

La credibilidad en el punto de mira

Una mezcla veraniega de datos de resultados empresariales, titulares geopolíticos y «acontecimientos políticos» ha llevado a los inversores a examinar cada vez con mayor detenimiento los mercados de renta variable y de renta fija.

Por un lado, la renta variable se ha mantenido, e incluso ha avanzado, gracias a una sólida temporada de resultados, lo que hasta ahora ha respaldado la credibilidad de la tendencia de la IA. Por otro lado, los rendimientos de los bonos han subido a nivel mundial hasta niveles no vistos en décadas, debido en gran medida a la incertidumbre en torno a las trayectorias de política monetaria de los principales bancos centrales, en medio de los temores a una inflación persistente, así como a la creciente preocupación por las necesidades de financiación y la disciplina fiscal.

En Estados Unidos, los tipos de interés de los bonos del Tesoro a 30 años alcanzaron su nivel más alto en casi dos décadas, lo que llevó al Tesoro a anunciar un programa de doble recompra. Esta medida, junto con la intervención conjunta del Tesoro de Estados Unidos y el Banco de Japón (BoJ) sobre el yen, ha revitalizado la tendencia de devaluación, lo que ha empujado al dólar estadounidense a la baja frente a otras divisas importantes y ha puesto de relieve el papel del oro como reserva de valor.

Ante el creciente escrutinio de los inversores sobre la credibilidad de los responsables políticos y el apalancamiento empresarial, nos centramos en los siguientes temas principales:

- **De cara a las elecciones de mitad de mandato en Estados Unidos**, la interacción entre los esfuerzos del Tesoro con el programa de recompra y el mandato de la Reserva Federal (Fed) en materia de inflación será un tema clave en los mercados. La magnitud de la intervención del Tesoro tendría que ser considerable para aliviar la presión sobre los tipos reales a largo plazo, aunque la posición del Tesoro podría ayudar a mantener contenida la volatilidad de los tipos. **La Fed, por su parte, navega por una senda estrecha:** la inflación se mantiene por encima del objetivo, pero el mercado laboral no muestra signos de sobrecalentamiento.



Vincent Mortier
Group CIO



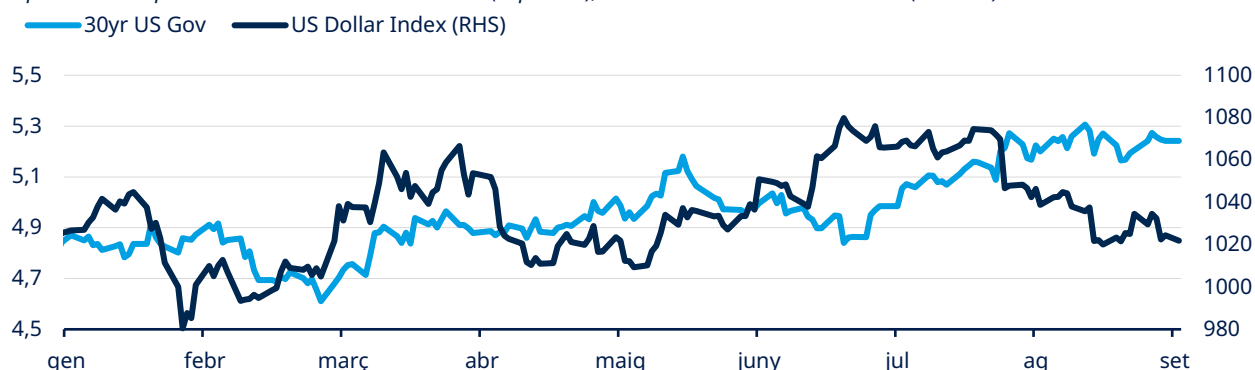
Monica Defend
Head of Amundi
Investment Institute



Philippe D'Orgeval
Deputy Group CIO

Los tipos de interés de los bonos del Tesoro estadounidense a 30 años suben mientras el dólar se debilita

Tipo de interés porcentual de los bonos del Tesoro (izquierda); índice del dólar estadounidense (derecha)



Fuente Amundi Investment Institute, Bloomberg. Datos a 7 de septiembre de 2026.

“La diversificación y la selección son fundamentales en un entorno en el que se examina con mayor detenimiento la credibilidad de los responsables políticos y el ecosistema de la inteligencia artificial, incluidos sus vínculos con los mercados de crédito y las posiciones fuera de balance.”

