Global Investment Views

Noviembre 2026

Amundi Investment Solutions

Trust must be earned

Giro hacia la calidad y la escasez



Vincent Mortier
Group CIO



Monica Defend
Head of Amundi Investment Institute



Philippe D'Orgeval
Deputy Group CIO

En las últimas semanas se ha producido una reevaluación de los riesgos en los mercados energéticos, el ámbito fiscal, la renta variable ligada a la inteligencia artificial (IA) y los mercados emergentes. Los inversores se inclinan cada vez más por empresas con balances sólidos, poder de fijación de precios y exposición a las limitaciones estructurales de la oferta. En el mercado energético, la prima de riesgo geopolítico es cada vez más evidente, lo que refleja unas rutas de suministro más ajustadas y costosas, más que una interrupción temporal. Aunque los precios de la energía han retrocedido, es probable que esta prima se mantenga durante algún tiempo.

En renta variable, estamos presenciando una rotación fuera de los valores de IA. El mercado está analizando la rentabilidad potencial y los flujos de caja derivados del enorme gasto en capital en IA. Además, la victoria aplastante de los demócratas en las elecciones de *midterm* ha suscitado inquietud sobre la necesidad de un mayor escrutinio regulatorio a la IA, las grandes tecnológicas y el desarrollo de centros de datos.

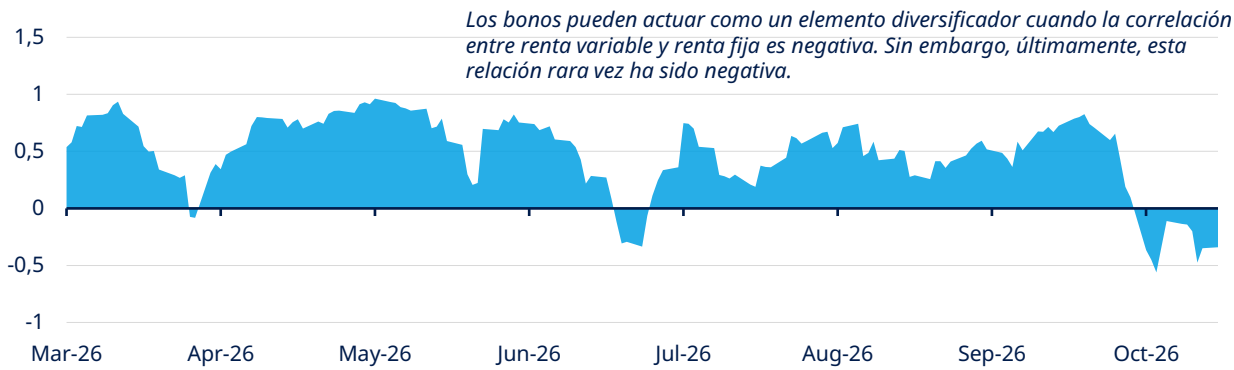
La rentabilidad de los bonos gubernamentales alcanzó inicialmente niveles no vistos en años, pero los bonos del Tesoro recuperaron finalmente su atractivo como activo refugio. Los principales bonos europeos también se beneficiaron de una huida hacia la seguridad.

Sin embargo, esto podría cambiar, sobre todo ante el creciente interés del mercado por los precios de la energía, la política monetaria y fiscal, y la evolución del discurso sobre la IA. Analizamos estos puntos a continuación:

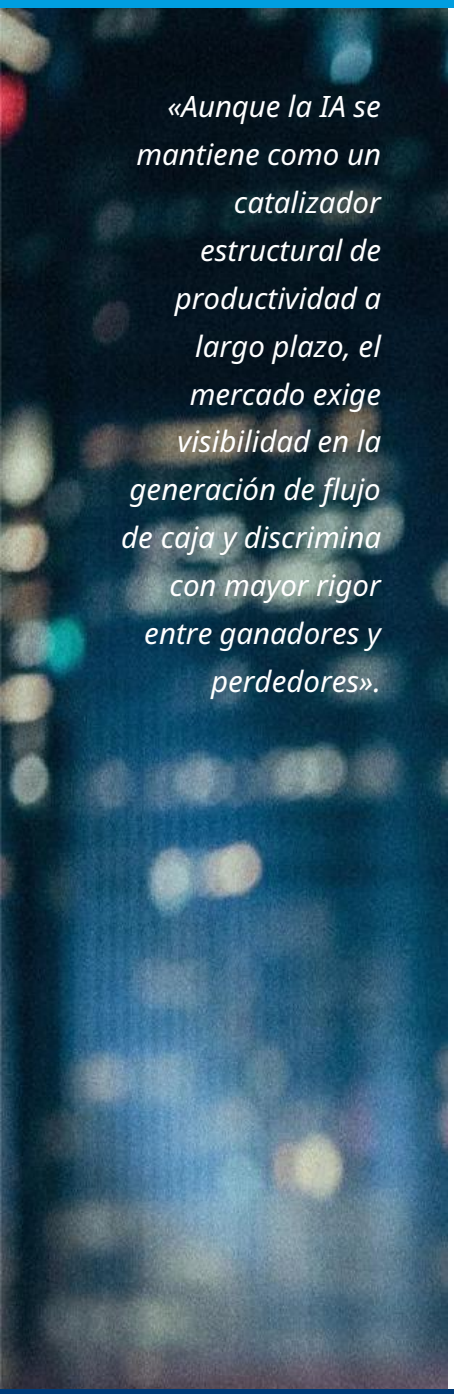
- **La segunda ola de la crisis energética y el riesgo de inflación.** Los mercados de petróleo han experimentado cambios sustanciales, y la reordenación de los flujos implica que la oferta efectiva se sitúa actualmente en torno al 80 % de los niveles previos al conflicto de Irán. Prevemos que los precios se mantendrán elevados hasta finales de año, antes de moderarse progresivamente durante el primer semestre de 2027, a medida que se normalicen las rutas de transporte. Los mercados de gas afrontan mayores restricciones, ya que las alternativas de redistribución son más limitadas. El traslado a la inflación resulta cada vez más patente, por lo que esta segunda ola de subidas energéticas podría mostrarse más persistente. El principal riesgo a vigilar son los efectos de segunda ronda sobre los salarios y los servicios.

Evolución de la correlación entre renta variable y renta fija

Correlación a 10 días entre el S&P 500 y los bonos del Tesoro estadounidense.



1 Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, a 27 de octubre de 2026. Correlación entre el S&P 500 y el índice Bloomberg US Treasury Index.



«Aunque la IA se mantiene como un catalizador estructural de productividad a largo plazo, el mercado exige visibilidad en la generación de flujo de caja y discrimina con mayor rigor entre ganadores y perdedores».

- **Tipos más altos durante más tiempo.** Sigue siendo el mensaje dominante a lo largo de las curvas de tipos. El tramo corto continúa reflejando el endurecimiento monetario de los bancos centrales o la expectativa de nuevos ajustes. Con una inflación que previsiblemente continuará por encima del objetivo en la mayoría de las economías desarrolladas, es probable que la Reserva Federal suba los tipos una vez más en diciembre y posiblemente otra a principios de 2027, antes de hacer una pausa durante el resto del año. Asimismo, esperamos que el BCE realice una subida en diciembre y otra a comienzos de 2027. En la mayoría de los países desarrollados, el tramo largo de la curva seguirá bajo presión por los temores al déficit fiscal. Además, la competencia por la captación de capital puede penalizar a los bonos a más largo plazo, principalmente a través de los tipos reales, dado que las necesidades de inversión y emisión seguirán superando al ahorro.

