

El actual conflicto aumenta las expectativas de inflación

Con el conflicto en Oriente Medio entrando en su segundo mes, la gran subida de los precios de la energía ha tenido graves repercusiones en los mercados financieros mundiales. Las curvas de breakeven de inflación de EE. UU. y Europa se dispararon cuando los mercados reajustaron las expectativas de inflación y la probabilidad de que los BC bajaran los tipos de interés. Las rentabilidades de los tipos de interés nominales, sobre todo a corto plazo, también se dispararon en países como Reino Unido. Ahora mismo, parte de esta reacción nos parece excesiva. Creemos que la segunda ronda de efectos inflacionarios dependerá de cuánto tiempo continúen altos los precios de la energía.

En lo que respecta al crecimiento, los mercados no parecen demasiado preocupados ahora mismo. Creemos que unos precios de la energía persistentemente altos lastrarían el consumo y el crecimiento. En general, esta crisis está generando presiones estanflacionarias en toda la economía mundial. Nuestras principales convicciones son las siguientes:

- **El impacto en la inflación variará según las regiones** y es probable que la eurozona se vea más afectada que EE. UU. Que la inflación sea transitoria dependerá de cuánto tiempo se mantengan altos los precios del petróleo, el gas, los alimentos y los fertilizantes. El IPC de la eurozona podría dispararse muy por encima del objetivo del BCE en 2026 antes de moderarse al año siguiente, aunque seguirá por encima del objetivo. Esto ocurriría si las presiones inflacionarias se arraigaran en la economía, por ejemplo, en los costes de bienes intermedios, transporte de mercancías y seguros. En EE. UU. prevemos que los altos precios de la energía afectarán más duramente a los hogares con menores ingresos.
- **La fortaleza del dólar vuelve a estar en el centro de atención:** aunque podría ser resiliente a corto plazo por sus características de valor refugio, nuestra previsión es que a largo plazo continúe su debilitamiento, ya que los vientos en contra son estructurales, incluidas tensiones en las finanzas públicas de EE. UU., cambios en los flujos globales de capital debidos a factores geopolíticos y unas rentabilidades fuera de Estados Unidos comparativamente más atractivas.



VINCENT MORTIER
GROUP CIO

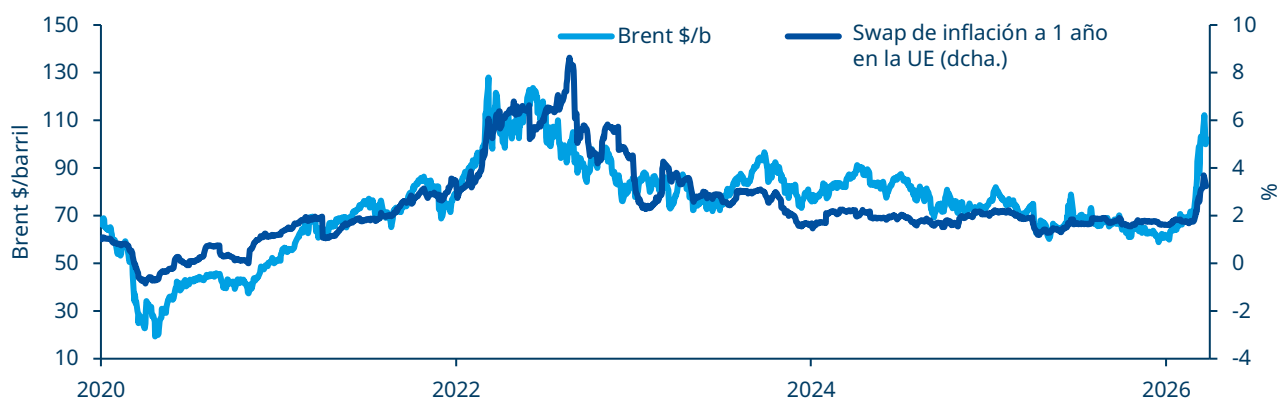


MONICA DEFEND
HEAD OF AMUNDI
INVESTMENT INSTITUTE



PHILIPPE D'ORGEVAL
DEPUTY GROUP CIO

El tiempo durante el que se mantengan altos los precios de la energía determinará el impacto en la inflación.



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, 24 de marzo de 2026.

Los mercados sobreestiman los efectos inflacionarios de la crisis y subestiman su efecto sobre el crecimiento; no están contemplando el riesgo de que una disminución del consumo comprima los márgenes de las empresas.

