

Actualización Mensual Macro y Mercados

Enero 2025

MAPFRE
Gestión Patrimonial

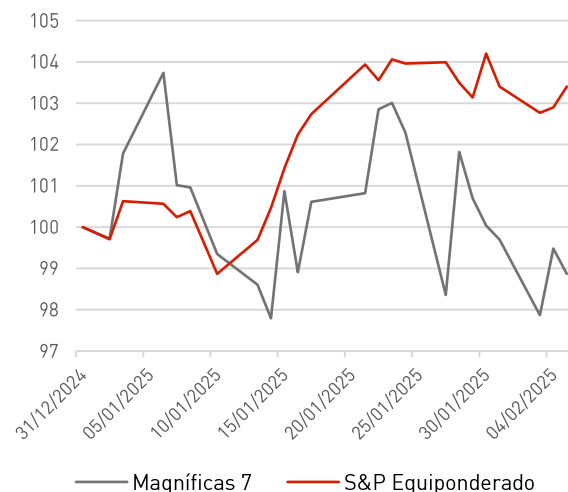
A vueltas con los aranceles

Intuíamos que el mes de Enero nos iba a dejar grandes titulares dado que el nuevo Presidente de Estados Unidos había avisado tras resultar ganador en las elecciones que los primeros días de su mandato estarían cargados de nuevas órdenes presidenciales. Aunque la mayoría de sus primeras decisiones se centraron principalmente en materia migratoria y política energética, pronto comenzamos a ser testigos de la forma poco convencional de hacer política de D. Trump: levantar muros pero dejar siempre una puerta abierta a la negociación. El primer día de Febrero hubiera entrado en vigor la imposición de nuevos aranceles de hasta el 25% a los productos procedentes de Canadá y México si no hubiera sido porque pocas horas después de conocerse la noticia, el Presidente D. Trump y sus homólogos canadiense y mexicano acordaron una moratoria de un mes a cambio de un mayor control en las fronteras por parte de ambos países para evitar el tráfico de drogas (principalmente fentanilo). Los titulares iniciales provocaron una fuerte reacción en el mercado con caídas relevantes en los índices de renta variable y también en las divisas (el peso mexicano llegó a perder un 3% frente al USD) pero dichas pérdidas fueron en parte suavizadas tras conocerse el resultado de las diferentes llamadas telefónicas que D. Trump tuvo con J.Trudeau y C. Sheinbaum. Así pues, muchos titulares que provocaron volatilidad en los activos durante las últimas semanas del mes de Enero pero sin cambios económicos de fondo que alteren la visión de largo plazo dado que el impacto de los aranceles es todavía muy incierto. Esta volatilidad además se vio incrementada por la aparición en el mercado de una nueva aplicación de Inteligencia Artificial china (DeepSeek) que sería capaz de hacerle sombra a ChatGPT en cuanto a resultados obtenidos con un uso más eficiente de energía (se estima que hasta de un 97% menos) y que siembra la duda acerca de las cantidades ingentes de inversión que están realizando las grandes compañías tecnológicas en este ámbito.

Gráfico 1: Evolución Peso Mexicano Vs USD (en base 100)



Gráfico 2: Mag 7 Vs S&P Equiponderado (en base 100)



Muchos titulares pero pocos cambios de fondo

La volatilidad en las cotizaciones de muchos activos durante el mes de Enero no está soportada por un cambio sustancial en ninguno de **nuestros cinco factores importantes (crecimiento, inflación, liquidez, beneficios y valoraciones)**. Por el lado del crecimiento, ha habido ligeras mejoras en las previsiones para Estados Unidos y España que se convierte en el único país que es capaz de seguir la senda de crecimiento del gigante norteamericano. Continuando con las sorpresas positivas, la expectativa de PIB para el conjunto de la Eurozona se ha mantenido estable y además el índice de sorpresas macro se ha recuperado bastante acercándose a su nivel de neutralidad (Gráfico 3) lo que ha permitido que las bolsas europeas hayan superado a sus homologas estadounidenses en este arranque de año. Como comentábamos anteriormente, quizás el mercado todavía no tenga claro cuál será el efecto de la imposición de aranceles sobre el crecimiento (especialmente en Europa) y solamente el hecho de que las expectativas no hayan empeorado, haya servido para que los inversores recuperen algo de apetito por zonas geográficas muy infraponderadas en las carteras como Latinoamérica o la propia Europa (Gráfico 4). Si giramos el foco hacia Asia, vemos como China empezó el año dando buenas señales de crecimiento pero de nuevo ha vuelto a ralentizarse. Uno de los problemas que está teniendo el gigante asiático es que la liquidez no termina de llegar a sentirse en el sentimiento de las familias y empresas por lo que el efecto multiplicador de la creación de dinero no está teniendo impacto. Pese a ello, China sigue dando pasos para adaptar su modelo de crecimiento hacia un modelo más doméstico (menos exportador) y no nos cabe duda que tanto D. Trump como X. Jinping llegarán a un acuerdo en materia comercial dado que ambos líderes tienen una componente muy pragmática.

