



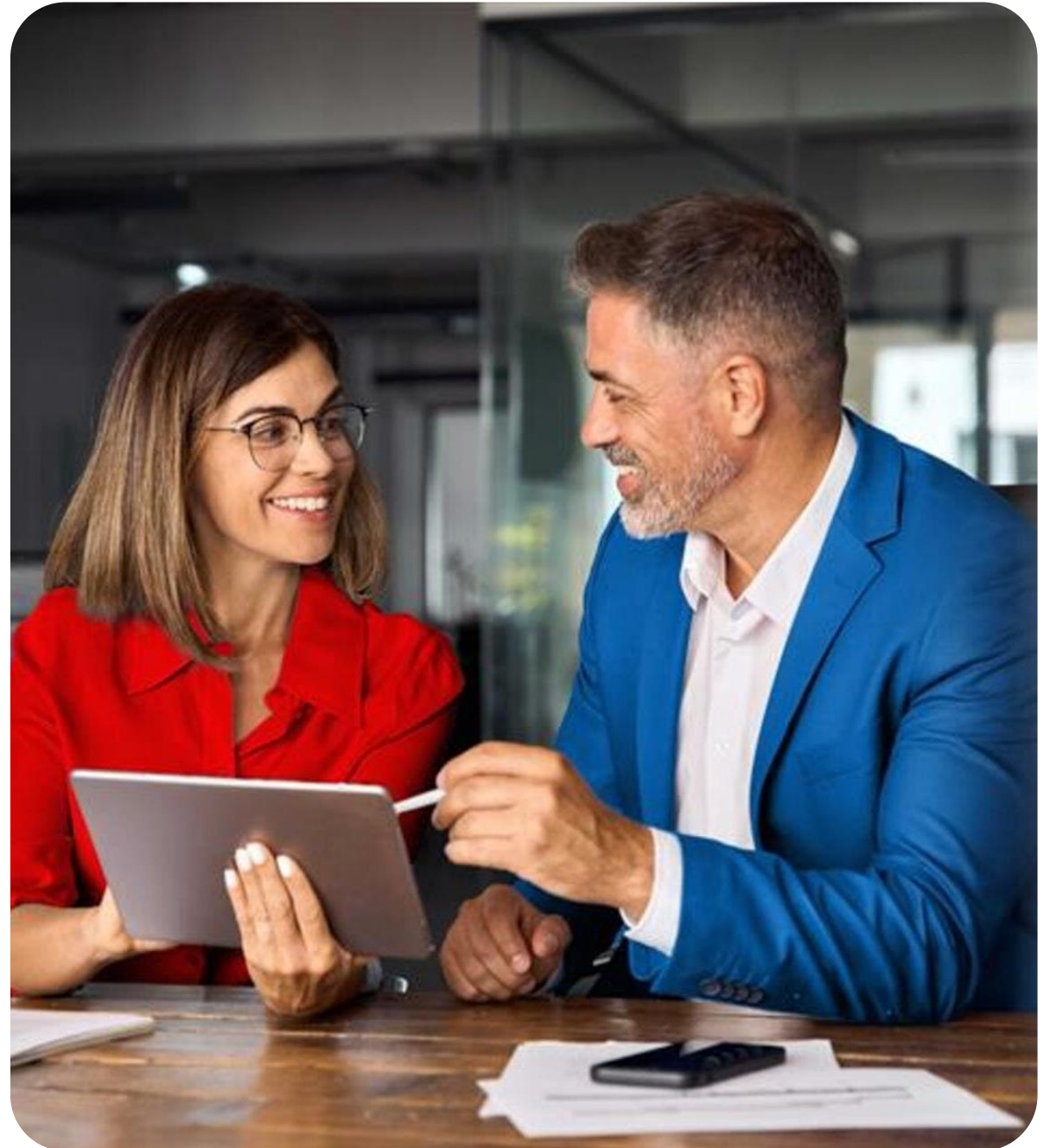
# Estrategia Global

## Geopolítica en los mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

miércoles, 1 de abril de 2026



# Índice

---

01 Situación actual del mercado del crudo

---

02 Efectos en la renta fija

---

03 Situación actual vs 2022

---

04 Nuestros fondos

---

05 Efectos en la renta variable

---

06 La importancia de mantenernos invertidos

---

1

# Situación actual del mercado del crudo



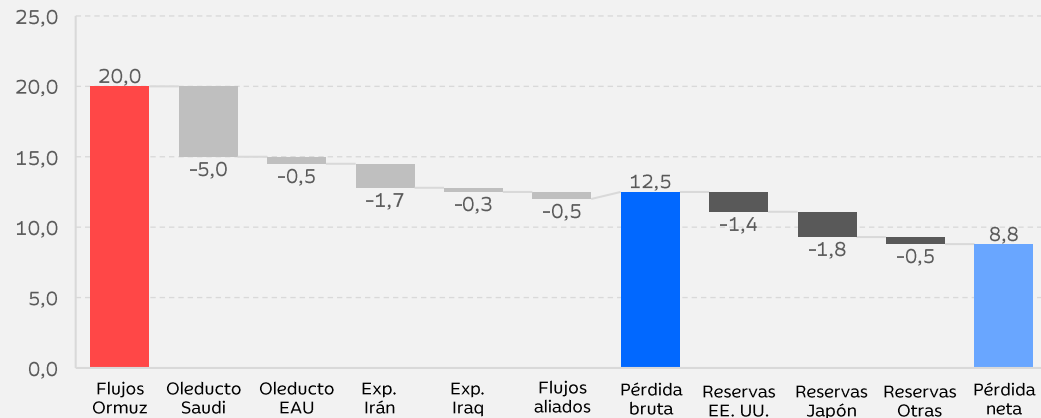
# Novedades: Trump va de pausa en pausa mientras dice negociar

Trump dice que en 2-3 semanas Estados Unidos se retirará de la guerra, esté abierto o no el estrecho, ¿farol o realidad?

La principal novedad en el conflicto es que Trump ha anunciado que las negociaciones con Irán siguen, pero en caso de no llegar a un acuerdo podría optar por retirarse, aunque el estrecho siga cerrado.

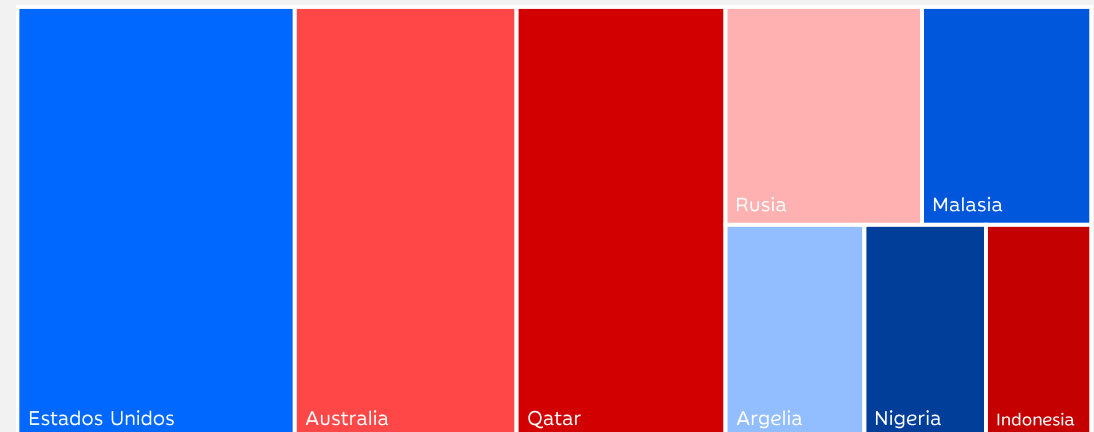
- Los mercados venían asignando una **probabilidad mayor a un riesgo de cola de qué EE. UU. ocupase de forma terrestre parte de Irán**. La probabilidad de tal escenario en mercados cotizados había ascendido hasta el ~70%, pero se encuentra ya en el 55%. **Seguimos viendo improbable un escenario así.**
- **Con el anuncio de Trump de fin de la guerra en 2-3 semanas la renta variable europea y americana ha reaccionado con subidas cercanas al 3% en EE. UU. y del 2% en Europa.** El resto de las economías, deberán negociar con Irán la permisibilidad de los flujos de crudo por el estrecho, o eso dice Trump.
- Hasta ayer 31 de marzo, las anunciadas negociaciones de paz no se habían traducido en una desescalada de la guerra. **Irán ha seguido atacando y lanzando misiles a un ritmo significativo y la navegación por el estrecho ha seguido restringida.**
- **No descartamos nuevas noticias en la dirección opuesta a una desescalada este fin de semana, aprovechando que las bolsas permanecerán cerradas tres días.** Este ha venido siendo el modus operandi de Trump, por lo que estaremos atentos.

**Ilustración 1:** Pérdida de millones de barriles diarios mientras el estrecho de Ormuz permanece cerrado. La pérdida supone un ~8% de la oferta mundial.



Fuente: International Energy Agency (IEA), Ibercaja Gestión.

**Ilustración 2:** Volúmenes de producción de gas natural licuado (GNL) en 2025. Catar representa cerca del 18% de la producción mundial.



Fuente: Ibercaja Gestión.

## 1. Situación actual del mercado del crudo

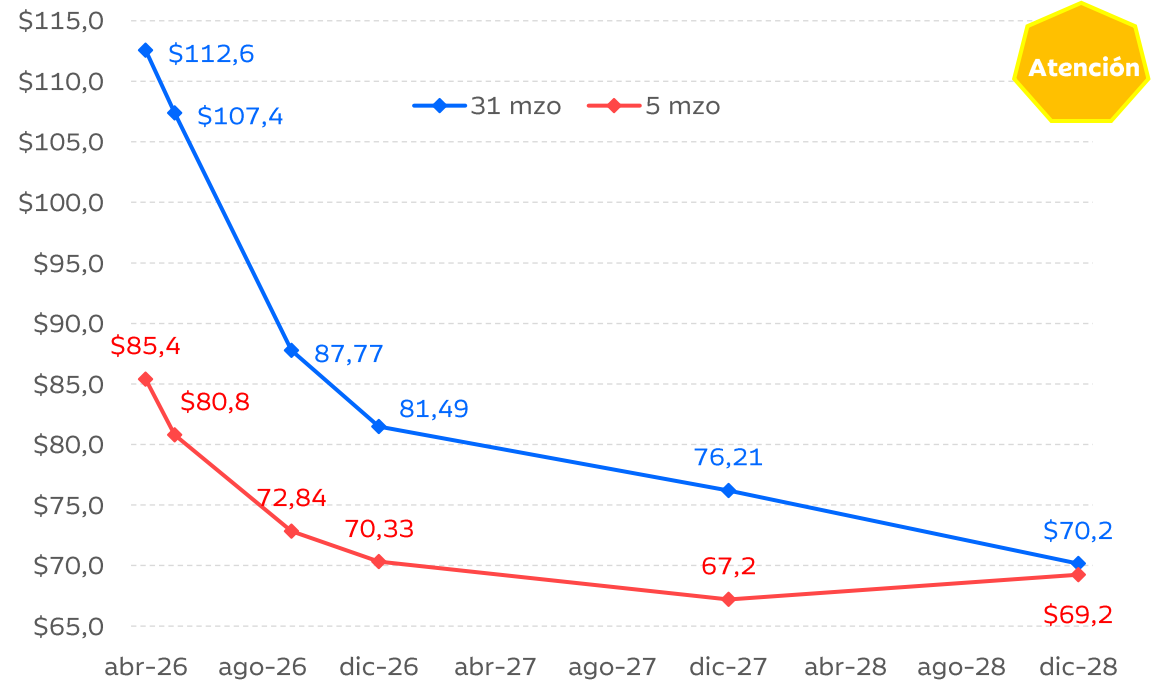
# Tensionamiento en mercado del crudo y riesgo de inflación

El escenario base de guerra corta apenas cambia las reglas del juego para este año

**Gráfico 3: Evolución del precio de cotización del barril Brent.** Des del inicio de la guerra el Brent se ha revalorizado un +50%. En el año, la subida es de +80% y eso eleva las alarmas sobre el riesgo de inflación.