- Para poder ver una apreciación sostenida del dólar, la inflación general tendría que trasladarse a la inflación subyacente y las expectativas de inflación tendrían que aumentar lo suficiente como para obligar a la Reserva Federal a embarcarse en un ciclo de subidas de tipos: un viraje que no es nuestro escenario base.
- **Los países europeos y mercados emergentes** que dependen de las importaciones de energía del Golfo están tratando de mantenerse al margen del conflicto: los líderes de la UE y Reino Unido han rechazado los llamamientos de Trump para participar en los combates. En Asia, India y China dependen de las importaciones de energía y, hasta ahora, han logrado negociar con éxito con Irán el paso seguro de los buques. Como importador neto de petróleo, India es vulnerable a la subida de precios; uno de los riesgos es que el gobierno se vea obligado a desviar recursos, quitándoselos al gasto de capital productivo para subvencionar la energía.
- **En general, creemos que el crecimiento en los ME seguirá siendo sólido** y no vemos ninguna razón estructural para que esto cambie. Las métricas fiscales y macroeconómicas en los mercados emergentes están mejorando: la ortodoxia macroeconómica ha regresado a muchos de ellos. En Latinoamérica, en particular, esto marca el final de un prolongado periodo de deterioro de su calificación crediticia. Brasil posee importantes reservas de tierras raras y México se está beneficiando de la deslocalización cercana de la producción.

En conclusión, no prevemos hiperinflación ni una recesión global. Lo que sí esperamos es un impacto en la inflación y el crecimiento cuya magnitud dependerá de la duración de la guerra y de cuánto tiempo se mantengan elevados los precios del petróleo y el gas. Para los inversores, es importante añadir múltiples niveles de diversificación* —instrumentos vinculados a la inflación, bonos del gobierno y materias primas—, también porque las correlaciones entre bonos y acciones están cambiando. También observamos una mayor necesidad de cobertura y reducción táctica del riesgo.

Amundi Investment Institute: Es probable que algunos grandes bancos centrales entren en pausa este año

Se prevé que el BCE, el Banco de Inglaterra (BoE) y la Reserva Federal no varíen sus tipos de interés en 2026. Para el BCE sigue siendo fundamental evaluar el impacto de los precios de la energía en la inflación general y subyacente (y en los salarios). Los mercados ya están descontando subidas. Hemos retirado nuestra previsión de una bajada de tipos de interés por parte del BCE este año. Además, creemos que, en caso de que la inflación se desvíe persistentemente de su objetivo y se desanclen las expectativas inflacionarias, el BCE podría subir los tipos (aunque no es nuestro escenario base de momento). La actitud de esperar y ver que ha adoptado la Fed también está justificada por el aumento de las expectativas de inflación, la debilidad de los datos de empleo en EE. UU. en febrero y los recientes datos del IPP más elevados de lo esperado. El compás de espera de la Fed en marzo estuvo en línea con nuestra opinión, y ahora no esperamos bajadas este año. En cuanto al BoE, también prevemos que se mantendrá sin cambios en 2026.

Los efectos inflacionarios de segunda ronda, que dependen de cuánto duren la interrupción del suministro y los precios elevados, son una consideración clave para el BCE y el Banco de Inglaterra. Los precios de la energía no solo dependen de las interrupciones físicas a corto plazo en el suministro de gas y petróleo, sino también de cualquier daño duradero a la capacidad de producción de los países del Golfo, que podría persistir incluso después de que se vuelva a abrir el estrecho de Ormuz. El ataque iraní a la planta de gas de Qatar es un ejemplo de una interrupción que afectará al suministro de gas mucho más allá de este año.

El BCE no endurecerá automáticamente su política monetaria como respuesta a unos precios de la energía más altos, sino que esperará a evaluar la magnitud del impacto, su persistencia y sus efectos indirectos sobre las presiones inflacionarias generales antes de ajustar sus políticas.

MONICA DEFEND

HEAD OF AMUNDI INVESTMENT INSTITUTE

Nos mantenemos alerta ante la crisis, la inflación y las políticas monetarias, y creemos en la importancia de reducir tácticamente los riesgos y mejorar la resiliencia de las carteras mediante una estrategia diversificada. Nuestras convicciones son las siguientes:

- **Hemos mejorado nuestro posicionamiento respecto a la duración en renta fija** y estamos explorando formas de añadir resiliencia mediante un enfoque activo. Al mismo tiempo, mantenemos un posicionamiento positivo respecto al crédito corporativo dada la solidez de los fundamentales. Hemos degradado ligeramente los bonos de mercados emergentes en moneda local, pero seguimos siendo constructivos debido al sólido crecimiento económico y, en particular, exploramos países donde las rentabilidades son altas.
- **Aunque estamos de acuerdo en que la volatilidad a corto plazo nos ha hecho ser algo cautos con algunos segmentos de renta variable**, nuestras convicciones a largo plazo sobre Europa, Japón y los mercados emergentes no han cambiado. La actual crisis indica que la rotación de capitales desde Estados Unidos hacia esas regiones puede no ser lineal, pero continuará a largo plazo.
- **Desde una perspectiva multiactivos**, esta crisis ha sido una oportunidad para adaptarnos y reducir tácticamente los riesgos en áreas como la renta variable, que es más vulnerables a la volatilidad. Dicho esto, hemos mejorado nuestras opiniones sobre los bonos del gobierno y mantenemos nuestras convicciones respecto al crédito corporativo y los bonos de mercados emergentes.

Nos abstendremos de hacer apuestas direccionales arriesgadas y evitamos las zonas de alta concentración. En lugar de eso, preferimos mantenernos diversificados y buscamos valor en bonos del gobierno, particularmente en emisiones a corto plazo.

Actitud frente al riesgo

Riesgo bajista ◀ Riesgo alcista



Reconocemos que las condiciones financieras y la liquidez son razonables, pero el conflicto en Oriente Medio sigue activo, lo que nos lleva a reducir el riesgo por el momento.

Cambios frente al mes anterior

- **Renta fija:** duración revisada al alza, menos constructivos que antes respecto a las divisas de ME y bonos en moneda local. Mantenemos nuestra opinión sobre una mayor inclinación de la curva.
- **Renta variable:** tácticamente neutrales en Europa, Japón y mercados emergentes, donde, no obstante, mantenemos una visión positiva a largo plazo.
- **Multiactivos:** más positivos respecto a la duración en MD, crédito corporativo y, de forma selectiva, bonos de ME, pero neutrales respecto a la renta variable. Tácticamente menos optimistas respecto al oro.

La actitud general frente al riesgo es una opinión cualitativa sobre los activos de riesgo (crédito, renta variable, materias primas) expresada por las diversas plataformas de inversión y compartida en el comité de inversión global. Nuestra postura puede variar como reflejo de los cambios en el mercado y el contexto económico.

BCE = Banco Central Europeo, MD = mercados desarrollados, ME = mercados emergentes, BC = bancos centrales, IG = investment grade, grado de inversión, HY = high yield, grado especulativo, MF = moneda fuerte, ML = moneda local. Más definiciones en la última página de este documento.

RENDA FIJA

AUTORES

AMAURY D'ORSAY
HEAD OF
FIXED INCOME

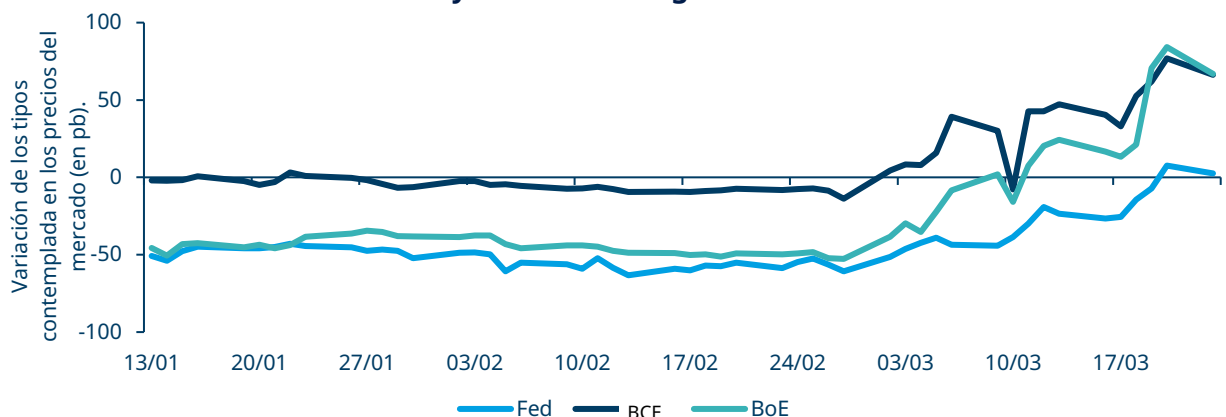
Gestión activa y disciplinada de la duración

La inflación ha recibido una mayor atención por los altos precios de la energía y las interrupciones en el suministro. El resultado es que los mercados están descontando subidas de tipos del BCE y del Banco de Inglaterra. Aunque hemos revisado nuestra evaluación de la política monetaria, actualmente no esperamos que los bancos centrales suban los tipos de interés, más bien que hagan una pausa hasta tener más claridad sobre la crisis y las interrupciones en el suministro antes de tomar cualquier decisión.

