



«La diversificación* es fundamental ahora que los inversores comienzan a alejarse de los sectores más saturados, recogiendo beneficios y dejando espacio para nuevas salidas a bolsa».

Monica Defend

Head of Amundi Investment Institute

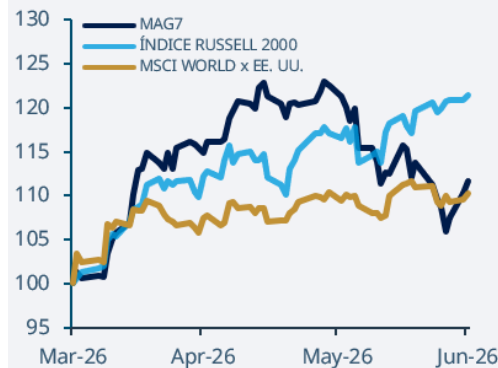
Un trimestre récord para la renta variable

La renta variable mundial cerró su mejor trimestre desde finales de 2020. Los mercados emergentes siguen siendo el ámbito con mejor rendimiento, registrando su mejor trimestre desde 2009.

Los temas relacionados con la tecnología y la inteligencia artificial siguieron siendo los principales motores, pero el impulso se desvaneció en junio, a medida que los inversores rotaban dentro del sector de la inteligencia artificial y entre distintos sectores y zonas geográficas.

De cara al futuro, esperamos un mayor escrutinio por parte de los inversores y un impulso más amplio hacia la diversificación. La selectividad y los fundamentales deberían seguir siendo clave.

Mayor dispersión en los rendimientos sectoriales y regionales



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, a 30 de junio de 2026. Índices reajustados a 100.

* La diversificación no garantiza una rentabilidad ni protege contra las pérdidas.

Las acciones mundiales ampliaron sus ganancias el trimestre pasado, haciendo caso omiso de los riesgos geopolíticos, los cambios en las expectativas sobre la política de los bancos centrales y la volatilidad del sentimiento sobre el comercio de la IA. El alejamiento generalizado de las operaciones masivas es una tendencia clave del mercado que parece que va a continuar. En EE. UU., el rendimiento se diversificó a medida que los inversores se alejaban de los «Magnificent 7» para dirigirse hacia los sectores industrial y defensivo, mientras que las empresas de pequeña capitalización (índice Russell 2000) obtuvieron mejores resultados gracias a la solidez del crecimiento, el empleo y el gasto de los consumidores, factores que respaldan los beneficios de las empresas nacionales. Se ha observado el mismo patrón en todas las regiones. La RV europea obtuvo mejores resultados a finales de trimestre, ya que los inversores buscaron reducir los riesgos de concentración y ampliar la exposición a temas que deberían beneficiarse de un modelo de crecimiento más impulsado por la inversión y de un impulso fiscal alemán. Otras áreas rezagadas, como los mercados emergentes más allá del sector tecnológico asiático, podrían beneficiarse de esta rotación, ofreciendo oportunidades también a lo largo de toda la cadena de valor de la IA; América Latina se encuentra en una posición especialmente favorable gracias a la demanda de materias primas relacionadas con la IA.

Fechas clave



6 de julio

Índice de confianza de los inversores Sentix de la zona euro, IPP y ventas minoristas; índice ISM de servicios de EE. UU.

8 de julio

Actas de la reunión del FOMC de EE. UU.

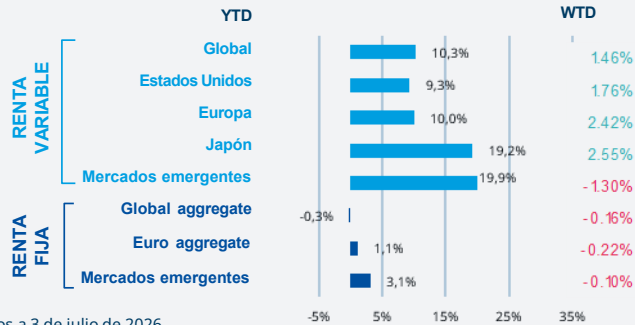
9 de julio

IPP e IPC de China; IPC de México

Las acciones repuntaron en la segunda mitad de la semana tras las caídas tecnológicas, por las preocupaciones sobre valoraciones y gasto en inversión. Sin embargo, los mercados emergentes cerraron a la baja semanalmente. Los rendimientos de los bonos del Tesoro se movieron en un rango estrecho en medio de comentarios «halcones» de banqueros centrales y datos débiles del mercado laboral. El dólar se debilitó y el oro subió, mientras los inversores redujeron sus apuestas por subidas de la Fed. El petróleo cayó, pues el tráfico de petroleros por el estrecho de Ormuz siguió aumentando

