

Sueños espaciales vs. realidad en la Tierra

Durante el último mes, los bancos centrales han adoptado una política monetaria más restrictiva que ha obligado a los mercados a reevaluar el extraordinario impulso de la IA. Con la inflación aún en aumento, los responsables políticos se han mantenido cautos a pesar de los titulares positivos sobre un alto el fuego entre EE. UU. e Irán.

El optimismo en torno a la IA ha sido el principal impulso para los activos de riesgo, con las acciones de *momentum* en cabeza, pero la creciente incertidumbre respecto a posibles subidas futuras de los tipos de interés está llevando a los mercados a cuestionarse si las elevadas valoraciones de la IA siguen estando justificadas, especialmente en un entorno de tipos más incierto con un incremento en el volumen de salidas a bolsa (OPV). Ya han empezado a materializarse algunas rotaciones, ya que los inversores han recogido beneficios y diversificado su exposición hacia áreas del mercado menos saturadas.

De cara al futuro, es probable que persista la preocupación en torno a la rentabilidad de la IA, las valoraciones y los riesgos de concentración. El gasto excesivo en capex y unos resultados que decepcionen siguen siendo riesgos clave para los hiperescaladores en EE. UU., especialmente porque las recientes subidas de los fabricantes de chips de memoria podrían estar mostrando señales de exceso. Las OPV (ofertas públicas de venta), con un sólido respaldo pueden ayudar a sostener el mercado, pero más participantes y más métricas para evaluar el espacio de la IA aumentarán el escrutinio sobre los líderes actuales y podrían impulsar una mayor diversificación. **En este contexto, seguimos viendo que el crecimiento resiste**, pero no con la suficiente fuerza como para compensar el aumento de los costes macroeconómicos y una creciente presión inflacionaria.

- **Se prevé que las interrupciones del transporte marítimo en el estrecho de Ormuz disminuyan en la segunda mitad del año, a pesar de que el acuerdo es frágil y es probable que persista cierta prima geopolítica en el precio del petróleo**, que ha caído tras alcanzar un máximo, aunque sigue por encima de los niveles de antes de la guerra. La economía estadounidense debería mantenerse resiliente, mientras que Europa parece más expuesta por su fuerte dependencia externa del petróleo y el gas en un momento de bajo *stock*.



Vincent Mortier
Group CIO



Monica Defend
Head of Amundi
Investment Institute



Philippe D'Orgeval
Deputy Group CIO

El momentum ha estado impulsando el mercado

Índice S&P 500 Momentum Total Return / Índice S&P 500 Low Volatility Total Return



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Datos expresados en base 100 el 17 de marzo de 1972. Datos del 26 de junio de 2026.

«La diversificación es fundamental a medida que los inversores empiezan a alejarse de las áreas saturadas, llevándose los beneficios y dejando espacio para nuevas OPI».

- **Los bancos centrales en el punto de mira.** El BCE está reaccionando a los datos que le llegan y ajustando su política a las presiones inflacionarias. Esperamos una subida más este año, pero sigue habiendo poca visibilidad, ya que depende mucho de cuánto se desvíe la inflación del objetivo y durante cuánto tiempo. Se prevé que la Reserva Federal mantenga los tipos sin cambios durante este año, aunque el riesgo de subidas de tipos podría aumentar si los altos costes de la energía repercuten en los precios generales y se acelera el crecimiento económico.
- **Un escenario de frágil desescalada en Oriente Medio.** Los próximos seis meses pondrán a prueba la resiliencia de nuestro escenario, que parte de una desescalada frágil de la crisis de Oriente Medio y la reapertura del estrecho de Ormuz, aunque el camino hacia un acuerdo estable sigue siendo incierto. Cualquier recrudecimiento del conflicto podría lastrar el crecimiento, endurecer las condiciones financieras y someter a presión a la renta variable y la renta fija, reforzando a la vez a las materias primas y el oro como activos refugio.
- **Atractivo táctico para el USD, aunque es probable que continúe su debilidad estructural.** Si bien creemos que sigue intacta la posibilidad de debilidad del USD a largo plazo, el crecimiento resiliente en comparación con el resto del mundo, las persistentes presiones inflacionarias y la política monetaria restrictiva de la Fed podrían hacer posible cierta resiliencia a corto plazo.

