



## Market Insights

---

# Guide to the Markets

EMEA | 2Q 2026  
As of 31 March 2026

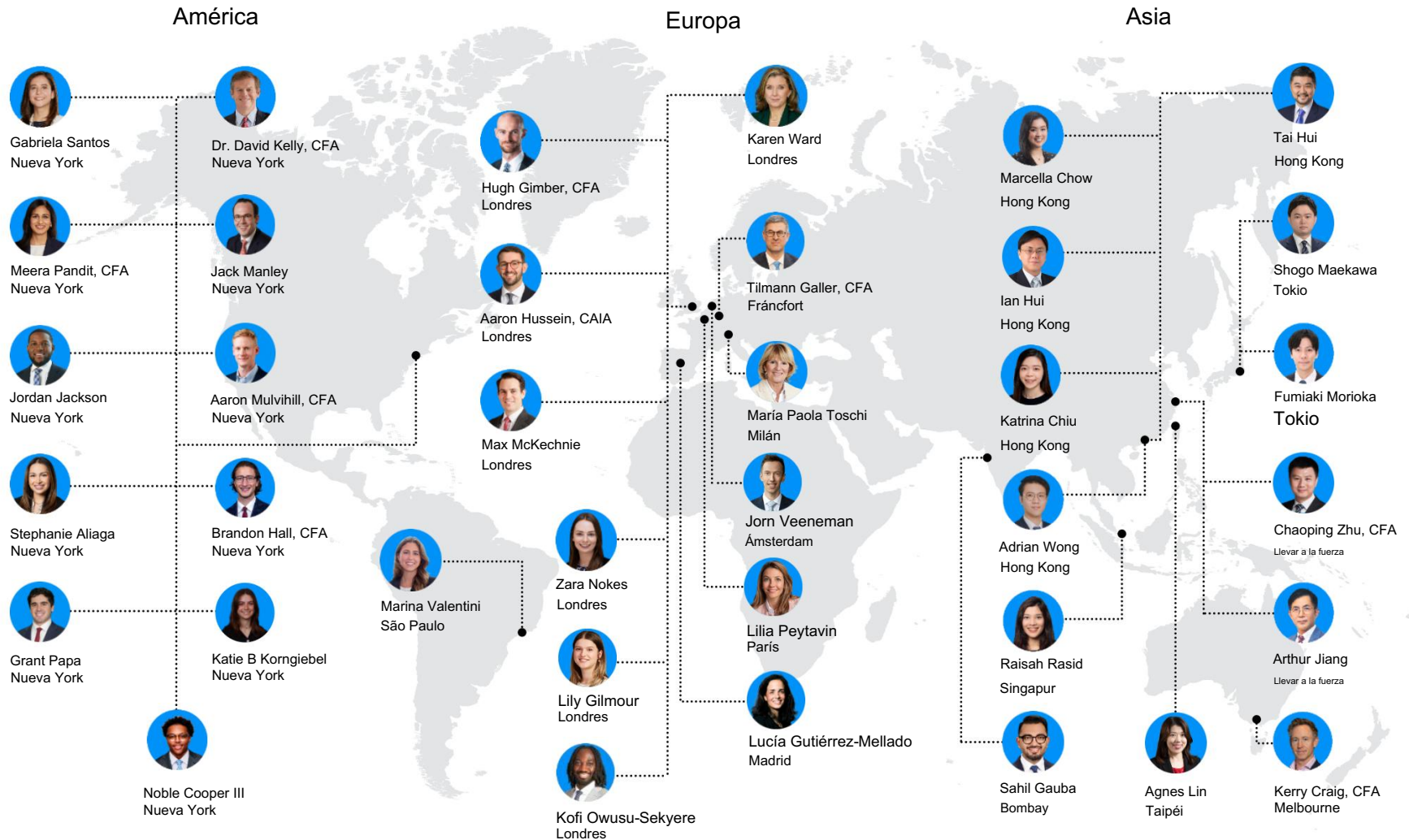




## Equipo de Estrategia de Análisis de Mercados Globales

GTM EMEA

2





## Referencia de página

GTM EMEA

3

### Economía global

4. Crecimiento global 5. Índice de Gerentes de Compras (PMI) global para el sector manufacturero 6. Inflación global 7. Presiones inflacionarias globales 8. Política monetaria global 9. Expectativas de inflación y tasas de política monetaria globales 10. Política fiscal global 11. Presiones fiscales globales 12. Balances de consumo globales 13. Dólar estadounidense 14. Ciclos del dólar estadounidense y costos de cobertura 15. PIB de EE. UU. y encuestas empresariales 16. Patrimonio neto de los hogares estadounidenses y confianza del consumidor 17. Inversión y producción industrial de EE. UU. 18. Demanda y oferta laboral de EE. UU. 19. Dinámica del mercado laboral de EE. UU. 20. Inflación de EE. UU. 21. Política de la Reserva Federal de EE. UU. 22. Política fiscal de EE. UU. 23. Comercio de EE. UU. 24. Enfoque en EE. UU.: Preocupaciones sobre la asequibilidad 25. PIB de la eurozona y encuestas empresariales 26. Apoyo fiscal y actividad de la eurozona 27. Consumidor de la eurozona 28. Mercado laboral de la eurozona 29. Precios e inventarios de gas europeos 30. Desempleo en la eurozona 31. Inflación en la eurozona 32. Política del Banco Central Europeo 33. Enfoque en la eurozona: Política fiscal alemana 34. PIB del Reino Unido y encuestas empresariales 35. Mercado laboral del Reino Unido e intenciones de precios 36. Inflación en el Reino Unido 37. Enfoque en el Reino Unido: Salud del sector privado y confianza del consumidor 38. PIB, inflación y salarios de Japón 39. Factores de crecimiento y flujos comerciales de China 40. Dinámica de la deuda de China 41. Consumo en China 42. Enfoque en mercados emergentes: Sensibilidad al petróleo y matriz energética

### Acciones

43. Valoraciones regionales de acciones 44. Ganancias y márgenes de beneficio regionales 45. Expectativas de ganancias regionales 46. Ponderaciones sectoriales globales de acciones 47. Ingresos globales de acciones 48. Características del mercado de valores 49. Mercados alcistas y bajistas 50. Pequeñas capitalizaciones 51. Concentración de índices bursátiles y ganancias 52. Ganancias en EE. UU. 53. Valoraciones de acciones en EE. UU. 54. Valoraciones en EE. UU. y rentabilidad posterior 55. Inversión de capital y adopción de IA de hiperescaladores en EE. UU. 56. Ganancias en Europa 57. Valoraciones de acciones en Europa 58. Ganancias en el Reino Unido 59. Mercado de valores y moneda de Japón 60. Acciones de mercados emergentes 61. Valoraciones de acciones en China 62. Enfoque en acciones: concentración del mercado de valores de EE. UU. 63. Rentabilidad de los mercados bursátiles mundiales

### renta fija

64. Rendimientos de renta fija 65. Rendimientos de bonos gubernamentales y rentabilidades posteriores 66. Descomposición del rendimiento de bonos gubernamentales 67. Amortiguación de rendimiento y diversificación 68. Propiedad y emisión de bonos del Tesoro estadounidense 69. Curva de rendimiento y prima por plazo en EE. UU. 70. Diferenciales globales de renta fija 71. Diferenciales globales de grado de inversión 72. Fundamentos globales de alto rendimiento 73. Deuda de mercados emergentes 74. Enfoque en renta fija: Tecnología 75. Rentabilidad global de renta fija

### Otros activos

76. Petróleo 77. Volatilidad e inversiones alternativas 78. Precios y demanda del oro 79. Construcción de carteras y perturbaciones de costos 80. Expectativas de rentabilidad de los activos

### ESG

81. Riesgo climático 82. Regulación energética y fijación de precios del carbono 83. Emisiones globales de CO2 por país 84. Mix energético global 85. Ventas de vehículos eléctricos y contenido mineral 86. Bonos verdes, sociales y sostenibles

### Principios de inversión

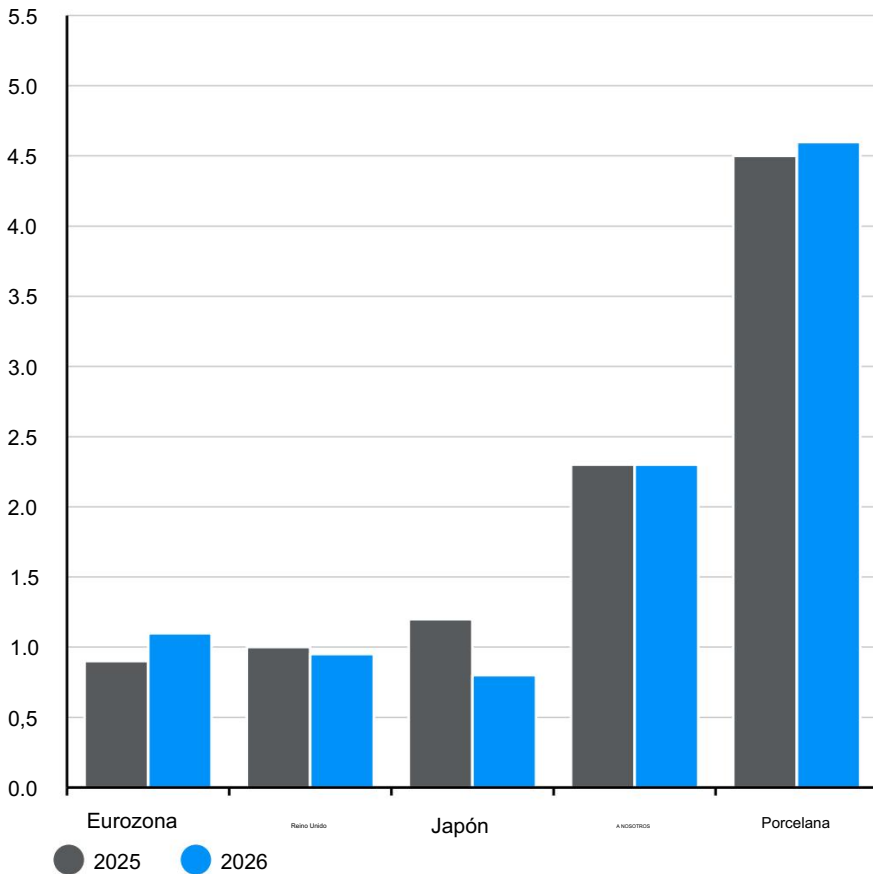
87. Esperanza de vida 88. El efecto del interés compuesto 89. Inversiones en efectivo 90. Rentabilidad de los activos a largo plazo 91. Rentabilidad anual y descensos intradiarios 92. Relación riesgo-rentabilidad de las clases de activos 93. S&P 500 y flujos de fondos 94. Rentabilidad tras crisis económicas y geopolíticas 95. Rentabilidad de los activos estadounidenses por periodo de tenencia 96. Rentabilidad de las clases de activos (EUR)



# Crecimiento global

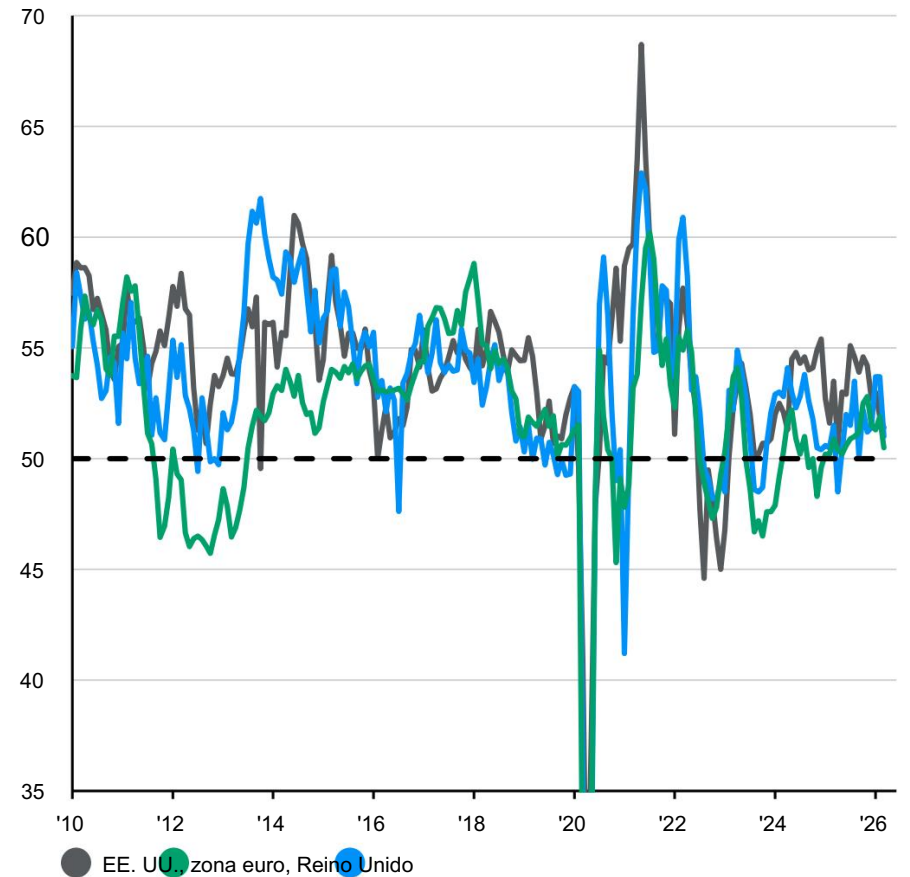
Ejército

Previsiones consensuadas sobre el cambio porcentual interanual del crecimiento del PIB real



Índices compuestos de gerentes de compras (PMI)

Nivel de índice



Fuente: (Izquierda) Bloomberg, JP Morgan Asset Management. Las previsiones provienen del índice compuesto de colaboradores de Bloomberg. (Derecha) Bloomberg, S&P Global, JP Morgan Asset Management. Una puntuación de 50 indica que la actividad económica no se está expandiendo ni contrayendo; una puntuación superior a 50 indica expansión. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



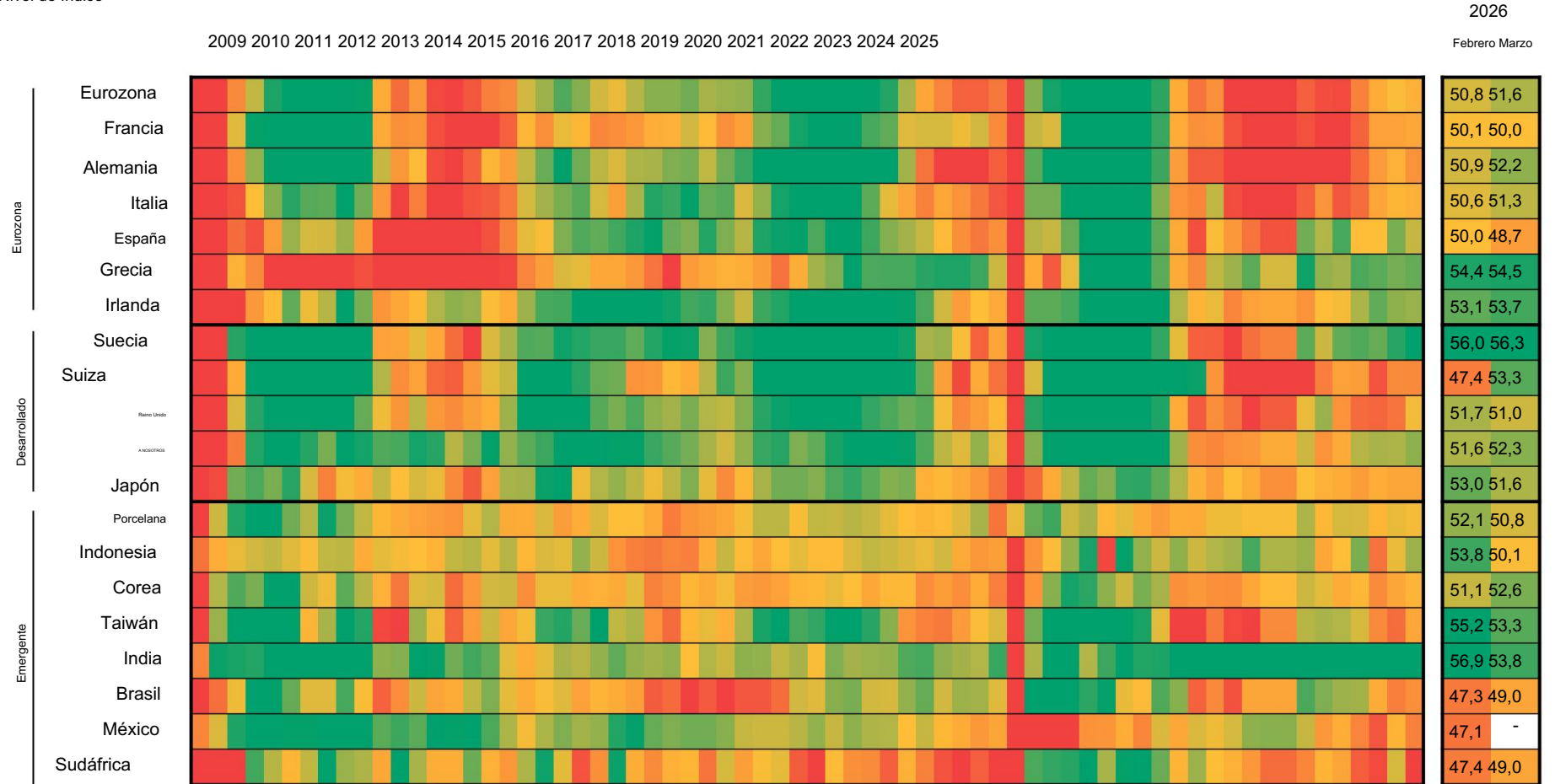
# Índice global de gerentes de compras (PMI) para el sector manufacturero

GTM EMEA 5



## Fabricación global PMI

Nivel de índice



Fuente: Bloomberg, S&P Global, JP Morgan Asset Management. Una puntuación de 50 indica que la actividad económica no se expande ni se contrae; una puntuación superior a 50 indica expansión. Los colores del mapa de calor varían del rojo al amarillo y al verde, donde el rojo representa valores inferiores a 50, el amarillo 50 y el verde valores superiores a 50. Se muestran los promedios trimestrales, excepto los dos datos mensuales más recientes. Guía de Mercados - EMEA. Datos al 31 de marzo de 2026.

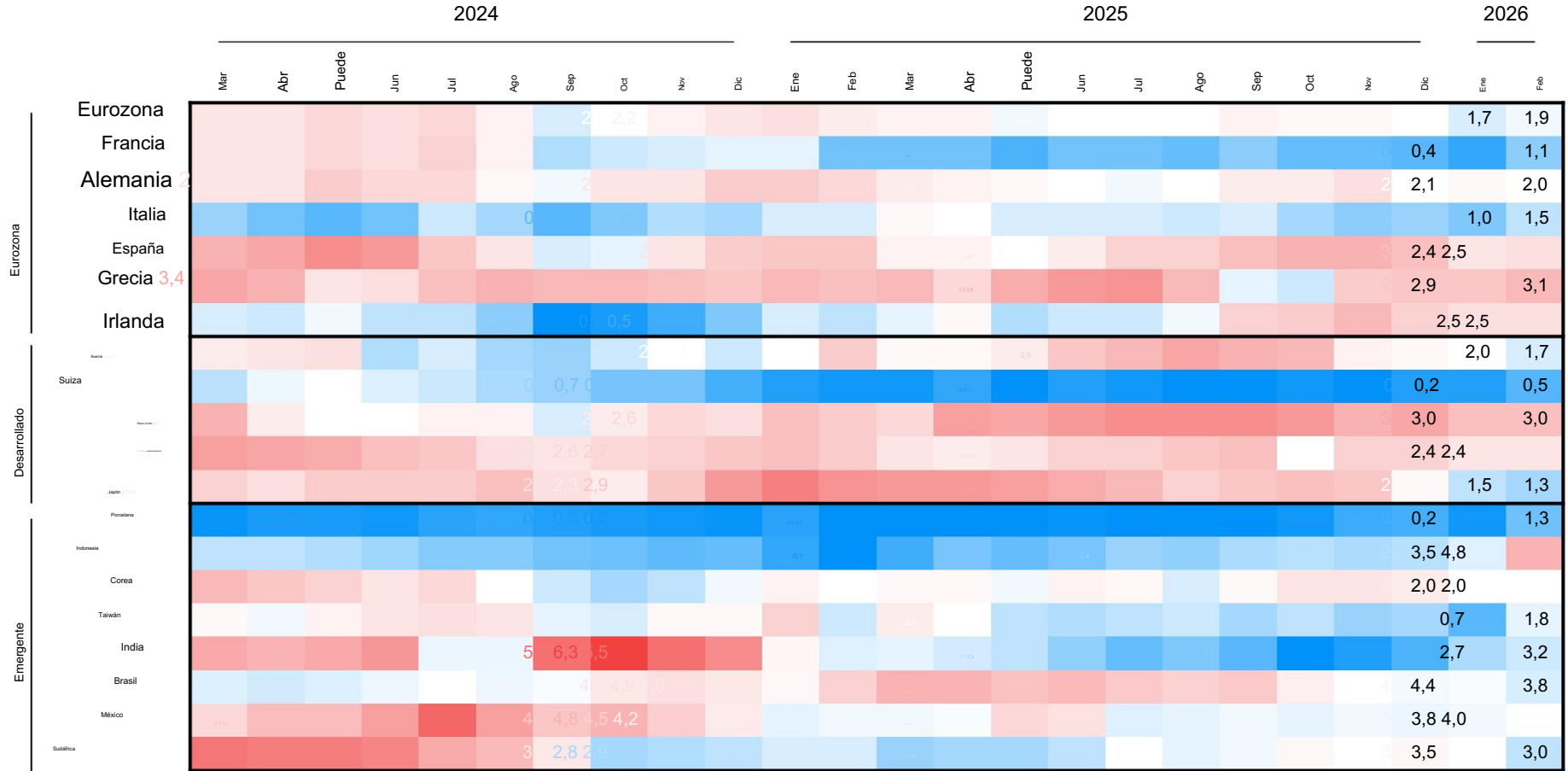


# inflación global



## inflación general

### % de cambio interanual



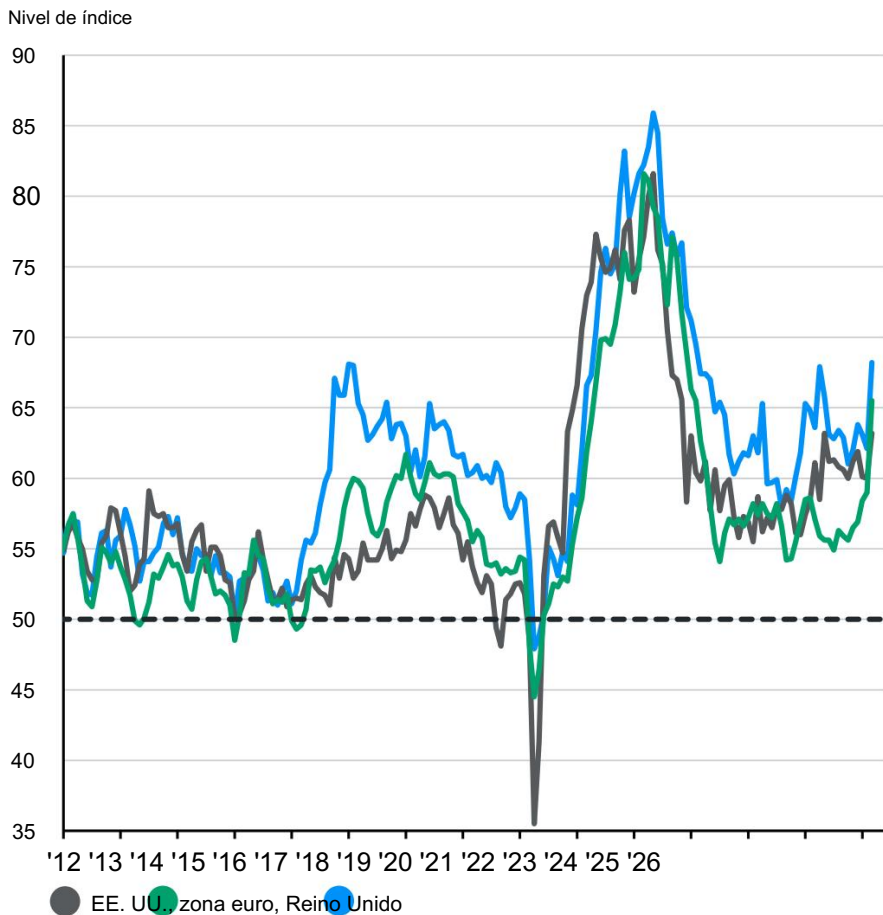
Fuente: Banco de México, DGBAS, Banco Central Europeo, Reserva Federal, IBGE, Ministerio de Estadística e Implementación de Programas de la India, Ministerio del Interior y Comunicación de Japón, Oficina Nacional de Estadística de Corea, LSEG Datastream, Oficina Nacional de Estadística de China, ONS, Riksbank, Estadísticas de Indonesia, Estadísticas de Sudáfrica, Banco Nacional Suizo, JP Morgan Asset Management. Los países de la zona euro utilizan la inflación del IPCA, mientras que el resto utiliza la inflación del IPC. Los colores del mapa de calor se basan en las tasas de inflación objetivo de cada banco central. El azul indica que la inflación está por debajo del objetivo, el blanco en el objetivo y el rojo por encima del objetivo. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



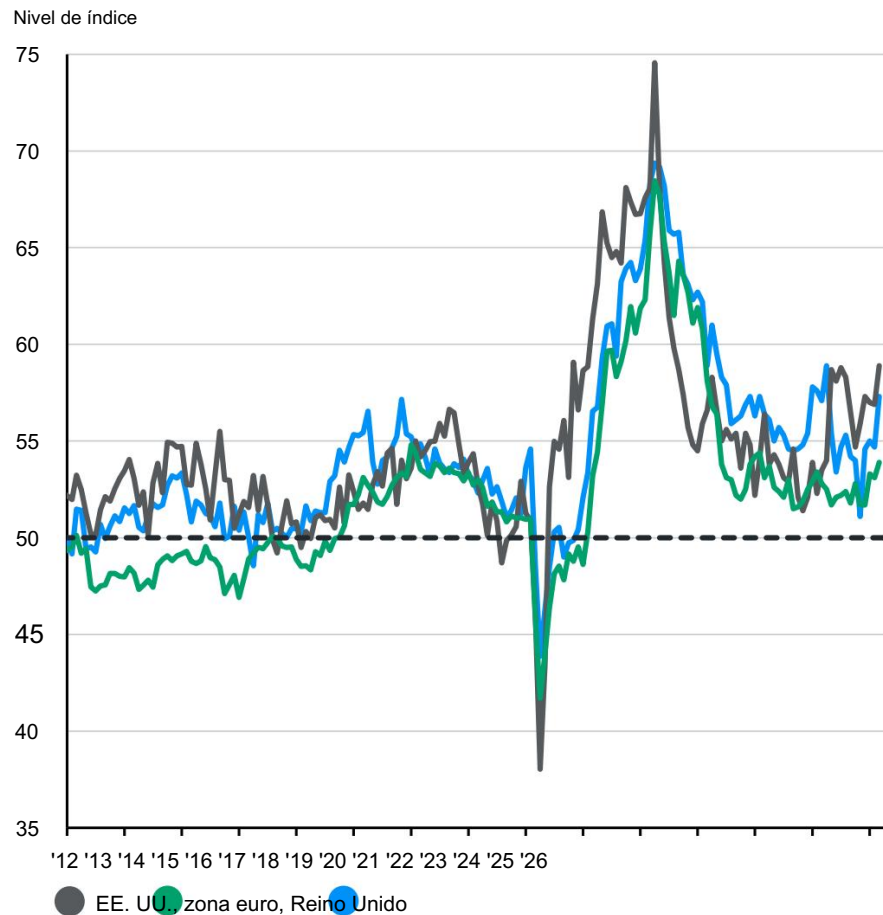
# presiones inflacionarias globales



### Índices de gerentes de compras (PMI): Precios de los insumos



### Índices de gerentes de compras (PMI): Precios de producción



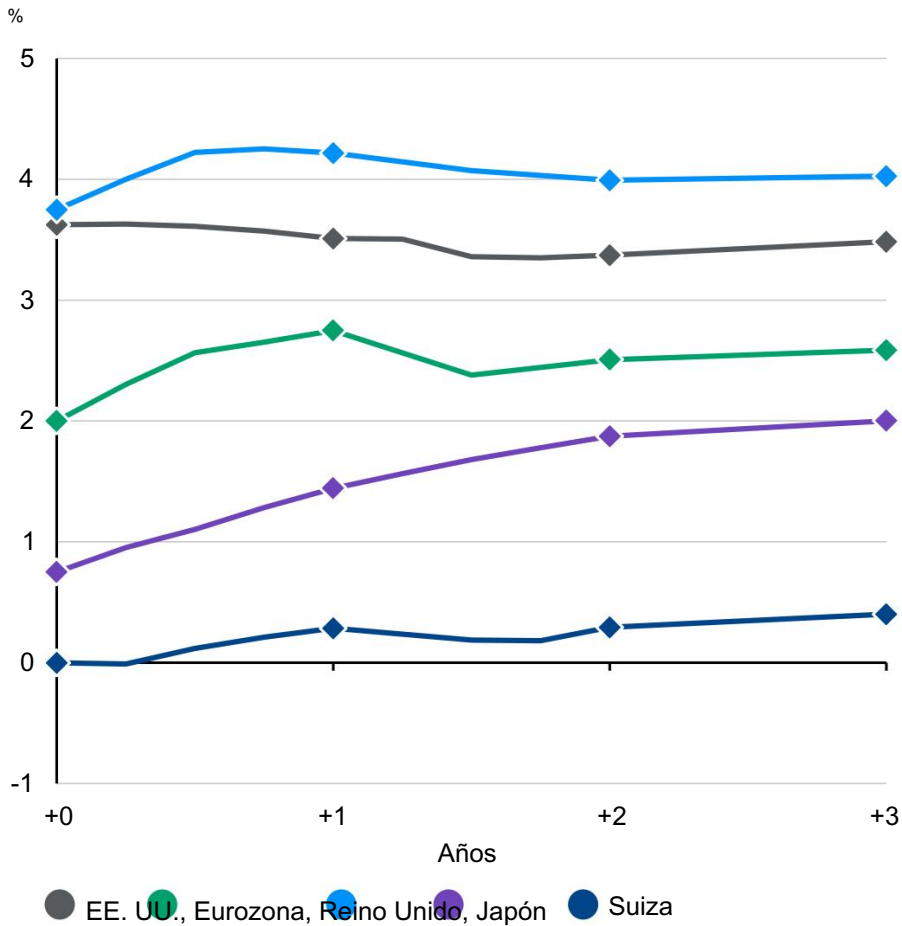
Fuente: (Todos los gráficos) Bloomberg, S&P Global, JP Morgan Asset Management. Los gráficos muestran los precios de entrada y salida del PMI compuesto. Un PMI de 50 indica que los precios no suben ni bajan; un valor superior a 50 indica que suben. Guía de los Mercados - EMEA. Datos al 31 de marzo de 2026.



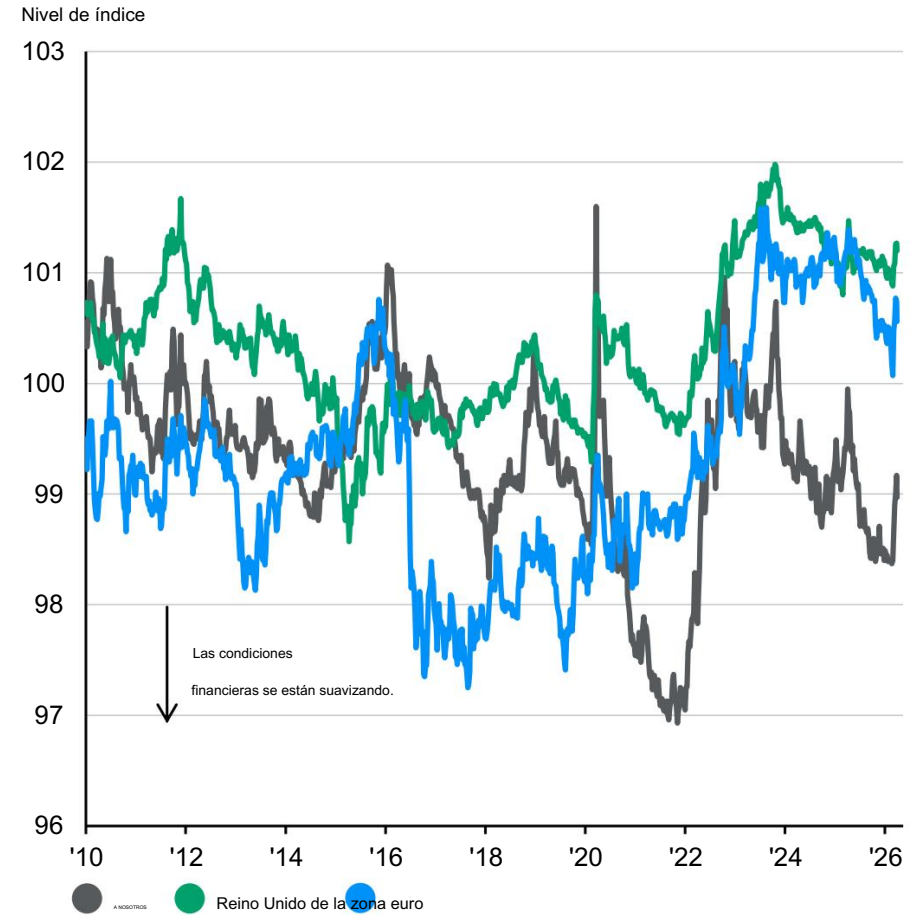
# Política monetaria global

Ejército

Expectativas del mercado sobre los tipos de interés de política monetaria del banco central



Condiciones financieras globales



Fuente: (Izquierda) Bloomberg, JP Morgan Asset Management. Las expectativas se calculan utilizando contratos a plazo OIS. (Derecha) Bloomberg, Goldman Sachs, JP Morgan Asset Management.

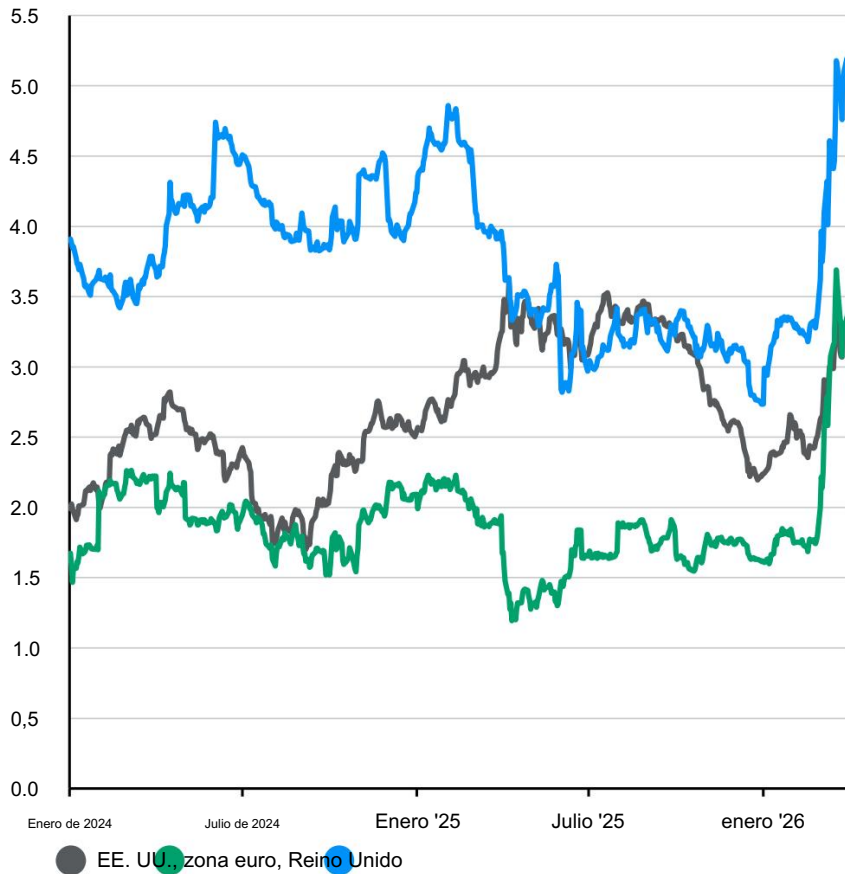
Los índices de condiciones financieras miden la facilidad con la que el dinero y el crédito fluyen por la economía. El desempeño pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los Mercados - EMEA. Datos al 31 de marzo de 2026.



# Expectativas de inflación global y tasas de interés de referencia

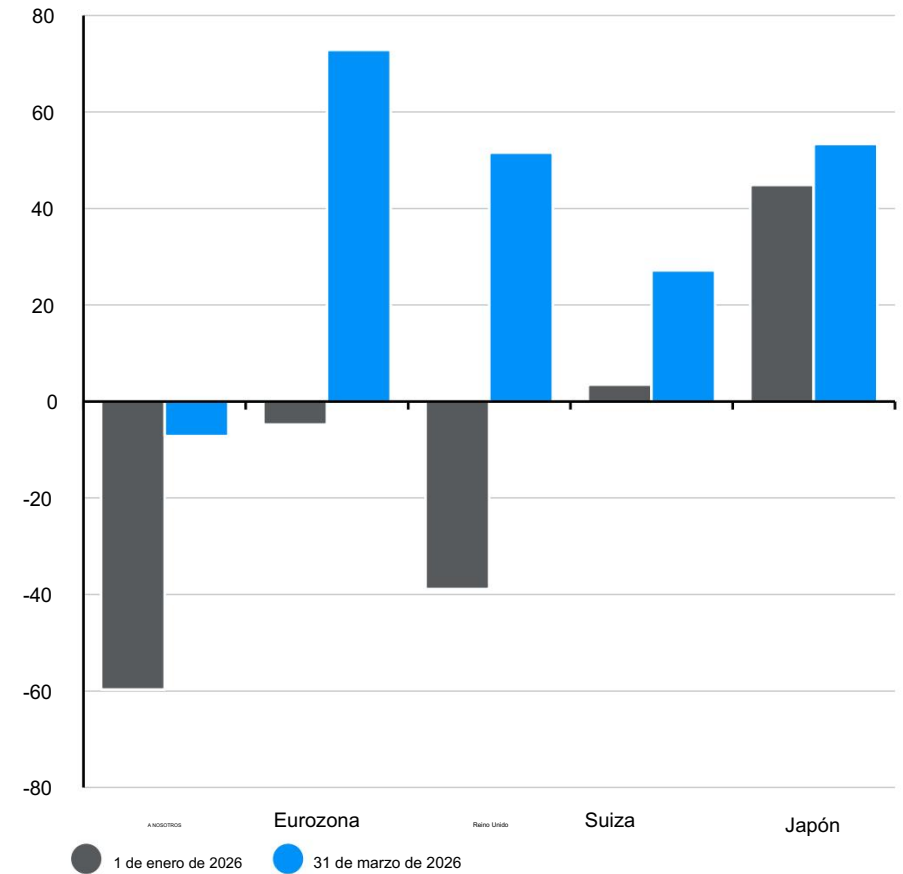


swaps de inflación a 1 año %



Expectativas del mercado sobre los cambios acumulados en las tasas de interés en 2026.

Puntos básicos



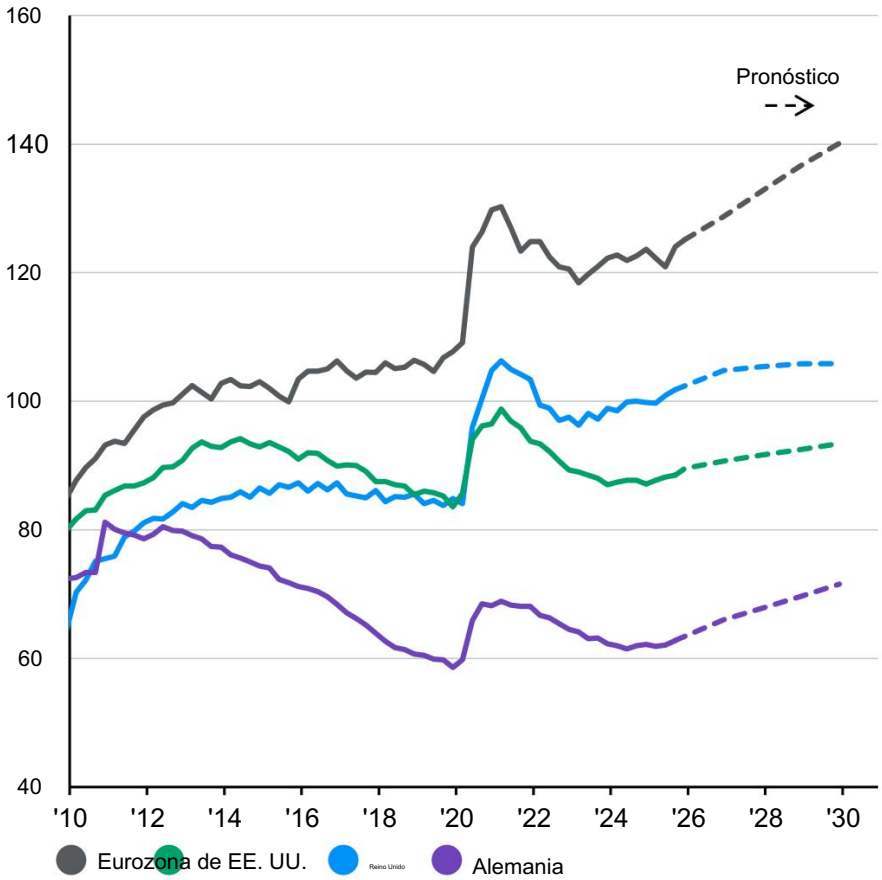
Fuente: (Todos los gráficos) Bloomberg, JP Morgan Asset Management. Los swaps de inflación de EE. UU. y la eurozona se basan en la inflación de los precios al consumidor. Los swaps de inflación del Reino Unido se basan en la inflación de los precios minoristas, que es estructuralmente más alta. Las expectativas sobre los tipos de interés se calculan utilizando forwards OIS. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



# Política fiscal global

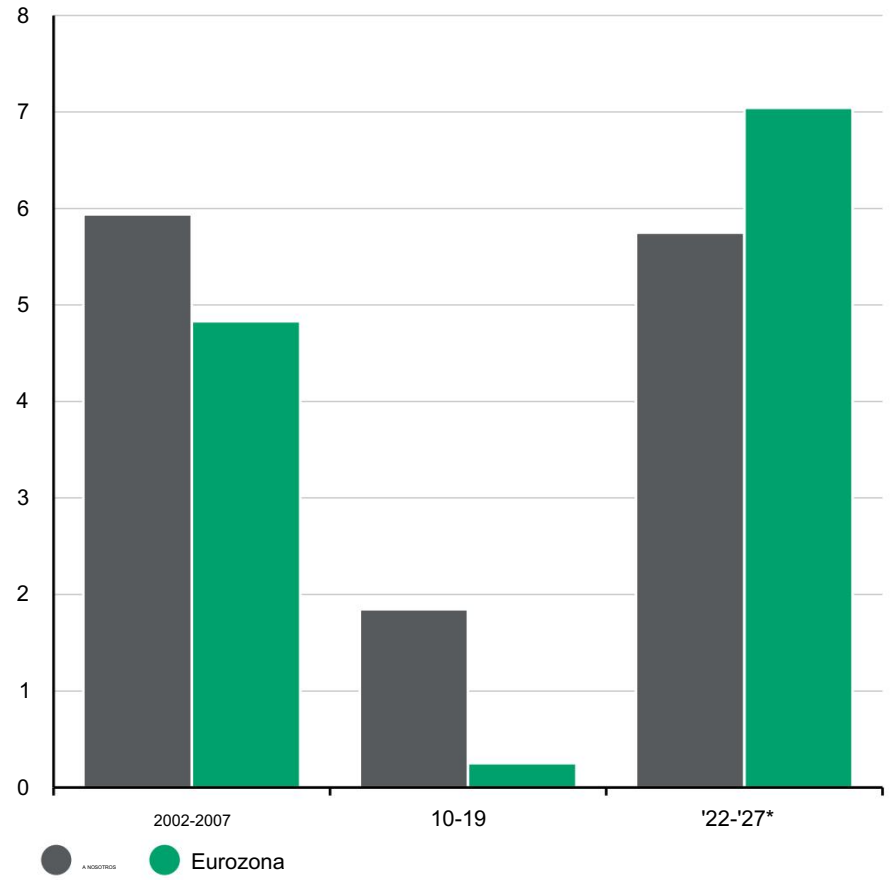
Estructura

### deuda pública % del PIB nominal



### inversión gubernamental

%, cambio anualizado durante el período



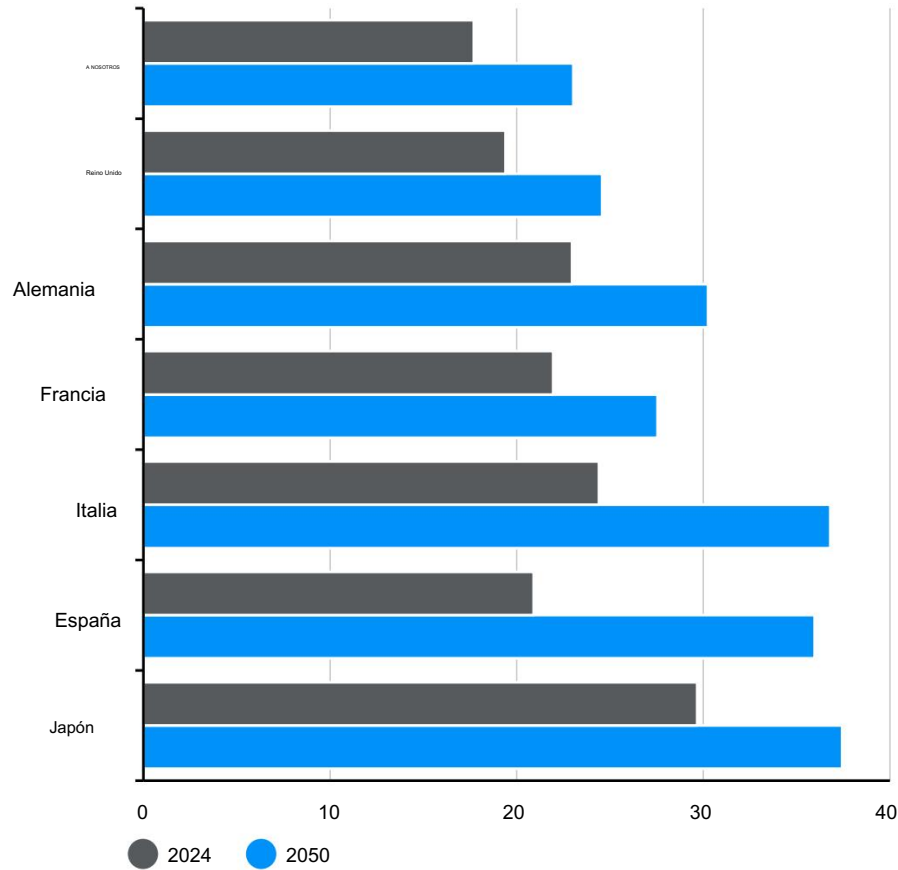
Fuente: (Izquierda) Banco de Pagos Internacionales, BEA, Eurostat, FMI, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. La deuda se refiere a la deuda bruta a su valor nominal. Las líneas punteadas representan las previsiones del FMI. (Derecha) OCDE, JP Morgan Asset Management. \*Incluye previsiones de la OCDE. La eurozona es un promedio ponderado por PIB de Francia, Alemania, Italia y España. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



