

Señales divergentes en los mercados

En el último mes los mercados de acciones y bonos han experimentado fuerzas divergentes. La rentabilidad de los bonos a corto plazo ha aumentado por las presiones inflacionarias y la postura más restrictiva de los BC, mientras que la rentabilidad a largo plazo lo ha hecho por la subida de las primas a plazo en medio de la incertidumbre en Oriente Medio y los elevados déficits fiscales.

La renta variable, por su parte, se ha visto menos afectada por la guerra. Los mercados se recuperaron desde los mínimos de marzo, aunque la subida ha estado impulsada en gran medida por unas pocas temáticas (energía, hiperescaladores, chips de memoria), unos cuantos títulos vinculados a la inteligencia artificial y la perspectiva de un aumento de la productividad, que creemos que solo se producirá a largo plazo.

Para nosotros, las narrativas divergentes entre bonos y acciones ponen de manifiesto la dificultad de evaluar el impacto de la interrupción del tráfico en el estrecho de Ormuz, pero también subraya la **incertidumbre en torno a los efectos económicos secundarios**: el traslado de la crisis de la energía y logística a la inflación, el crecimiento, los márgenes corporativos y la confianza de empresas y consumidores.

- Nuestro escenario base ha pasado de una **desaceleración benigna a una disrupción controlada de la economía**, con expectativas de menor crecimiento para las principales economías en 2026 y continuidad de las divergencias regionales.
- Europa y los mercados emergentes importadores de energía son los más expuestos. En la eurozona no podemos descartar la posibilidad de estancamiento en algunos países este año, y también vemos riesgos de desaceleración en algunas partes del sur de Asia. EE. UU. está relativamente protegido, pero sigue siendo vulnerable a través de canales financieros y de confianza. El gasto de capital debería dar un sólido respaldo al crecimiento, principalmente en áreas relacionadas con la tecnología (aunque no exclusivamente), y las bajadas de impuestos también ofrecen a las empresas un ligero margen de seguridad frente a los riesgos geopolíticos.



VINCENT MORTIER
GROUP CIO



MONICA DEFEND
HEAD OF AMUNDI
INVESTMENT INSTITUTE



PHILIPPE D'ORGEVAL
DEPUTY GROUP CIO

Las acciones estadounidenses alcanzaron niveles récord a pesar de la subida de la rentabilidad de los bonos



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, 20 de mayo de 2026.

Los mercados se han visto impulsados recientemente por fuerzas divergentes. La rentabilidad de los bonos ha aumentado por el riesgo en Oriente Medio y las expectativas de los bancos centrales, mientras que las acciones se han recuperado gracias a un repunte impulsado por la IA.

- **La repercusión de la crisis energética en la economía general requiere un análisis más detenido dado el alto riesgo de inflación.** Se prevé que la inflación general crezca, seguida con cierto retraso por la subyacente, especialmente allí donde mayores sean la repercusión de los precios de la energía, los efectos sobre los salarios y el apoyo fiscal. El principal riesgo no reside únicamente en el primer *shock* energético, sino también en su persistencia y efectos secundarios. Aquí son especialmente vulnerables los países importadores netos de energía (en Europa y Asia).
- **La temporada de presentación de resultados trimestrales en EE. UU. está exacerbando la temática de la IA.** La última temporada de presentación de resultados ha sido en general positiva y excepcional en EE.UU. Las empresas relacionadas con la IA han registrado sólidos beneficios, pero gran parte de este crecimiento se debió a ganancias no realizadas en inversiones privadas y al tratamiento contable de los elevados gastos de capital. Estos factores han impulsado los resultados este trimestre, pero aún no está claro si estas inversiones generarán los rendimientos a largo plazo esperados, considerando los riesgos de las brechas tecnológicas, la creciente competencia de China y los problemas de ciberseguridad.

Para concluir, es importante señalar que la crisis de Oriente Medio ahora debería tratarse como un régimen de riesgo constante, no como un evento temporal. La cuestión clave de cara al futuro es si la crisis seguirá siendo manejable o se convertirá en una crisis macro-financiera.

