

Los bancos centrales y la IA llevan las riendas

En septiembre, los mercados de renta fija mundiales se vieron sometidos a presión debido a las preocupaciones por la inflación y al giro hacia una política monetaria más restrictiva por parte de los bancos centrales, mientras que los mercados de renta variable se mantuvieron relativamente tranquilos, respaldados por unos datos económicos y unos resultados empresariales sólidos, además de un renovado optimismo en torno a la inteligencia artificial.

En el ámbito de la renta fija, el rendimiento medio de la deuda pública mundial se ha situado cerca del 4 %, su nivel más alto desde 2007. El endurecimiento de la política monetaria y el tono restrictivo de los bancos centrales aumentaron las expectativas de nuevas subidas de tipos, lo que impulsó al alza el tramo corto de la curva y aplanó las curvas de tipos. Las crecientes necesidades de financiación de los gobiernos y las empresas también mantienen elevados los rendimientos en el tramo largo.

Los precios del petróleo siguen estando condicionados por la actualidad. El Brent subió hasta los 105 dólares antes de retroceder hacia los 90 dólares. Comprender si los esfuerzos de redireccionamiento en Oriente Medio serán suficientes está cobrando cada vez más importancia para los mercados de materias primas.

Los mercados de renta variable se mostraron menos volátiles, ya que los obstáculos derivados del aumento de los tipos de interés se vieron parcialmente compensados por un renovado optimismo en torno a la inteligencia artificial (IA) por el lanzamiento de nuevos productos, el gasto continuado en infraestructuras y los datos positivos sobre beneficios empresariales.

De cara al futuro, nos centramos en los siguientes temas:

- **La evolución geopolítica y las expectativas de inflación.** Las tensiones en Oriente Medio han aumentado y persiste el riesgo de una escalada regional a corto plazo. De cara al futuro, se espera que el Brent baje hasta los 80 dólares a principios de 2027. El gas natural sigue siendo un riesgo aparte, ya que el suministro de GNL, las existencias y la capacidad de redireccionamiento son más limitados. Europa se enfrenta a mayores riesgos de crecimiento si no se reponen las existencias de gas natural, dada su dependencia de las importaciones y sus limitadas rutas alternativas. Los efectos de los conflictos en Oriente Medio y entre Rusia y Ucrania siguen estrechamente entrelazados, con implicaciones para los productos refinados. La interrupción de las exportaciones de cereales desde Rusia y Ucrania se suma a las preocupaciones sobre los precios de los alimentos, junto con el posible impacto de un «Super El Niño» en las cosechas. En este escenario, esperamos que la inflación sea más persistente.



Vincent Mortier
Group CIO

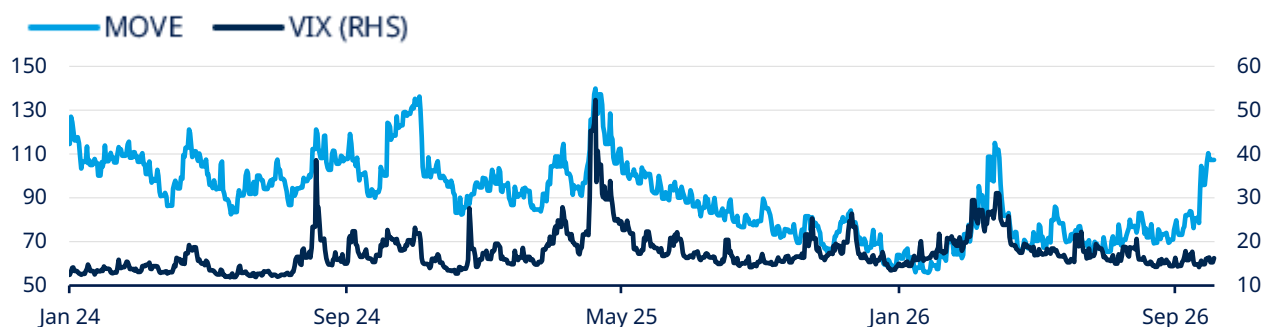


Mónica Defend
Head of Amundi
Investment Institute



Philippe D'Orgeval
Deputy Group CIO

Aumenta la volatilidad del mercado de renta fija mientras los mercados de renta variable se mantienen moderados



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Datos a 5 de octubre de 2026.