**Gráfico 4: Curva de futuros del barril Brent.** La curva está en *extreme backwardation* (invertida). El mercado sigue viendo tensión solo a corto plazo, pero el precio de entrega a 2027 se cruza ya en \$80/b



## 1. Situación actual del mercado del crudo

# Los escenarios del conflicto

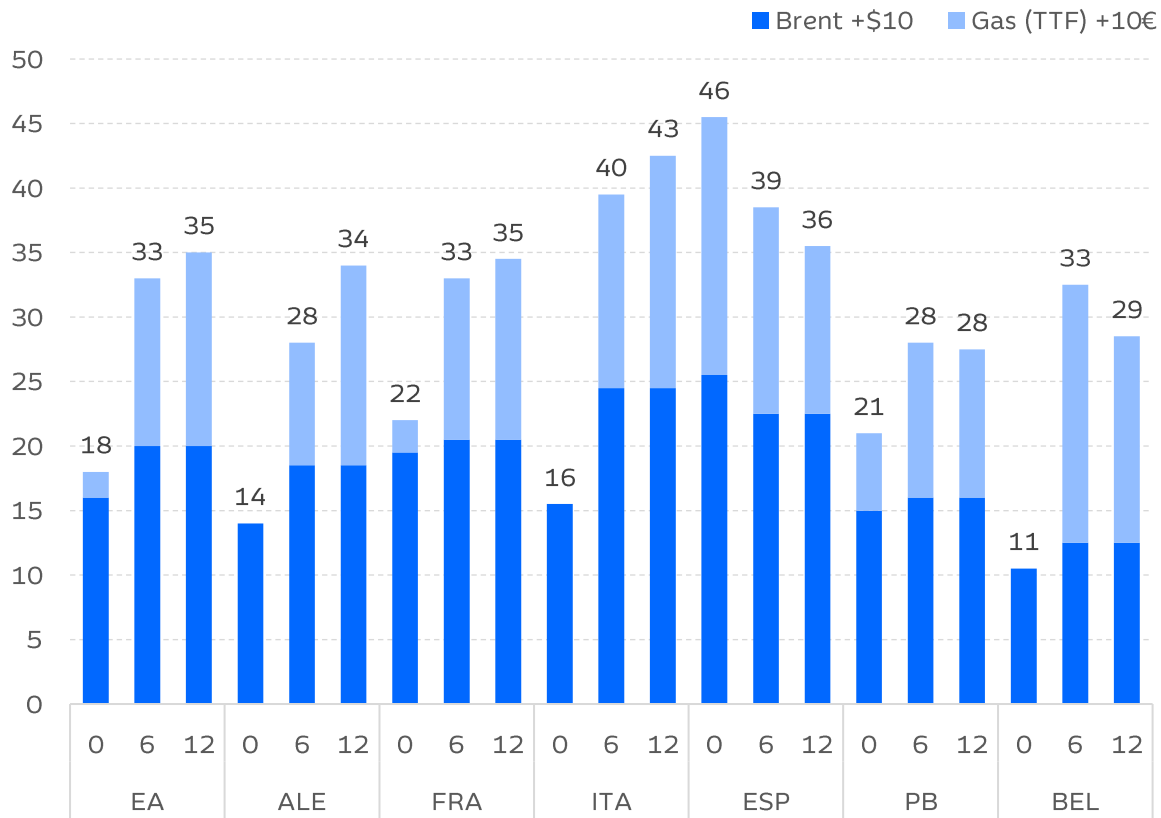
**El escenario base sigue siendo de guerra corta y las probabilidades de desescalada pasan a sumar un 75%. Por otro lado, incrementamos la probabilidad del riesgo de cola de un escenario de escalada y cambiamos las estimaciones del precio del barril para tener en cuenta la oferta perdida no recuperable.**

Escenario	Probabilidad	Drivers	Implicaciones
Acuerdo de paz solvente	25%	Estados Unidos e Irán alcanzan un acuerdo positivo, que pese a la incertidumbre inicial termina cumpliéndose. Irán renuncia al cierre del estrecho y se compromete a no desarrollar armamento nuclear.	El estrecho de Ormuz se reabre -con incertidumbre- y la presión alcista sobre el Brent cesa (~\$80/barril). <u>Positivo para renta fija y renta variable.</u>
Declaración de victoria unilateral de EE. UU.	50%	Estados Unidos declara la victoria de forma unilateral y se retira de la guerra en 2-3 semanas. Trump ha deslizado que esta opción existe y es viable en caso de no llegar a un acuerdo.	Las economías mundiales se implican en la reapertura del estrecho y el flujo de crudo se reestablece cerca del 80-90%. La prima de riesgo del Brent no cae sustancialmente (\$85-95/barril). El riesgo de inflación sigue en pie, pero se modera a la baja. <u>Positivo para la renta fija que todavía no recoge al 100% este escenario.</u>
Escalada intensa	25%	Estados Unidos decide intervenir de forma terrestre en Irán para controlar el estrecho de Ormuz. Seguimos viendo probabilidades remotas a este escenario	La prima de riesgo del Brent se incrementa sustancialmente y el precio de equilibrio estructural a largo plazo también por el daño en infraestructuras. El Brent pasa a cotizar >\$130/barril en el corto plazo. <u>Peor escenario.</u>

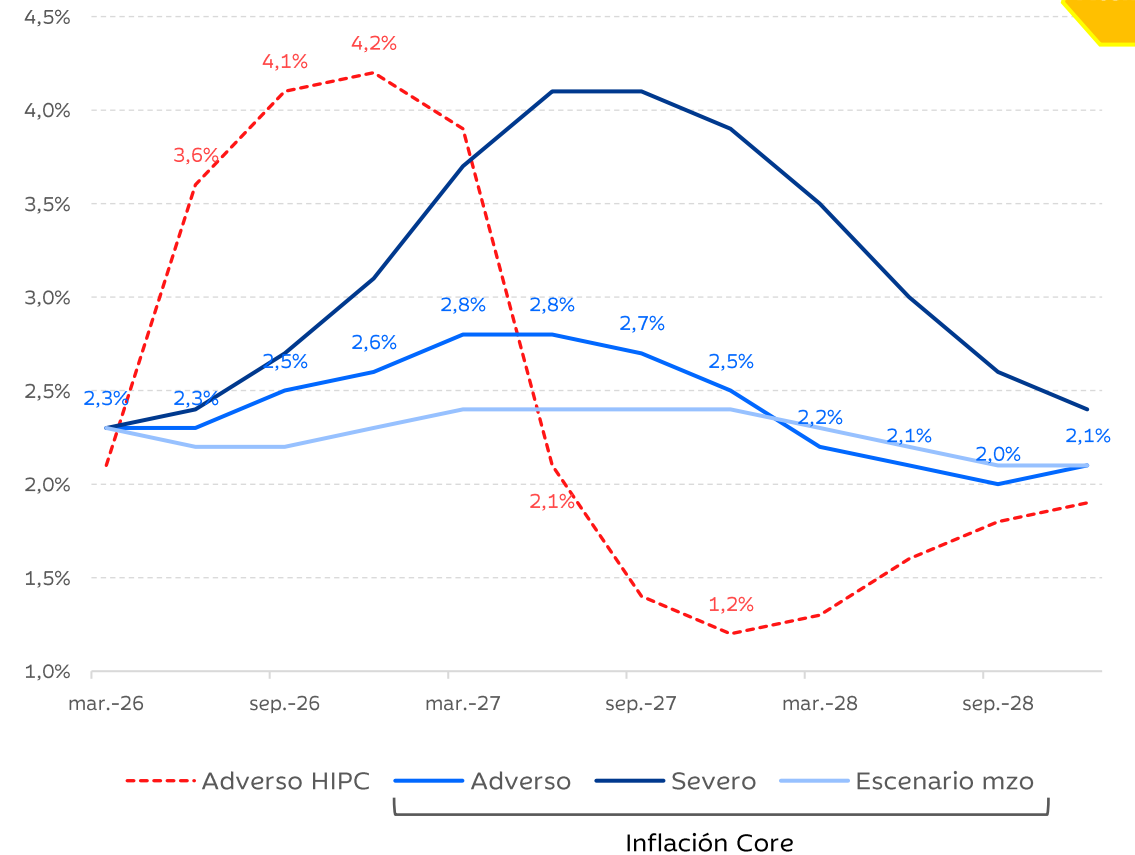
## 1. Situación actual del mercado del crudo

# La guerra de Trump la pagamos todos: el coste de la energía y su impacto en inflación

**Gráfico 5: Impacto en el IPC del aumento de precios en energía (pb).** Diversas fuentes apuntan a ~30pb por cada \$10 extra en el Brent.



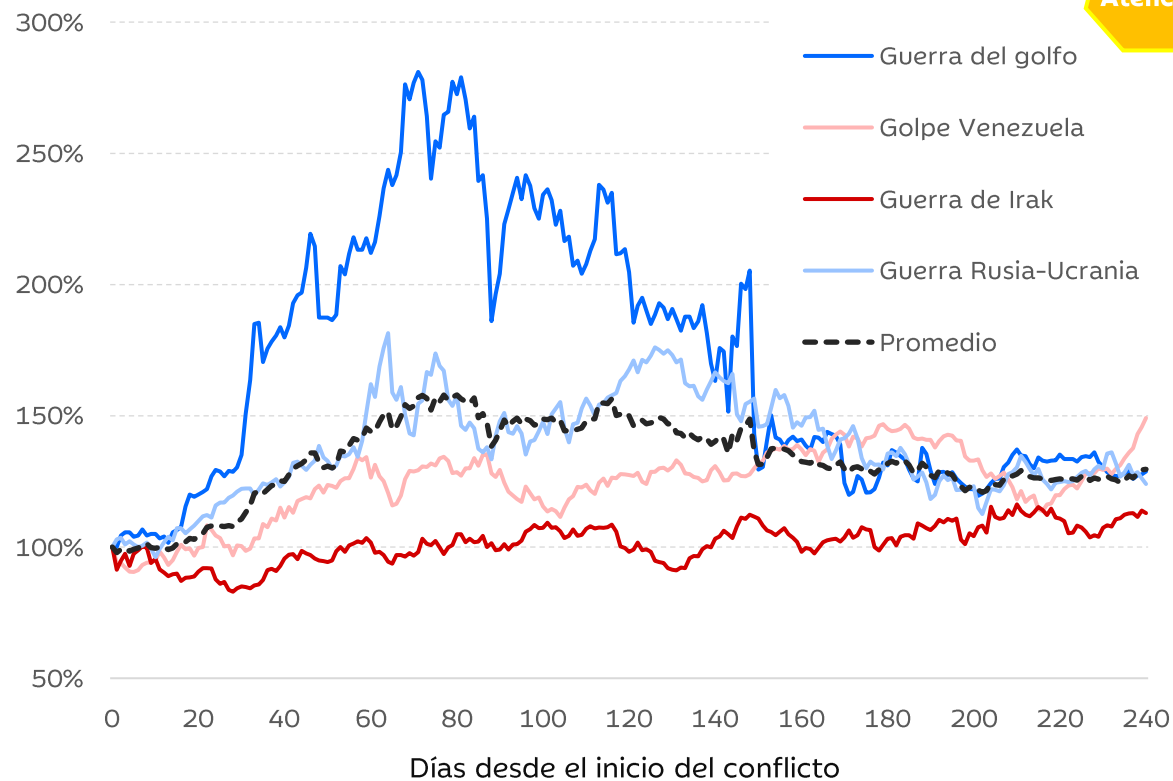
**Gráfico 6: Proyección del IPCA general y subyacente del BCE:** El escenario adverso del BCE podría terminar siendo el base, con inflaciones ~4%.



## 1. Situación actual del mercado del crudo

# La tensión geopolítica añade una prima de riesgo que termina diluyéndose

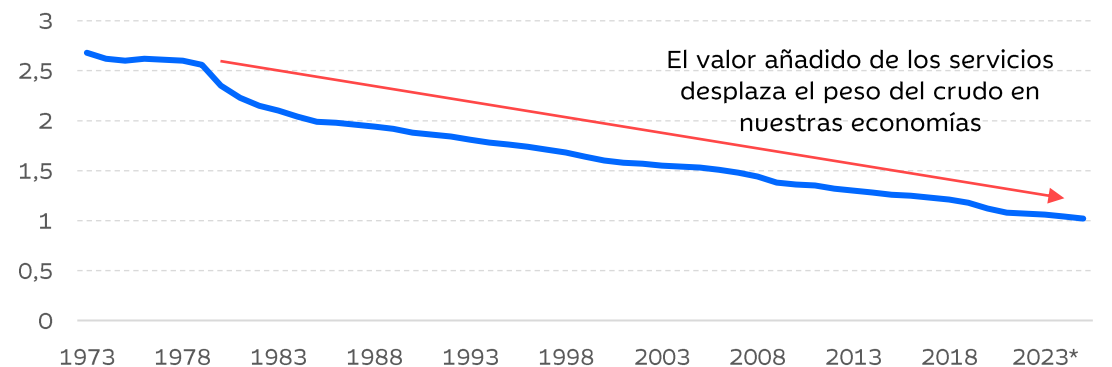
**Gráfico 7: Evolución del precio del crudo en distintos momentos de tensión geopolítica.** Incluso en la Guerra del golfo de 1990, el precio del crudo había vuelto a niveles cercanos a los previos al conflicto. En promedio, tras 240 días el precio del crudo suele estabilizarse y cae respecto a máximos.



