

Continúa la rotación, aún más rápida

Desde que empezó el año, varias de las convicciones clave que destacamos en nuestras perspectivas se han cumplido y algunas tendencias se han acelerado claramente. Los mercados se han mantenido bien soportados, con rotaciones significativas a nivel de países, sectores y acciones.

La fragmentación geopolítica y el desorden controlado siguen siendo temas centrales, como ha demostrado la reciente escalada en Oriente Medio. La situación se mantiene dinámica y, por ahora, la mejor forma de caracterizarla es como un *shock* militar con ramificaciones políticas inciertas. Los precios del petróleo —el principal canal de transmisión macroeconómica— ya parecen reflejar una mayor prima de riesgo geopolítico temporal.

En Davos escuchamos un cambio en el relato, una clara ruptura en el orden internacional. En la Conferencia de Seguridad de Múnich, y más recientemente en los mercados, hemos visto pasos hacia la acción política. La referencia de la presidenta Lagarde en su discurso a la nueva facilidad *repo* del BCE refleja la importancia que los responsables políticos conceden a la geoeconomía.

Claramente, estamos entrando en un equilibrio del mercado más complejo, en el que la política, la geopolítica y la asignación de capital importan tanto como el ciclo económico. En un mundo que cambia rápidamente, es un buen momento para reevaluar nuestras principales convicciones:

- **Una transición con mejor *momentum* en Estados Unidos y Europa**, no una recesión. En Estados Unidos, los factores clave que impulsarán la actividad económica son los mercados laborales, donde vemos señales contrapuestas, el consumo, el efecto riqueza y el *boom* del CAPEX impulsado por la IA.
- **La diversificación en una era de desorden controlado** es crucial para lograr rentabilidades sostenibles en todas las clases de activos.
- **En renta variable, pensar de manera global**, más allá de la carrera tecnológica, dado el entorno del mercado global, más fragmentado y selectivo.



VINCENT MORTIER
GROUP CIO

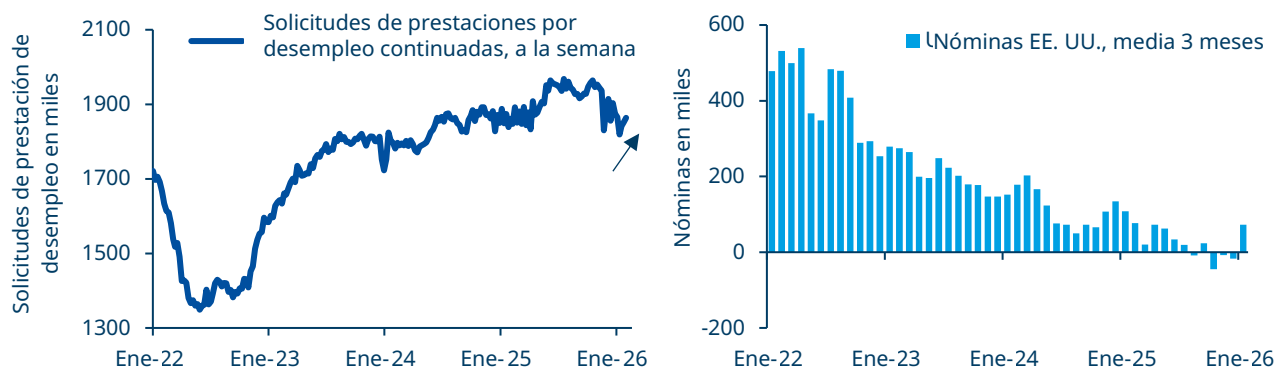


MONICA DEFEND
HEAD OF AMUNDI
INVESTMENT INSTITUTE



PHILIPPE D'ORGEVAL
DEPUTY GROUP CIO

El mercado laboral de EE. UU. envía señales contrapuestas: últimamente han aumentado tanto las solicitudes de prestaciones de desempleo como la creación de empleo



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Últimos datos disponibles para ambas gráficas del 24 de febrero de 2026. Media de 3 meses. Nóminas no agrícolas a la derecha.

El anuncio de Lagarde, la presidenta del BCE, sobre una nueva facilidad de liquidez en euros en la Conferencia de Seguridad de Múnich pone de manifiesto una conexión cada vez mayor entre las políticas y la geoeconomía.