Mercados de renta variable y renta fija

Rentabilidad YTD y WTD por clases de activos



Fuente: Bloomberg, datos a 3 de julio 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	Variación
EE.UU.	4.14	4.49	▲
Alemania	2.51	2.92	▲
Francia	2.69	3.72	▲
Italia	2.69	3.69	▲
UK	4.12	4.78	▲
Japón	1.39	2.78	▲

Fuente: Bloomberg, datos 3 de julio de 2026

Las tendencias representadas se refieren a cambios a 1 semana. Para más información, consulte la última página.

Materias primas, tipos de cambio y tipos a corto plazo

Activo	Valor	Variación
Oro (USD/oz)	4177.44	+2.17%
Petróleo (USD/barril)	68.57	-1.0%
EUR/USD	1.15	+0.6%
USD/JPY	160.92	-0.51%
GBP/USD	1.34	+1.3%
USD/RMB	6.78	-0.2%
Euribor 3M	2.34	
T-Bill 3M	3.67	

Fuente: Bloomberg, datos a 3 de julio 2026

Las tendencias representadas se refieren a cambios a 1 semana. Para más información, consulte la última página.

Enfoque Macro Amundi Institute

Americas



El crecimiento del empleo en EE. UU. se modera en junio

El empleo no agrícola aumentó en 57000 puestos en junio y las revisiones restaron 74000 puestos a los 2 meses anteriores.

El informe de empleo de junio envió señales contradictorias, pero, en general, apuntaba a un mercado laboral estable. El crecimiento del empleo fue ligeramente inferior al esperado y los meses anteriores se revisaron a la baja, pero la tendencia subyacente se mantuvo firme y por encima de la mayoría de las estimaciones del ritmo de equilibrio. El descenso de la tasa de desempleo del 4,3 % al 4,2 % se debió en parte a una menor tasa de participación. El informe de empleo de junio debería llevar a la Fed a mantener los tipos sin cambios.

Europa



La inflación de la zona del euro se modera en junio

La inflación se moderó más de lo que esperaba el consenso, ya que la frágil distensión en Oriente Medio provocó una caída de los precios mundiales del petróleo. Los precios al consumo subieron un 2,8 % interanual en junio, frente al 3,2 % del mes anterior. La inflación subyacente, que excluye elementos volátiles como los alimentos y la energía, también cayó más de lo esperado, del 2,6 % al 2,4 %, mientras que el componente de servicios descendió del 3,5 % al 3,2 %. El informe reforzó la opinión de que es probable que el BCE suba los tipos una vez más este año, pero sin embarcarse en un ciclo completo de subidas.

Asia



El Tankan japonés sorprende al alza

La encuesta Tankan ha sorprendido al alza, mostrando que la confianza empresarial mejoró en el segundo trimestre a pesar del conflicto en Oriente Medio (la fecha límite de la encuesta fue el 11/06, antes del acuerdo entre Irán y EE. UU.). El índice manufacturero superó las expectativas, los planes de inversión se revisaron al alza y las expectativas de inflación siguieron aumentando. Las condiciones financieras siguen siendo acomodaticias, lo que sugiere que las subidas de tipos del Banco de Japón (BoJ) hasta la fecha han tenido un efecto de endurecimiento limitado. En conjunto, el Tankan del 2T. refuerza los argumentos para una mayor normalización por parte del BoJ, y en oct. parece que se podrán subir los tipos.

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 = 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 la base de los 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 3 de julio de 2026. El gráfico muestra el precio del oro.

*** La diversificación no garantiza una rentabilidad ni protege contra las pérdidas.**

GLOSARIO

BoJ: Banco de Japón

IPC: Índice de Precios al Consumo

BCE: Banco Central Europeo

EZ: Zona del euro

FED: Reserva Federal

PIB: Producto Interior Bruto

JOLTS: Encuesta sobre ofertas de empleo y rotación laboral

M/M: mes a mes

interanual: interanual

PCE: Gasto en consumo personal

Estagflación: Situación económica caracterizada por un bajo crecimiento y una elevada inflación.

Índice Sentix de confianza de los inversores: indicador de la confianza de los inversores en la actividad económica

Tankan: Encuesta económica a corto plazo a las empresas japonesas

EE. UU.: Estados Unidos de América

Reino Unido: Reino Unido

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 3 de julio 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: 3 de julio de 2026

Documento ID : 5718736

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](#)