Así pues, sigue habiendo gran incertidumbre, lo que refuerza la necesidad de vigilar de cerca las consecuencias económicas para valorar los próximos pasos. De momento, con una liquidez y unos fundamentales favorables a los activos de riesgo, mantenemos una postura cauta abierta al riesgo, con protecciones reforzadas.

Amundi Investment Institute: Se apuntan cambios en la función de reacción de los bancos centrales

Los bancos centrales se volvieron más restrictivos en sus últimas reuniones. El escenario base para este año ya no es un ciclo tranquilo de flexibilización monetaria, pero podría retomarse la tendencia a la flexibilización más adelante si la inflación baja hasta el objetivo. Para el BCE, ahora prevemos dos subidas de tipos de 25 pb este año, pero descartamos un ciclo completo de subidas. Para el Banco de Inglaterra (BoE) se prevé una subida para finales de 2026, y hemos pospuesto nuestra tendencia a la flexibilización monetaria hasta el 2T-2027, ya que el perfil de inflación del Reino Unido de momento sigue siendo preocupante. La Fed está en modo de observación y, de cara al futuro, prevemos que se mantenga así bastante tiempo, sin reanudar las bajadas antes del 2T-2027, cuando la tendencia desinflacionaria se haga más visible. En cuanto al Banco de Japón, seguimos esperando una subida de tipos en junio y hemos añadido una segunda subida para el 4T-2026 que reducirá la brecha con los tipos reales de otros mercados desarrollados.

Aumentará la divergencia en las políticas monetarias de los mercados emergentes. Los importadores de energía vulnerables, incluida la India, tienen poco margen para bajadas (a pesar de la leve desaceleración del crecimiento), ya que la sensibilidad al petróleo, la presión cambiaria y la credibilidad de la inflación serán más importantes. El Banco Popular de China debería mantener su apoyo, pero centrándose en la liquidez y el respaldo crediticio, más que en bajadas agresivas de los tipos de interés.

Los bancos centrales ya no apuntan un ciclo tranquilo de flexibilización monetaria para este año, aunque, si se dan las condiciones, podría recuperarse este año la tendencia a la flexibilización. Además, es poco probable que se anticipen en apoyar el crecimiento, pero evitarán un endurecimiento excesivo si la crisis perjudica a la demanda.

MONICA DEFEND

HEAD OF AMUNDI INVESTMENT INSTITUTE

Nos mantenemos enfocados en una exposición selectiva a activos de calidad y diversificadores, más que en decisiones direccionales. Solo intensificaremos este enfoque si, por cualquier motivo, durante el verano empeora la liquidez del mercado.

En un contexto de sólido crecimiento de los beneficios, estrés controlado y una liquidez razonable en los mercados, nos mantenemos ligeramente favorables al riesgo. Nuestras convicciones para las distintas clases de activos son las siguientes:

- **En renta fija** cada vez hay más incertidumbre respecto a adoptar una visión direccional en cuanto a la duración, por lo que estamos siendo más selectivos. Nos hemos vuelto algo más cautos respecto a la duración en EE. UU., ya que el crecimiento se mantiene resiliente y persisten los riesgos fiscales. En Europa, un menor crecimiento y un BCE cauto hacen que los bonos a corto y medio plazo resulten atractivos, aunque seguimos cautos respecto al largo plazo. El crédito de alta calidad sigue ofreciendo rentabilidades atractivas, y ahora somos ligeramente positivos respecto al segmento IG en EE. UU. y nos mantenemos constructivos respecto a la deuda de ME, especialmente en Latinoamérica.
- **En renta variable**, preferimos un posicionamiento en general equilibrado, centrándonos en modelos de negocio resilientes y que no se hayan visto afectados, y en la solidez de los balances. Seguimos prefiriendo acciones atractivas en sectores defensivos, como el de los bienes de consumo básico y el farmacéutico, así como acciones cíclicas de calidad en el sector industrial y de materiales.
- **En multiactivos**, mantenemos una postura ligeramente favorable al riesgo y, al mismo tiempo, aumentamos nuestra preferencia por las coberturas. Reafirmamos nuestra convicción respecto a la renta variable estadounidense y latinoamericana y protección en EE. UU. y Europa. En renta fija, mantenemos una visión positiva del crédito IG europeo y vemos en la volatilidad del mercado una forma de aprovechar oportunidades tácticas.