«Seguimos considerando que los activos de riesgo están respaldados por el ciclo de beneficios y las condiciones económicas, siempre y cuando persistan unas condiciones crediticias y de liquidez favorables. No obstante, reconocemos que existen riesgos crecientes relacionados con la volatilidad de los tipos de interés y la incertidumbre geopolítica».

- **Función de reacción de los bancos centrales.** La renovada presión sobre los precios de la energía ha hecho que la inflación sea más persistente, lo que ha llevado a los principales bancos centrales a subir los tipos de interés oficiales con un sesgo restrictivo. Esto refleja un esfuerzo más amplio por parte de los principales bancos centrales para hacer frente a la inflación persistente y reforzar su credibilidad. No esperamos un ciclo de endurecimiento prolongado en las distintas zonas, pero la incertidumbre sigue siendo elevada. De cara al futuro, creemos que es necesario reevaluar la función de reacción de los bancos centrales en tres dimensiones: la persistencia de la inflación y los efectos indirectos o de segunda ronda; la resiliencia del crecimiento y el umbral a partir del cual los bancos centrales responderían ante un debilitamiento de la demanda, incluidas las implicaciones para las inversiones y el gasto de capital relacionado con la IA; y las condiciones financieras, teniendo en cuenta el endurecimiento en el tramo largo de la curva y en las condiciones crediticias, en lugar de analizar el tipo de interés oficial de forma aislada.
- **Aumento del escrutinio sobre la monetización del gasto de capital.** El entorno de tipos más altos durante más tiempo y la competencia por el capital hacen que la disciplina de inversión sea crucial. Las próximas salidas a bolsa serán una prueba clave. EE. UU. sigue siendo la principal fuente de proyectos, las emisiones en Hong Kong ya superan a las del año pasado y compiten con China, mientras que Europa permanece en calma. Las cotizaciones se concentran cada vez más en los semiconductores, la energía y la infraestructura de centros de datos, así como en empresas que ya están convirtiendo la demanda de IA en ingresos. La oferta de crédito también es elevada. La emisión de bonos con calificación de grado de inversión (IG) en EE. UU. se ha disparado este año, impulsada por la inversión en capital fija relacionada con la IA, y esperamos que se mantenga fuerte y se extienda a Europa. A corto plazo, la ratio de apalancamiento debería mantenerse en líneas generales estable, ya que el crecimiento de los beneficios debería compensar parcialmente el aumento de la deuda neta. En general, esto sugiere un enfoque cada vez más selectivo respecto a la IA, aunque es probable que los diferenciales de crédito se mantengan relativamente estables a corto plazo.

En este contexto, seguimos prestando especial atención a la diversificación y la selección, dentro de una postura general ligeramente propensa al riesgo.

Amundi Investment Institute: Medidas de los bancos centrales

Fed: En septiembre, la Reserva Federal (Fed) subió los tipos de interés por primera vez en más de tres años. Esta medida debe considerarse una medida de precaución y de credibilidad. La brecha entre las expectativas de la Fed y las del mercado refleja la preocupación de que la presión inflacionista pueda persistir, dadas las tensiones continuas en los precios de la energía y la sólida demanda interna. En nuestra opinión, es poco probable que la inflación se modere lo suficiente a corto plazo, lo que respalda la posibilidad de que la Fed vuelva a subir los tipos en los próximos meses, aunque esperamos un ciclo de subidas moderado seguido de una pausa en 2027.

BCE y Banco de Japón: En la zona del euro, prevemos un mayor endurecimiento de la política monetaria este año, aunque el alivio de las presiones energéticas podría permitir al BCE recortar los tipos en la segunda mitad de 2027. Por su parte, se espera que el Banco de Japón continúe subiendo los tipos hasta alcanzar el 2 % a mediados de 2027.

«Las recientes medidas de los principales bancos centrales reflejan un esfuerzo más amplio por hacer frente a la inflación persistente y reforzar su credibilidad. No esperamos un ciclo de endurecimiento prolongado en todas partes, pero la incertidumbre sigue siendo elevada».

Mónica Defend

Directora del Amundi Investment Institute

«El aumento de los costes de financiación y la creciente competencia por la financiación hacen que la disciplina de inversión sea aún más importante. Buscamos empresas con potencial para resistir a tipos de interés más altos y generar beneficios sostenibles».