- **Política fiscal en la zona euro.** El marco fiscal europeo afronta su prueba más exigente desde la reforma del Pacto de Estabilidad y Crecimiento tras la pandemia. Las autoridades deben equilibrar el coste político con las exigencias de consolidación fiscal, lo que genera incentivos para postergar los ajustes. El riesgo de fondo es la pérdida de credibilidad, ya que el repunte de los diferenciales de los bonos soberanos en Europa indica un escrutinio más estricto sobre las dinámicas de la deuda. De cara al futuro, la cuestión clave es si el marco institucional podrá resistir la presión combinada del endurecimiento monetario y las tensiones fiscales.

- **La IA genera dispersión en el mercado entre tipos elevados y cuellos de botella energéticos.** Las estrategias de inversión vinculadas a la IA se están volviendo más complejas. La cautela gana terreno ante la persistencia de tipos altos, los cuellos de botella en el suministro eléctrico y la tardanza en rentabilizar los grandes desembolsos de capital. La floja evolución de las salidas a bolsa (OPV), los retrasos en proyectos y el aumento de los diferenciales en los *swaps* de incumplimiento crediticio (CDS) de empresas del sector reflejan un enfriamiento del optimismo.

- **Fragmentación en los mercados emergentes.** Consideramos que el mundo en desarrollo avanza hacia una mayor polarización entre países exportadores e importadores de materias primas. Paralelamente, emergen riesgos idiosincrásicos, por lo que mantenemos la vigilancia sobre la coyuntura en Brasil e Indonesia.

Amundi Investment Institute: Construcción de carteras adaptadas a un entorno cambiante.



Directrices para la construcción de carteras: En un contexto condicionado por la oferta, donde las restricciones de suministro priman sobre las dinámicas de demanda, conviene priorizar los activos escasos. Gran parte de los mercados de materias primas mantendrá previsiblemente un déficit estructural. En renta variable, este enfoque abarca recursos escasos como las tierras raras, así como sectores expuestos a limitaciones de oferta, entre ellos las infraestructuras para IA, defensa, aeroespacial y energía. En renta fija, es preferible optar por países con un bajo ratio de deuda/PIB para evitar el riesgo de sobreoferta de papel en las economías más apalancadas.

"En un contexto multipolar donde las cadenas de suministro priman la seguridad sobre la eficiencia, la selección rigurosa de activos y la diversificación resultan esenciales."

Monica Defend
Head of Amundi Investment Institute

Marketing material for professional investors.

«La creciente rivalidad geopolítica tensionará las cadenas de suministro y generará cuellos de botella, pero también abrirá oportunidades entre geografías, reforzando la conveniencia de una gestión global y bien diversificada».

A continuación, exponemos nuestra visión sobre las clases de activos:

- **En renta fija,** hemos elevado ligeramente nuestra postura constructiva sobre la duración en la eurozona, favoreciendo a los países periféricos sobre los centrales y manteniendo un posicionamiento hacia una mayor inclinación de la curva. También tenemos una visión positiva sobre el Reino Unido. Sin embargo, en Estados Unidos y Japón, mantenemos una postura cercana a la neutralidad. Los bonos de mercados emergentes siguen siendo atractivos, y somos cada vez más selectivos, favoreciendo a los países con finanzas externas sólidas. En crédito, preferimos los bonos de grado de inversión globales y de la UE, así como las oportunidades de mayor calidad.
- **En renta variable,** mantenemos un enfoque equilibrado, combinando sectores defensivos con acciones cíclicas de calidad y priorizando la solidez del balance. Seguimos siendo optimistas respecto a Europa y Japón a largo plazo, y constructivos respecto a los mercados emergentes, donde los beneficios siguen siendo favorables, a pesar de la divergencia creciente.
- **Desde una perspectiva multiactivo,** identificamos oportunidades de rotación hacia EE. UU. y Japón. En el bloque de menor riesgo, mantenemos una postura positiva en duración en EE. UU. y Europa, así como en crédito IG en euros. En el universo emergente, sobreponderamos la deuda tanto en moneda local como en divisa fuerte. En divisas, elevamos nuestra visión táctica constructiva sobre el real brasileño (BRL). En conjunto, mantenemos una cartera bien diversificada con asignación a oro y coberturas estratégicas mediante renta fija.