En conclusión, el panorama económico menos benigno se ve, de momento, compensado por la liquidez y el sólido crecimiento de los beneficios. Por tanto, nos mantenemos cautelosamente favorables al riesgo, posicionamiento que recientemente hemos reducido algo, aplicando coberturas y enfocándonos en la diversificación para evitar el riesgo de concentración.

Amundi Investment Institute: Una nueva era para la Fed con Warsh

La Reserva Federal se centra en la estabilidad de los precios y en grupos de trabajo. En su primera reunión como presidente, Kevin Warsh dejó claro que el FOMC dará prioridad a la estabilidad de los precios. También apuntó a un nuevo régimen de política monetaria al anunciar la creación de cinco grupos de trabajo que examinarán el marco de la Fed para el análisis de la inflación, la productividad, las comunicaciones, las fuentes de datos y, lo más importante, la gestión del balance de la FED. Este último, por su enorme tamaño, tiene implicaciones significativas para la liquidez del mercado y el dólar. Sigue siendo primordial mantener el foco en la inflación.

Evaluación de las presiones inflacionarias. Los recientes datos ya han puesto de manifiesto una subida en los precios al productor y la inflación general, aunque la subyacente se mantiene relativamente contenida. Los precios de los bienes básicos han bajado, ya que las caídas de precios se han extendido a muchas categorías de bienes que antes se veían impulsadas por los aranceles, y los servicios básicos han subido en gran medida por el componente de la vivienda, que podría moderarse en el futuro. Hay que vigilar la dinámica del IPP y el componente de precios del ISM y PMI, ya que se encuentran en una fase temprana de traslación a precios finales.

«Ahora se están observando presiones inflacionarias generalizadas en toda la economía, no solo en el sector energético. La rapidez con que se repercutan estos costes a los consumidores será crucial para los márgenes de las empresas y los ingresos reales de los consumidores».

Monica Defend
Head of Amundi Investment Institute

«Nos mantenemos moderadamente constructivos respecto al riesgo, con un mayor énfasis en la diversificación para reducir los riesgos de concentración. Lo importante es ser selectivos y enfocarnos en los fundamentales, con preferencia por la resiliencia sobre el momentum».

En general, a la hora de evaluar dónde invertir debemos mirar más allá de los titulares a corto plazo y centrarnos en la resiliencia estructural, el poder de fijación de precios y la capacidad de las empresas para absorber perturbaciones, cualidades que se pueden encontrar en diferentes regiones y sectores. Nuestras convicciones para las distintas clases de activos son las siguientes:

- **En renta fija,** mantenemos una ligera cautela, cercana a la **neutralidad, respecto a la duración de los bonos estadounidenses** por los buenos datos de empleo, la inflación persistente y la política más restrictiva de la Fed. En Europa, aunque el BCE suba los tipos este año, no prevemos un ciclo de subidas en toda regla, lo que favorece la parte inicial de la curva; aquí preferimos la deuda periférica frente a la de los países core. En el Reino Unido no esperamos un ciclo de subidas completo y nos mantenemos constructivos respecto a la duración, especialmente en el tramo corto, aunque los riesgos fiscales justifican la cautela. **El crédito de alta calidad** sigue ofreciendo rentabilidades atractivas mientras nos mantenemos **constructivos respecto a la deuda en ME**, especialmente en América Latina.
- **En renta variable, mantenemos un enfoque equilibrado,** centrándonos en empresas resilientes y balances sólidos, con exposición a sectores defensivos atractivos, como el de bienes de consumo básico y el sanitario, y acciones cíclicas de calidad en empresas industriales y de materiales.
- **En multiactivos, mantenemos una postura ligeramente favorable al riesgo, pero hemos reducido el riesgo de concentración** disminuyendo la exposición a renta variable estadounidense y diversificando en Europa y en el índice S&P 500 de igual ponderación. En renta fija, nos mantenemos positivos respecto a la duración europea y al crédito europeo con grado de inversión. Hemos reducido algo nuestra exposición al tramo corto de la curva de renta fija en los mercados emergentes.