Actitud frente al riesgo

Riesgo bajista

Riesgo alcista



En el actual contexto de crecimiento razonable de los beneficios unido a los riesgos persistentes en torno a la inflación y la política monetaria, mantenemos una postura ligeramente favorable al riesgo, pero con una mayor necesidad de protección.

Cambios frente al mes anterior

- **Renta fija:** Duración en EE. UU. rebajada a ligera cautela y posicionamiento positivo respecto a IG en EE. UU.
- **Renta variable:** Reducción táctica de la opinión sobre Latinoamérica, mercados emergentes de EMEA e India.
- **Multiactivos:** Ligeramente menos positivos respecto al segmento IG de la UE debido a la contracción de los diferenciales, y menos constructivos respecto al JPY frente al CHF.

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

Cambios en la dinámica de tipos por la inflación

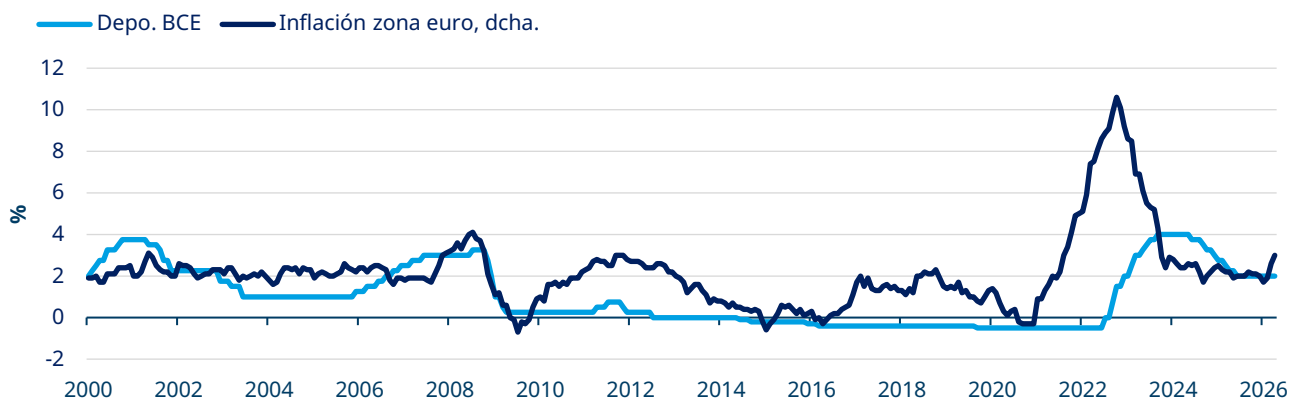
AMAURY D'ORSAY
HEAD OF
FIXED INCOME

Desde que empezó la guerra de Irán, los mercados de bonos han sufrido la presión de una combinación de factores. Han empezado a resurgir presiones inflacionarias que hacen subir los tipos a corto plazo, mientras que el temor a que un menor crecimiento y mayores medidas de apoyo afecten a las finanzas públicas y a la oferta de bonos han ejercido presión al alza sobre los tipos a largo plazo.

Estas presiones inflacionarias están haciendo que los BC (BCE, BoE) se vuelvan algo más restrictivos. Creemos que estos bancos podrían subir los tipos de interés, aunque sin iniciar un ciclo de subidas. Por tanto, mantenemos una perspectiva positiva respecto a la duración en general, pero estamos aplicando un enfoque más selectivo en diferentes regiones geográficas y curvas de tipos de interés. Además, mantenemos nuestra perspectiva general de que la curva tomará una mayor inclinación, pero reconocemos una mayor incertidumbre a corto plazo por la ambigüedad en torno a las políticas monetarias.