En general, mantenemos una postura moderadamente favorable al riesgo, con énfasis en la diversificación y la selectividad en un entorno de volatilidad, prestando especial atención a la construcción de la cartera.

Actitud frente al riesgo

Riesgo bajista **Riesgo alcista**



Mantenemos una postura moderadamente favorable al riesgo, con un fuerte enfoque en la diversificación y la selectividad.

Cambios con respecto al mes pasado

- **Multiactivos:** nos mostramos más optimistas con respecto a las acciones estadounidenses y ahora tenemos una visión constructiva sobre Japón, mientras que adoptamos una postura tácticamente neutral en Europa; mejoramos la calificación de los bonos de mercados emergentes y elevamos nuestra perspectiva constructiva sobre el real brasileño a corto plazo; y reforzamos las protecciones en renta fija.
- **Renta fija:** se ha mejorado ligeramente la postura respecto a la duración de los bonos de la UE; ahora se es menos cauteloso con el euro y ligeramente positivo/casi neutral con el dólar.

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 (alto rendimiento), MF = moneda fuerte, ML = moneda local. Glosario completo en la última página de este documento.

Marketing material for professional investors.

RENTA FIJA

Posicionamiento constructivo y flexible ante tipos elevados

AUTOR

Amaury D'Orsay
Head of Fixed Income

La solidez de los datos macroeconómicos a ambos lados del Atlántico sostiene un entorno favorable, si bien la persistencia de la inflación y los elevados costes de la energía convierten al petróleo y al gas en las variables determinantes para la trayectoria de los tipos. En EE. UU., la Reserva Federal mantuvo tipos en octubre, pero conserva margen para seguir endureciendo su postura. Su prudencia no debe interpretarse como complacencia. El Banco Central Europeo también optó por una pausa ante las tensiones energéticas y el tensionamiento de las condiciones financieras, manteniendo abiertas todas las opciones tácticas.

De cara al futuro, **mantenemos una postura constructiva respecto a la duración, aunque de forma selectiva, y seguimos prefiriendo los bonos a corto y medio plazo a los de largo plazo.**

Duración y curvas de tipo

- En Estados Unidos mantenemos un posicionamiento cercano a neutral en duración, priorizando los tramos intermedios. Aunque las TIRs de los plazos largos resultan atractivas, ajustaremos nuestra vision de cautela de forma muy gradual ante los riesgos fiscales persistentes.
- En la zona euro adoptamos un sesgo ligeramente más positivo en duración, manteniendo la preferencia por estrategias de mayor inclinación de curva y deuda periférica. Continuamos constructivos en duración en Reino Unido, apoyados por el marco presupuestario y los ajustes del Quantitative Tightening (QT).
- En Japón nos mantenemos neutrales, con sesgo hacia un aplanamiento de la curva.

Crédito

- Pese al reciente repunte de los *spreads* crediticios, estos permanecen acotados en niveles estrechos, sustentados por una fuerte demanda de papel de calidad que absorbe el elevado volumen de emisión.
- La dispersión sectorial va en aumento, lo que acentúa la importancia de la selección de activos.
- Mantenemos una visión positiva en crédito grado de inversión (IG) tanto global como europeo. En el mercado europeo favorecemos la deuda subordinada, los tramos cortos y los bonos híbridos corporativos.
- A nivel sectorial, sobreponderamos financiero, telecomunicaciones, tecnología y farmacéutico.

Bonos de ME y FX

- En divisas, revisamos ligeramente al alza nuestra visión táctica del USD ante la postura de la Fed y los mayores tipos reales en EE. UU., si bien persisten las dudas estructurales sobre el déficit público. En el euro, reducimos la cautela apoyados en la mejora del pulso económico.
- En ME mantenemos la recomendación en deuda corporativa e híbrida de alta calidad inclinándonos hacia Latinoamérica y exportadores de *commodities*. Brasil destaca dentro del segmento High Yield. En crédito de menor calificación vemos oportunidades puntuales en Hungría y Sudáfrica, mientras que las divisas emergentes ofrecen atractivo en Latinoamérica y Europa Central y Oriental.