Actitud frente al riesgo

Riesgo bajista

Riesgo alcista



Hemos reducido el riesgo de concentración, pero nos mantenemos moderadamente pro-riesgo, con coberturas y mucha diversificación.

Cambios frente al mes anterior

- **Multiactivos:** Hemos reducido tácticamente el riesgo de concentración, pasando de la renta variable estadounidense a la europea y al índice S&P 500 de igual ponderación. En renta fija, hemos reducido la exposición a tipos cortos en mercados emergentes.
- **Renta fija:** Ahora tenemos un posicionamiento cercano a la neutralidad respecto a la duración, ya que una Reserva Federal relativamente restrictiva está ejerciendo presión al alza sobre los tipos de interés estadounidenses a niveles en la parte media de la curva que consideramos interesantes. En cuanto al crédito, somos positivos y nos enfocamos más en la alta calidad.
- **Renta variable:** Cada vez nos centramos más en Europa, que está pasando de un modelo guiado por el consumo a uno centrado en la resiliencia, lo que consolida a la región como tendencia de inversión a largo plazo.

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

Equilibrar riesgos de inflación y crecimiento

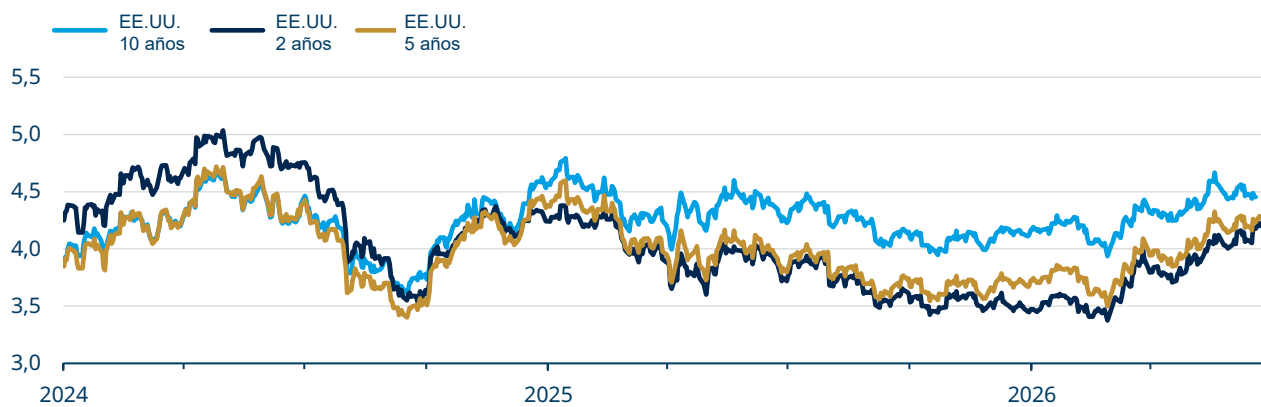
En un escenario de «desescalada frágil», es probable que la inflación se mantenga durante más tiempo por encima de los objetivos de los BC, con un mayor riesgo de efectos de segunda ronda, sobre todo en Europa, donde las perspectivas de crecimiento siguen siendo débiles. En la UE, en particular, creemos que los mercados están subestimando los riesgos de crecimiento y, por tanto, no esperamos un ciclo de subidas completo por parte de los bancos centrales (BCE, BOE), lo que hace atractivo el extremo corto de las curvas.