**Gráfico 8: Cálculo del gasto en gasolina per cápita en EE. UU.** La dependencia del crudo se ha reducido sustancialmente en las últimas cuatro décadas. Consumimos menos crudo y la variación de sus precios impacta menos en nuestra calidad de vida.

	1980	2008	2026E
Precio máximo por barril de petróleo (dólares actuales)	\$180	\$137	\$100
Consumo de gasolina (galones / cápita)	505	457	408
Coste por galon	4,3	3,3	2,4
<b>Coste total consumo gasolina</b>	<b>\$2.164</b>	<b>\$1.491</b>	<b>\$971</b>
Ingresos per cápita (dólares actuales)	\$41.519	\$72.079	\$79.282
<b>Gasto en gasolina sobre ingresos per cápita</b>	<b>5,21%</b>	<b>2,07%</b>	<b>1,23%</b>

**Gráfico 9: Barriles de crudo necesarios para producir \$1mn de PIB.**



2

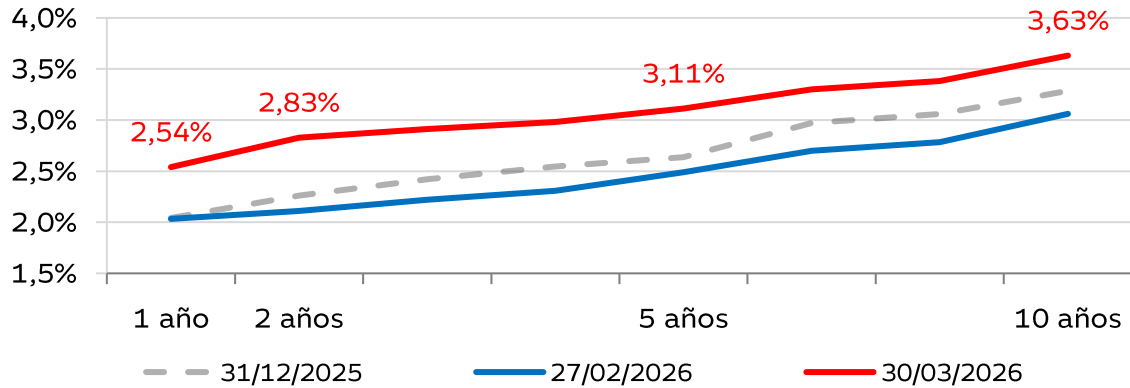
## Efectos en la renta fija



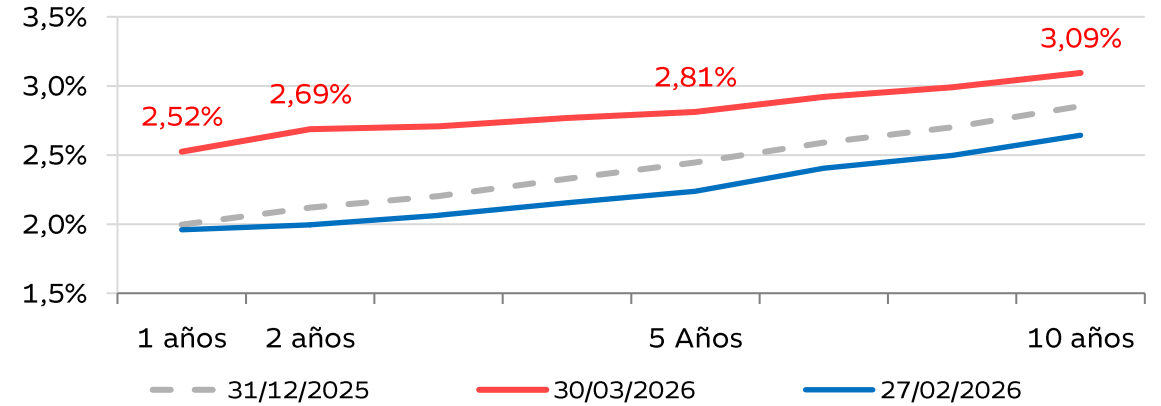
## 2. Efectos en la renta fija

# Las curvas se tensionan y se aplanan. Los spreads frente a Alemania se ensanchan

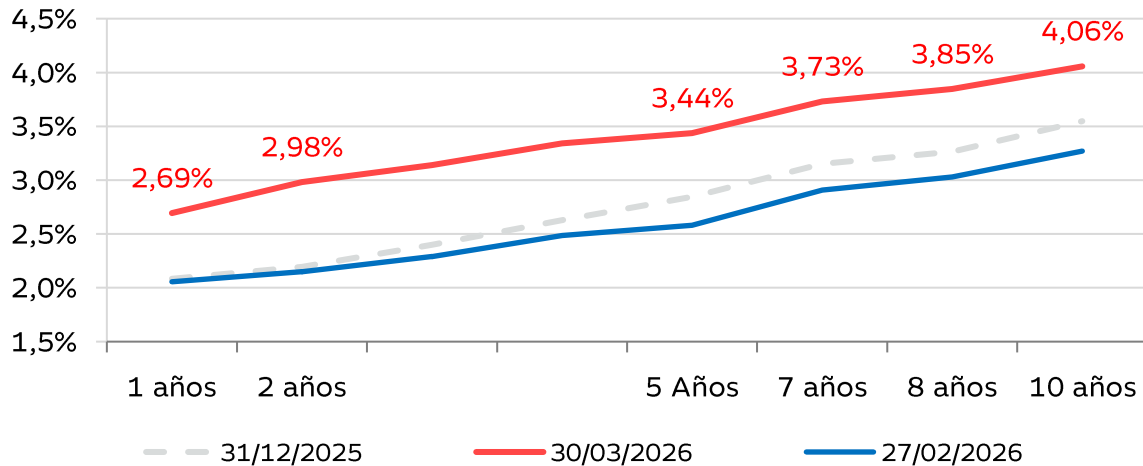
**Gráfico 10: Evolución curva de deuda española**



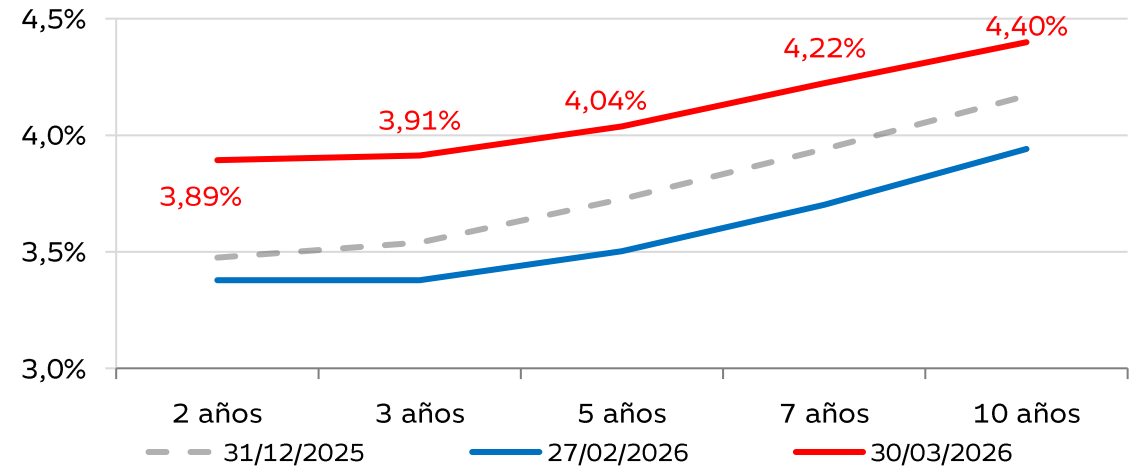
**Gráfico 11: Evolución curva de deuda alemana**



**Gráfico 12: Evolución curva de deuda italiana**



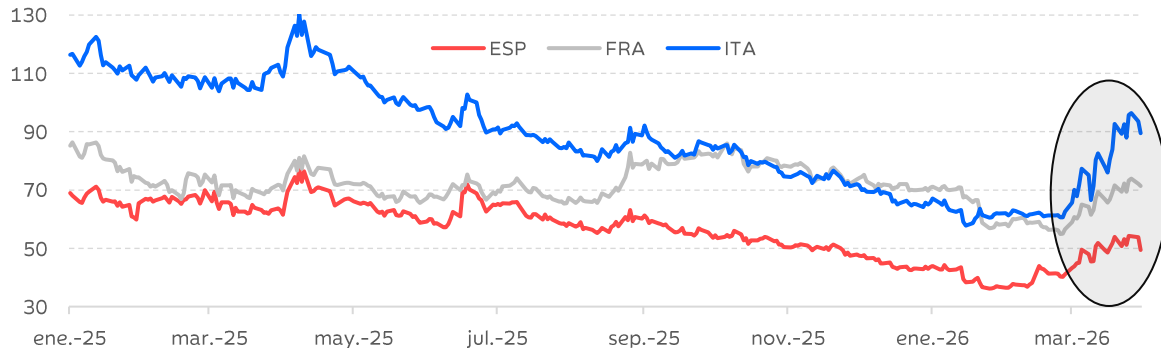
**Gráfico 13: Evolución curva de deuda americana**



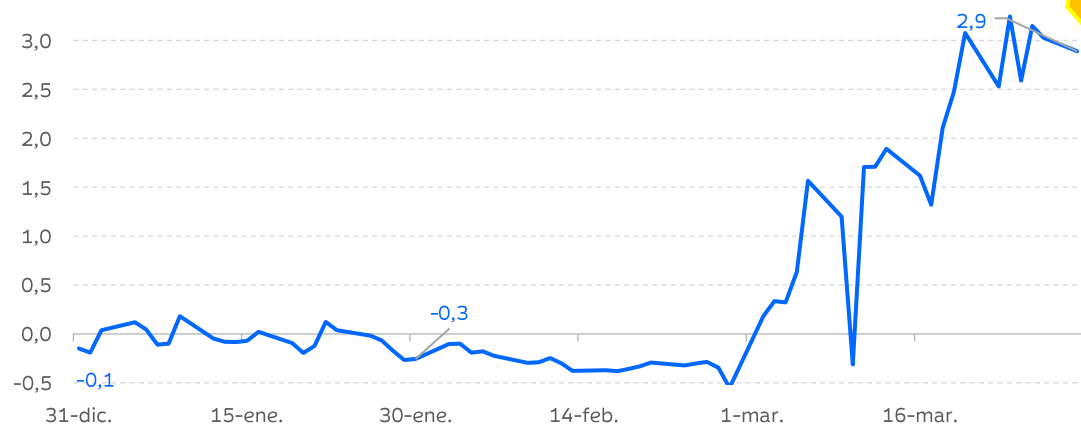
## 2. Efectos en la renta fija

### Deuda pública Europea: mayor riesgo de inflación

**Gráfico 14: Spreads gubernamentales frente a Alemania.** Con el tensionamiento de la última semana el mercado va al activo más seguro.



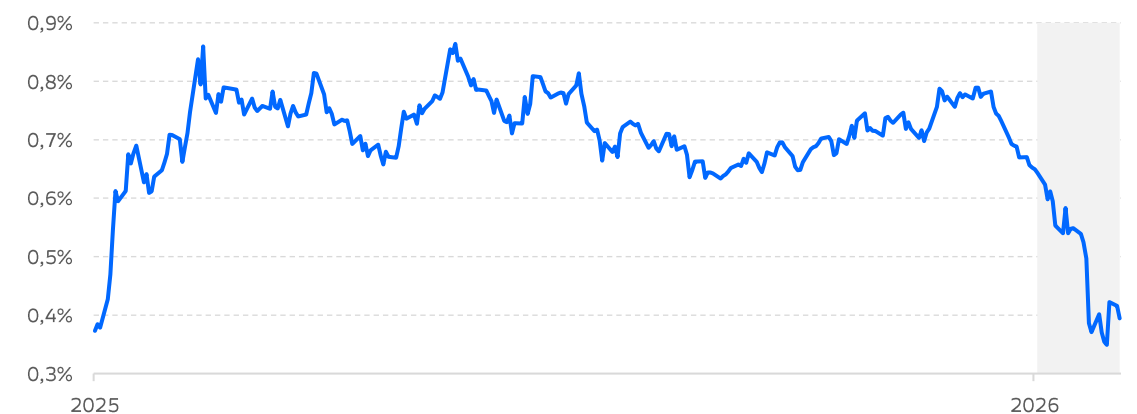
**Gráfico 16: Evolución de la probabilidad de subidas de 25pb antes de diciembre por parte del BCE.** El mercado ve probable tres subidas ahora.