Por tanto, es momento de ser flexibles dadas las presiones contrapuestas (sobre las rentabilidades) por el aumento de las expectativas de inflación y la demanda de activos refugio. Respecto a las curvas, una mayor inclinación es nuestro escenario principal a medio plazo, aunque reconocemos que es algo ampliamente compartido en todo el sector y ya ha avanzado significativamente. En general, preferimos un enfoque selectivo a exposición generalizada.

Duración y curvas de tipos	Crédito	Bonos de ME y FX
<ul style="list-style-type: none"> En general, nos hemos vuelto ligeramente positivos en general respecto a la duración. Menos cautos con EE. UU. (sobre todo en los extremos cortos y largos) y muy activos. Nuestro posicionamiento constructivo se refleja principalmente en la UE, donde vamos buscando oportunidades adicionales. También nos gusta la deuda periférica por su <i>carry</i> y fundamentales atractivos. En el Reino Unido seguimos constructivos y vemos potencial en la parte de la curva a 2 años. Los bonos estadounidenses ligados a la inflación siguen siendo una buena cobertura. 	<ul style="list-style-type: none"> Mantenemos una visión positiva del segmento IG, en particular en Europa, donde el <i>carry</i> es atractivo y los balances sólidos. Por el contrario, somos más cautos con el segmento HY, donde las valoraciones son menos atractivas y la dispersión se mantiene alta, lo que refuerza la necesidad de ser selectivos. Por sectores, preferimos el financiero al no financiero y los diferenciales europeos a los de EE. UU. El valor relativo es atractivo en Europa. 	<ul style="list-style-type: none"> Constructivos y selectivos respecto a la deuda de ME. Somos algo menos positivos respecto a la deuda en moneda local por el alto riesgo geopolítico, aunque seguimos prefiriendo países con altas rentabilidades reales, como Brasil y Sudáfrica. En cuanto a divisas de ME, su reciente comportamiento recuerda a episodios geopolíticos del pasado, lo que exige estar atentos a las elecciones en LatAm. Tácticamente, el dólar podría mostrarse resiliente, aunque en EE. UU. persisten los problemas estructurales, y prevemos su debilitación acabada la crisis.

Los mercados están descontando subidas de tipos de interés del BCE y el Banco de Inglaterra.



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, basado en la variación estimada de los tipos respecto a los actuales calculada por WIRP, modelo OIS. Datos del 23 de marzo de 2025.

RENDA VARIABLE

AUTORES

BARRY GLAVIN
HEAD OF EQUITY
PLATFORM

Centrarse en áreas resilientes a largo plazo

La volatilidad en los mercados de renta variable se explica por el conflicto en Irán, pero es importante observar que algunos sectores que están retrocediendo son los que han tenido un buen desempeño en lo que va de año. Ahora la principal incertidumbre es cuánto durará el conflicto. Si las tensiones aflojan en las próximas semanas, los precios del petróleo deberían normalizarse y la volatilidad actual podría ofrecer puntos de entrada atractivos en muchos sectores. Sin embargo, será difícil determinar el momento en que esto ocurrirá.

Por tanto, mantenemos nuestras convicciones a largo plazo, pero reconocemos la incertidumbre en la renta variable a corto plazo. Nuestro objetivo sigue siendo identificar empresas de calidad con balances sólidos y ganancias mínimamente afectadas por la crisis. También exploramos áreas expuestas a temas de crecimiento estructural, por ejemplo, relacionados con el gasto fiscal alemán, las reformas corporativas japonesas y el sólido crecimiento en ME.