- **La reciente intervención en el mercado de divisas del Tesoro de Estados Unidos y del Banco de Japón ha reforzado los argumentos a favor de un cambio de rumbo en el Banco de Japón**, lo que ha elevado las expectativas sobre el tipo de interés final de este ciclo de subidas. La primera ministra Takaichi ya no puede seguir aplicando una combinación de políticas reflacionistas a toda costa: política fiscal expansiva, política monetaria expansiva, un yen débil y repatriación de capitales. Dado que es probable que se mantenga la política fiscal expansiva, se espera que el ajuste se produzca en primer lugar a través del yen y la política monetaria. Estos ajustes deben llevarse a cabo de manera que se eviten tensiones en los mercados de renta fija mundiales.
- **La economía está demostrando resistencia en medio de riesgos crecientes.** Persisten las tensiones en Oriente Medio, con las interrupciones en el estrecho de Ormuz aún sin resolver y el aumento de los riesgos en el mar Rojo. Mantener rutas alternativas para el suministro de petróleo y eludir el estrecho de Ormuz es crucial para la resiliencia de la economía y para mitigar las presiones inflacionistas. También es importante vigilar los riesgos de subida de los precios de los alimentos vinculados al cambio climático y la evolución de los precios del gas, ya que las reservas siguen siendo bajas en Europa y, en particular, en Alemania.
- **El tema de la IA se está volviendo más selectivo.** La temporada de resultados del segundo trimestre ha puesto de manifiesto que la expansión de las infraestructuras se está acelerando, aunque cada vez más a través de la financiación mediante deuda y posiciones fuera de balance. Esto se suma a la presión sobre la oferta en los plazos largos y crea un círculo vicioso entre las valoraciones tecnológicas y los mercados de deuda que no existía hace dos años. De cara al futuro, el escrutinio del apalancamiento de las empresas será fundamental.
- **Los mercados emergentes siguen mostrando resistencia y podrían seguir beneficiándose de la demanda de diversificación en bonos y acciones**, pero la selectividad sigue siendo clave.

En este contexto, mantenemos una postura ligeramente favorable al riesgo en general, ya que el entorno económico general sigue siendo moderadamente favorable, siempre y cuando las condiciones de crédito y liquidez se mantengan favorables. **Sin embargo, a medida que los riesgos se acumulan bajo la superficie, creemos que la diversificación es ahora más importante que nunca.**

Amundi Investment Institute: Medidas de los bancos centrales

Fed: En Jackson Hole, Warsh adoptó un tono general restrictivo y se comprometió con la estabilidad de los precios, sin señalar una subida inminente ni proporcionar un umbral de política monetaria. El mensaje importante es que el umbral para las bajadas es más alto y que prevalece una tendencia a mantener los tipos altos durante más tiempo, si bien sigue siendo posible un endurecimiento en caso de que la inflación se acelere de nuevo. El discurso confirmó el escaso interés por opiniones alternativas sobre lo que más importa para la Fed y el limitado margen para las previsiones futuras. Los tipos de interés a corto plazo seguirán siendo la herramienta dominante, mientras que las medidas no convencionales desempeñarán un papel limitado.

BoJ: Reconociendo los riesgos al alza de la inflación, es probable que el BoJ apruebe cuatro subidas antes de mediados de 2027, elevando el tipo de interés oficial hasta un nivel neutral del 2%. Se trata de un cambio de rumbo respecto a su anterior normalización gradual, acelerado por la creciente presión sobre un yen débil.

“La normalización más rápida de la política monetaria en Japón debe llevarse a cabo de forma fluida para evitar picos de volatilidad en los tipos de interés de los bonos a nivel mundial».”

Monica Defend

Head of Amundi Investment Institute

“Un período prolongado de tipos más altos podría endurecer las condiciones financieras y ejercer presión sobre algunos sectores bursátiles y los mercados de bonos corporativos. Damos preferencia a los ámbitos en los que la rentabilidad de los activos debería mantenerse lo suficientemente sólida como para absorber unos costes de financiación más elevados.”

