



«Los mercados emergentes ofrecen un conjunto diverso de oportunidades impulsadas por los exportadores de materias primas, los líderes tecnológicos y la demanda interna. A pesar del conflicto en Oriente Medio, el variado universo de los mercados emergentes ofrece áreas de fuerte crecimiento económico y resistencia de los beneficios».

Monica Defend

Head of Amundi Investment Institute

Los resultados positivos respaldan las perspectivas de los mercados emergentes

Las acciones de los mercados emergentes se han mantenido a pesar de la guerra con Irán, gracias al fuerte crecimiento de los beneficios y al repunte del sector tecnológico.

El crecimiento de los beneficios sustenta la resistencia de los mercados emergentes, y la región presenta valoraciones atractivas en comparación con los mercados desarrollados y ofrece oportunidades de diversificación.

Latinoamérica destaca favorablemente, dadas sus exportaciones de energía, sus sólidos fundamentos y su lejanía de la región en conflicto.



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg a 30 de abril de 2026. Previsiones IBES a 12 meses (agregados de las expectativas de analistas externos).

Las expectativas de crecimiento de los beneficios han mejorado en todo el mundo emergente, que sigue siendo un universo diverso de oportunidades. Aunque la crisis en Oriente Medio provocó una volatilidad inicial, a un nivel más amplio, la región parece haberse recuperado bien. La situación sigue siendo inestable, pero vemos oportunidades sustanciales a largo plazo. Por ejemplo, en **los mercados emergentes de Asia**, Corea del Sur es uno de los mercados más atractivos, respaldado por un fuerte impulso de los beneficios, la demanda de memoria impulsada por la IA y las reformas de gobernanza. China, sin embargo, se enfrenta a un contexto de beneficios menos favorable. Aunque tenemos una visión positiva a largo plazo sobre la India debido al robusto crecimiento económico, los sólidos beneficios y las valoraciones razonables, la incertidumbre a corto plazo podría persistir debido a la crisis. **América Latina**, como exportadora de energía, ofrece un contexto positivo, respaldado por los recursos naturales, la flexibilidad del banco central y cierto potencial alcista relacionado con la IA. Las perspectivas de Brasil son constructivas, pero estamos vigilando la inflación, la deuda pública y las elecciones de 2026. En general, seguimos siendo optimistas respecto a los mercados emergentes, especialmente en Latinoamérica y Asia.

Fechas clave



12 de mayo

IPC: EE. UU., Brasil, India; encuesta Zew de la zona euro

13 de mayo

Producción industrial de la zona euro, ventas minoristas de Brasil

14 de mayo

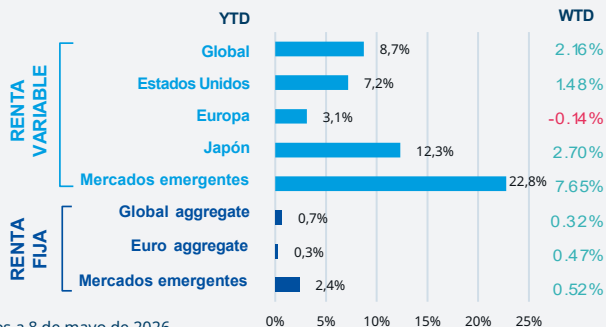
Ventas minoristas de EE. UU., mercado laboral de EE. UU., PIB del Reino Unido

Las bolsas mundiales subieron a lo largo de la semana gracias a los sólidos resultados empresariales y a las expectativas de un acuerdo entre EE. UU. e Irán. Esto último también provocó una caída de los precios del petróleo. Las acciones de los mercados emergentes subieron sustancialmente gracias al optimismo en torno al tema de la inteligencia artificial, por ejemplo en mercados como el de Corea del Sur. Los rendimientos de los bonos en la mayoría de los países, excepto en EE. UU., descendieron, mientras que los precios del oro subieron.

