Amundi Investment Institute

Revisión semanal de Mercados

3 de noviembre 2026





«Los bancos centrales mundiales se esfuerzan por equilibrar el crecimiento económico y las expectativas de inflación impulsadas por factores como la guerra en Oriente Medio y la inversión en inteligencia artificial. En consecuencia, la Fed y el BCE mantuvieron los tipos de interés sin cambios, a la espera de que los efectos del anterior endurecimiento se reflejen en los datos».

Monica Defend
Head of Amundi Investment Institute

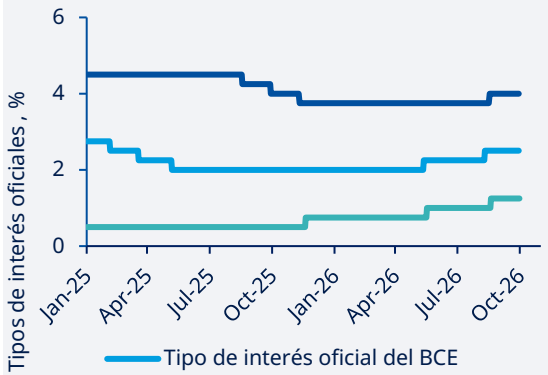
Bancos centrales: actuar mediante la inacción

La Fed, el BCE y el Banco de Japón (BOJ) mantuvieron los tipos sin cambios en sus reuniones de política monetaria de octubre.

Esta decisión de esperar permite a la Fed y al BCE evaluar datos adicionales antes de actuar en diciembre.

La incertidumbre sobre sus futuras decisiones de política monetaria sigue siendo elevada, ya que los bancos centrales desean contener las presiones sobre los precios sin paralizar la actividad económica.

Los bancos centrales mantienen los tipos sin cambios, tal y como se esperaba



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, a 30 de octubre de 2026.

Los principales bancos centrales, entre ellos la Fed, el BCE y el Banco de Japón, mantuvieron sin cambios sus tipos de referencia la semana pasada. La Fed parece estar evaluando los efectos de su subida de tipos de septiembre y considera que las condiciones financieras son más restrictivas hoy que antes. Sin embargo, el presidente Warsh fue categórico al afirmar que las condiciones no son restrictivas, que la economía es sólida y que la inflación es «demasiado alta». Creemos que la Fed está ganando tiempo y ha dejado la puerta abierta a una subida en diciembre de este año, aunque se ha abstenido de ofrecer orientaciones sobre la política monetaria futura. También creemos que una de las razones por las que la economía estadounidense se mantiene fuerte es la inteligencia artificial (IA) y la inversión relacionada con ella. A largo plazo, esto debería mejorar la productividad en toda la economía, pero a corto plazo todo ese elevado gasto está generando una fuerte demanda de productos e infraestructuras de inteligencia artificial, lo que podría estar impulsando al alza la inflación. El BCE también mantuvo los tipos sin cambios y considera que las condiciones financieras se han endurecido. El aumento de los precios de la energía, junto con el riesgo de efectos de segunda ronda derivados de dichos precios y de las presiones salariales —ambos contenidos por el momento—, determinarán las decisiones del banco en diciembre y el próximo año.

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

Fechas clave

2 de noviembre — PMI manufacturero de Japón, PMI manufacturero de la India, índice ISM manufacturero de EE. UU.

4 de noviembre — Datos de empleo de ADP en EE. UU., PMI de servicios de China, PMI de servicios de la India,

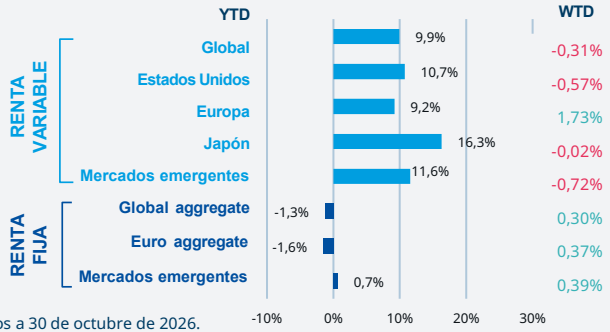
6 de noviembre — Número de empleos no agrícolas de EE. UU., tasa de desempleo e índice de confianza del consumidor de la Universidad de Míchigan

Amundi Investment Solutions

Las acciones mundiales subieron en una semana en la que se registraron resultados empresariales dispares entre las principales empresas tecnológicas estadounidenses. Los mercados parecieron cuestionar el enorme gasto de las empresas en inteligencia artificial. Las acciones europeas subieron. En el mercado de renta fija, los rendimientos de los bonos en EE. UU. y en algunos países europeos descendieron mientras los inversores analizaban las últimas decisiones de política monetaria de los bancos centrales. Por su parte, los precios del oro cayeron. En general, los mercados tienen ahora la mirada puesta en el resultado de las elecciones de mitad de legislatura en EE. UU.