Preocupación por la inflación en Estados Unidos

En lo que sí parece haber más consenso es en el efecto que tendría sobre la inflación la imposición de aranceles. Las expectativas para este año y el siguiente se han visto recientemente revisadas al alza (gráfico 5) y han provocado también que la FED haya entrado en un periodo de pausa antes de seguir recortando los tipos de interés. El máximo responsable de la política monetaria estadounidense dejó claro que el siguiente movimiento será de bajada en los tipos de interés pero no *“hay urgencia para ajustar la política monetaria por ahora”*. Tanto es así que el propio J. Powell descartó un recorte en Marzo y que necesitarán varios datos consecutivos a la baja en inflación para poder continuar recortando. Preguntado por el mercado laboral, el Presidente de la FED descartó hacer previsiones acerca de las políticas de Trump pero afirmó estar muy atento a la política migratoria reconociendo las dificultades de algunos sectores a la hora de contratar personal por la posible disminución en los flujos migratorios. En el caso del BCE, donde también tuvimos decisión sobre los tipos de interés, los tipos se recortaron por quinta vez consecutiva hasta el nivel del 2,75% y la autoridad monetaria europea afirmó que el proceso de desinflación va por *“buen camino”*. Las dudas comenzarán a llegar cuando los tipos oficiales alcancen