Amaury D’Orsay
Head of Fixed Income

En EE. UU., unos datos de empleo robustos, la elevada inflación general y la política relativamente restrictiva de la Fed están ejerciendo presión al alza sobre los tipos de interés hasta niveles que consideramos interesantes en los tramos medios de la curva.

Duración y curvas de tipos	Crédito	Bonos de ME y FX
▪ En EE. UU., nos mantenemos neutrales respecto a la duración, viendo valor en el tramo a 5 años, y seguimos esperando una mayor inclinación en la pendiente de la curva. En la eurozona, nos mantenemos positivos respecto al tramo corto de la curva, ya que los mercados aún no han descontado del todo el deterioro del crecimiento. Preferimos la periferia a los países <i>core</i>. ▪ En Reino Unido, no esperamos un ciclo de subidas y nos mantenemos positivos respecto a la duración, sobre todo en el tramo corto, ya que las valoraciones son más atractivas. Seguimos conscientes de los riesgos fiscales. ▪ En Asia, somos cautos respecto a los bonos japoneses.	▪ Nos mantenemos constructivos respecto al crédito en general, ya que los fundamentales siguen siendo sólidos y la búsqueda de rentabilidad sigue respaldando esta clase de activo. ▪ Seguimos prefiriendo los bonos IG de la UE, respaldados por la solidez de fundamentales y valoraciones. Somos ligeramente positivos respecto al grado IG de EE. UU. por su resiliencia ante el <i>shock</i> inflacionario. Por sectores, preferimos el financiero al no financiero. ▪ Mantenemos la preferencia por los bonos subordinados sobre los de alto rendimiento.	▪ Mantenemos una visión constructiva de la deuda de los ME. En general, las condiciones de liquidez siguen siendo favorables, aunque la política de la Fed es un factor clave a tener en cuenta. ▪ Positivos respecto a la deuda de ME en moneda fuerte, con oportunidades selectivas de inversión en el mercado corporativo en el campo de la tecnología y la transición ecológica. ▪ Los bonos en moneda local ofrecen buen <i>carry</i>, pero preferimos un enfoque selectivo por países más que una exposición amplia, inclinándonos por los exportadores latinoamericanos de materias primas.

Flexibilidad frente a la duración ante el aumento de rentabilidad de los bonos del Tesoro de EE.UU.



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Últimos datos del 26 de junio de 2026.

RENTA VARIABLE

AUTORES

Una apuesta industrial por Europa

Los mercados se han mantenido sostenidos por el crecimiento de los beneficios empresariales, lo que ha ayudado a compensar la preocupación respecto al aumento de los rendimientos de la curva de tipos en EE. UU. De cara al futuro, las medidas de política monetaria y el posicionamiento político serán factores clave que hay que observar. Estratégicamente, seguimos viendo altos riesgos de valoración y concentración en EE. UU. Por tanto, preferimos Europa, Japón y ME. Europa, en particular, está pasando de un modelo guiado por el consumo a uno centrado en la resiliencia, lo que consolida a la región como tendencia de inversión a largo plazo.

Barry Glavin
Head of Equity Platform

En Japón, las perspectivas del mercado de renta variable se mantienen positivas, con un momentum de beneficios empresariales impulsado por los bancos y las acciones relacionadas con la IA. Los mercados emergentes también se ven favorecidos por su atractivo como fuente de diversificación en medio de la incertidumbre geopolítica y económica.