A continuación, resumimos nuestras perspectivas sobre las clases de activos:

- **En renta fija**, confirmamos una postura casi neutral respecto a la duración en EE. UU., manteniendo la preferencia por los bonos de vencimiento intermedio, al tiempo que nos mostramos cautelosos con los vencimientos más lejanos de la curva. En la UEM, seguimos siendo optimistas respecto a la duración, favoreciendo a los países periféricos frente a los del núcleo, y también confirmamos una mayor inclinación de la curva. En el Reino Unido, confirmamos una postura ligeramente positiva respecto a la duración, con una posición neutral sobre la forma de la curva, mientras que en Japón hemos abandonado la postura cautelosa y hemos pasado a una neutral. En cuanto al crédito, seguimos siendo ligeramente optimistas en general, con preferencia por el crédito global con calificación de IG.
- **En renta variable**, seguimos centrándonos en sectores resilientes y en el crecimiento de los balances. Estratégicamente, nos mantenemos cautelosos respecto a EE. UU., mientras que conservamos nuestra visión positiva a largo plazo sobre Europa, que resulta atractiva en términos de beneficios, valoración y diversificación. Nos mostramos optimistas respecto a Japón, dado el sólido crecimiento de los beneficios y las valoraciones razonables. Seguimos siendo optimistas respecto a los mercados emergentes, aunque señalamos la importancia del impulso de la inversión en IA para los índices bursátiles. En un mercado marcado por la IA, la incertidumbre sobre los precios de la energía y los cambios de rumbo, creemos que la renta variable latinoamericana puede ofrecer diversificación, respaldada por valoraciones atractivas y una dinámica política en mejora.
- **En el ámbito multiactivo**, seguimos ligeramente a favor del riesgo, con preferencia por la diversificación regional, la selectividad y el carry frente a posiciones direccionales marcadas. En cuanto a la renta variable, confirmamos una visión ligeramente positiva, respaldada por un fuerte crecimiento de los beneficios, un contexto de crecimiento global resistente y nuestra expectativa de un ciclo de endurecimiento moderado y no prolongado. En divisas, seguimos apostando por las divisas de mercados emergentes con mayor carry. En materias primas, confirmamos nuestra visión positiva sobre el oro, ya que se mantienen los factores favorables a medio y largo plazo, entre los que se incluyen las políticas fiscales expansionistas, las preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda y la diversificación de las reservas.

Sentimiento general respecto al riesgo

Aversión al riesgo

Apetito por el riesgo



Seguimos manteniendo una postura ligeramente propensa al riesgo, lo que confirma nuestro firme enfoque en la diversificación y la selectividad.

Cambios respecto al mes pasado

- **Multiactivo:** En renta variable, hemos decidido pasar del S&P 500 Equal Weight al S&P 500, ya que el sector tecnológico podría recibir apoyo de cara a finales de año. En renta fija, hemos adoptado una posición más neutral respecto a la forma de la curva estadounidense, mientras que en los bonos del Estado japonés hemos pasado de una postura cautelosa a una neutral, dado que los rendimientos han subido bruscamente este mes.
- **Renta fija:** En EE. UU., hemos aumentado ligeramente la duración, manteniendo una tendencia a una mayor inclinación de la curva, con preferencia por los vencimientos intermedios y cautela en el extremo largo. En la zona del euro, hemos aumentado marginalmente la duración, confirmando la tendencia a la mayor inclinación de la curva. En el Reino Unido, hemos eliminado la posición de mayor inclinación de la curva, a raíz de los recientes movimientos. En Japón, hemos pasado de una postura cautelosa a una neutral, aunque seguimos favoreciendo una posición de aplanamiento.

El sentimiento general respecto al riesgo es una visión cualitativa de los activos de riesgo (crédito, renta variable, materias primas) expresada por las distintas plataformas de inversión y compartida en el comité de inversión global. Nuestra postura puede ajustarse para reflejar cualquier cambio en el contexto económico y de mercado.

BCE = Banco Central Europeo, DM = Mercados desarrollados, EM = Mercados emergentes, BC = bancos centrales, IG = grado de inversión, HY = alto rendimiento, HC = moneda fuerte, LC = moneda local. Para otras definiciones, véase la última página de este documento.

