



La confianza se gana



«El conflicto en Oriente Medio está minando la confianza en Europa. Creemos que las perspectivas económicas y, más concretamente, las de inflación, dependen de cuánto tiempo se mantengan elevados los precios del petróleo y del gas, y de si esos efectos sobre los precios se extienden a otros sectores de la economía».

Monica Defend

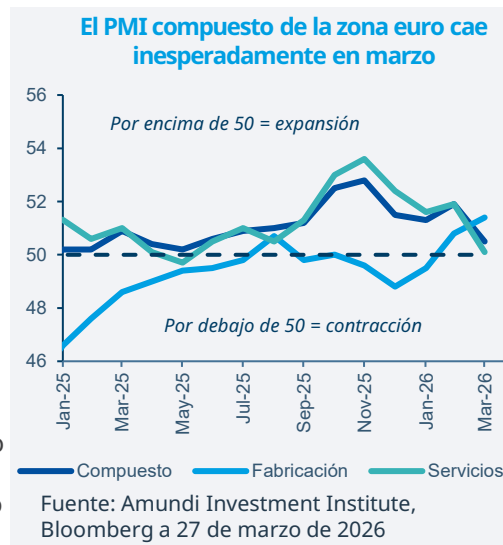
Head of Amundi Investment Institute

El conflicto afecta la confianza

La encuesta del PMI de la zona del euro de marzo cayó con respecto al mes anterior, lo que indica que las empresas están empezando a preocuparse por el conflicto en Oriente Medio

Los PMI compuestos se mantuvieron por encima del umbral de expansión de 50, pero fue el más bajo de los últimos diez meses.

El sólido ahorro de los hogares, combinado con nuevas medidas políticas, debería ayudar a amortiguar el impacto económico en toda Europa.



El PMI compuesto preliminar de la zona del euro (50,5) señaló una desaceleración de la actividad económica en marzo. Aunque el dato se mantiene por encima del umbral de 50, es el más bajo desde mayo de 2025. En concreto, el componente manufacturero subió, mientras que el de servicios descendió con respecto al nivel de febrero. Creemos que las empresas están descontando algunos de los riesgos que plantea el conflicto de Oriente Medio: mayor inflación, interrupciones en el suministro energético y preocupaciones sobre el crecimiento. De cara al futuro, creemos que es probable que la crisis añada presión estanflacionaria a la economía a través del aumento de los precios de la energía. Si los precios del petróleo y el gas se mantienen elevados durante un periodo prolongado, podríamos ver cómo la inflación se extiende a otras partes de la economía. Como resultado, la tarea del BCE se complicará, ya que el banco central intentará equilibrar las presiones inflacionistas con una recuperación económica incipiente. Esperamos que el BCE se mantenga a la espera a corto plazo antes de tomar nuevas decisiones de política monetaria.

Fechas clave



30 de marzo

Confianza en Europa, producción industrial de la India y Corea del Sur, IPC de Brasil

31 de marzo

IPC de la UE, IPC de Japón, índice de confianza del consumidor de EE. UU., datos JOLTS; PMI manufacturero de China.

3 de abril

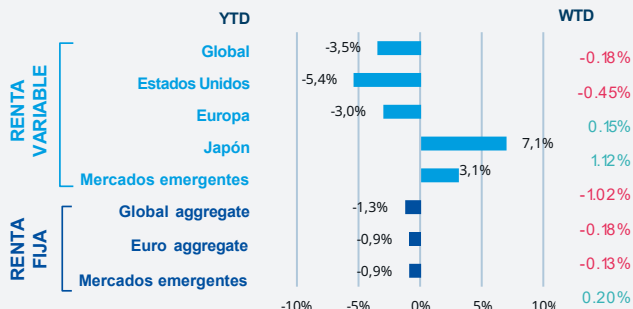
Empleo no agrícola de EE. UU., IPC de Turquía

Amundi
Investment Solutions

La semana en un vistazo

Las acciones mundiales se encaminaban hacia nuevas pérdidas semanales, a medida que los operadores se mostraban cada vez más nerviosos ante la posibilidad de una guerra prolongada en Oriente Medio, con la excepción de Japón. Los mercados de bonos mundiales repuntaron a principios de semana gracias a las esperanzas depositadas en las negociaciones entre EE. UU. e Irán, pero los rendimientos acabaron subiendo ante las renovadas

Mercados de renta variable y renta fija
Rentabilidad YTD y WTD por clases de activos



Fuente: Bloomberg, datos a 27 de marzo de 2026.
Consulte la última página para obtener información adicional sobre los índices.

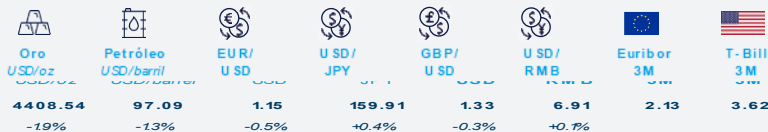
Yields deuda pública

Yields deuda pública a 2 y 10 años y variación en una semana

País	2 años	10 años
EE.UU.	4.00 ▲	4.46 ▲
Alemania	2.74 ▲	3.12 ▲
Francia	2.94 ▲	3.89 ▲
Italia	3.06 ▲	4.13 ▲
UK	4.61 ▲	5.09 ▲
Japón	138 ▲	2.38 ▲

Fuente: Bloomberg, datos a 27 de marzo de 2026.
Las tendencias representadas se refieren a cambios a 1 semana. Para más información, consulte la última

Materias primas, tipos de cambio y tipos a corto plazo



Fuente: Bloomberg, datos a 27 de marzo de 2026.
Las tendencias representadas se refieren a cambios a 1 semana. Para más información, consulte la última

Enfoque Macro Amundi Institute

Americas



Señales mixtas del mercado laboral estadounidense

Los datos recientes sobre las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo mostraron un ligero aumento, mientras que las solicitudes continuadas descendieron, lo que indica que cada vez hay menos personas desempleadas a lo largo del tiempo. Ambas medidas son notablemente inferiores a las de 2025, lo que sugiere que los despidos siguen siendo limitados a nivel nacional o se concentran en unos pocos sectores. En un mercado laboral con baja contratación y bajos despidos, la reducción de la rotación laboral debería ayudar a moderar el crecimiento salarial y limitar los efectos de segunda ronda de la crisis de los precios de la energía.