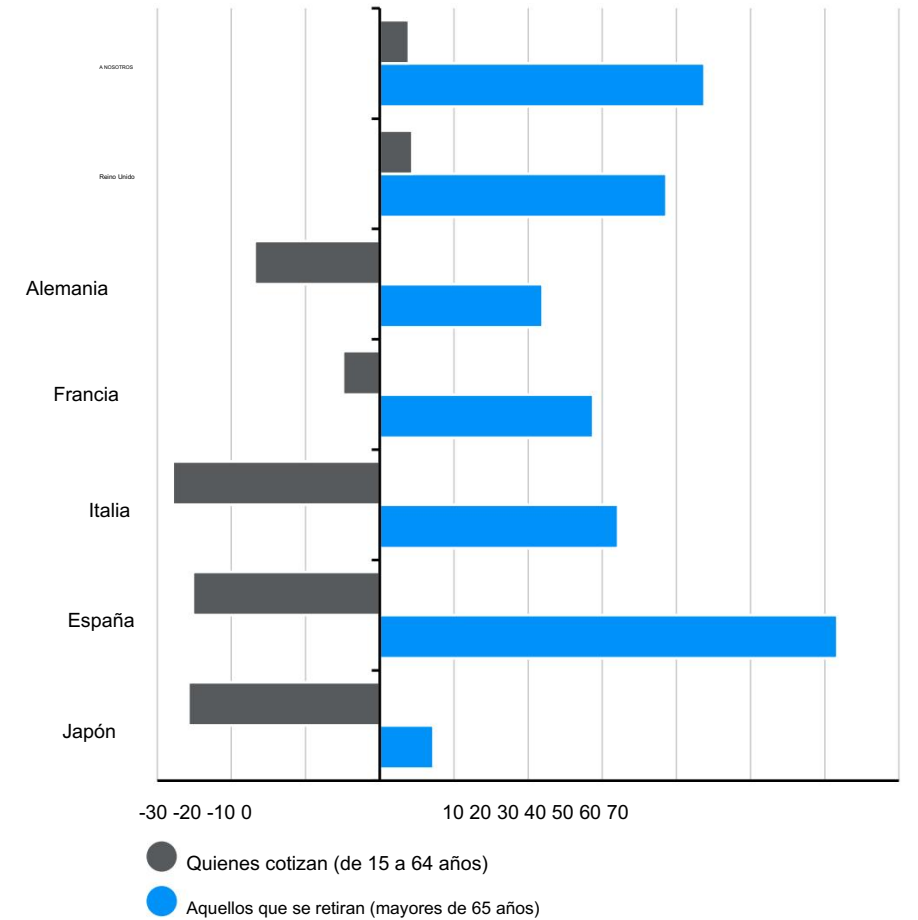
# presiones fiscales globales



Porcentaje de la población mayor de 65 años



Cambio demográfico para el año 2050 %



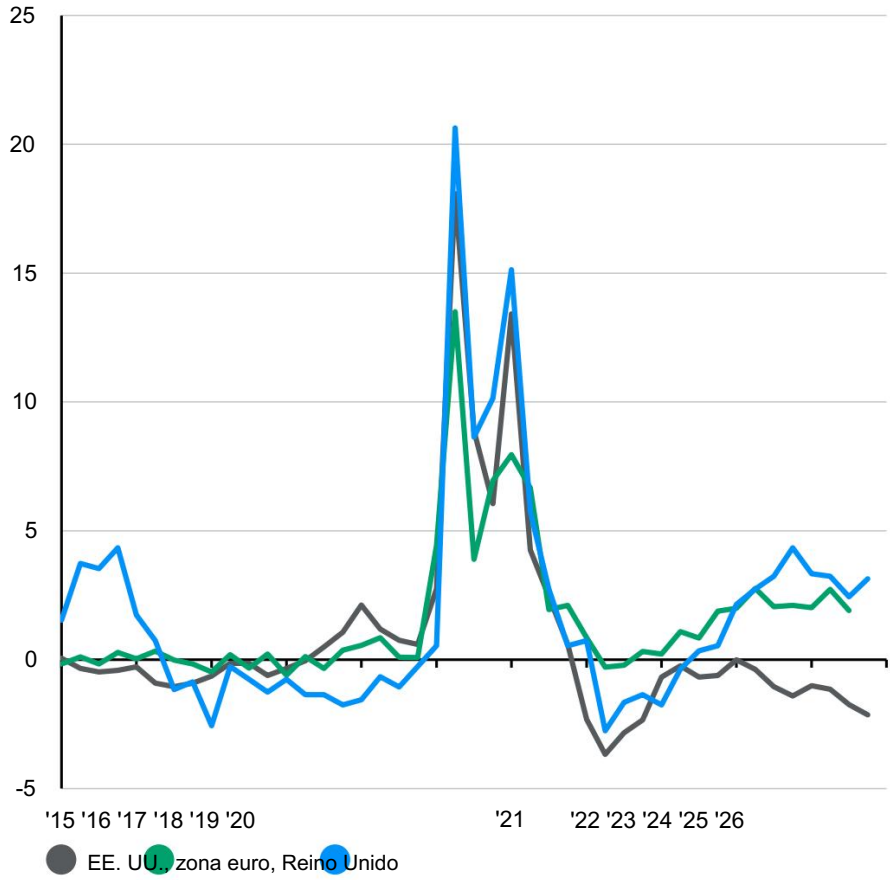


# Balances globales de consumo

Ejército

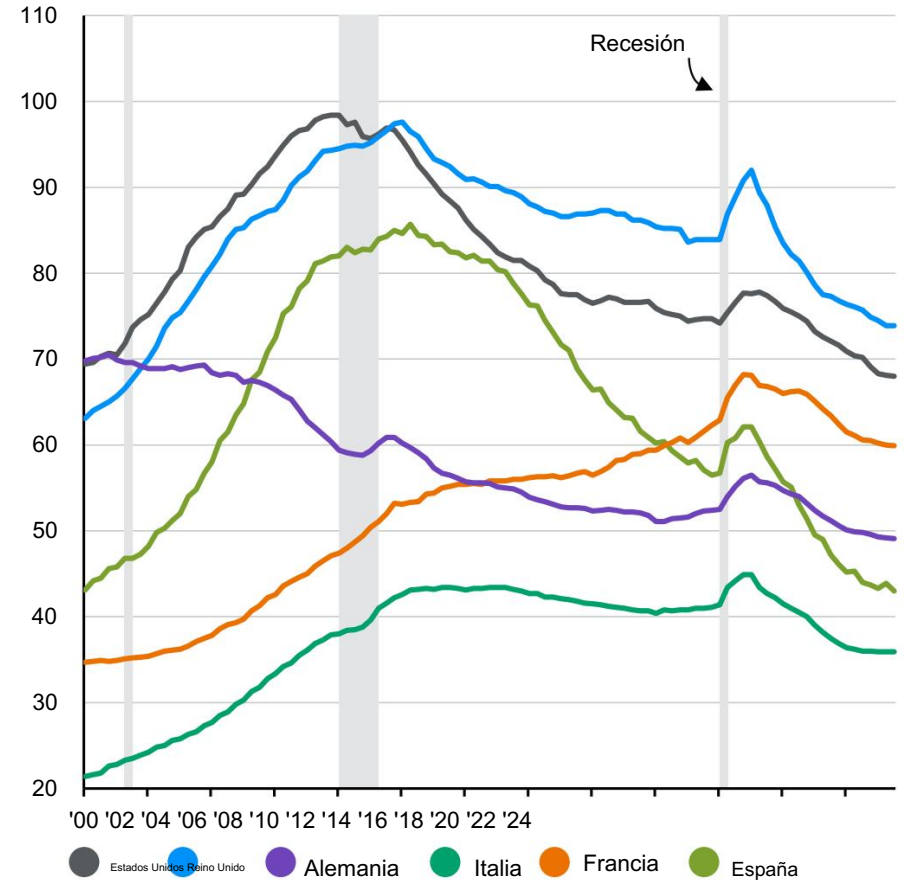
### Tasas de ahorro excedentes

% puntos, tasas de ahorro relativas al promedio de 2015-2019



### deuda familiar

% del PIB nominal

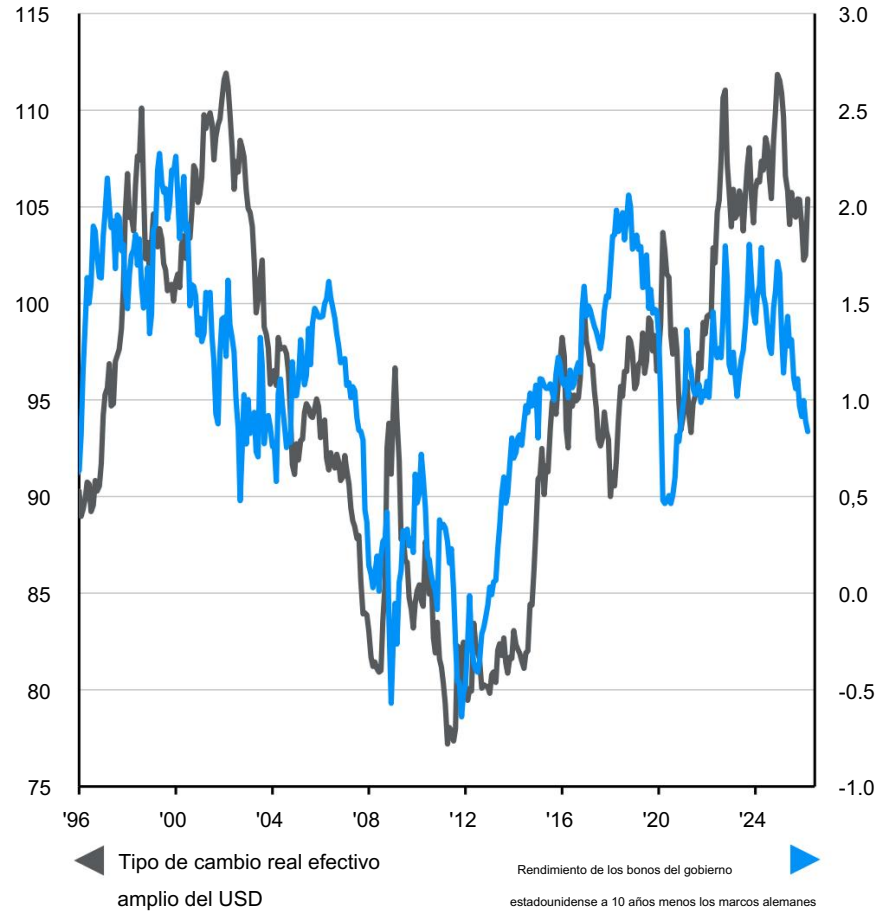


Fuente: (Izquierda) BEA, Eurostat, LSEG Datastream, ONS, JP Morgan Asset Management. (Derecha) Banco de Pagos Internacionales, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



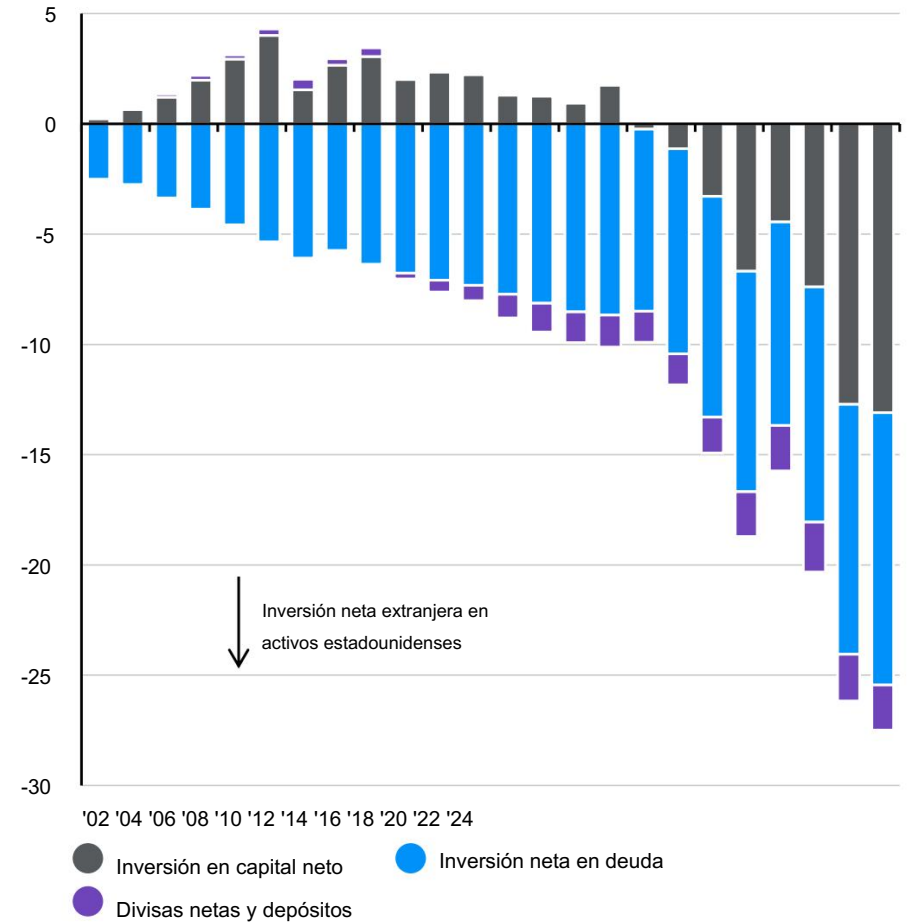
Diferenciales entre el dólar estadounidense y los tipos de interés

Nivel del índice (lado izquierdo); % de puntos (lado derecho)



Posición neta de inversión internacional de EE. UU.

billones de dólares



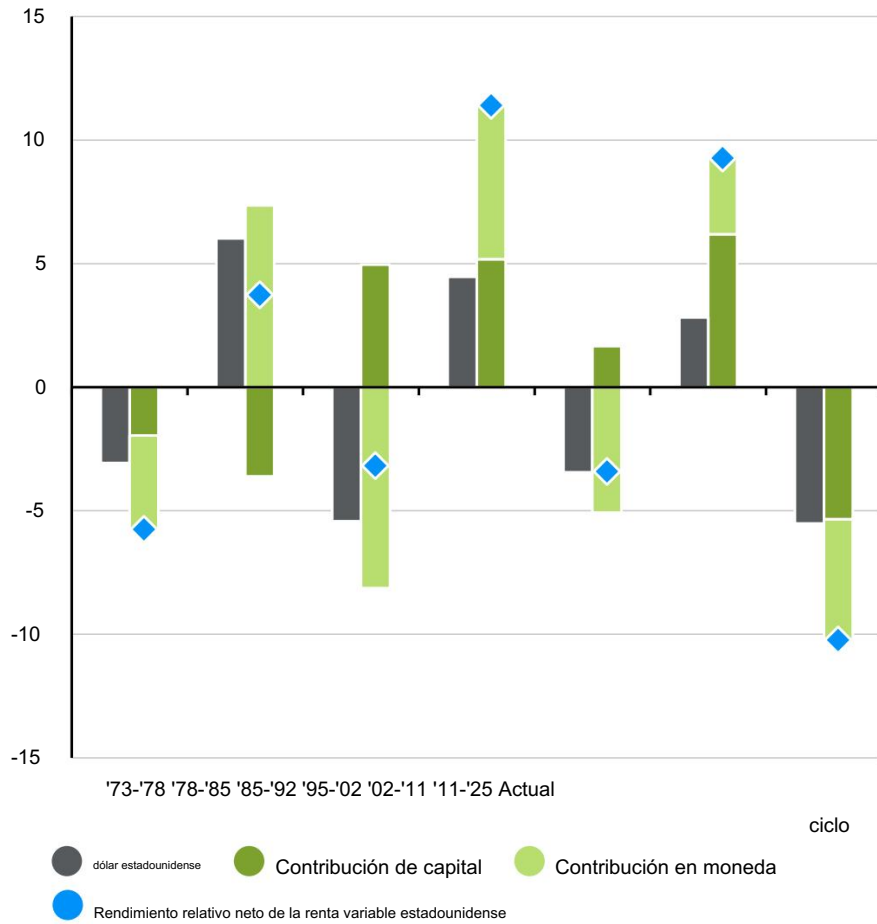
Fuente: (Izquierda) Bloomberg, Citi, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. DM se refiere a mercados desarrollados. El rendimiento de DM se calcula como un promedio ponderado por el PIB de los rendimientos de los bonos gubernamentales a 10 años de Australia, Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, Suiza y el Reino Unido. (Derecha) BEA, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. Las inversiones en renta variable y renta fija incluyen fondos. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



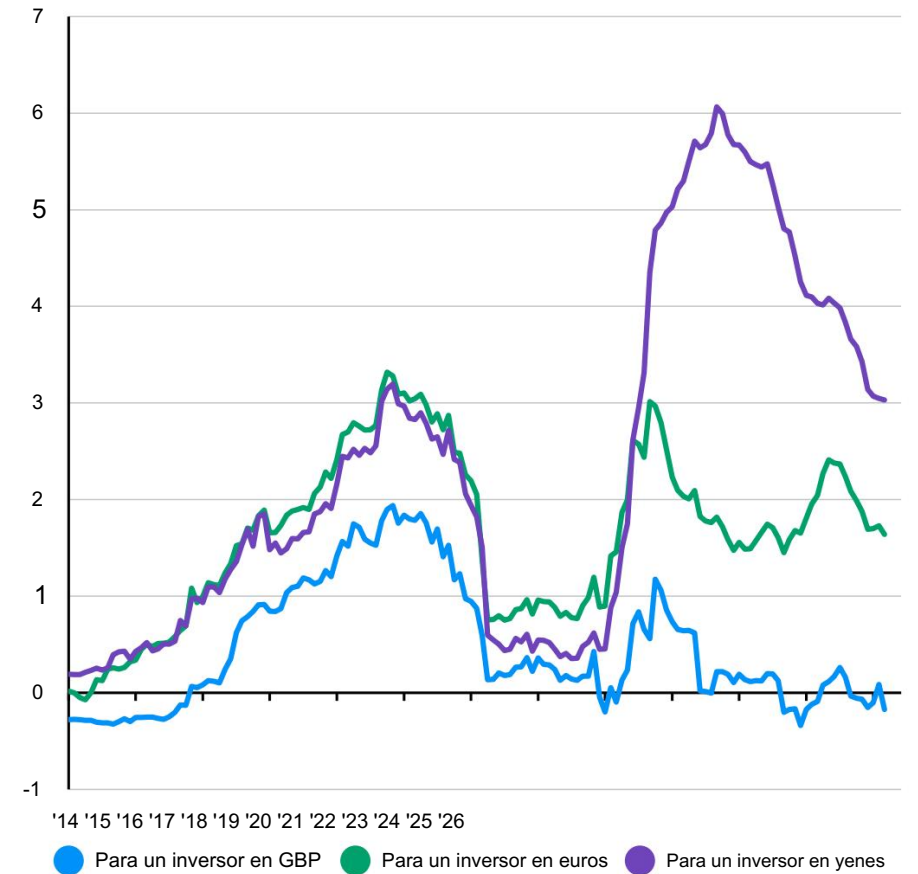
## Ciclos del dólar estadounidense y costos de cobertura



Ciclos del dólar estadounidense y rendimiento relativo de las acciones estadounidenses %, cambio anualizado durante el periodo



Costo de cobertura de una inversión en dólares estadounidenses en % puntos porcentuales, anualizado



Fuente: (Izquierda) Bloomberg, JP Morgan Securities Research, LSEG Datastream, MSCI, JP Morgan Asset Management. Los ciclos del dólar estadounidense se basan en el tipo de cambio real efectivo general. El rendimiento relativo de las acciones estadounidenses es el cambio porcentual de MSCI USA con respecto a MSCI World ex-US. El ciclo actual comenzó después de que el dólar estadounidense alcanzara su máximo en enero de 2025. (Derecha) Bloomberg, CME, ICE, JP Morgan Asset Management. Los costos de cobertura se basan en rendimientos a plazo a tres meses en diferentes divisas. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los Mercados - EMEA. Datos al 31 de marzo de 2026.

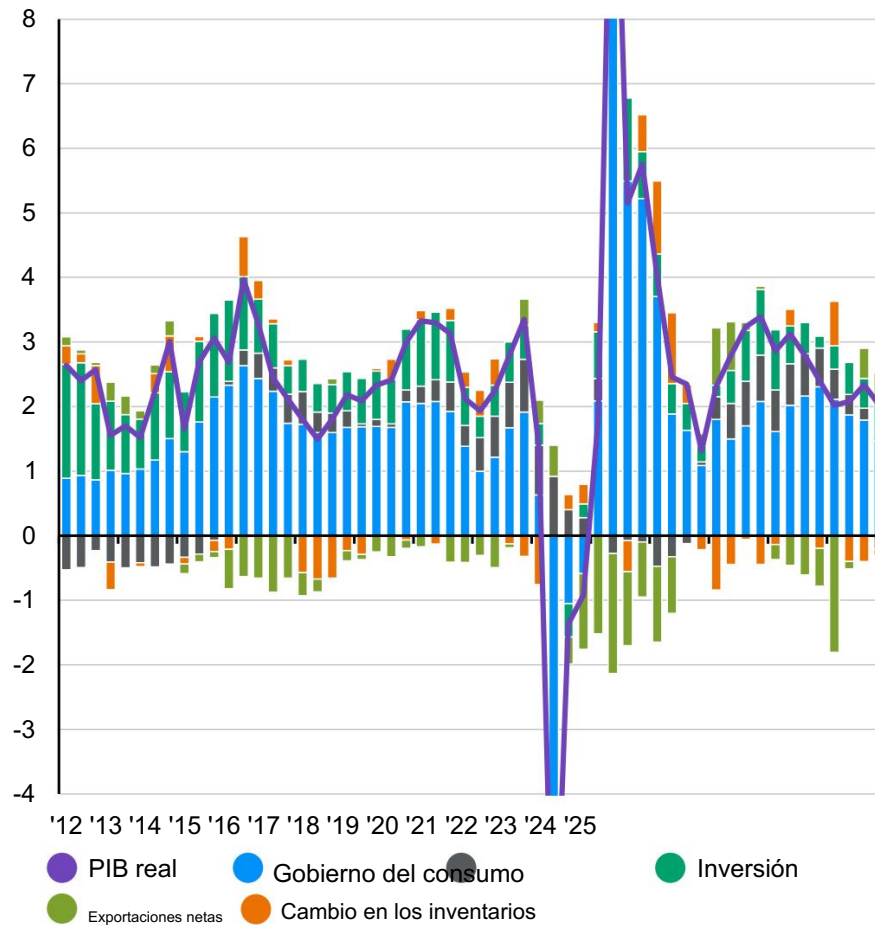


## Encuestas sobre el PIB y las empresas en Estados Unidos

GTM EMEA

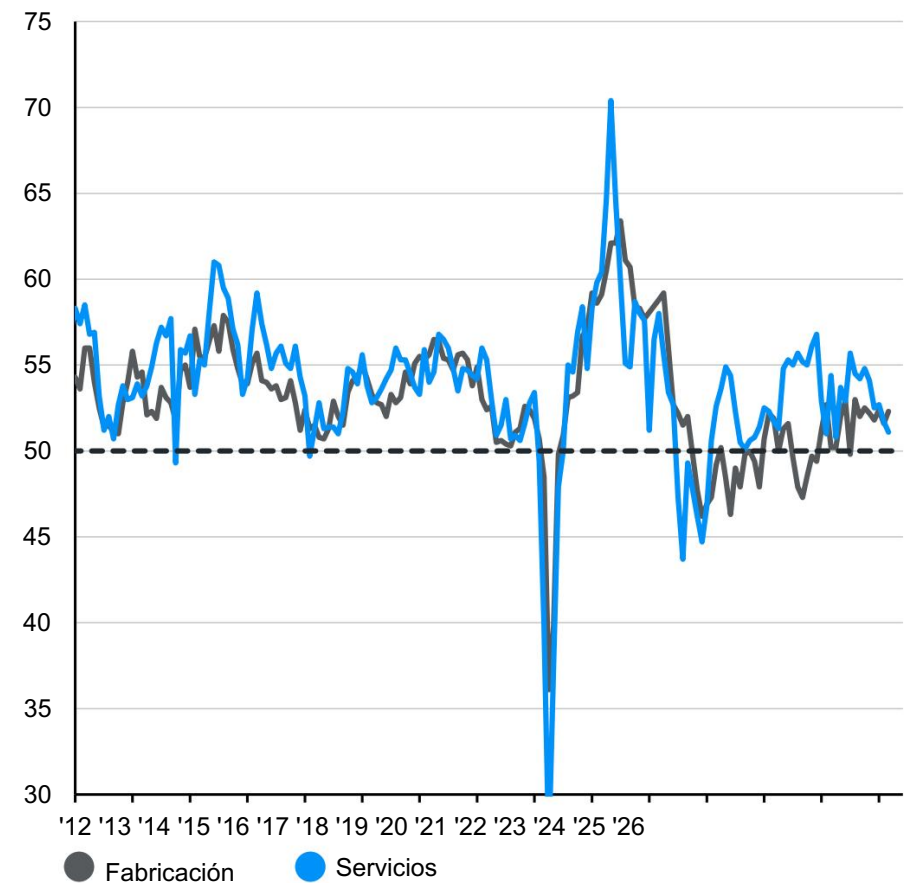
15

Contribución al crecimiento del PIB real de EE. UU.  
% de variación interanual



Índices de gerentes de compras (PMI) de EE. UU.

Nivel de índice





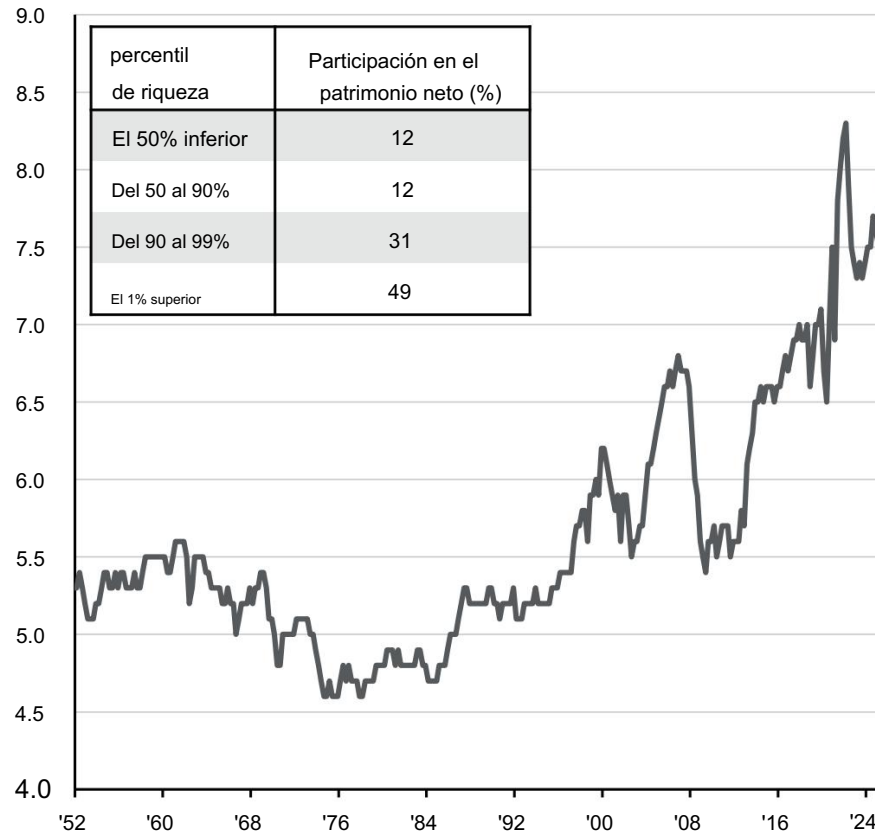
## Patrimonio neto de los hogares estadounidenses y confianza del consumidor

GTM EMEA

16

Patrimonio neto de los hogares estadounidenses en relación con los ingresos personales

Relación entre el patrimonio neto y los ingresos anualizados después de impuestos.



Confianza del consumidor estadounidense

Nivel de índice



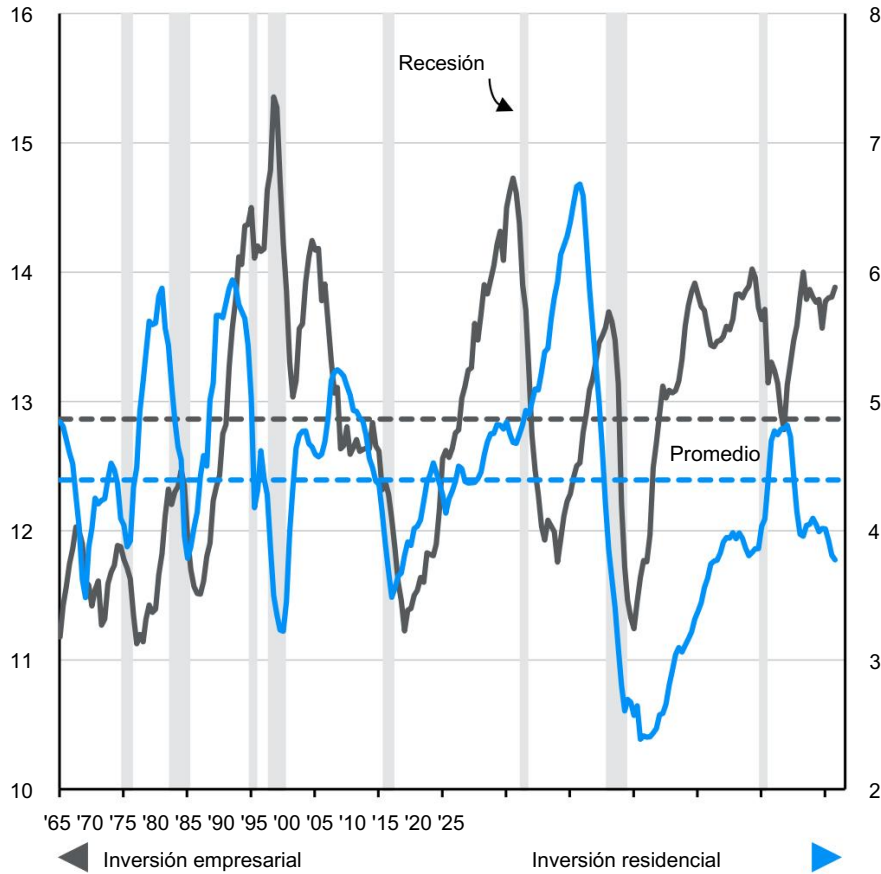
Fuente: (Izquierda) BEA, Reserva Federal, Haver Analytics, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. La participación en el patrimonio neto corresponde a las participaciones en acciones corporativas y fondos mutuos, excluyendo las pensiones, como porcentaje de los activos netos, según se muestra en las cuentas financieras de distribución de la Reserva Federal. (Derecha) Conference Board, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. Los períodos de recesión se definen utilizando las fechas del ciclo económico de la Oficina Nacional de Investigación Económica (NBER) de EE.UU. Guía de los Mercados - EMEA. Datos al 31 de marzo de 2026.



# Inversión y producción industrial estadounidenses

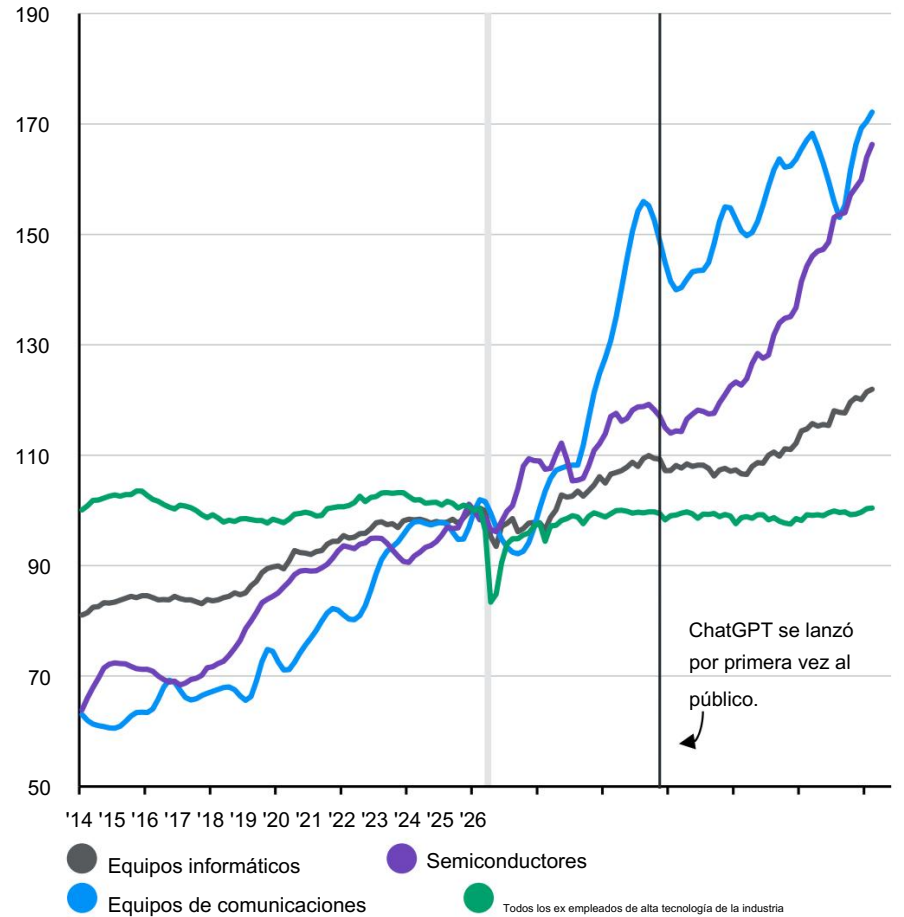
Eficacia

Inversión empresarial y residencial en EE. UU. % del PIB nominal



producción industrial estadounidense

Nivel del índice, revisado a 100 en enero de 2020.



Fuente: (Izquierda) BEA, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. (Derecha) Reserva Federal, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. Los periodos de recesión se definen según las fechas del ciclo económico de la Oficina Nacional de Investigación Económica (NBER) de EE. UU. Guía de los Mercados - EMEA. Datos al 31 de marzo de 2026.

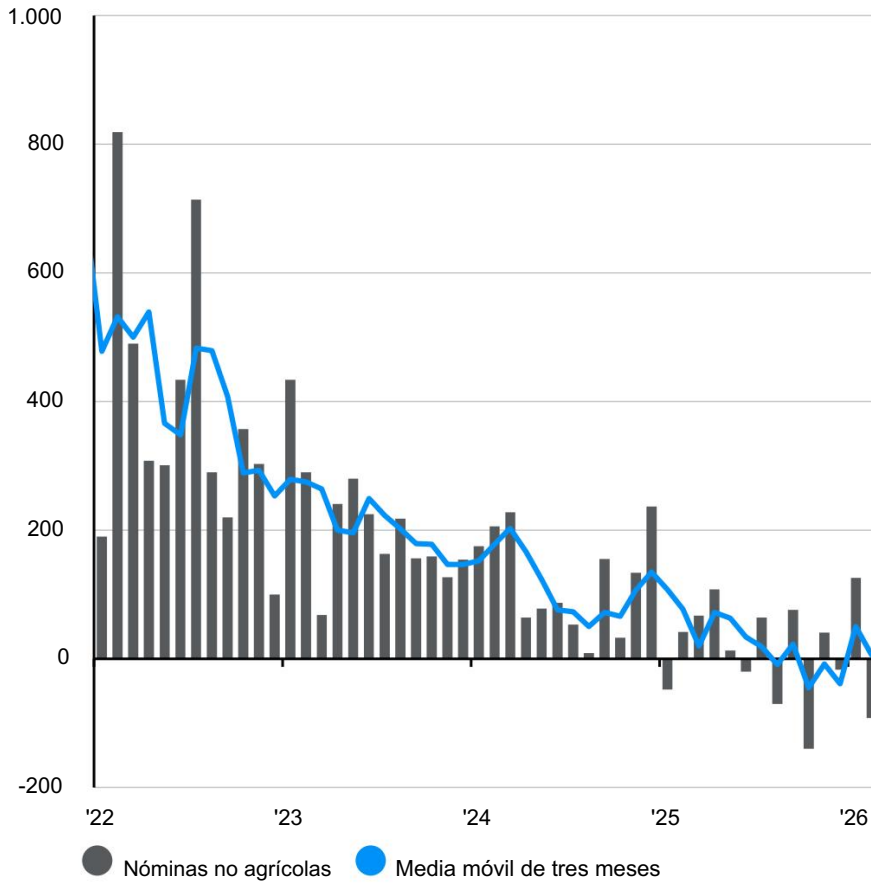


## Demanda y oferta de mano de obra en EE. UU.



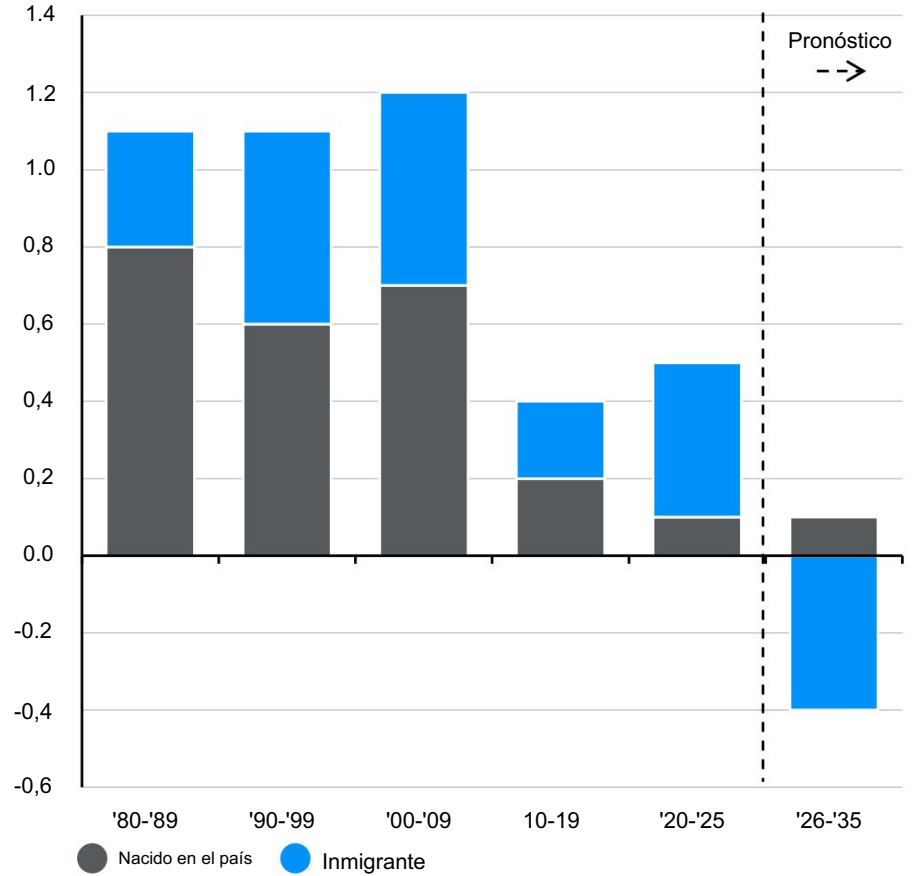
Nóminas no agrícolas de EE. UU.

Miles, cambio absoluto mes a mes



Crecimiento de la población en edad laboral en Estados Unidos

%, anualizado



Fuente: (Izquierda) BLS, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. (Derecha) BLS, Oficina del Censo, Departamento de Defensa de EE. UU., Departamento de Justicia de EE. UU., JP Morgan Asset Management. El pronóstico se basa en el escenario de la Oficina del Censo para bajos niveles de inmigración. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



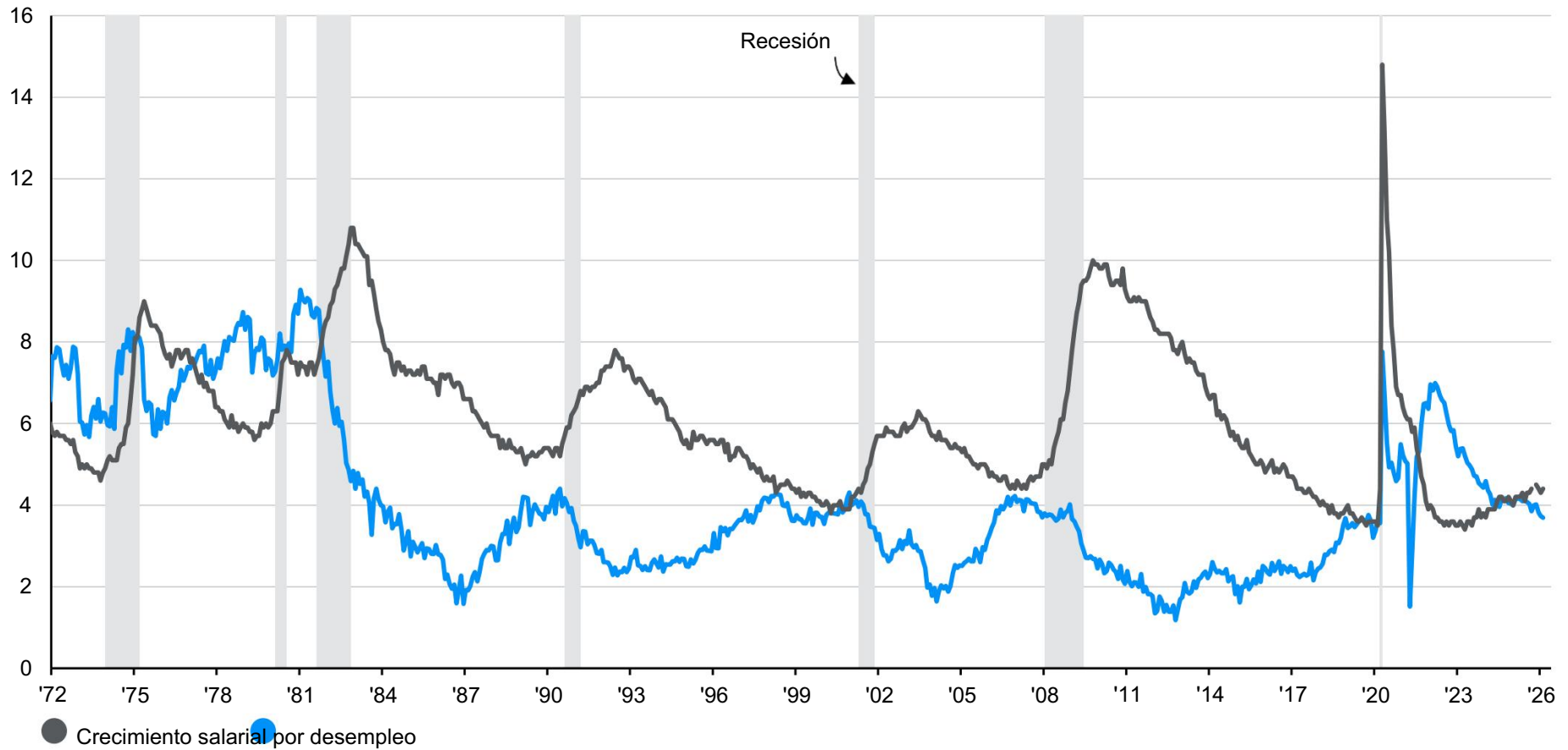
## Dinámica del mercado laboral estadounidense

GTM EMEA

19

Crecimiento del desempleo y de los salarios en Estados Unidos

El crecimiento salarial es del % año tras año.



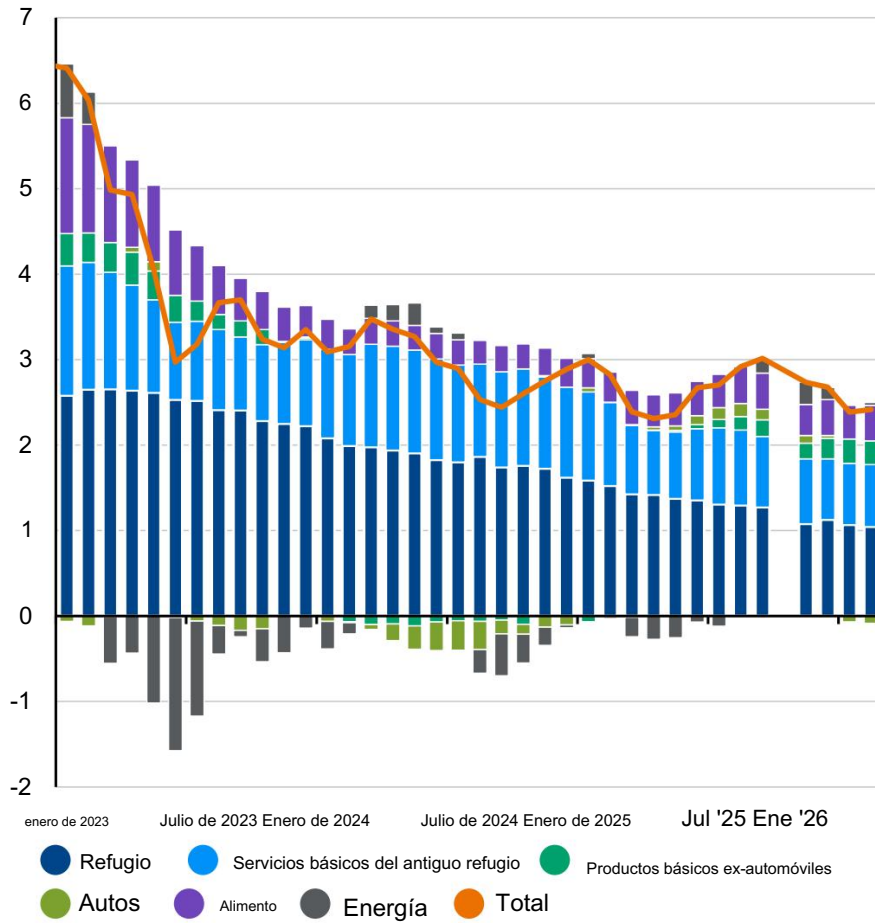
Fuente: BLS, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. El crecimiento salarial corresponde al promedio de ingresos por hora de los empleados de producción y no supervisores. Los periodos de recesión se definen utilizando las fechas del ciclo económico de la Oficina Nacional de Investigación Económica (NBER) de Estados Unidos. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



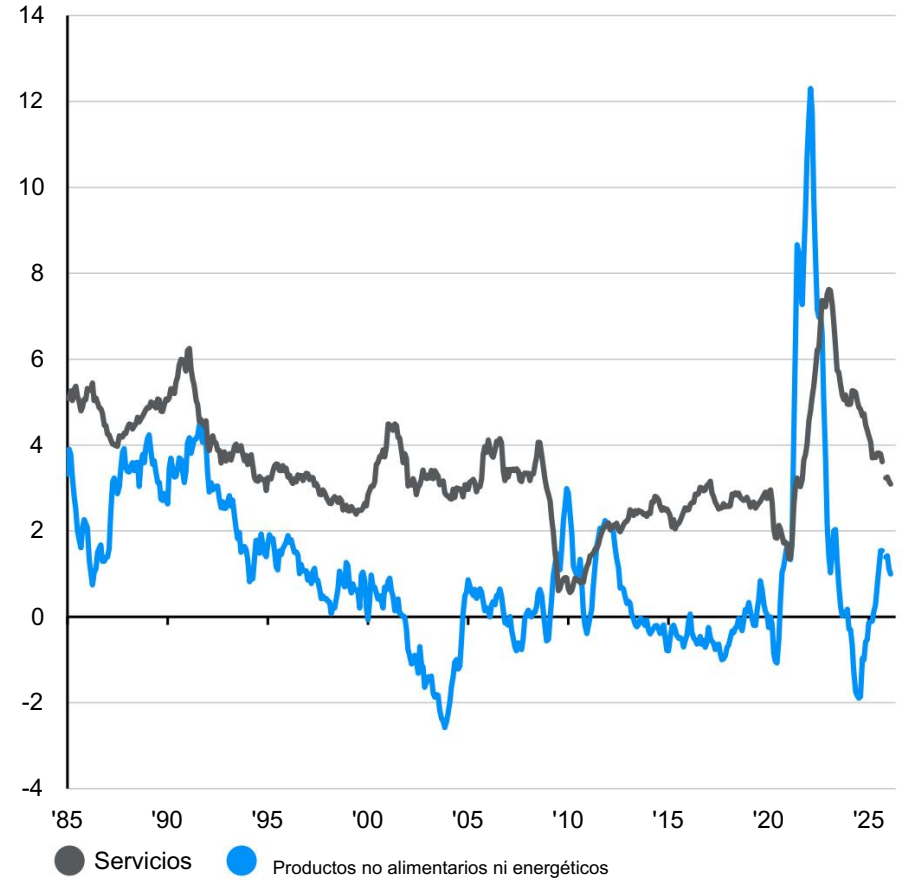
## inflación en EE. UU.



Desglose de la inflación general en EE. UU.:  
variación porcentual interanual



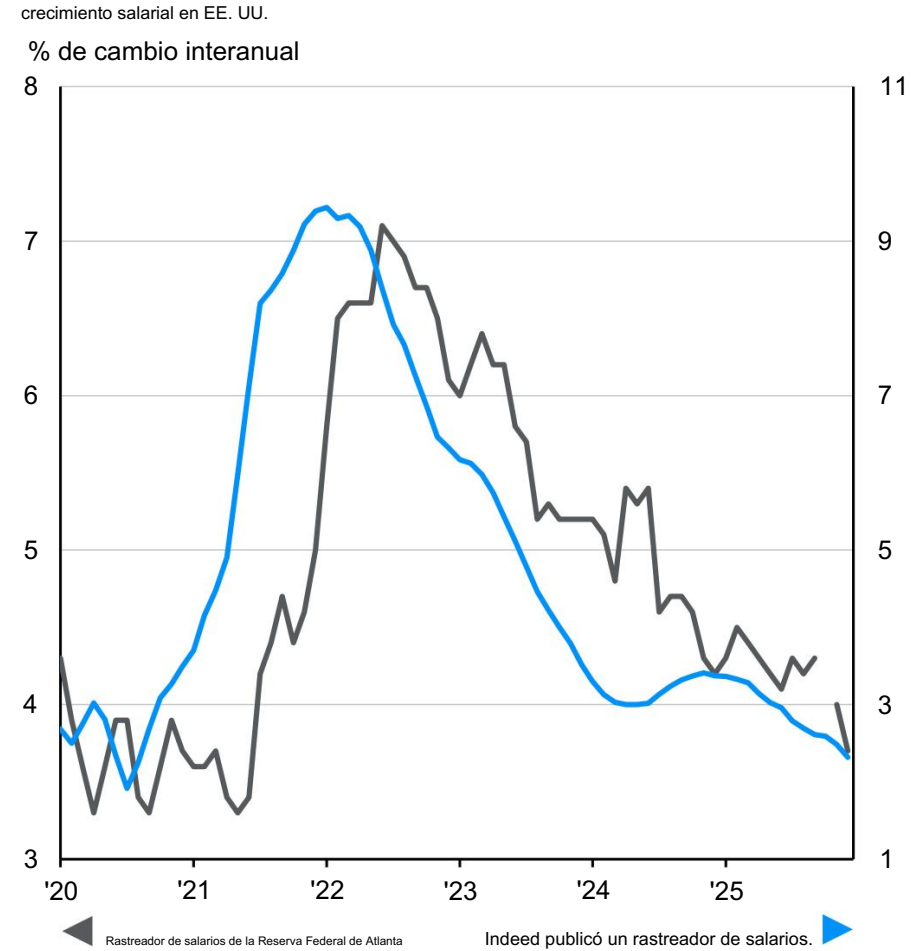
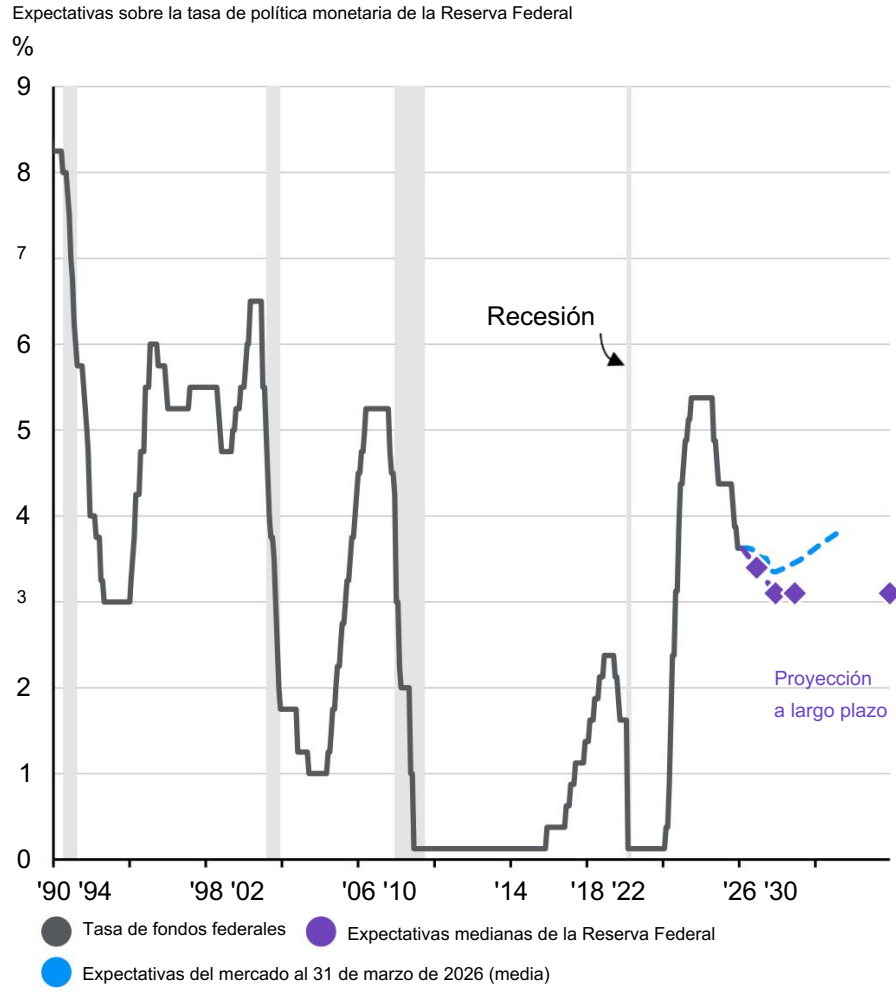
inflación de bienes y servicios en EE. UU.  
% de cambio interanual





# Política de la Reserva Federal de EE. UU.

Ejército



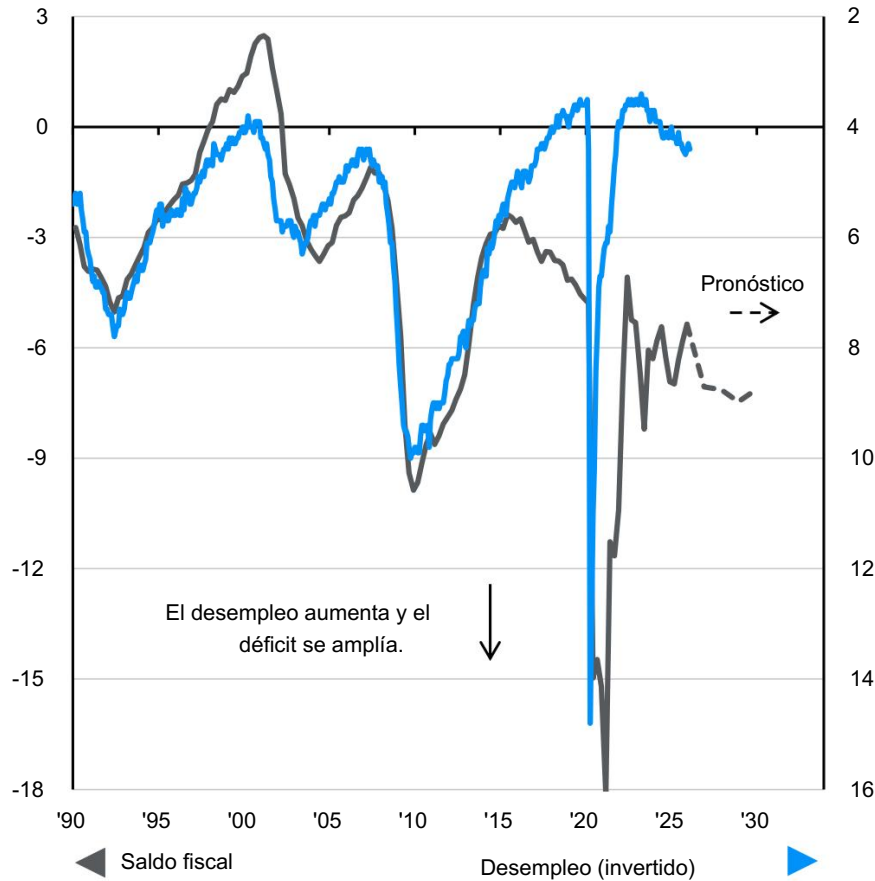
Fuente: (Izquierda) Bloomberg, BLS, Reserva Federal, JP Morgan Asset Management. Las expectativas del mercado se calculan utilizando contratos a plazo OIS. La proyección a largo plazo representa la evaluación mediana del comité sobre dónde se esperaría que convergiera la tasa de fondos federales bajo la política monetaria apropiada y en ausencia de nuevas perturbaciones a la economía. Los períodos de recesión se definen utilizando las fechas del ciclo económico de la Oficina Nacional de Investigación Económica (NBER) de EE. UU. (Derecha) Banco de la Reserva Federal de Atlanta, Indeed, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. El rastreador de salarios de Indeed se basa en ofertas de empleo en línea y es un promedio móvil de tres meses. El desempeño pasado no es un indicador confiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los Mercados - EMEA. Datos al 31 de marzo de 2026.