**Gráfico 15: Rentabilidad del bono alemán a 10 años.** Tras el estallido de la guerra en Irán, la rentabilidad ya supera los niveles del 2 de abril.



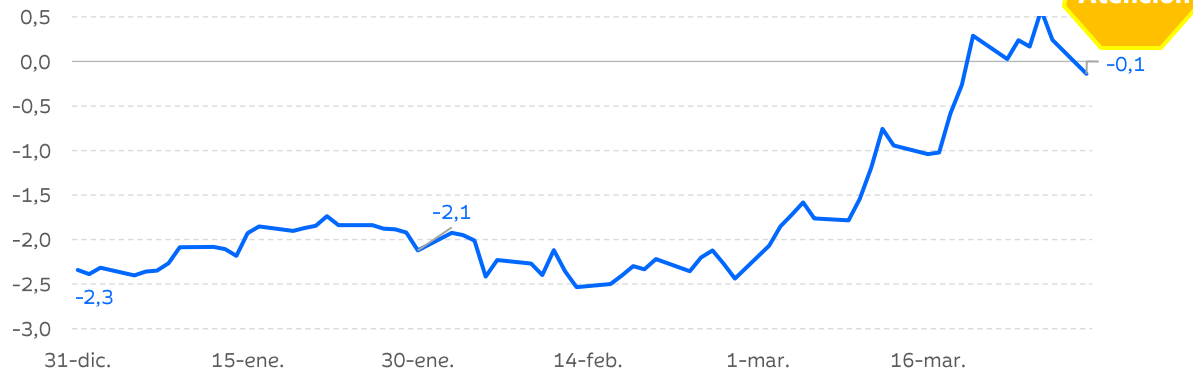
**Gráfico 17: Evolución pendiente alemana (2y-10y).** Desde el inicio de la guerra hemos visto como la pendiente se ha vuelto a aplanar.



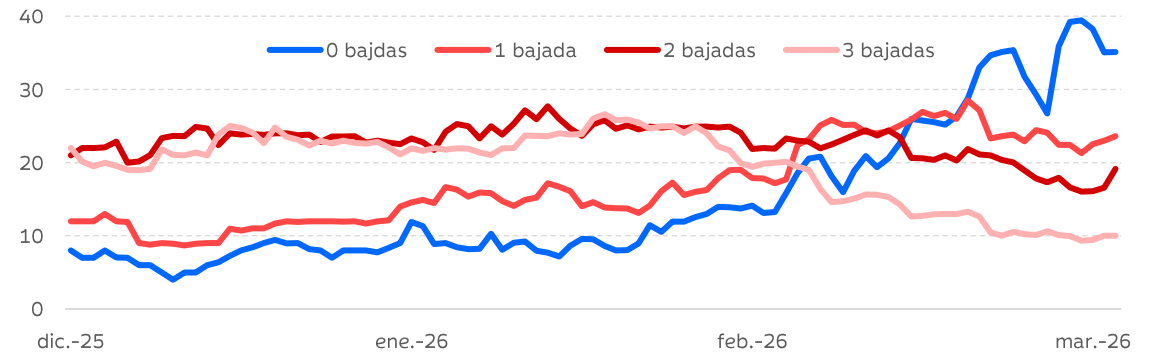
## 2. Efectos en la renta fija

### Ya no hay bajadas en EE. UU... o eso dice el mercado

**Gráfico 18: Probabilidad implícita de que la FED suba 25pb.** El mercado ya no descuenta ninguna bajada de tipos por parte de la FED



**Gráfico 19: Probabilidad cotizada de cada opción de la FED en 2026.** Los inversores ahora ven como escenario más probable que no haya bajadas.



**Gráfico 20: Break-even de inflación EE. UU. 10Y.** En 2022 el mercado vio un riesgo estructural a largo plazo que hoy en día es poco probable.



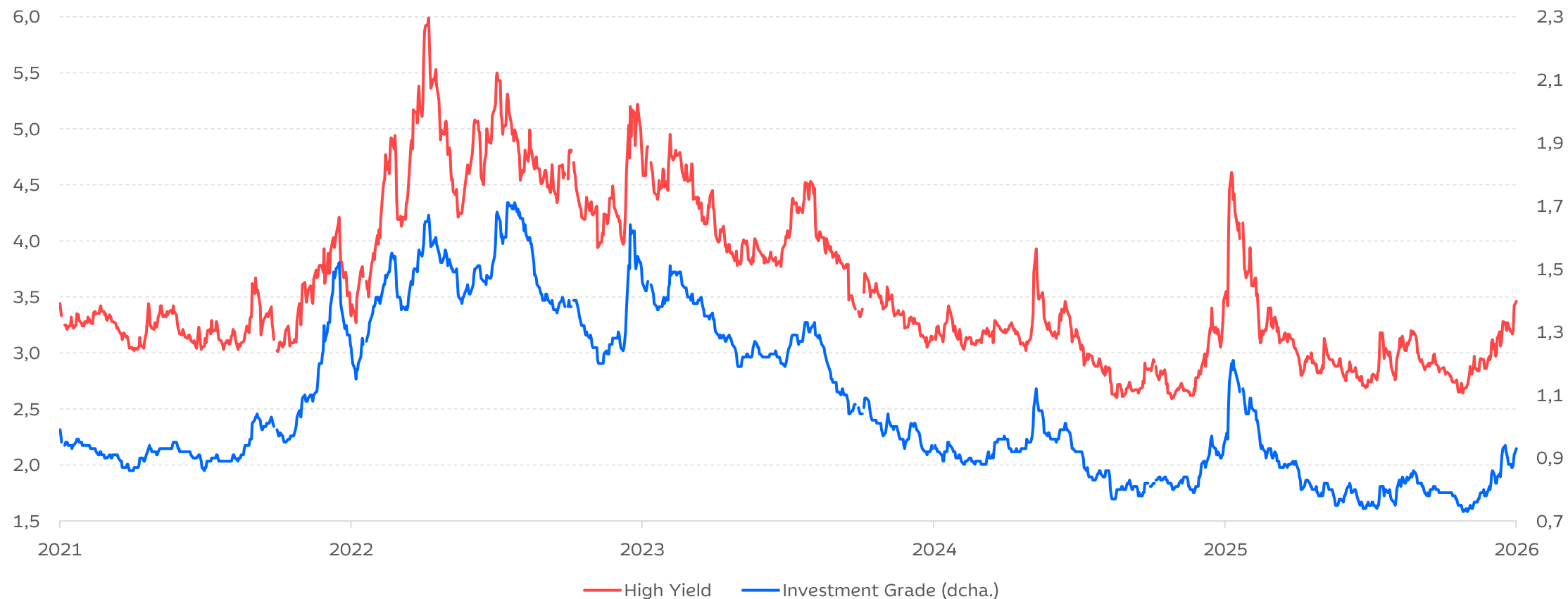
**Gráfico 21: Evolución pendiente americana (2y-10y).** La curva también se aplana ligeramente en Estados Unidos.



## 2. Efectos en la renta fija

# El spread de crédito de las compañías se tensiona ~30 y ~70 pb en IG y HY respectivamente, pero seguimos lejos de niveles preocupantes

**Gráfico 22: Evolución de los diferenciales de crédito.** En las últimas semanas hemos visto un ligero repunte en los diferenciales de crédito. Pese a que la guerra en Irán explica gran parte del movimiento, la dinámica ya era alcista tras los problemas en Software y en los fondos de Crédito Privado.



## 2. Efectos en la renta fija

### El comportamiento de algunos de los bonos de nuestras carteras

Tras un gran inicio de año tocará volver a empezar

**Gráfico 23: Bono Santander 2028.** Los tramos cortos se han tensionado algo más, por el mayor riesgo de inflación a corto plazo.



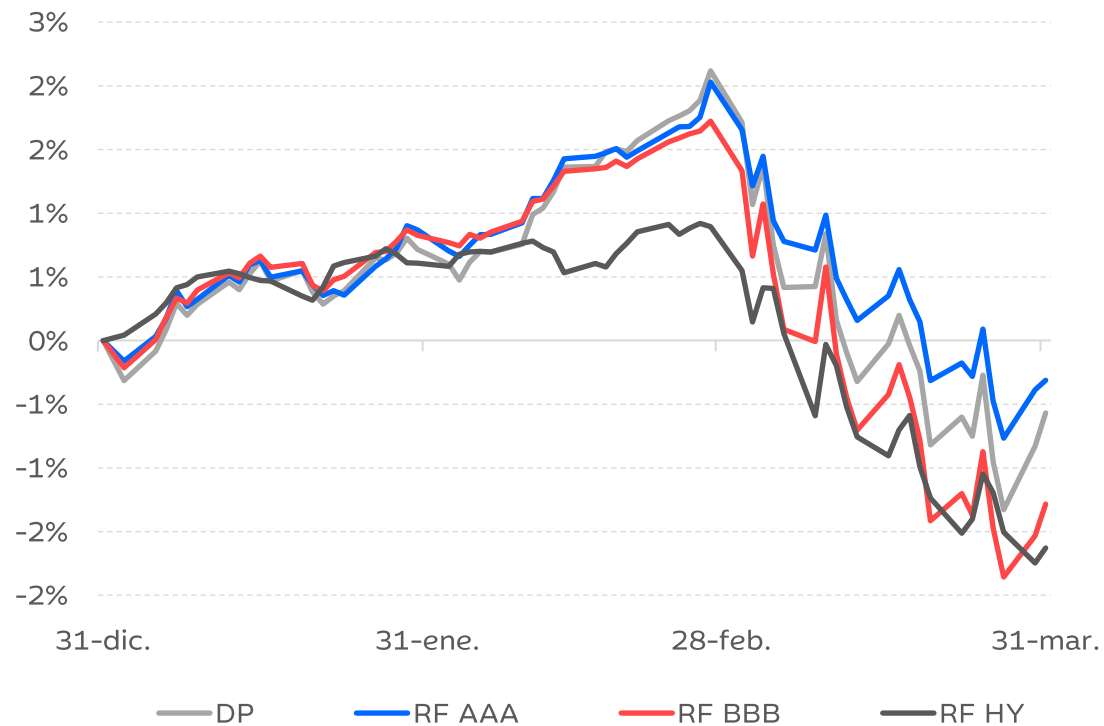
**Gráfico 24: Bono Saint Gobain 2030.** La subida en rentabilidad es clara, pero ya hemos vuelto a los niveles de inicio de año.



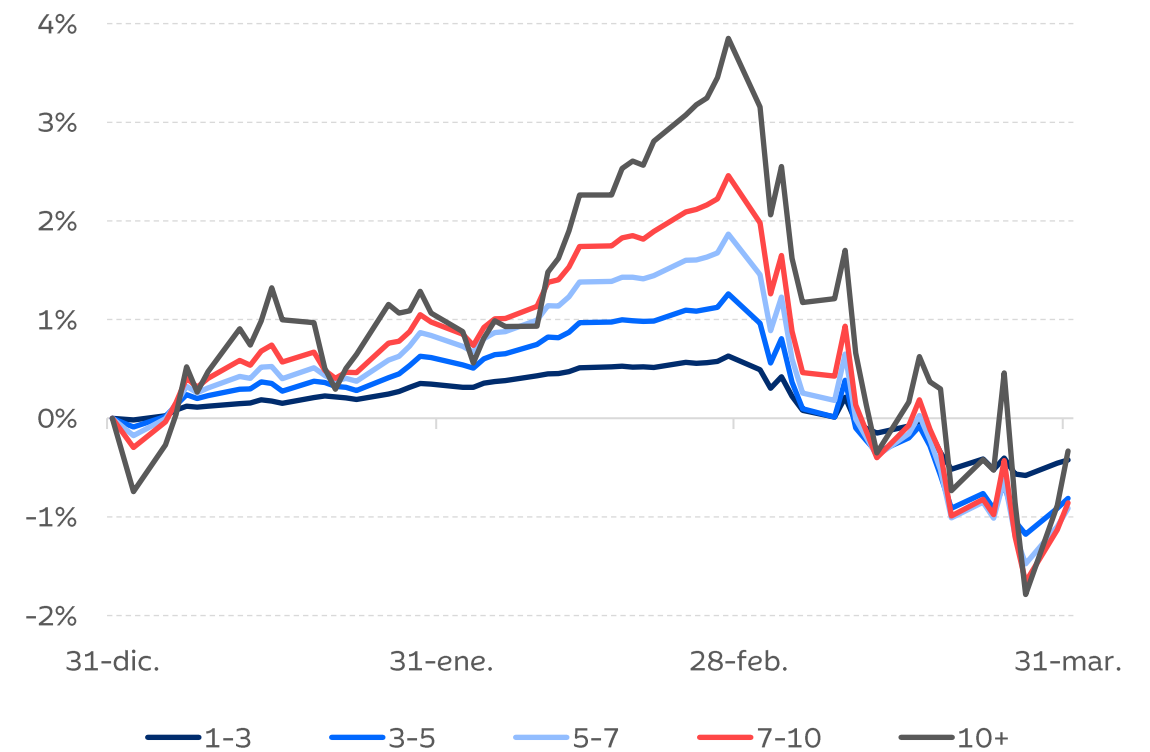
## 2. Efectos en la renta fija

# ¿Cómo lo han hecho los índices de renta fija?

**Gráfico 23: Comportamiento de los índices de renta fija por sector.**



**Gráfico 24: Comportamiento de los índices de renta fija por duración.**



## 2. Efectos en la renta fija

### En eventos geopolíticos los diferenciales de crédito no suelen sobre reaccionar

**Cambio en los spreads de crédito de Grado de Inversión (IG) tras eventos geopolíticos:** Salvo en la invasión de Ucrania los spreads se han comportado bien.



