38	0,12%	-0,70%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2358,72	-0,53%	11,77%
MSCI World Industrial	Industrial	555,97	-0,10%	11,30%
MSCI World Tecnología	Tecnología	1205,07	15,90%	23,77%
MSCI World Energía	Energía	333,89	-6,16%	24,92%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	180,15	-0,04%	8,09%
MSCI World Utilities	Utilities	210,56	-5,42%	5,66%
MSCI World Staples	Staples	308,38	-2,33%	3,74%
MSCI World Salud	Salud	384,46	1,72%	-3,75%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		29/05/2026	Variación Mes	Variación 2026
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,44%	6	27
US Govt 2 Yr	EE.UU.	4,00%	14	53
Pendiente Curva 10Y-2Y		43	-7	-26
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,94%	-10	8
Alemania Govt 2Y	Alemania	2,53%	-11	41
España Govt 10Y	España	3,35%	-15	7
España Govt2Y	España	2,61%	-13	34
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		42	-5	-2
Italia Govt 10Y	Italia	3,65%	-21	10
Francia Gov 10Y	Francia	3,55%	-14	-1
Reino Unido 10Y	Reino Unido	4,81%	-20	33
Japón Gov 10Y	Japón	2,67%	14	60
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	71,31	-7	-6
Diferenciales Investment Grade	Europa	78,23	-3	0
Diferenciales High Yield	EE.UU.	256,20	-15	-12
Diferenciales High Yield	Europa	259,33	-23	-5
Diferenciales Subordinados	Europa	110,67	-5	0

Índices Renta Fija		29/05/2026	Mayo	2026
Deuda Pública	EE.UU.	2.434,8	0,11%	0,00%
Deuda Pública	Europea	249,4	1,15%	0,85%
Corporativa	EE.UU.	3.568,9	0,76%	0,67%
Corporativa	Europea	268,1	0,94%	0,89%
High Yield	EE.UU.	2.963,6	0,49%	1,68%
High Yield	Europeo	415,5	1,02%	1,27%
Bonos Inflación	Global	359,0	0,28%	1,82%
Deuda Subordinada	Europea	325,8	0,92%	0,96%
Renta Fija Global (Eurohedged)	Global	219,8	0,49%	0,02%

Divisa y Materias Primas		29/05/2026	Mayo	2026
EUR Vs USD		1,166	-0,61%	-0,74%
EUR Vs GBP		0,867	0,47%	-0,52%
EUR Vs Yen		185,698	1,06%	0,90%
Crudo Brent		92,05	-19,26%	51,27%
Oro		4540,26	-1,68%	5,11%
Gas Natural		45,2	-1,31%	59,83%

Datos Macro Publicados en el mes

País/Región	Indicador	Período	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	PMI Manufacturero	Mayo	51,4	51,8	52,2
	PMI Servicios	Mayo	47,7	46,4	47,6
	Desempleo	Abril	6,3%	6,2%	6,3%
	Índice Precios Producción (Interanual)	Abril	4,9%	4,9%	2,0%
	Producción industrial (Interanual)	Marzo	-2,1%	-1,7%	-0,8%
	Ventas Minoristas (Interanual)	Abril	1,0%	0,3%	2,1%
	Inflación (Interanual)	Mayo	3,2%	3,2%	3,0%
	Inflación Subyacente	Mayo	2,5%	2,4%	2,2%
EE.UU.	ISM Manufacturero	Mayo	54,0	53,0	52,7
	ISM Servicios	Mayo	54,5	53,8	53,6
	Nóminas no agrícolas	Mayo	172.000	88.000	115.000
	Desempleo	Mayo	4,30%	4,30%	4,30%
	Salarios (Interanual)	Mayo	3,40%	3,40%	3,60%
	NFIB Optimismo PYMES	Abril	95,9	96,1	95,8
	Inflación (Interanual)	Abril	3,8%	3,7%	3,3%
	Inflación Subyacente (Interanual)	Abril	2,8%	2,7%	2,6%
	Índice Precios Producción (Interanual)	Abril	6,0%	4,8%	4,3%
	Producción industrial (mensual)	Abril	0,7%	0,3%	-0,3%
	Ventas Minoristas (mensual)	Abril	0,5%	0,4%	0,8%
	U.Michigan	Mayo	44,1	48,5	48,5
	Conference Board	Mayo	93,10	92,00	93,80
	NAHB Housing Market	May	37,0	34,0	34,0
	Job Openings (JOLTs)	Abril	7,61Millones	6,86Millones	6,88Millones
China	PMI Manufacturero	Mayo	50,0	50,0	50,3
	PMI Servicios	Mayo	50,1	49,5	49,4
	Exportaciones (Interanual)	Abril	14,1%	8,4%	2,5%
	Importaciones (Interanual)	Abril	25,3%	20,0%	27,8%
	Producción industrial (Interanual)	Marzo	5,7%	5,3%	
	Inflación (Interanual)	Abril	1,2%	0,9%	1,0%
	Índice Precios Producción (Interanual)	Abril	2,8%	1,8%	0,5%
	Ventas Minoristas (Interanual)	Abril	0,2%	2,0%	1,7%
España	PMI Servicios	Mayo	50,1	48,3	47,9
	PMI Manufacturero	Mayo	51,2	52,0	51,7
	Producción industrial (Interanual)	Abril	2,0%	1,9%	1,9%
	Ventas Minoristas (Interanual)	Marzo	3,7%		2,0%
	Índice Precios Producción (Interanual)	Abril	4,1%	6,0%	5,7%
	Inflación (Interanual)	Abril	3,2%	3,4%	3,2%
	Inflación Subyacente (Interanual)	Abril	2,8%	2,9%	2,9%
	Paro Registrado	Mayo	- 36.300	-	62.700
Japón	PMI Servicios	Mayo	50,0		51,0
	PMI Manufacturero	Mayo	54,5		55,1
	Producción industrial (Interanual)	Marzo	2,30%	2,20%	0,40%
	Ventas Minoristas (Interanual)	Abril	2,1%	1,3%	1,4%
	Índice Precios Producción (Interanual)	Abril	4,90%	3,00%	2,90%
	Inflación (Interanual)	Abril	1,4%	1,6%	1,5%
	Inflación Subyacente (Interanual)	Abril	1,9%	2,2%	2,4%
	Exportaciones	Abril	14,8%	9,2%	11,7%
	Importaciones	Abril	9,7%	8,5%	10,9%