RENTA FIJA

AUTHOR

Un posicionamiento más matizado

Amaury
D’Orsay

Head of Fixed Income

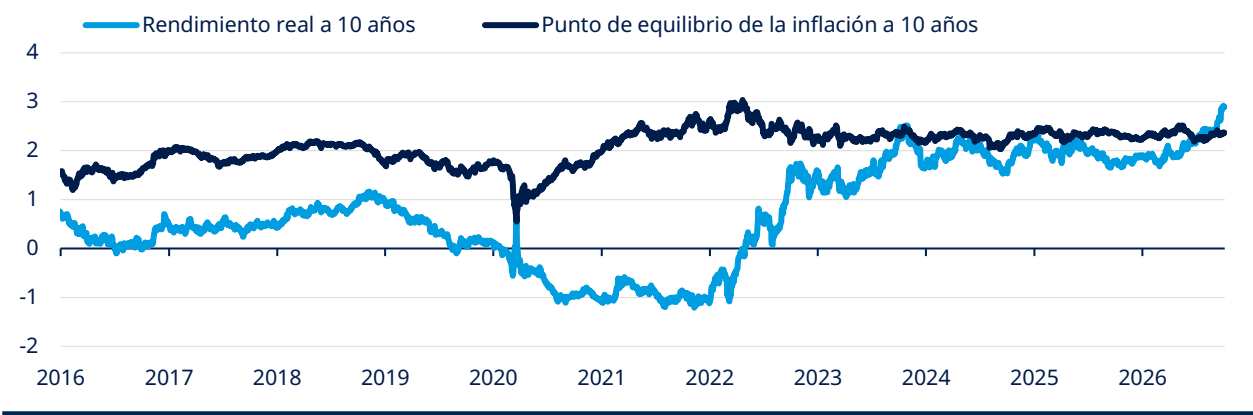
En septiembre, los principales bancos centrales tomaron medidas. Tras un periodo de retórica restrictiva, la Fed subió finalmente los tipos de interés, al tiempo que el BCE y el Banco de Japón adoptaban medidas similares. Los mercados reaccionaron elevando las expectativas sobre los tipos de interés e impulsando al alza los tipos a corto plazo. Además, el tramo largo siguió bajo presión debido a la resiliencia económica y a las presiones de emisión, lo que ha llevado a los tipos reales a niveles atractivos.

De cara al futuro, seguimos siendo selectivamente optimistas respecto a la duración, dando preferencia a los bonos con vencimientos a corto y medio plazo, al tiempo que mantenemos la cautela en el extremo largo.

Duración y curvas de rendimiento	Crédito	Bonos de mercados emergentes y divisas
<ul style="list-style-type: none">▪ En EE. UU., hemos aumentado ligeramente la duración, manteniendo nuestra preferencia por los bonos de vencimiento intermedio, al tiempo que nos mantenemos cautelosos en los tramos más lejanos de la curva. En la zona del euro, hemos aumentado marginalmente la duración, y seguimos apostando por una mayor inclinación de la curva y los bonos periféricos.▪ En el Reino Unido, hemos eliminado la posición a favor de una mayor inclinación de la curva, a raíz de la evolución reciente.▪ En Japón, hemos pasado de una postura cautelosa a una neutral, manteniendo nuestra tendencia al aplanamiento a medida que continúan la política monetaria y la normalización de la prima de plazo.	<ul style="list-style-type: none">▪ Seguimos siendo ligeramente optimistas respecto a esta clase de activos, ya que el crédito sigue respaldado por la demanda de rentabilidad y de bonos de alta calidad.▪ Dado que se espera que la oferta se mantenga elevada y que la dispersión vaya en aumento, la disciplina de inversión y la selección se están volviendo cruciales.▪ Nos mostramos optimistas respecto al crédito IG global, con una ligera preferencia por el IG en euros, principalmente a través de títulos subordinados frente al alto rendimiento (HY). Damos preferencia a los bonos a corto plazo.▪ A nivel sectorial, preferimos el sector financiero y, entre los no financieros, las telecomunicaciones, la tecnología y el sector farmacéutico.	<ul style="list-style-type: none">▪ Tenemos una visión constructiva sobre la deuda de mercados emergentes, pero, en un entorno global de rendimientos más altos, confirmamos que la selectividad sigue siendo primordial.▪ Mantenemos una postura positiva respecto a la deuda corporativa y soberana en moneda fuerte, donde nos decantamos por Latinoamérica y África subsahariana. En cuanto a los bonos en moneda local, nos decantamos por Brasil, Hungría y Sudáfrica.▪ En cuanto a las divisas de los mercados emergentes, preferimos América Latina y Europa Central y del Este frente a las divisas asiáticas, a la espera de que el dólar marque una dirección más clara antes de reforzar nuestra convicción.

Aumento de los rendimientos reales

Yields en EE. UU., %



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Datos más recientes a 5 de octubre de 2026.

