



«El debate ya no se centra simplemente en un crecimiento más lento y una inflación persistente, sino en un mundo en el que la política, la seguridad, la estrategia industrial y los mercados de capitales están cada vez más entrelazados».

**Monica Defend**

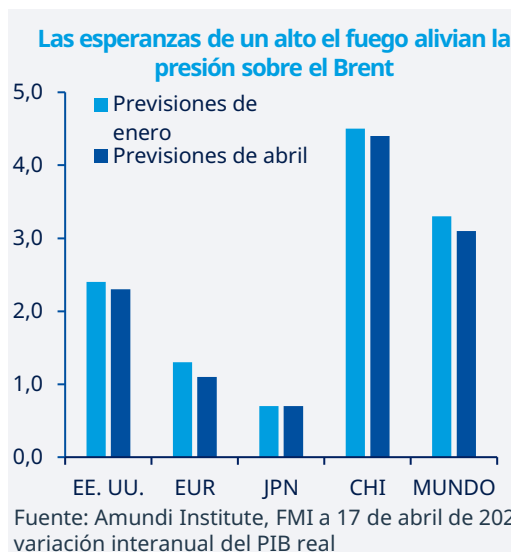
Head of Amundi Investment Institute

## Las perspectivas del FMI apuntan a resiliencia y fragilidades

Las últimas previsiones del FMI ponen de relieve que la resiliencia ante las crisis económicas y geopolíticas se ha convertido en una variable clave para el crecimiento económico.

Creemos que las cadenas de suministro, la independencia energética, las capacidades de defensa, las infraestructuras y el acceso a materias primas críticas impulsarán el crecimiento, la inflación y la asignación de activos.

Una consecuencia de estas relaciones es que la formulación de políticas se volverá más difícil.



Las últimas previsiones del FMI destacan que la economía mundial sigue creciendo, pero se ha vuelto más frágil. Antes del reciente conflicto, el crecimiento económico estaba mejorando, mientras que el aumento de los precios de la energía y la mayor incertidumbre están frenando ahora ese impulso de crecimiento.

Para los inversores, la cuestión principal ya no es solo un crecimiento más débil, sino el riesgo de que el encarecimiento de la energía mantenga la inflación en niveles elevados durante más tiempo y aumente la volatilidad de los mercados. Por lo tanto, los principales aspectos a tener en cuenta son la evolución de los precios del petróleo y el gas y el tiempo que permanezcan en niveles elevados. En segundo lugar, los inversores deben estar atentos a si la inflación comienza a repuntar y a si los bancos centrales se ven obligados a mantener una postura cautelosa durante más tiempo. En general, el conflicto refuerza nuestra opinión sobre el cambio de las alianzas tradicionales, la reasignación de las cadenas de suministro y el crecimiento económico divergente entre regiones. Esta combinación no es neutra para los mercados y apunta a una mayor selectividad.

**Fechas clave**



**21 de abril**

ZEW de Alemania, ventas minoristas de EE. UU.

**23 de abril**

PIB de Corea, PMI de la zona del euro

**24 de abril**

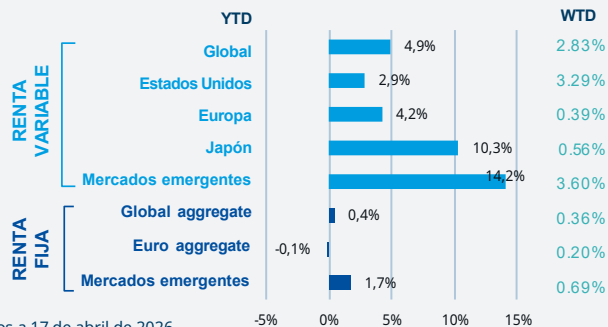
IPC de Japón, ventas minoristas del Reino Unido, IFO de Alemania

Los mercados bursátiles mundiales alcanzaron máximos históricos ante las señales de que EE. UU. e Irán podrían prolongar el alto el fuego. La temporada de resultados empresariales en EE. UU. también impulsó el optimismo. La bajada de los precios del petróleo alivió la preocupación por la inflación, lo que ha hecho más probable que los bancos centrales mantengan los tipos de interés estables durante más tiempo, lo que ha empujado a la baja los rendimientos. Los precios del oro subieron a lo largo de la semana.

## Enfoque Macro Amundi Institute

### Mercados de renta variable y renta fija

Rentabilidad YTD y WTD por clases de activos



Fuente: Bloomberg, datos a 17 de abril de 2026.  
 Consulte la última página para obtener información adicional sobre los índices.

### Americas



#### Las pequeñas empresas estadounidenses se mantuvieron cautelosas

La confianza de las pequeñas empresas cayó bruscamente en marzo, situándose por debajo de su media a largo plazo debido a unos beneficios más débiles y a unas condiciones empresariales previstas más moderadas. Los planes de contratación se mantuvieron estables, lo que sugiere que el desempleo podría alcanzar su punto álgido a finales de este año, el crecimiento salarial se ha moderado y el gasto de capital ha ralentizado. El índice, que a menudo se utiliza como indicador de la situación de los consumidores de ingresos medios, apunta a unas perspectivas cautelosas para la demanda.

### Yields deuda pública

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

		2 años		10 años	
	EE.UU.	3.77	▼	4.30	▼
	Alemania	2.52	▼	3.03	▼
	Francia	2.67	▼	3.67	▼
	Italia	2.71	▼	3.80	▼
	UK	4.21	▼	4.86	▲
	Japón	1.36	▼	2.41	▼

Fuente: Bloomberg, datos a 17 de abril 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
4785.35	93.43	1.18	159.24	1.35	6.83	2.24	3.59
+0.75%	-3.3%	+0.5%	-0.0%	+0.4%	-0.0%		

Fuente: Bloomberg, datos a 17 de abril de 2026.  
 Last endencias representadas se refieren a cambios a 1 semana. Para más información, consulte la última

### Europa



#### La recuperación industrial de la zona del euro sigue siendo débil

En la zona euro, la producción industrial aumentó un 0,4 % intermensual en febrero, recuperándose del descenso registrado en enero. Alemania y Francia registraron ligeros descensos, Italia experimentó un repunte marginal y España se mantuvo prácticamente sin cambios. El crecimiento estuvo impulsado por los bienes intermedios, de capital y no duraderos, mientras que la energía y los bienes de consumo duraderos registraron descensos. Sin embargo, la producción seguía siendo un 0,6 % inferior en términos interanuales, lo que demuestra que la recuperación del sector industrial está lejos de completarse y sigue siendo lenta.

### Asia



#### Datos mixtos de China

El PIB de China en el primer trimestre creció un 5,0 % interanual, superando las expectativas gracias a las fuertes exportaciones, la recuperación de la inversión y la resistencia de la producción industrial, mientras que las ventas minoristas muestran los primeros signos de estabilización. A pesar de cierta debilidad de la actividad en marzo debido a la estacionalidad del Año Nuevo Lunar y a la persistente debilidad del mercado inmobiliario, las tendencias de la inflación están mejorando. En un contexto de riesgos geopolíticos y preocupaciones sobre la cadena de suministro, esperamos que la política monetaria se mantenga en general estable, sin recortes de tipos este año y con solo medidas de apoyo específicas.

## 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 **17 de abril 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

**M/M:** Mes a mes

**IPP:** Índice de precios al productor

**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 **17 de abril 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: **17 de abril de 2026**.

Documento ID : **5405831**

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](http://www.amundi.com)

Crédito de la foto: ©iStock/Getty Images Plus

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