- **Piense globalmente en acciones**, más allá de la carrera tecnológica en un entorno de mercado global más fragmentado y selectivo.
- **Las políticas fiscales y monetarias** marcarán las oportunidades de inversión.
- **Europa y los mercados emergentes** ofrecen potencial a largo plazo.

Nuestras convicciones se basan en algunas de las siguientes opiniones macroeconómicas:

- **El consumo sigue siendo el pilar del crecimiento en EE.UU. y lo hemos mejorado al 2,5% para este año.** Un mercado laboral mixto en Estados Unidos y un consumo robusto (impulsado por las devoluciones de impuestos, etc.) nos han movido a mejorar nuestra opinión sobre el crecimiento. También estamos evaluando los últimos cambios en torno a los aranceles de EE.UU. No obstante, nos gustaría ver más avances en ámbitos como el de las solicitudes de prestaciones de desempleo y en la creación de empleo antes de emitir con confianza una conclusión sobre los mercados laborales. Existen riesgos a la baja si las empresas despiden empleados por posibles presiones sobre los márgenes. En la eurozona hubo sorpresas positivas en el crecimiento a final de año (Italia, España) que están creando una proyección de futuro más sólida para 2026. Hemos mejorado las proyecciones para este año al 1,2 %.
- **En EE.UU., creemos que continuará la desinflación**, y la inflación seguirá siendo un objetivo central de la Reserva Federal, lo que implica que no hay mucho margen para más de dos bajadas de tipos (25 pb a mediados de año y otra adicional en septiembre). Esta decisión se basa en la fragilidad de los mercados laborales. También creemos que el próximo presidente de la Fed tendrá el listón muy alto para reducir el balance, ya que el banco está muy volcado en evitar estrés en el mercado de repos.
- **La formulación de políticas se está entrelazando con la seguridad** y con la convicción cada vez más extendida de que Europa necesita construir una autonomía estratégica propia, independiente de los Estados Unidos. La última señal ha sido el anuncio del BCE de una nueva facilidad repo para mejorar la liquidez del euro para los bancos centrales de fuera de la UE. Respecto a las bajadas de tipos, creemos que el BCE los bajará una vez este año, en el tercer trimestre. La demanda interna está mejorando, pero el crecimiento salarial es desigual.
- **Se confirma una era de expansión fiscal en Japón** tras la consolidación del poder en manos de la primera ministra, cuyas políticas se centran en reducir la inflación e impulsar el crecimiento económico, dos objetivos que afectarían a los bonos japoneses y al yen. En cuanto a política monetaria, nos mantenemos en una sola subida de tipos, que es menos de lo que espera el mercado, pero en línea con los recientes datos de crecimiento moderado del cuarto trimestre.
- **Mercados emergentes como India se confirman como asignación estructural.** Podríamos ver fases de volatilidad, pero, en general, el entorno de crecimiento se mantiene positivo. Hemos mejorado las proyecciones de crecimiento del PIB de este año al 6,8%. Los recientes presupuestos anuales, pactos como el acuerdo entre India y la UE y cualquier alivio arancelario para las exportaciones a EE.UU. son factores favorables. Así pues, hemos eliminado nuestra opinión de flexibilización monetaria para el Banco de la Reserva de la India y creemos que mantendrá los tipos estables este año.

En resumen, no vemos ni un recalentamiento de la economía ni una recesión este año y mantenemos una postura de riesgo moderada. **Por tanto, a largo plazo la diversificación y la selección parecen ser mejores fuentes de rentabilidad que los ciclos del mercado.**

Nuestro entorno de fin de ciclo nos permite mantener una postura de riesgo moderada, como describimos a continuación:

- **Renta fija:** En general, somos neutrales respecto a la duración y hemos rebajado la duración en EE.UU. En Japón hemos sido testigos de muchos factores que podrían afectar a nuestro posicionamiento. De momento, nos mantenemos neutrales respecto a la duración y creemos que la curva de tipos de interés se aplanará. En cuanto a los activos de riesgo, mantenemos una visión constructiva respecto al crédito corporativo y vemos los bonos de mercados emergentes como fuente de rentabilidad y diversificación a largo plazo.
- **Renta variable:** Creemos que la volatilidad provocada por los avances en inteligencia artificial es la forma que tiene el mercado de cuestionar a las empresas que se verán afectadas por esta tecnología. Nuestro enfoque sigue siendo identificar empresas (por ejemplo, las de la «economía real») que se beneficiarán en medio de esta incertidumbre. Entre ellas estarían las empresas de calidad con balances sólidos en el sector industrial y de materiales. También somos positivos respecto a los bienes de consumo básicos. En los mercados emergentes persiste un fuerte crecimiento, aunque hay divergencias entre regiones. Somos positivos respecto a Latinoamérica y Europa emergente.
- **Multiactivos:** Mantenemos un enfoque flexible en todas las clases de activos para identificar áreas de valor, que ahora vemos también en los bonos de mercados emergentes debido a su sólido *carry* y potencial de diversificación. Además, ahora somos optimistas respecto a las acciones japonesas por las sólidas perspectivas de crecimiento en los beneficios, y somos neutrales respecto a las acciones estadounidenses. En general, mantenemos un posicionamiento muy diversificado.

Si bien la volatilidad en torno a los aranceles estadounidenses indica que las tensiones comerciales están lejos de terminar, el momentum económico se mantiene razonablemente firme.

Actitud frente al riesgo

Riesgo bajista

Riesgo alcista



Los activos de riesgo no son baratos, pero unas ganancias y un crecimiento económico razonables nos permiten mantener una postura moderadamente arriesgada.

Cambios frente al mes anterior

- **Renta fija:** Hemos rebajado la duración en EE. UU.
- **Multiactivos:** Constructivos respecto a los bonos de mercados emergentes y las acciones japonesas, y tácticamente neutrales respecto a las acciones estadounidenses.

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.

RENTA FIJA

AUTORES

Los tipos oscilarán, pero dentro de un rango

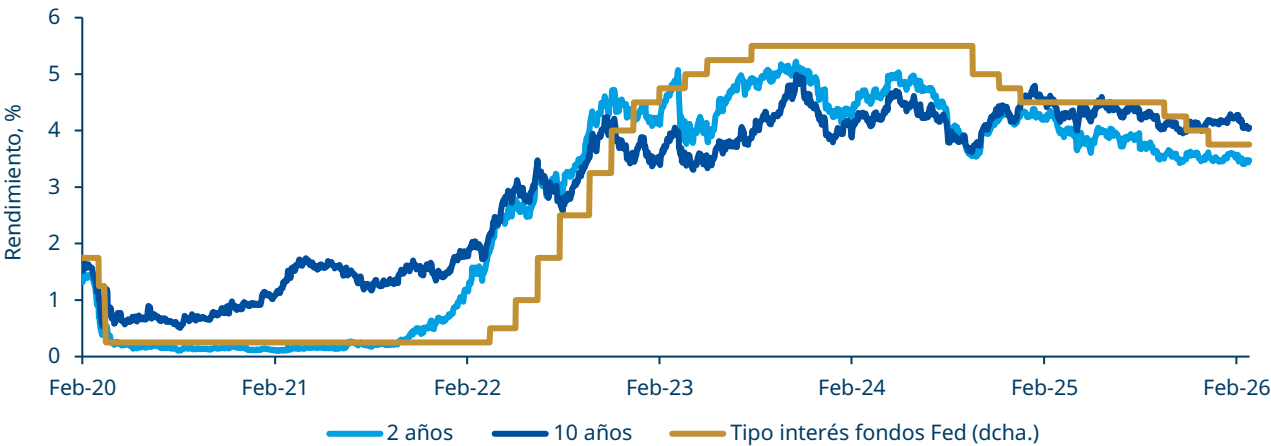
Creemos que, si bien la desinflación continuará en EE. UU., la inflación general se mantendrá este año entre el 2,5% y el 3%, por encima del objetivo de la Fed. Por tanto, en el futuro más cercano es probable que la Fed se mantenga en espera. En torno a mediados de año, cuando haya más visibilidad de la inflación, la Fed podría bajar los tipos.