RENTA VARIABLE

AUTOR

Los beneficios respaldan las oportunidades en renta variable

Los mercados de renta variable se mostraron resistentes ante las medidas restrictivas de los bancos centrales, los temores inflacionistas y el aumento de los rendimientos de la deuda. De hecho, estos factores se vieron compensados en parte por el renovado entusiasmo en torno a la inteligencia artificial. De cara al futuro, dado que los beneficios se mantienen sólidos, la pregunta clave es hasta qué punto podrían comprimirse las valoraciones de la renta variable en un entorno de rendimientos al alza. Por ello, nos centramos en modelos de negocio resistentes, no afectados por disrupciones y con balances sólidos.

En todas las regiones, seguimos dando preferencia a las zonas fuera de EE. UU., ya que ofrecen menores riesgos de concentración y de valoración. Europa parece atractiva en comparación con EE. UU. en cuanto a dinamismo de los beneficios, valoración y diversificación. Seguimos siendo optimistas respecto a Japón, dado el sólido crecimiento de los beneficios y las valoraciones razonables. Los mercados emergentes ofrecen oportunidades para diversificar en diferentes temas, entre ellos la energía, la tecnología y los motores de demanda estructurales.

Barry Glavin

Head of Equity Platform

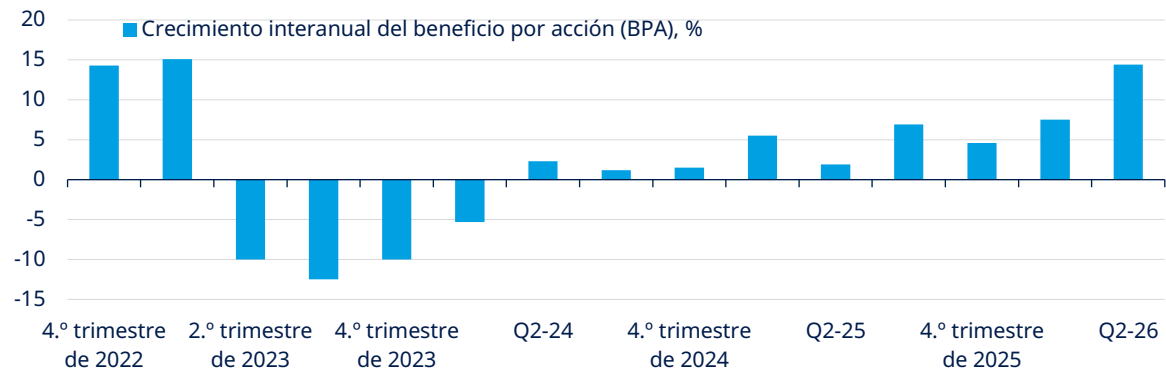
Mercados desarrollados

- A nivel mundial, nos centramos en sectores resistentes, como los productos básicos de consumo y la sanidad, junto con valores cíclicos de alta calidad dentro de los sectores industrial y de materiales. Tenemos una visión positiva del sector financiero, pero creemos que la «operación beta» generalizada ha llegado a su fin y que ahora la selección de valores es clave.
- Europa sigue siendo atractiva en comparación con EE. UU. en cuanto a dinamismo de los beneficios, valoración y diversificación. Vemos oportunidades en el sector tecnológico y entre las empresas que se benefician de la adopción de la inteligencia artificial (IA). El sector industrial debería beneficiarse del crecimiento de la demanda, amplificado por la IA, que está impulsando la demanda de equipos y electricidad. El sector de los servicios públicos también está vinculado al crecimiento de la IA, ya que la demanda de electricidad de los centros de datos impulsa la expansión de la red eléctrica.
- En Japón, nos gustan los valores industriales y las acciones de pequeña y mediana capitalización vinculadas a la resiliencia de la cadena de suministro, la IA y las infraestructuras. Los valores industriales nacionales también parecen atractivos, ya que las valoraciones van por detrás de los fundamentales.