Europa



Preocupación por los precios en la UE

En marzo, las encuestas en Alemania mostraron planes de subida de precios (especialmente en el sector manufacturero) y una moderación de las expectativas de los consumidores. En Francia, indicaron un clima empresarial estable, pero una menor confianza de los consumidores y mayores expectativas de precios. En Italia, las encuestas mostraron un sentimiento empresarial estable, pero expectativas de subida de precios en el sector manufacturero y el comercio minorista, así como una marcada caída de la confianza de los consumidores. Las señales de crecientes presiones sobre los precios entre los consumidores y el sentimiento empresarial mixto complican la respuesta del BCE.

Asia



Aumento del salario base en Japón

La primera ronda de negociaciones salariales en Japón arrojó un aumento del salario base del 3,85 % interanual, con un incremento del 3,54 % en las pequeñas y medianas empresas. Es probable que el resultado final se sitúe en torno al 3,7 %. Con un salario base superior al 3,5 %, los salarios nominales totales deberían subir entre un 2,5 % y un 3 % en el ejercicio fiscal 2026, lo que permitiría que los salarios reales pasaran a ser positivos frente a una inflación del 2,4 %. Las tensiones en Oriente Medio y el aumento del precio del petróleo podrían complicar la recuperación.

NOTAS

Página 2

Mercados de renta variable y renta fija (gráfico)

Fuente: Bloomberg. Los mercados están representados por los siguientes índices: Renta variable mundial = Índice MSCI AC World (USD); Estados Unidos = S&P 500 (USD); Europa = Europe Stoxx 600 (EUR), Japón = TOPIX (YEN), Mercados emergentes = MSCI Emerging (USD), Global Aggregate = Bloomberg Global Aggregate USD Euro Aggregate = Bloomberg Euro Aggregate (EUR), Emergentes = JPM EMBI Global Diversified (USD).

Todos los índices se calculan sobre precios al contado y no incluyen comisiones ni impuestos.

Rendimientos de los bonos del Estado (tabla), materias primas, divisas y tipos a corto plazo.

Fuente: Bloomberg, datos a **27 de marzo de 2026**. El gráfico muestra el precio del oro.

La diversificación no garantiza una ganancia ni protege contra una pérdida.

GLOSARIO

IPC: Índice de Precios al Consumo

EA: Área Europea

BCE: Banco Central Europeo

UE: Unión Europea

AF: Año fiscal

JOLTS: Encuesta sobre ofertas de empleo y rotación laboral (EE. UU.)

PMI: Índice de Gestores de Compras

EE. UU.: Estados Unidos de América

Interanual: Interanual

YTD: acumulado del año

WTD: Desde el inicio de la semana

Descubra más en nuestro Research Center



INFORMACIÓN IMPORTANTE

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. Los valores, productos o servicios a los que se hace referencia pueden no estar registrados para la venta ante la autoridad competente de su jurisdicción y pueden no estar regulados o supervisados por ninguna autoridad gubernamental o similar de su jurisdicción.

Cualquier información contenida en este documento sólo puede ser utilizada para su uso interno, no puede ser reproducida o redifundida de ninguna forma y no puede ser utilizada como base o componente de ningún instrumento o producto financiero o índice.

Además, nada en este documento pretende 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 SAS y es a fecha de **27 de marzo de 2026**. La diversificación no garantiza beneficios ni protege contra pérdidas. Este documento se facilita "tal cual" y el usuario de esta información asume el riesgo total de cualquier uso que se haga de la misma. Los datos y análisis históricos no deben tomarse como indicación o garantía de ningún análisis, previsión o predicción de rendimiento futuro. Las opiniones expresadas en relación con las tendencias económicas y del mercado son las del autor y no necesariamente las de Amundi Asset Management SAS, y están sujetas a cambios en cualquier momento en función de las condiciones del mercado y de otro tipo, por lo que no puede garantizarse que los países, mercados o sectores vayan a comportarse como se espera. Estas opiniones no deben considerarse como asesoramiento de inversión, recomendación de valores o indicación de negociación de ningún producto de Amundi.

La inversión conlleva riesgos, incluidos los riesgos de mercado, políticos, de liquidez y cambiarios.

Además, en ningún caso cualquier persona involucrada en la producción de este documento tendrá responsabilidad alguna por daños directos, indirectos, especiales, incidentales, punitivos, consecuentes (incluyendo, sin limitación, la pérdida de beneficios) o cualquier otro daño.

Fecha de primera utilización: **27 de marzo de 2026**.

Documento ID : **5343949**

El contenido de este documento ha sido aprobado por Amundi Asset Management, una société par actions simplifiée francesa, una sociedad de gestión de carteras autorizada por la "Autorité des marchés financiers" o "AMF" con el número GP 04000036 cuyo domicilio social se encuentra en 91-93 boulevard Pasteur, 75015 París - Francia -, con el número de registro mercantil de París 437 574 452 RCS - www.amundi.com

Crédito de la foto: ©iStock/Getty Images Plus

Descarga de responsabilidad de MSCI disponible [aquí](#)