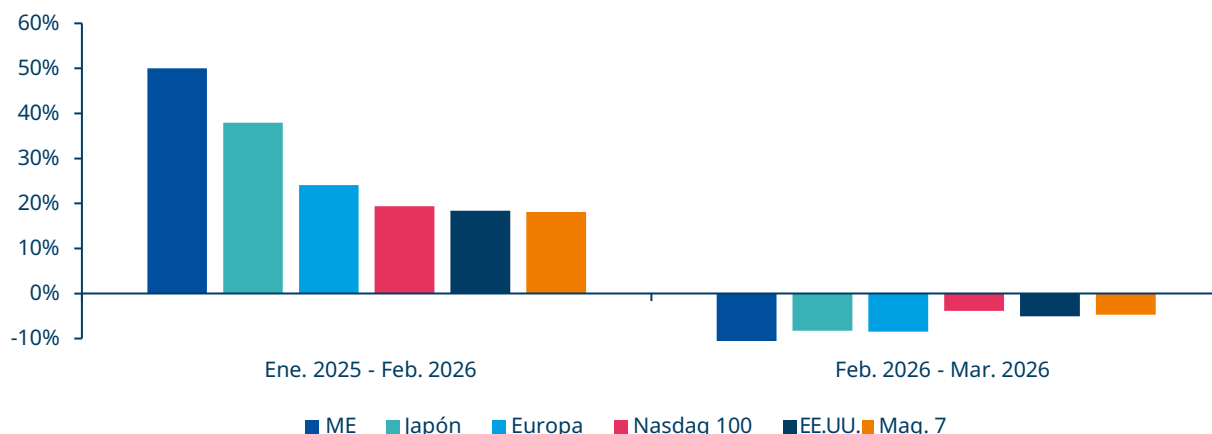
Mercados desarrollados

- Estamos centrándonos en mercados aparte de EE. UU. para limitar el riesgo de concentración. Europa, Japón y los ME siguen siendo atractivos, pero son sensibles a los precios del petróleo y debemos estar atentos.
- En Europa, preferimos las acciones que puedan beneficiarse del aumento del gasto fiscal en Alemania y seleccionamos empresas de mediana capitalización con valoraciones cercanas a su mínimo histórico, un sólido crecimiento de los beneficios y una mejora en la calidad.
- Por sectores, nos inclinamos por el bancario e industrial, que esperamos se beneficien de la siguiente ola de inversiones de capital relacionadas con IA (como baterías). También vemos oportunidades en las acciones de calidad en empresas de construcción afectadas por la preocupación respecto al crecimiento.
- Nos mantenemos positivos respecto a Japón por la reflación y la agenda de reformas corporativas, y también nos gustan las farmacéuticas y bancos globales que cotizan en la bolsa del Reino Unido.

Mercados emergentes

- Los ME tienen precios atractivos y un crecimiento resiliente. Estamos analizando si un conflicto prolongado (que no es nuestro supuesto base) podría retrasar la flexibilización monetaria (mayor coste de la energía) y frenar el consumo.
- En segundo lugar, diversificar de MD a ME sigue siendo una tendencia estructural, aunque se entenderían algunos ajustes a corto plazo. Hemos rebajado ligeramente la calificación de los ME de Asia por la exposición de esta región a las importaciones de energía. En India nos gustan algunas empresas de consumo. Un conflicto prolongado podría hacer subir los precios de los fertilizantes y alimentos.
- Por último, mientras continúe la inversión en inteligencia artificial, algunas empresas en países como Corea del Sur se beneficiarán. Preferimos los proveedores de memorias por el desequilibrio entre la oferta y la demanda y las medidas del gobierno para la «valorización corporativa».

La crisis pone de relieve la no linealidad de nuestra convicción respecto a una rotación fuera de EE. UU.



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, 24 de marzo de 2026. Del 1 de enero de 2025 al 26 de febrero de 2026; del 27 de febrero de 2026 al 24 de marzo de 2026. Índices S&P 500, SXXP, Topix y MSCI EM. Todos los índices están expresados en moneda local.

MULTIACTIVOS

Tácticamente cautos y reforzando coberturas

Los recientes acontecimientos en Oriente Medio nos han permitido dar un paso atrás y reevaluar nuestras perspectivas a largo plazo. Creemos que el impacto de esta crisis sobre la economía dependerá de cuánto tiempo se mantengan elevados los precios de la energía. Si bien nuestros indicadores macroeconómicos siguen apuntando a un entorno de fin de ciclo, no incluyen del todo el impacto de una crisis prolongada. Por tanto, desde una perspectiva a corto plazo, hemos reducido nuestras opiniones sobre la dirección de los activos de riesgo. En segundo lugar, creemos que es necesario reforzar las coberturas, en particular para las acciones de MD. En general, es importante mantener la diversificación y reconocer que algunos movimientos del mercado pueden haber sido excesivos.

En RV, nos hemos vuelto neutrales respecto a los MD y ME con el objetivo de explorar oportunidades cuando decaiga la volatilidad. En RF, hemos aprovechado la reciente volatilidad del crédito europeo para mejorar nuestro posicionamiento. También hemos mejorado ligeramente nuestra opinión positiva sobre la deuda de ME. Creemos que, tras la fuerte subida de los precios de la energía, una parte de los tipos de interés de ME ya estaba descontando un excesivo miedo a la inflación, es decir, que las rentabilidades subieron sustancialmente. Ahora las valoraciones son más atractivas en una selección de tipos de interés a corto plazo de ME, pero conviene evitar riesgos cambiarios adicionales. En general, hemos moderado nuestra opinión sobre las divisas de ME. También creemos que las divisas de los países asiáticos importadores de energía podrían mantenerse débiles, por lo que preferimos selectivamente las de algunos exportadores de energía, como Brasil.