Gráfico 3: Índice de Sorpresas Macro

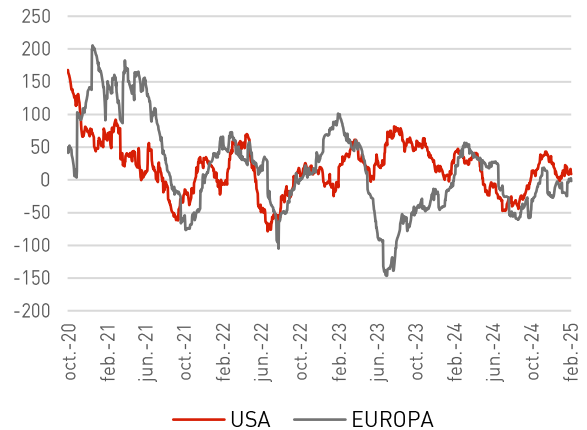


Gráfico 4: Evolución Mercados Renta Variable

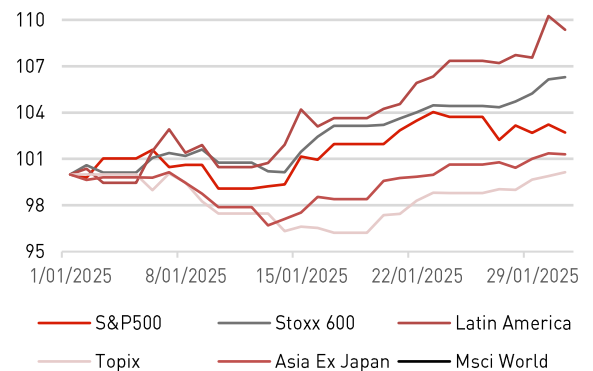


Gráfico 5: Previsiones de inflación en Estados Unidos

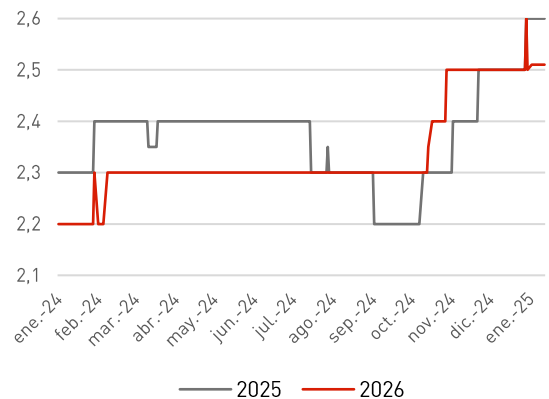
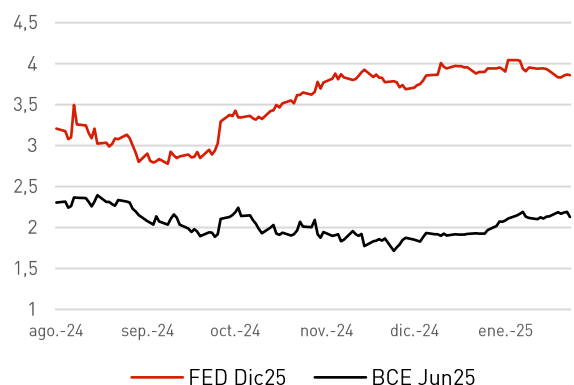


Gráfico 6: Evolución tipos esperados por el mercado



el 2,5% dado que se situaría en el límite superior del rango indicado por C. Lagarde como tipo neutral. A partir de entonces, los debates en el Consejo del BCE serán más intensos y las decisiones sobre política monetaria no serán tan consensuadas. Ligado con las decisiones recientes de los Bancos Centrales, no encontramos muchos cambios en su rol de creadores/destructores de masa monetaria. La liquidez continúa en unos niveles estables (gráfico 7) y las condiciones financieras siguen siendo bastantes laxas, especialmente en la Eurozona donde el recorte de tipo de interés llevado a cabo por el BCE en el último mes y unos bancos comerciales más dispuestos a ofrecer créditos han supuesto una mejora de este indicador.

Temporada de resultados en marcha

Durante las últimas semanas se han sucedido la publicación de resultados del cuarto trimestre por parte de las principales compañías a ambos lados del Atlántico. Comenzaron los bancos americanos reportando incrementos de beneficios e ingresos por encima de lo esperado y que les ha aupado a ser uno de los mejores sectores en términos de rentabilidad en este mes de Enero. Tras ellos, fue el turno de pesos pesados de los índices como Microsoft, Meta, Alphabet o Apple que se saldaron con resultados dispares. Por el lado positivo sobresalieron las cuentas de Meta y Apple que fueron acogidas con fuertes alzas en bolsa mientras que Microsoft y Alphabet se vieron perjudicadas por un crecimiento de su negocio en la nube menor de lo esperado y en el caso de la matriz de Google, su intención de aumentar la inversión muy por encima de lo esperado en los próximos doce meses. A cierre de Enero, un 77% de las compañías que habían reportado beneficios habían superado las expectativas en una media de un 5% lo que lleva al mercado a esperar ahora un crecimiento para el cuarto trimestre del 14% en Estados Unidos. Por el lado europeo, la temporada de resultados no ha cogido tanta tracción ya que menos de un 25% de las compañías del Stoxx600 han hecho ya público sus cuentas. Por el momento, la lectura es positiva ya que el 57% ha batido expectativas en beneficios y el 75% en ingresos con un margen del 2% y 1,7% respectivamente. Así pues, la incertidumbre macroeconómica todavía no está teniendo reflejo a nivel micro dado que los beneficios empresariales siguen apuntando a crecimientos sólidos para este 2025 (gráfico 8).

Conclusión: pocos cambios en lo importante pero cautela

De cara al posicionamiento de las carteras, la foto macro indicaría llevar a cabo pocos cambios de calado puesto que la volatilidad reciente puede continuar. Si bien puede ser necesario expresar cierta cautela por el marcado sesgo "crecimiento" que han tomado los índices y aquellos gestores con carteras más indexadas. El factor *momentum* (comprar lo que más ha subido y vender lo que más ha bajado) sigue funcionando bien pero es de los peores factores cuando la tendencia se da la vuelta de forma inesperada. Hace unos meses era estrictamente necesario invertir cantidades ingentes de dinero para capitalizar la IA. En tan solo una semana, DeepSeek ha puesto en duda esta creencia restando en un solo día más de 600.000Millones de USD de capitalización a Nvidia (gráfico 9).