Al mismo tiempo, no vemos que la Fed vaya a dar un giro hacia una subida de tipos, ya que los mercados laborales no están dando indicaciones claras de mejora. En general, los tipos se mantendrán dentro de un rango. En Asia, Japón es un caso atípico y estamos atentos a la evolución de sus políticas fiscales y monetarias. En general, nos mantenemos equilibrados, ligeramente positivos respecto al crédito corporativo y los bonos de ME y selectivos respecto a la duración en los MD.

AMAURY
D'ORSAY
HEAD OF
FIXED INCOME

Duración y curvas de tipos	Crédito y bonos de ME	FX
- En general, neutrales respecto a la duración, pero más cautos en EE. UU.; las bajadas de tipos ya se han descontado. Vemos potencial de mayor inclinación de la curva (5a30a). - En cuanto a Japón, estamos cerca de la neutralidad y lo monitorizamos activamente. Las valoraciones, el carry y la estabilidad política son positivos, pero cualquier indicio de imprudencia fiscal podría presionar a los bonos. También esperamos que la curva de tipos se aplane (10a30a). - En la UE, nos gusta la deuda periférica y somos positivos respecto al Reino Unido (principalmente en el extremo corto de la curva).	- El crédito corporativo sigue siendo una fuente de alta rentabilidad del carry y crédito de alta calidad. - Desde una perspectiva global, confirmamos la preferencia por la UE frente a EE. UU. y Reino Unido, con una opinión constructiva de IG frente a HY. - Los bonos de ME ofrecen buenas oportunidades de diversificación y no vemos riesgos sistémicos. El crecimiento desigual aumenta el riesgo de dispersión, por lo que es muy necesaria la selección. - En particular, nos gustan el crédito HC, soberano y corporativo, Aunque preferimos la deuda en ML.	- Nos mantenemos neutrales respecto al dólar. El crecimiento del PIB debería seguir viéndose respaldado a corto plazo por la combinación de políticas, pero vemos incertidumbre y una pérdida de atractivo de esta moneda como refugio seguro. - En cuanto a la GBP, se mantiene nuestro posicionamiento negativo. El entorno macroeconómico es débil y esperamos bajadas de tipos. - En cuanto a las divisas de ME, seguimos siendo positivos, aunque hemos ajustado ligeramente nuestras opiniones a favor de las divisas asiáticas.

Probablemente a corto plazo los tipos de EE. UU. oscilen dentro de un rango



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, 25 de febrero de 2026.