A continuación, exponemos nuestras perspectivas sobre las clases de activos en nuestro escenario base actual:

- **En renta fija**, mantenemos una postura cercana a la neutralidad respecto a la duración en Estados Unidos, con un sesgo a favor de la pendiente. En la UEM, preferimos los países periféricos frente a los del núcleo y también confirmamos el sesgo a favor de la inclinación de las curvas de tipos. En Reino Unido, confirmamos una postura menos positiva respecto a la duración, mientras que en Japón seguimos siendo cautelosos, dada la normalización de la política monetaria. En crédito, seguimos siendo optimistas en términos de los tipos de interés globales, dando preferencia a IG global, al tiempo que reducimos ligeramente nuestra posición en IG en euros.
- **En renta variable**, seguimos centrándonos en modelos de negocio resilientes y no afectados por perturbaciones, así como en el crecimiento de los balances. Estratégicamente, confirmamos una postura cautelosa respecto a Estados Unidos, debido a las elevadas valoraciones y a los riesgos de concentración. Mantenemos nuestra visión positiva a largo plazo sobre Europa, que resulta atractiva por sus beneficios y el impulso hacia la autonomía estratégica. Nos mostramos más optimistas respecto a Japón, dadas sus valoraciones razonables, su sólida rentabilidad, las recompras de acciones, las políticas favorables al crecimiento y las notables reformas de gobernanza. En los mercados emergentes, Latinoamérica ofrece oportunidades para diversificar más allá del sector tecnológico.
- **En multiactivo**, mantenemos una postura favorable al riesgo, pero damos preferencia al *carry*, la selectividad y la diversificación regional frente a posiciones direccionales marcadas. En renta variable, en Estados Unidos, mantenemos una postura equilibrada a través del S&P 500 Equal Weight, junto con una asignación equilibrada al S&P 500. Confirmamos una visión positiva sobre Europa. En divisas, seguimos favoreciendo las de mercados emergentes con mayor *carry*. En materias primas, hemos aumentado nuestra exposición al oro, reflejando el contexto favorable derivado de las compras de los bancos centrales, la incertidumbre geopolítica y las preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda.

Sentimiento general respecto al riesgo

Riesgo bajo

Riesgo alto



Seguimos manteniendo una postura ligeramente favorable al riesgo, con un fuerte énfasis en la diversificación y la selección.

Cambios respecto al último mes

- **Multiactivo:** En materias primas, hemos aumentado nuestra exposición al oro, reflejando el contexto favorable derivado de las compras de los bancos centrales, la incertidumbre geopolítica y las preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda.
- **Renta fija:** En el ámbito del crédito, hemos reducido ligeramente nuestra posición en deuda de grado de inversión en euros.
- **Renta variable:** Nos mostramos más optimistas respecto a Japón, donde encontramos oportunidades gracias a unas valoraciones razonables, una rentabilidad sólida, las recompras de acciones, las políticas favorables al crecimiento y las notables reformas en materia de gobernanza. Latinoamérica ofrece oportunidades para diversificar más allá del sector tecnológico.

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, MD = Mercados desarrollados, ME = Mercados emergentes, BC = bancos centrales, IG = grado de inversión, HY = alto rendimiento, HC = divisa fuerte, LC = divisa local. Para otras definiciones, véase la última página de este documento.

RENTA FIJA

AUTOR

Los tipos de interés de los bonos al alza

El crecimiento mundial sigue siendo resistente, aunque desigual, y las divergencias en las políticas y las tensiones geopolíticas están creando un entorno macroeconómico cada vez más fragmentado. La volatilidad del precio del petróleo durante el verano, impulsada en gran medida por los acontecimientos geopolíticos, ha reavivado la incertidumbre en torno a la trayectoria de la inflación y, por extensión, a la trayectoria de la política monetaria. Estos factores, junto con las necesidades de financiación y la falta de disciplina fiscal, han generado tensiones en los mercados de bonos a largo plazo a nivel mundial.

Aun así, esto no modifica sustancialmente nuestra opinión. Confirmamos nuestra perspectiva más moderada respecto a la Fed, ya que esperamos que mantenga los tipos sin cambios hasta finales de año, y respecto al BCE, donde seguimos previendo solo una subida más. Dado que es probable que persistan las presiones en los plazos largos, esto refuerza nuestra convicción de que se producirá un aumento de la pendiente en todas las curvas, excepto en Japón.