Gráfico 7: Base Monetaria conjunta de la FED y BCE

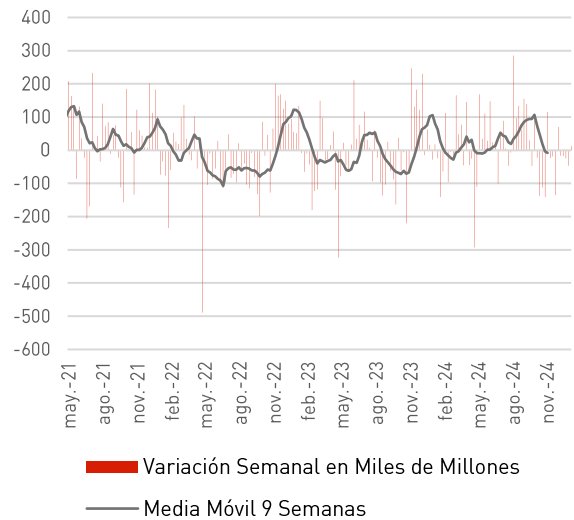


Gráfico 8: Crecimiento Beneficios Esperados por Año%

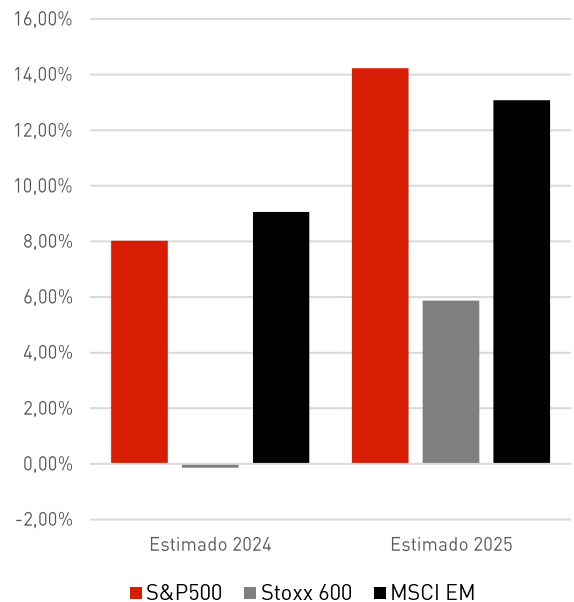


Gráfico 9: Capitalización Nvidia (miles de millones de USD)

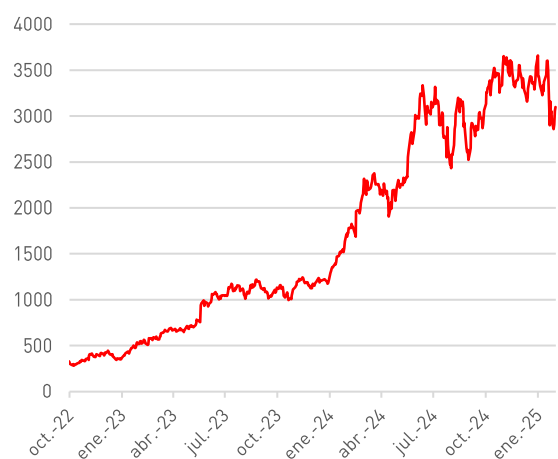


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		31/01/2025	Enero	Trimestre	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	3.836,6	3,47%	3,47%	3,47%
S&P 500	EE.UU.	6.040,5	2,70%	2,70%	2,70%
NASDAQ 100	EE.UU.	21.478,1	2,22%	2,22%	2,22%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.287,7	2,58%	2,58%	2,58%
Euro Stoxx 50	Europa	5.286,9	7,98%	7,98%	7,98%
Stoxx 600	Europa	539,5	6,29%	6,29%	6,29%
IBEX 35	España	12.368,9	6,67%	6,67%	6,67%
FTSE MIB	Italia	36.471,8	6,69%	6,69%	6,69%
DAX	Alemania	21.732,1	9,16%	9,16%	9,16%
CAC 40	Francia	7.950,2	7,72%	7,72%	7,72%
FTSE 100	Reino Unido	8.674,0	6,13%	6,13%	6,13%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	184,1	1,36%	1,36%	1,36%
TOPIX	Japón	2.788,7	0,13%	0,13%	0,13%
HANG SENG	Hong Kong	20.225,1	0,82%	0,82%	0,82%
CSI 300	China	3.817,1	-2,99%	-2,99%	-2,99%
KOSPI	Korea	2.517,4	4,91%	4,91%	4,91%
Nifty 50	India	23.508,4	-0,58%	-0,58%	-0,58%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.026,2	9,37%	9,37%	9,37%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	126.134,9	4,86%	4,86%	4,86%
S&P/BMV IPC	México	51.209,5	3,43%	3,43%	3,43%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.093,4	1,66%	1,66%	1,66%