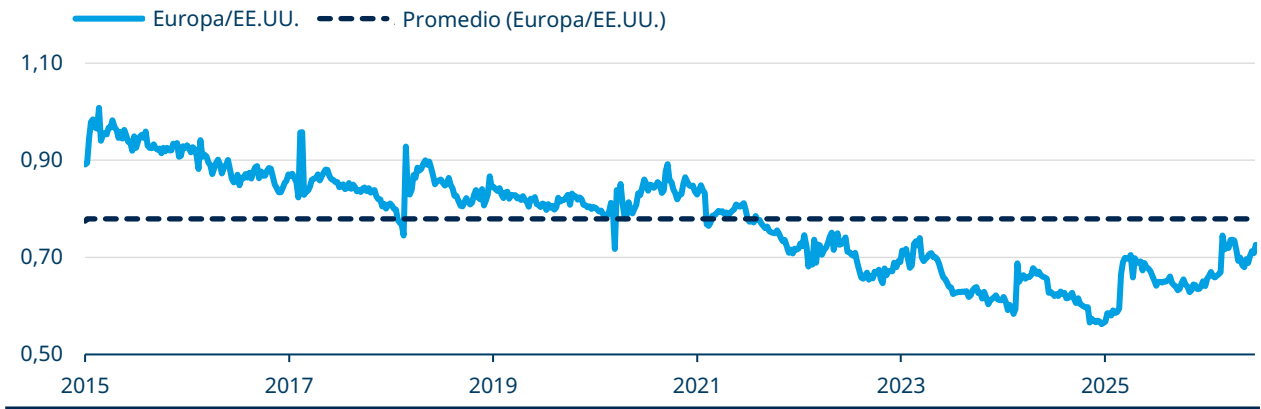
Mercados desarrollados

- Siguiendo una estrategia equilibrada, nos centramos en empresas resilientes con balances sólidos, sobre todo las de bienes de consumo básico, industriales y de materiales.
- En Europa, hemos añadido exposición a empresas de ingredientes alimentarios, que ofrecen un crecimiento superior al PIB, demanda no cíclica y valoraciones atractivas. Por el contrario, hemos reducido la exposición al sector tecnológico europeo tras sus buenos resultados. Preferimos empresas expuestas a la transición energética, al aumento de la demanda de electricidad por la IA y los centros de datos, y al gasto en infraestructuras, en particular, acciones industriales, de bienes de capital, de servicios públicos y de construcción.
- En Japón, las perspectivas del mercado siguen siendo positivas. Nos gustan las acciones de empresas de pequeña y mediana capitalización con exposición a la resiliencia de la cadena de suministro, IA e infraestructuras.

Mercados emergentes

- Las valoraciones de acciones de ME siguen siendo atractivas. El éxito de las OPV en el sector tecnológico podría impulsar el gasto en chips y memorias, dando un empujón a las acciones tecnológicas de ME, pero la volatilidad podría seguir alta por la concentración de los mercados.
- Mantenemos un posicionamiento neutral respecto a la India porque las valoraciones siguen siendo exigentes y por su condición de importador de materias primas y limitada exposición al tema de la IA. Podríamos mejorar ligeramente nuestra postura ante el alivio de la presión sobre el petróleo.
- Neutrales respecto a China, ya que sus perspectivas de beneficios se mantienen inciertas por el exceso de capacidad en muchos sectores y unos datos inmobiliarios poco claros.
- Mantenemos una visión positiva en América Latina. En Brasil, los beneficios y la rentabilidad se mantienen altos, aunque las elecciones de octubre serán un factor clave a seguir de cerca.

La ratio precio/beneficio (PER) relativa de Europa es atractiva en comparación con la de EE. UU.



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, 26 de junio de 2026. Los datos se refieren a los principales indicadores de referencia de cada país.

MULTIACTIVOS

Ligeramente pro-riesgo y muy selectivos

Mayo fue positivo para los activos de riesgo, pero el contexto macroeconómico se ha visto algo debilitado. El crecimiento se está volviendo cada más desigual y la inflación se refleja con más claridad en los datos de EE.UU., la eurozona y Reino Unido, lo que genera incomodidad entre los BC. En este contexto, **el tono sigue siendo ligeramente pro-riesgo, incidiendo más en la selectividad.**

Nos mantenemos ligeramente positivos respecto a la **renta variable** respaldada por los fuertes beneficios, pero **hemos reducido el riesgo de concentración** disminuyendo nuestra exposición a la renta variable en EE. UU. y diversificando hacia Europa y al índice S&P 500 de igual ponderación. La renta variable europea sigue estando poco representada en las carteras y va a la zaga de la estadounidense, pero vemos potencial de recuperación en el segundo semestre. Ante la persistente incertidumbre, seguimos manteniendo protección en EE. UU. y en la eurozona.