Duración y curvas de tipos	Crédito	Bonos de ME y FX
<ul style="list-style-type: none"> Nos mantenemos constructivos respecto a la duración en la UE y Reino Unido, sobre todo a través de los vencimientos a corto y medio plazo. Los bonos a 2 años, en particular, ofrecen rendimientos atractivos. Además, el menor crecimiento en la UE y el limitado apoyo fiscal hacen atractivos los vencimientos a 2 y 5 años. En EE. UU., las tendencias de crecimiento son mejores, lo que nos lleva a rebajar ligeramente la duración de los bonos. El extremo corto de la curva de EE. UU. parece caro y el largo está expuesto a riesgos fiscales, pero preferimos bonos ligados a la inflación. Seguimos cautos respecto a la duración en Japón. 	<ul style="list-style-type: none"> Seguimos constructivos respecto al crédito en general, prefiriendo el europeo. Nos hemos vuelto ligeramente positivos respecto al segmento IG en EE. UU., que prevemos resiliente y menos afectado por la crisis de la energía/inflación. Por sectores, seguimos prefiriendo el financiero al no financiero. Dicho esto, cada vez somos más selectivos y preferimos el sector industrial de EE. UU. al europeo. Por temas, seguimos prefiriendo los bonos de alta calidad, respaldados por diferenciales ajustados e indicadores técnicos sólidos, y la deuda subordinada a la de alto rendimiento. 	<ul style="list-style-type: none"> Con Nuestra opinión de la deuda de ME es constructiva, si bien en general nos mantenemos neutrales y preferimos ser flexibles a direccionales. Preferimos oportunidades selectivas en Latinoamérica, sobre todo Brasil, y en empresas vinculadas a materias primas. Además, nos gustan algunos nombres del África subsahariana en bonos soberanos en divisa fuerte, dadas sus valoraciones. En deuda en moneda local y divisas de ME, preferimos mercados con mayor <i>carry</i>, pero somos más selectivos con los segmentos de menor rendimiento en Asia.

Una inflación por encima del objetivo del 2 % moverá al BCE a subir los tipos en un futuro próximo



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Últimos datos mensuales de abril de 2026.

RENDA VARIABLE

AUTORES

BARRY GLAVIN
HEAD OF EQUITY
PLATFORM

Oportunidades globales, mayor resiliencia

El repunte del mercado se ha visto impulsado por la bajada de los precios del petróleo, las expectativas de un acuerdo en Oriente Medio y los beneficios de las tecnológicas relacionadas con la IA. Sin embargo, es probable que persista la escasez de materias primas y que a corto plazo persista una gran presión inflacionaria. Por tanto, seguimos enfocados en empresas capaces de generar beneficios sólidos y trasladar la subida de costes a los consumidores para preservar sus márgenes. Estamos buscando ese tipo de empresas a nivel global, en particular en Japón (historia de reflación), Europa y los mercados emergentes.

Si bien el optimismo en algunas de estas regiones se ha debilitado por su dependencia de las importaciones de energía, el escenario a largo plazo no varía. En Europa, esta crisis impulsará a la región a conseguir autonomía estratégica y reforzar la seguridad energética y las cadenas de suministro a largo plazo.