Factores	Factores	31/01/2025	Enero	Trimestre	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	3.836,6	4,39%	4,39%	4,39%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	5.919,9	2,63%	2,63%	2,63%
MSCI World Quality	Calidad	4.265,1	3,85%	3,85%	3,85%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.541,7	3,36%	3,36%	3,36%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.267,6	3,66%	3,66%	3,66%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	581,8	3,42%	3,42%	3,42%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		31/01/2025	Variación Mes	Trimestre	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,54%	-3,03	-3,03	-3,03
US Govt 2 Yr	EE.UU.	4,20%	-4,45	-4,45	-4,45
Pendiente Curva 10Y-2Y		34,16	1,42		1,42
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,46%	9,30	9,30	9,30
Alemania Govt 2Y	Alemania	2,12%	3,70	3,70	3,70
España Govt 10Y	España	3,07%	0,70	0,70	0,70
España Govt2Y	España	2,33%	7,40	7,40	7,40
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		60,8	-8,60		-8,60
Italia Govt 10Y	Italia	3,55%	3,10	3,10	3,10
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	77,99	-1,83	-1,83	-1,83
Diferenciales Investment Grade	Europa	89,63	-12,02	-12,02	-12,02
Diferenciales High Yield	EE.UU.	300,26	-28,08	-28,08	-28,08
Diferenciales High Yield	Europa	294,18	-4,47	-4,47	-4,47
Diferenciales AT1	Europa	270,00	-32,39	-32,39	-32,39

Índices Renta Fija		31/01/2025	Enero	Trimestre	2025
Deuda Pública	Global	196,2	0,58%	0,58%	0,58%
Deuda Pública	EE.UU.	2.302,1	0,52%	0,52%	0,52%
Deuda Pública	Europea	245,4	-0,21%	-0,21%	-0,21%
Corporativa	EE.UU.	3.307,7	0,55%	0,55%	0,55%
Corporativa	Europea	259,1	0,44%	0,44%	0,44%
High Yield	EE.UU.	1.744,5	1,38%	1,38%	1,38%
High Yield	Europeo	375,8	0,60%	0,60%	0,60%
Bonos Inflación	Global	326,3	0,96%	0,96%	0,96%
Deuda Subordinada	Europea	310,9	0,78%	0,78%	0,78%

Divisas (Vs Euro) y Materias Primas	31/01/2025	Enero	Trimestre	2025
USD	1,036	0,08%	0,08%	0,08%
GBP	0,836	1,04%	1,04%	0,86%
YEN	160,829	-1,20%	-1,20%	-1,20%
Crudo Brent	76,76	2,84%	2,84%	2,84%
Oro	2798,41	6,63%	6,63%	6,63%
Gas Natural	54	7,80%	7,80%	7,80%