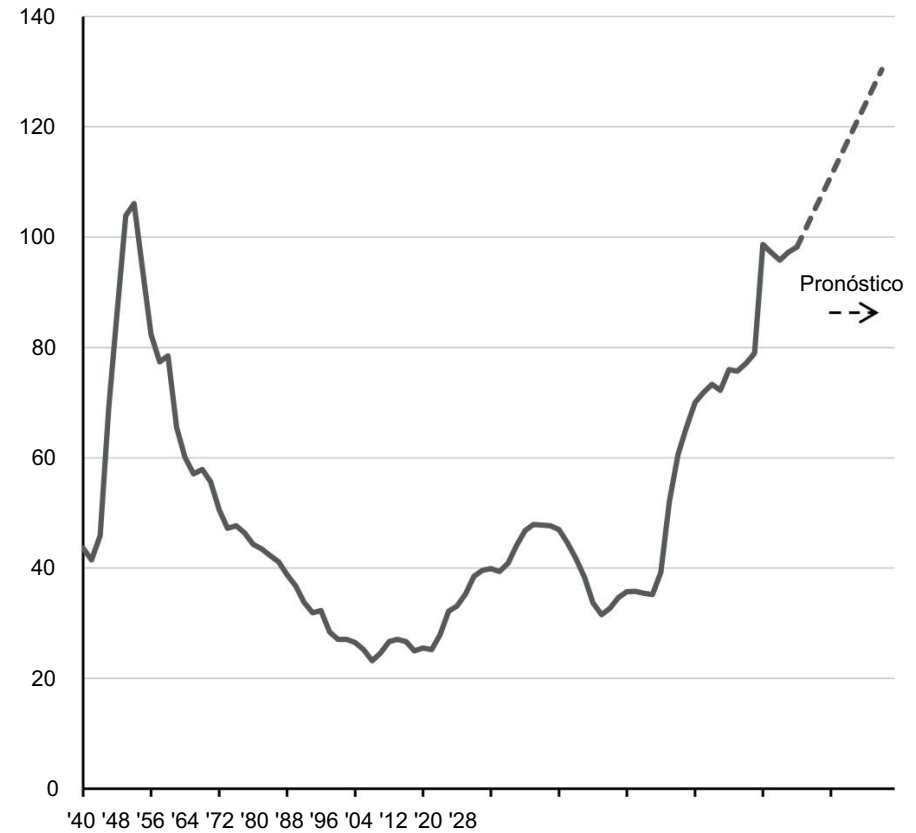
Política fiscal de Estados Unidos



Saldo presupuestario y tasa de desempleo de EE. UU. % del PIB  
(eje izquierdo); % (eje derecho)



deuda neta federal de EE. UU.  
% del PIB



Fuente: (Todos los gráficos) BEA, Bloomberg, BLS, CBO, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. Las previsiones se basan en las últimas perspectivas presupuestarias y económicas de la CBO. Se asume que las reducciones de impuestos y las disposiciones de incentivos del proyecto de ley "One Big Beautiful Bill" se convierten en permanentes y que no se implementarían recortes de gastos retroactivos. Los años mostrados corresponden a los ejercicios fiscales de la deuda neta federal de EE. UU. Guía de los mercados - EMEA. Datos al 31 de marzo de 2026.

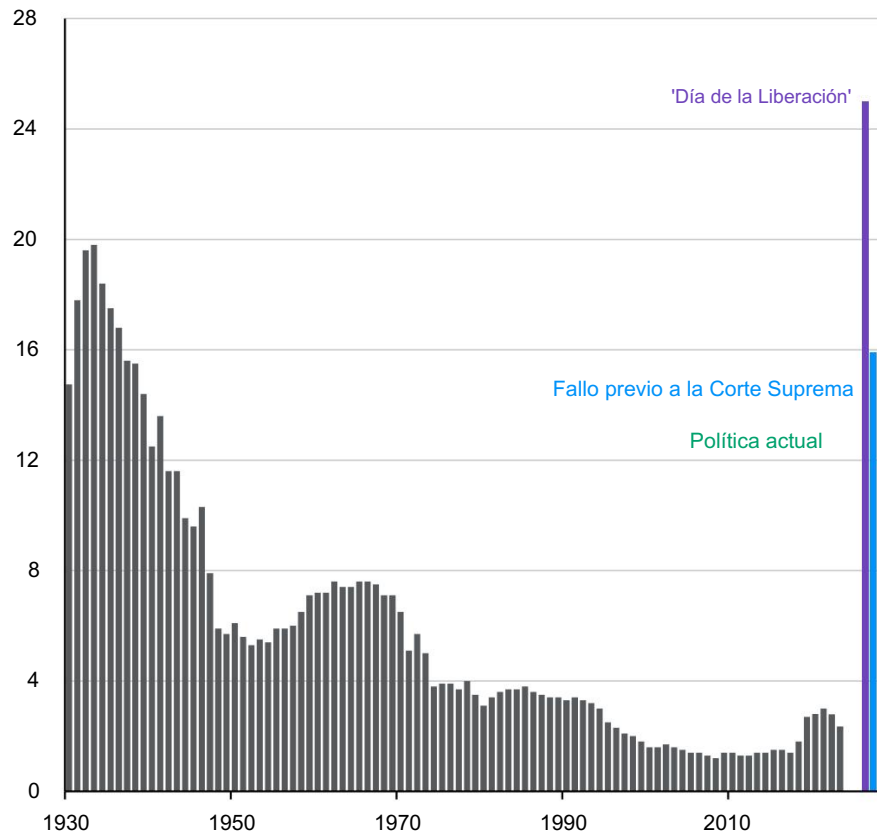


## Comercio de EE. UU.

GTM EMEA

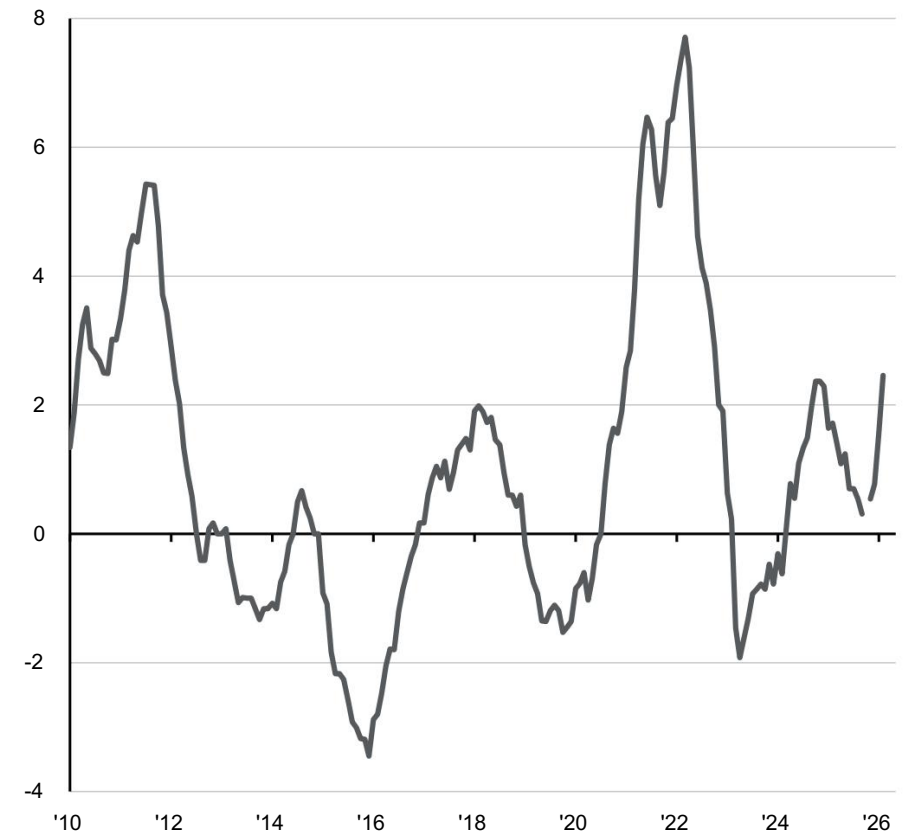
23

Tasa arancelaria efectiva de EE. UU. %, derechos de importación recaudados como porcentaje del valor total de las importaciones.



Precios de importación en EE. UU.: bienes excluidos los combustibles

% de cambio interanual

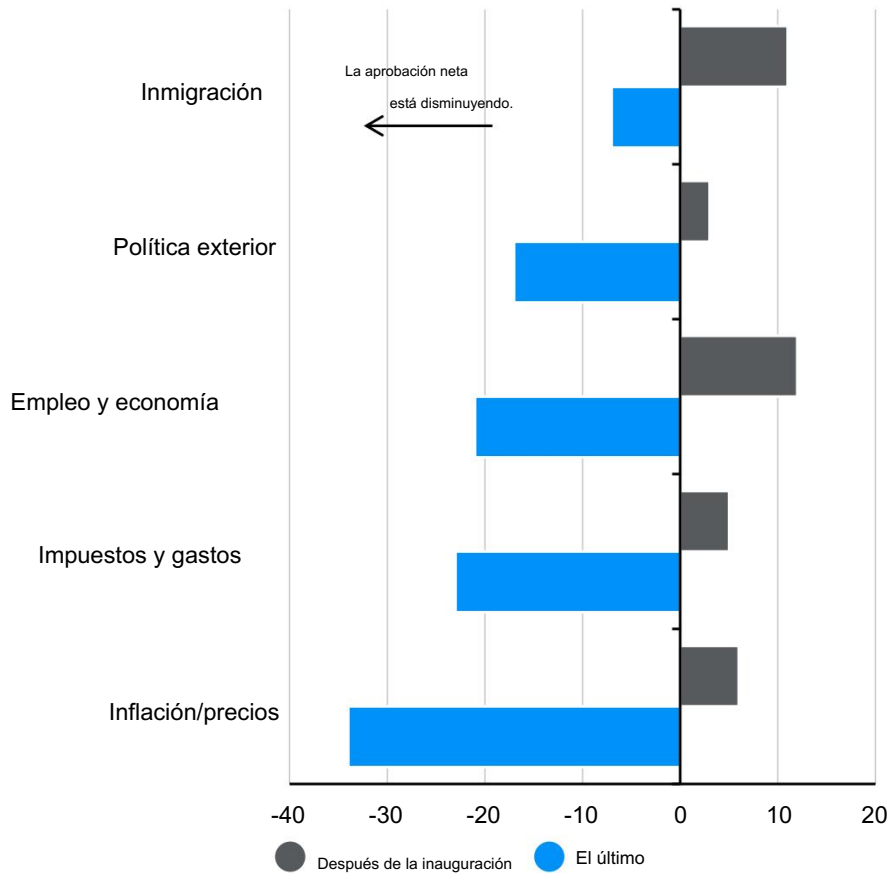




## Enfoque en EE. UU.: Preocupaciones sobre la asequibilidad

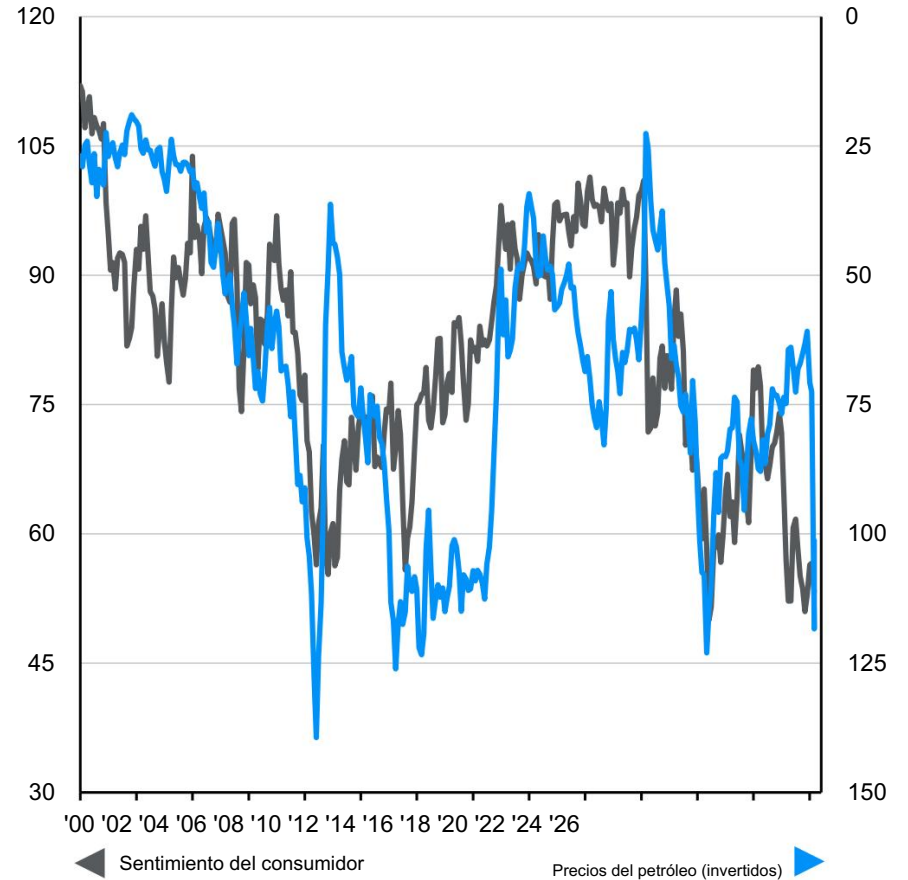


Índice de aprobación neta del presidente Trump por tema %



Sentimiento del consumidor estadounidense y precios del petróleo

Nivel del índice (eje izquierdo); USD por barril de crudo Brent (eje derecho)



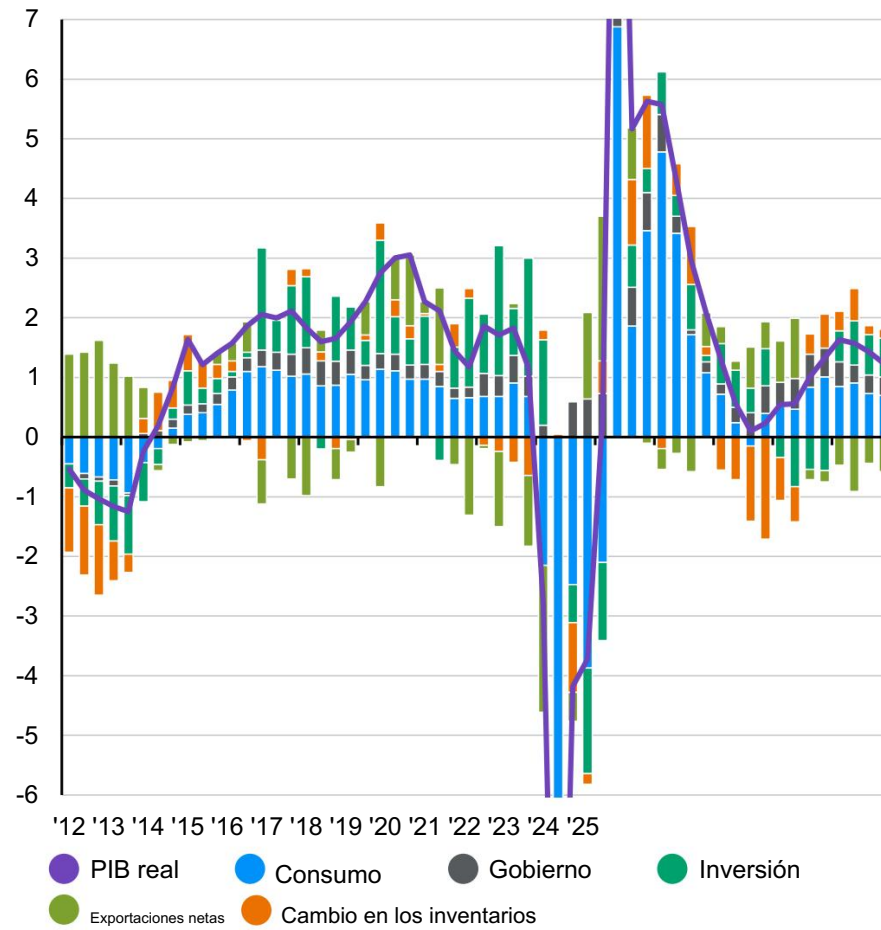


## Encuestas sobre el PIB y las empresas en la zona euro

GTM EMEA

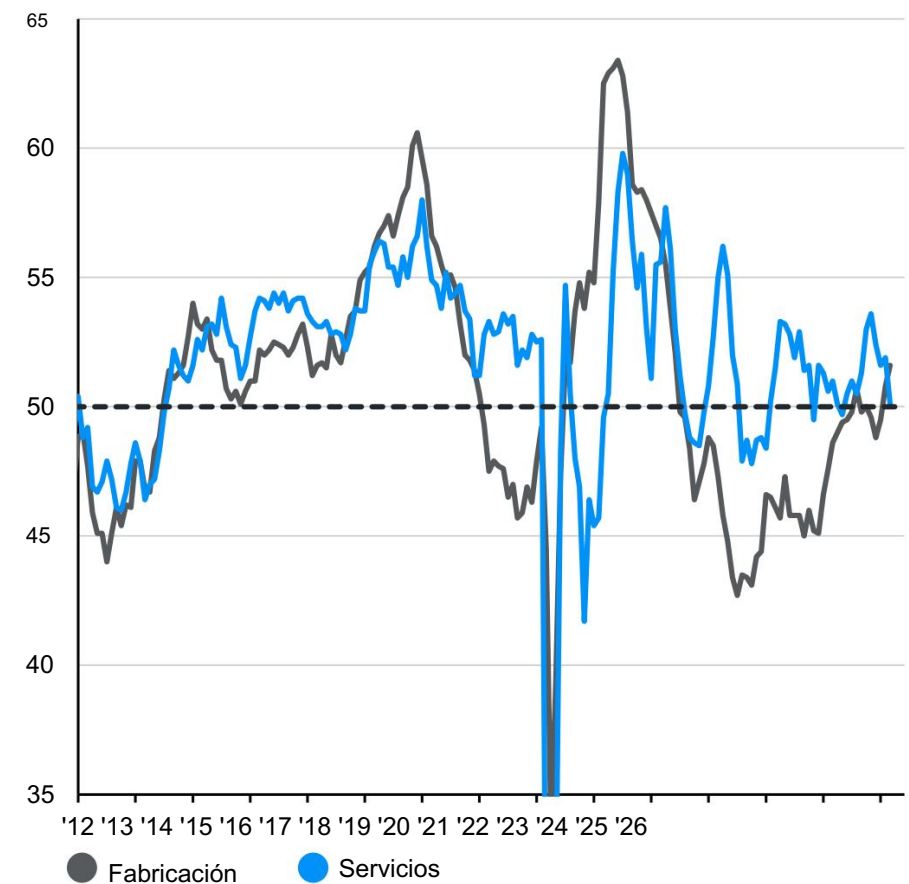
25

Contribución al crecimiento del PIB real de la eurozona  
% de variación interanual



Índices de gestores de compras (PMI) de la zona euro

Nivel de índice



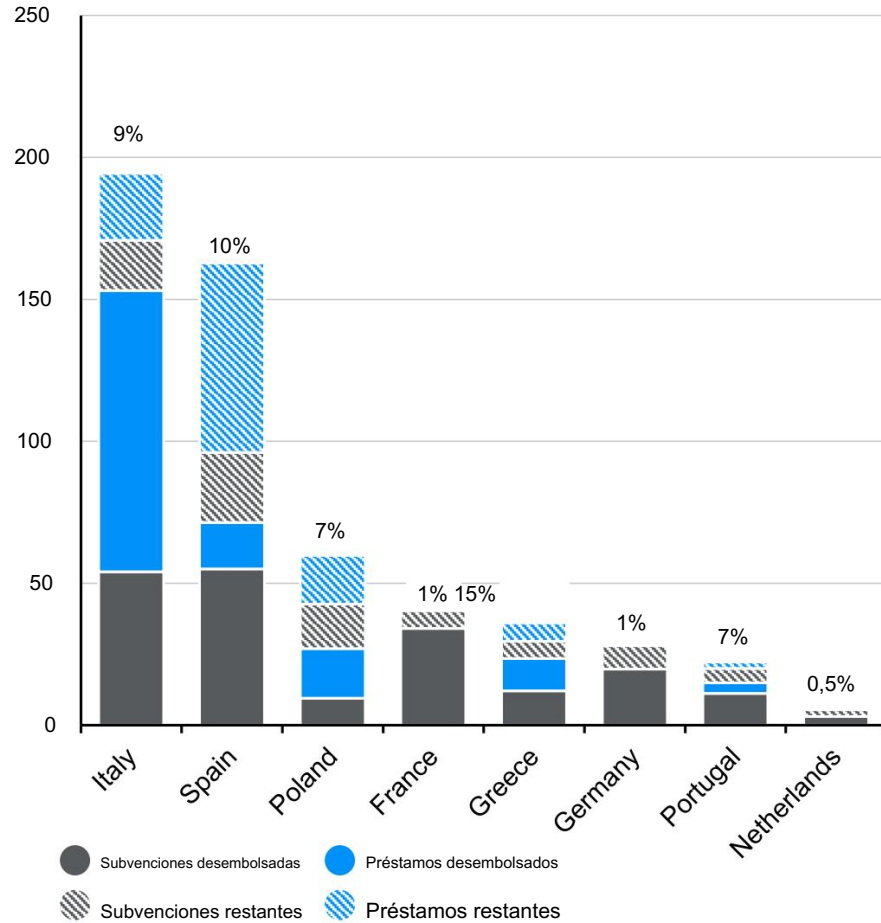


# Apoyo fiscal y actividad en la zona euro



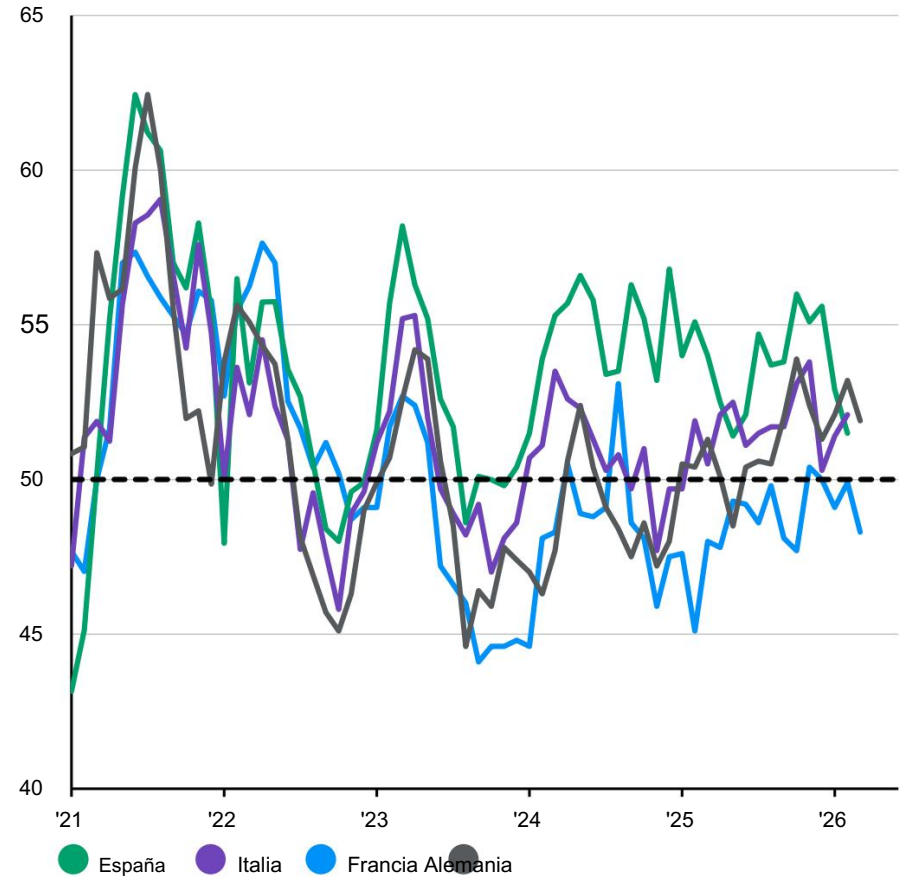
## Pagos del Fondo de Recuperación de la UE

Miles de millones de euros, las etiquetas representan el % del PIB nominal de 2025.



## Índices compuestos de gestores de compras de la eurozona

Nivel de índice



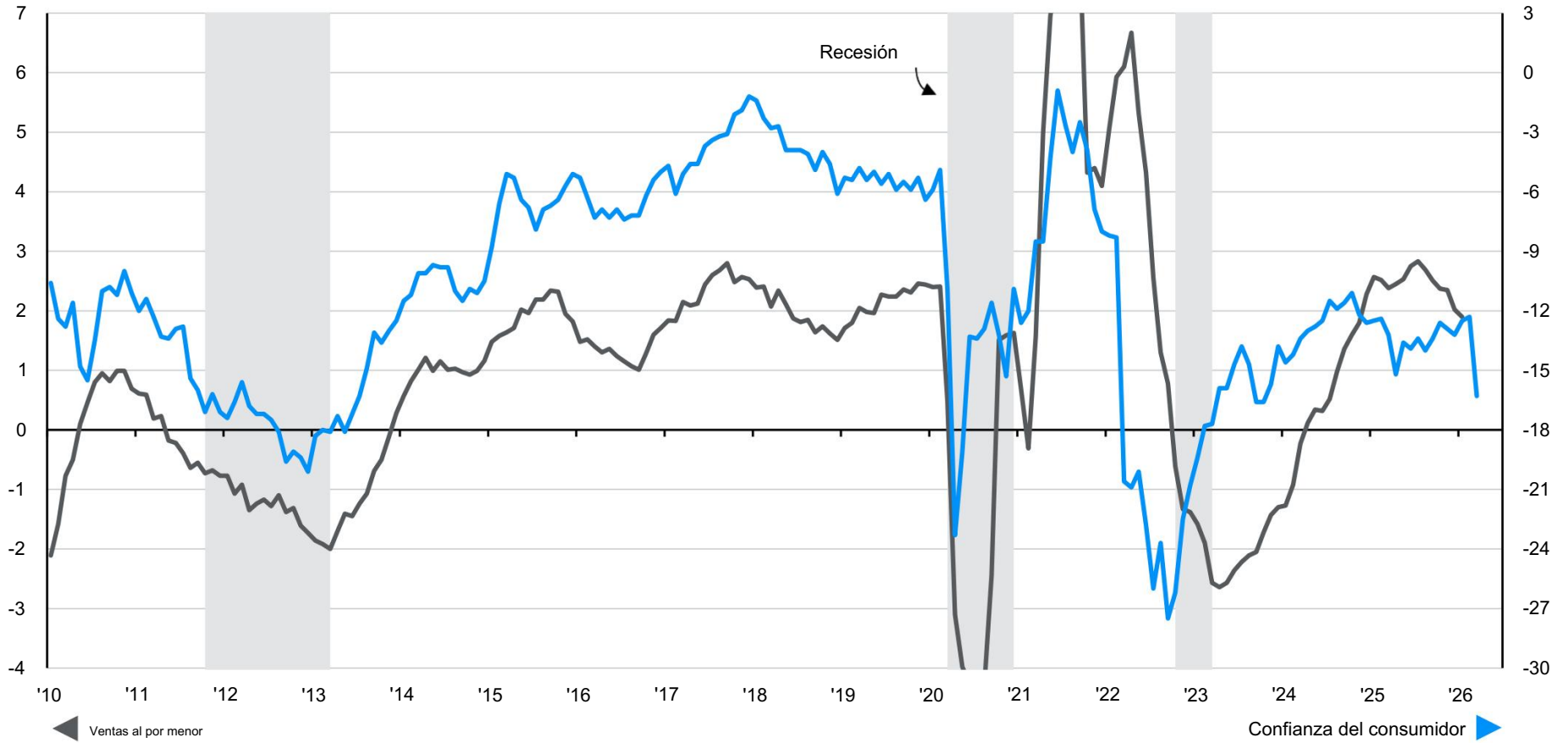


# consumidor de la zona euro



## Ventas minoristas en la zona euro y confianza del consumidor

% de variación interanual, promedio móvil de seis meses (eje izquierdo); nivel del índice (eje derecho)

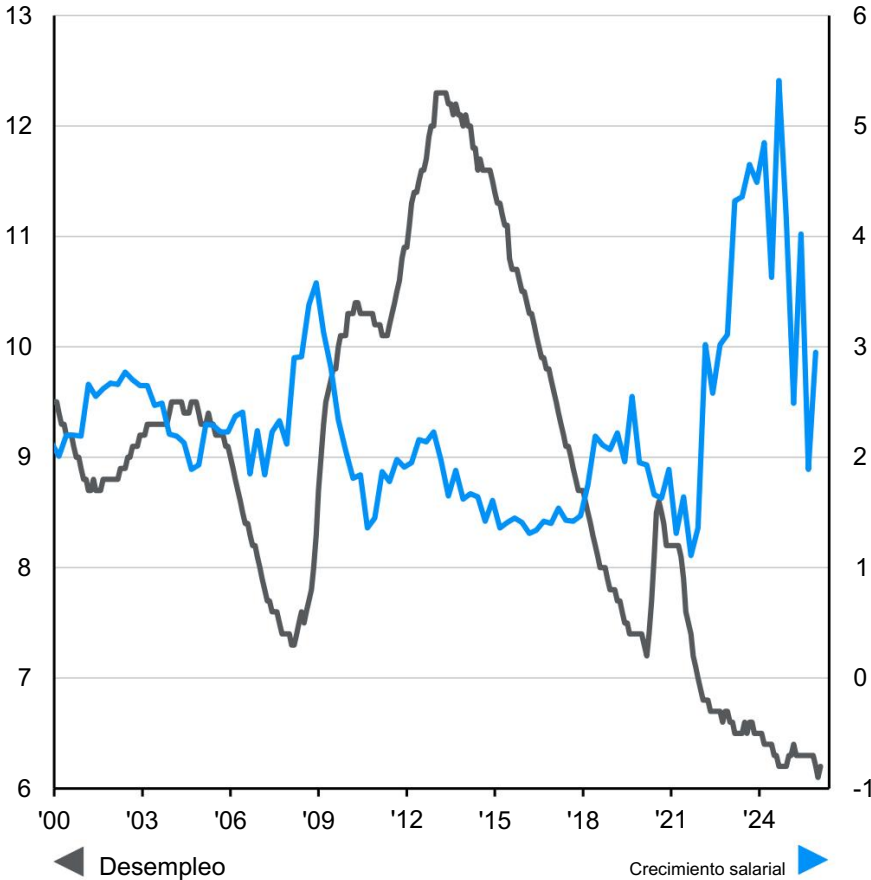




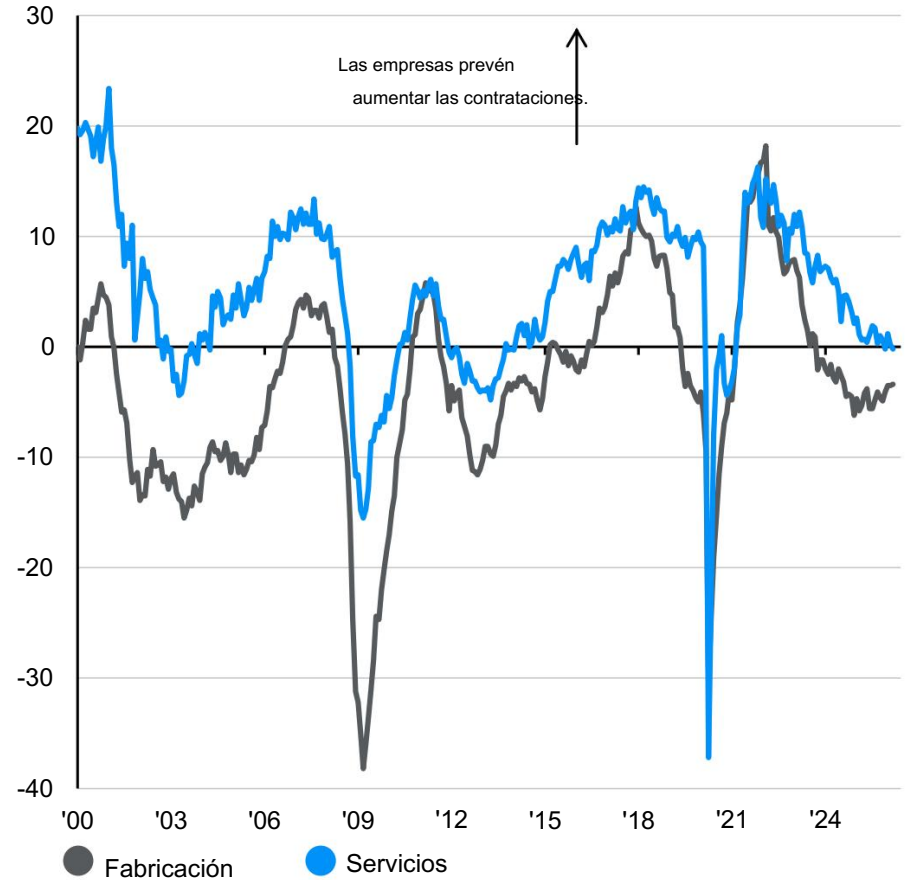
# Mercado laboral de la zona euro

Equibria

Desempleo y crecimiento salarial en la zona euro (%), el crecimiento salarial es interanual.



Expectativas de empleo en la zona euro Saldo neto



Fuente: (Izquierda) Banco Central Europeo, Eurostat, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. El crecimiento salarial se basa en los salarios negociados. (Derecha) Comisión Europea, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



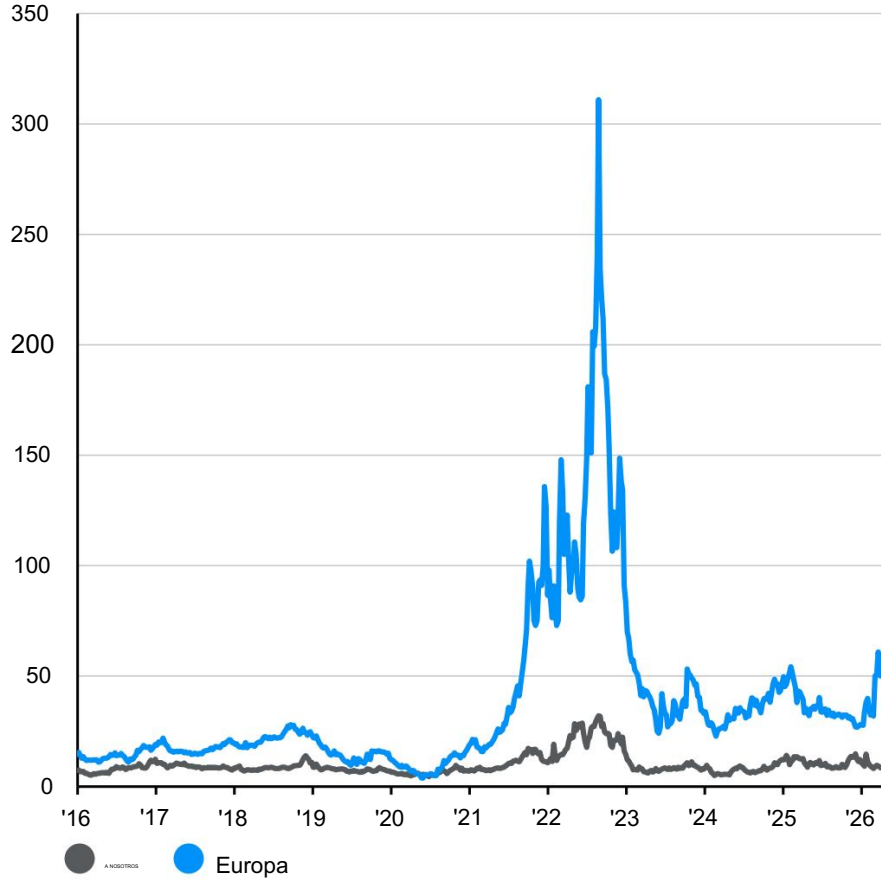
# Precios e inventarios de gas en Europa

GTM EMEA 29

Estructura

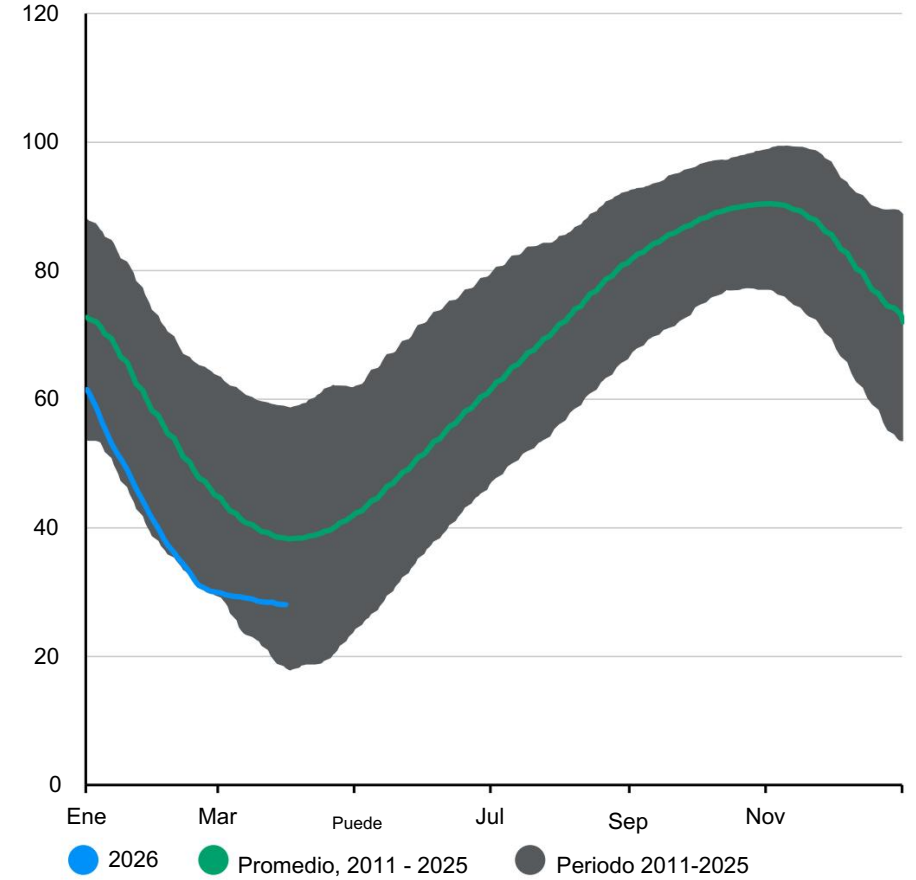
Precios del gas natural en EE. UU. y Europa

EUR por MWh



Inventarios de gas natural de la UE

% capacidad



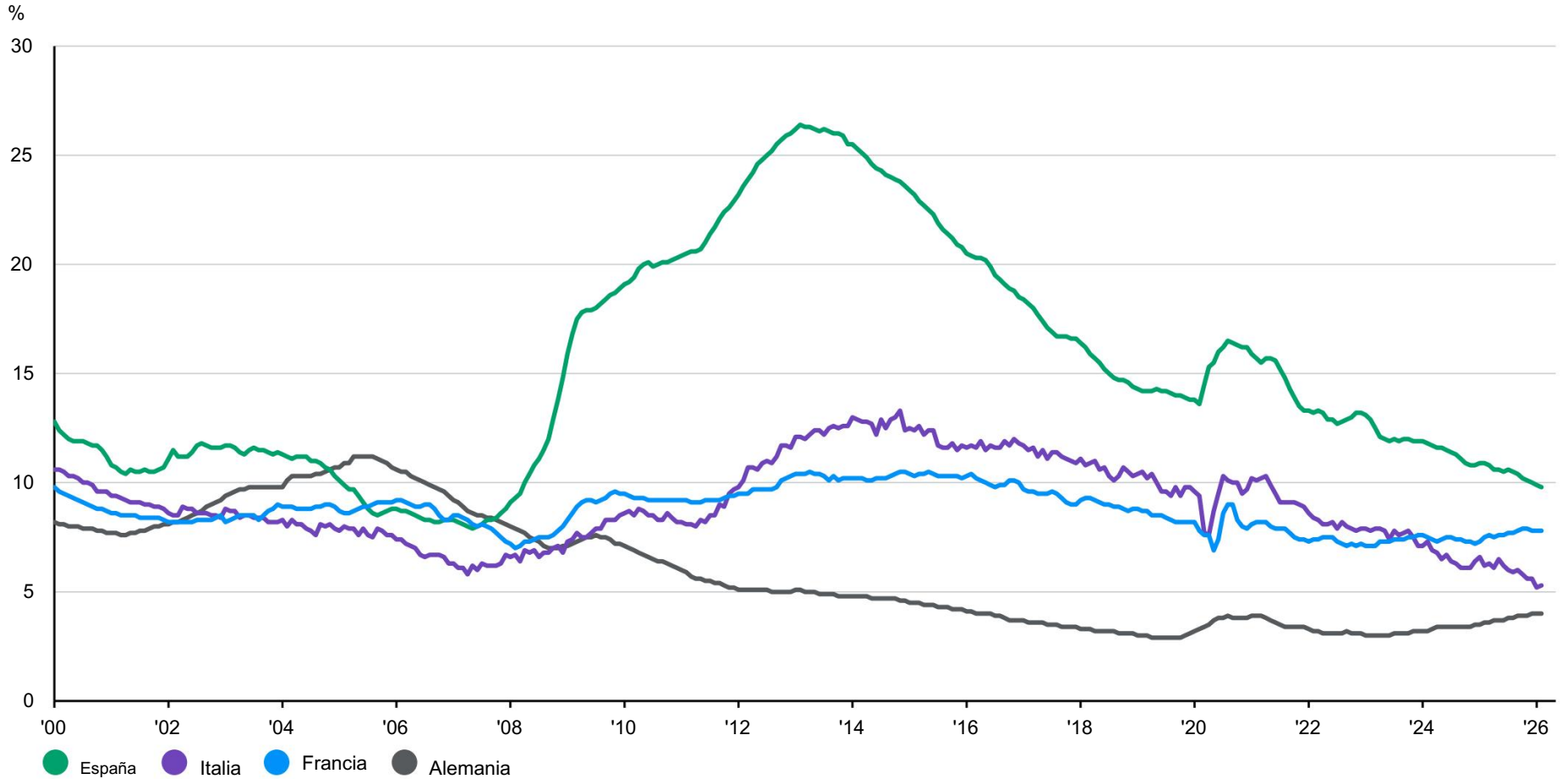
Fuente: (Izquierda) LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. Los precios del gas en EE. UU. corresponden al contrato de futuros genérico a un mes de la Bolsa Mercantil de Nueva York. Los precios del gas en Europa corresponden al contrato de futuros genérico a un mes del TTF (Test Trade Fund) de gas natural neerlandés. (Derecha) Gas Infrastructure Europe, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



# desempleo en la eurozona

GTM EMEA 30

Tasas de desempleo en Francia, Alemania, Italia y España.



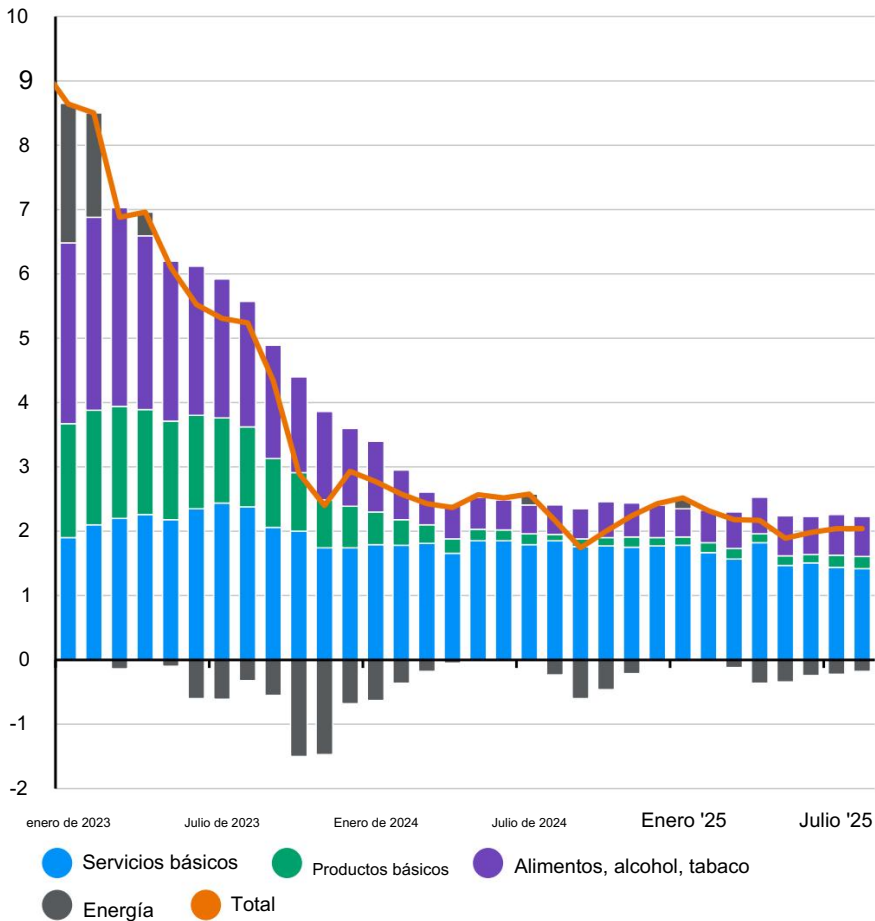


# inflación de la zona euro



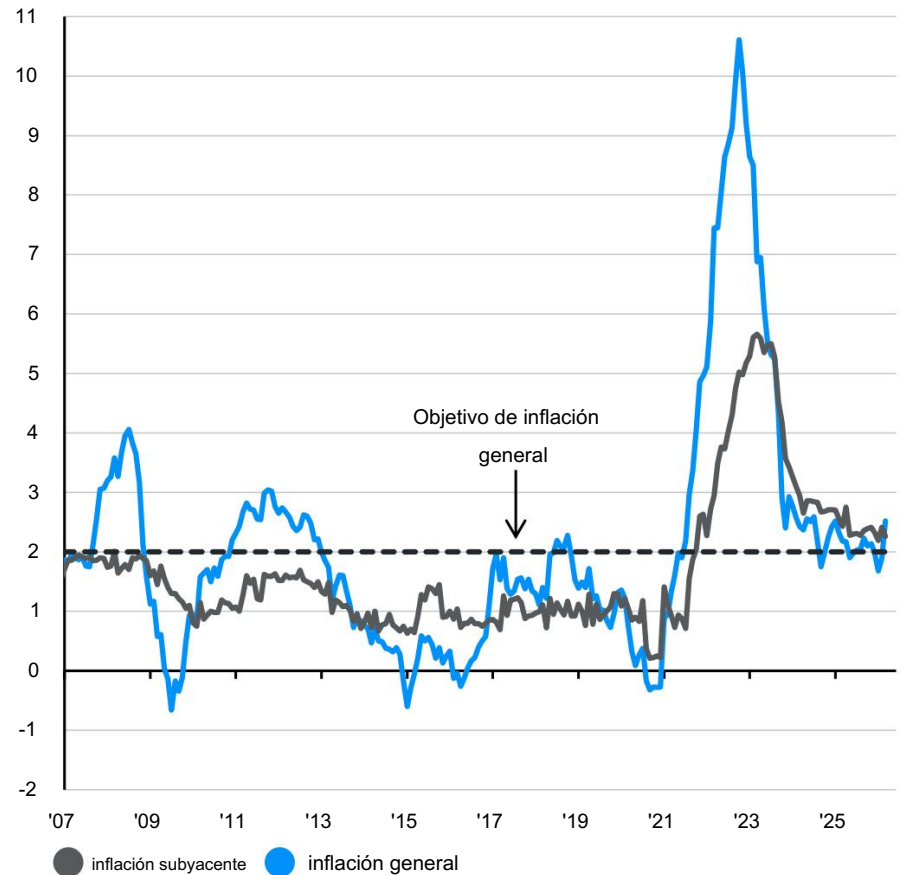
## Desglose de la inflación general de la zona euro

% de cambio interanual



## Inflación general y subyacente en la zona euro

% de cambio interanual



Fuente: (Todos los gráficos) Eurostat, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. La inflación subyacente se define como la inflación general menos la energía, los alimentos, el alcohol y el tabaco. Guía de los mercados - EMEA. Datos al 31 de marzo de 2026.