	Fecha Inicio	Cambio diferencial (bp)				Cambio diferencial (%)			
		Δ 1w (bp)	Δ 1m (bp)	Δ 3m (bp)	Δ 6m (bp)	% Δ 1w	% Δ 1m	% Δ 3m	% Δ 6m
Ataque Torres Gemelas	11-sep-01	12	15	-2	-5	14%	17%	-2%	-6%
Inicio guerra Iraq	20-mar-03	-3	-12	-29	-34	-3%	-13%	-31%	-36%
Atemptado metro de Londres	07-jul-05	-2	-3	-3	1	-4%	-7%	-7%	2%
Invasión de Crimea por Rusia	27-feb-14	-2	-2	-12	-17	-2%	-2%	-10%	-15%
Intervención en Siria	22-sep-14	3	4	3	4	3%	4%	3%	4%
EE. UU. bombardea Siria	07-Apr-17	2	-12	-21	-24	2%	-10%	-17%	-20%
Rusia invade Ucrania	24-feb-22	15	10	34	58	11%	8%	26%	44%
Hamas ataca Israel	07-oct-23	-2	-6	-17	-51	-1%	-4%	-11%	-32%
Iran ataca a Israel	13-Apr-24	1	-3	-5	-4	1%	-3%	-4%	-4%
Guerra de los 12 días	13-jun-25	1	-11	-15	-16	1%	-12%	-16%	-17%
Captura de Maduro	03-Jan-26	-4	-9			-5%	-11%		
<b>Promedio</b>		<b>2</b>	<b>-3</b>	<b>-7</b>	<b>-9</b>	<b>1%</b>	<b>-3%</b>	<b>-7%</b>	<b>-8%</b>

**Cambio en los spreads de crédito de Baja Calidad Crediticia (HY) tras eventos geopolíticos:** Pese a que la sensibilidad es mayor, en promedio a 6m hay caídas.

	Fecha Inicio	Cambio diferencial (bp)				Cambio diferencial (%)			
		Δ 1w (bp)	Δ 1m (bp)	Δ 3m (bp)	Δ 6m (bp)	% Δ 1w	% Δ 1m	% Δ 3m	% Δ 6m
Ataque Torres Gemelas	11-sep-01	134	207	120	-71	11%	16%	9%	-6%
Inicio guerra Iraq	20-mar-03	-45	-147	-340	-408	-5%	-17%	-40%	-48%
Atemptado metro de Londres	07-jul-05	-23	-45	-44	2	-6%	-12%	-12%	1%
Invasión de Crimea por Rusia	27-feb-14	-13	-12	-14	22	-4%	-4%	-4%	7%
Intervención en Siria	22-sep-14	35	57	50	34	10%	16%	14%	9%
EE. UU. bombardea Siria	07-Apr-17	6	-45	-60	-103	2%	-13%	-17%	-29%
Rusia invade Ucrania	24-feb-22	44	14	95	137	11%	3%	23%	33%
Hamas ataca Israel	07-oct-23	-5	-13	-66	-117	-1%	-3%	-14%	-25%
Iran ataca a Israel	13-Apr-24	-3	-27	-32	-39	-1%	-7%	-9%	-11%
Guerra de los 12 días	13-jun-25	11	-20	-27	-36	4%	-6%	-9%	-12%
Captura de Maduro	03-Jan-26	-19	-17			-7%	-6%		
<b>Average</b>		<b>11</b>	<b>-4</b>	<b>-32</b>	<b>-58</b>	<b>1%</b>	<b>-3%</b>	<b>-6%</b>	<b>-8%</b>

3

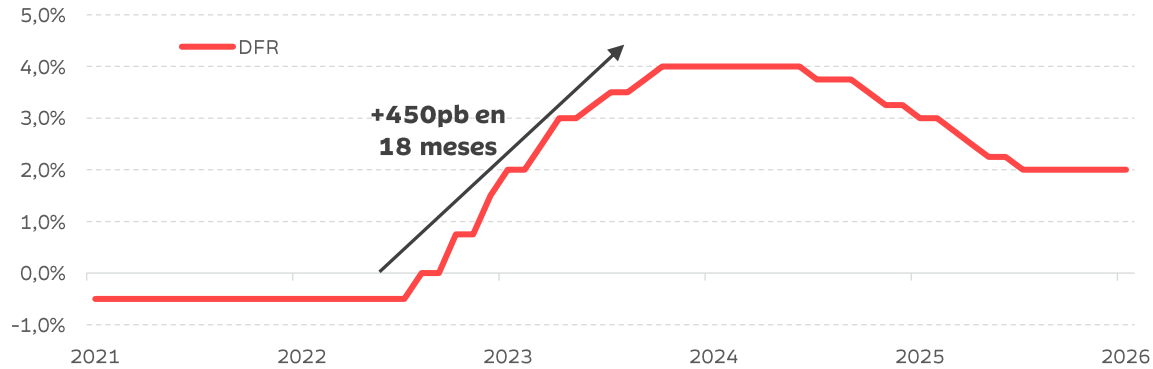
## Situación actual vs 2022



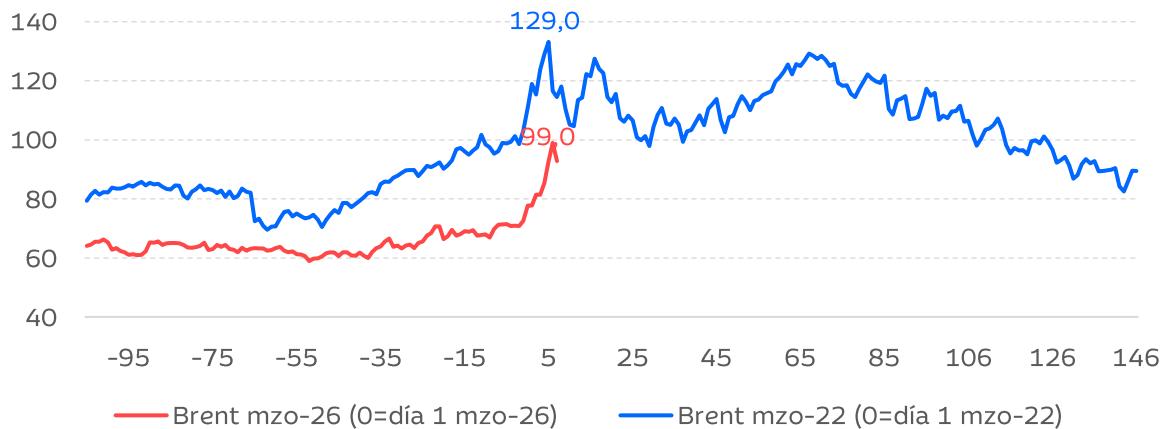
### 3. Situación actual vs 2022

## Situación de partida actual: ¿por qué no nos dirigimos a un escenario como el de 2022?

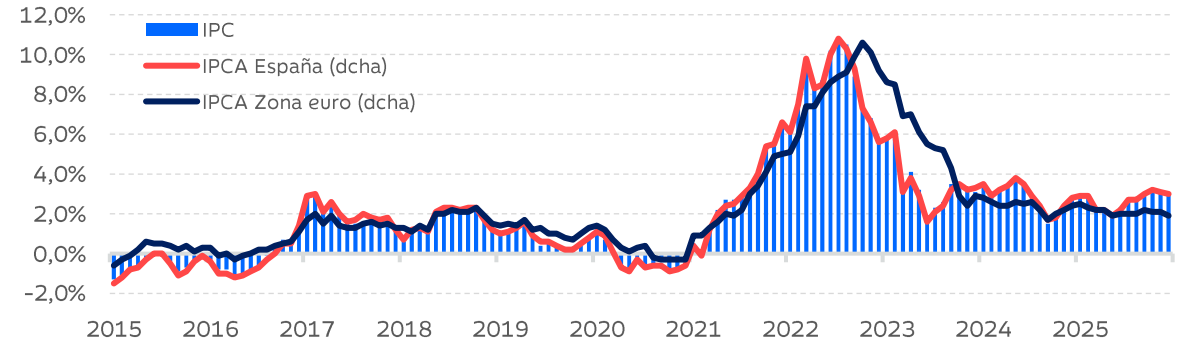
**Gráfico 27: Evolución del tipo de facilidad de depósito.** En 2022 partíamos de una situación de tipos negativos y el margen para subirlos era mucho mayor.



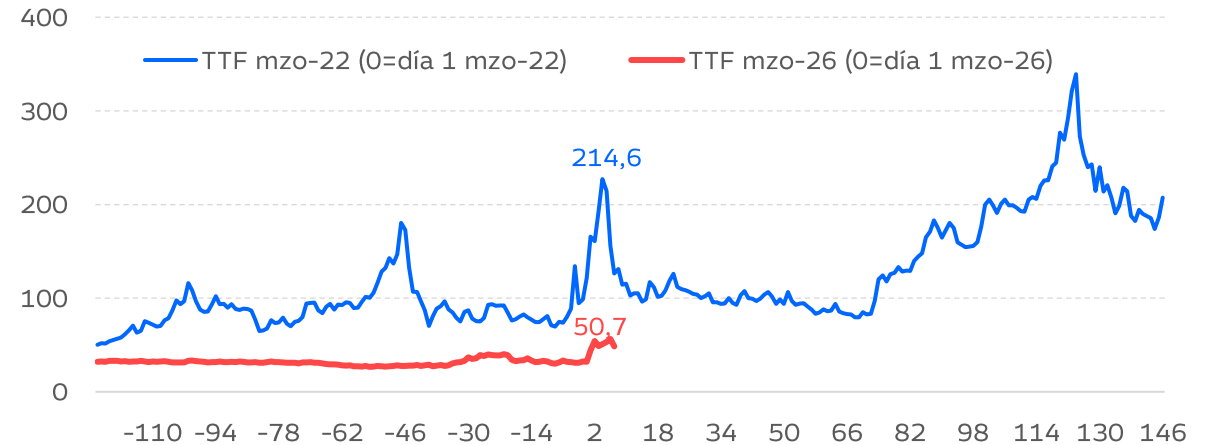
**Gráfico 29: Evolución de Brent.** En 2022 el precio subió mucho más rápido y de forma más severa que ahora.



**Gráfico 28: Inflación en España y Zona Euro.** El encarecimiento de la energía y años de políticas monetarias expansivas nos llevaron a inflaciones muy elevadas.



**Gráfico 30: Evolución del Gas Natural (TTF).** En 2022 el precio del gas natural se multiplicó >10x. La situación con el crudo está muy lejos de parecerse.