Datos Macro Publicados en el mes

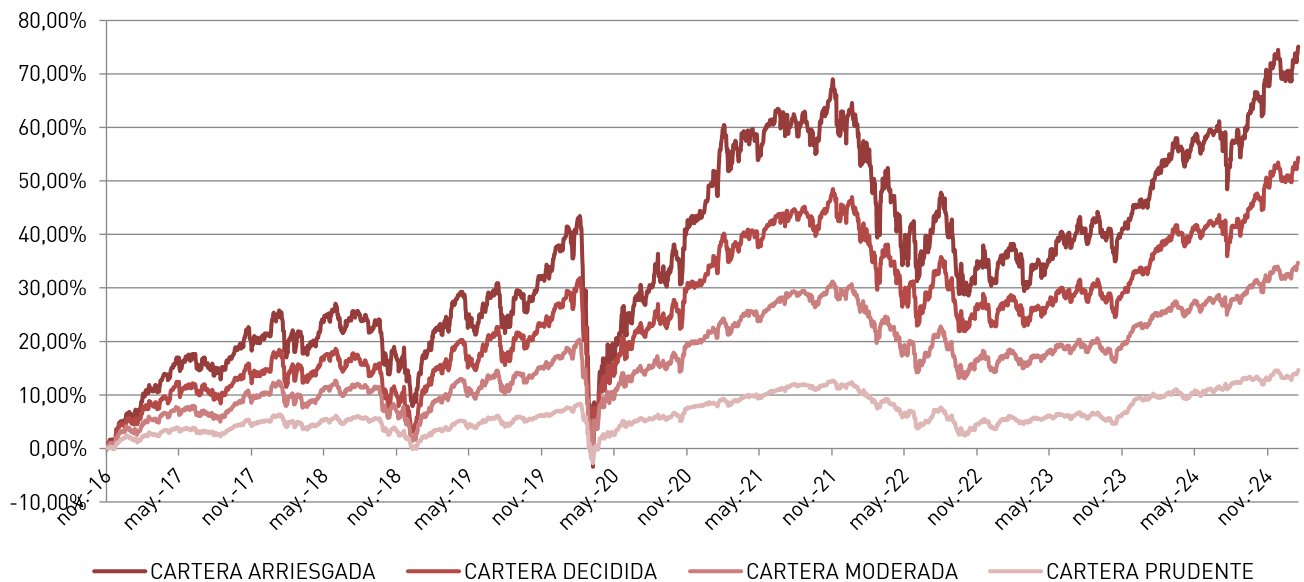
País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior	
Eurozona	PMI Manufacturero	Enero	46,1	45,4	45,1	
	PMI Servicios	Enero	51,4	51,5	51,6	
	Desempleo	Diciembre	6,3%	6,3%	6,3%	
	Índice Precios Producción (Interanual)	Diciembre	0,0%	-0,1%	-1,2%	
	Ventas Minoristas (Interanual)	Diciembre	1,9%	1,9%	1,6%	
	Inflación (Interanual)	Enero	2,5%	2,4%	2,4%	
EE.UU.	Inflación Subyacente	Enero	2,7%	2,6%	2,7%	
	ISM Manufacturero	Enero	50,9	49,9	49,2	
	ISM Servicios	Enero	52,8	54,0	54,0	
	NFIB Optimismo PYMES	Diciembre	105,1	102,1	101,7	
	Inflación (Interanual)	Diciembre	2,9%	2,9%	2,7%	
	Inflación Subyacente (Interanual)	Diciembre	3,2%	3,3%	3,3%	
	PCE (Deflactor Consumo)	Diciembre	2,6%	2,6%	2,4%	
	PCE Subyacente (Deflactor Consumo)	Diciembre	2,8%	2,8%	2,8%	
	Índice Precios Producción (Interanual)	Diciembre	3,3%	3,5%	3,0%	
	Producción industrial (mensual)	Diciembre	0,9%	0,3%	0,2%	
	Ventas Minoristas (mensual)	Diciembre	0,7%	0,4%	0,4%	
	U.Michigan	Enero	73,2	74,0	74,0	
	Conference Board	Enero	104,1	105,7	109,5	
	NAHB Housing Market	Enero	47,0	45,0	46,0	
	Job Openings (JOLTs)	Diciembre	7,6Millones	8Millones	8,1Millones	
	China	Caixin PMI Servicios	Enero	51,0	52,4	52,2
		Caixin PMI Manufacturero	Enero	50,1	50,6	50,5
Producción industrial (Interanual)		Diciembre	6,2%	5,4%	5,4%	
Ventas Minoristas (Interanual)		Diciembre	3,7%	3,6%	3,0%	
España	PMI Servicios	Enero	54,9	56,8	57,3	
	PMI Manufacturero	Enero		53,5	53,3	
	Producción industrial (Interanual)	Diciembre	2,1%	0,7%	-0,4%	
	Ventas Minoristas (Interanual)	Diciembre	3,5%		1,8%	
	Índice Precios Producción (Interanual)	Diciembre	2,3%		1,2%	
Japón	Inflación (Interanual)	Enero	3,0%	2,9%	2,8%	
	Inflación Subyacente (Interanual)	Enero	2,4%	2,5%	2,6%	
	PMI Servicios	Enero	52,7		50,9	
	PMI Manufacturero	Enero	48,8		49,6	
	Producción industrial (Interanual)	Diciembre	-1,10%	-2,20%	-2,70%	
	Ventas Minoristas (Interanual)	Diciembre	3,7%	3,2%	2,8%	
	Índice Precios Producción (Interanual)	Diciembre	3,80%	3,80%	3,80%	
	Inflación (Interanual)	Diciembre	3,6%	3,4%	2,9%	
	Inflación Subyacente (Interanual)	Diciembre	2,4%	2,4%	2,4%	
	Exportaciones	Diciembre	2,8%	2,4%	3,8%	
Importaciones	Diciembre	1,8%	3,2%	-3,8%		