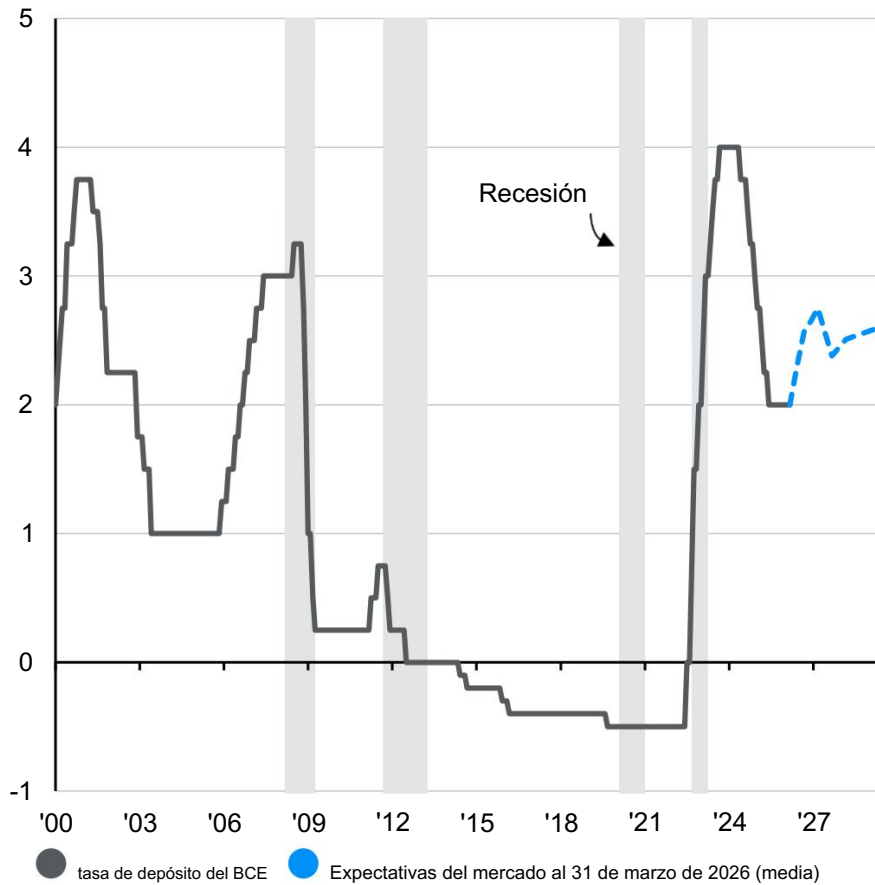


# Política del Banco Central Europeo

GTM EMEA

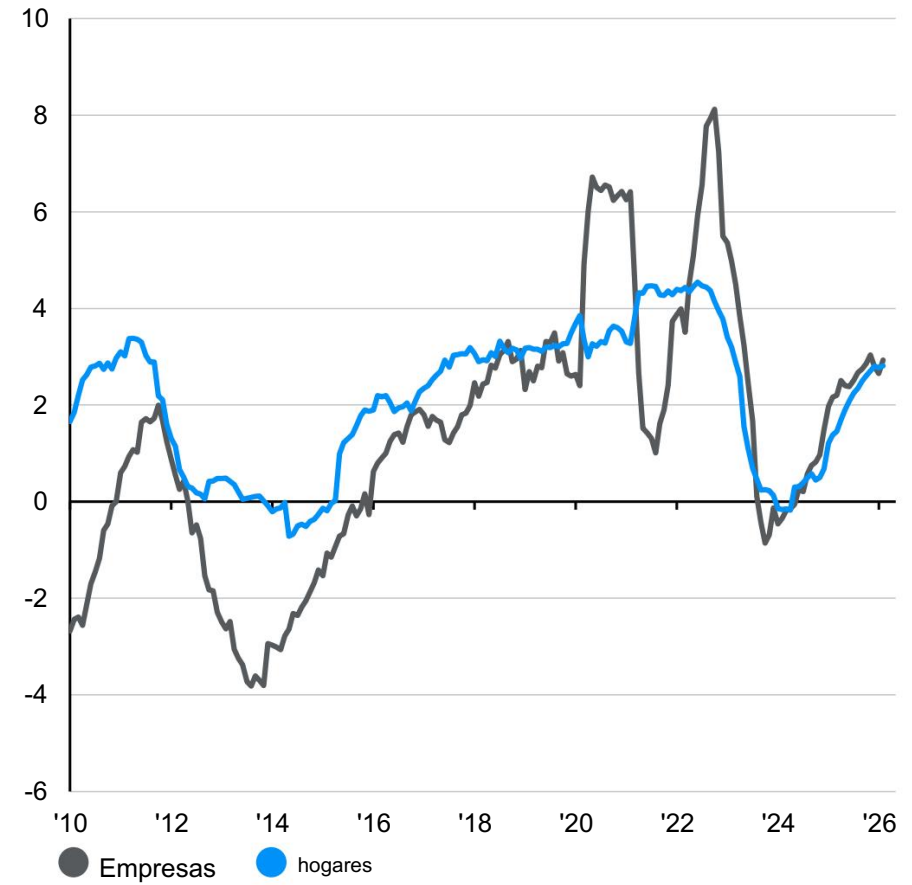
32

Expectativas sobre la tasa de interés de referencia del Banco Central Europeo %



crecimiento de los préstamos en la eurozona

% de cambio interanual



Fuente: (Izquierda) Bloomberg, Banco Central Europeo, JP Morgan Asset Management. Las expectativas del mercado se calculan utilizando contratos a plazo OIS. (Derecha) Banco Central Europeo, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.

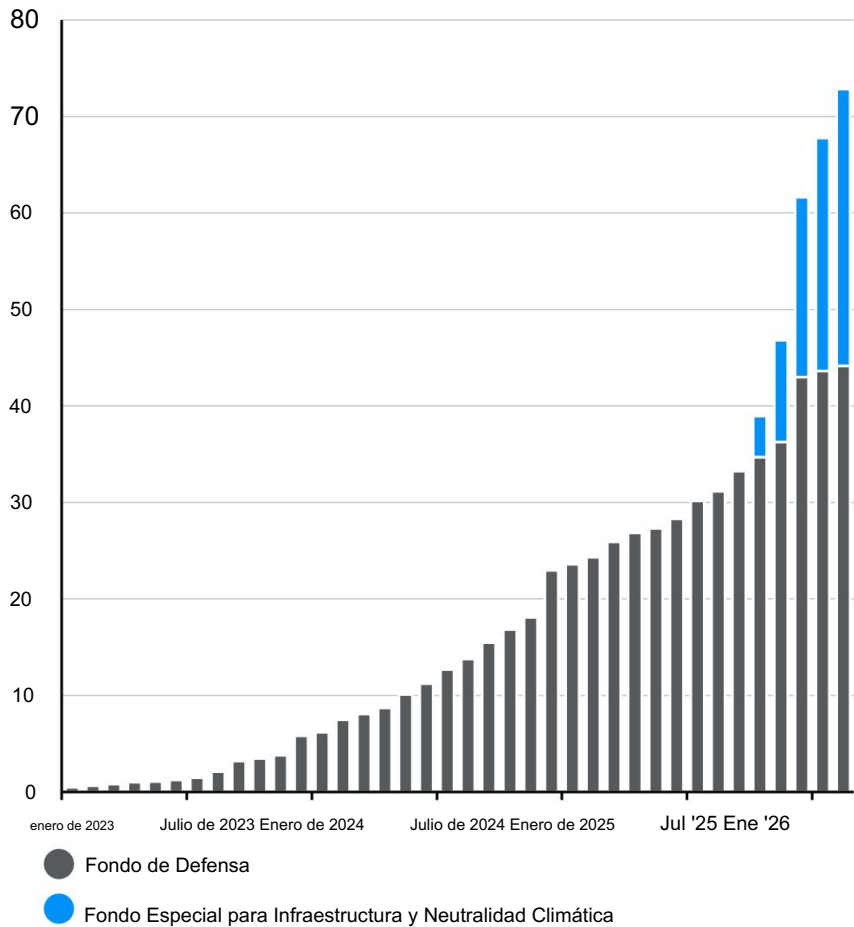


# Enfoque en la eurozona: política fiscal alemana

Ejército

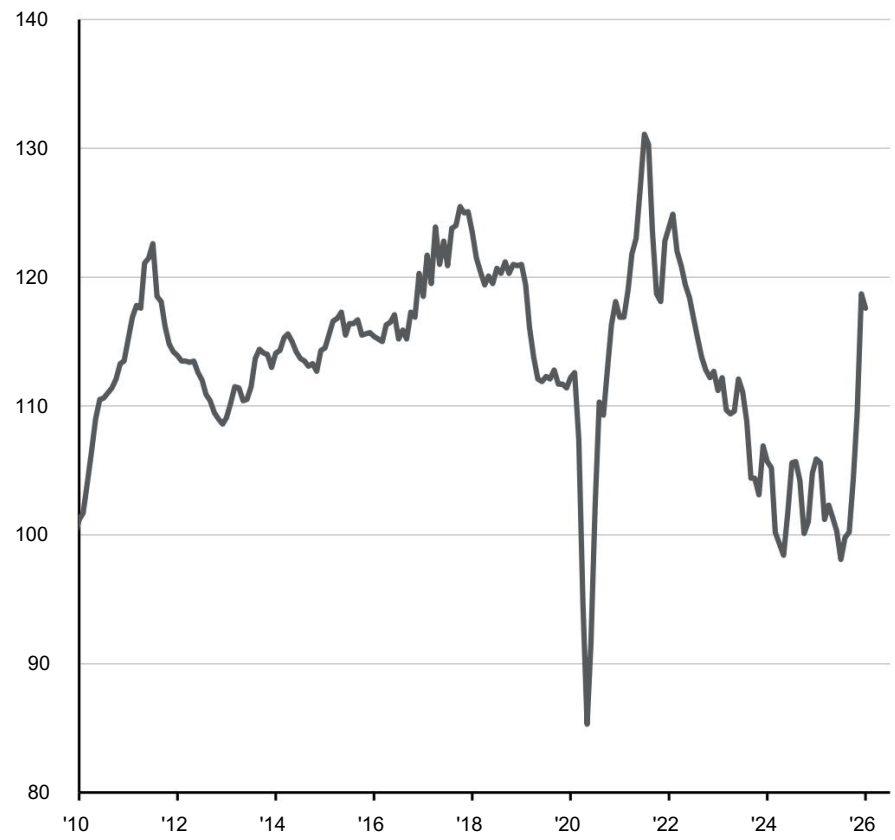
## Vehículos de financiación alemanes

miles de millones de euros, acumulados



## Nuevos pedidos de la industria manufacturera nacional alemana

Nivel del índice, reajustado a 100 en diciembre de 2009, promedio móvil de 3 meses.



Fuente: (Todos los gráficos) Oficina Federal de Estadística de Alemania, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. Las estadísticas sobre vehículos de financiación reflejan los fondos disponibles. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.

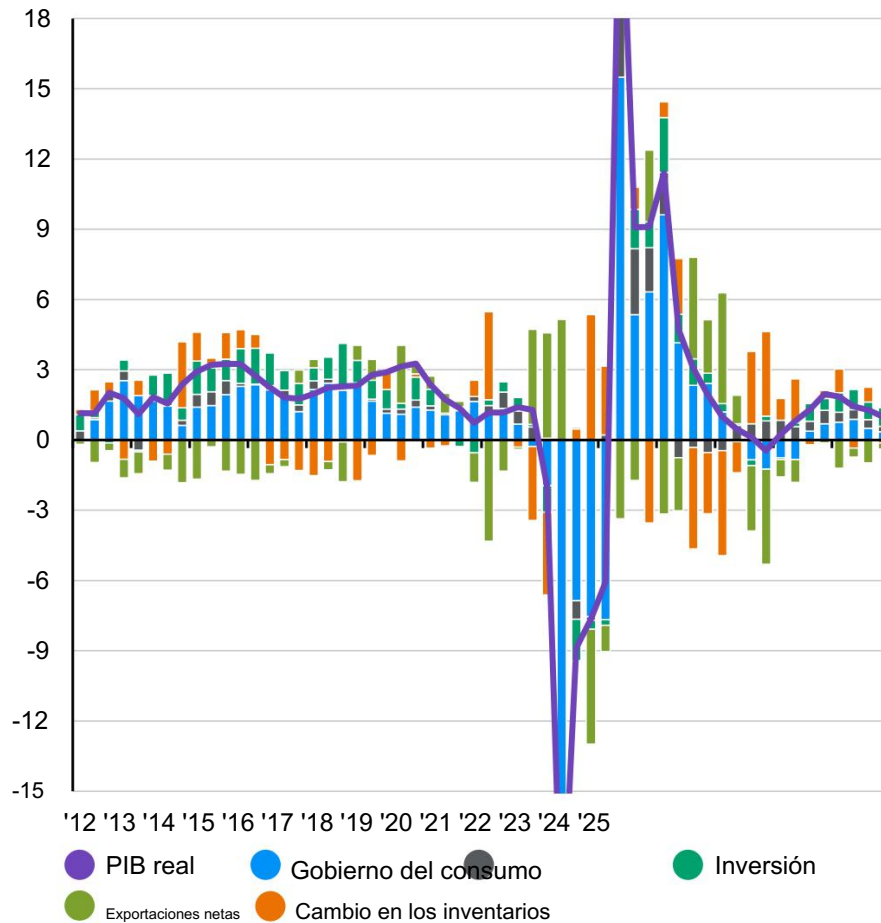


## PIB del Reino Unido y encuestas empresariales

GTM EMEA

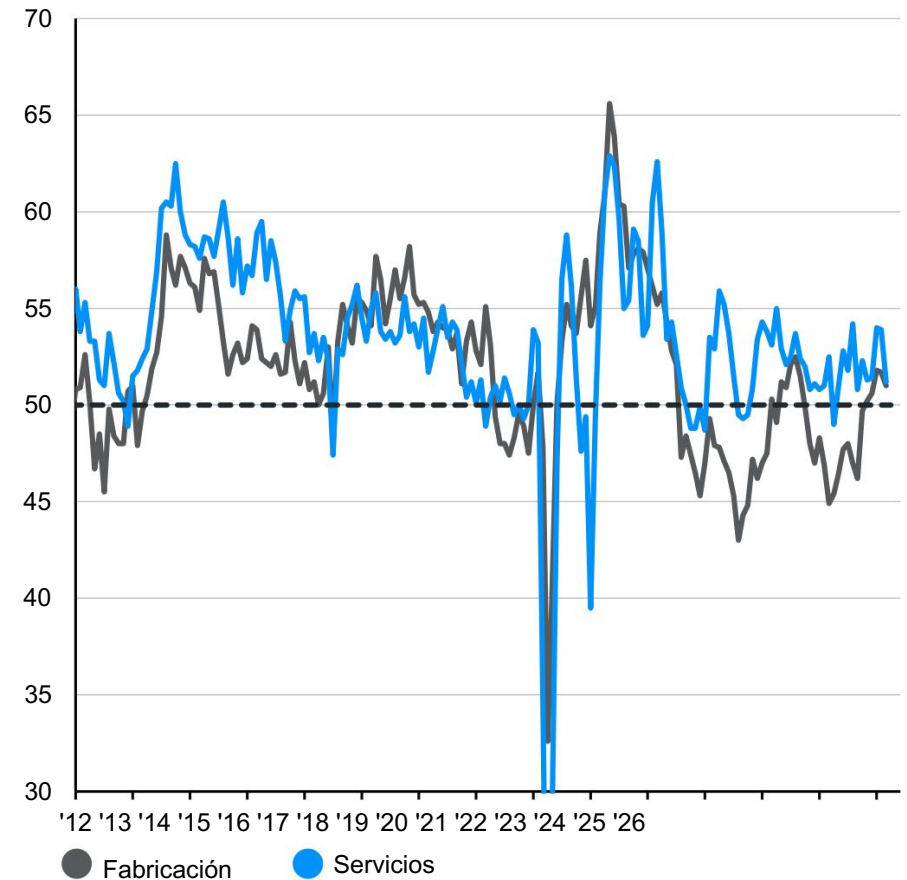
34

Contribución al crecimiento del PIB real del Reino Unido % de variación interanual



Índices de Gerentes de Compras (PMI) del Reino Unido

Nivel de índice



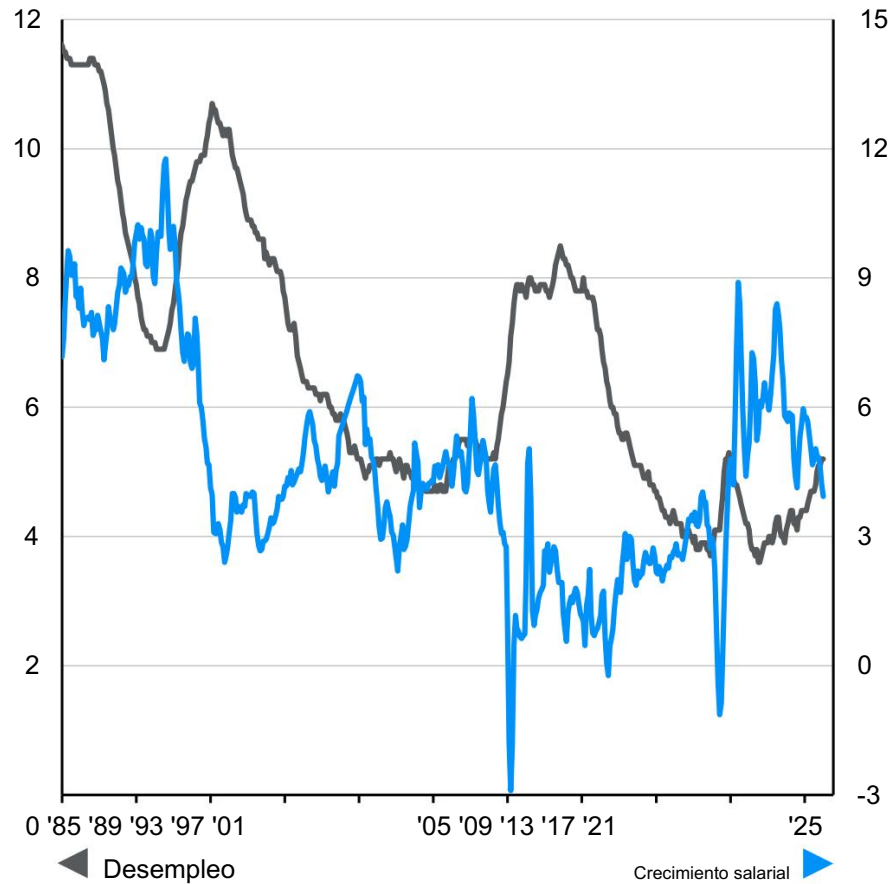


## Mercado laboral del Reino Unido e intenciones de fijación de precios

GTM EMEA

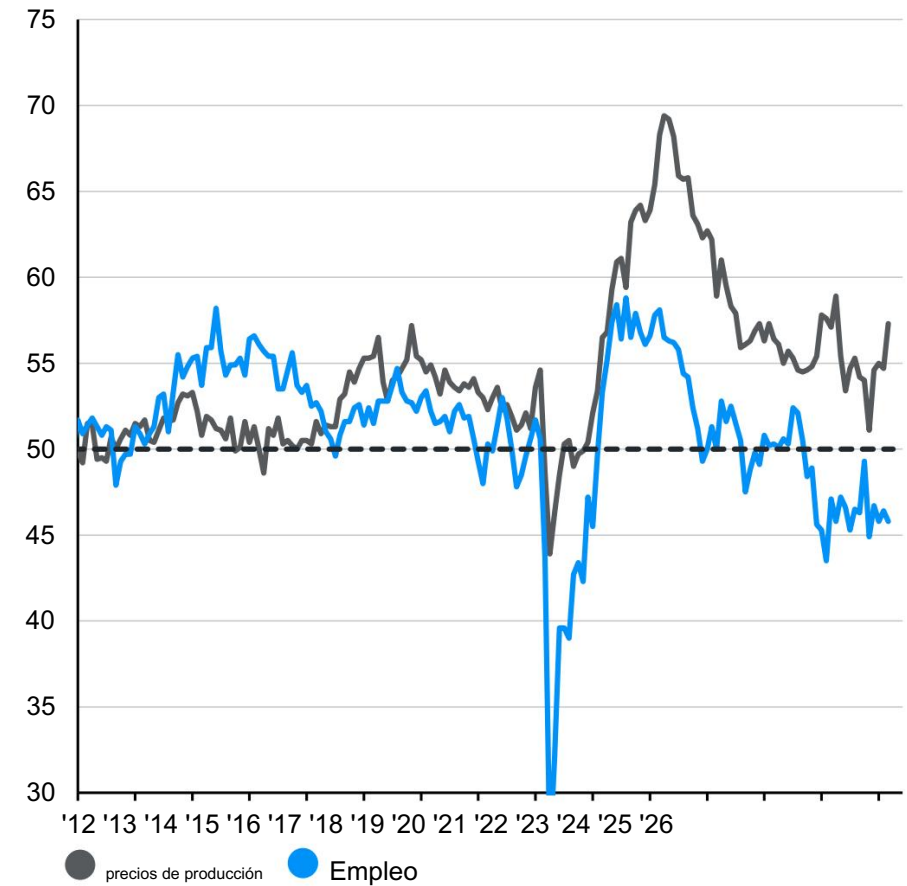
35

Tasa de desempleo y crecimiento salarial en el Reino Unido  
(%), el crecimiento salarial es interanual



Índices compuestos de gestores de compras (PMI) del Reino Unido

Nivel de índice

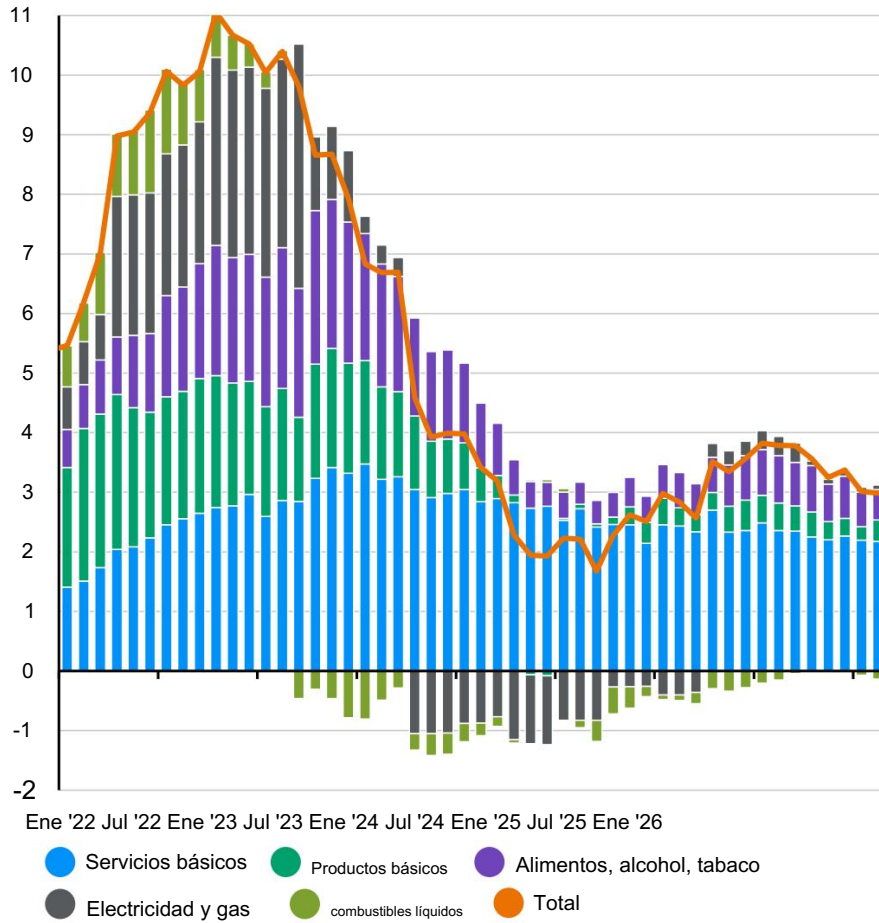


Fuente: (Izquierda) LSEG Datastream, ONS, JP Morgan Asset Management. El crecimiento salarial es una media móvil de tres meses de los ingresos semanales promedio de toda la economía, incluyendo bonificaciones y atrasos. (Derecha) Bloomberg, S&P Global, JP Morgan Asset Management. Un índice PMI de 50 indica que los precios y el empleo no están ni al alza ni a la baja; por encima de 50, indica un aumento de los precios o del empleo. Guía de los Mercados - EMEA. Datos al 31 de marzo de 2026.

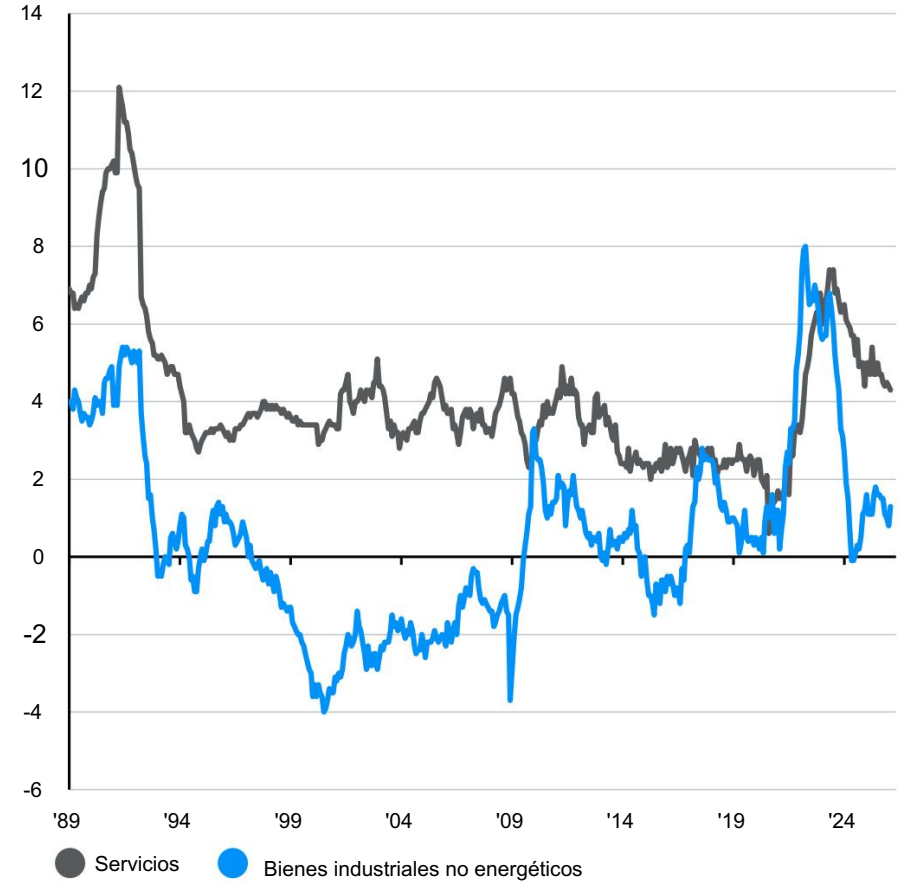


inflación en el Reino Unido

Desglose de la inflación general en el Reino Unido:  
variación porcentual interanual.



inflación de bienes y servicios en el Reino Unido  
% de cambio interanual

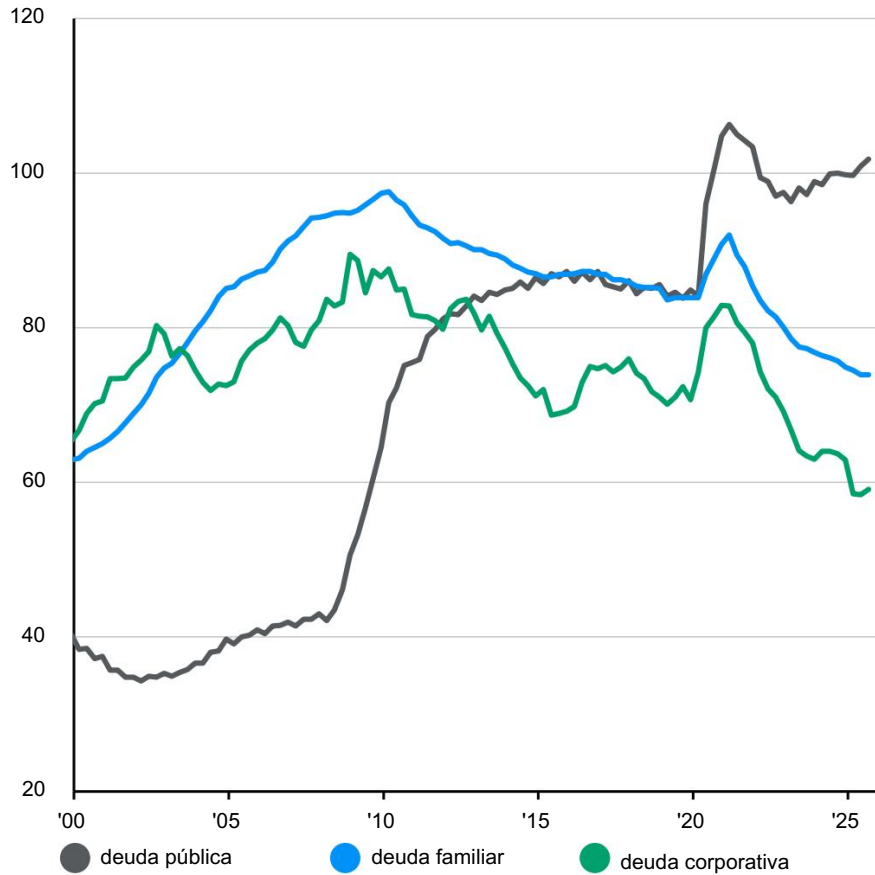




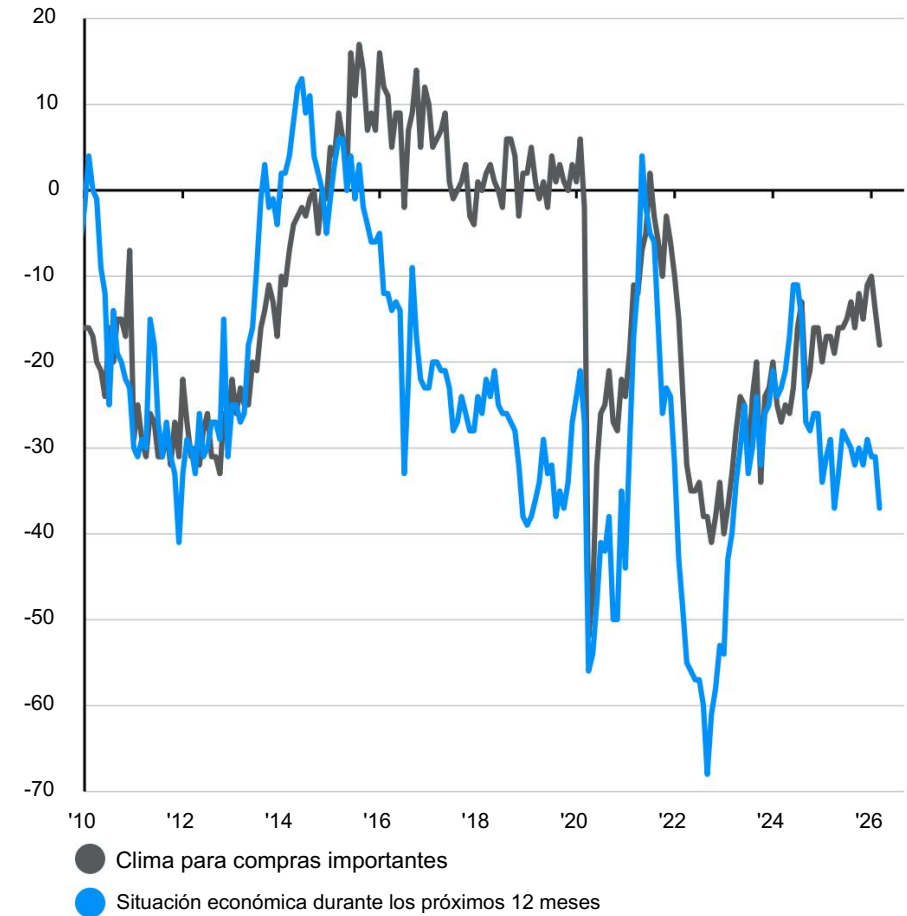
## Enfoque en el Reino Unido: Salud del sector privado y confianza del consumidor.

GTM EMEA 37

Deuda del Reino Unido % del PIB



Confianza del consumidor en el Reino Unido

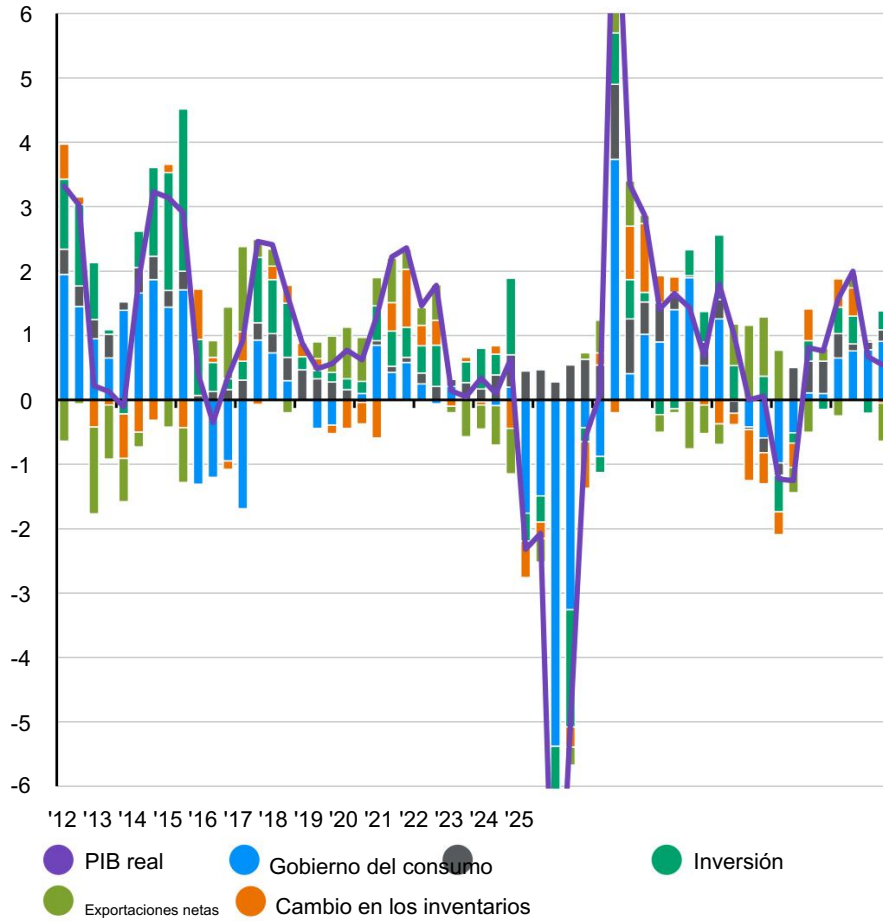




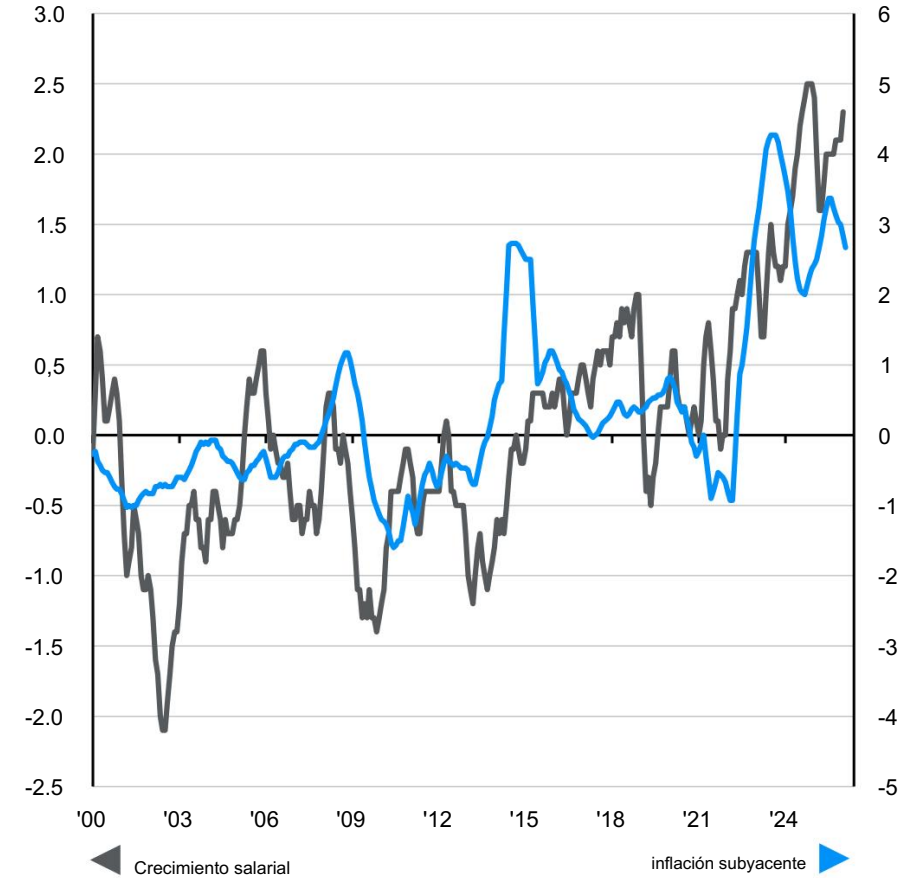
# PIB, inflación y salarios de Japón



### Contribución al crecimiento del PIB real de Japón % de variación interanual



### Variación interanual de los salarios y la inflación subyacente en Japón (promedio móvil de tres meses)



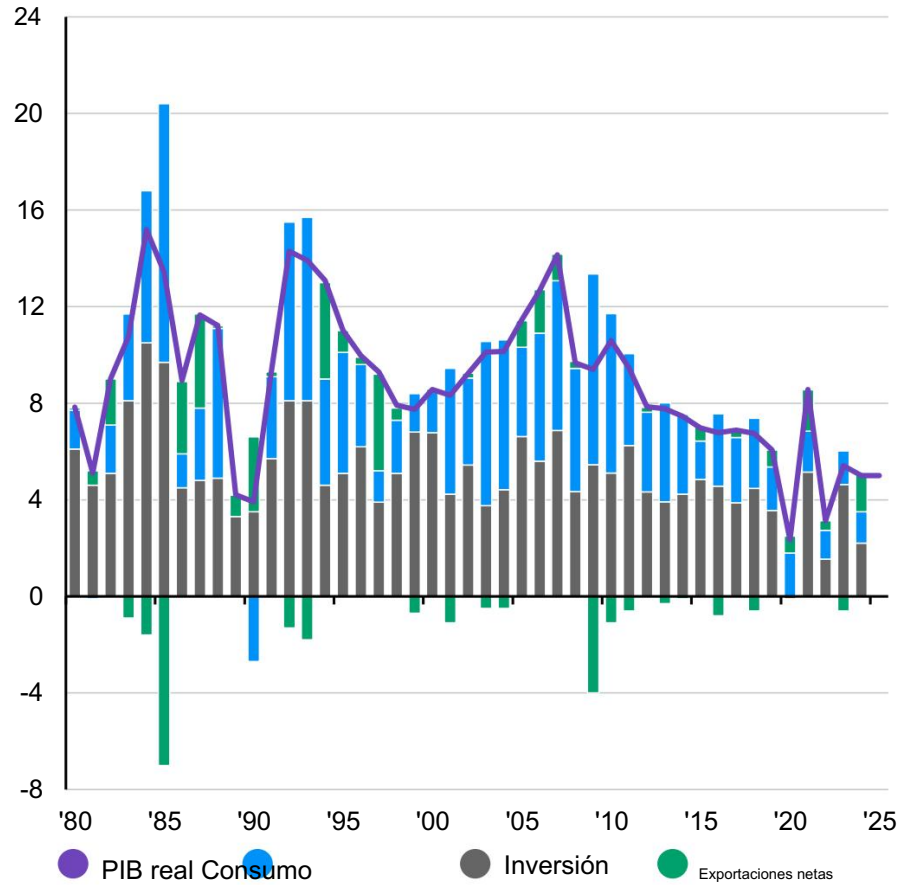
Fuente: (Izquierda) Oficina del Gabinete de Japón, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. (Derecha) Banco de Japón, Ministerio de Salud, Trabajo y Bienestar de Japón, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. La inflación subyacente se define excluyendo los alimentos frescos y la energía, según la preferencia del Banco de Japón. El crecimiento salarial es un promedio de los pagos programados en todos los sectores. Guía de los Mercados - EMEA. Datos al 31 de marzo de 2026.



# Factores de crecimiento y flujos comerciales de China

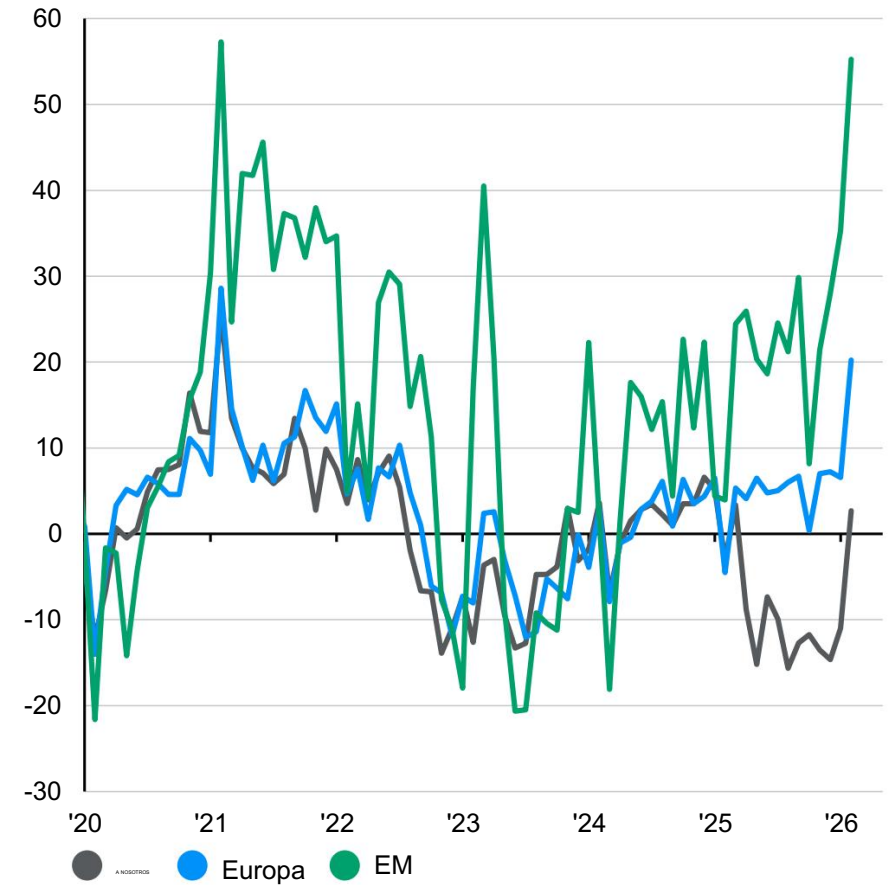
Ejército

Contribución al crecimiento del PIB real de China % de variación interanual



Exportaciones de China por destino

Miles de millones de dólares estadounidenses, variación real interanual



Fuente: (Izquierda) LSEG Datastream, Oficina Nacional de Estadística de China, JP Morgan Asset Management. (Derecha) Aduanas de China, LSEG Datastream, Oficina Nacional de Estadística de China, JP Morgan Asset Management. EM incluye Latinoamérica, África, Asia (excluyendo Japón) y Rusia. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.

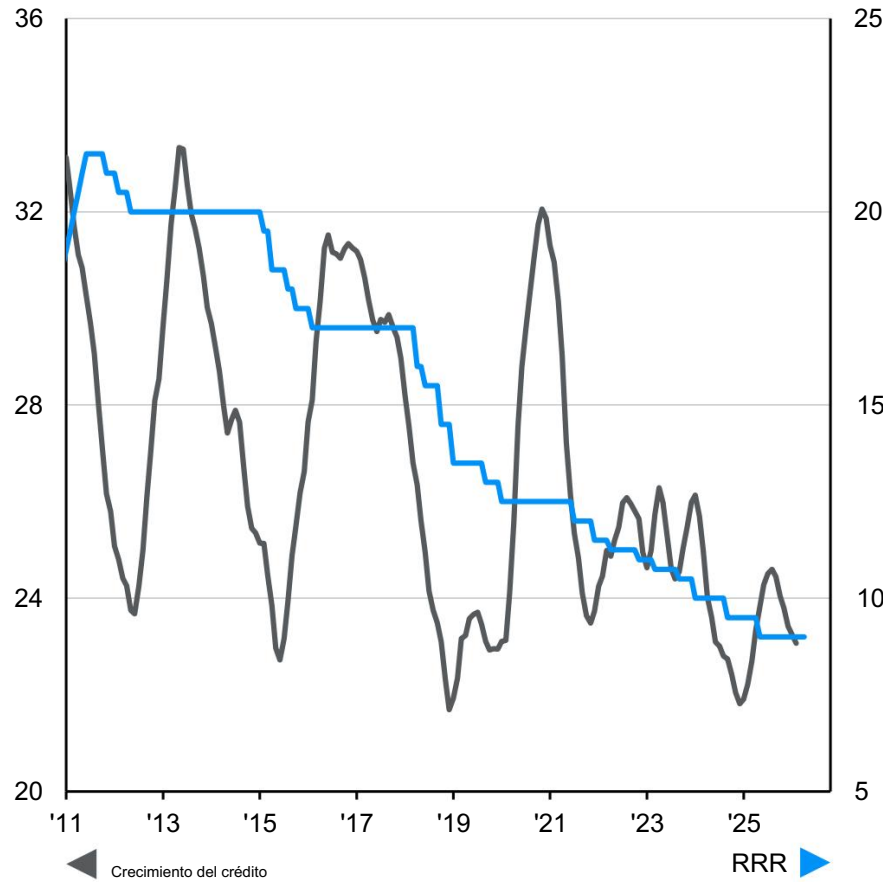


# Dinámica de la deuda de China

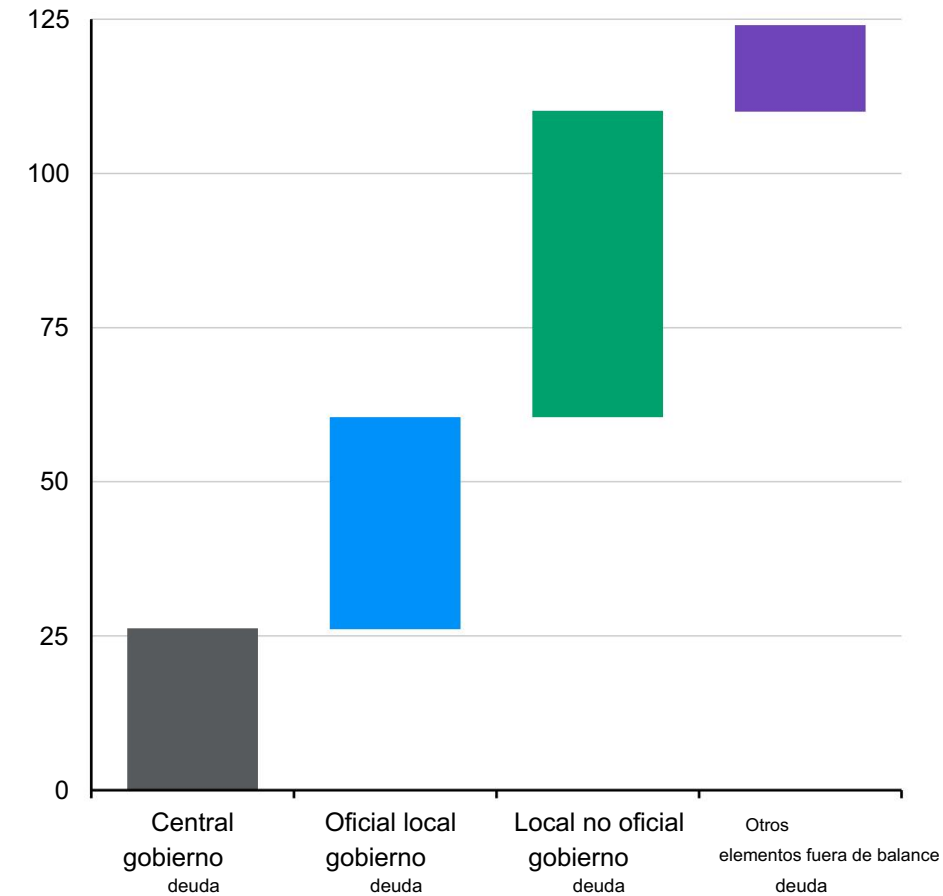


## Crecimiento del crédito en China y coeficiente de reservas obligatorias (RRR). Desglose de la deuda pública general de China.

% del PIB nominal (hoja izquierda); % (hoja derecha)



% del PIB nominal



Fuente: (Izquierda) Bloomberg, Banco Popular de China, JP Morgan Asset Management. El crecimiento del crédito es la variación interanual del stock de crédito a la economía real como porcentaje del PIB nominal. (Derecha) FMI, JP Morgan Asset Management. Los datos corresponden a una estimación de 2024 tomada del Informe sobre China del FMI. La deuda fuera de balance incluye deuda adicional vinculada a Fondos Especiales de Construcción y Fondos Gubernamentales Guiados. El desempeño pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de Mercados - EMEA. Datos al 31 de marzo de 2026.