Amaury
D'Orsay
Head of Fixed Income

Duración y curvas de tipos	Crédito	Bonos de ME y divisas
▪ En EEUU, mantenemos una postura cercana a la neutral en cuanto a la duración, con preferencia por el segmento a 5 años y por la inclinación de la curva, ya que creemos que podrían persistir las presiones sobre los tipos de interés de los bonos a más largo plazo. ▪ En la UE, seguimos prefiriendo los países periféricos frente a los <i>core</i> y confirmamos nuestra perspectiva de aumento de la pendiente. ▪ En Reino Unido, confirmamos una postura cautelosa, manteniendo la tendencia al aumento de la pendiente. ▪ Seguimos siendo cautelosos con respecto a los bonos japoneses, y confirmamos la tendencia al aplanamiento.	▪ Seguimos siendo ligeramente optimistas respecto a esta clase de activos, en particular al crédito de alta calidad. A medida que la dispersión sectorial siga aumentando, la selección de sectores y emisores será importante. ▪ Nos mostramos optimistas respecto a la deuda de grado de inversión global, aunque hemos reducido ligeramente nuestra preferencia por la deuda de grado de inversión en euros. ▪ Seguimos prefiriendo los bonos subordinados frente a los de alto rendimiento, con preferencia por 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.	▪ Tenemos una visión positiva de la deuda de mercados emergentes, respaldada por un dólar estadounidense más débil, unos tipos de interés reales atractivos y unos fundamentos en mejora. ▪ Tenemos una postura positiva respecto a la deuda corporativa y soberana en divisa fuerte, donde nos decantamos por Latinoamérica y África subsahariana. Preferimos un enfoque selectivo por países en los bonos en divisa local (Brasil, Hungría y Sudáfrica). ▪ Nos mostramos cautelosos con respecto a las divisas de los mercados emergentes, dando preferencia a Latinoamérica y Europa Central y Oriental frente a las divisas asiáticas.

La tendencia al aumento de la pendiente de la curva de tipos de interés tiene margen para seguir avanzando

Diferenciales, en puntos básicos



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Datos más recientes a fecha 7 de septiembre de 2026.

RENTA VARIABLE

AUTOR

Posicionamiento para crecer en un contexto de dispersión

Barry Glavin

Head of Equity Platform

Los mercados de renta variable subieron ligeramente, liderados por Europa y los mercados emergentes. El crecimiento de los beneficios sigue siendo sólido a ambos lados del Atlántico. La temporada de resultados puso de manifiesto una amplia dispersión entre los títulos individuales, con los inversores premiando el crecimiento y castigando los resultados por debajo de lo esperado. También se han producido importantes revisiones al alza. Como resultado, las revisiones de los beneficios han aumentado hasta niveles que suelen observarse durante las fases de recuperación. Asimismo, en los mercados emergentes, los beneficios siguen siendo sólidos.

Seguimos diversificando fuera de Estados Unidos para reducir los riesgos de concentración y de valoración. Europa resulta atractiva por el crecimiento de los beneficios y el impulso hacia la autonomía estratégica. En Japón, encontramos oportunidades gracias a la sólida rentabilidad, las recompras de acciones, las políticas favorables al crecimiento y las notables reformas de gobernanza. Mantenemos una visión constructiva sobre los mercados emergentes, al tiempo que destacamos la importancia del impulso de la inversión en IA para los índices bursátiles.