Evolución de las Carteras y Posicionamiento

Enero 2025

MAPFRE
Gestión Patrimonial

Evolución Carteras (15/11/2016 – 31/01/2025)



Cartera	Rentabilidad Acumulada	Rentabilidad Anualizada	Volatilidad Anualizada	Sharpe
Arriesgada	75,09%	7,06%	13,74%	0,58
Decidida	54,37%	5,43%	10,48%	0,55
Moderada	34,72%	3,70%	6,88%	0,52
Prudente	14,66%	1,68%	3,68%	0,33

Rentabilidades Mensuales año en curso

Cartera	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic	2025
Arriesgada	3,49%												3,49%
Decidida	2,80%												2,80%
Moderada	2,04%												2,04%
Prudente	1,21%												1,21%

Rentabilidad Fondos Subyacentes

Fondos Renta Fija	Enero	BMK	2025	BMK
BNPP InstiCash EUR 3M Std VNAV Cl Cap	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%
PIMCO GIS Income E EUR Hedged Acc	0,97%	0,26%	0,97%	0,26%
FvS Bond Opportunities RT	0,53%	0,26%	0,53%	0,26%
Fidelity US Dollar Bond A-Acc-EUR H	0,48%	0,40%	0,48%	0,40%
GS AAA ABS X Cap EUR	0,34%	0,30%	0,34%	0,30%
Mapfre AM Global Bond R EUR	0,78%	0,07%	0,78%	0,07%
Franklin European Ttl Ret A(acc)EUR	0,19%	-0,03%	0,19%	-0,03%
Algebris Global Crdt Opps R EUR Acc	0,36%	0,74%	0,36%	0,74%
DNCA Invest Alpha Bonds A EUR	1,12%	0,40%	1,12%	0,40%

Fondos Mixtos	Enero	BMK	2025	BMK
Mapfre AM Capital Responsable R	2,19%	1,23%	2,19%	1,23%

Fondos Renta Variable	Enero	BMK	2025	BMK
CT (Lux) Global Focus AU	4,29%	2,25%	4,29%	2,25%
Vontobel US Equity B EUR	3,82%	2,38%	3,82%	2,38%
MS INVF Asia Opportunity AH EUR	-0,66%	0,35%	-0,66%	0,35%
Federated Hermes Asia exJpn Eq R EUR Acc	3,99%	0,35%	3,99%	0,35%
JPM Global Select Equity A (acc) EUR	3,11%	3,13%	3,11%	3,13%
Nordea 1 - Global Stable Equity BP EUR	4,66%	3,69%	4,66%	3,69%
Robeco BP US Premium Equities D €	4,89%	4,22%	4,89%	4,22%
Nomura Fds Japan Strategic Value A EUR	4,10%	1,24%	4,10%	1,24%
Loomis Sayles US Growth Eq R/A EUR	3,66%	1,58%	3,66%	1,58%
Fondmapfre Bolsa América R FI	3,23%	2,38%	3,23%	2,38%
Mapfre AM Good Governance R	4,09%	3,13%	4,09%	3,13%

Comentario de Mercado

Pese a toda la volatilidad sufrida por las primeras semanas al frente del gobierno de Estados Unidos de D. Trump, la gran mayoría de activos acabaron el mes en positivo. En renta variable podríamos destacar el inicio estelar de año de una de las regiones más denostadas en los últimos años (la europea) con rentabilidades cercanas al 8% si nos fijamos en el Euro Stoxx 50 y máximos históricos para el Stoxx 600. Aunque para estelar ha sido el comportamiento del índice latinoamericano con alzas cercanas al 10% pese al ruido arancelario y política comercial de Estados Unidos y México. La bolsa americana también subió pese a la irrupción de la nueva aplicación de IA china pero lo hizo en menor medida (apenas un 3%). Por todo ello, podemos afirmar que el mercado sigue en modo pro-riesgo soportado principalmente por unos beneficios empresariales que superan expectativas y un fondo macroeconómico sin grandes cambios. La evolución de los índices de renta fija no estuvo exenta de volatilidad dado que durante la primera mitad del mes asistimos a alzas importantes en las rentabilidades exigidas a los bonos gubernamentales. El miedo a una guerra arancelaria ayudó a que los índices de renta fija acabaran el mes en plano pese a que estos aranceles tienen un efecto inflacionario a tener en cuenta. Quien mantiene su tendencia sigue siendo el USD que se revaloriza frente a una amplia cesta de divisas y también el oro que ha llegado a superar la barrera de los 2.800USD/onza.