RENTA VARIABLE

AUTORES

La disrupción de la IA podría favorecer la rotación

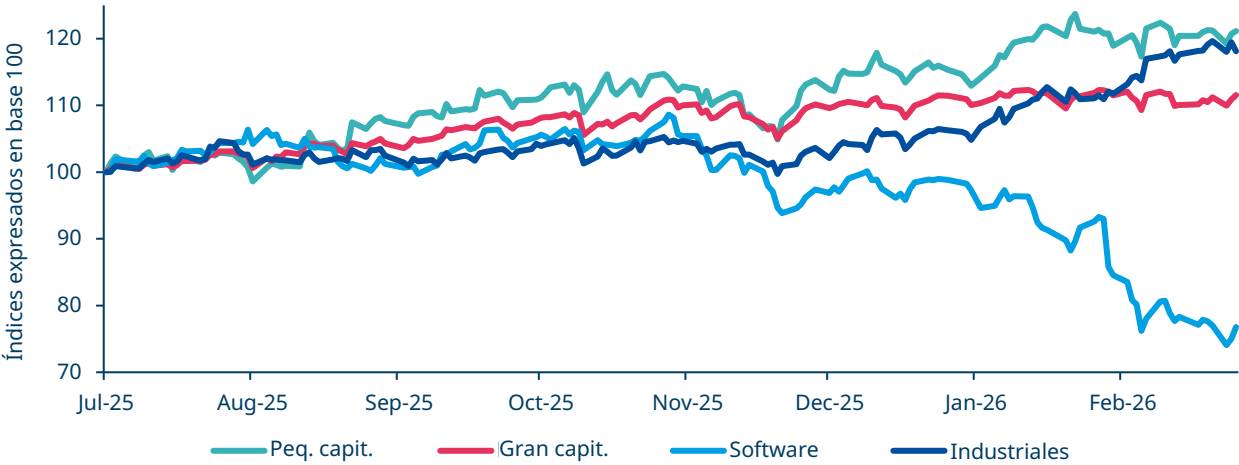
BARRY GLAVIN
HEAD OF EQUITY
PLATFORM

El entorno macroeconómico mundial es favorable, pero los aranceles han vuelto a generar incertidumbre en este mundo de desorden controlado. En el frente de los mercados, la volatilidad en los mercados de valores, incluidos los segmentos de IA, es un recordatorio de las preguntas que se hará el mercado sobre las ventajas competitivas de estas empresas y su potencial de beneficios. Cualquier avance en este ámbito (por ejemplo, el desarrollo de un nuevo modelo de IA) podría generar una mayor volatilidad para las empresas cuyos modelos de negocio se ven amenazados por esta disrupción.

Podríamos presenciar una tendencia general que favorecería a empresas de alta calidad del sector industrial frente a los perdedores en segmentos tecnológicos. Nuestro objetivo sigue siendo elaborar un análisis fundamental de las empresas que podrían aguantar esta rotación e incluso beneficiarse de ella, especialmente en Europa, Japón y ME.

Mercados desarrollados	Mercados emergentes
▪ Seguimos prefiriendo un enfoque diversificado globalmente dado el alto riesgo de concentración en EE. UU. ▪ Somos positivos respecto a Japón, que debería beneficiarse tanto del gasto fiscal como de las reformas corporativas. La historia de Japón está respaldada por el aumento de rentabilidad de los recursos propios y las recompras. En Europa, unos tipos más bajos, la caída del coste de la energía y el estímulo alemán deberían impulsar los beneficios. ▪ Por sectores, preferimos el industrial, salud y banca (la selección es fundamental). Esperamos que el sector industrial se beneficie de la próxima ola de CAPEX en IA, que probablemente irá más allá de los centros de datos a áreas como baterías, motores eléctricos, sensores y drones. El resultado es que probablemente las empresas B2B, como las industriales, disfrutarán de un mayor crecimiento de los ingresos y rentabilidad.	▪ Las acciones de ME se ven respaldadas por unos fundamentales sólidos, el crecimiento económico y la debilidad del dólar. La incertidumbre provocada por la política de Trump en los MD es otro factor que ha impulsado recientemente las acciones de ME. ▪ Nos mantenemos positivos respecto a Europa emergente, Latinoamérica y EAU. ▪ En Asia, somos positivos respecto a India desde una perspectiva estructural, aunque estamos atentos a las valoraciones y a algunas empresas en las que ya se ha contemplado un descuento por ser un conglomerado.* En China, donde somos neutrales, creemos poco probable que las políticas antiinvolución del gobierno impulsen los márgenes corporativos a corto plazo. ▪ Aunque somos cautos en el sector energético y tecnológico, somos positivos respecto a las empresas del sector de chips de memoria, por ejemplo, en Corea del Sur.

Rotación hacia la economía real: Empresas industriales de EE. UU. vs. software, empresas de pequeña vs. gran capitalización



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, 25 de febrero de 2026. Índices Russell para empresas de pequeña y gran capitalización y S&P para software e industria. *Referente al texto de Mercados emergentes: el descuento por conglomerado es una caída en la valoración total de una empresa diversificada por debajo del valor de todas sus subsidiarias (suma de las partes).

MULTIACTIVOS

Explorar el potencial de carry en ME

El *momentum* en el crecimiento es más fuerte de lo esperado en EE. UU. y Europa, con un avance irregular hacia el objetivo de inflación que podría llevar a la Fed y al BCE a mantenerse a la espera a corto plazo. En Japón, la victoria de la primera ministra Sanae Takaichi da un impulso adicional a su agenda de «sanaenomics» que podría revitalizar el potencial de crecimiento de Japón. Por otro lado, los ME muestran una mejora de las condiciones financieras que podría mejorar su ciclo económico. **En este contexto, hemos recalibrado nuestro posicionamiento para explorar el carry en los ME, manteniendo un posicionamiento modestamente prorriesgo.**

Aunque nos mantenemos positivos respecto a las acciones en Europa y Reino Unido, hemos adoptado tácticamente una postura neutral en EE. UU. El riesgo de concentración en el sector tecnológico sigue siendo elevado y cada vez es mayor la demanda de diversificación más allá de las posiciones con mayor posicionamiento. En segundo lugar, hemos mejorado la calificación de Japón por las expectativas de fuerte crecimiento de los beneficios y una mejora de la rentabilidad de los recursos propios (RoE). Seguimos siendo constructivos respecto a los ME en general y, específicamente, en América Latina.