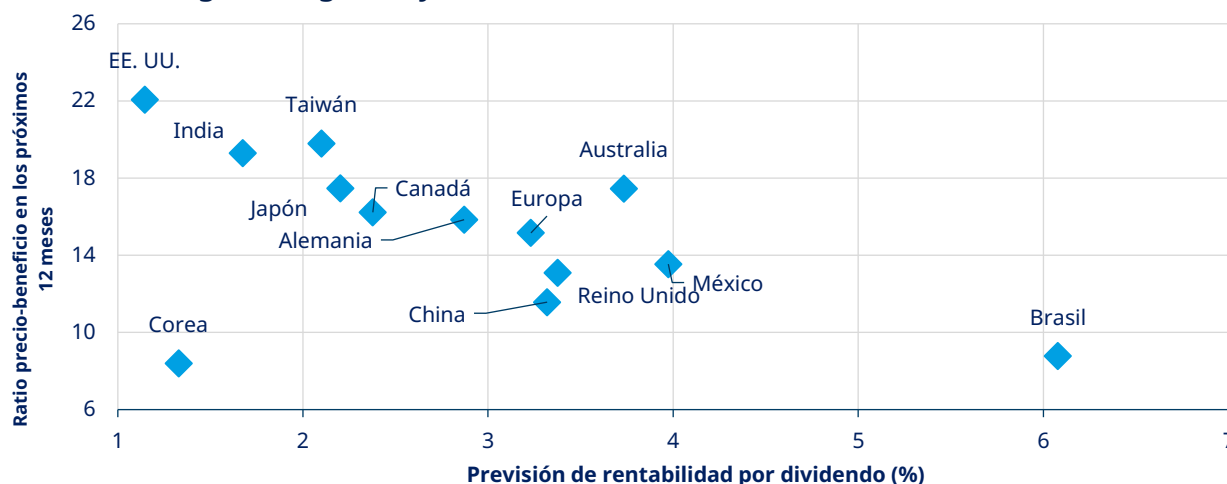
Mercados desarrollados

- Mantenemos una estrategia barbell entre sectores, con especial atención a los balances y las valoraciones. Por ejemplo, nos gustan negocios atractivos en sectores defensivos, como el farmacéutico. Además, preferimos cíclicos de calidad en el sector industrial y de materiales.
- En el sector industrial, nos centramos en los beneficiarios de las inversiones de capital relacionadas con la IA, mientras que en las acciones de empresas de construcción de calidad vemos oportunidades. Las farmacéuticas con líneas de desarrollo de productos diversificadas también nos atraen. Entre los bancos, preferimos aquellos con una creciente rentabilidad del capital.
- Por regiones, preferimos las historias de reformas corporativas, como Japón, donde las empresas están reduciendo la participación accionarial cruzada y el exceso de efectivo. También nos gusta el mercado británico por su perfil de dividendos.

Mercados emergentes

- Los ME se han visto respaldados por el crecimiento de beneficios en el sector tecnológico, aunque el grado de resiliencia varía entre países. Los importadores de energía son vulnerables a los altos precios del petróleo, pero difieren en su capacidad para aplicar subsidios para contener la inflación. En Asia, el crecimiento de los beneficios de las acciones de hardware se ve impulsado por la gran demanda de memoria por la IA. Estos mercados ofrecen exposición a la IA con valoraciones más bajas que en EE. UU. Si bien actualmente somos neutrales respecto a la India por su sensibilidad a los precios del petróleo, preferimos determinadas acciones en bienes de consumo. Neutrales respecto a China.
- En Latinoamérica, mejoran las expectativas de crecimiento de los beneficios en Brasil por el alto precio de las materias primas, pero crece la incertidumbre política. En los países emergentes de EMEA, la incertidumbre en torno al estrecho de Ormuz nos hace ser menos positivos, pero la región ofrece oportunidades selectivas.

Buscar a nivel global ingresos y crecimiento de los beneficios.



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, 19 de mayo de 2026. Los datos se refieren a los principales indicadores de referencia de cada país.

MULTIACTIVOS

Moderadamente proclive al riesgo, con protecciones reforzadas

Las perspectivas de crecimiento se mantienen razonables, aunque hay indicios de divergencias entre EE. UU. y Europa, y expectativas de que la inflación supere su objetivo en la mayoría de los MD. Estas preocupaciones sobre la inflación se hacen más evidentes en la renta fija. Por otro lado, los activos de riesgo se han visto impulsados al alza por los sólidos beneficios empresariales, la IA y el optimismo en torno a una resolución del conflicto de Oriente Medio. Nos mantenemos moderadamente favorables al riesgo, aprovechando las oportunidades que crean los movimientos del mercado y la mayor necesidad de reforzar coberturas.

En **renta variable**, si bien mantenemos una postura ligeramente proclive al riesgo mediante acciones de EE. UU. y ME latinoamericanos, somos conscientes de los recientes niveles récord alcanzados en los mercados. Creemos que los riesgos que los mercados están ignorando (geopolítica, relación EE. UU.-Irán) siguen presentes. Por eso los inversores deberían aumentar la protección de las acciones estadounidenses y mantener las coberturas en Europa.