En **renta fija**, mantenemos posiciones largas en bonos estadounidenses a 5 años, ya que esta parte de la curva aún parece atractiva. En Europa, seguimos manteniendo una posición larga en duración a través de los bonos a 10 años (Bunds) y el tramo de corto plazo (Schatz) alemanes. Aunque es probable que el BCE suba otra vez los tipos este año, creemos que no ignorará del todo el debilitamiento del consumo y del crecimiento. En la periferia de la eurozona, los BTP siguen siendo atractivos, ya que Italia, comparativamente, aún parece estable. Por otro lado, mantenemos posiciones cortas en bonos del gobierno japonés a 10 años por la normalización de la política económica, el aumento de los costes energéticos, la debilidad del yen y el creciente riesgo de inflación. Por último, nos mantenemos constructivos respecto al crédito IG de la UE por las valoraciones atractivas, la demanda de los compradores que buscan rentabilidad y una estacionalidad positiva. En cuanto a los mercados emergentes, hemos moderado nuestro posicionamiento respecto a los tipos de interés a corto plazo tras su reciente movimiento a la baja.

En el **mercado de divisas**, una debilidad estructural del dólar es más probable a largo plazo; a corto, podría encontrar apoyo en una Fed más restrictiva. Somos positivos respecto el par AUD/USD para expresar nuestra visión bajista del USD y seguir expuestos a la narrativa de las materias primas. También somos positivos respecto a JPY y NOK frente al EUR. El yen se beneficiará si empeora el crecimiento económico, mientras que la NOK ganará por la exposición de Noruega al sector energético.

AUTORES

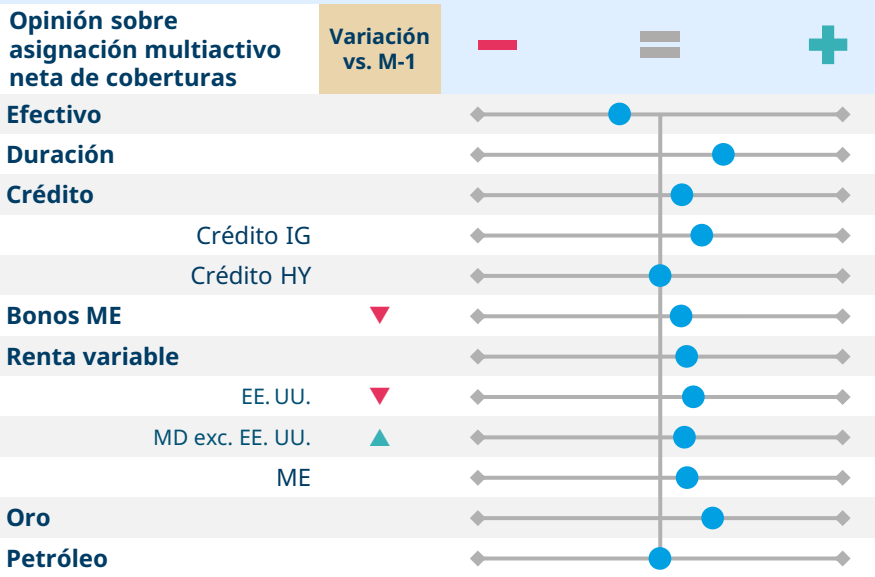
Francesco Sandrini

CIO Italy & Global Head of Multi-Asset

John O’Toole

Global Head - CIO Solutions

Opiniones de Amundi sobre inversión en multiactivos*



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

Fuente: Amundi, 24 de junio 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 renta variable, 45 % en renta fija, 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. equiponderado							◆			
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 17 de junio 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.msicibarra.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 30 de junio 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: 30 de junio de 2026. ID del doc.: 5700905
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 NIAL
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