Mercados desarrollados

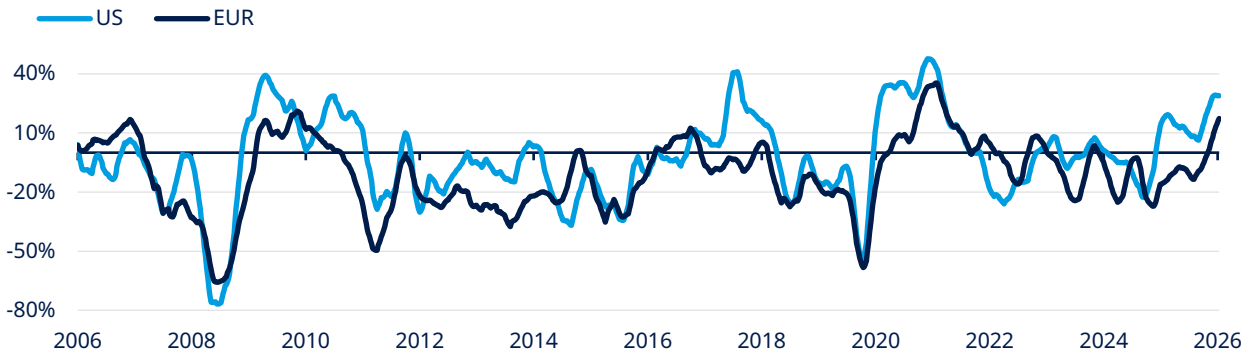
- Nos centramos en títulos resistentes a la IA en los sectores de bienes de consumo básico, salud, industria y materiales.
- En Europa, mantenemos una postura positiva respecto a los títulos tecnológicos, y cualquier debilidad en las valoraciones podría ofrecer oportunidades. Dadas las preocupaciones en torno a la rentabilidad, las valoraciones y las cadenas de suministro, seguimos expuestos de forma selectiva a los facilitadores de la IA, al tiempo que evitamos los títulos con riesgo de mala asignación de capital. Los títulos de bienes de capital deberían beneficiarse de la demanda de centros de datos y las empresas de construcción, del gasto en infraestructuras. En el sector financiero global, creemos que la selección de títulos es ahora fundamental.
- En Japón, nos interesan las compañías de pequeña y mediana capitalización expuestas a la relocalización de la producción, la resiliencia de la cadena de suministro, la defensa, la IA y las infraestructuras. En particular, nos centramos en el sector industrial con un sesgo nacional.

Mercados Emergentes

- Los beneficios son sólidos, impulsados por la digitalización. Los proveedores taiwaneses y coreanos se benefician del auge de la IA, pero es poco probable que los beneficios se mantengan. El gasto tecnológico estadounidense sustenta la demanda, a pesar de las preocupaciones sobre la rentabilidad, el apalancamiento y la competencia china.
- Mantenemos una postura neutral respecto a China. Aunque la inversión pública podría acelerarse, es probable que gran parte de ella se destine a infraestructuras, siendo la capacidad informática un aspecto clave. El apoyo al consumo interno debería seguir siendo gradual. Las perspectivas de beneficios son inciertas en un contexto de exceso de capacidad, mientras que la campaña contra la involución tardará en surtir efecto.
- En Brasil, el riesgo a la baja parece limitado si Lula gana las elecciones de octubre, pero el potencial alcista es notable si pierde. Brasil también se enfrenta a preocupaciones en materia de política fiscal y monetaria, así como a la inflación relacionada con El Niño.

Sólida campaña de resultados del segundo trimestre de 2026 en EEUU y en Europa

Revisión al alza de beneficios, Media 3 meses



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, datos a 31 de Agosto de 2026. Índices MSCI en divisa local. Revisión al alza de los beneficios: porcentaje de revisiones al alza de las estimaciones del beneficio por acción (BPA) a 12 meses con respecto a las revisiones a la baja.

MULTIACTIVO

Ligeramente a favor del riesgo, selectivo

El entorno económico general sigue siendo moderadamente favorable, ya que el crecimiento se ha mostrado hasta ahora resistente, especialmente en Europa, y la inflación ha dado algunos indicios de moderación. Dado que los mercados siguen siendo sensibles a cualquier indicio de nuevas presiones geopolíticas o inflacionistas, confirmamos un posicionamiento favorable al riesgo, pero con una clara preferencia por el *carry*, la selectividad y la diversificación regional.

En **renta variable**, confirmamos un enfoque diversificado, ya que seguimos prefiriendo áreas con valoraciones más favorables y menor concentración de riesgo. En Estados Unidos, mantenemos una postura equilibrada a través del S&P 500 Equal Weight, junto con una asignación equitativa al S&P 500. En Europa, confirmamos una postura positiva. Las valoraciones siguen siendo atractivas, el posicionamiento sigue siendo reducido y el contexto de política monetaria es favorable. Seguimos viendo margen para una recuperación cíclica, y los bancos y otros sectores cíclicos parecen estar bien posicionados. En los mercados emergentes, Latinoamérica también sigue siendo atractiva, con valoraciones interesantes en comparación con otros mercados emergentes.

En **renta fija**, mantenemos un sesgo constructivo en cuanto a la duración en Estados Unidos y Europa. Sin embargo, la presión en los plazos largos nos ha llevado a adoptar una visión más defensiva sobre la curva estadounidense, con un nuevo sesgo hacia la inclinación. Seguimos siendo cautelosos con respecto a Japón. En crédito, mantenemos una postura constructiva sobre el crédito de grado de inversión (IG) en euros, dadas las valoraciones relativas que siguen siendo atractivas y la posibilidad de que los diferenciales se mantengan estables o se reduzcan aún más, al tiempo que vigilamos de cerca las condiciones de liquidez. También confirmamos una visión positiva sobre los diferenciales de los mercados emergentes, que siguen ofreciendo un *carry* atractivo y se benefician de un sentimiento de mercado favorable.