En cuanto a la duración, hemos mejorado nuestra opinión tras el fuerte repunte de la rentabilidad de los bonos alemanes. Si bien los mercados esperan que el BCE suba los tipos de interés, creemos que su respuesta será más moderada (sin expectativas de subida de tipos para este año). Los bonos alemanes mantienen su estatus de valor refugio cuando aumenta la aversión al riesgo. En general, somos positivos respecto a los bonos estadounidenses a 5 años, los tipos de interés de la UE y las posiciones largas en BTP frente al Bund, pero somos cautos con los bonos del gobierno japonés (JGB). Por último, en cuanto a las materias primas, el fuerte movimiento reciente del oro nos ha permitido reducir nuestro posicionamiento constructivo, aunque creemos que siguen existiendo riesgos relacionados con la sostenibilidad de la deuda, los déficits y la geopolítica. En cuanto a las divisas de MD, somos cautos respecto al dólar a largo plazo.

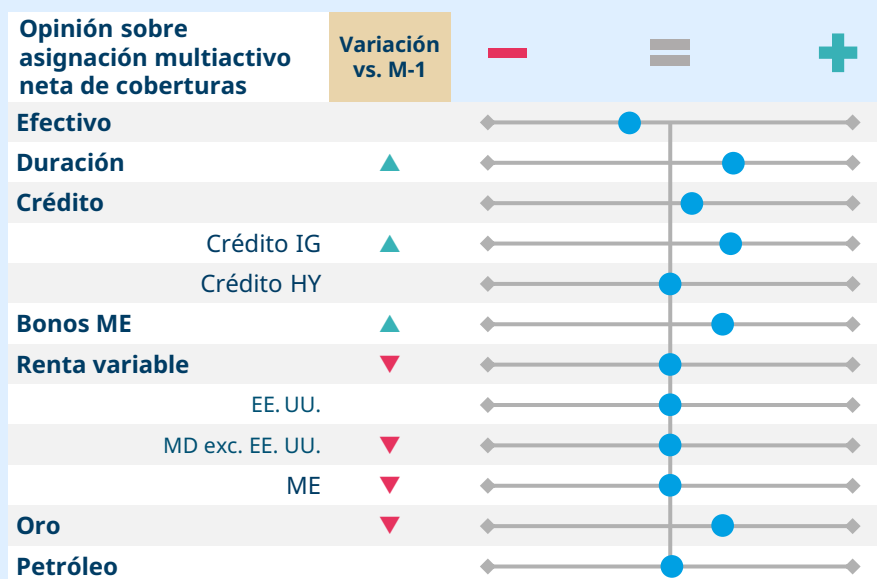
AUTORES

FRANCESCO SANDRINI
HEAD OF MULTI-ASSET STRATEGIES

JOHN O'TOOLE
HEAD OF MULTI-ASSET INVESTMENT SOLUTIONS

«Seguimos explorando activamente oportunidades si la debilidad persiste, pero es poco probable que hagamos apuestas direccionales significativas mientras el conflicto en Irán siga siendo el riesgo dominante».

Opiniones de Amundi sobre inversión en multiactivos*



▼ Degradada respecto al mes anterior
▲ Mejorada respecto al mes anterior

Fuente: Amundi, 24 de marzo de 2026. Los cambios M-1 incluyen los del mes anterior. La tabla representa las principales convicciones de inversión (incluidas coberturas) de las Plataformas Multiactivo. *Las opiniones se expresan en relación con una asignación de activos de referencia (45 % en acciones, 45 % en bonos, 5 % en materias primas y 5 % en efectivo), siendo «=» neutral. Es posible que los + y - no den el total por un posible uso de derivados en la implementación. Esta es una valoración en un momento específico y puede estar sujeta a cambios en cualquier momento. Esta información no pretende ser una previsión de resultados futuros y el lector no debe tomarla como investigación, asesoramiento de inversión o recomendación sobre fondos o valores concretos. Esta información solo tiene fines ilustrativos y no representa la cartera o asignación de activos actual, pasada o futura de ningún producto de Amundi.