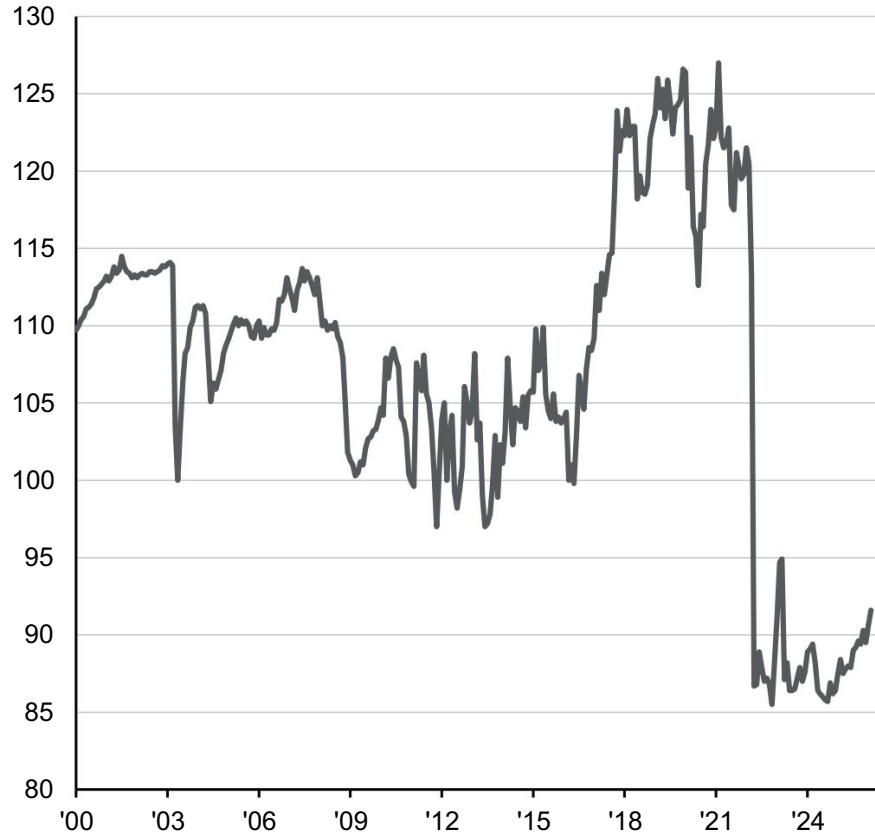
# consumidor chino

GTM EMEA

41

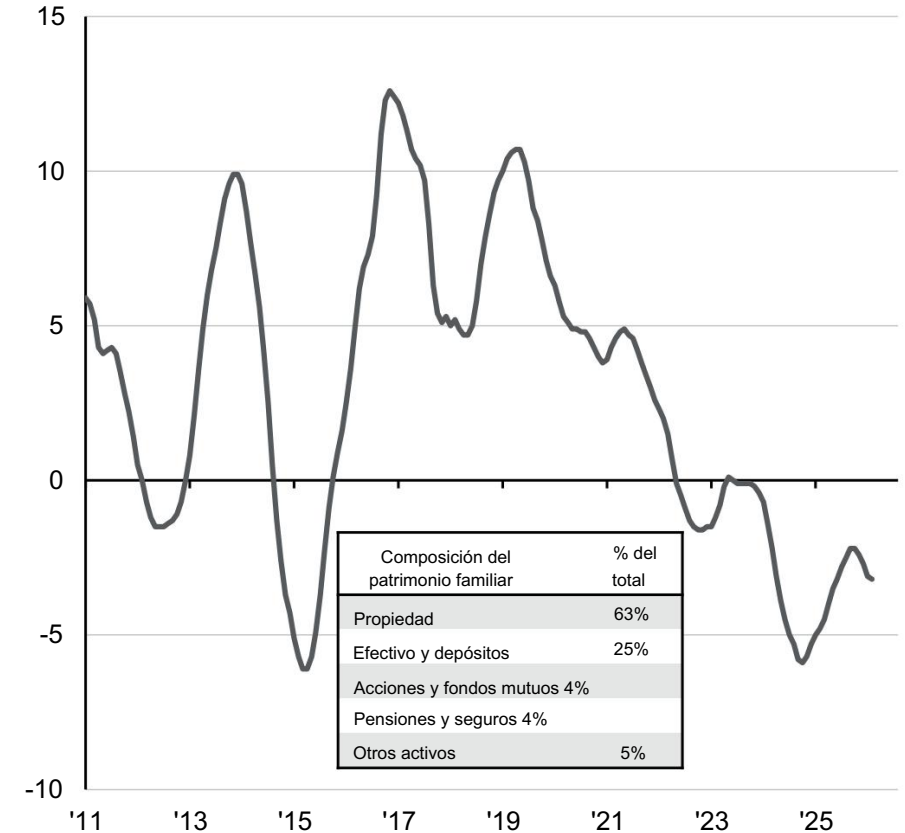
## Confianza del consumidor chino

Nivel de índice



## Precios de propiedades residenciales nuevas en China

% de cambio interanual

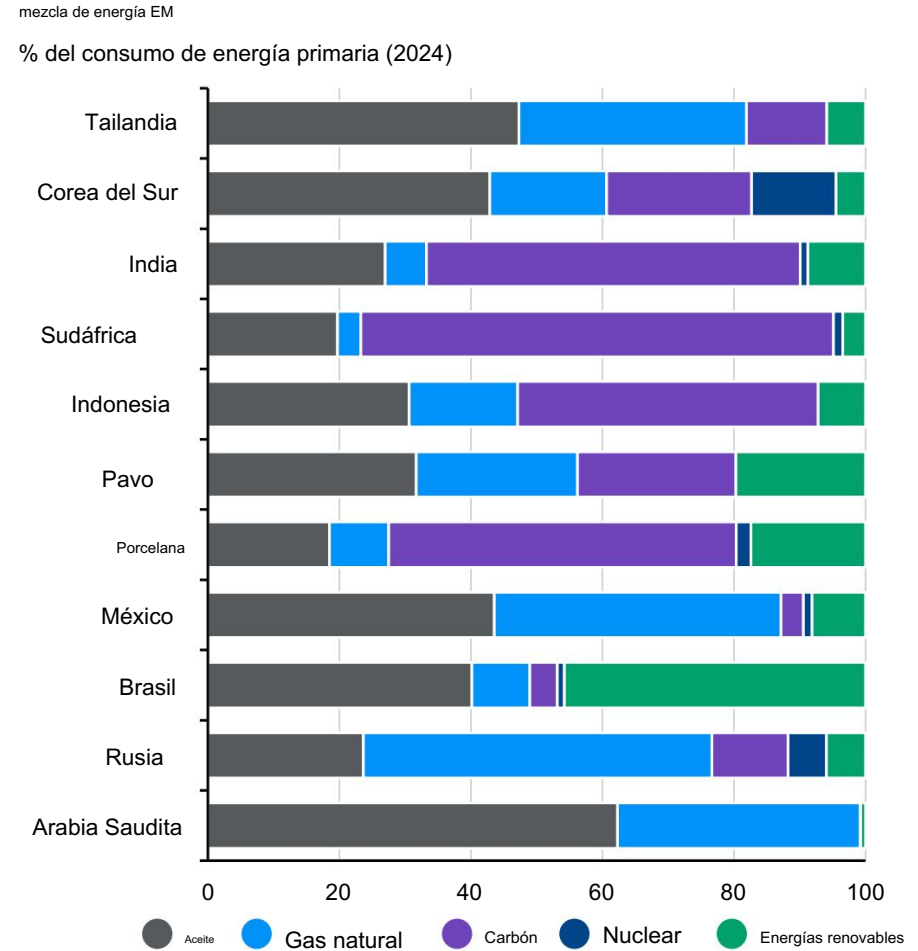
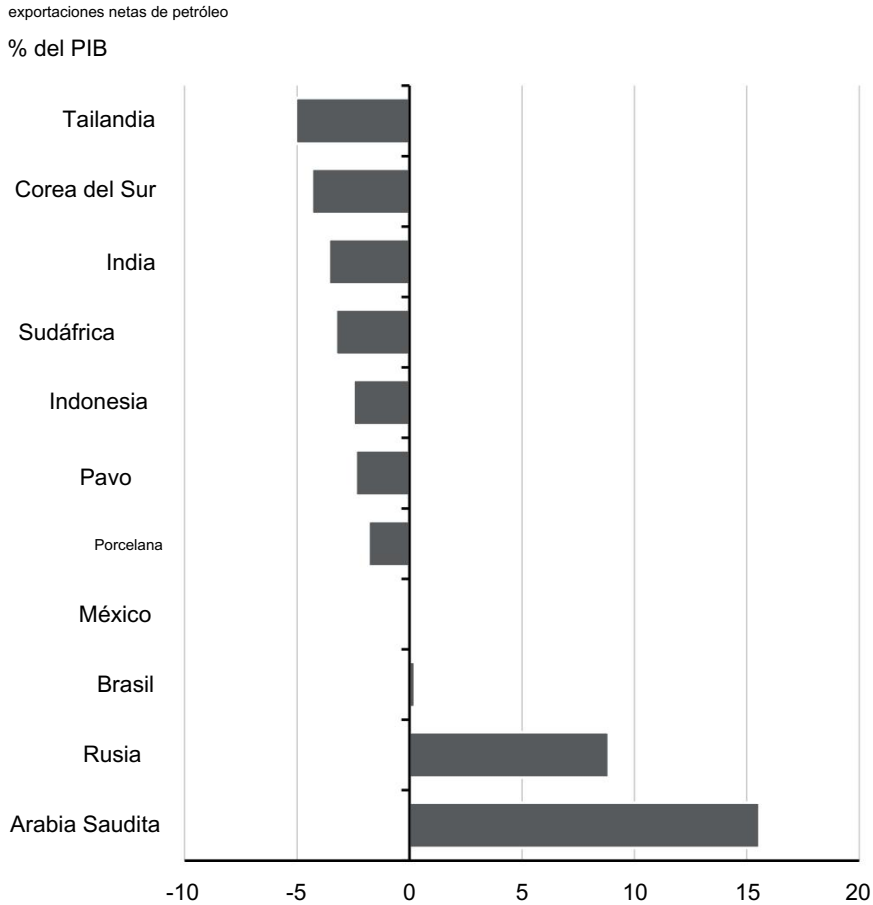


Composición del patrimonio familiar	% del total
Propiedad	63%
Efectivo y depósitos	25%
Acciones y fondos mutuos	4%
Pensiones y seguros	4%
Otros activos	5%

Fuente: (Izquierda) LSEG Datastream, Oficina Nacional de Estadística de China, JP Morgan Asset Management. (Derecha) CEIC, Goldman Sachs Investment Research, LSEG Datastream, Oficina Nacional de Estadística de China, NIFD, Wind, JP Morgan Asset Management. El índice muestra la variación interanual de los precios de las viviendas nuevas en 70 ciudades chinas medianas y grandes. Guía de Mercados - EMEA. Datos al 31 de marzo de 2026.



## Enfoque de EM: Sensibilidad al petróleo y combinación energética



Fuente: (Izquierda) BP World Energy, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. Las exportaciones netas de petróleo se refieren al crudo y pueden no incluir todos los productos derivados. (Derecha) Nuestro mundo en datos, JP Morgan Asset Management. Las energías renovables incluyen la hidroeléctrica, la eólica, la solar y los combustibles de biomasa. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.

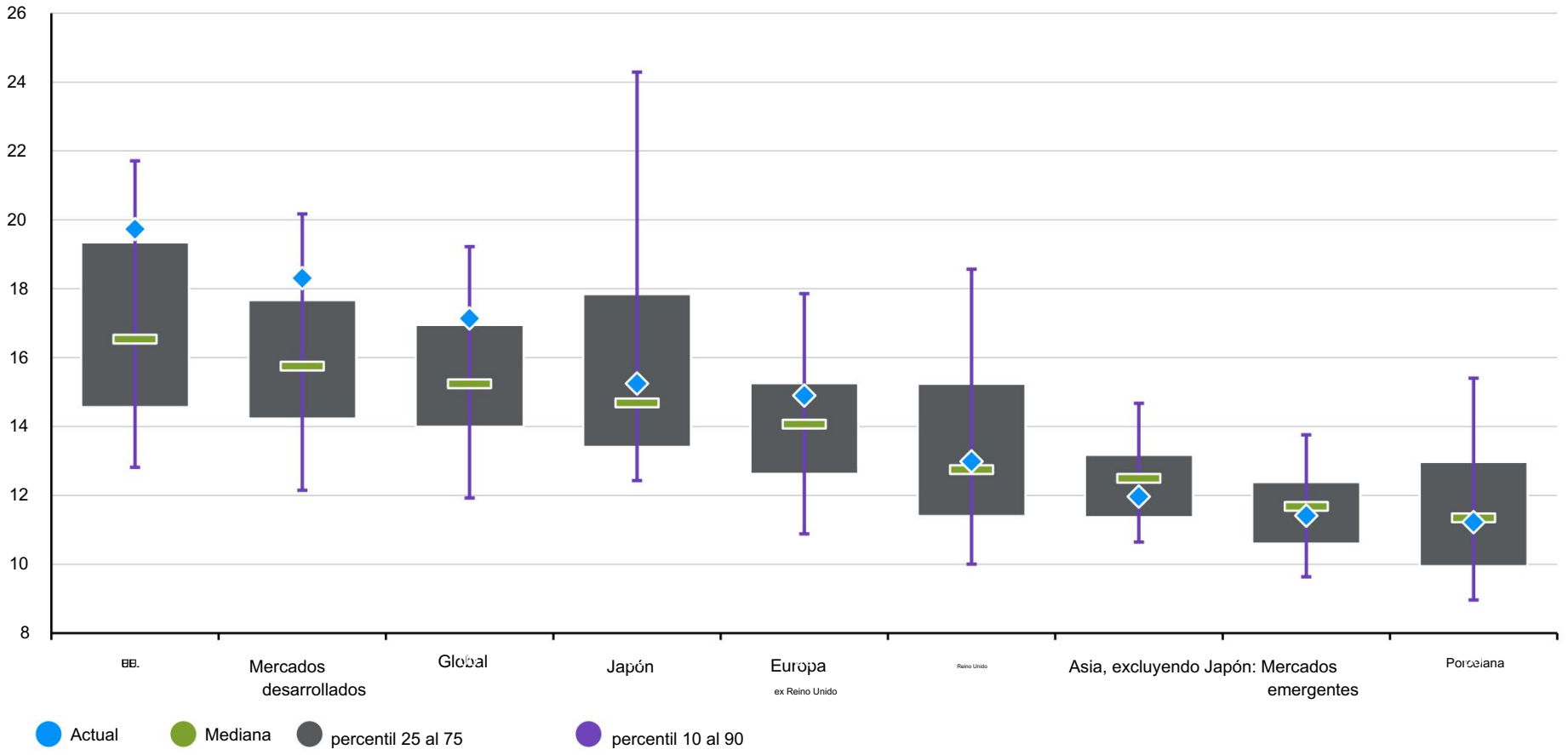


# valoraciones de acciones regionales

Acciones

## Ratios precio/beneficio a 12 meses

x, múltiplos, percentiles y mediana desde 2000



Fuente: FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, Bolsa de Tokio, JP Morgan Asset Management. Asia (excluyendo Japón), China, DM, EM, Europa (excluyendo Reino Unido) y Global son MSCI. Japón: TOPIX; Reino Unido: FTSE 100; EE. UU.: S&P 500. La valoración es precio/beneficios a 12 meses, según lo publicado por IBES. Los percentiles y la mediana se calculan utilizando datos mensuales desde el año 2000. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.

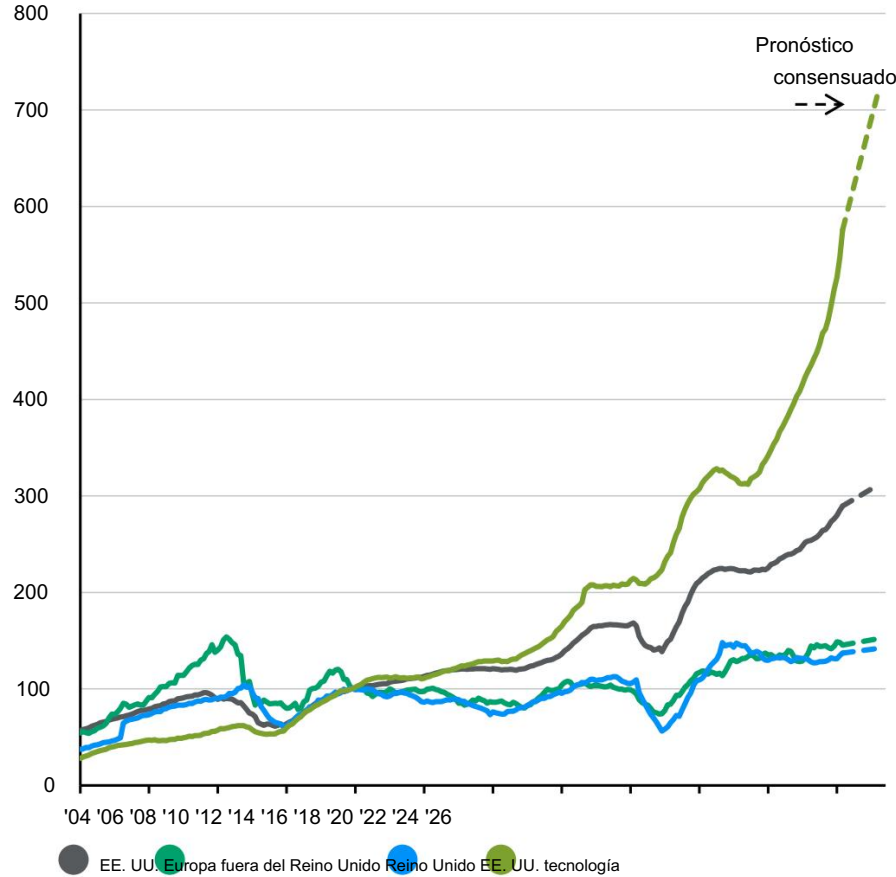


# Ingresos regionales y márgenes de beneficio

Acciones

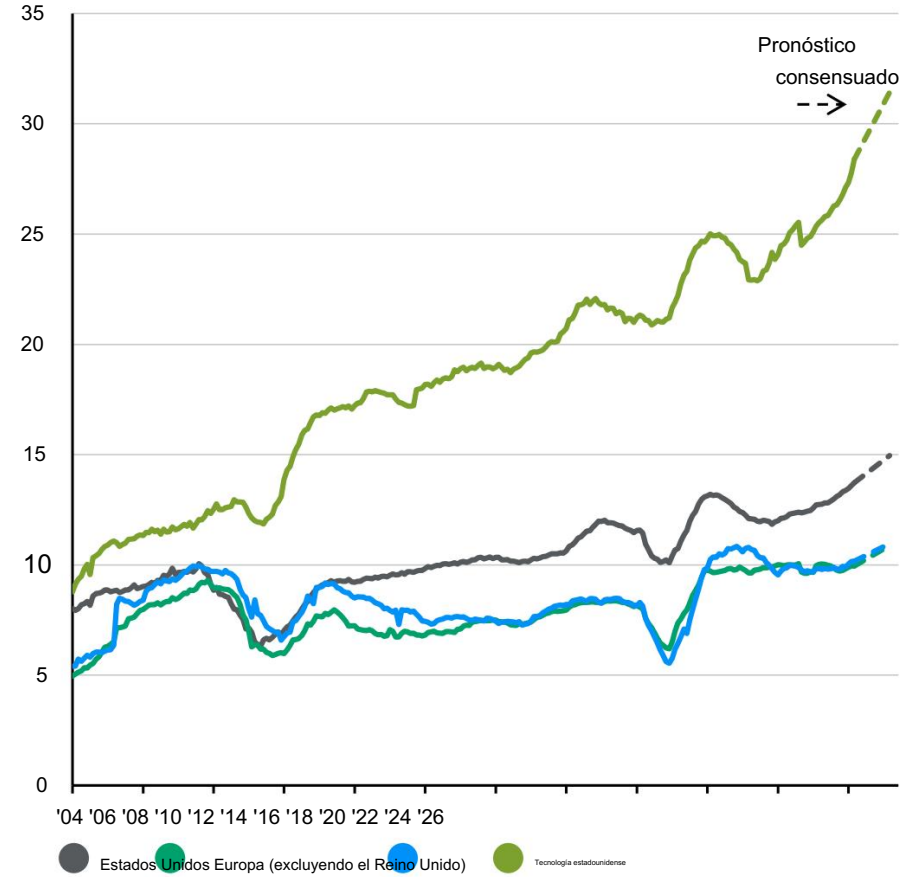
## Ganancias por acción

USD, BPA de los últimos 12 meses, ajustado a 100 en diciembre de 2011.



## Márgenes de beneficio

%, márgenes de ganancias de los últimos 12 meses en relación con las ventas



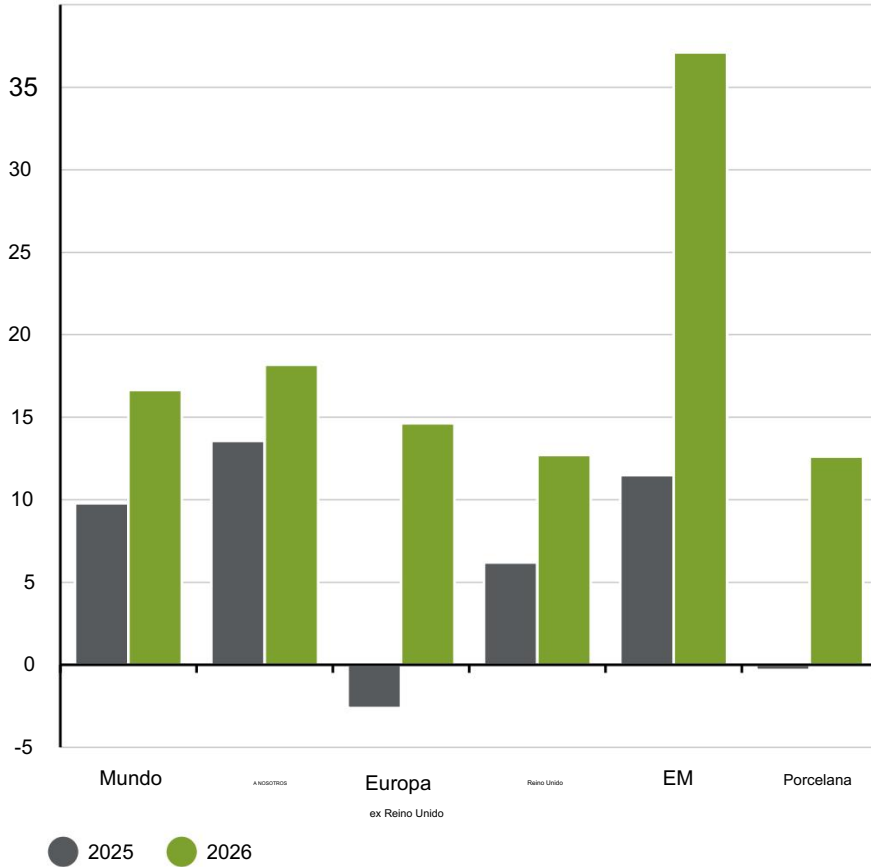
Fuente: (Todos los gráficos) FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, JP Morgan Asset Management. EE. UU.: S&P 500, Europa (excluyendo Reino Unido): MSCI Europe (excluyendo Reino Unido), Reino Unido: FTSE All-Share. El sector tecnológico estadounidense corresponde al S&P 500 de tecnología de la información. Las previsiones son las previsiones de consenso de IBES. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



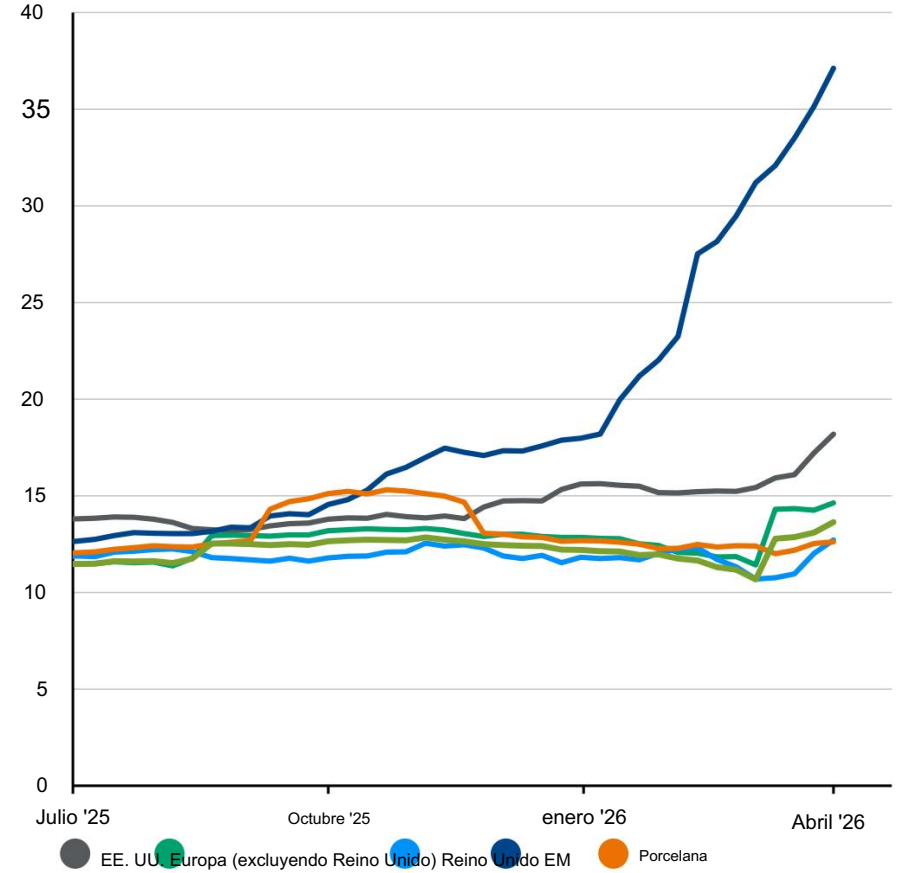
# Expectativas de ganancias regionales

Acciones

Estimaciones de consenso para el crecimiento de las ganancias por acción % de cambio interanual 40



Estimaciones consensuadas para el crecimiento de las ganancias por acción en 2026 % de cambio interanual



Fuente: (Todos los gráficos) FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, JP Morgan Asset Management. Se utilizan índices MSCI para el mundo, Europa (excluyendo el Reino Unido), mercados emergentes y China. Reino Unido: FTSE All-Share; EE. UU.: S&P 500. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.

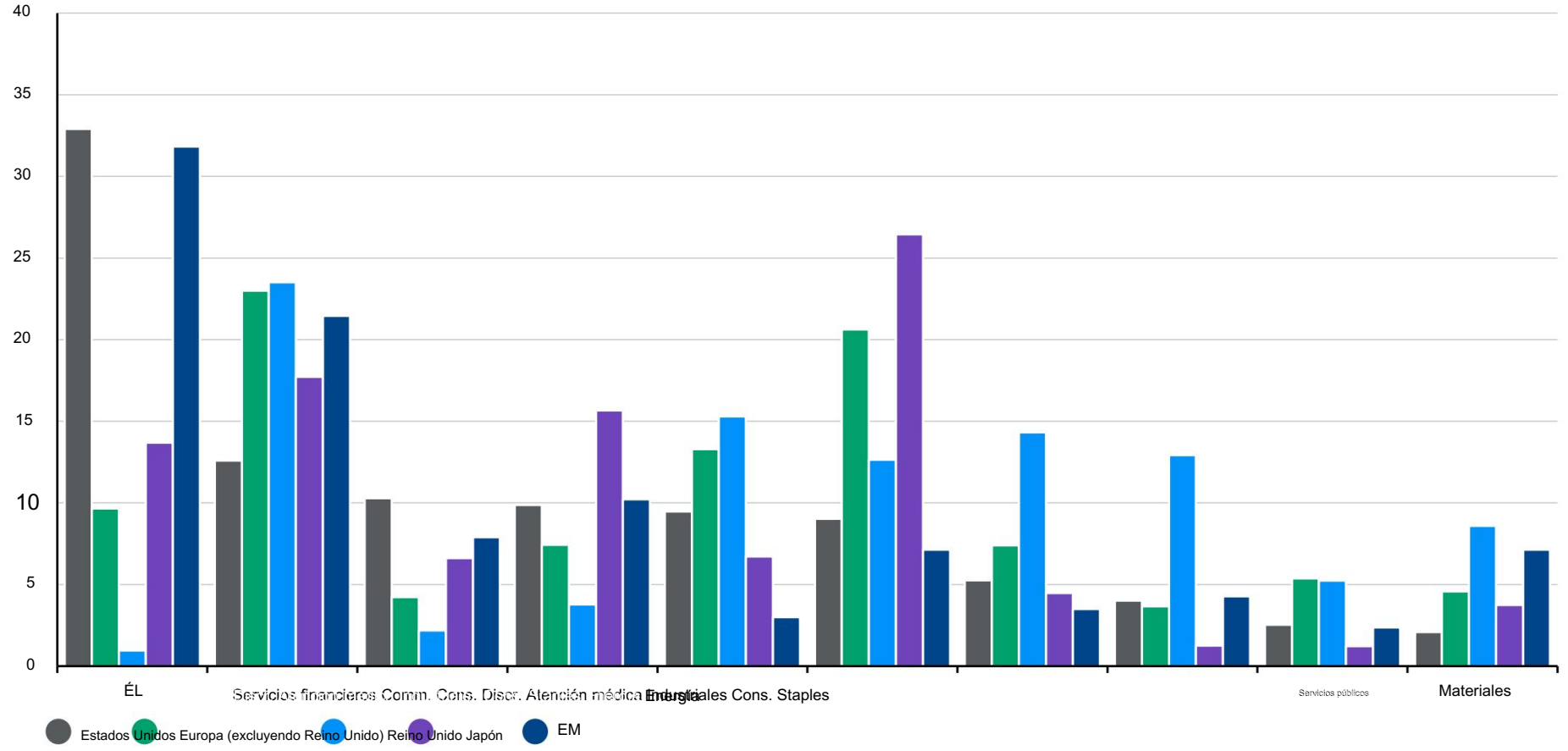


### Ponderaciones de los sectores de renta variable global

Acciones

#### Ponderaciones de los sectores de renta variable global

% de la capitalización total del mercado



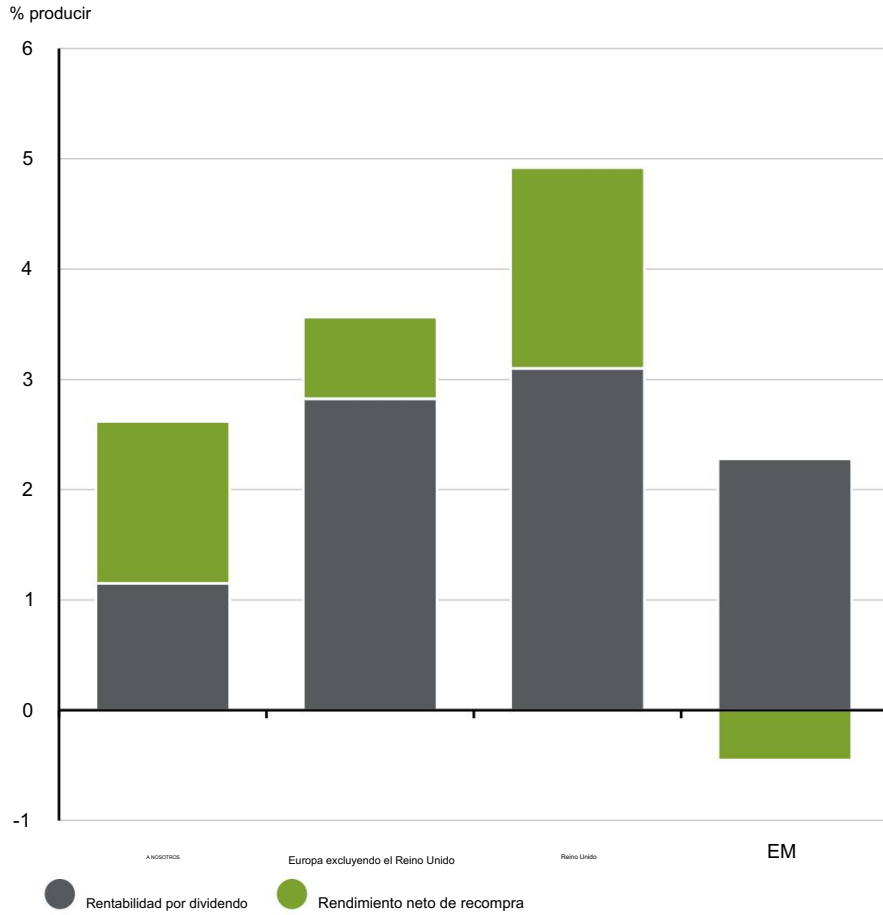
Fuente: LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, JP Morgan Asset Management. Los índices son MSCI, excepto el de EE. UU., que es el S&P 500. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



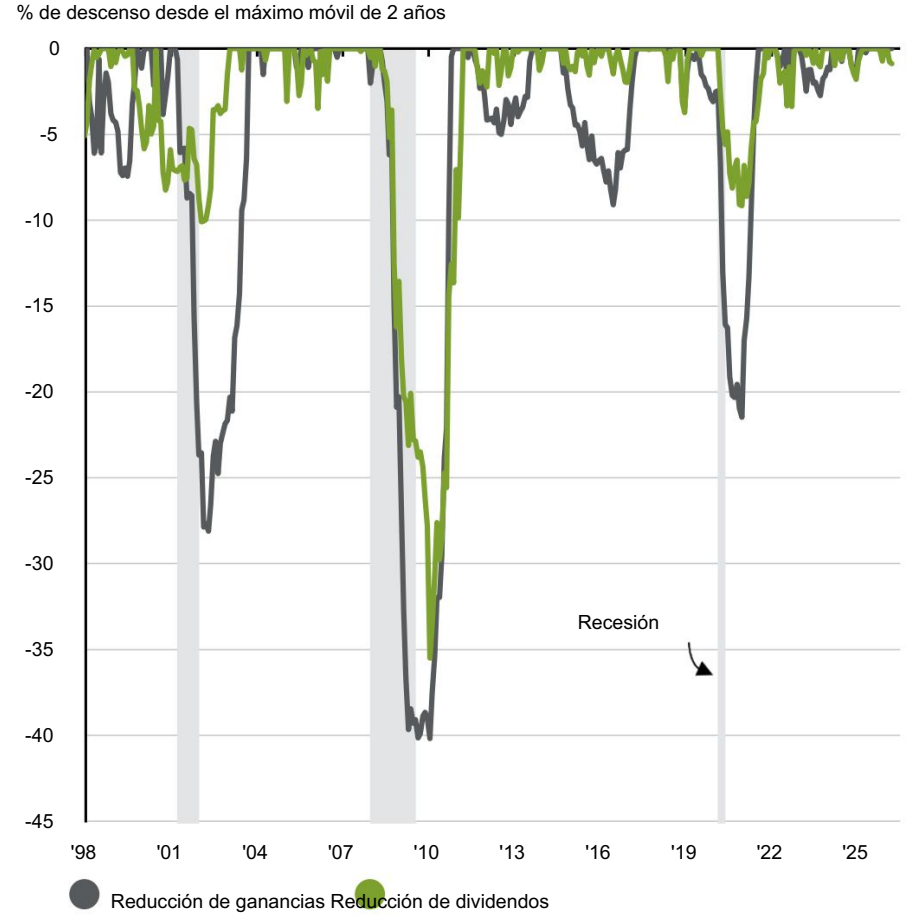
# Renta variable global

Acciones

Recompra de acciones y rentabilidad por dividendo



Caída de beneficios y dividendos del índice MSCI World



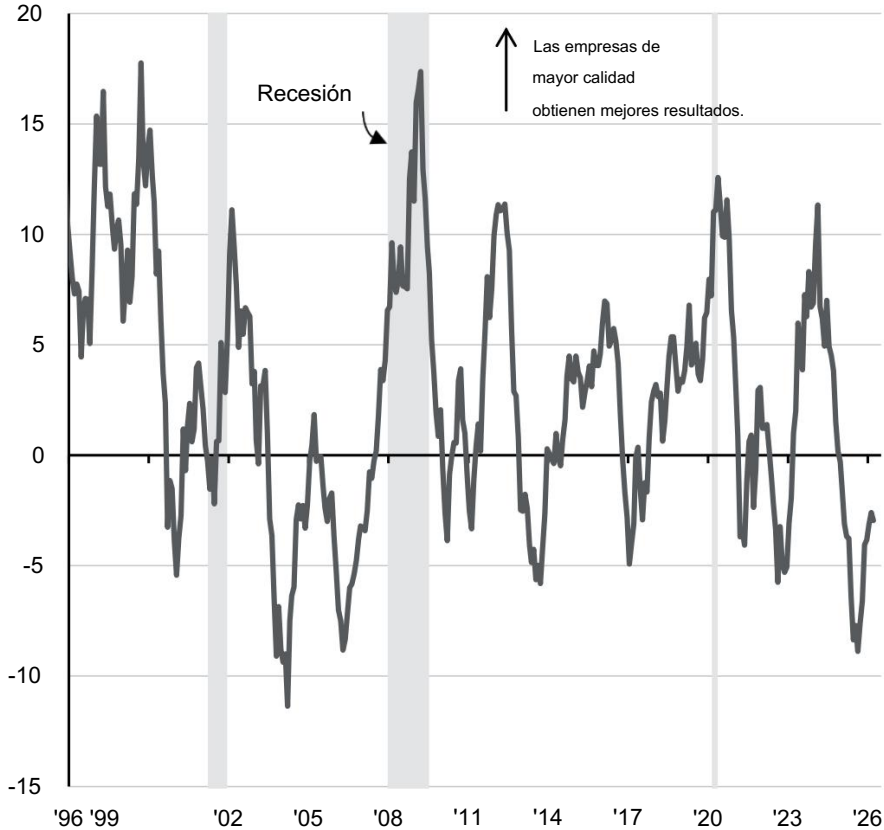
Fuente: (Izquierda) Bloomberg, FTSE, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, JP Morgan Asset Management. EE. UU.: S&P 500; Europa (excluyendo Reino Unido): MSCI Europe (excluyendo Reino Unido); Reino Unido: FTSE 100; Mercados emergentes: MSCI EM. El gráfico muestra los rendimientos del último trimestre con datos completos de recompra de acciones. El rendimiento neto de recompra se ajusta según la emisión de acciones. (Derecha) IBES, LSEG Datastream, MSCI, JP Morgan Asset Management. Las ganancias y los dividendos corresponden a los últimos 12 meses por acción. Los periodos de recesión se definen según las fechas del ciclo económico de la Oficina Nacional de Investigación Económica (NBER) de EE. UU. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



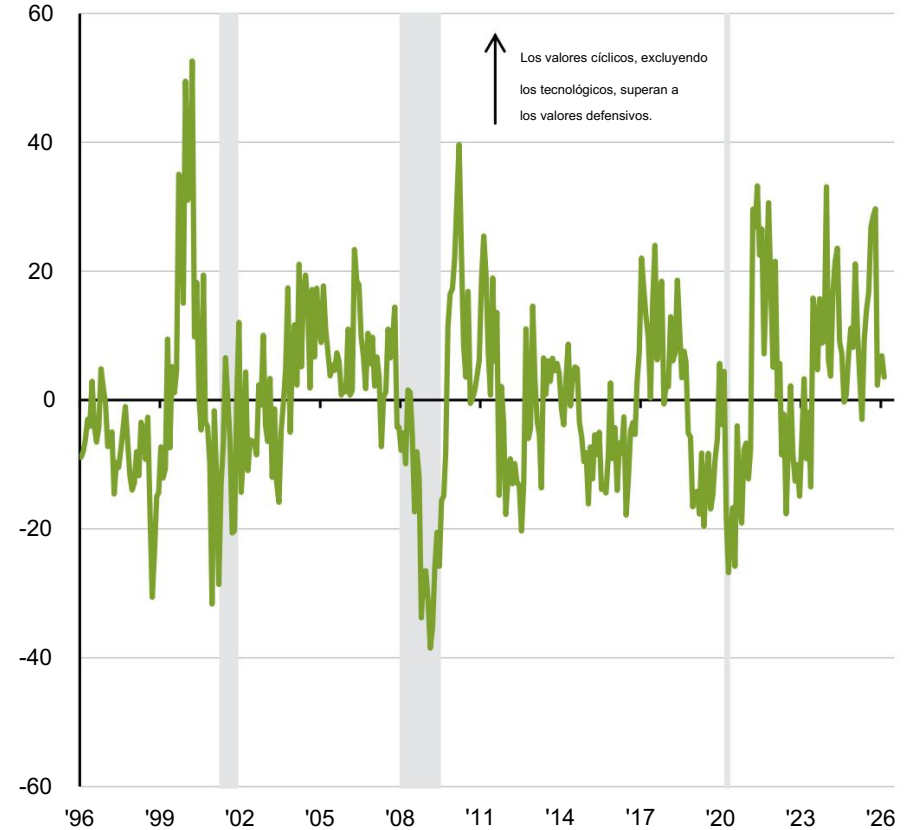
# Características del mercado de valores

Acciones

### Rendimiento relativo de MSCI World Quality %, rentabilidad total anual móvil frente a MSCI World



### MSCI World Cyclical (ex-tecnología vs. defensa) %, rentabilidad relativa total móvil de un año



Fuente: (Todos los gráficos) LSEG Datastream, MSCI, JP Morgan Asset Management. Activos cíclicos (excluyendo tecnología): Consumo discrecional, Energía, Finanzas, Industria, Materiales e Inmobiliario. Activos defensivos: Bienes de consumo básico, Salud y Servicios públicos. Los períodos de recesión se definen utilizando las fechas del ciclo económico de la Oficina Nacional de Investigación Económica (NBER) de EE. UU. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.

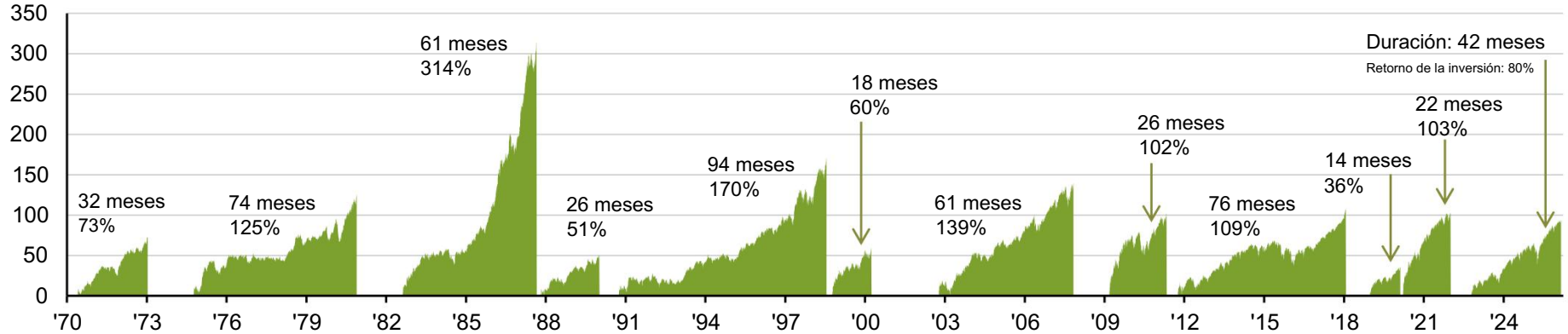


## Mercados alcistas y bajistas

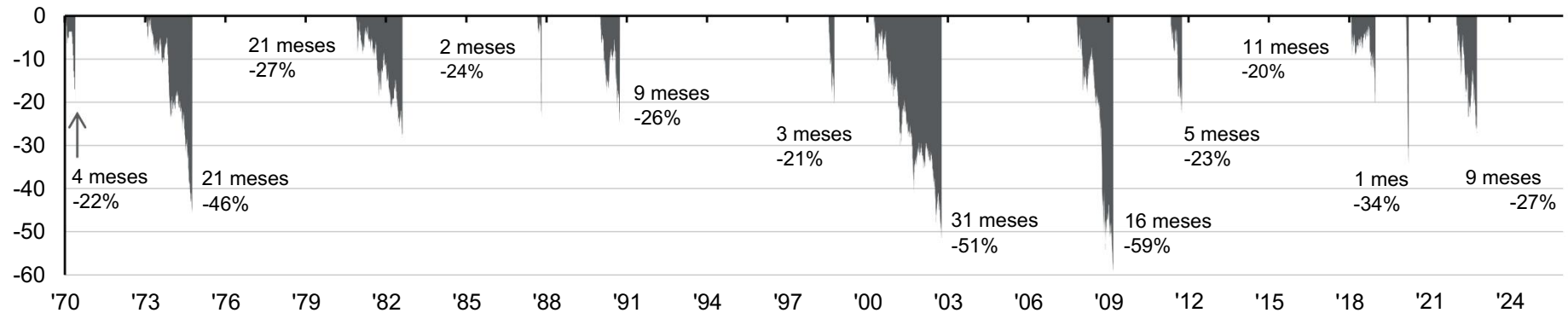
GTM EMEA 49

Acciones

Mercados alcistas mundiales de MSCI, %



Mercados bajistas del MSCI World, %





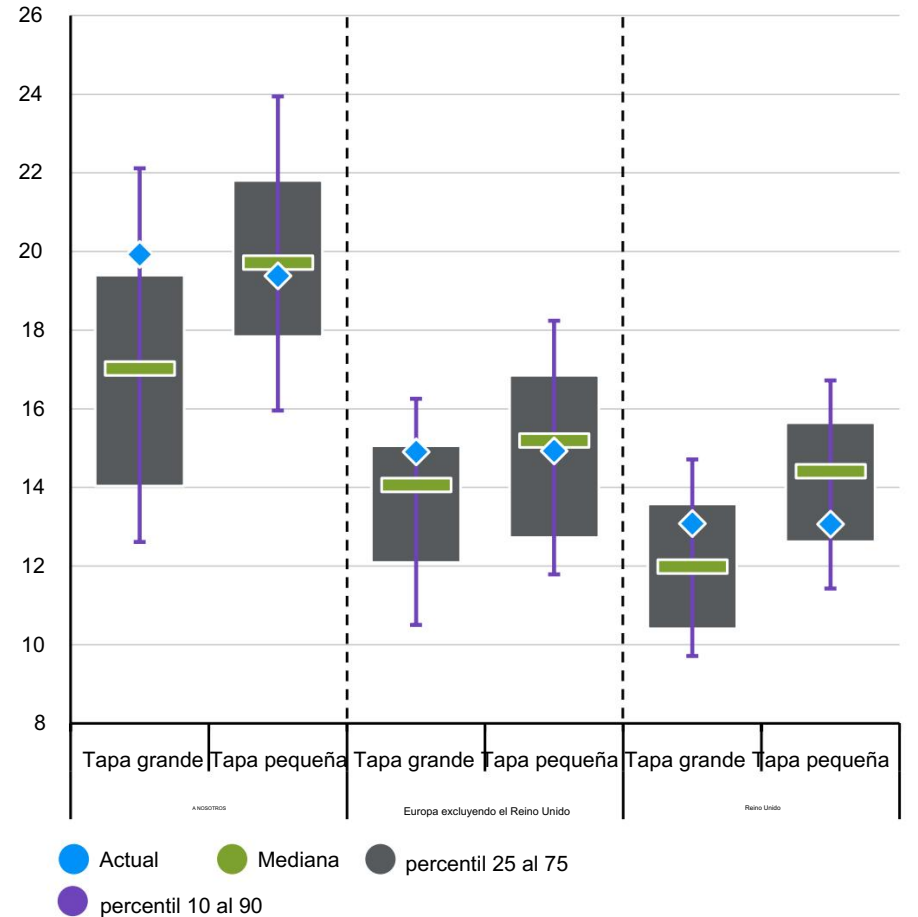
# Versalitas

Acciones

Rendimiento relativo de las empresas estadounidenses de pequeña capitalización frente a las de gran capitalización. Rentabilidad total relativa, ajustada a 100 en enero de 1988.



Ratios precio/beneficio (P/E) a futuro de empresas regionales de gran y pequeña capitalización (x, múltiplos, percentiles y mediana) desde 2008.



Fuente: (Izquierda) LSEG Datastream, Russell, S&P Global, JP Morgan Asset Management. Pequeñas capitalizaciones estadounidenses: Russell 2000; grandes capitalizaciones estadounidenses: S&P 500. (Derecha) FactSet, IBES, LSEG Datastream, MSCI, JP Morgan Asset Management. El ratio P/E a futuro es el precio con respecto a las ganancias a 12 meses. Todos los índices son MSCI. Los ratios P/E para los índices de pequeña capitalización son los publicados por FactSet. Otros ratios P/E se calculan utilizando las estimaciones de ganancias de IBES. Los percentiles y la mediana se calculan a partir de 2008 debido a la disponibilidad de datos. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos al 31 de marzo de 2026.



# Concentración del índice bursátil y ganancias

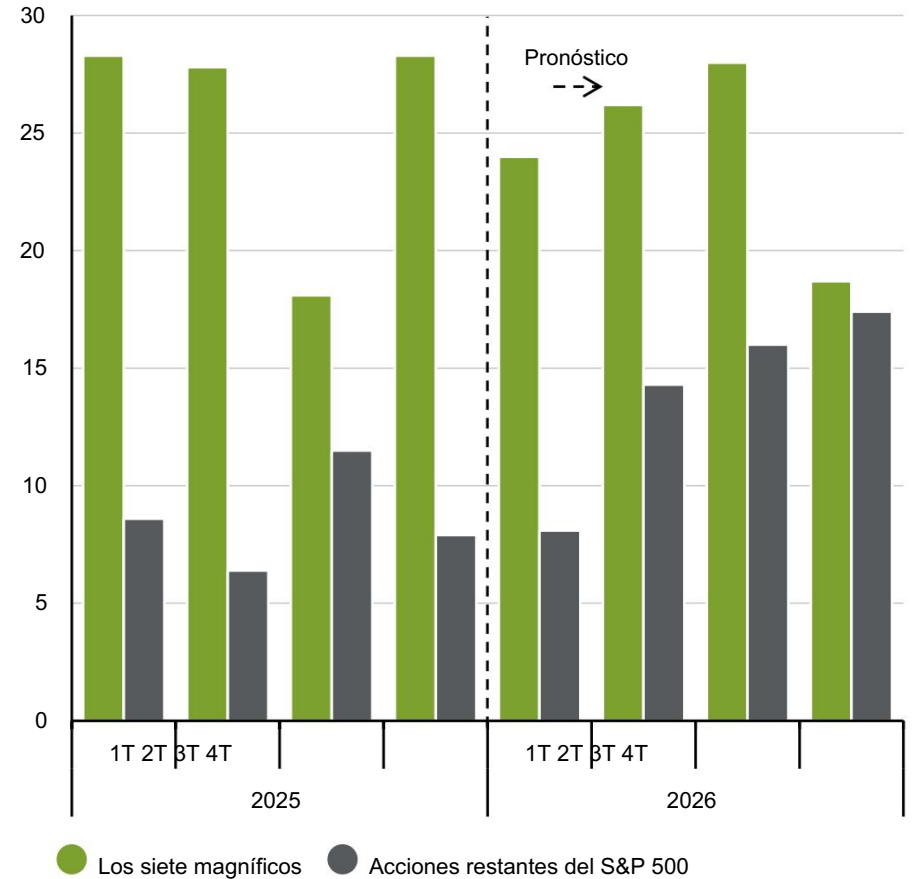
Acciones

Peso de EE. UU. en las acciones globales y peso del sector tecnológico en el porcentaje de capitalización de mercado de EE. UU.