En **materias primas**, hemos reforzado nuestra postura positiva respecto al oro: las compras de los bancos centrales siguen siendo fuertes, mientras que la incertidumbre geopolítica, las preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda y un dólar más débil continúan respaldando la demanda estructural.

En el **mercado de divisas**, nos decantamos por las divisas de mercados emergentes con mayor *carry*, ya que el BRL y la TRY siguen ofreciendo un *carry* atractivo.

AUTORES

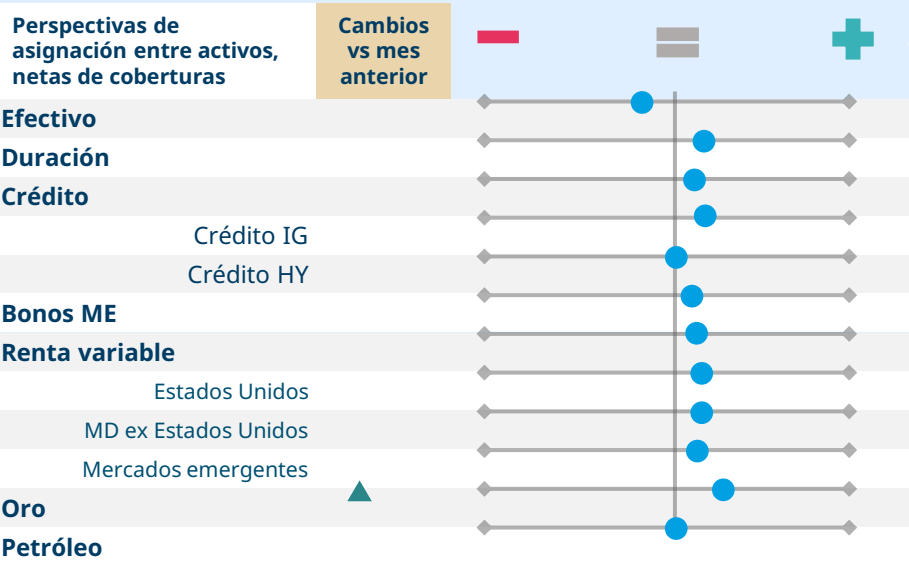
Francesco Sandrini

CIO Italy & Global Head of Multi-Asset

John O'Toole

Global Head - CIO Solutions

Perspectivas de Amundi de inversión multiactivo*



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

Fuente: Amundi, a fecha 9 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 activo

Perspectivas renta variable

Renta variable MD	Cambios vs mes anterior	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
EEUU					◆					
EEUU equiponderado							◆			
Europe								◆		
Europa SMID								◆		
Japón	▲						◆			

Renta variable ME	Cambios vs mes anterior	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
ME							◆			
ME Asia							◆			
Latinoamérica	▲							◆		
EMEA							◆			
ME-ex China							◆			
China						◆				
India						◆				

Perspectivas renta fija

Duración	Cambios vs mes anterior	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
EEUU						◆				
UE							◆			
Reino Unido							◆			
Japón					◆					
Global							◆			

Crédito	Cambios vs mes anterior	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
IG EEUU							◆			
HY EEUU				◆						
IG UE	▼						◆			
HY UE						◆				
Global							◆			

Bonos ME	Cambios vs mes anterior	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
ME soberanos HC								◆		
ME corporativos HC								◆		
ME LC								◆		
Gobierno China						◆				
Gobierno India							◆			
Global								◆		

Perspectivas divisas

Divisa	Cambios vs mes anterior	---	--	-	-/=	=	=/+	+	++	+++
USD							◆			
EUR				◆						
GBP					◆					
JPY	▲							◆		
Divisas ME*	▲							◆		

Fuente: Resumen de las opiniones expresadas en la última **reunión del Comité de Inversiones Global (GIC)** y los debates posteriores. Opiniones a fecha de 9 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 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.msccibarra.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 primera publicación: 9 de septiembre de 2026. N.º de documento: 5909144
Documento publicado 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

Material de marketing para inversores profesionales.