Opiniones de Amundi por clases de activos

Opiniones sobre renta variable

Renta variable en MD	Variación vs. M-1*	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
EE.UU.						◆				
EE.UU. Crecimiento				◆						
EE.UU. Valor							◆			
Europa	▼					◆				
Europe SMID	▼						◆			
Japón	▼					◆				
Renta variable ME	Variación vs. M-1	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
ME	▼					◆				
ME Asia	▼					◆				
Latinoamérica								◆		
EMEA emergentes								◆		
ME, exc. China	▼					◆				
China						◆				
India							◆			

Opiniones sobre renta fija

Duración	Variación vs. M-1	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
EE.UU.	▲					◆				
UE							◆			
Reino Unido							◆			
Japón						◆				
General	▲						◆			
Crédito	Variación vs. M-1	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
IG EE.UU.						◆				
HY EE.UU.				◆						
IG UE								◆		
HY UE						◆				
General							◆			
Bonos ME	Variación vs. M-1	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
Gob. China						◆				
Gob. India								◆		
MF ME								◆		
ML ME	▼							◆		
Corp. ME								◆		
General								◆		

Opiniones sobre FX global

FX	Variación vs. M-1	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
USD						◆				
EUR					◆					
GBP					◆					
JPY							◆			
FX de ME*	▼						◆			

Fuente: Resumen de las opiniones manifestadas en el último comité de inversión global (GIC) y las conversaciones posteriores. Opiniones a fecha 18 de marzo de 2026. La tabla muestra opiniones absolutas sobre cada clase de activo, expresadas en una escala de 9 donde = indica un posicionamiento neutral. Este material representa una valoración del mercado en un momento determinado y no pretende ser una previsión de acontecimientos futuros ni una garantía de resultados futuros. El lector no debe tomar esta información como investigación, asesoramiento de inversión o recomendación con respecto a fondos o valores concretos. Esta información se ofrece estrictamente con fines ilustrativos y educativos y está sujeta a cambios. Esta información no representa la cartera o asignación de activos actual, pasada o futura de ningún producto de Amundi. La tabla de divisas muestra las opiniones absolutas sobre divisas del GIC. * Representa una opinión consolidada de divisas monedas de mercados emergentes.

▼ Degradada respecto al mes anterior

▲ Mejorada respecto al mes anterior

DEFINICIONES Y ABREVIATURAS

Abreviaturas de monedas: USD – dólar estadounidense, BRL– real brasileño, JPY – yen japonés, GBP – libra esterlina, EUR – euro, CAD – dólar canadiense, SEK – corona sueca, NOK – corona noruega, CHF – franco suizo, NZD – dólar neozelandés, AUD – dólar australiano, CNY – renminbi chino, CLP – peso chileno, MXN – peso mexicano, IDR – rupia indonesia, RUB – rublo ruso, ZAR – rand sudafricano, TRY – lira turca, KRW – won surcoreano, THB – baht tailandés, HUF – forint húngaro.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

La información de MSCI solo puede utilizarse para uso interno, no se puede reproducir ni difundir de ninguna forma y no puede utilizarse como base o componente de instrumentos o productos financieros ni índices. Ninguna de las informaciones de MSCI pretende ser un consejo o recomendación para tomar (o no tomar) ningún tipo de decisión de inversión, y no deberán utilizarse como base para ello. Los datos y análisis históricos no deben tomarse como indicación o garantía de análisis, pronóstico o predicción de rendimientos futuros. La información de MSCI se proporciona «tal cual», asumiendo el usuario de la información el riesgo total del uso que haga de ella. MSCI, sus filiales y cualquier otra persona implicada o relacionada con la compilación, el cálculo o la creación de la información de MSCI (colectivamente, las «Partes de MSCI») renuncian expresamente a ofrecer ninguna garantía (incluidas, entre otras, garantías de originalidad, precisión, integridad, oportunidad, no infracción, comerciabilidad e idoneidad para un propósito concreto) en relación con esta información. Sin que esto implique una limitación de lo anterior, en ningún caso ninguna de las Partes de MSCI tendrá responsabilidad por daños directos, indirectos, especiales, incidentales, punitivos, consecuentes (incluidos, aunque no solo, por pérdida de beneficios) o de cualquier otro tipo. (www.msicbarra.com). El Global Industry Classification Standard (GICS) SM fue desarrollado por Standard & Poor's y MSCI y es una marca de servicio de su propiedad exclusiva. Ni Standard & Poor's ni MSCI ni ninguna otra parte implicada en la elaboración o compilación de las clasificaciones GICS ofrece garantías o declaraciones expresas o implícitas con respecto a dicho estándar o clasificación (o a los resultados que se puedan obtener mediante su uso), y renuncian expresamente a ofrecer ninguna garantía de originalidad, precisión, integridad, comerciabilidad o idoneidad para un propósito concreto en relación con dicho estándar o clasificación. Sin que esto implique una limitación de lo anterior, en ningún caso Standard & Poor's, MSCI, sus filiales o cualquier tercero implicado en la elaboración o compilación de una clasificación de GICS tendrá ninguna responsabilidad por daños directos, indirectos, especiales, punitivos, consecuentes o de cualquier otro tipo (incluidos por pérdida de beneficios), ni aunque estén avisados de la posibilidad de tales daños.