Crecimiento de las ganancias del S&P 500

% de cambio interanual



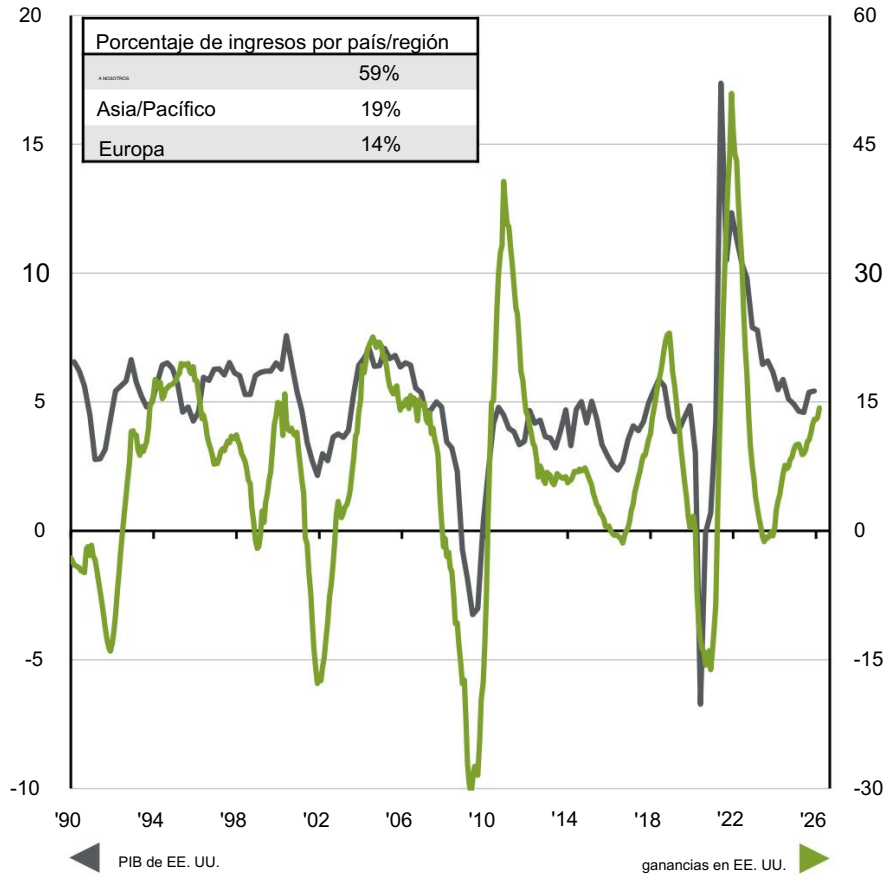
Fuente: (Izquierda) LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, JP Morgan Asset Management. El S&P 500 se utiliza para representar el mercado estadounidense, y el índice MSCI All-Country World para representar las acciones globales. (Derecha) FactSet, S&P Global, JP Morgan Asset Management. Las previsiones de crecimiento de beneficios se derivan de los datos de consenso de FactSet. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



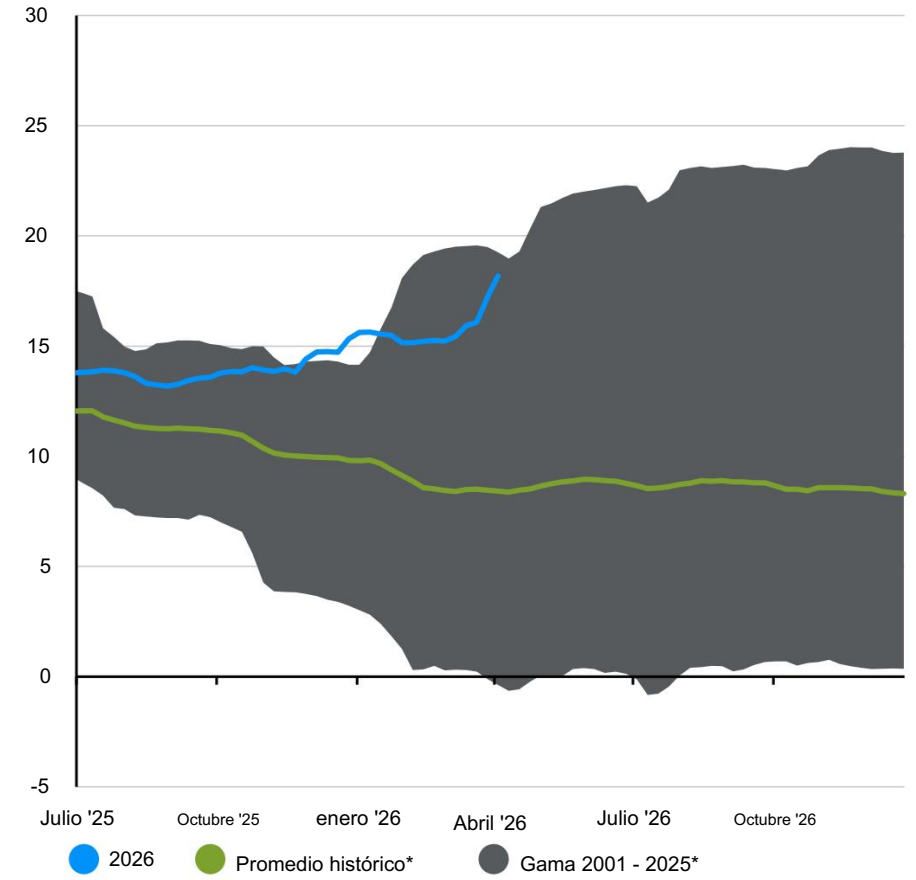
### ganancias en EE. UU.

Acciones

Variación porcentual interanual del PIB nominal de EE. UU. y de las ganancias del S&P 500



Estimaciones de consenso sobre el crecimiento de las ganancias del S&P 500 para 2026  
% de cambio interanual



Fuente: (Izquierda) BEA, FactSet, IBES, LSEG Datastream, S&P Global, JP Morgan Asset Management. Las ganancias en EE. UU. corresponden a las ganancias por acción de los últimos 12 meses del S&P 500, publicadas por IBES. (Derecha) IBES, LSEG Datastream, S&P Global, JP Morgan Asset Management. \*El promedio y el rango excluyen los años de recesión y recuperación (2001-2004, 2008-2010, 2020-2021). El desempeño pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los Mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



## valoraciones de acciones estadounidenses

GTM EMEA

53

Acciones

Ratio precio/beneficio a futuro del S&P 500 x,  
múltiplo



Relación precio/beneficio a futuro de las 10 principales empresas del S&P 500 frente al resto.  
x, múltiplo



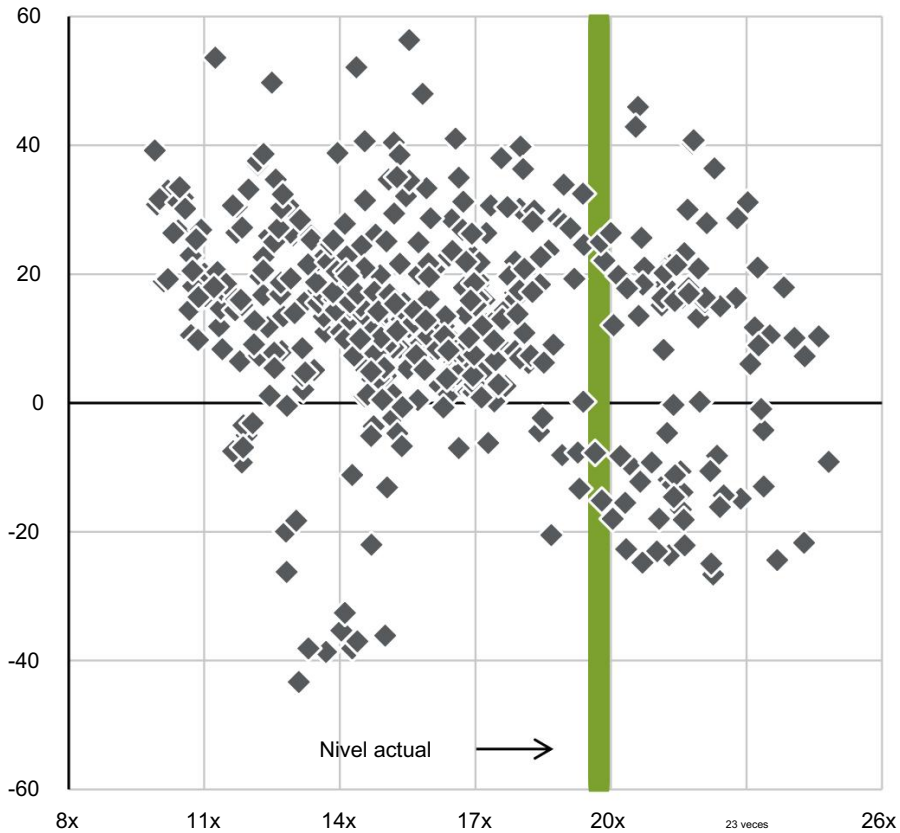
Fuente: (Izquierda) IBES, LSEG Datastream, Robert Shiller, S&P Global, JP Morgan Asset Management. El ratio P/E a futuro es el precio a las ganancias a 12 meses, calculado utilizando las estimaciones de ganancias de IBES. Los datos de P/E pueden diferir de Guide to the Markets - US, que utiliza las estimaciones de ganancias de FactSet. El P/E ajustado cíclicamente de Shiller (CAPE) es el ratio precio-ganancias ajustado utilizando las ganancias promedio ajustadas por inflación de los últimos 10 años. El ratio P/B es el ratio precio-valor contable. (Derecha) FactSet, S&P Global, JP Morgan Asset Management. Las 10 principales acciones se basan en los 10 componentes de índice más grandes al comienzo de cada mes. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guide to the Markets - EMEA. Datos al 31 de marzo de 2026.



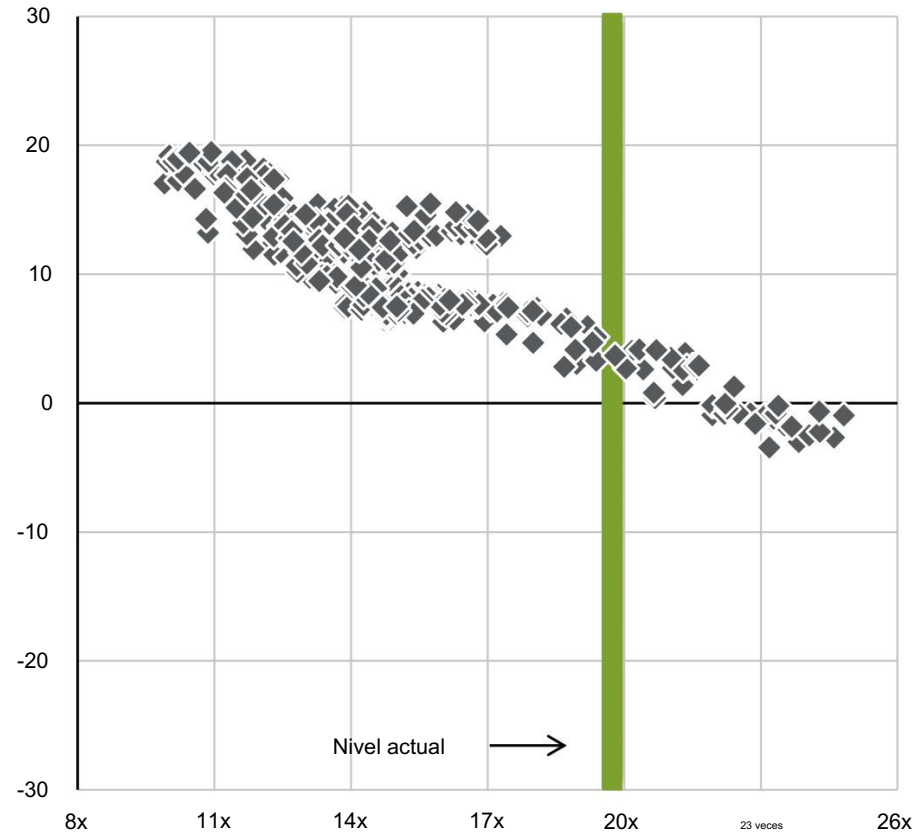
# Valoraciones en EE. UU. y rentabilidades posteriores

Acciones

Ratios precio/beneficio a futuro del S&P 500 y rentabilidad posterior a 1 año  
%, rentabilidad total anualizada\*



Ratios precio/beneficio a futuro del S&P 500 y rentabilidad posterior a 10 años  
%, rentabilidad total anualizada\*



Fuente: (Todos los gráficos) IBES, LSEG Datastream, S&P Global, JP Morgan Asset Management. \*Los puntos representan datos mensuales desde 1988, fecha más antigua disponible. El ratio precio/beneficio a futuro se calcula a partir de las estimaciones de beneficios de IBES, utilizando el precio de los beneficios proyectados a 12 meses. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.

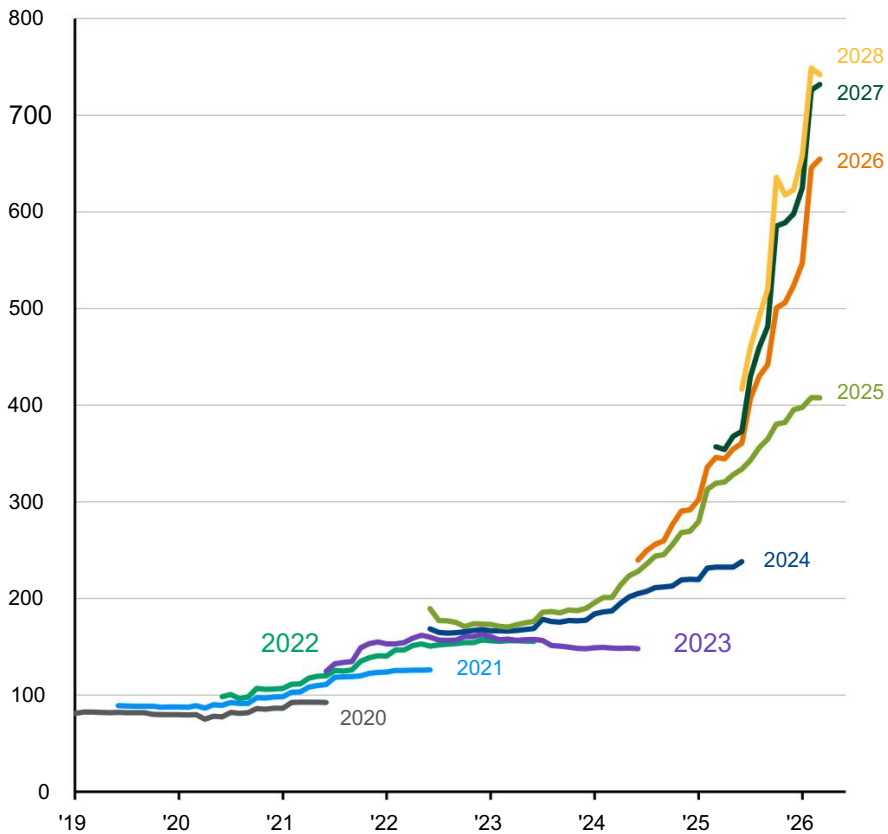


## Inversión de capital y adopción de IA por parte de hiperescaladores en EE. UU.

Acciones

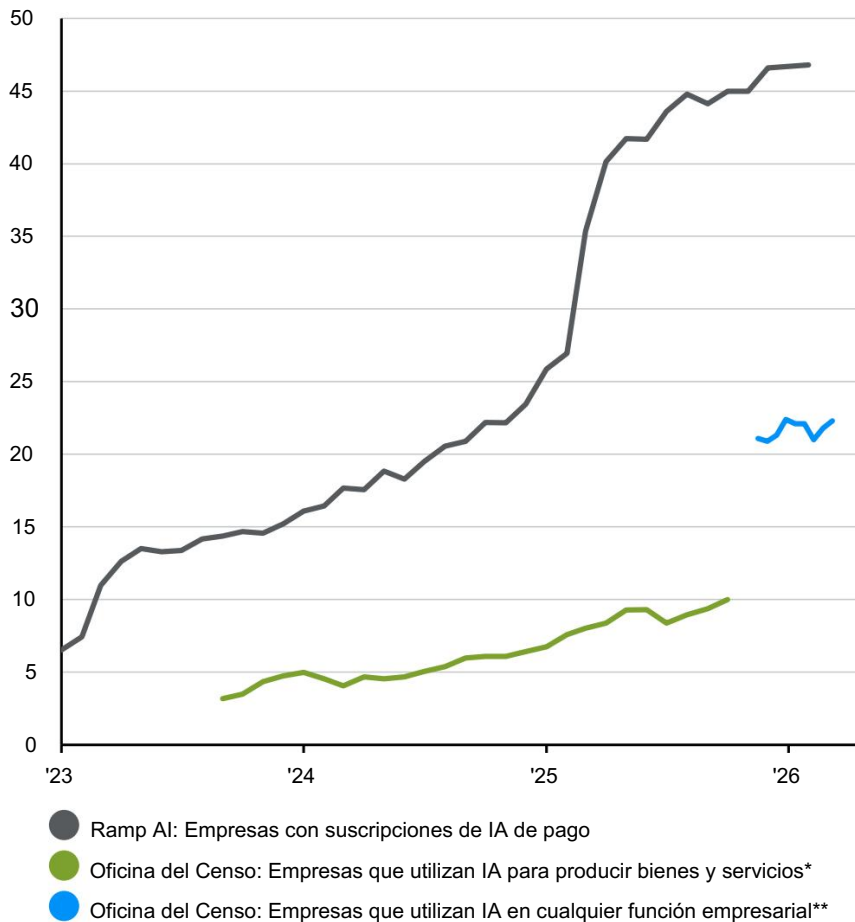
Estimaciones de gastos de capital de los hiperescaladores estadounidenses por año

miles de millones de dólares



Medidas de adopción de la IA

%, participación de las empresas



Fuente: (Izquierda) FactSet, JP Morgan Asset Management. El gasto de capital de las hiperescaladoras incluye Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft y Oracle. (Derecha) Oficina del Censo, Ramp AI, JP Morgan Asset Management. \*Metodología de encuesta anterior hasta octubre de 2025. \*\*Nueva metodología de encuesta a partir de noviembre de 2025. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



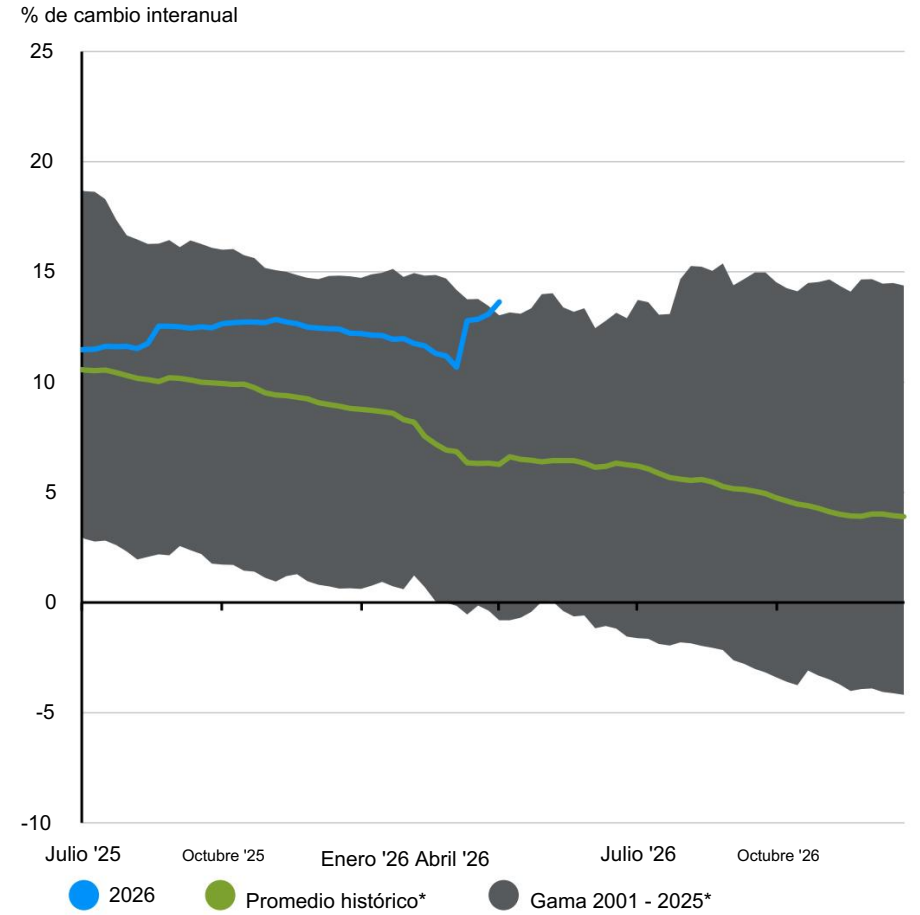
# Ganancias en Europa

Acciones

Variación porcentual interanual del PIB nominal de la UE y de los beneficios del índice MSCI Europe



Estimaciones de crecimiento de ganancias consensuadas de MSCI Europe para 2026



Fuente: (Izquierda) Eurostat, FactSet, IBES, LSEG Datastream, MSCI, JP Morgan Asset Management. Las ganancias corresponden a las ganancias por acción de los últimos 12 meses, según lo publicado por IBES. (Derecha) IBES, LSEG Datastream, MSCI, JP Morgan Asset Management. \*El promedio y el rango excluyen los años de recesión y recuperación (2001-2004, 2008-2010, 2020-2021). El desempeño pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los Mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



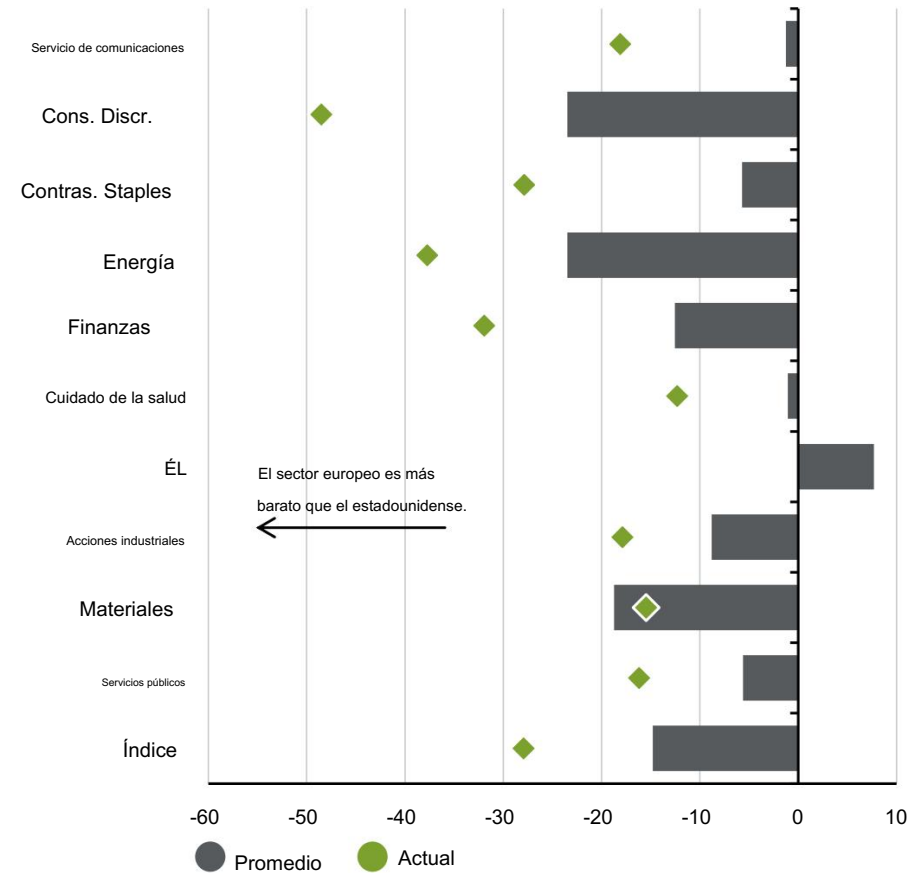
# Valoraciones de acciones europeas

Acciones

Ratio precio/beneficio a futuro de MSCI Europe x, múltiplo



Valoración relativa del índice MSCI Europe frente al índice US  
%, descuento/prima relativo basado en ratios P/E a 12 meses



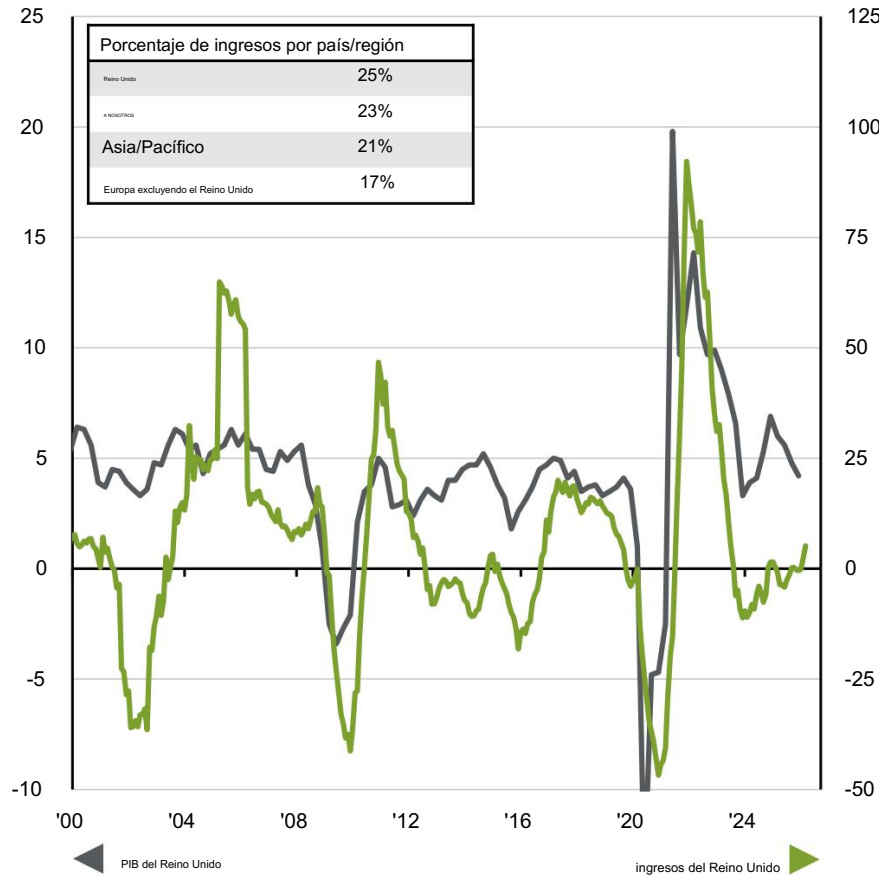
Fuente: (Izquierda) IBES, LSEG Datastream, MSCI, JP Morgan Asset Management. El ratio P/E a futuro es el precio a las ganancias a 12 meses, calculado utilizando las estimaciones de ganancias de IBES. El P/E ajustado cíclicamente (CAPE) es el ratio precio-ganancias ajustado utilizando el promedio de las ganancias ajustadas por inflación de los últimos 10 años. El ratio P/B es el ratio precio-valor contable. (Derecha) IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, JP Morgan Asset Management. El gráfico muestra el descuento porcentual actual del ratio P/E a 12 meses del índice o sector frente al equivalente para el S&P 500, y el promedio desde 1995. El promedio de Servicios de Comunicación se calcula utilizando datos de 1995 a 2000 inclusive y de 2005 hasta la fecha, debido a cambios en la composición del sector. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



## ingresos del Reino Unido

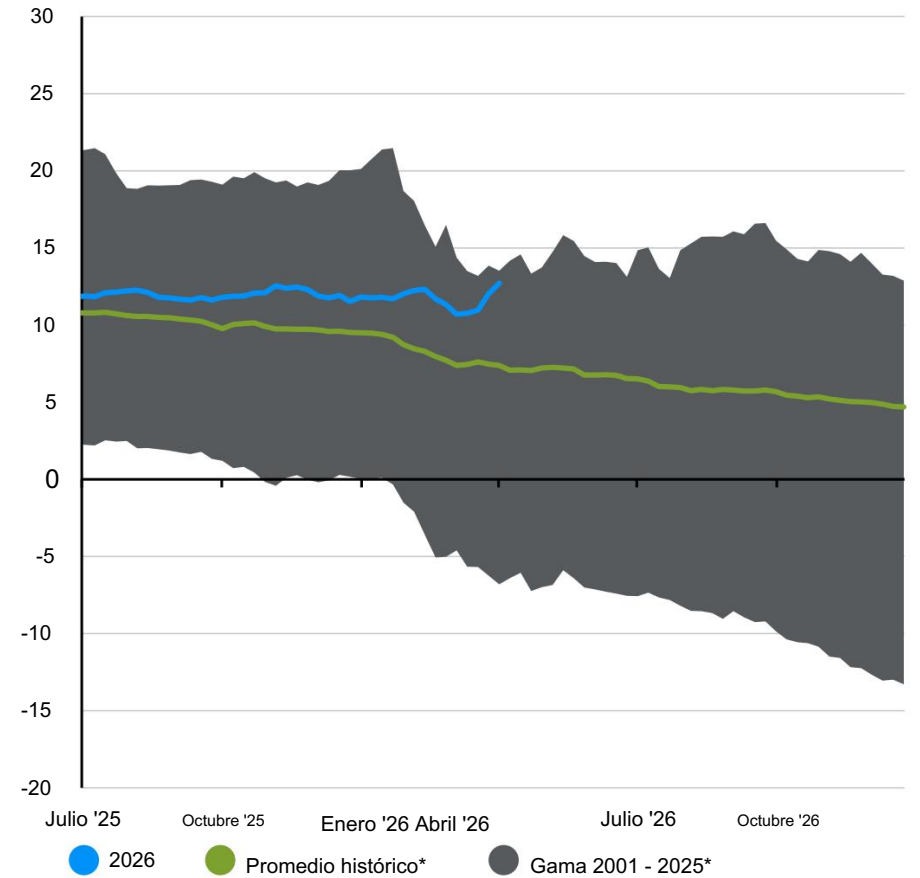
Acciones

Variación porcentual interanual del PIB nominal del Reino Unido y de los beneficios del índice FTSE All-Share.



Estimaciones de crecimiento de ganancias consensuadas del índice FTSE All-Share para 2026

% de cambio interanual



Fuente: (Izquierda) FactSet, FTSE, IBES, LSEG Datastream, ONS, JP Morgan Asset Management. Las ganancias son las ganancias por acción de los últimos 12 meses, según lo publicado por IBES. (Derecha) FTSE, IBES, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. \*El promedio y el rango excluyen los años de recesión y recuperación (2001-2004, 2008-2010, 2020-2021). El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.

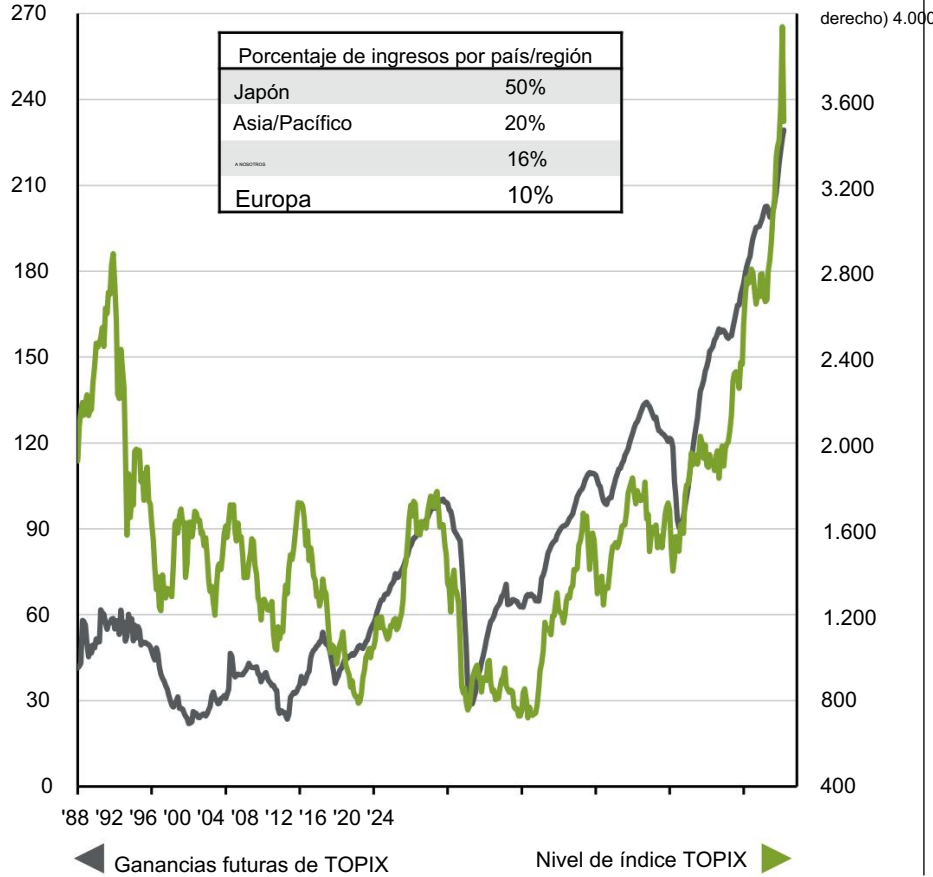


# Mercado de valores y divisas de Japón

Acciones

## Resultados y ganancias de TOPIX

Estimaciones de ganancias por acción para los próximos 12 meses, JPY (eje izquierdo); nivel del índice (eje



## TOPIX y el yen frente al dólar estadounidense

Nivel del índice (lado izquierdo); yenes japoneses por dólar estadounidense (lado derecho)



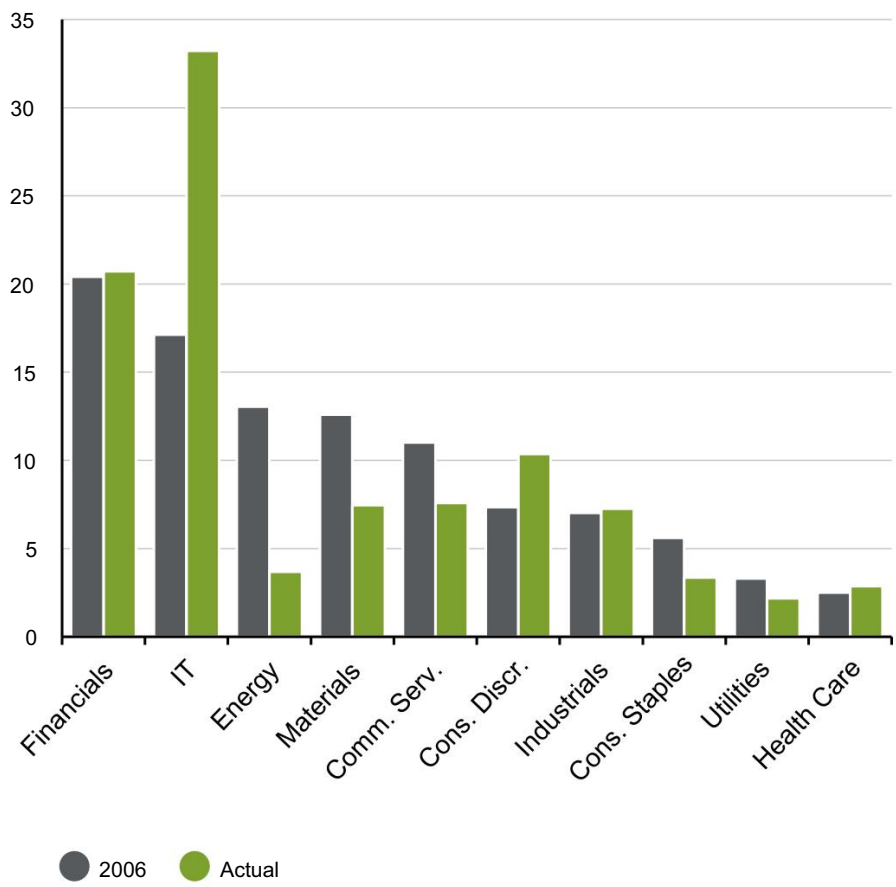
Fuente: (Izquierda) FactSet, IBES, LSEG Datastream, TOPIX, JP Morgan Asset Management. Los datos de ganancias se basan en estimaciones a 12 meses. (Derecha) LSEG Datastream, TOPIX, JP Morgan Asset Management. El desempeño pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



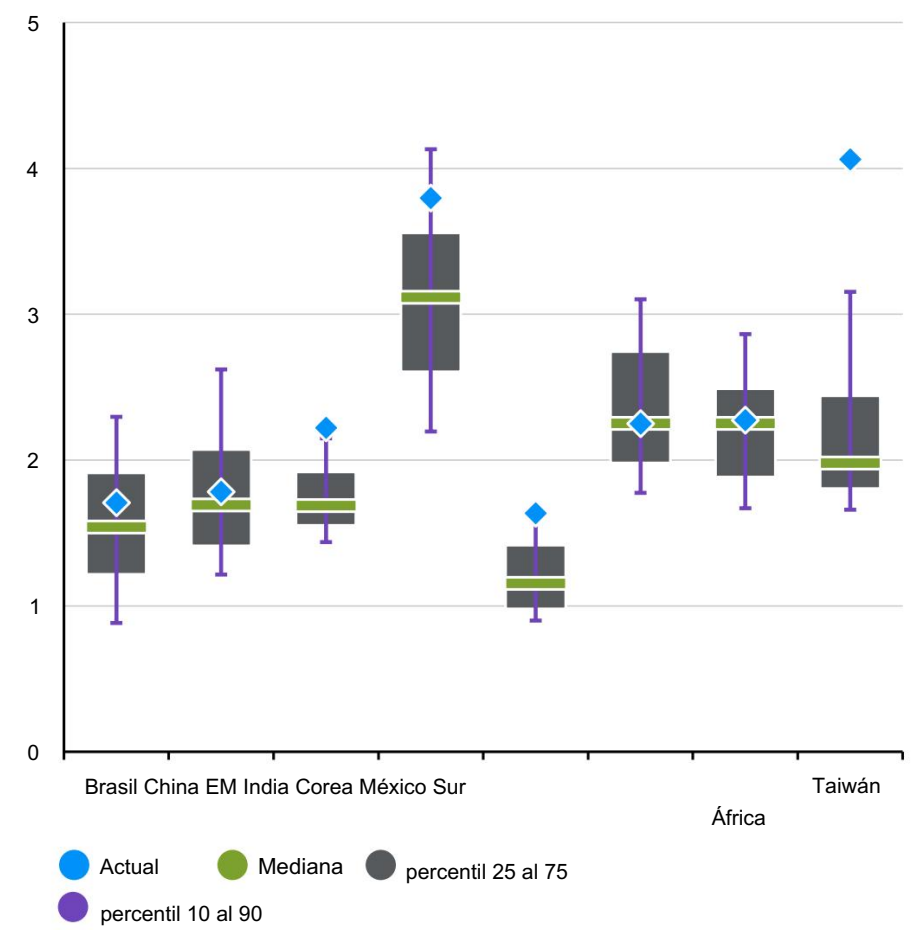
# Acciones de mercados emergentes

Acciones

Ponderación de los sectores de renta variable de mercados emergentes % de la capitalización bursátil total



Ratios precio/valor contable de los mercados emergentes: x, múltiplo, percentiles y mediana desde 1996.



Fuente: (Todos los gráficos) LSEG Datastream, MSCI, JP Morgan Asset Management. Todos los índices son MSCI. La relación precio/valor contable es la publicada por MSCI. Los percentiles y la mediana se calcularon utilizando datos mensuales desde 1996. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.

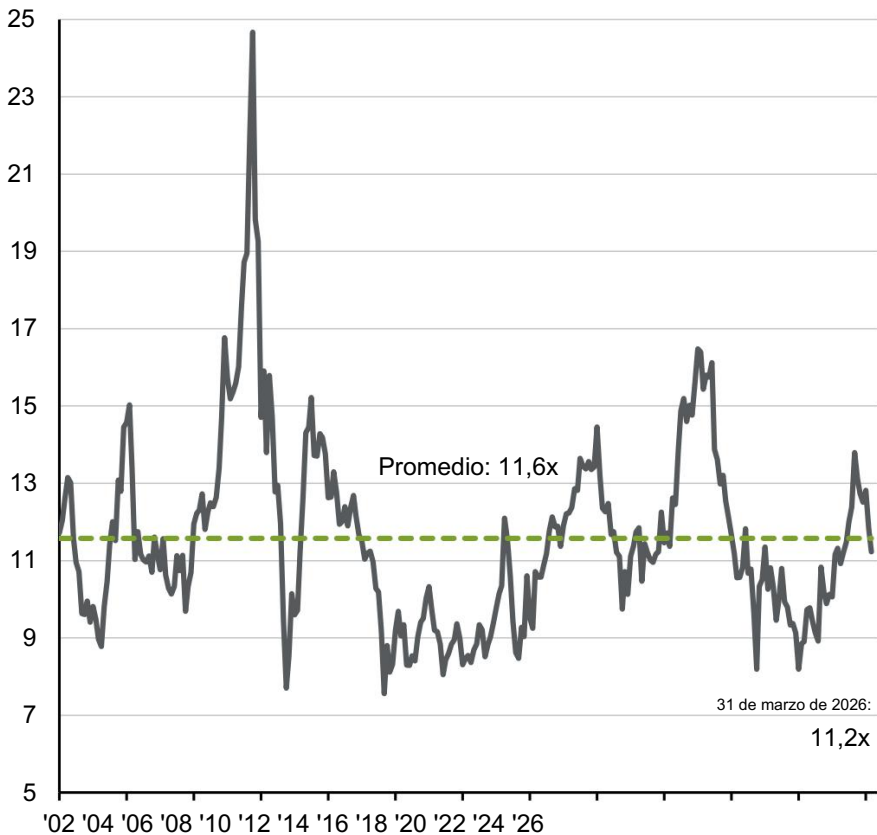


# Valoraciones de acciones chinas

Acciones

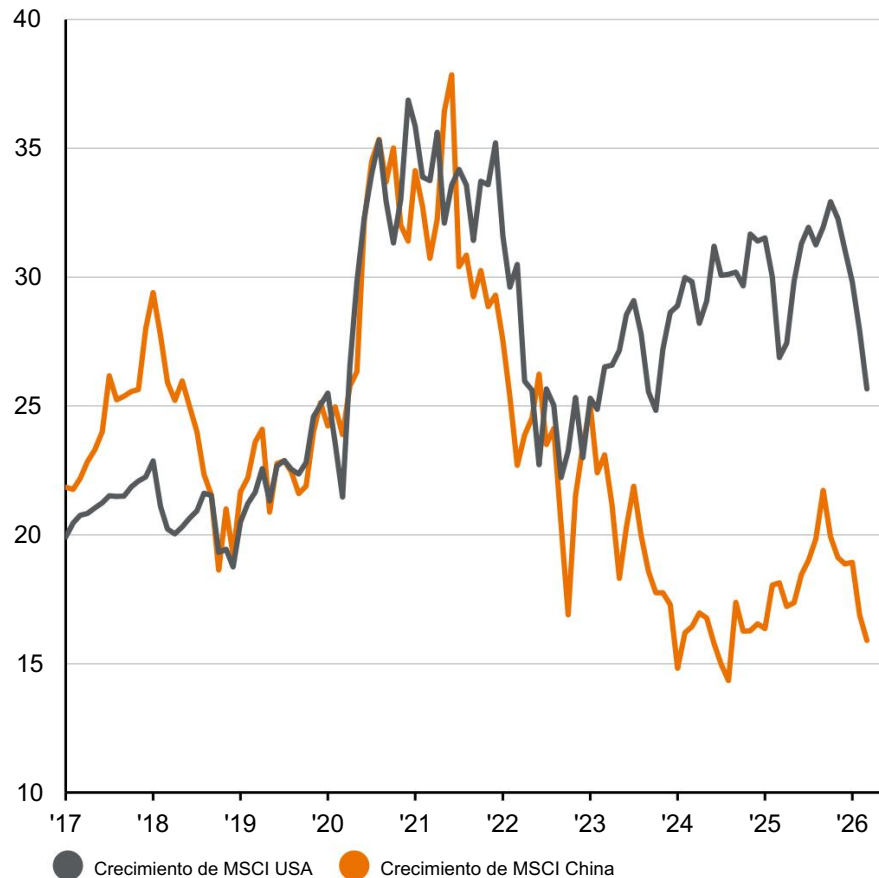
### Ratio precio/beneficio a futuro de MSCI China

x, múltiplo



### Valoraciones de acciones de crecimiento: China vs. EE. UU.

x, múltiplo



Fuente: (Izquierda) IBES, LSEG Datastream, MSCI, JP Morgan Asset Management. El ratio precio/beneficio a futuro es la relación precio/beneficios a 12 meses, calculado utilizando las estimaciones de beneficios de IBES. (Derecha) LSEG Datastream, MSCI, JP Morgan Asset Management. Ambos índices son MSCI. El ratio precio/beneficio a futuro es la relación precio/beneficios a 12 meses, según lo publicado por MSCI. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.

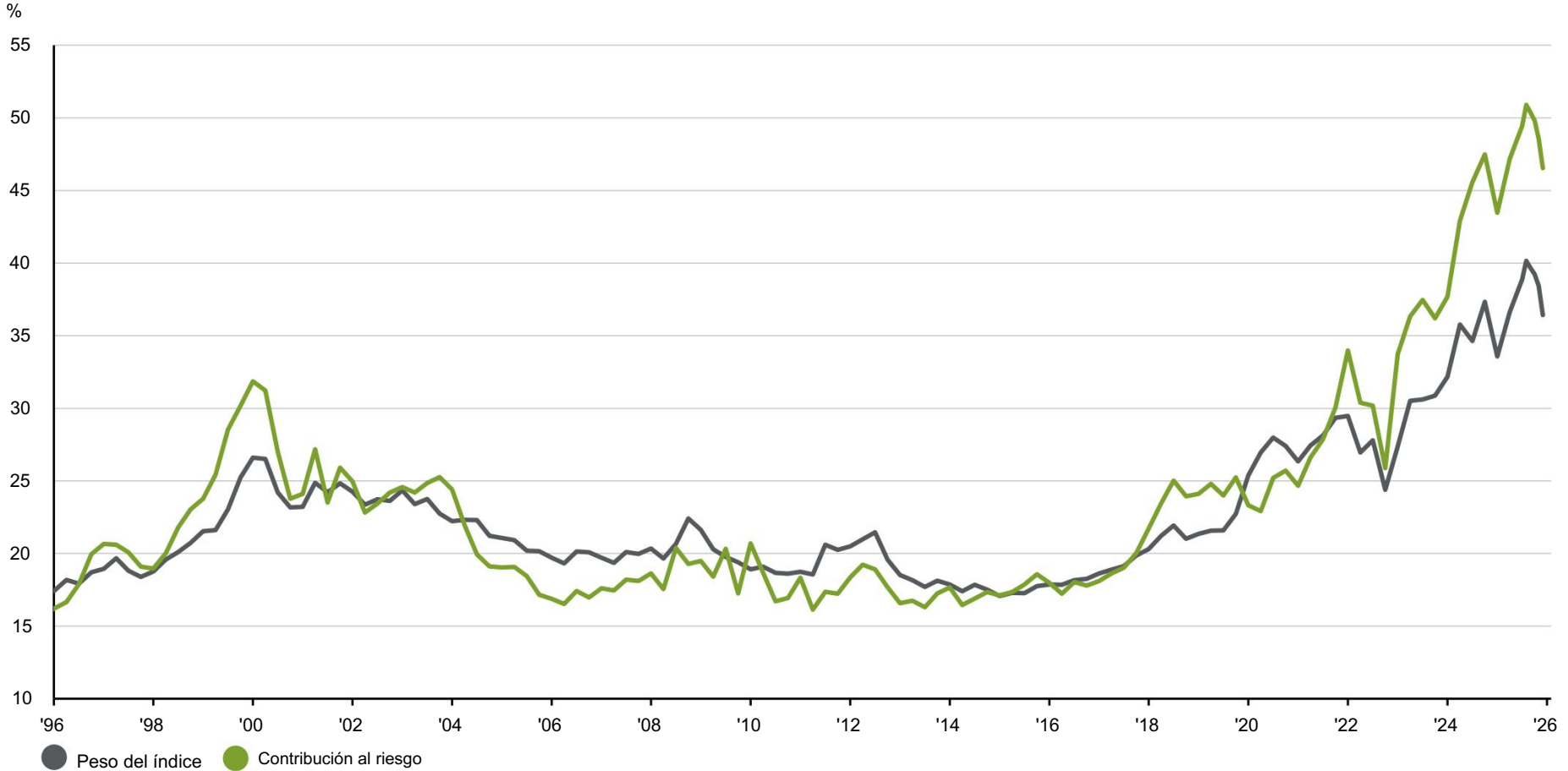


### Enfoque en renta variable: concentración del mercado de renta variable estadounidense

GTM EMEA 62

Acciones

Ponderación del índice y contribución al riesgo de las 10 principales acciones del S&P 500.



Fuente: Bloomberg, MSCI, S&P Global, JP Morgan Asset Management. La contribución al riesgo se calcula utilizando los modelos de riesgo MSCI Barra. Las 10 principales acciones se basan en los 10 componentes más grandes del índice S&P 500 cada mes. Guía de Mercados - EMEA. Datos al 31 de marzo de 2026.