Mercados emergentes

- Los beneficios son sólidos, impulsados por la digitalización. Los proveedores taiwaneses y coreanos se están beneficiando del auge de la IA, y el gasto tecnológico estadounidense sustenta la demanda a pesar de las preocupaciones sobre la rentabilidad y la competencia china. En Corea del Sur, las reformas del programa «Corporate Value-Up» también deberían favorecer las valoraciones bursátiles.
- En China, el aumento de los impuestos de sociedades está lastrando el flujo de caja. Sin embargo, mientras las exportaciones sigan creciendo, no esperamos un apoyo fiscal más proactivo. El exceso de capacidad empaña las perspectivas de beneficios, y las medidas políticas para reducirlo llevarán tiempo.
- Latinoamérica se ve respaldada por valoraciones atractivas y la perspectiva de una mejora de la combinación de políticas, lo que refuerza la estabilidad macroeconómica y las perspectivas de reforma. La zona se ve favorecida por las tensiones geopolíticas globales y cuenta con una ventaja competitiva en materias primas no básicas y críticas.

Los beneficios europeos se encaminan hacia su mayor aumento desde 2023



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, índices MSCI. El segundo trimestre de 2026 se refiere al 31 de julio. Datos a octubre de 2026

MULTIACTIVO

Diversificación, selección y «carry»

La perspectiva macroeconómica general sigue siendo ligeramente favorable al riesgo, con preferencia por la diversificación regional, la selectividad y el carry. Si bien el crecimiento se mantiene resistente, aunque desigual, la inflación parece más persistente y está empezando a generalizarse. Los bancos centrales están reaccionando ante esta situación, y los mercados comienzan a descontar más subidas de tipos.

En **renta fija**, mantenemos un sesgo constructivo en la duración en EE. UU. y la zona del euro, ya que los tipos se están volviendo más atractivos en términos absolutos y el mercado parece estar descontando demasiadas subidas por parte de los bancos centrales. En EE. UU., seguimos prefiriendo la parte intermedia de la curva, ya que el mercado parece estar descontando demasiadas subidas de la Fed, pero hemos adoptado una posición más neutral respecto a la forma de la curva, eliminando el sesgo a favor de una mayor pendiente por motivos de gestión del riesgo. En Japón, hemos pasado de una postura cautelosa a una neutral, ya que los rendimientos han subido bruscamente este mes. Por último, seguimos siendo optimistas respecto al crédito de grado de inversión en la zona del euro y confirmamos nuestra visión positiva sobre los bonos de mercados emergentes.

En cuanto a **la renta variable**, mantenemos una visión optimista. En EE. UU., hemos decidido pasar del índice S&P 500 Equal Weight al S&P 500, ya que el sector tecnológico podría seguir recibiendo apoyo hasta finales de año.

En **las materias primas**, mantenemos una postura positiva. Si bien los movimientos recientes se han visto impulsados principalmente por el cambio en las expectativas en torno a la política de la Fed y el aumento de los rendimientos, siguen existiendo varios factores favorables a medio y largo plazo, entre ellos las políticas fiscales expansionistas, las preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda y la diversificación de las reservas.

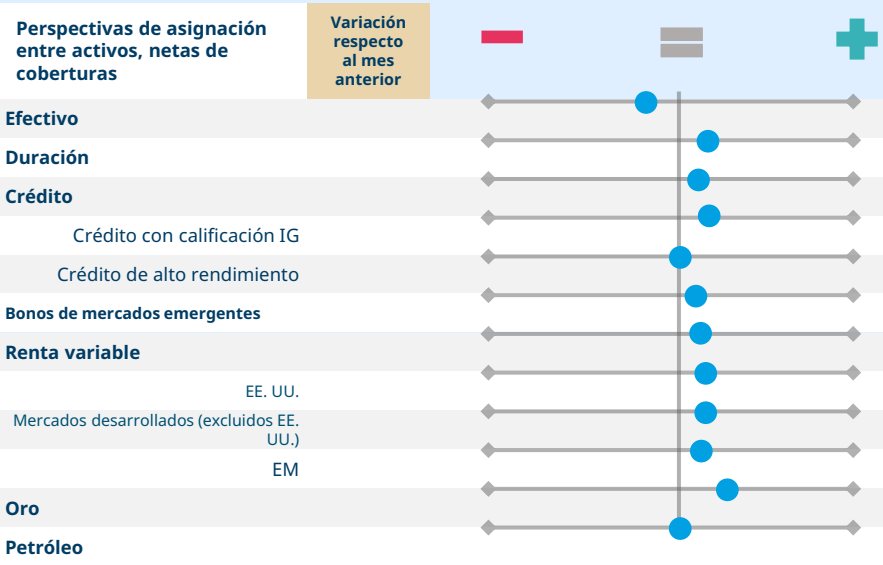
En **el mercado de divisas**, en general, mantenemos una postura cautelosa respecto al dólar estadounidense y preferimos las divisas que ofrecen un carry atractivo, como el AUD y la NOK entre las divisas del G-10, y la TRY entre las divisas de los mercados emergentes.