En cuanto a RF, nos hemos vuelto positivos respecto a los diferenciales de ME, que deberían beneficiarse de un sentimiento prorriesgo. Aunque persisten los riesgos geopolíticos y las valoraciones están ajustadas, los diferenciales de ME están respaldados por una gran liquidez, el *momentum* macroeconómico positivo y un *carry* atractivo. En los MD, nos mantenemos positivos respecto al segmento IG en la UE. En cuanto a bonos soberanos, en general tenemos una visión positiva respecto a EE. UU. y UE, aunque ahora preferimos expresar nuestra opinión respecto a esta a través de los bonos alemanes, más que los *swaps* de la UEM. Las valoraciones de los bonos alemanes frente a los *swaps* son atractivas y deberían beneficiarse de la potencial moderación del BCE y ofrecer protección en un escenario contrario al riesgo. También nos mantenemos positivos respecto a los BTP italianos.

Nos hemos vuelto positivos respecto a una cesta de divisas de ME frente al dólar, ya que ofrece diversificación y debería beneficiarse del crecimiento positivo en los ME y un dólar más débil. En cuanto a las materias primas, tenemos una visión constructiva del oro y ya no somos cautos respecto al petróleo tras la campaña militar contra Irán. Además, debido a la reciente subida de las acciones y los riesgos geopolíticos, creemos que es esencial reforzar las coberturas, sobre todo en las acciones estadounidenses.

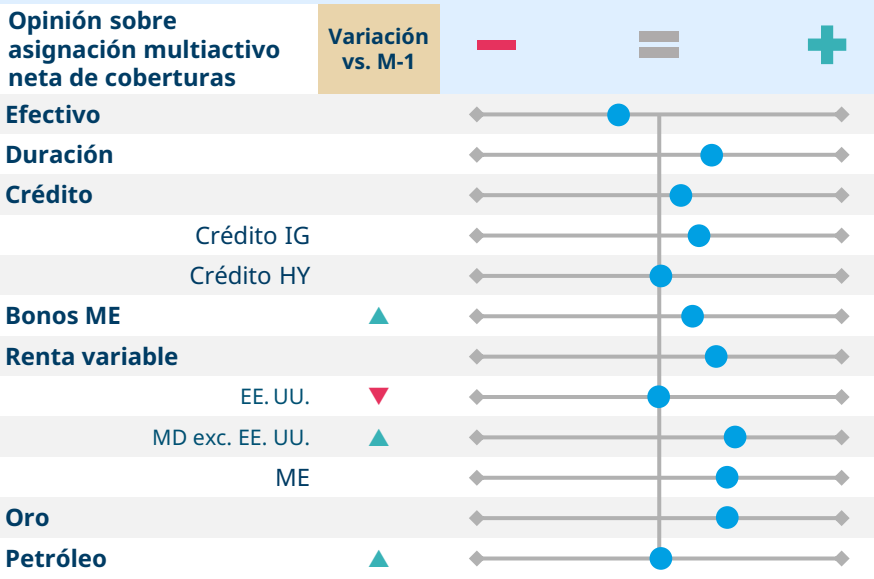
AUTORES

FRANCESCO SANDRINI
HEAD OF MULTI-ASSET STRATEGIES

JOHN O'TOOLE
HEAD OF MULTI-ASSET INVESTMENT SOLUTIONS

«Nuestro objetivo es diversificar y explorar mercados que puedan beneficiarse de un contexto macroeconómico favorable, unas perspectivas de crecimiento estructural atractivas y el potencial de beneficios».

Opiniones de Amundi sobre inversión en multiactivos*



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

Fuente: Amundi, 2 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 2 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.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 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: 28 de Febrero de 2026. ID del doc.: 5255059
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

Amundi
Investment Solutions

La confianza se gana