## Rentabilidad de los mercados bursátiles mundiales

GTM EMEA 63

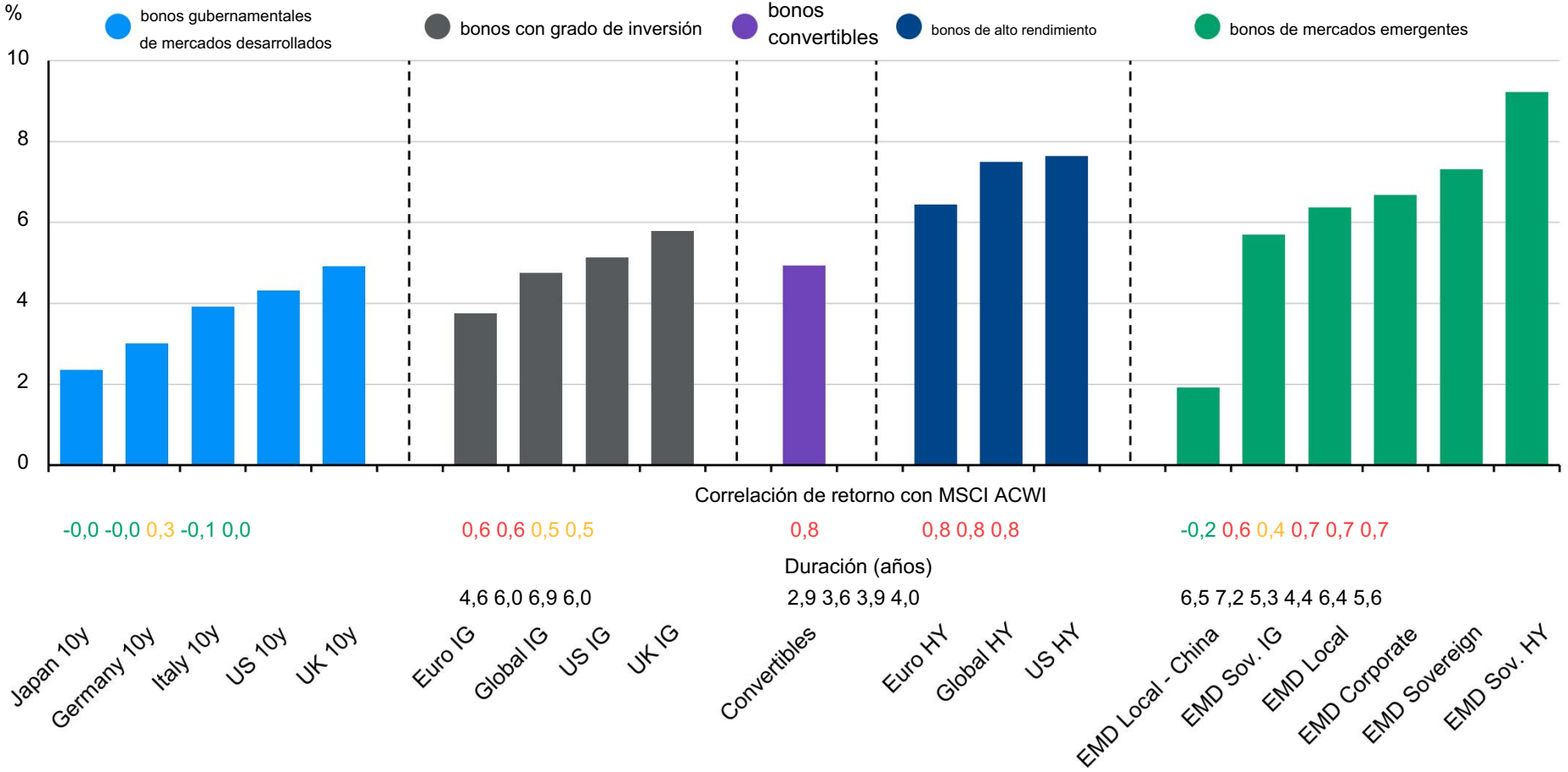
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	1T '26	retorno anual de 10 años
Acciones	<b>24,8%</b> <small>Asia excluyendo Japón 35,9%</small>	0,4% S&P 500 -4,4%	33,9% S&P 500 31,5%	<b>15,0%</b> <small>Asia excluyendo Japón 22,7%</small>	38,5% S&P 500 28,7%	-8,9% Europa -8,0%	22,0% S&P 500 26,3%	33,4% S&P 500 25,0%	20,1% Europa 21,3%	4,1% TOPIX 3,6%	13,9% S&P 500 14,8%
	21,0% MSCI EM 31,0%	-6,8% Cartera -9,1%	26,9% Cartera 24,5%	8,9% MSCI EM 19,5%	25,9% Europa 23,3%	-9,3% TOPIX -2,4%	16,6% Europa 15,0%	<b>20,0%</b> <small>Asia excluyendo Japón 16,8%</small>	18,5% MSCI EM 32,1%	1,8% MSCI EM 2,2%	10,0% Cartera 11,3%
	12,7% Cartera 21,8%	-9,4% TOPIX -16,0%	26,9% Europa 24,6%	8,6% S&P 500 18,4%	22,5% Cartera 17,8%	-11,5% Cartera -12,2%	16,0% TOPIX 28,3%	19,1% Cartera 16,2%	17,3% <small>Asia excluyendo Japón 32,4%</small>	0,8% <small>Asia excluyendo Japón 1,5%</small>	8,3% Europa 8,8%
	11,2% TOPIX 22,2%	-9,8% <small>Asia ex-JP -12,0%</small>	21,4% TOPIX 18,1%	4,8% Cartera 10,9%	8,8% TOPIX 12,7%	-12,8% S&P 500 -18,1%	15,3% Cartera 18,2%	<b>15,3%</b> MSCI EM 13,7%	13,8% Cartera 23,4%	-0,3% Cartera -0,8%	<b>8,1%</b> <small>Asia excluyendo Japón 9,7%</small>
	10,9% Europa 13,7%	-9,9% MSCI EM -9,7%	21,1% MSCI EM 18,5%	3,7% TOPIX 7,4%	5,2% MSCI EM 0,1%	-14,1% <small>Asia excluyendo Japón -15,1%</small>	6,5% MSCI EM 10,3%	15,3% TOPIX 20,4%	10,9% TOPIX 25,5%	-0,8% Europa -0,9%	8,0% MSCI EM 10,0%
	7,0% S&P 500 21,8%	-10,0% Europa -10,0%	<b>20,7%</b> <small>Asia excluyendo Japón 18,2%</small>	-2,8% Europa -1,7%	2,8% <small>Asia excluyendo Japón -2,8%</small>	-14,5% MSCI EM -15,2%	2,7% <small>Asia excluyendo Japón 6,8%</small>	9,3% Europa 8,4%	3,9% S&P 500 17,9%	-2,5% S&P 500 -4,3%	7,1% TOPIX 10,8%

Fuente: LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, TOPIX, JP Morgan Asset Management. Cartera hipotética (solo con fines ilustrativos y no debe interpretarse como una recomendación): 35 % Europa; 30 % S&P 500; 15 % Mercados Emergentes; 10 % Asia (excluyendo Japón); 10 % TOPIX. Todos los índices representan la rentabilidad total. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de Mercados - EMEA. Datos al 31 de marzo de 2026.



# Rendimientos de renta fija

## Rendimientos de renta fija

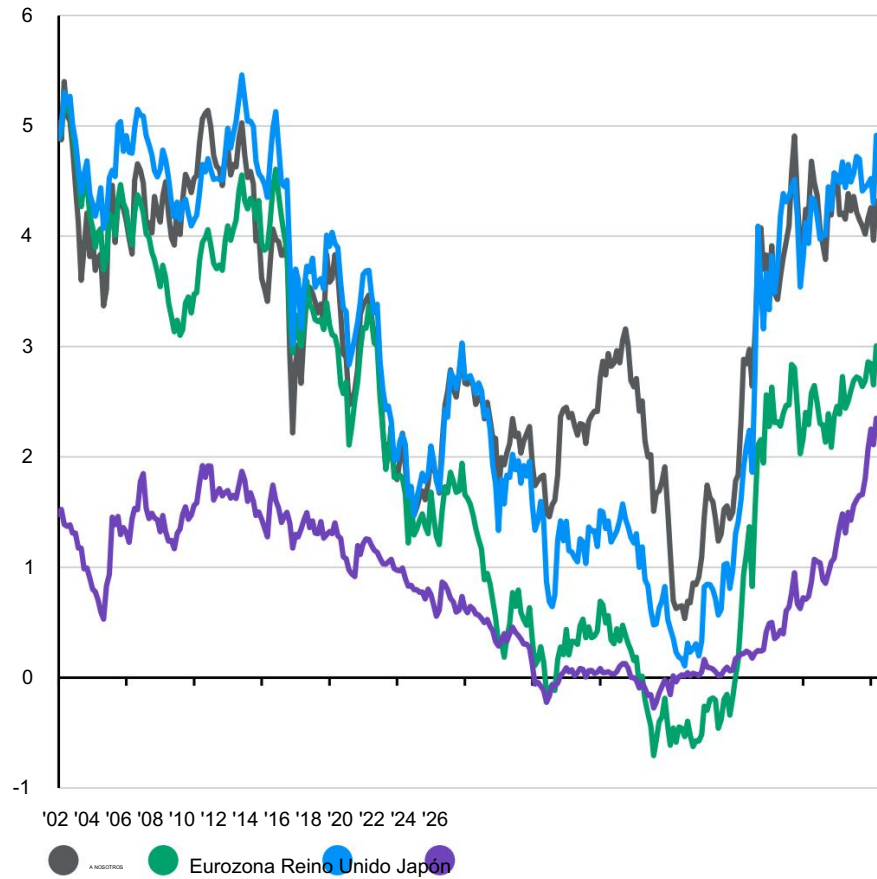


Fuente: Bloomberg, ICE BofA, JP Morgan Economic Research, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. La correlación de rendimiento con MSCI ACWI se calcula utilizando los rendimientos totales mensuales desde 2008. Los índices utilizados son los siguientes: Euro IG: Bloomberg Euro-Aggregate – Corporate; Global IG: Bloomberg Global Aggregate – Corporate; UK IG: Bloomberg Sterling Aggregate – Corporate; US IG: Bloomberg US Aggregate – Corporate; Bonos convertibles: Bloomberg Global Convertible Rate Sensitive con cobertura a USD; Euro HY: ICE BofA Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained Index; Global HY: ICE BofA Global High Yield Index; US HY: ICE BofA US High Yield Constrained Index; EMD corporativo: CEMBI Broad Diversified; EMD local: GBI-EM Global Diversified; EMD local - China: JP Morgan GBI-EM Broad Diversified China; EMD soberano: EMBI Global Diversified; EMD sov. IG: EMBI Global Diversified IG; EMD sov. HY: EMBI Global Diversified HY. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.

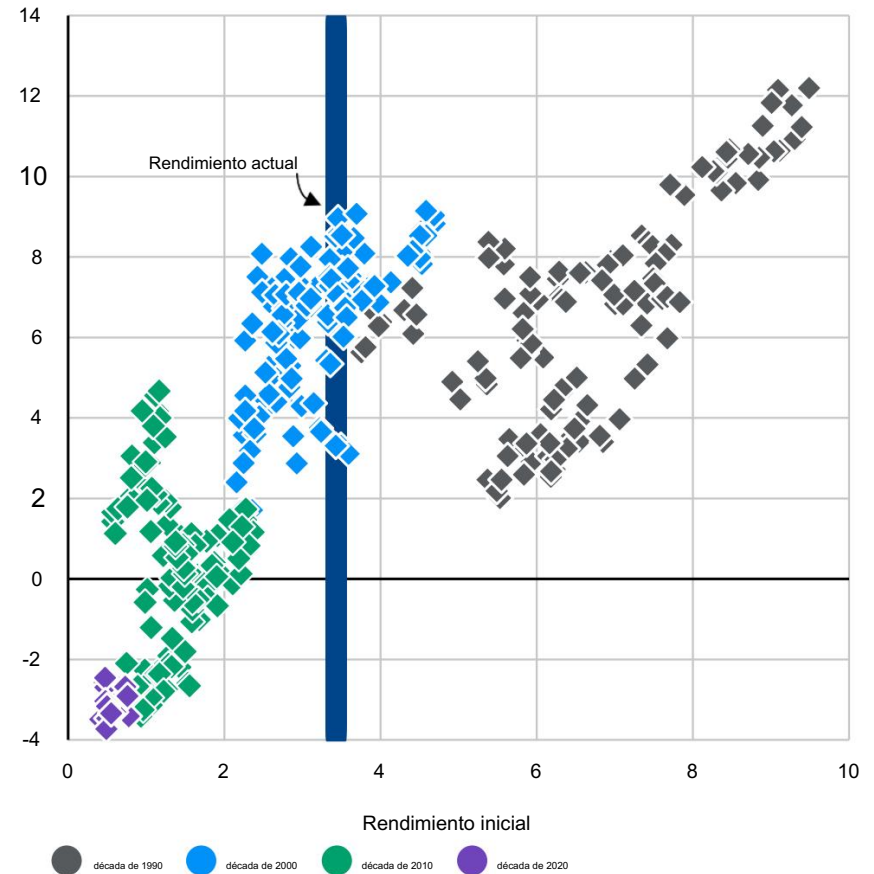


# Rendimientos de los bonos del gobierno y rentabilidades posteriores

Rendimiento nominal de los bonos del gobierno a 10 años % de rendimiento



Rentabilidad global de los bonos gubernamentales y rentabilidad posterior a 5 años. %, el rendimiento posterior es % cambio anualizado

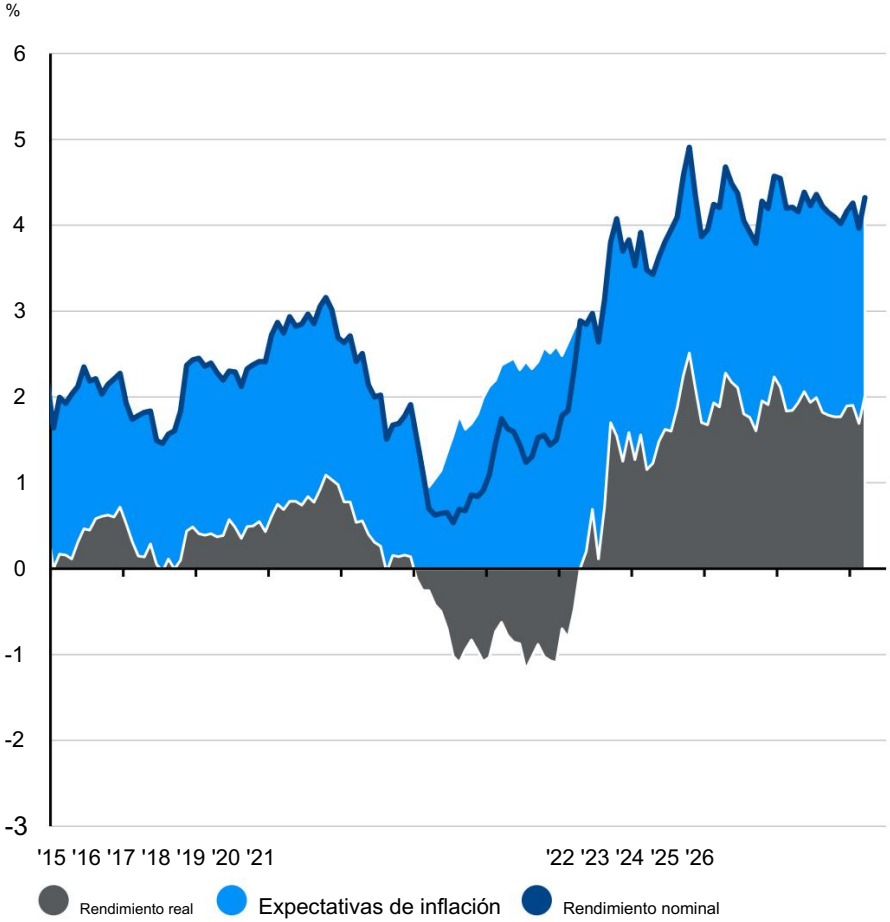


Fuente: (Izquierda) LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. (Derecha) Bloomberg, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. El índice utilizado es el Bloomberg Global Aggregate – Treasuries Index en dólares estadounidenses, por lo que la rentabilidad incluye los efectos del tipo de cambio. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los Mercados - EMEA. Datos al 31 de marzo de 2026.

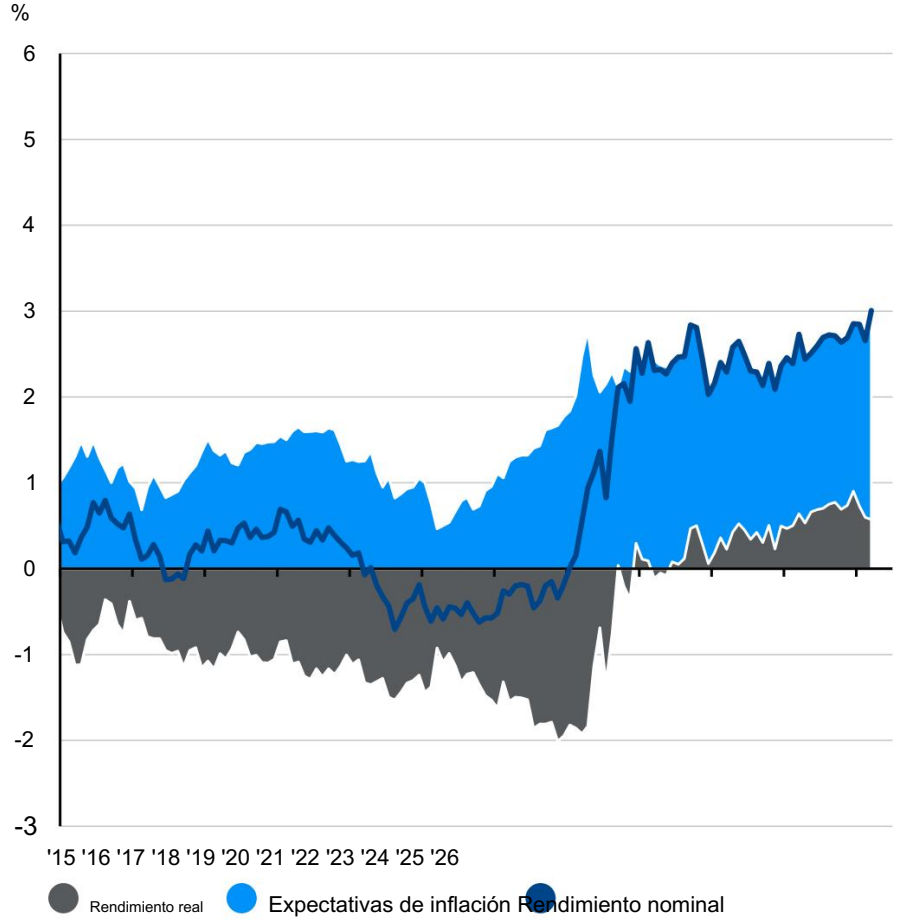


# Descomposición del rendimiento de los bonos del gobierno

Componentes de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años



Componentes de la rentabilidad de los bonos alemanes a 10 años (Bund)



figura

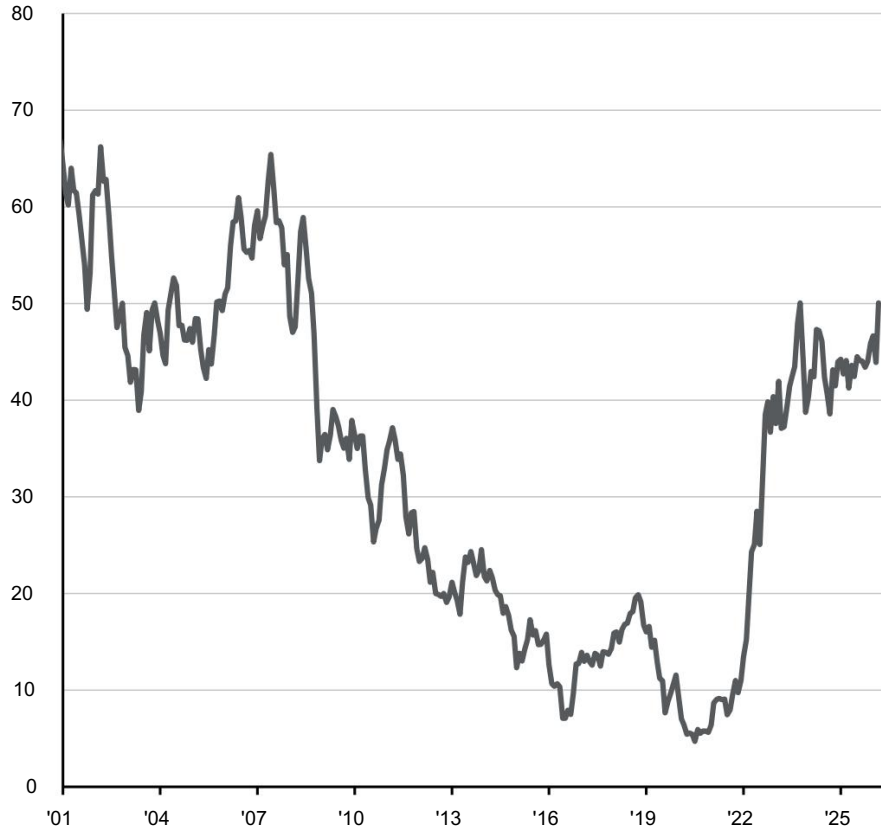
Fuente: (Todos los gráficos) LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. Las expectativas de inflación se calculan como la diferencia entre los rendimientos nominales y reales. Los resultados pasados no son un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de Mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



# Amortiguación de rendimiento y diversificación

## colchón de rendimiento de los bonos gubernamentales globales

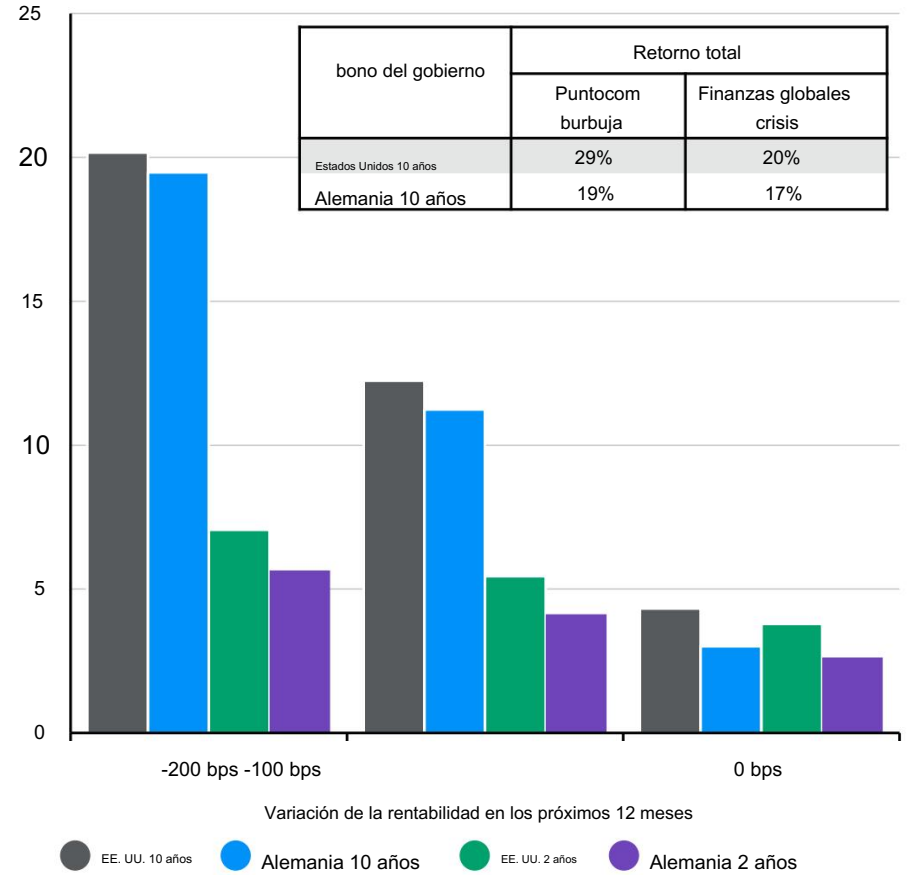
Variación en puntos básicos durante 12 meses



figura

## escenarios de rentabilidad de los bonos del gobierno

%, rentabilidad total en 12 meses

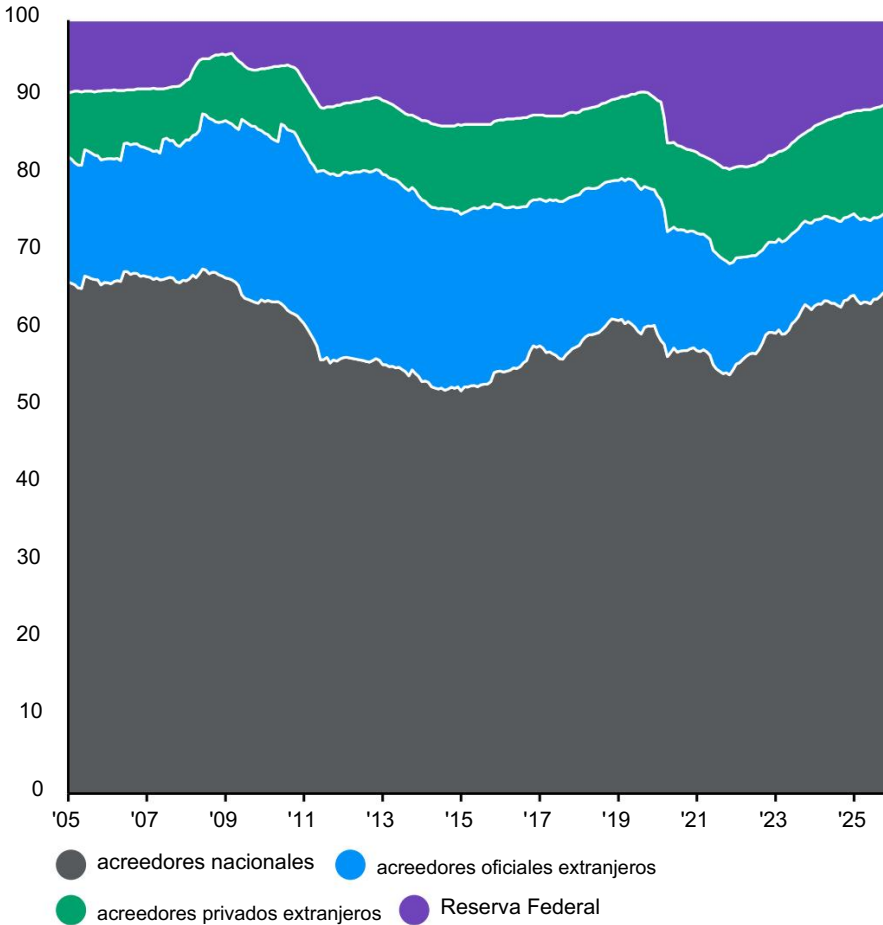


Fuente: (Izquierda) Bloomberg, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. El margen de rendimiento se refiere a cuánto pueden subir los rendimientos antes de que la depreciación del capital elimine el equivalente a un año de ingresos. El índice utilizado es el Bloomberg Global Aggregate – Treasuries Index. (Derecha) LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. El gráfico indica el rendimiento total calculado obtenido al comprar el bono gubernamental dado a su rendimiento actual y venderlo en 12 meses considerando varios cambios en el rendimiento. Solo para fines ilustrativos. Burbuja de las puntocom: agosto de 2000 a septiembre de 2002; Crisis financiera mundial: octubre de 2007 a febrero de 2009. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos al 31 de marzo de 2026.

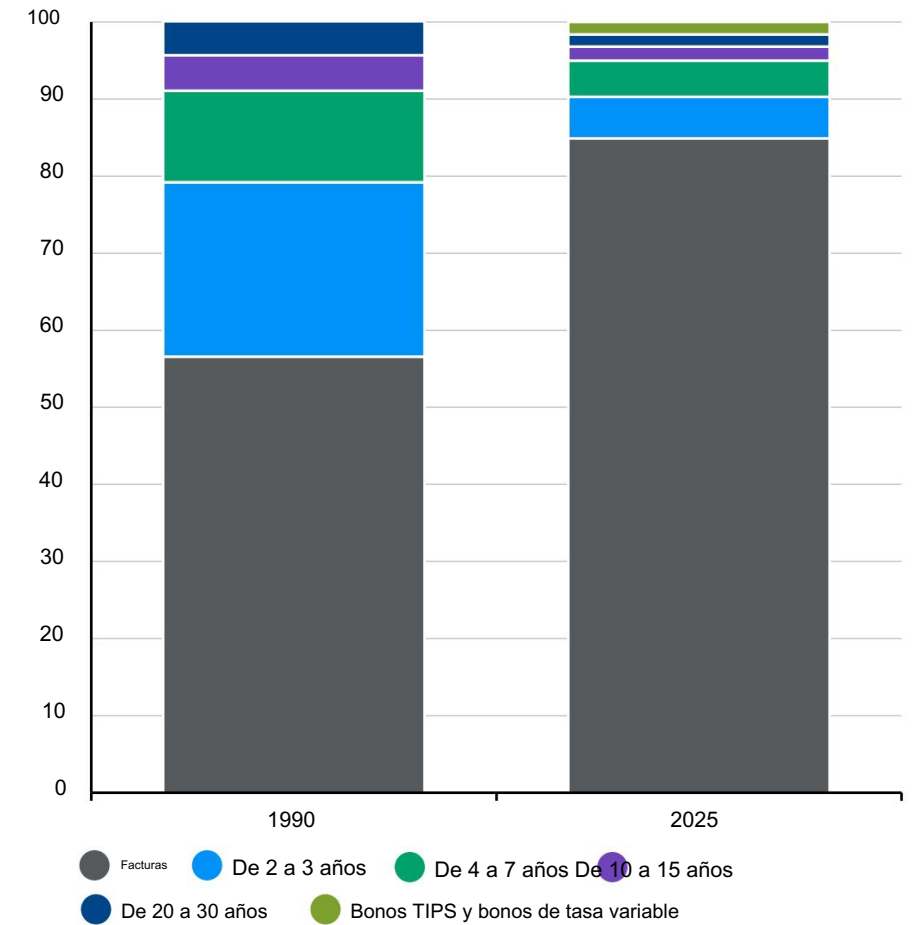


# Propiedad y emisión del Tesoro de los Estados Unidos

Tenedores de deuda federal estadounidense  
%



Desglose de la emisión bruta de bonos del Tesoro de EE. UU.  
%



figura

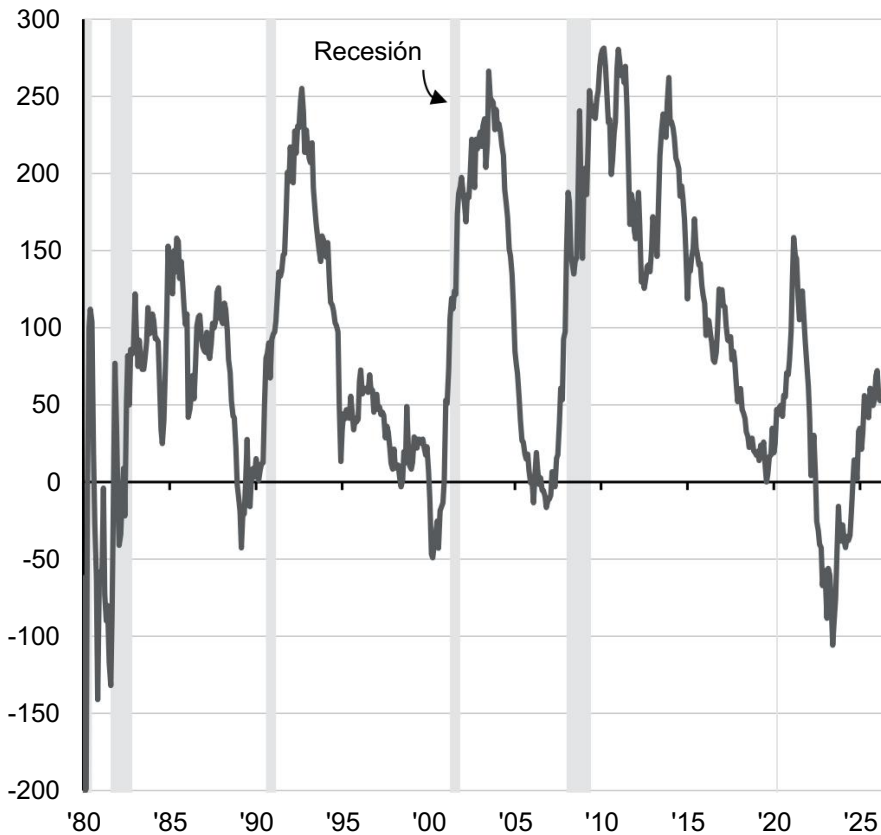
Fuente: (Izquierda) Reserva Federal, LSEG Datastream, Tesoro de EE. UU., JP Morgan Asset Management. (Derecha) Bloomberg, Tesoro de EE. UU., JP Morgan Asset Management. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los Mercados - EMEA. Datos al 31 de marzo de 2026.



# Curva de rendimiento y prima de plazo en EE. UU.

Curva de rendimiento de EE. UU.

Puntos básicos, rendimiento del bono del Tesoro a 10 años menos rendimiento del bono del Tesoro a 2 años



Prima de plazo de los bonos del gobierno estadounidense a 10 años



Fuente: (Izquierda) LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. (Derecha) Banco de la Reserva Federal de Nueva York, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. La prima por plazo es la compensación adicional que exigen los inversores por mantener bonos del Tesoro a largo plazo en comparación con una serie continua de bonos del Tesoro a corto plazo. El gráfico muestra la prima por plazo ACM del Banco de la Reserva Federal de Nueva York. Los períodos de recesión se definen utilizando las fechas del ciclo económico de la Oficina Nacional de Investigación Económica (NBER) de EE. UU. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.

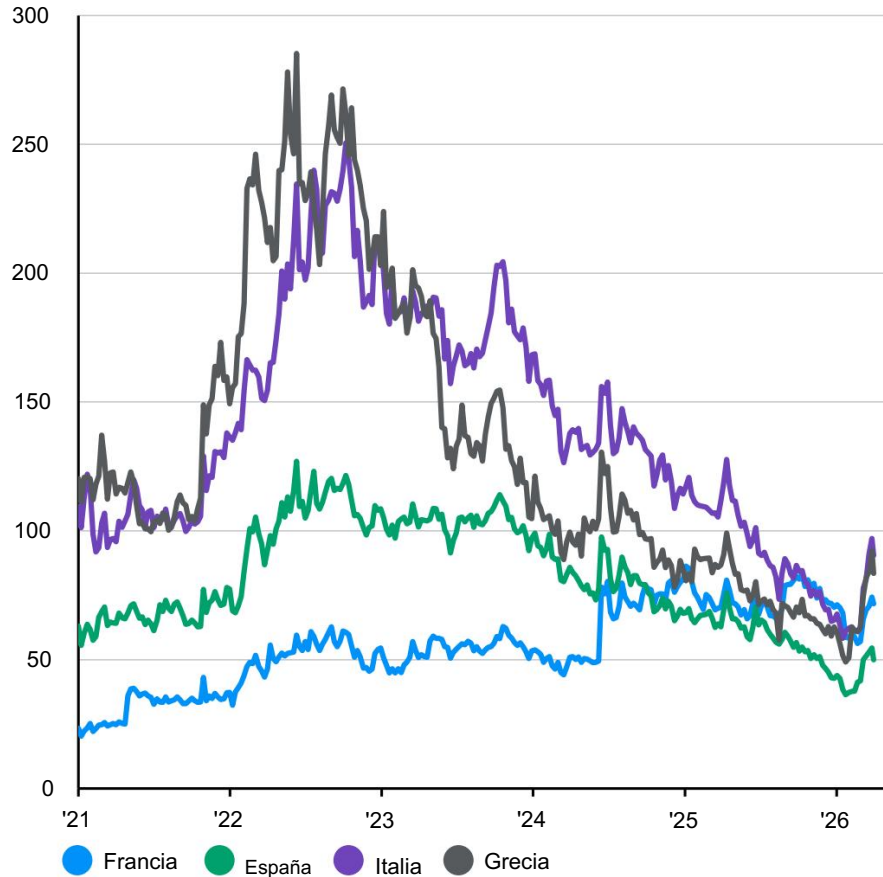




# diferenciales de renta fija globales

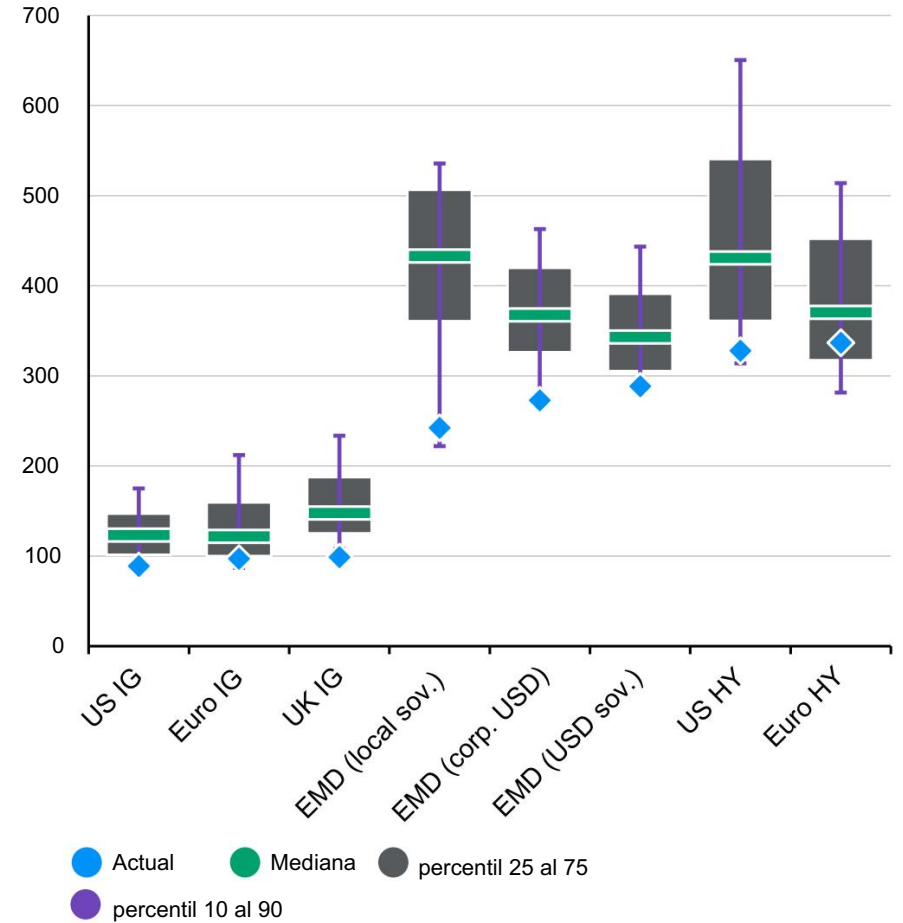
Diferencial respecto al rendimiento de los bonos del gobierno alemán a 10 años

Puntos básicos



diferenciales de renta fija

Puntos básicos, percentiles y mediana desde 2010



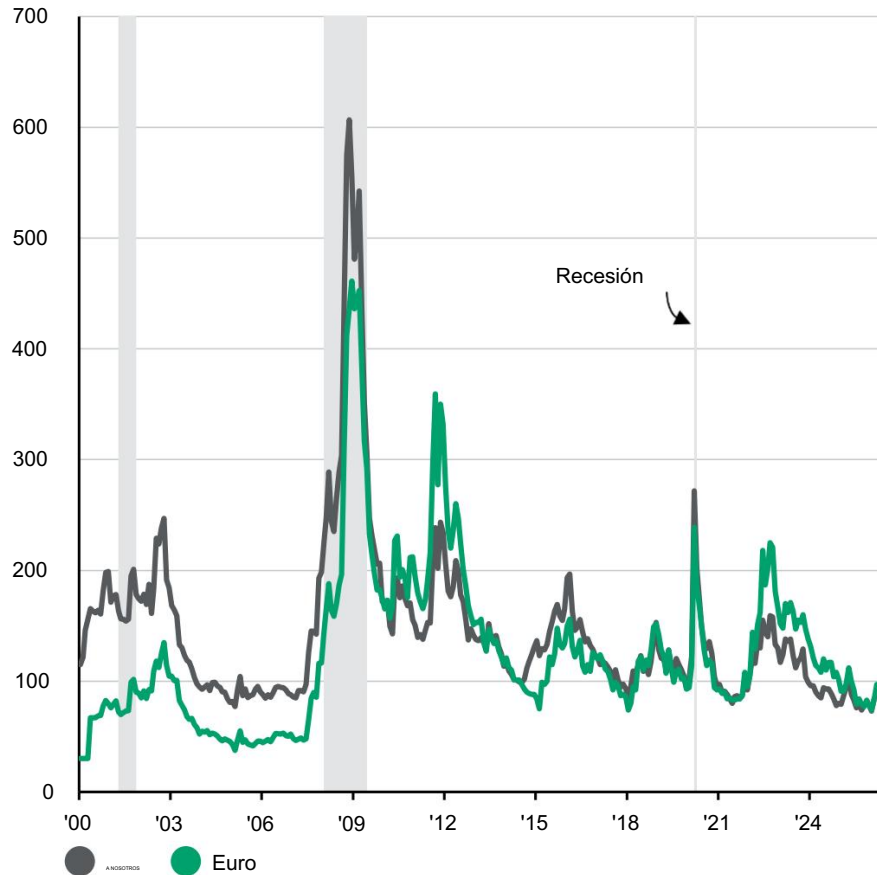
Fuente: (Izquierda) LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. (Derecha) Bloomberg, ICE BofA, JP Morgan Economic Research, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management.  
 Euro IG: Bloomberg Euro Agg. Corporate; US HY: ICE BofA US High Yield Constrained; EM Debt: JP Morgan EMBI Global Diversified; Euro HY: ICE BofA Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained; US IG: Bloomberg US Agg. Corporate – Investment Grade; UK IG: Bloomberg Sterling Agg. Corporate; EMD local: JP Morgan GBI-EM Global Diversified; EMD corporativo: JP Morgan CEMBI Broad Diversified. Los spreads de EE. UU., euro y Reino Unido están ajustados por opciones, los spreads de EM son spreads sobre bonos del Tesoro de EE. UU. Los percentiles y la mediana se calculan utilizando datos mensuales desde 2010. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



# Diferenciales globales de grado de inversión

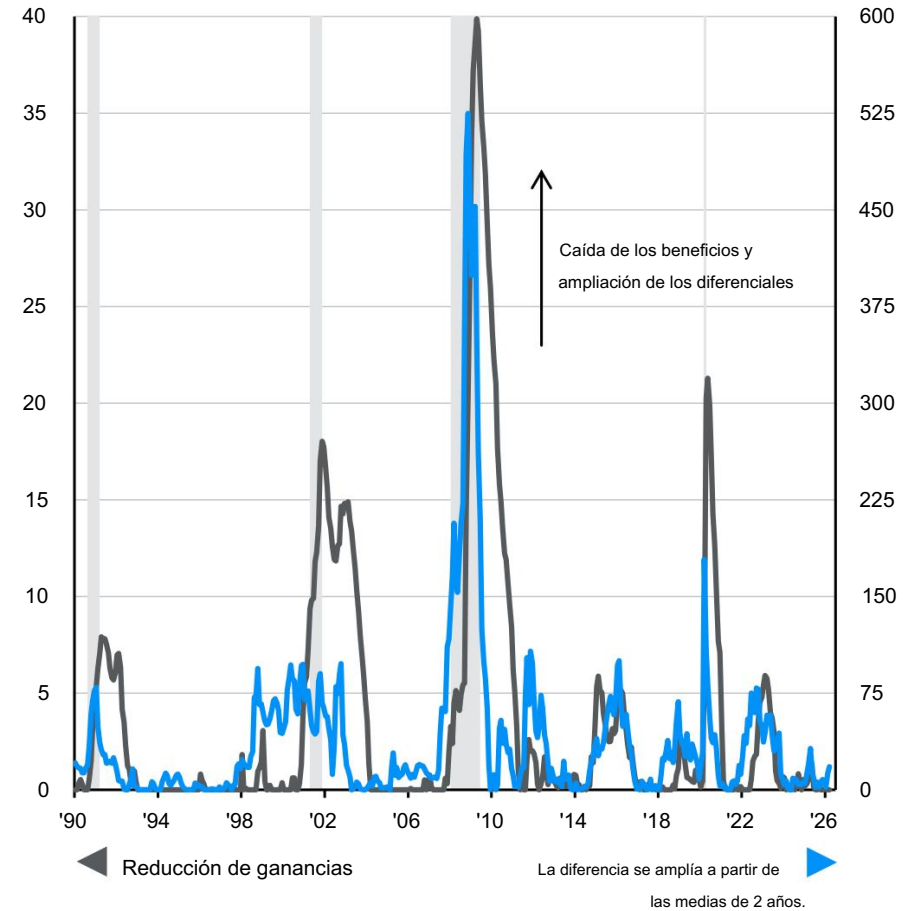
spreads de grado de inversión

Puntos básicos, diferencial ajustado por opciones



Caída de las ganancias en EE. UU. y diferenciales de los bonos de grado de inversión en EE. UU.

% de descenso desde el máximo anterior (lado izquierdo); puntos básicos (lado derecho)

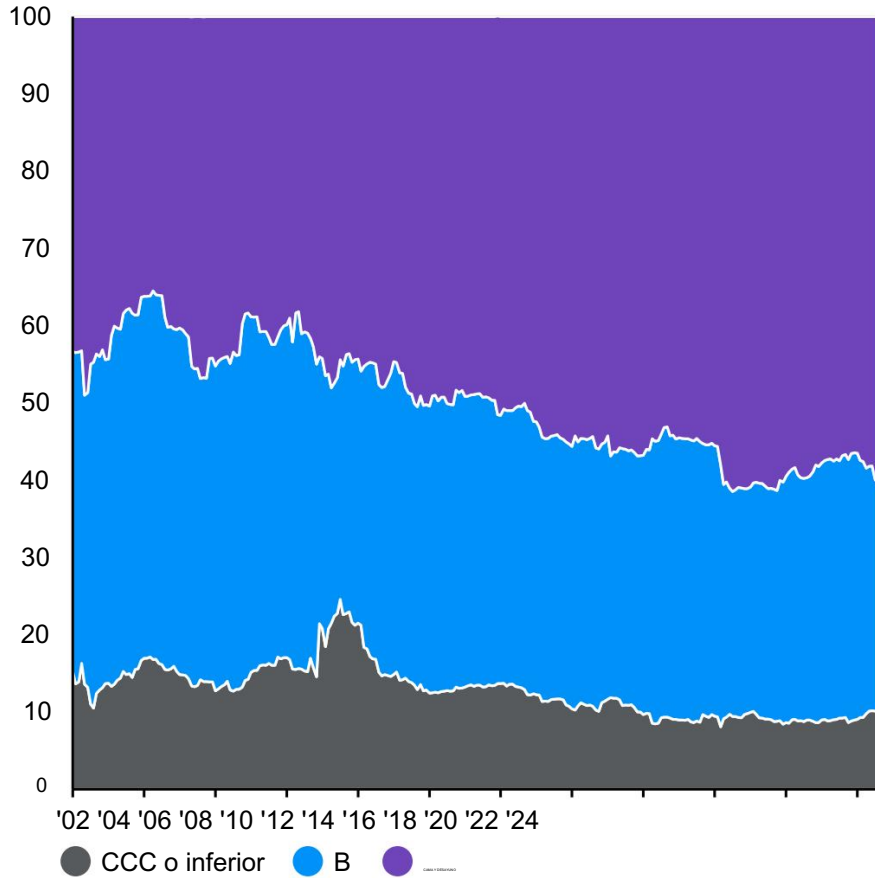


Fuente: (Izquierda) Bloomberg, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. US IG: Bloomberg US Aggregate – Corporate; Euro IG: Bloomberg Euro-Aggregate – Corporate. (Derecha) Bloomberg, IBES, LSEG Datastream, S&P Global, JP Morgan Asset Management. La reducción de ganancias se basa en el S&P 500 12- Ganancias por acción a un mes vista, según lo publicado por IBES. Los diferenciales son diferenciales ajustados por opciones corporativas de Bloomberg US Aggregate. Los períodos de recesión se definen utilizando las fechas del ciclo económico de la Oficina Nacional de Investigación Económica (NBER) de EE. UU. El desempeño pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.

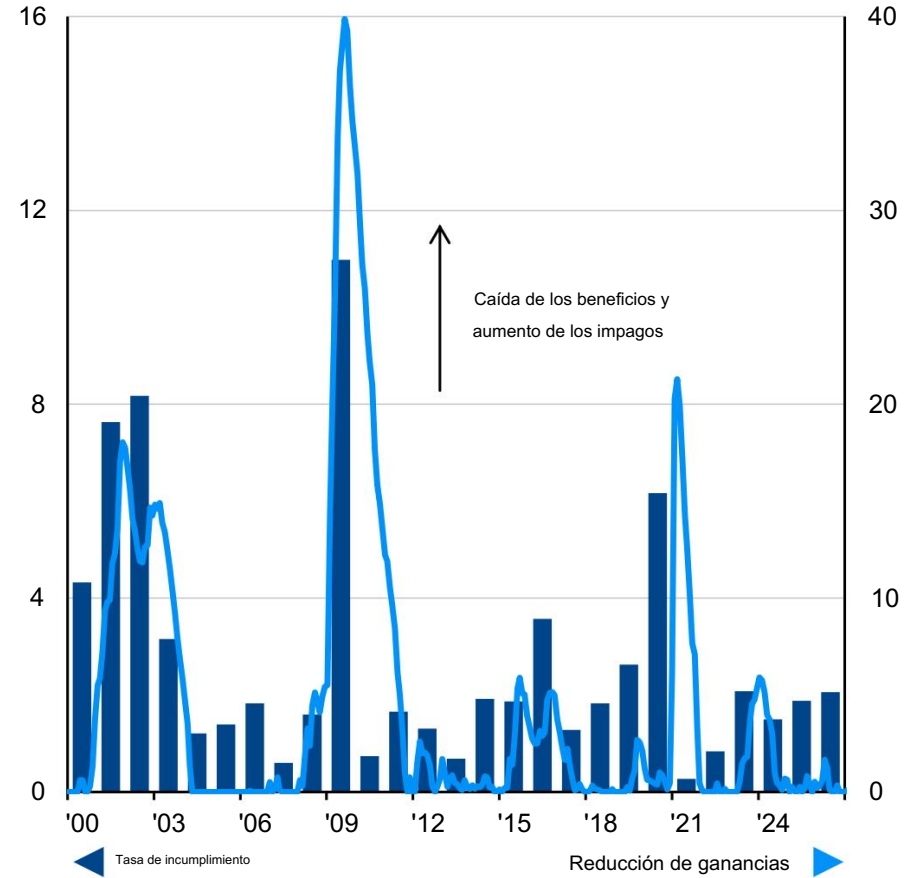


# Fundamentos globales de alto rendimiento

Desglose de la calificación crediticia global de alto rendimiento % de ponderación en el índice



Caída de las ganancias en EE. UU. y tasas de impago de bonos de alto rendimiento en EE. UU. % (lado izquierdo); % de descenso desde el pico anterior (lado derecho)

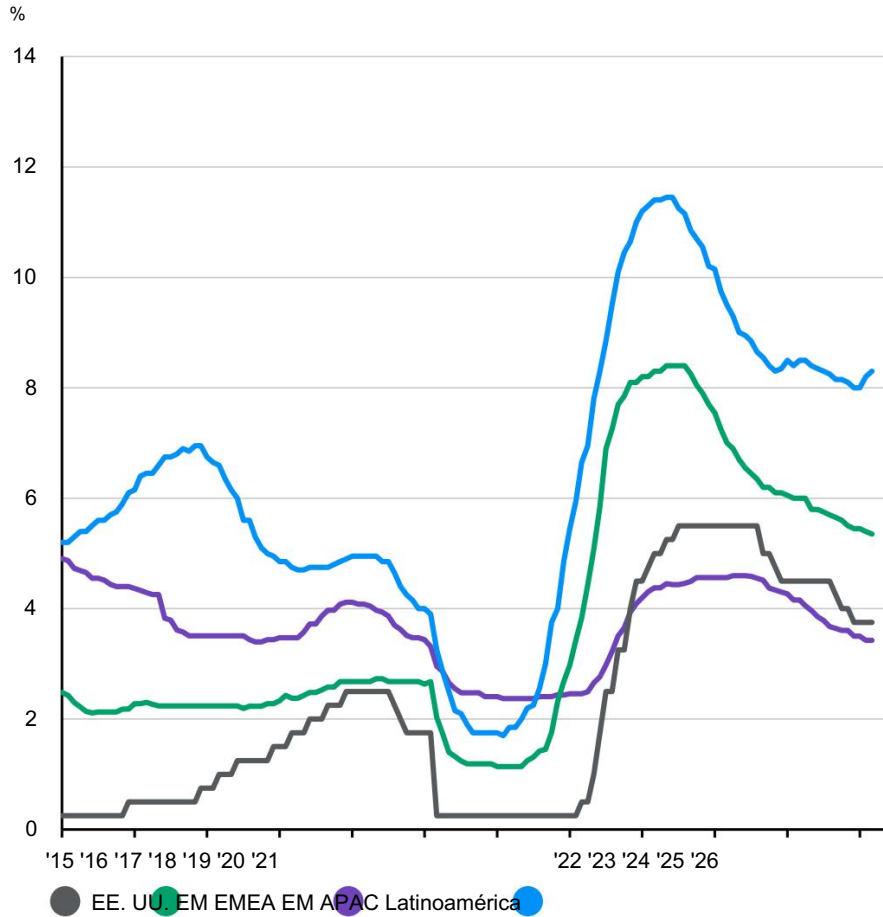


Fuente: (Izquierda) ICE BofA, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. El índice utilizado es el BofA Global High Yield Index. Los valores se califican utilizando la calificación promedio de Moody's, S&P y Fitch. (Derecha) IBES, ICE BofA, JP Morgan Securities Research, LSEG Datastream, S&P Global, JP Morgan Asset Management. US HY: ICE BofA US High Yield Constrained Index. La tasa de incumplimiento se define como el porcentaje del valor nominal del mercado total que cotiza en o por debajo del 50% del valor nominal e incluye cualquier presentación del Capítulo 11, presentación precordada o pagos de intereses no realizados. La tasa de incumplimiento más reciente es para los últimos 12 meses de datos disponibles. La reducción de ganancias se basa en las ganancias por acción a 12 meses del S&P 500, según lo publicado por IBES. El rendimiento pasado no es un indicador confiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos al 31 de marzo de 2024.