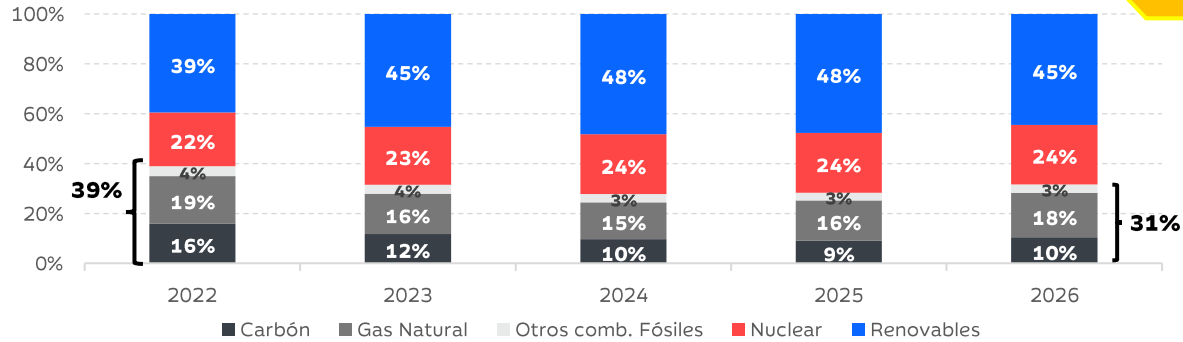


### 3. Situación actual vs 2022

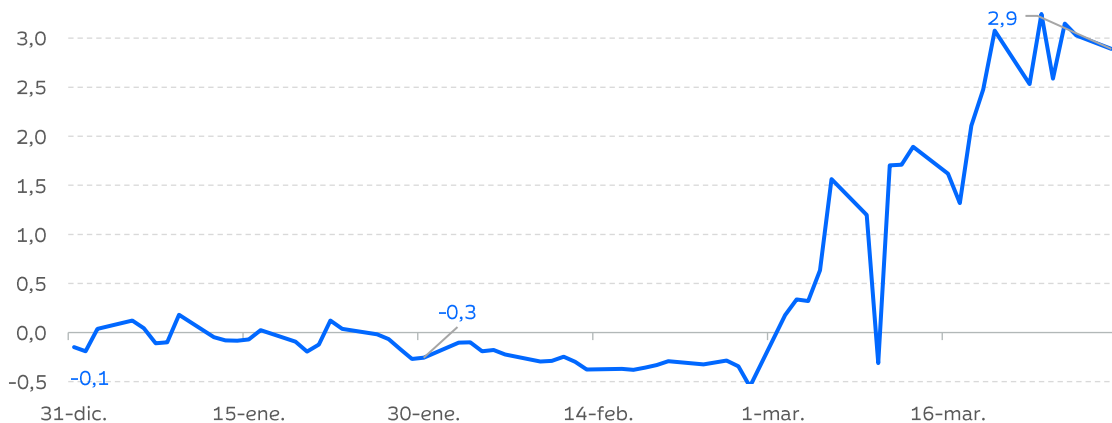
## Situación de partida actual v2: ¿por qué no nos dirigimos a un escenario como el de 2022?

**Gráfico 31: Fuentes de generación de energía eléctrica en Europa.** La economía europea depende en menor medida de los combustibles fósiles.

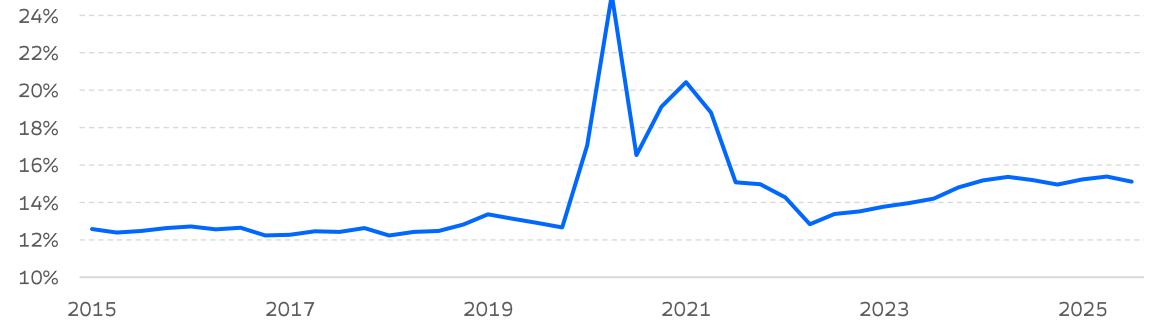
Atención



**Gráfico 33: Evolución subidas de tipos esperadas por el BCE.** El mercado ha actuado rápido y el riesgo de mayores subidas de tipos se encuentra limitado.

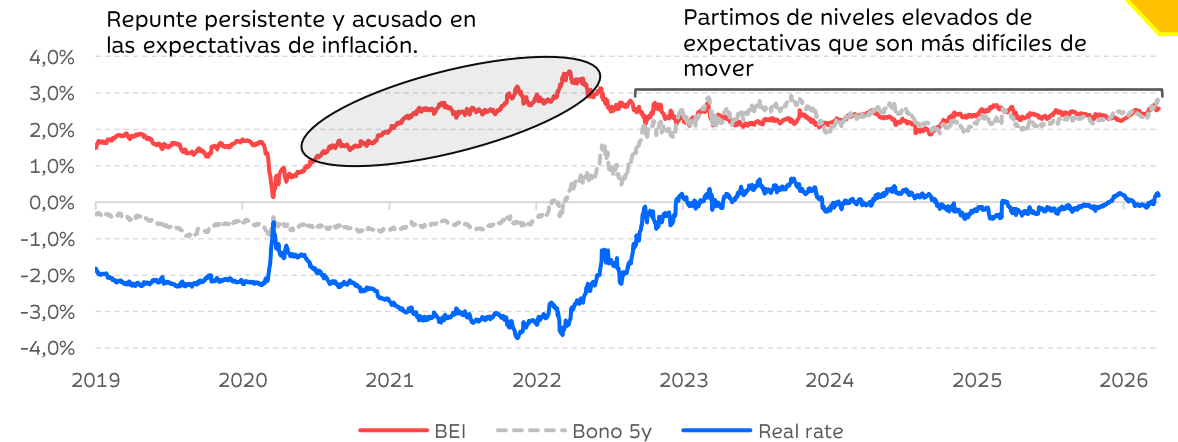


**Gráfico 32: Evolución de la tasa de ahorro en la Zona Euro.** La alta tasa de ahorro post-covid era un colchón extra para incrementar rápidamente los precios.



**Gráfico 34: Evolución del break-even de inflación y el tipo de interés real de Alemania a 5 años.** Las expectativas de inflación a l/p están bien ancladas

Atención



## Situación de partida actual v3: ¿por qué no nos dirigimos a un escenario como el de 2022?

	Escenario Actual	Escenario 2022
Duración del shock	<b>Por determinar:</b> escenario base de shock corto, aunque con destrucción de oferta.	<b>Largo y persistente:</b> Europa perdió de forma estructural el 45% de su suministro de gas.
Estado de la demanda	<b>Cautelosa:</b> los niveles de ahorro están en niveles altos.	<b>Fuerte demanda:</b> impulsada por estímulos fiscales y monetarios tras COVID.
Estado de la producción	<b>Lenta recuperación:</b> no hay desajustes pronunciados entre oferta y demanda.	<b>Boom provocado:</b> impulsos fiscales y monetarios agresivos.
Niveles de desempleo	<b>Mercado calmado:</b> planes de contratación a la baja y desempleo en mínimos.	<b>Mercado caliente:</b> urgencia por contratar y escasez de oferta de trabajadores en Europa.
Escenario base de tipos	<b>Nos protege:</b> tipo de interés en niveles del 2% (neutrales).	<b>Negativos:</b> muy por debajo de los niveles neutrales sin pendiente en la curva.
Recuerdos del consumidor	<b>Posible inconveniente:</b> la experiencia le lleva a adaptar más rápido sus expectativas.	<b>Dormido:</b> la mayoría de los consumidores no habían experimentado la inflación.

4

## Nuestros fondos



## La recuperación en los liquidativos debería llegar entre 4-12 meses

La TIR de nuestros fondos es alta y eso hace que en casi cualquier escenario volvamos a rentabilidades positivas en 6 meses



	Para inversores desde inicio año			Para inversores desde febrero			Rent. Esp 12 meses
	Caída principio de año	Resultado a fin de año	Tiempo Recuperación Positivo en el año	Caída máximos (fin febrero)	Resultado a 1 año desde febrero	Tiempo Recuperación Máximos	
<i>Sin movimientos adicionales en las curvas de mercado</i>							
IBERCAJA AHORRO RENTA FIJA	-0,3%	1,6%	1 meses	-0,6%	1,6%	3 meses	2,5%
IBERCAJA RF HORIZONTE 2030	-1,5%	1,0%	5 meses	-2,7%	0,3%	10 meses	3,3%
IBERCAJA RENTA FIJA SOSTENIBLE	-1,2%	1,1%	5 meses	-2,3%	0,6%	9 meses	3,1%
IBERCAJA RF GRADO INVERSION	-2,0%	0,3%	8 meses	-2,4%	0,4%	10 meses	3,1%
IBERCAJA CARTERA CONSERVADORA	-1,0%	1,2%	4 meses	-1,8%	0,9%	7 meses	2,9%

**Fuente:** Ibercaja Gestión. **Nota:** Los datos presentados en esta tabla son estimaciones aproximadas basadas en escenarios hipotéticos de mercado. Los resultados reales pueden variar en función de la evolución económica, desplazamientos de la curva o tensionamientos adicionales en las curvas de tipos de interés o los spreads de crédito. Cálculos a 30 de marzo.

## Conclusiones:

### Es clave seguir de cerca la evolución del cierre del estrecho

- **Seguimos monitorizando el paso de cargueros por el estrecho**, que permanece escaso por el momento.
- **Trump tiene muy claro que no se puede permitir un cierre prolongado** y actúa en consecuencia.
- Seguimos pensando que una guerra corta es el escenario más probable, pero **estamos preparados si se alarga**.
- **Solo una inflación duradera y persistente generaría presión en los tipos de interés y en los diferenciales de crédito.**

### Estamos muy lejos de un escenario como el de 2022

- **El punto de partida nos protege.** No partimos de un contexto de tipos negativos.
- Aparecerá inflación si permanece el cierre, pero **no prevemos que sea pegajosa ni estructural.**
- **La economía europea es menos dependiente del crudo ahora que hace 15 años.**

### El pánico ha empezado a notarse en los diferenciales de crédito, pero no debería extenderse

- Si bien es cierto que los diferenciales de crédito son bajos, creemos que **están soportados por la buena salud de las compañías.**
- **Históricamente este tipo de eventos ha ofrecido oportunidades de compra.**
- **La tensión de la guerra y las noticias en torno a los fondos de crédito privado han incrementado el diferencial.**

### Estamos ante un buen punto de entrada

- Los repuntes en las últimas semanas sitúan las **rentabilidades en niveles atractivos.**
- **Tenemos que aprovechar los picos de volatilidad** que nos van a permitir asegurarnos rentabilidades atractivas.
- **En situaciones de estrés es donde se siembra** para obtener buenas rentabilidades a futuro.
- **En momentos de incertidumbre y crisis mejor pensarlo dos veces antes de vender.**