Los bonos emergentes muestra menor volatilidad recientemente: las TIRs de los bonos emergentes caen mientras las de los desarrollados repuntan.

Rentabilidad, %



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, a 27 de octubre de 2026. Datos del índice Bloomberg Global Treasury Developed Countries Index, JP Morgan EMBI y GBI-EM Index. HC = Bonos en moneda fuerte.

RENTA VARIABLE

Un enfoque equilibrado en tiempos de incertidumbre

AUTOR

Barry Glavin
Head of Equity Platform

El pulso de la economía mundial mantiene su firmeza, aunque persisten focos de fragilidad. Las dudas sobre la rentabilidad del elevado *capex* en la IA, una inflación persistente y las tensiones geopolíticas continuarán condicionando las previsiones de resultados empresariales. Ello se ha traducido en una mayor volatilidad en los tipos de interés que termina trasladándose a las bolsas. En este escenario, nuestro objetivo pasa por generar mayores rendimientos a largo plazo apoyándonos en el análisis fundamental *bottom-up*.

Evitamos las megacapitalizaciones tecnológicas con valoraciones exigentes y mantenemos una estructura de cartera equilibrada. Favorecemos geografías como Europa y Japón por presentar un perfil rentabilidad-riesgo más atractivo. Aunque mantenemos la preferencia por mercados emergentes frente a desarrollados, las dinámicas son cada vez más divergentes, lo que exige una selección táctica estricta.

Mercados desarrollados

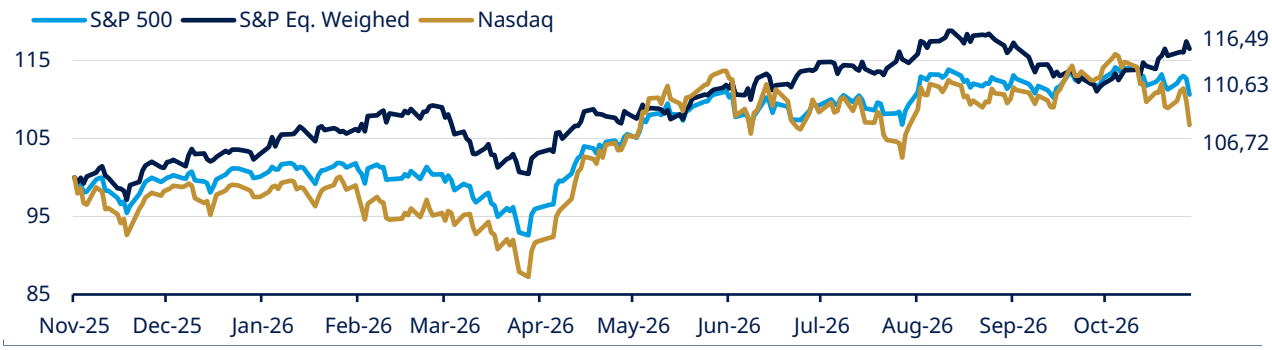
- A nivel global, preservamos un enfoque equilibrado combinando sectores defensivos con industrias y materiales. Europa presenta valoraciones atractivas y concentramos el interés en historias domésticas, aunque vigilamos de cerca los riesgos energéticos.
- En Europa, la temática de la IA amplía su alcance. Las *utilities* e industriales se benefician del despliegue de infraestructuras eléctricas y la mayor demanda de potencia para centros de datos. La escasez de minerales críticos impulsará precios al alza, beneficiando al sector de la minería y metales. Identificamos asimismo oportunidades de crecimiento estructural en ciertos valores industriales franceses cuyas cotizaciones no reflejan su capacidad real de generación de beneficios.
- En Japón favorecemos industriales expuestas al rediseño de cadenas de suministro, infraestructura e IA. La banca regional resulta atractiva por los procesos de consolidación en curso.