AUTORES

Francesco Sandrini
CIO Italy & Global Head of Multi-Asset

John O’Toole
Global Head - CIO Solutions

Perspectivas de inversión multiactivo de Amundi*



▼ Revisión a la baja respecto al mes anterior
▲ Mejora respecto al mes anterior

Fuente: Amundi, a fecha 23 de septiembre de 2026. La tabla recoge las principales convicciones de inversión (incluida la cobertura) de la plataforma multiactivo. *Las perspectivas se expresan en relación con una asignación de activos de referencia (con un índice de referencia del 45% en renta variable, 45% en renta fija, 5% en materias primas y 5% en efectivo), siendo “=” la posición neutral. Es posible que los signos “+” y “-” no sumen el total debido al posible uso de derivados. Se trata de una valoración en un momento concreto y puede estar sujeta a cambios en cualquier momento. Esta información no pretende ser una previsión de resultados futuros y el lector no debe considerarla como un estudio, un consejo de inversión o una recomendación sobre ningún fondo o valor en particular. Esta información tiene fines ilustrativos y no representa la asignación de activos ni la cartera real, actual, pasada o futura de ningún producto de Amundi.

Perspectivas de Amundi por clase de activos

Perspectivas renta variable

Renta variable de mercados desarrollados	Cambios vs mes anterior	---	--	-	./=	=	=/+	+	++	+++
EE. UU.					◆					
EE. UU. equiponderado							◆			
Europa								◆		
Europa SMID								◆		
Japón							◆			

Renta variable de mercados emergentes	Cambios vs mes anterior	---	--	-	./=	=	=/+	+	++	+++
EM							◆			
EM Asia							◆			
América Latina								◆		
Mercados emergentes de EMEA							◆			
Mercados emergentes (excluida China)							◆			
China						◆				
India						◆				

Perspectivas renta fija

Duración	Cambios vs mes anterior	---	--	-	./=	=	=/+	+	++	+++
EE. UU.						◆				
UE							◆			
Reino Unido							◆			
Japón	▲					◆				
En general							◆			

Crédito	Cambios vs mes anterior	---	--	-	./=	=	=/+	+	++	+++
IG de EE. UU.							◆			
HY de EE. UU.				◆						
IG de la UE							◆			
HY de la UE						◆				
En general							◆			

Bonos de mercados emergentes	Cambios vs mes anterior	---	--	-	./=	=	=/+	+	++	+++
EM Soberanos HC								◆		
EM Corporativos HC								◆		
EM LC								◆		
Gobierno China						◆				
Gobierno India							◆			
Global								◆		

Perspectivas globales sobre divisas

Divisas	Cambios vs mes anterior	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
USD	▼					◆				
EUR				◆						
GBP	▲						◆			
JPY								◆		
Divisas de mercados emergentes*								◆		

Fuente: Resumen de las opiniones expresadas en la última **reuniones del Comité de Inversiones Global (GIC)** y los debates posteriores. Opiniones a fecha de 23 de septiembre de 2026. La tabla muestra opiniones absolutas sobre cada clase de activos y se expresan en una escala de 9 puntos, donde = se refiere a una postura neutral. Este material representa una evaluación del mercado en un momento concreto y no pretende ser una previsión de acontecimientos futuros ni una garantía de resultados futuros. El lector no debe considerar esta información como un estudio, un consejo de inversión o una recomendación sobre ningún fondo ni ningún valor en particular. Esta información tiene fines estrictamente ilustrativos y educativos, y está sujeta a cambios. Esta información no representa la asignación de activos ni la cartera real, actual, pasada o futura de ningún producto de Amundi. La tabla de divisas muestra las opiniones absolutas del GIC sobre los mercados de divisas. * Representa una opinión consolidada sobre varias divisas de mercados emergentes.