5

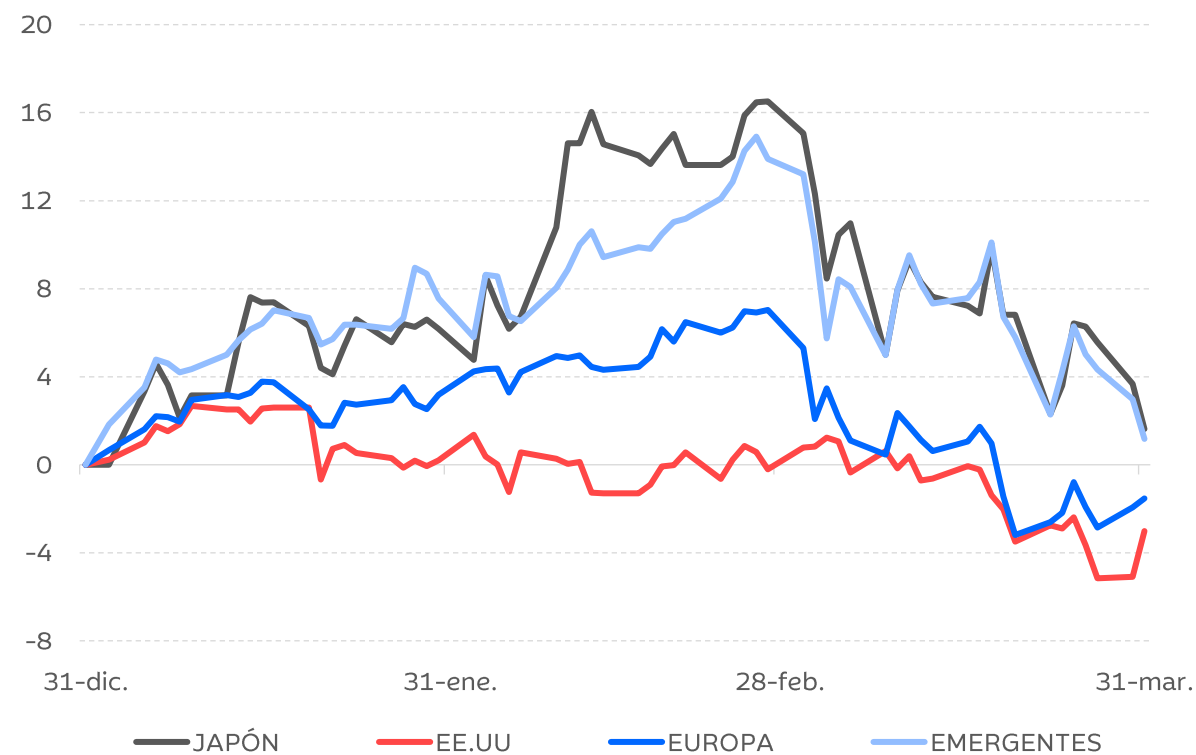
## Efectos en la renta variable



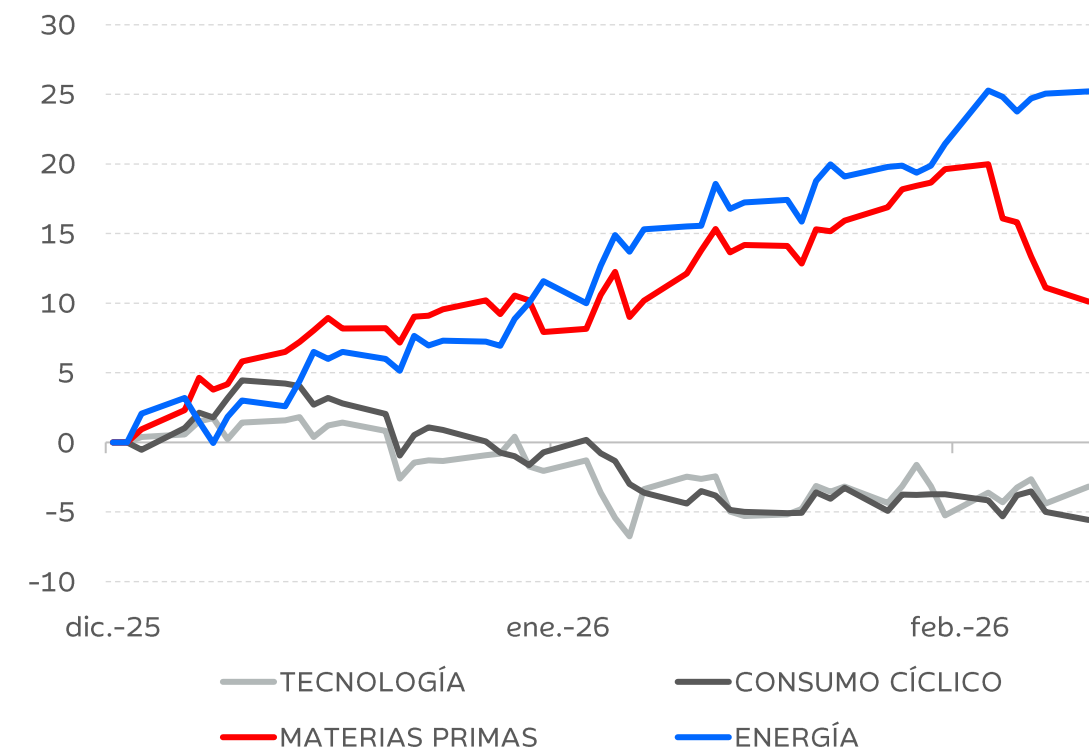
## 5. Efectos en la renta variable

### ¿Cómo lo han hecho los distintos sectores de renta variable?

**Gráfico 31: Comportamiento de los índices de renta variable por geografía.**



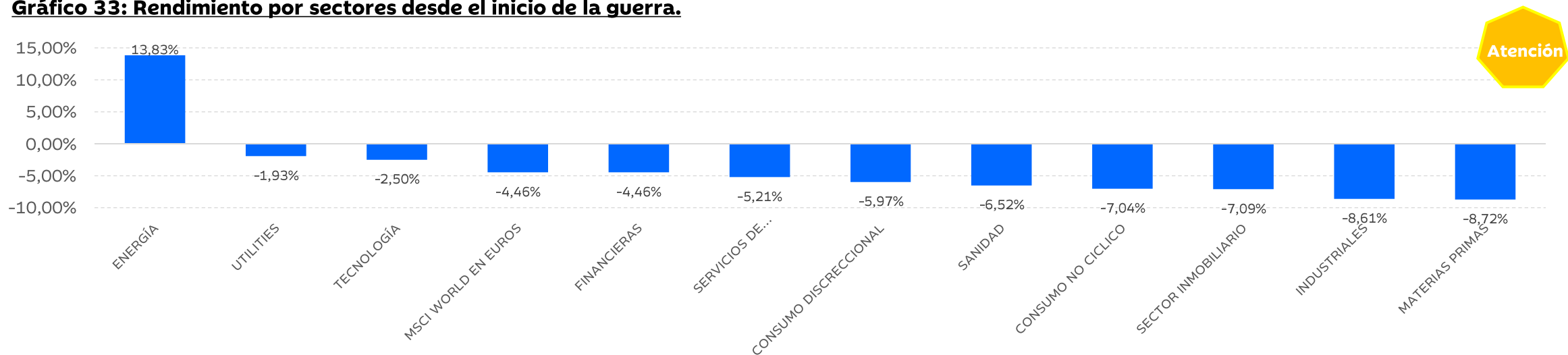
**Gráfico 32: Comportamiento de los índices de renta variable por sectores**



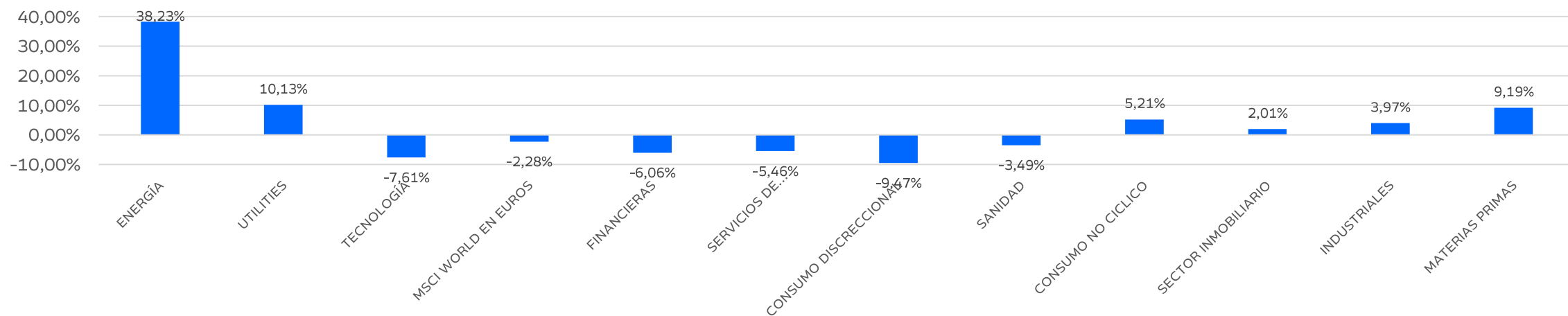
## 5. Efectos en la renta variable

### ¿Cómo lo han hecho los índices de renta variable?

**Gráfico 33: Rendimiento por sectores desde el inicio de la guerra.**



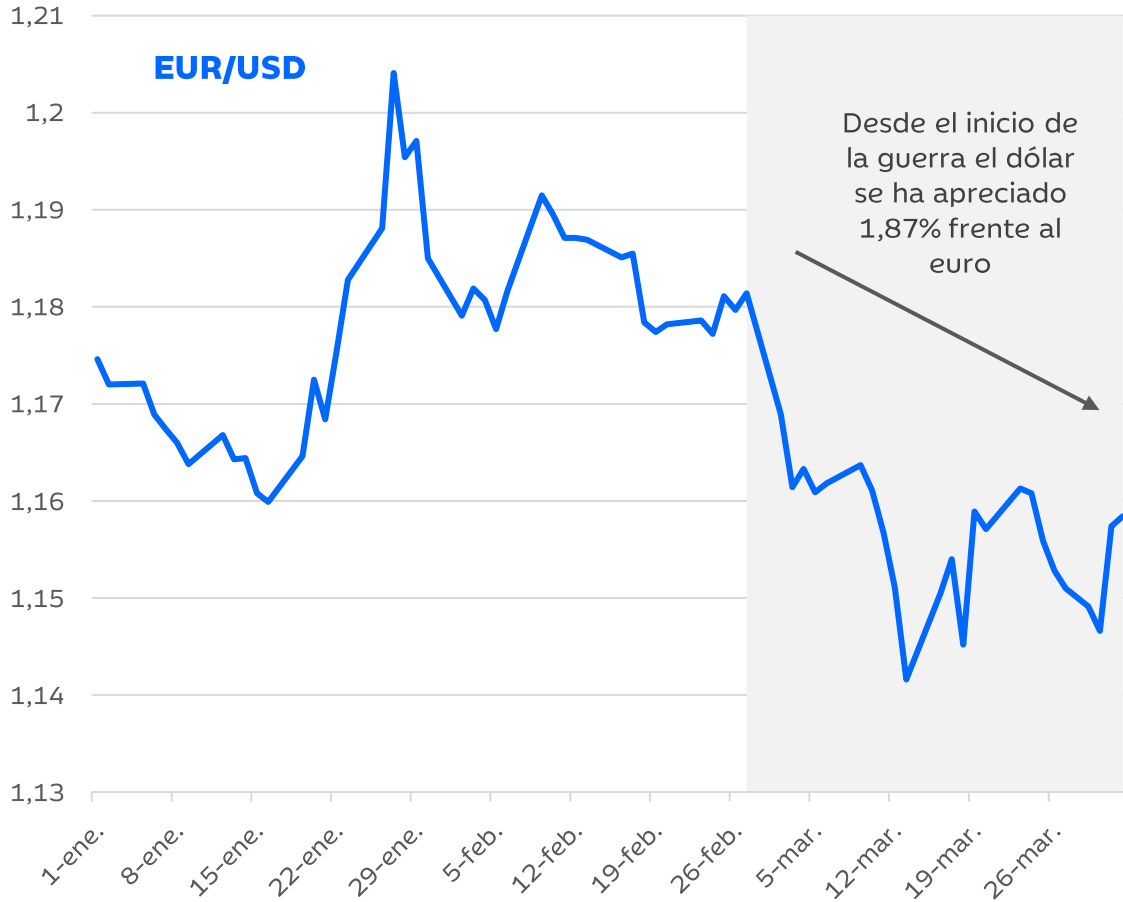
**Gráfico 34: Rendimiento por sectores desde el inicio del año**