Enfoque Macro Amundi Institute

Mercados de renta variable y renta fija

Rentabilidad YTD y WTD por clases de activos



Fuente: Bloomberg, datos a 8 de mayo 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

| | 2 años | 10 años |
|----------|--------|---------|
| EE.UU. | 3.90 ▲ | 4.38 ▲ |
| Alemania | 2.60 ▼ | 3.02 ▼ |
| Francia | 2.75 ▼ | 3.65 ▼ |
| Italia | 2.77 ▼ | 3.76 ▼ |
| UK | 4.39 ▼ | 4.94 ▼ |
| Japón | 1.37 ▼ | 2.47 ▼ |

Fuente: Bloomberg, datos a 8 de mayo de 2026. Last endencias representadas se refieren a cambios a 1 semana. Para más información, consulte la última

Materias primas, tipos de cambio y tipos a corto plazo

| Oro | Petróleo | EUR/USD | USD/JPY | GBP/USD | USD/RMB | Euribor 3M | T-Bill 3M |
|---------|----------|---------|---------|---------|---------|------------|-----------|
| 4710.96 | 95.19 | 1.17 | 156.81 | 1.36 | 6.80 | 2.25 | 3.58 |
| +2.10% | -6.6% | +0.2% | -0.1% | +0.0% | -0.4% | | |

Fuente: Bloomberg, datos a 8 de mayo de 2026. Last endencias representadas se refieren a cambios a 1 semana. Para más información, consulte la última

Americas



La actividad inversora en EE. UU. se mantiene firme

Según los datos definitivos publicados, los pedidos de bienes duraderos en EE. UU. registraron un aumento del 0,8 % intermensual. Aunque la tendencia difiere entre los pedidos relacionados con la defensa, que están aumentando, y los no relacionados con la defensa, que están disminuyendo, las señales positivas para la inversión empresarial se mantienen intactas. El índice subyacente, que excluye los pedidos de defensa y aeronáuticos, subió un 3,3 % intermensual, mientras que los envíos correspondientes aumentaron un 1,2 %. En general, los datos sugieren una sólida actividad inversora subyacente, especialmente en tecnología y maquinaria, y unas perspectivas positivas para el gasto empresarial en EE. UU.

Europa



La recuperación industrial de Alemania se retrasa

La producción industrial en Alemania cayó un 0,7 % intermensual en marzo. Mientras que la producción en los sectores de la energía y la maquinaria disminuyó, los sectores del automóvil y la construcción registraron ligeros aumentos. La producción en los sectores de alto consumo energético aumentó un 1,2 %, ya que el aumento de los precios del petróleo y el gas aún no se ha trasladado a los precios de la electricidad. A pesar de la mejora de la eficiencia y del cierre de operaciones menos productivas, lo que podría hacer que la industria alemana esté menos expuesta a las crisis energéticas que en 2022, los elevados costes energéticos y los retos estructurales siguen lastrando la recuperación, contrarrestando parte del apoyo del gasto fiscal.

Asia



La respuesta desigual de Asia a la crisis del petróleo

La respuesta de Asia a la crisis del precio del petróleo ha sido desigual, ya que el aumento de los costes del combustible se repercute según el mecanismo de fijación de precios de cada país, y no solo en función de su exposición al petróleo mundial. Los mercados regulados pueden amortiguar el impacto mediante límites máximos de precios, fondos de estabilización, absorción por parte del Estado o desgravaciones fiscales, mientras que los mercados liberalizados, como el de Filipinas, ven una repercusión más rápida en el IPC. Las presiones inflacionistas son más fuertes donde la fijación de precios es más libre y los colchones fiscales son escasos, mientras que muchos bancos centrales asiáticos pueden mantener los tipos estables. La presión sobre el tipo de cambio y el menor crecimiento amplían aún más la divergencia de políticas.

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 8 de mayo 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

EZ: Zona del euro

FED: Reserva Federal

PIB: Producto Interior Bruto

IBES: El Institutional Brokers' Estimate System es una base de datos que recopila las estimaciones de beneficios de los analistas, las previsiones de las empresas y los datos históricos de las sociedades que cotizan en bolsa.

Q1: Primer trimestre

MoM: Mes a mes

Interanual

IPP: Índice de Precios al Productor

Estagflación: Entorno económico caracterizado por un bajo crecimiento y una elevada inflación.

EE. UU.: Estados Unidos de América

Reino Unido: Reino **Unido**

YTD: En lo que va de año

WTD: Desde el inicio de la semana

Zew: *Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung* o Centro de Investigación Económica Europea, publica una encuesta sobre la confianza económica

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 8 de mayo 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: 8 de mayo de 2026

Documento ID : 5473052

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

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