▼ Revisión a la baja vs mes anterior
▲ Revisión al alza vs mes anterior

DEFINICIÓN DE ABREVIATURAS

Abreviaturas de divisas: USD – dólar estadounidense, BRL – real brasileño, JPY – yen japonés, GBP – libra esterlina británica, 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 – florín húngaro.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

La información de MSCI solo puede utilizarse para uso interno; no puede reproducirse ni difundirse en forma alguna, ni utilizarse como base o componente de ningún instrumento, producto o índice financiero. Ninguna parte de la información de MSCI pretende constituir un asesoramiento de inversión ni una recomendación para tomar (o abstenerse de tomar) cualquier tipo de decisión de inversión, y no debe considerarse como tal. Los datos históricos y los análisis no deben interpretarse como una indicación o garantía de ningún análisis, previsión o predicción de rendimiento futuro. La información de MSCI se facilita «tal cual» y el usuario de dicha información asume todo el riesgo derivado del uso que haga de la misma. MSCI, cada una de sus filiales y cualquier otra persona implicada o relacionada con la recopilación, el cálculo o la creación de cualquier información de MSCI (en conjunto, las «Partes de MSCI») renuncian expresamente a toda garantía (incluidas, entre otras, cualquier garantía de originalidad, exactitud, integridad, actualidad, no infracción, comerciabilidad e idoneidad para un fin determinado) con respecto a esta información. Sin perjuicio de lo anterior, en ningún caso ninguna de las Partes de MSCI tendrá responsabilidad alguna por daños directos, indirectos, especiales, incidentales, punitivos, consecuentes (incluidos, entre otros, el lucro cesante) 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 propiedad exclusiva y una marca de servicio de ambas entidades. Ni Standard & Poor's, ni MSCI, ni ninguna otra parte implicada en la elaboración o recopilación de clasificaciones GICS ofrece garantía alguna, ya sea expresa o implícita, ni realiza declaración alguna con respecto a dicho estándar o clasificación (o a los resultados que se obtengan de su uso), y todas estas partes renuncian expresamente por la presente a toda garantía de originalidad, exactitud, integridad, comerciabilidad o idoneidad para un fin determinado con respecto a cualquiera de dichos estándares o clasificaciones. Sin perjuicio de lo anterior, en ningún caso Standard & Poor's, MSCI, cualquiera de sus filiales o cualquier tercero que participe en la elaboración o recopilación de cualquier clasificación GICS tendrá responsabilidad alguna por daños directos, indirectos, especiales, punitivos, consecuentes o de cualquier otro tipo (incluida la pérdida de beneficios), incluso si se le ha notificado la posibilidad de que se produzcan dichos daños.

El presente documento tiene fines meramente informativos. Este documento no constituye una oferta de venta, una solicitud de oferta de compra ni una recomendación de ningún valor ni de ningún 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 competente de su jurisdicción y que no estén regulados ni supervisados por ninguna autoridad gubernamental o similar de su jurisdicción. Cualquier información contenida en este documento solo podrá utilizarse para su uso interno, no podrá reproducirse ni difundirse de nuevo en forma alguna y no podrá utilizarse como base ni como componente de ningún instrumento financiero, producto o índice. Además, nada de lo contenido en este documento tiene por objeto proporcionar asesoramiento fiscal, jurídico o de inversión. Salvo que se indique lo contrario, toda la información contenida en este documento procede de Amundi Asset Management S.A.S. y está actualizada a 9 de septiembre de 2026. La diversificación no garantiza una rentabilidad ni protege contra las pérdidas. Este documento se facilita «tal cual» y el usuario de esta información asume todo el riesgo derivado del uso que haga de la misma. Los datos históricos y los análisis no deben interpretarse como una indicación o garantía de ningún análisis, previsión o predicción de rentabilidad futura. Las opiniones expresadas sobre las tendencias del mercado y la economía son las del autor y no necesariamente las 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 circunstancias; además, no puede garantizarse que los países, los mercados o los sectores tengan el rendimiento esperado. Estas opiniones no deben considerarse como asesoramiento de inversión, recomendación sobre valores ni indicación para la negociación de ningún producto de Amundi. La inversión conlleva riesgos, incluidos los de mercado, políticos, de liquidez y de tipo de cambio. Además, en ningún caso Amundi asumirá responsabilidad alguna por daños directos, indirectos, especiales, incidentales, punitivos, consecuentes (incluida, entre otros, la pérdida de beneficios) o de cualquier otro tipo derivados de su uso.

Fecha de primera publicación: 5 de octubre de 2026. N.º de documento: 5909144
Documento emitido por Amundi Asset Management, «Société par Actions Simplifiée» (SAS) con un capital de 1 143 615 555 € - Gestora de carteras regulada por la AMF con el número GP04000036 - Sede social: 91-93 boulevard Pasteur, 75015 París - Francia - 437 574 452 RCS París - www.amundi.com.

Crédito de la foto: Unya-MT @gettyimages