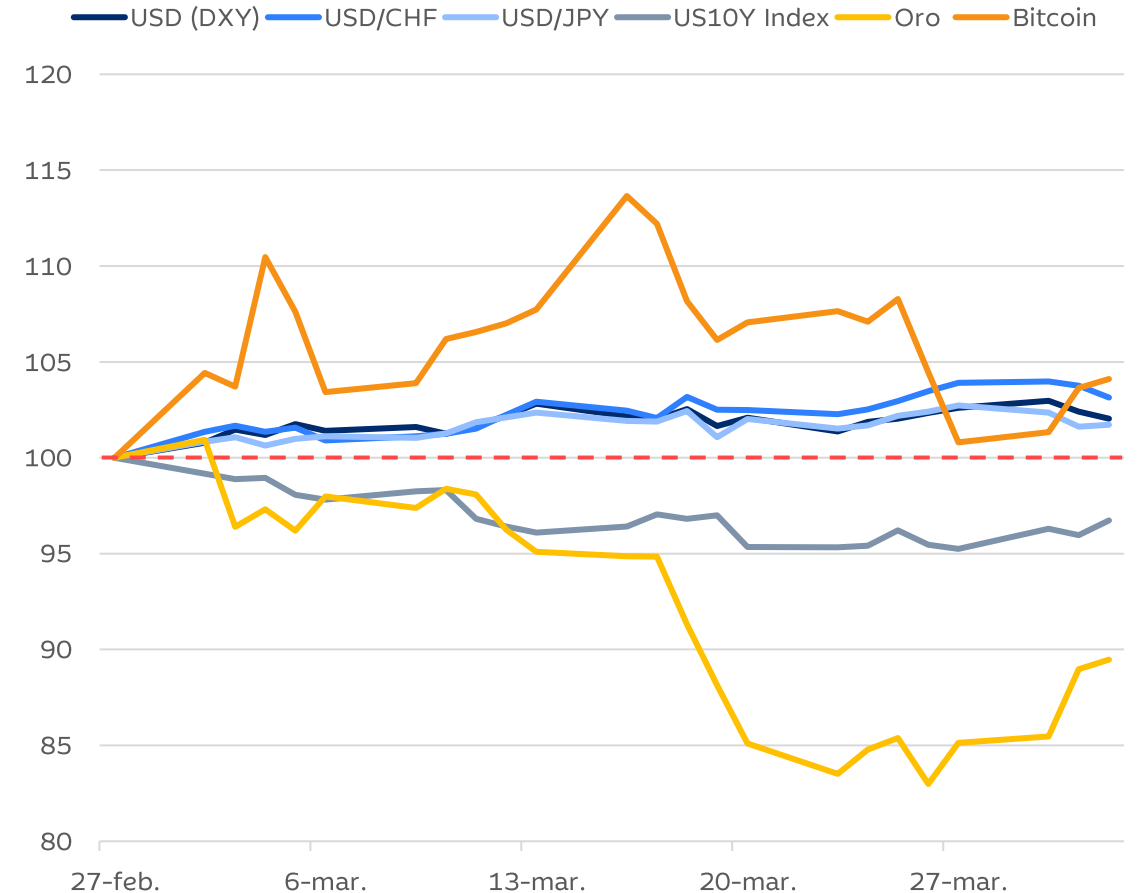
## 5. Efectos en la renta variable

# La exposición a dólar nos ayuda a minimizar las caídas

**Gráfico 35: La exposición a dólar de nuestros fondos actúa como protección.**



**Gráfico 36: Los “activos refugio” tradicionales no han funcionado.**



## 5. Efectos en la renta variable

### La volatilidad derivada de conflictos bélicos tiene una duración muy corta

**El mercado siempre recupera: la influencia de los riesgos geopolíticos es limitada en el tiempo**



#### Rentabilidad del S&P 500 tras distintos eventos geopolíticos.

	Fecha	+1 mes	+3 meses	+6 meses	+12 meses
Guerra de Corea	jun-50	-10,0%	1,5%	4,9%	11,2%
Guerra de Vietnam	nov-55	7,3%	4,1%	13,9%	10,0%
Crisis de Suez	oct-56	-4,4%	-3,6%	-1,4%	-12,3%
Crisis del Líbano de 1958	jul-58	5,3%	12,1%	23,8%	32,1%
Crisis de los misiles de Cuba	oct-62	5,4%	13,3%	21,1%	27,8%
Guerra India-Pakistán	ago-65	2,6%	7,7%	8,7%	-2,1%
Guerra de los Seis Días	jun-67	3,3%	6,5%	7,7%	13,0%
Guerra de Yom Kippur	oct-73	-4,5%	-10,0%	-15,3%	-43,2%
Caída/Liberación de Saigón	abr-75	4,4%	1,8%	2,3%	16,4%
Crisis de los rehenes en Irán	nov-79	4,2%	11,6%	3,0%	25,9%
Guerra Soviético-Afgana	dic-79	5,6%	-7,8%	6,9%	26,2%
Guerra Irán-Irak	sep-80	1,2%	4,1%	2,8%	-10,5%
Fuerza Multinacional en el Líbano	ago-82	4,9%	13,9%	27,4%	36,8%
Acción de EE.UU. en Libia	abr-86	-1,4%	-1,7%	0,5%	19,6%
Acción de EE.UU. en Panamá	dic-89	-1,1%	-0,4%	4,7%	-3,7%
Guerra del Golfo	ago-90	-8,2%	-11,3%	-2,4%	10,2%
Guerra de Croacia	mar-91	0,0%	-1,1%	3,4%	7,6%
Guerra de Bosnia	abr-92	2,8%	2,0%	0,4%	8,8%
Guerra de Kosovo	feb-98	4,4%	4,6%	-2,1%	18,0%
Guerra de Afganistán	oct-01	4,1%	8,7%	4,8%	-26,7%
Guerra de Irak	mar-03	2,0%	13,7%	18,3%	26,7%
Rusia/Ucrania	feb-22	5,4%	-8,1%	-3,4%	-7,4%
<b>Promedio</b>		<b>1,5%</b>	<b>2,8%</b>	<b>5,9%</b>	<b>8,4%</b>
<b>Mediana</b>		<b>3,0%</b>	<b>3,1%</b>	<b>4,1%</b>	<b>10,7%</b>

Fuentes: Morgan Stanley, BCA Research, Ibercaja gestión.

6

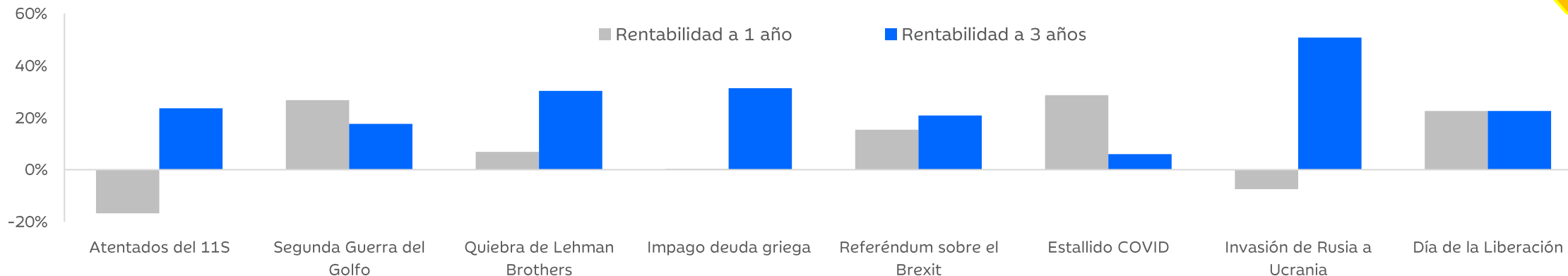
# La importancia de mantenernos invertidos



# Mantenernos invertidos en momentos de incertidumbre geopolítica

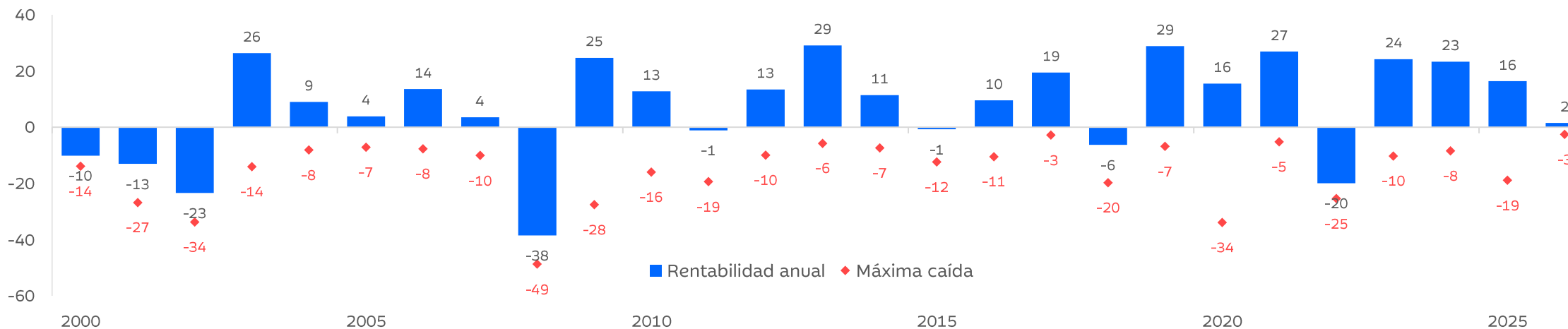
## Rentabilidades del S&P 500 tras una serie de crisis y eventos geopolíticos que afectaron negativamente a los mercados

No importa lo dañino que sea el evento, incluso a medio plazo las bolsas tienden a recuperarse y ofrecer rentabilidades positivas.



## Rentabilidad anual del S&P 500 y máxima caída sufrida dentro de cada año

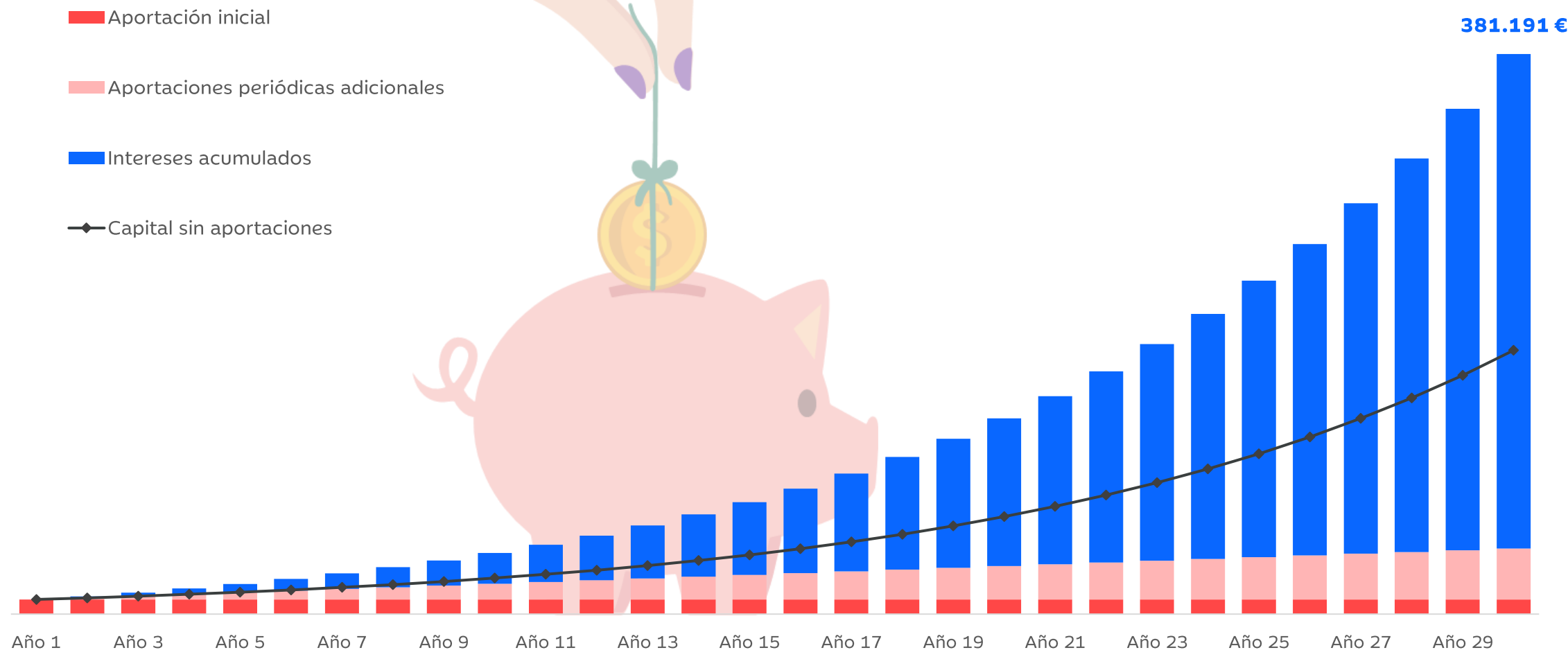
Datos en %. A pesar de caídas intraanuales máximas promedio del -14%, la rentabilidad que obtiene el inversor es del 7,4%.



# Las aportaciones reducen nuestro miedo

## Diferencia entre realizar aportaciones periódicas o no hacerlo en un horizonte temporal de 30 años

Además de diversificar el punto de entrada las aportaciones periódicas nos permiten acumular más capital y generar más intereses.



# Aviso Legal

El presente documento tiene una finalidad meramente informativa, y ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciban. Por tanto, la información contenida en el presente documento no constituye asesoramiento en materia de inversiones ni debe entenderse como recomendación, consejo o sugerencia de estrategia de inversión y no deberá ser interpretado en ningún caso como una oferta de venta o de compra de valores o de instrumentos financieros relacionados, ni de realización de operaciones financieras por parte de Ibercaja.

Cualquier decisión de inversión, desinversión o cualquier otra estrategia que se adopte en relación con instrumentos financieros que se citen en este documento serán por decisión propia y bajo la exclusiva responsabilidad del inversor, y en consecuencia Ibercaja no se hará responsable, en ningún caso, de las pérdidas que se pudiesen realizar en tales casos.

El presente documento se ha elaborado a través de fuentes externas de información, cuyo origen, veracidad y exactitud no han sido verificados por Ibercaja. Asimismo, y por esa misma razón, las informaciones y opiniones aquí publicadas no deben considerarse como exactas y totalmente ciertas, estando sujetas a posibles cambios sin notificación previa y sin que Ibercaja esté obligada a actualizar o modificar este documento, aunque las circunstancias de mercado cambiasen dichas opiniones o informaciones.

Este documento tiene carácter confidencial, por lo que no podrá ser distribuido, reproducido o publicado sin la autorización expresa de Ibercaja.

Ibercaja €