En **renta fija**, nos mantenemos positivos respecto a la duración en EE. UU., los bonos soberanos en Alemania, los BTP italianos frente a los *Bunds* y respecto a los diferenciales de ME, pero cautos respecto a los bonos del gobierno japonés. En el segmento de crédito IG de la UE, donde somos muy activos, hemos reducido tácticamente nuestro posicionamiento tras la reciente contracción de los diferenciales. Nos mantenemos constructivos aquí debido al *carry* atractivo y los fundamentales sólidos. Seguiremos buscando oportunidades para mejorar nuestra visión cuando mejoren las valoraciones.

En **FX**, preferimos divisas ligadas a materias primas y con mayor rentabilidad, como AUD y NOK. También hemos ajustado tácticamente el posicionamiento constructivo respecto al JPY frente al CHF. Los tipos reales negativos en Japón podrían presionar al yen a corto plazo, aunque las recientes intervenciones del Boj indican la intención del banco central de poner tope a la debilidad del yen. Su atractiva valoración (frente al franco suizo) y la divergencia en las políticas (bajada de los tipos de interés en Suiza y subida en Japón) son otros factores que lo respaldan. Por último, a largo plazo el oro debería beneficiarse de los riesgos geopolíticos y las compras de los bancos centrales.

AUTORES

FRANCESCO SANDRINI

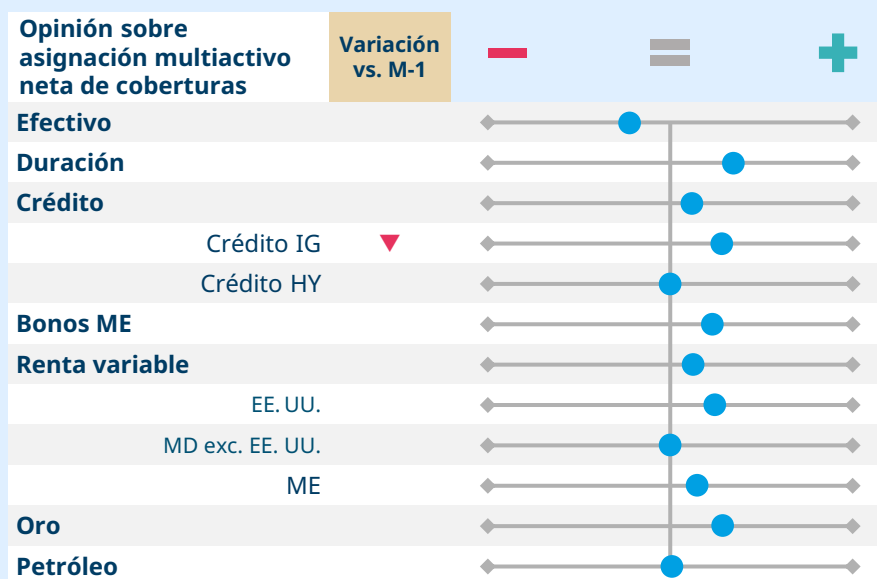
HEAD OF MULTI-ASSET STRATEGIES

JOHN O'TOOLE

HEAD OF MULTI-ASSET INVESTMENT SOLUTIONS

«Vemos el entorno como ligeramente favorable para una postura de riesgo moderado, pero con mayores protecciones y atentos a los movimientos tácticos del mercado.»

Opiniones de Amundi sobre inversión en multiactivos*



▼ Degradada respecto al mes anterior

▲ Mejorada respecto al mes anterior

Fuente: Amundi, 20 de mayo 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	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
Soberanos ME en MF								◆		
Corp. ME, en MF								◆		
ML ME								◆		
Gob. China						◆				
Gob. India							◆			
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 20 de mayo 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 diversas 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 29 de mayo 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: 29 de mayo de 2026. ID del doc.: 5532747

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

CHIARA BENETTI
Digital Art Director and Senior Designer

Amundi
Investment Solutions

La confianza se gana