Este documento tiene exclusivamente fines informativos. Este documento no constituye una oferta de venta, una petición de oferta de compra ni una recomendación de valores o de cualquier otro producto o servicio. Es posible que los valores, productos o servicios a los que se hace referencia no estén registrados para su venta ante la autoridad relevante para su jurisdicción y no estén regulados ni supervisados por ninguna autoridad gubernamental o similar de su jurisdicción. Cualquier información contenida en este documento solo puede utilizarse para uso interno, no se puede reproducir ni difundir de ninguna forma y no puede utilizarse como base o componente de instrumentos o productos financieros ni índices. Además, nada en este documento está destinado a servir como asesoramiento fiscal, legal o de inversión. A menos que se indique lo contrario, toda la información contenida en este documento procede de Amundi Asset Management S.A.S. a fecha 28 de febrero de 2026. La diversificación no garantiza beneficios ni protege frente a las pérdidas. Este documento se proporciona «tal cual», asumiendo el usuario de la información el riesgo total del uso que haga de ella. Los datos y análisis históricos no deben tomarse como indicación o garantía de análisis, pronóstico o predicción de rendimientos futuros. Las opiniones expresadas con respecto a las tendencias económicas y del mercado son las del autor y no necesariamente de Amundi Asset Management S.A.S. y están sujetas a cambios en cualquier momento en función de las condiciones del mercado y de otras condiciones, no pudiéndose garantizar que los países, mercados o sectores tengan el rendimiento esperado. Estas opiniones no deben tomarse como un asesoramiento sobre inversiones, recomendación sobre valores o indicación de negociar con cualquier producto de Amundi. La inversión entraña riesgos, incluidos riesgos de mercado, políticos, de liquidez y de tipos de cambio. Además, Amundi no tendrá en ningún caso responsabilidad por daños directos, indirectos, especiales, incidentales, punitivos, consecuentes (incluidos, aunque no solo, por pérdida de beneficios) o de cualquier otro tipo derivados de su uso.

Fecha de primer uso: 26 de marzo de 2026. ID del doc.: 5343571

Documento publicado por Amundi Asset Management, «société par actions simplifiée», SAS, con un capital de 1.143.615.555 € - Gestor de carteras regulado por la AMF con el número GP04000036 - Sede central: 91-93 boulevard Pasteur, 75015 París (Francia) - 437 574 452 RCS Paris - www.amundi.com.

Créditos de las fotografías: Unya-MT @gettyimages

Material de *marketing* para inversores profesionales.

Amundi Investment Institute

En un mundo cada vez más complejo y cambiante, los inversores necesitan comprender mejor su entorno y la evolución de las prácticas de inversión para definir su asignación de activos y ayudar a construir sus carteras. Este entorno abarca dimensiones económicas, financieras, geopolíticas, sociales y medioambientales. Para ayudar a satisfacer esta necesidad, Amundi ha creado el Amundi Investment Institute. Esta plataforma de investigación independiente reúne las actividades de investigación, estrategia de mercado, temas de inversión y asesoramiento sobre asignación de activos de Amundi bajo un mismo paraguas: the Amundi Investment Institute. Su objetivo es elaborar y difundir publicaciones de investigación y liderazgo intelectual que anticipen e innoven en beneficio tanto de los equipos de inversión como de los clientes.

Reciba las últimas novedades sobre:



- Geopolítica
- Economía y mercados
- Estrategia de cartera
- Perspectivas ESG
- Supuestos del mercado de capitales
- Investigación de activos cruzados
- Activos reales y alternativos

Síguenos en



Visite el Centro de Investigación

EDITORES JEFE



CLAUDIA BERTINO
Head of Amundi
Investment Insights,
Publishing and Client
Development



LAURA FIOROT
Head of Investment
Insights & Client
Division



UJJWAL DHINGRA
Senior Specialist -
Investment Insights
and Client Division

COLABORADORES DE ESTA EDICIÓN

ADELE MORSA
Investment Insights and Clients Division

PAULA NIALL
Investment Insights and Clients Division

POL CARULLA
Investment Insights and Clients Division

Amundi
Investment Solutions

La confianza se gana