El comportamiento de las carteras ha sido excepcional tanto en términos absolutos como relativos dado que prácticamente todos los fondos tanto de renta variable como de renta fija han superado a sus índices de referencia y en el caso de los de renta variable, por un amplio margen. Ya hemos venido comentando que la principal virtud de las carteras era su diversificación y cautela con respecto a las grandes compañías que copan los índices. Esta diversificación había supuesto un lastre durante algunos meses pero estábamos preparados para asumirlo. El mes de enero ha supuesto un cambio de la tendencia reciente dado que las alzas han sido más generalizadas a nivel de sector y compañías lo que ha beneficiado sin lugar a dudas a la gestión activa de los fondos que componen las carteras. En el caso de los fondos de renta fija, podemos resaltar el comportamiento del fondo de DNCA dado que está posicionado para beneficiarse en caso de un aumento de los tipos de interés. Para el resto de fondos, tanto los de corto plazo como los de mayor duración, la alta TIR y calidad que poseen les permite capitalizar muy bien el efecto cupón.

Cambios

Este mes realizamos cambios en dos de nuestras carteras:

- **Cartera Decidida:** eliminamos la posición en Vontobel US Equity y Nordea Global Stable e introducimos Schroder US Large Cap y MFS Contrarian Value.
- **Cartera Arriesgada:** eliminamos la posición en Vontobel US Equity y Nordea Global Stable e introducimos Schroder US Large Cap, MFS Contrarian Value y T. Rowe Price US Smaller Companies.

Los cambios se corresponden con la búsqueda constante de fondos que mejoren el binomio rentabilidad/riesgo de las carteras sin restar un ápice de diversificación. En este sentido, el fondo de Schroder busca ofrecer rentabilidades ajustadas al riesgo superiores a las que ha obtenido el fondo de Vontobel US Equity sin que ello suponga un cambio de posicionamiento ni sesgo en las carteras. En el caso del fondo de Nordea, el cambio viene motivado por una menor expectativa de recesión por lo que el sesgo tan defensivo del fondo no encaja actualmente con la visión del equipo de gestión para carteras que tengan un nivel de renta variable más alto. Por ello, el fondo es sustituido solamente en las Carteras Decididas y Arriesgadas y no en las Prudentes y Moderada. El fondo elegido para ser sustituido es MFS Contrarian Value que muestra un comportamiento bastante descorrelacionador con el resto de la cartera y una apuesta por compañías más olvidadas por el mercado o que atraviesan por alguna situación de dificultad pero con atisbos de ser solucionada en un periodo prudente de tiempo. Por último, incluimos una pequeña exposición a pequeñas y medianas compañías norteamericanas por medio del fondo de T. Rowe Price. A efectos de valoración, es una de las pocas grandes oportunidades que vemos en el mercado a día de hoy y además nos ayuda a mantener la exposición deseada a Estados Unidos pero de una forma más diversificada que apostando por las grandes compañías del índice S&P500.

Lectura/Podcast Recomendado del Mes

- **DeepSeek R1: ¿Amenaza o cambio de paradigma?:** en este artículo publicado en la web de MAPFRE AM, Cesar Gimeno esgrime su visión acerca de la irrupción de esta nueva tecnología. <https://www.mapfre.am/deepseek-r1-amenaza-o-cambio-de-paradigma/>
- **BCE y FED: divergencias en los Bancos Centrales.** Tras la reciente incorporación de MAPFRE Economics al grupo de expertos que contribuye a la encuesta de previsiones económicas del BCE, compartimos este artículo en el que analizan las divergencias en política monetaria de los dos grandes Bancos Centrales. https://www.mapfre.am/fed-bce-divergencias/?utm_source=newsletter&utm_medium=email&utm_campaign=Newsletterfinanciera31012025



MAPFRE Gestión Patrimonial

Disclaimer

Este informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de MAPFRE Inversión 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 Inversión cualquier responsabilidad por el uso de la mismas en tal sentido. Las rentabilidades mostradas no garantizan ni presuponen en ningún caso rentabilidades futuras.