Mercados emergentes

- Pese a la preferencia general por emergentes frente a desarrollados, constatamos que el *capex* en la IA en EE. UU. condiciona la dinámica operativa de ciertas geografías emergentes, imponiendo mayor selectividad.
- A largo plazo, la digitalización global respaldará al norte de Asia. Corea del Sur se beneficiará de las iniciativas regulatorias («Corporate Value-Up») orientadas a impulsar la retribución al accionista.
- En China mantenemos una posición neutral ante las dudas sobre beneficios por el exceso de capacidad en múltiples sectores. Si las exportaciones pierden tracción, las autoridades podrían aplicar estímulos fiscales más agresivos. En Latinoamérica sobreponderamos Brasil, donde el mercado irá evaluando el pragmatismo de la agenda política.

Los índices equilibrados obtienen mejores resultados que los que tienen mayor peso tecnológico.

Los índices se reequilibraron a 100 el 3 de noviembre de 2025.



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, a 30 de octubre de 2026. Los índices cambiaron su base a 100 el 3 de noviembre de 2025.

MULTIACTIVOS

La rotación de carteras se apoya en la solidez de los resultados.

AUTORES

Francesco Sandrini
CIO Italy & Global Head of Multi-Asset

John O'Toole
Global Head - CIO Solutions
CIO Asia

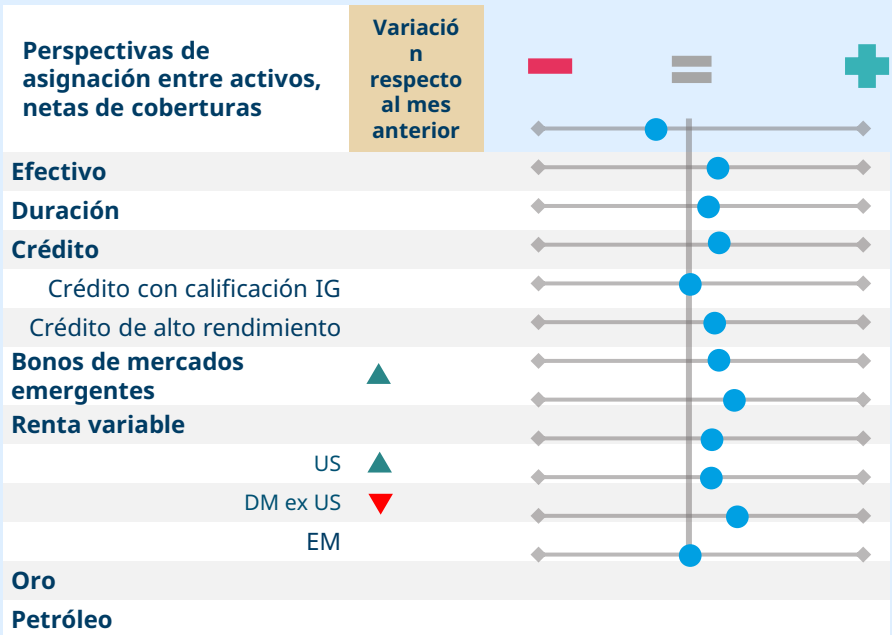
El escenario macroeconómico se mantiene firme, apoyado en un crecimiento resiliente a pesar de los tipos de interés elevados, la inflación persistente y las incertidumbres geopolíticas. Los mercados han experimentado un rápido reajuste de precios, especialmente en las curvas de tipos, mientras que los diferenciales crediticios se han ampliado. Aunque las condiciones de liquidez se han moderado levemente, continúan en niveles acomodaticios. **Mantenemos un posicionamiento moderadamente favorable al riesgo, siendo selectivos y aprovechando las oportunidades tácticas derivadas de las sobrerreacciones del mercado.** Equilibramos este posicionamiento mediante coberturas en renta fija europea, expuesta a la volatilidad del flujo de noticias a corto plazo.