Mercados de renta variable y renta fija

Rentabilidad YTD y WTD por clases de activos



Fuente: Bloomberg, datos a 30 de octubre 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.	4,59	▼	4,93	▼
Alemania	3,04	▼	3,32	▼
Francia	3,66	▼	4,97	▼
Italia	3,52	▼	4,51	▼
UK	4,87	▼	5,28	▼
Japón	1,87	▲	2,77	▼

Fuente: Bloomberg, datos 30 de octubre de 2026
Las tendencias representadas se refieren a cambios a 1semana. Para más información, consulte la última página.

Materias primas, tipos de cambio y tipos a corto plazo

Oro USD/oz	Petróleo USD/barril	EUR/ USD	USD/ JPY	GBP/ USD	USD/ RMB	Euribor 3M	T-Bill 3M
3875	104	1,116	157,6	1,34	6,65	2,68	4,08
-3,04%	*+0,8%*	*-0,37%*	*+0,44%*	*+0,1%*	*-0,2%*		

Fuente: Bloomberg, 30 de octubre 2026
Consulte la última página para obtener información adicional sobre los índices.

Enfoque Macro Amundi Institute

Americas



La demanda interna compensa los obstáculos del comercio exterior

El PIB de EE. UU. creció un 3,4 % intertrimestral en el tercer trimestre, por encima del consenso del 3,2 %, lo que confirma que la economía se encuentra sobre una base sólida. El gasto de los consumidores y la fuerte inversión relacionada con la inteligencia artificial impulsaron la demanda interna, y la inversión en capital fijo también se fortaleció más allá del sector tecnológico, a pesar del importante lastre que supusieron las exportaciones netas. Sigue siendo probable que se produzca un mayor crecimiento, aunque a un ritmo más lento, ya que las actuales contribuciones del gasto podrían resultar difíciles de mantener. Los elevados precios de la energía y el bajo nivel de ahorro podrían lastrar el consumo de cara a 2027.

Europa



El crecimiento subyacente sigue siendo modesto

El PIB de la zona del euro creció un 0,4 % intertrimestral en el tercer trimestre, superando las expectativas, pero la cifra preliminar se vio favorecida por los volátiles datos de Irlanda. Excluyendo a Irlanda, el crecimiento fue del 0,2 %, lo que apunta a un ritmo subyacente moderado a pesar de la crisis energética. La confianza empresarial alemana aumentó por sexto mes consecutivo, impulsada por el sector manufacturero, mientras que el optimismo en el sector de los servicios se debilitó. Las encuestas de octubre apuntan a un crecimiento moderado en el futuro, aunque los elevados precios de la energía y el endurecimiento de las condiciones financieras hacen que los riesgos se inclinen a la baja.

Asia



Datos dispares en Japón

La producción industrial de Japón repuntó un 2,2 % respecto al mes anterior en septiembre, impulsada por los vehículos y la maquinaria, lo que apunta a una actividad industrial más sólida. Sin embargo, las ventas al por menor cayeron un 0,7 %, lo que indica un debilitamiento de la demanda de los hogares. Las exportaciones relacionadas con la IA y la inversión empresarial siguen siendo un factor de apoyo, pero los elevados costes energéticos lastran a los consumidores y a las empresas, lo que hace que la recuperación sea desigual.

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 la base de los precios al contado y no incluyen comisiones ni impuestos.

Rendimientos de la deuda pública (tabla), materias primas, divisas y tipos a corto plazo.

Fuente: Bloomberg, datos a **30** de **octubre de 2026.**

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

GLOSARIO

FED: Reserva Federal
EE. UU.: Estados Unidos de América
YTD: Desde principios de año
WTD: desde el inicio de la semana
Trimestral: respecto al trimestre anterior
Mes a mes

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 30 de octubre 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: 30 de octubre de 2026

Doc ID: 6073805

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