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

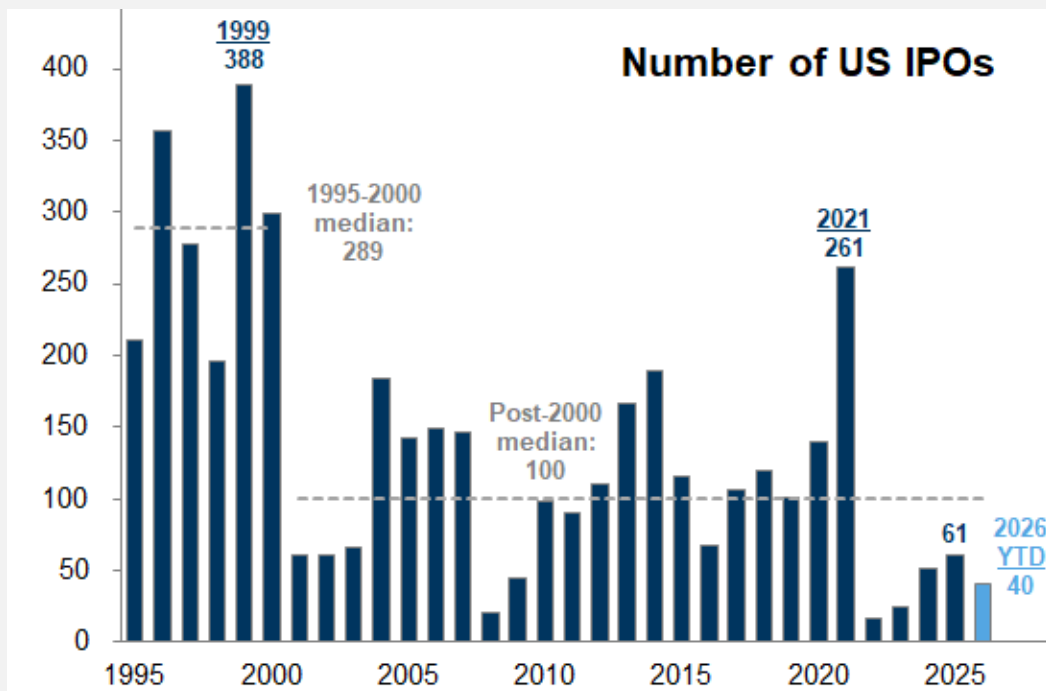
Indicador	Zona Geográfica	Escenario Base		Escenario Alternativo
		2026	2026 (prevision anterior)	2026
PIB	Estados Unidos	2,0%	2,2%	1,3%
	Eurozona	1,0%	1,2%	0,4%
	Alemania	0,5%	1,0%	-0,1%
	Francia	0,7%	0,9%	0,1%
	Italia	0,4%	0,7%	0,0%
	España	2,1%	2,2%	1,5%
	Reino Unido	0,9%	1,2%	0,2%
	Japón	0,6%	0,7%	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

A la espera de las esperadas salidas a bolsa

- Uno de los temas que centran la atención de los inversores son las próximas salidas a bolsa de compañías como SpaceX, Anthropic y OpenAI con capitalizaciones de mercado esperadas superiores al billón de USD en todas ellas.
- El optimismo reina entre los inversores dado que son compañías sobre las que hay mucho apetito (especialmente por parte del inversor retail) pese a que el mercado tendrá que “digerir” estas mega OPVs con salidas de capital de otros activos.
- Sin embargo, el mercado de salidas a bolsa ha estado prácticamente parado desde el año 2021 y los programas de recompras de acciones han reducido bastante el número de acciones en circulación.
- Además, se rompería así la tendencia de los últimos años en las que las compañías veían pocos alicientes en salir a cotizar. Más oferta de compañías también supone un aliciente para la gestión activa aunque el previsible peso que tendrán estas empresas en los índices vuelve a acrecentar el riesgo de concentración y el reto de los gestores pasivos por hacerse con el número de acciones necesarias.



Fuente: Factset, Goldman Sachs Research
Gráfico: Bloomberg

Artículos/Noticias/Podcasts Recomendado del Mes

- Llega la copa del mundo de fútbol, en pleno auge de la inversión en deporte (<https://www.mapfre.am/mundial-auge-inversion-deporte/>)
- Avanzamos hacia un modelo financiero más cercano, especializado y sostenible (<https://www.mapfre.am/avanzamos-hacia-un-modelo-financiero-mas-cercano-especializado-y-sostenible/>)
- Cuatro preguntas clave que hacerte antes de invertir en un fondo ESG (<https://www.mapfre.am/preguntas-clave-invertir-fondo-esg/>)



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.