En renta variable, si bien nuestra visión general no ha cambiado, vemos **oportunidades para rotar,** alejándose de Europa (rebajada a neutral) hacia EE.UU y Japón (ambos mejoradas). **Creemos que Estados Unidos podría seguir teniendo un buen desempeño si los ingresos y el gasto de capital se mantienen favorables.** Mientras que Japón ofrece una mezcla sectorial más diversificada que Europa, con menor exposición directa al sector financiero. Vemos un sólido panorama a largo plazo para Europa. En cuanto a los mercados emergentes, nuestra postura sobre Latinoamérica es positiva.

Mantenemos la visión constructiva en duración en EE. UU. y Europa (Schatz y Bunds). Favorecemos también los BTPs italianos atendiendo a la senda fiscal del país y la solidez de la demanda doméstica. El crédito IG en euros presenta asimismo fundamentos sólidos. En deuda emergente, las rentabilidades por cupón (*carry*) resultan atractivas y elevamos nuestra recomendación; nos mostramos constructivos en una selección de bonos en moneda local tras los ajustes recientes y mejoramos la visión en diferenciales emergentes.

En divisas, mantenemos una postura ligeramente cautelosa respecto al USD, pero una visión constructiva sobre algunas divisas de mercados emergentes que ofrecen un *carry* atractivo. En particular, hemos adoptado una perspectiva más positiva sobre el BRL brasileño a corto plazo tras el reciente reajuste de precio. Por último, ahora vemos potencial para coberturas en bonos en euros y mantenemos una perspectiva positiva sobre el oro.

Opiniones de Amundi sobre inversión en multiactivos*



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

Fuente: Amundi, 27 de octubre 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 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 expresadas en la reunión más reciente del **Comité de Inversiones Globales (GIC)** a fecha de 27 de octubre de 2026. La tabla muestra las opiniones absolutas sobre cada clase de activo 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 específico y no pretende ser una previsión de eventos futuros ni una garantía de resultados futuros. El lector no debe basarse en esta información como investigación, asesoramiento de inversión o recomendación sobre ningún fondo o valor en particular. Esta información es estrictamente para fines ilustrativos y educativos y está sujeta a cambios. Esta información no representa la asignación de activos o cartera actual, pasada o futura de ningún producto de Amundi. La tabla FX muestra las opiniones absolutas de FX del GIC. * Representa una visión consolidada de múltiples divisas 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.mscibarra.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 2 de noviembre 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: 6 de noviembre de 2026. ID del doc.: 6095290
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

Amundi Investment Institute

En un mundo cada vez más complejo y cambiante, los inversores necesitan entender 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 tiene dimensiones económicas, financieras, geopolíticas, sociales y medioambientales. Para atender esta necesidad, Amundi ha creado el Amundi Investment Institute. Esta plataforma de investigación independiente reúne la investigación, la estrategia de mercado, los temas de inversión y las actividades de asesoramiento para la asignación de activos de Amundi bajo un mismo paraguas: el Amundi Investment Institute. Su objetivo es publicar y difundir trabajos de investigación y liderazgo de opinión que se anticipen e innoven en beneficio tanto de los equipos de inversión como de los clientes.

Vea las últimas novedades sobre:



- Geopolítica
- Economía y mercados
- Estrategia de cartera
- Perspectivas ASG
- Supuestos sobre el mercado de capitales
- Investigación multiactivo
- Activos reales y alternativos

Visítenos en

Visite el Centro de Investigación

EDITORES JEFE



CLAUDIA BERTINO
Head of Amundi Investment Insights, Publishing and Client Development



LAURA FIOROT
Head of Investment Insights & Client Division



UJJWAL DHINGRA
Senior Specialist - Investment Insights and Client Division

COLABORADORES DE ESTA EDICIÓN

ADELE MORSA
Investment Insights and Clients Division

PAULA NIALL
Investment Insights and Clients Division

POL CARULLA
Investment Insights and Clients Division

CHIARA BENETTI
Digital Art Director and Senior Designer

Amundi
Investment Solutions

Trust must be earned