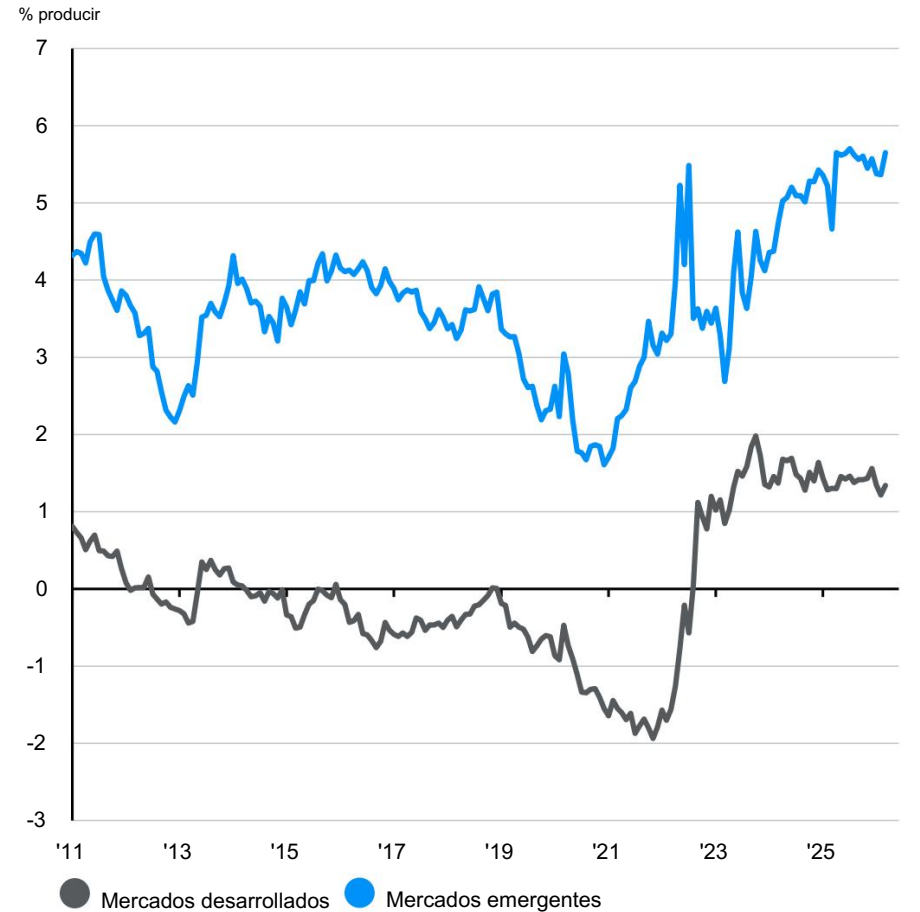


# deuda de mercados emergentes

Tasas de política monetaria del banco central



Rentabilidad real de los bonos gubernamentales globales



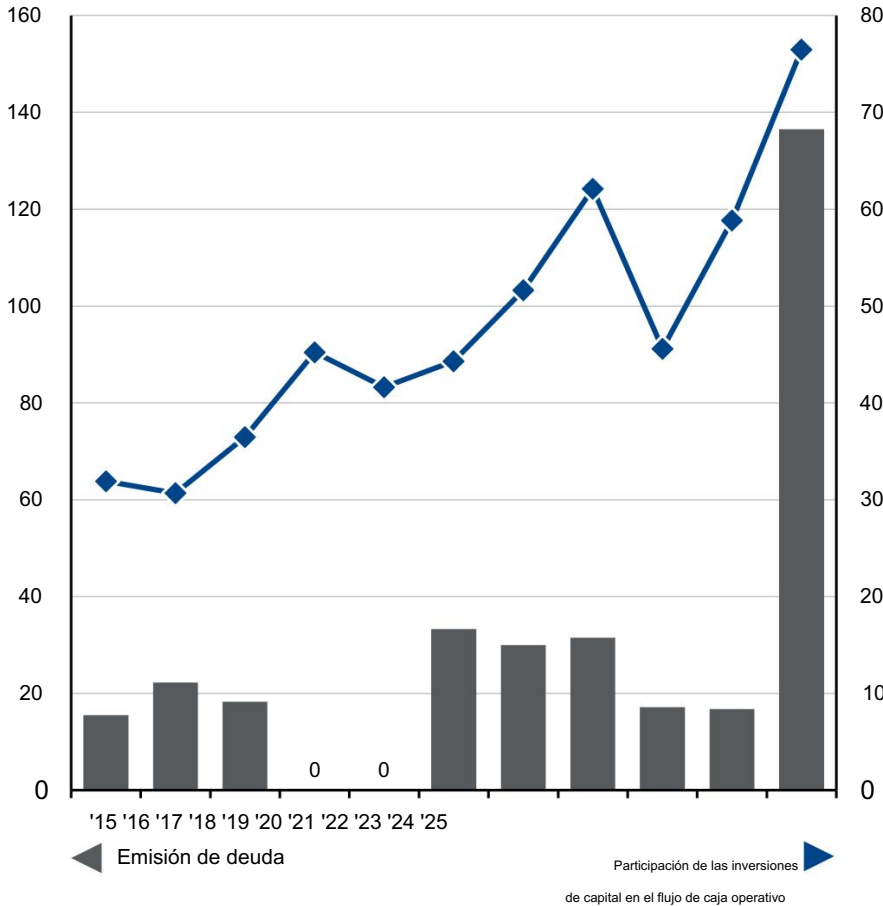
Fuente: (Izquierda) LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. EM EMEA incluye República Checa, Hungría, Polonia, Rumania y Sudáfrica. EM APAC incluye China, India, Indonesia, Malasia, Filipinas, Corea del Sur y Tailandia, donde la tasa de política monetaria de China es la tasa de depósito hasta octubre de 2015, y la tasa de préstamo preferencial a un año a partir de entonces. LatAm incluye Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. EE. UU. es la tasa de fondos federales. (Derecha) ICE BofA, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. Los mercados desarrollados se representan mediante el índice ICE BofA Global Inflation-Linked Government Index. Los mercados emergentes se representan mediante el índice ICE BofA Global Diversified Emerging Markets Inflation-Linked Government Index. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos al 31 de marzo de 2026.



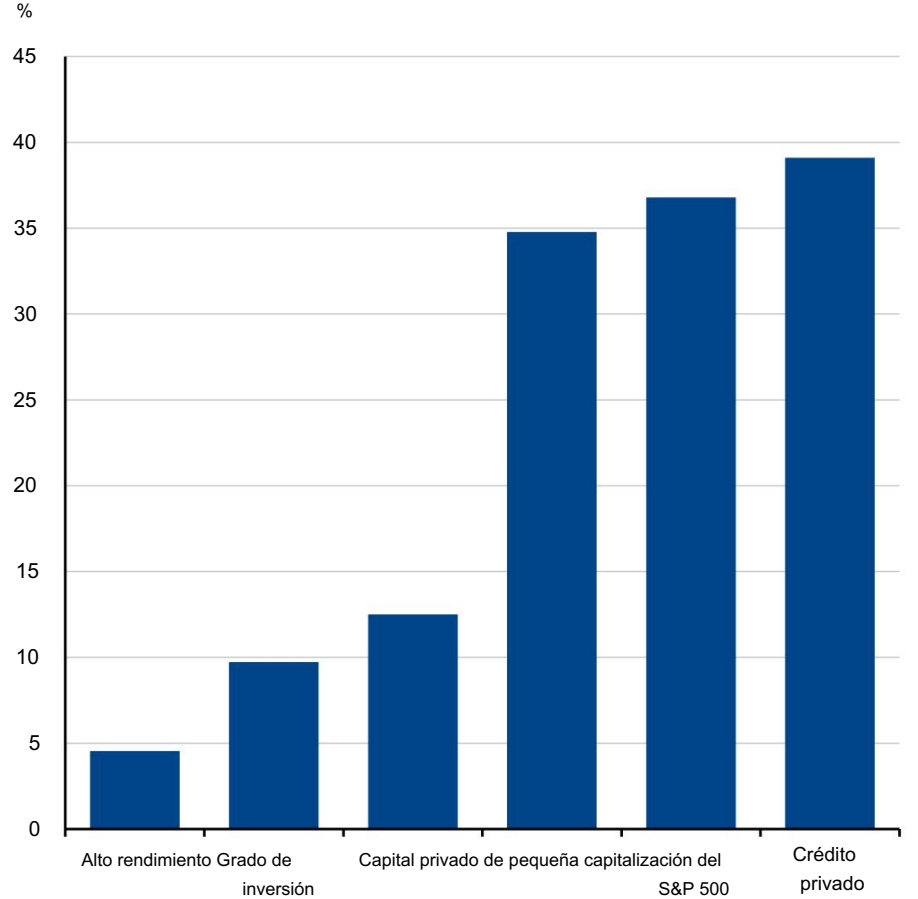
# Enfoque en renta fija: Tecnología

Emisión de deuda neta y gastos de capital de los hiperescaladores estadounidenses

Miles de millones de USD (eje izquierdo); % del flujo de caja operativo (eje derecho)



Exposición a tecnología estadounidense por clase de activo



Fuente: (Izquierda) Bloomberg, LSEG, JP Morgan Asset Management. La emisión de deuda incluye la nueva deuda a largo plazo neta emitida por Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft y Oracle, así como 30.000 millones de dólares de deuda emitida por Meta y Blue Owl Capital. El Capex es de Alphabet, Meta, Microsoft y Oracle, así como una estimación del gasto de Amazon en AWS. Para Amazon, de 2004 a 2012 son estimaciones de JP Morgan Asset Management, y de 2013 a la actualidad son estimaciones de consenso de Bloomberg. El flujo de caja operativo representa el flujo de caja antes de los gastos de capital. (Derecha) Bloomberg, ICE BofA, LSEG Datastream, Preqin, Russell, S&P Global, JP Morgan Asset Management. Alto rendimiento: ICE BofA US High Yield; Grado de inversión: Bloomberg US Aggregate – Corporate; Pequeña capitalización: Russell 2000. El peso del crédito es el porcentaje del valor de mercado; el peso de la renta variable es el porcentaje de la capitalización de mercado; los pesos de capital privado y deuda privada se aproximan como una proporción del valor total agregado de las transacciones durante los últimos tres años. Los resultados pasados no son un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de Mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



# Rentabilidad global de la renta fija

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	1T '26	retorno anual de 10 años
<b>EUR Local</b>	6,3% Euro HY 6,3%	5,9% Bonos del Tesoro de EE. UU. 0,9%	17,2% Deuda de mercados emergentes 15,0%	5,0% Gobierno de la zona euro 5,0%	13,3% EE. UU. HY 5,3%	-5,4% EE. UU. HY -11,2%	11,8% Euro HY 11,8%	15,4% EE. UU. HY 8,2%	5,2% Euro HY 5,2%	1,9% Bonos del Tesoro de EE. UU. -0,0%	5,6% EE. UU. HY 6,4%
	2,4% Euro IG 2,4%	2,7% EE. UU. HY -2,3%	16,6% IG de EE. UU. 14,5%	3,1% Vinculado a la inflación 3,1%	6,5% IG de EE. UU. -1,0%	-6,7% Bonos del Tesoro de EE. UU. -12,5%	9,6% EE. UU. HY 13,5%	13,7% Deuda de mercados emergentes 6,5%	3,0% Euro IG 3,0%	1,6% Vinculado a la inflación 1,6%	4,0% Euro HY 4,0%
	1,4% Vinculado a la inflación 1,4%	2,4% IG de EE. UU. -2,5%	16,5% EE. UU. HY 14,4%	2,8% Euro IG 2,8%	6,4% Vinculado a la inflación 6,4%	-9,7% Inflación vinculada -9,7%	8,2% Euro IG 8,2%	8,9% IG de EE. UU. 2,1%	0,8% Vinculado a la inflación 0,8%	1,4% IG de EE. UU. -0,5%	3,6% Deuda de mercados emergentes 4,4%
	0,2% Gobierno de la zona euro 0,2%	1,3% Cartera -1,4%	11,2% Cartera 10,1%	2,2% Euro HY 2,2%	5,7% Deuda de mercados emergentes -1,8%	-10,2% IG de EE. UU. -15,8%	7,3% Deuda de mercados emergentes 11,1%	7,8% Euro HY 7,8%	0,8% Deuda de mercados emergentes 14,3%	1,4% US HY -0,5%	2,5% IG de EE. UU. 3,3%
	-2,8% Cartera 4,3%	1,0% Gobierno de la zona euro 1,0%	10,9% Euro HY 10,9%	0,9% Cartera 5,8%	5,1% de bonos del Tesoro de EE. UU. -2,3%	-11,3% Euro HY -11,3%	7,1% Gobierno de la zona euro 7,1%	7,3% Bonos del Tesoro de EE. UU. 0,6%	0,6% Gobierno de la zona euro 0,6%	0,6% Deuda de mercados emergentes -1,3%	2,2% Cartera 2,6%
	-3,2% Deuda de mercados emergentes 10,3%	0,6% Deuda de mercados emergentes 4,3%	8,8% Bonos del Tesoro de EE. UU. 6,9%	0,8% IG de EE. UU. 9,9%	3,9% Cartera -0,2%	-11,5% Cartera -14,6%	6,3% Cartera 8,3%	7,3% Cartera 3,5%	-1,2% Cartera 5,9%	0,6% Cartera -0,5%	1,6% Vinculado a la inflación 1,6%
	-5,6% EE. UU. HY 7,5%	-1,3% Euro IG -1,3%	6,8% Gobierno de la zona euro 6,8%	-0,9% Bonos del Tesoro de EE. UU. 8,0%	3,4% Euro HY 3,4%	-12,4% Deuda de mercados emergentes -17,8%	5,9% Vinculado a la inflación 5,9%	4,7% Euro IG 4,7%	-4,3% EE. UU. HY 8,5%	-0,6% Gobierno europeo -0,6%	1,4% Euro IG 1,4%
	-6,5% IG de EE. UU. 6,4%	-1,5% Vinculado a la inflación -1,5%	6,6% Vinculado a la inflación 6,6%	-2,7% EE. UU. HY 6,1%	-1,0% Euro IG -1,0%	-13,6% Euro IG -13,6%	4,8% IG de EE. UU. 8,5%	1,9% Gobierno de la zona euro 1,9%	-5,0% IG de EE. UU. 7,8%	-1,0% Euro IG -1,0%	0,6% de bonos del Tesoro de EE. UU. 1,4%
	-10,1% Bonos del Tesoro de EE. UU. 2,3%	-4,0% Euro HY -4,0%	6,2% Euro IG 6,2%	-3,4% Deuda de mercados emergentes 5,3%	-3,5% Gobierno de la eurozona -3,5%	-18,5% Gobierno europeo -18,5%	0,5% de bonos del Tesoro de EE. UU. 4,1%	0,1% Vinculado a la inflación 0,1%	-6,3% Bonos del Tesoro de EE. UU. 6,3%	-1,7% Euro HY -1,7%	0,1% Gobierno de la zona euro 0,1%

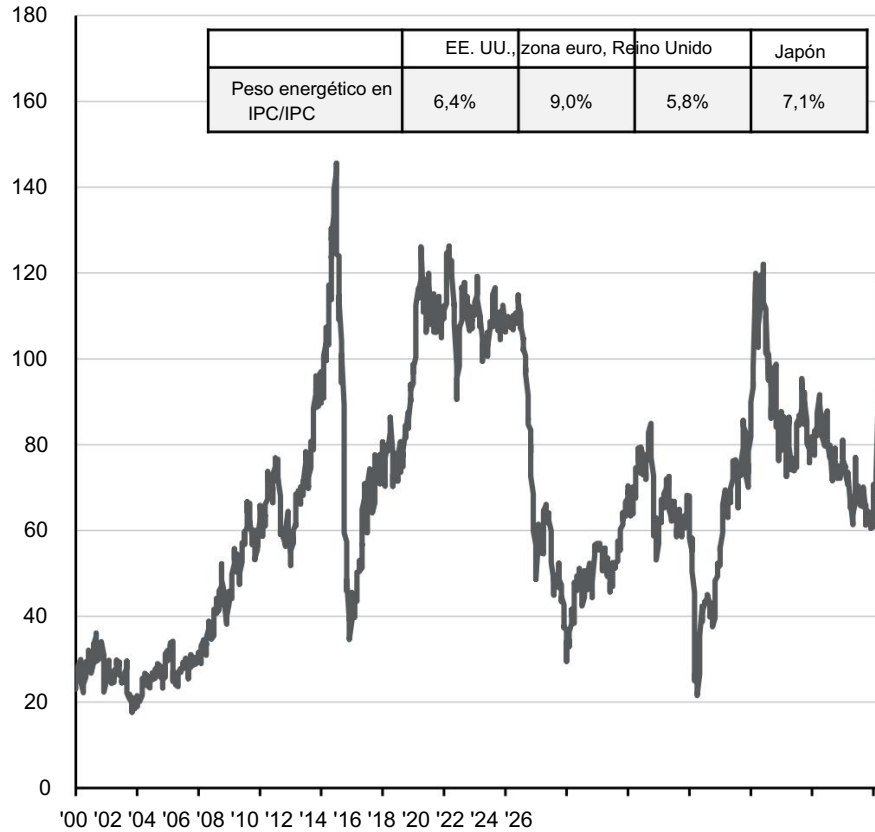
renta fija

Fuente: Bloomberg, ICE BofA, JP Morgan Economic Research, LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. IG del Reino Unido: Bloomberg Sterling Agg. Corporate; HY de EE. UU.: ICE BofA US High Yield Constrained; Deuda de mercados emergentes: JP Morgan EMBI Global Diversified; HY de euros: ICE BofA Euro Developed Markets Non-Financial High Yield Constrained; IG de EE. UU.: Bloomberg US Agg. Corporate – Investment Grade; Bonos del Tesoro de EE. UU.: Bloomberg US Agg. Gov. Treasury; IG de euros: Bloomberg Euro Agg. Corporate; Gobierno de euros: Bloomberg Euro Agg. Government; Vinculado a la inflación: Bloomberg Euro Gov. Inflation-Linked. Cartera hipotética (solo con fines ilustrativos y no debe tomarse como una recomendación): 20 % Gobierno de euros; 15 % Bonos del Tesoro de EE. UU.; 10 % Linkers; 15 % IG de EE. UU.; 10 % IG de euros; 10 % HY de EE. UU.; 5 % en bonos de alto rendimiento en euros; 15 % en deuda de mercados emergentes. La rentabilidad no está cubierta en euros ni en divisas locales. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



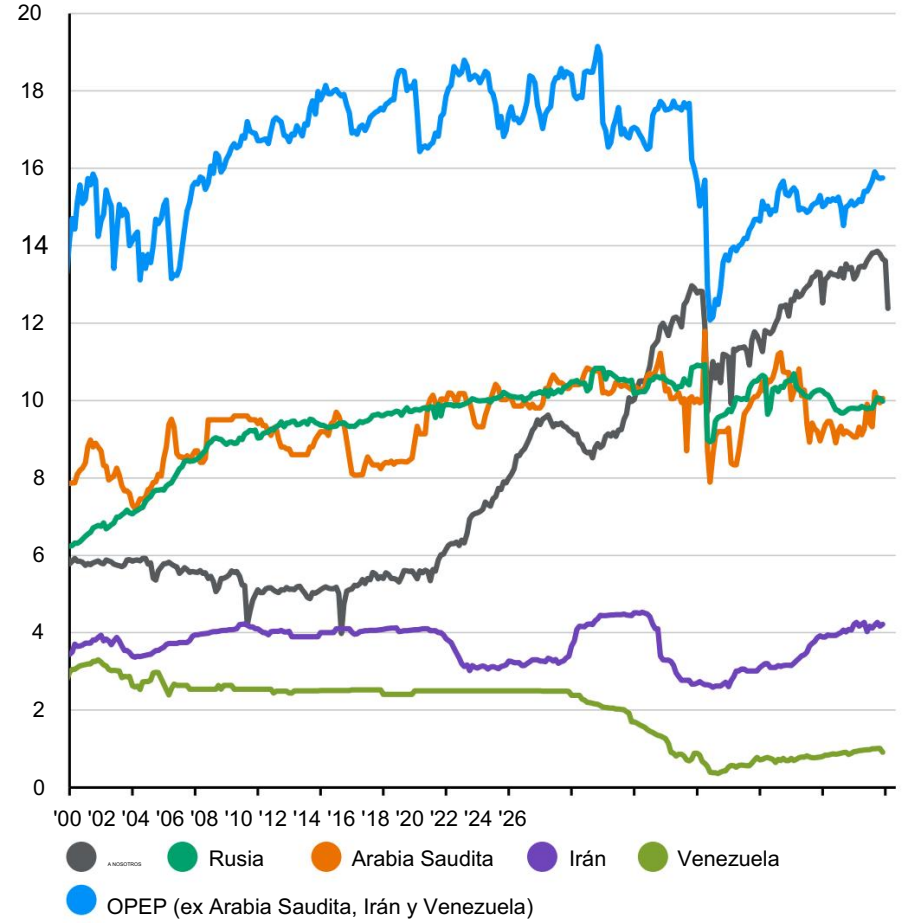
Precio del petróleo crudo Brent

USD por barril



Producción de petróleo crudo por país

Millones de barriles por día



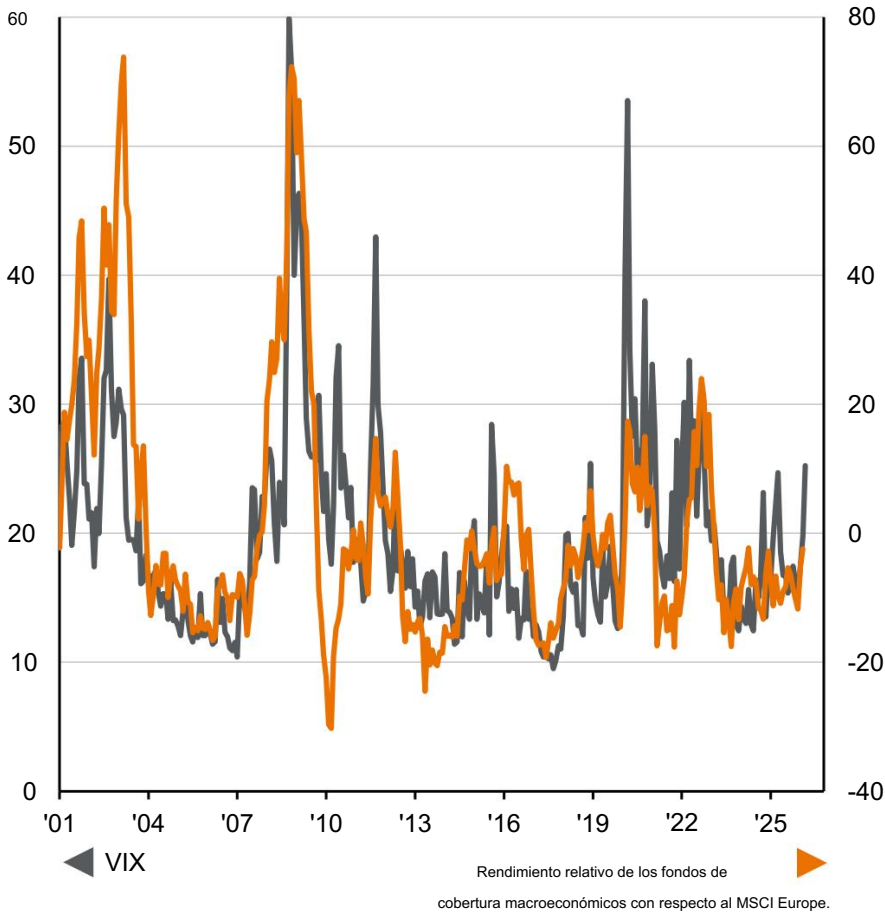
Editores



# Volatilidad e inversiones alternativas

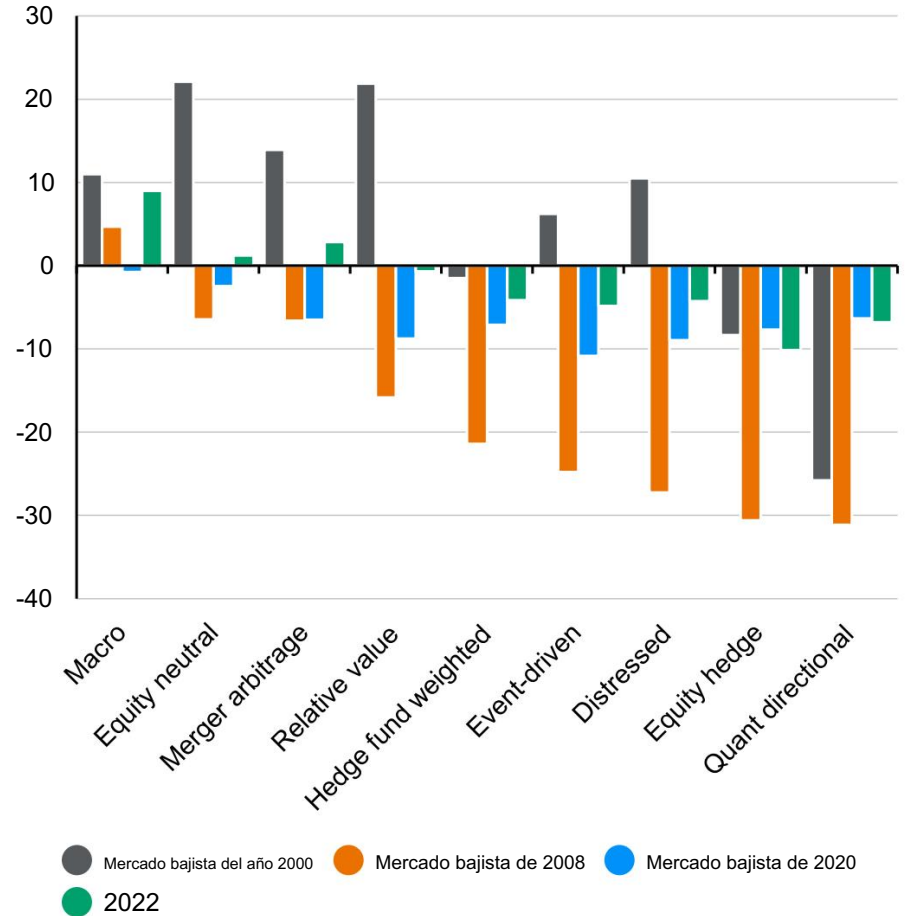
Rendimiento relativo y volatilidad de los fondos de cobertura macroeconómicos

Nivel del índice (lado izquierdo); % de cambio interanual (lado derecho)



Rentabilidad al estilo de los fondos de cobertura durante los mercados bajistas.

% de retorno total



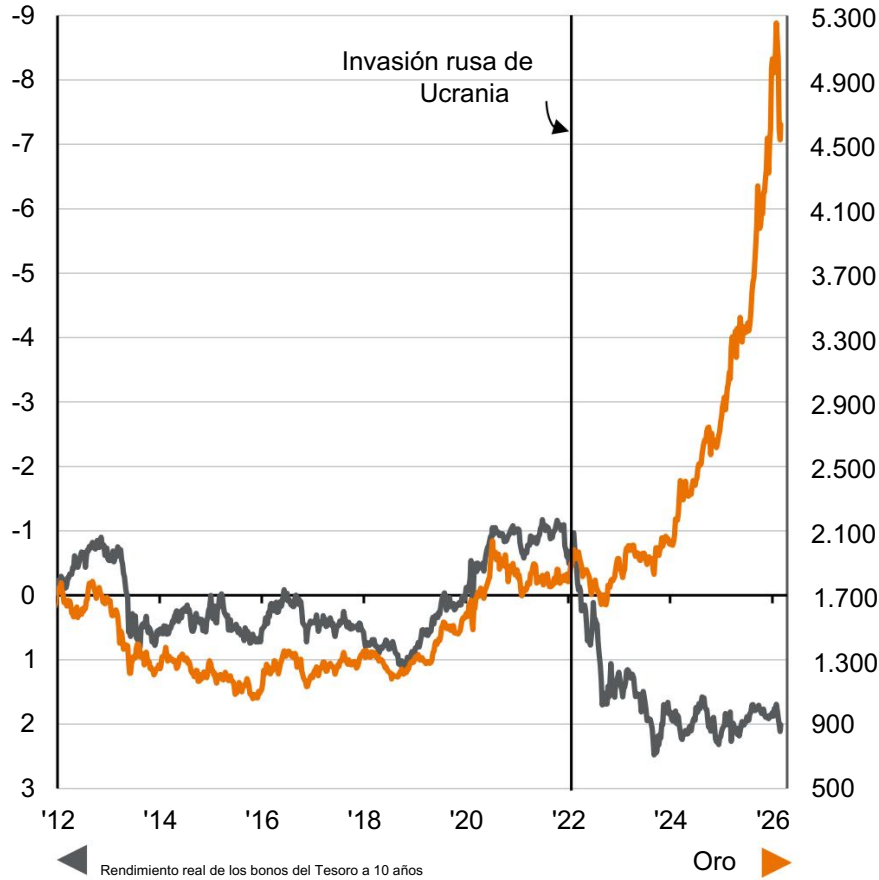
Editores

Fuente: (Izquierda) CBOE, Hedge Fund Research Indices (HFRI), LSEG Datastream, MSCI, JP Morgan Asset Management. El rendimiento relativo del fondo de cobertura macro (rendimiento total en USD) se calcula en relación con MSCI Europe (rendimiento total en moneda local). VIX es la volatilidad implícita del índice S&P 500. (Derecha) Hedge Fund Research Indices (HFRI), LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. El mercado bajista de 2000 es del 31 de marzo de 2000 al 31 de octubre de 2002, el mercado bajista de 2008 es del 31 de octubre de 2007 al 28 de febrero de 2009, el mercado bajista de 2020 es del 31 de enero de 2020 al 30 de abril de 2020. Las estrategias de fondos de cobertura se definen en el sistema de clasificación de estrategias de fondos de cobertura de HFRI. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



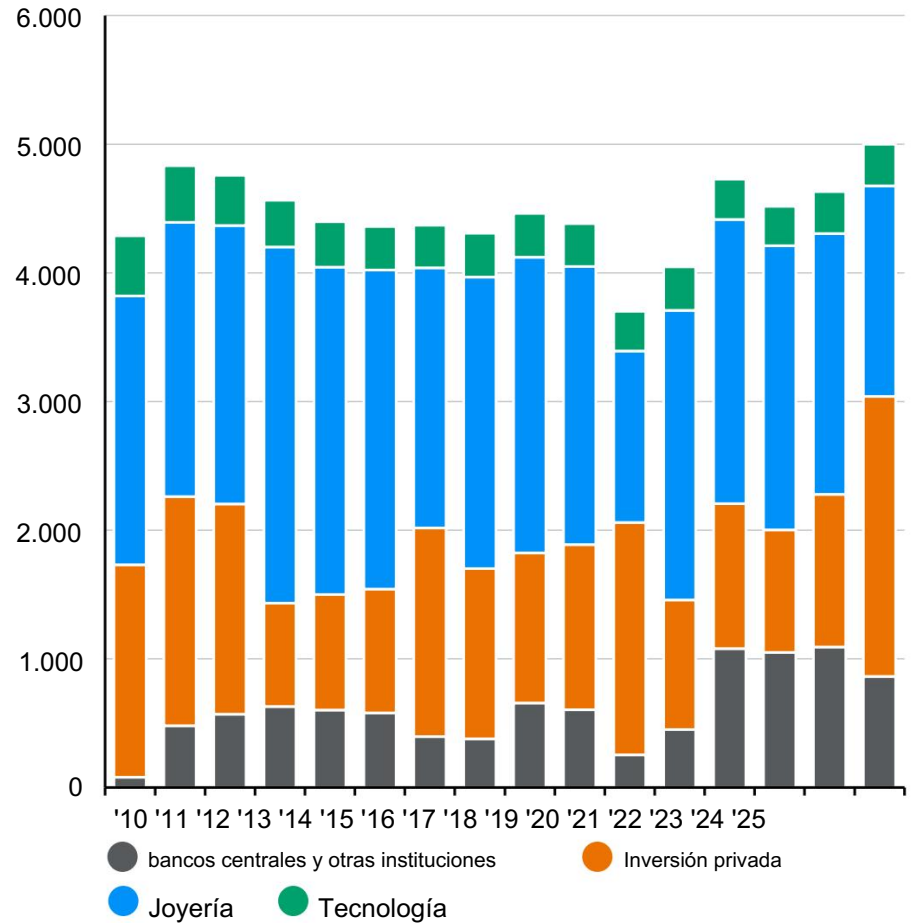
# Precios y demanda del oro

Rendimiento real de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años frente al porcentaje de oro (eje izquierdo); USD por onza troy (eje derecho).



Demanda de oro por uso

Toneladas



Editores

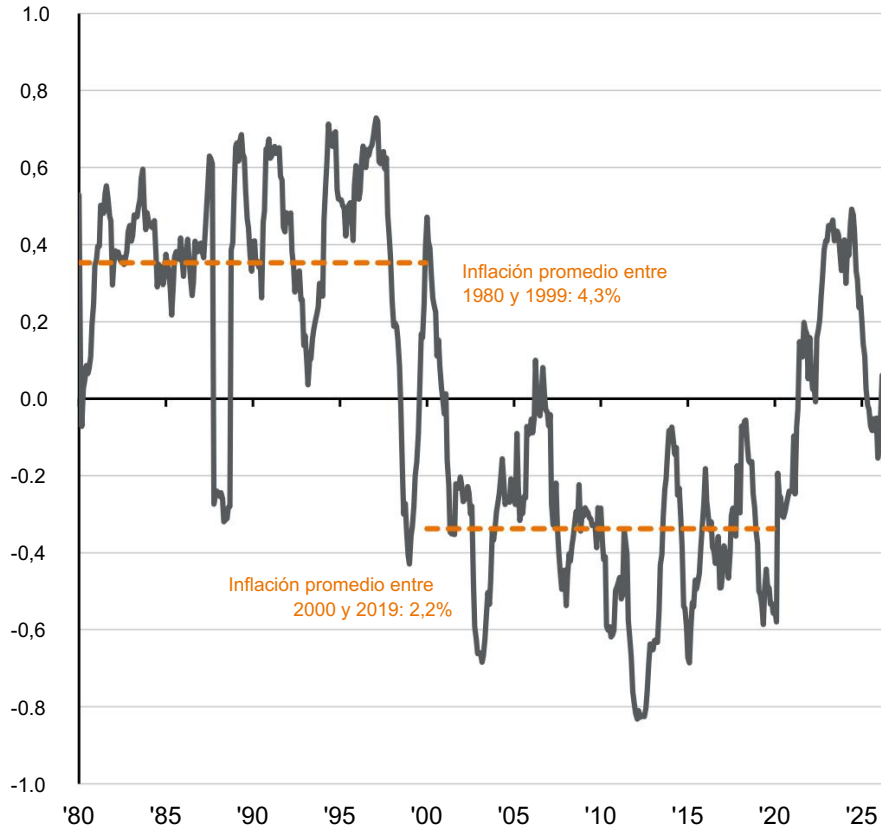
Fuente: (Izquierda) LSEG Datastream, JP Morgan Asset Management. El rendimiento real corresponde al rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años protegidos contra la inflación. (Derecha) World Gold Council, JP Morgan Asset Management. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



# Construcción de carteras y fluctuaciones de costos

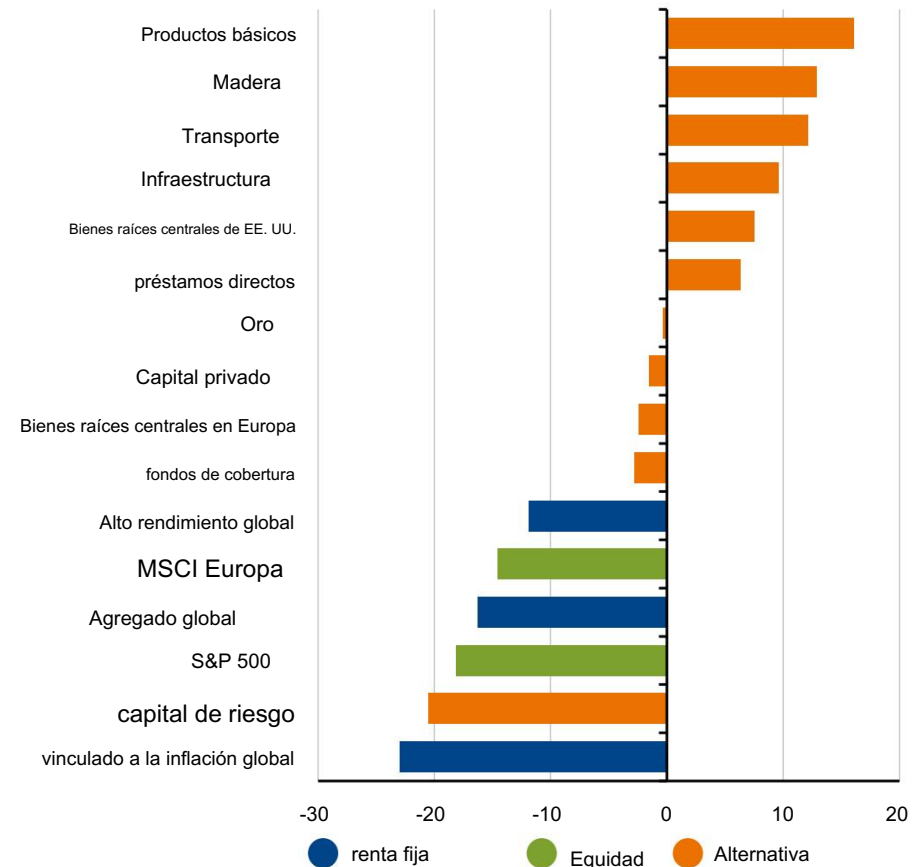
Correlaciones entre el S&P 500 y los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años, y la inflación en Estados Unidos.

Correlación móvil de 1 año basada en rendimientos semanales; % de cambio interanual



Rentabilidad de mercados públicos y privados seleccionados en 2022

% , rentabilidad total en USD

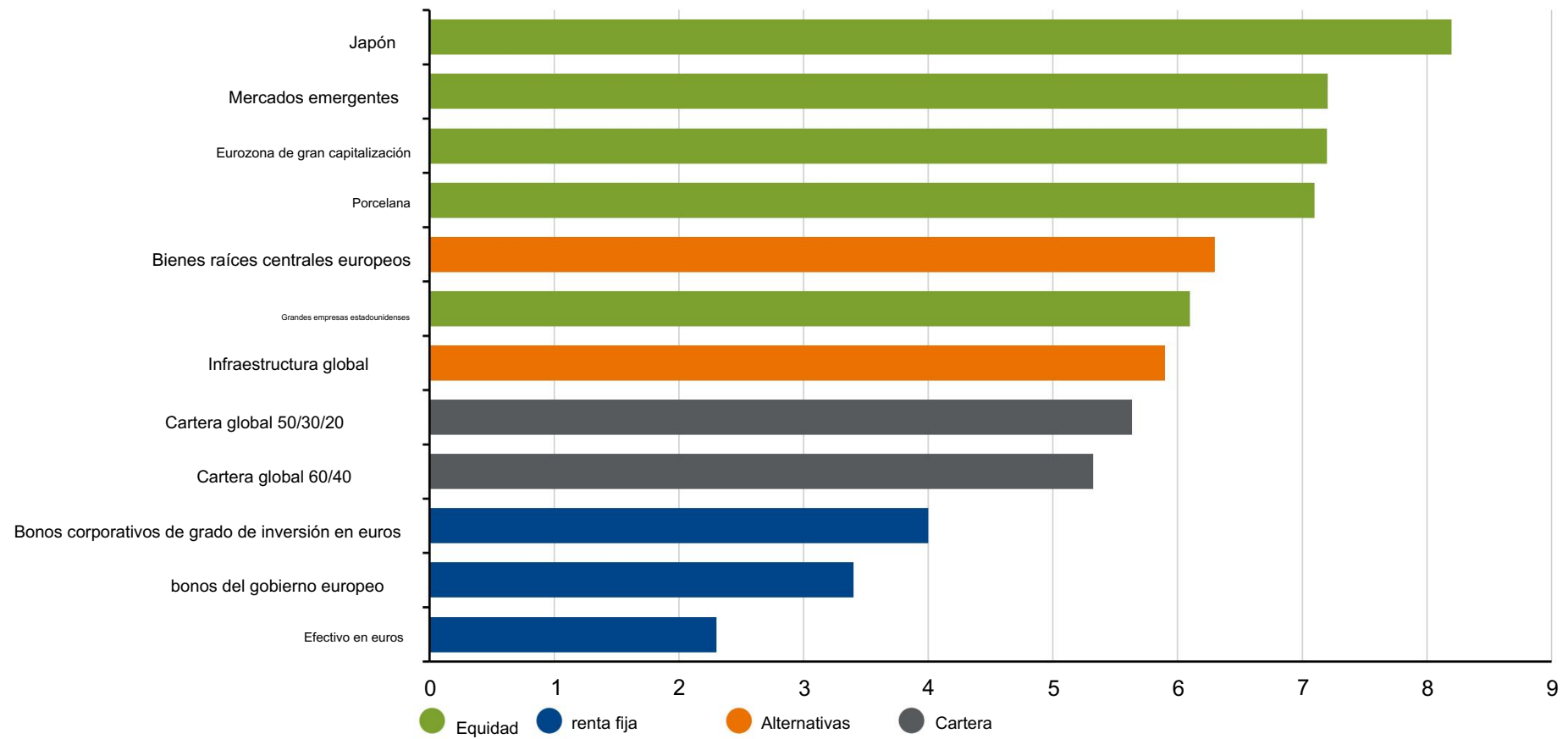


Fuente: (Izquierda) BLS, LSEG Datastream, S&P Global, JP Morgan Asset Management. La inflación de EE. UU. se refiere al IPC general. (Derecha) Bloomberg, Burgiss, Cliffwater, FactSet, HFRI, ICE BofA, LSEG Datastream, MSCI, NCREIF, S&P Global, JP Morgan Asset Management. Agregado global: Bloomberg Global Aggregate; Global vinculado a la inflación: Bloomberg Global Inflation-Linked; Global HY: ICE BofA Global High Yield; Fondos de cobertura: HFRI Fund Weighted Composite; Bienes raíces principales de EE. UU.: NCREIF Property Index – Open End Diversified Core Equity; Bienes raíces principales de Europa: MSCI Global Property Fund Index – Continental Europe; Préstamos directos: Cliffwater Direct Lending Index; Infraestructura: MSCI Global Quarterly Infrastructure Asset Index (combinación ponderada equitativamente); Madera: NCREIF Timberland Total Return Index. El capital privado y el capital de riesgo son rendimientos ponderados en el tiempo de Burgiss. Los rendimientos del transporte se derivan de un índice de JP Morgan Asset Management. Los resultados pasados no son un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de Mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



# expectativas de rentabilidad de los activos

Supuestos del mercado de capitales a largo plazo para 2026: rentabilidad esperada en los próximos 10-15 años.  
%, rentabilidad anualizada en EUR



Editores

Fuente: Supuestos de mercado de capitales a largo plazo de JP Morgan Asset Management, JP Morgan Asset Management. Las rentabilidades son nominales y en EUR. La cartera global 60/40 está compuesta por un 60 % del índice MSCI ACWI y un 40 % de bonos gubernamentales globales. La cartera global 50/30/20 está compuesta por un 50 % del índice MSCI ACWI, un 30 % de bonos gubernamentales globales y un 20 % de alternativas seleccionadas. Las proyecciones del gráfico anterior se basan en los supuestos de mercado de capitales a largo plazo (10-15 años) propios de JP Morgan Asset Management para las rentabilidades de las principales clases de activos. Las proyecciones resultantes incluyen únicamente la rentabilidad de referencia asociada a la cartera y no incluyen el alfa de las estrategias de producto subyacentes dentro de cada clase de activo. Los supuestos se presentan únicamente con fines ilustrativos. El rendimiento pasado y las previsiones no son indicadores fiables de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.

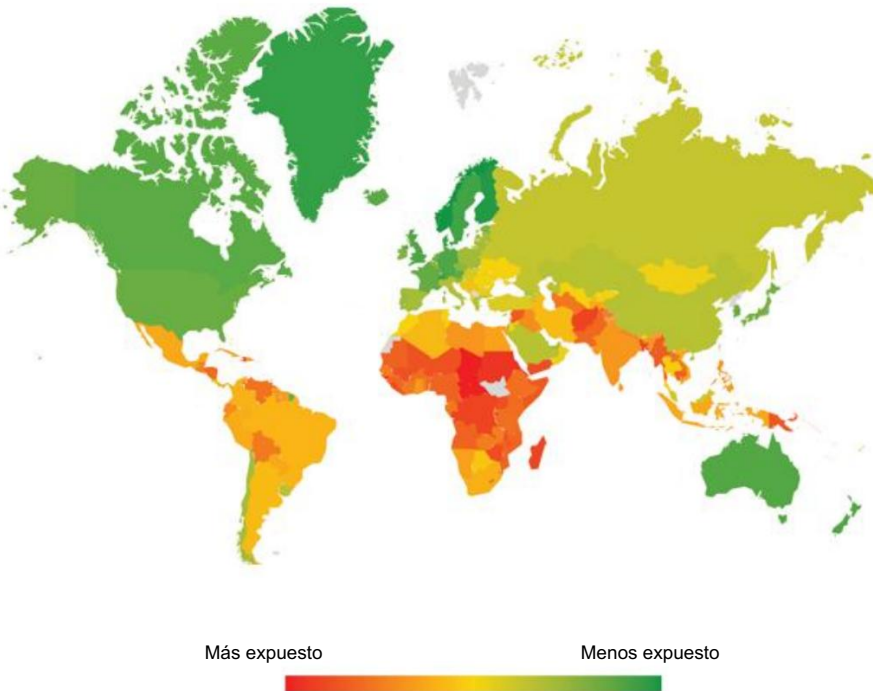


## Riesgo climático

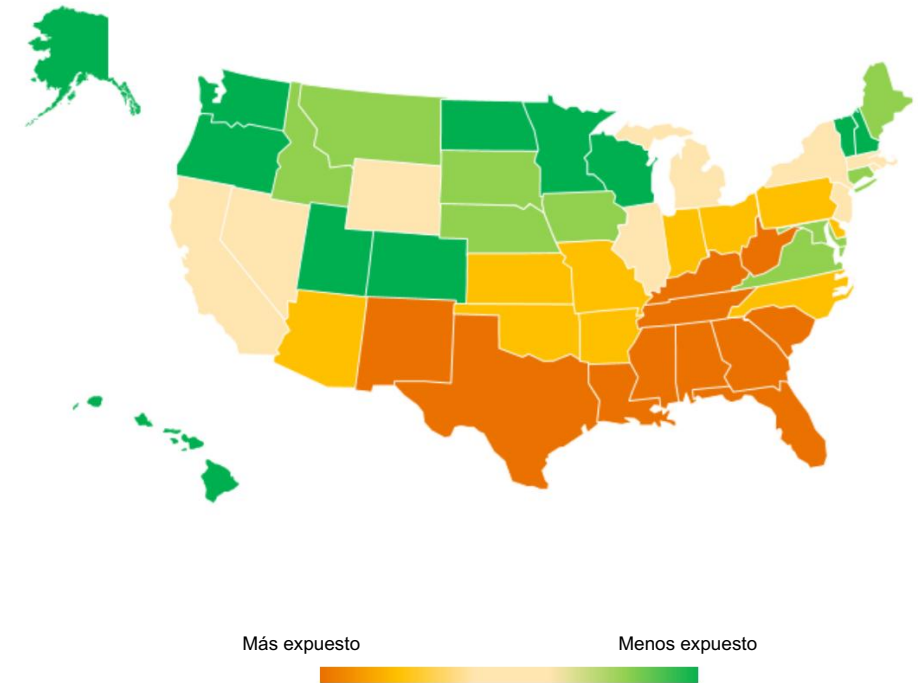
GTM EMEA

81

Exposición al riesgo climático global  
Nivel de índice



Exposición al riesgo climático en EE. UU.  
Nivel de índice



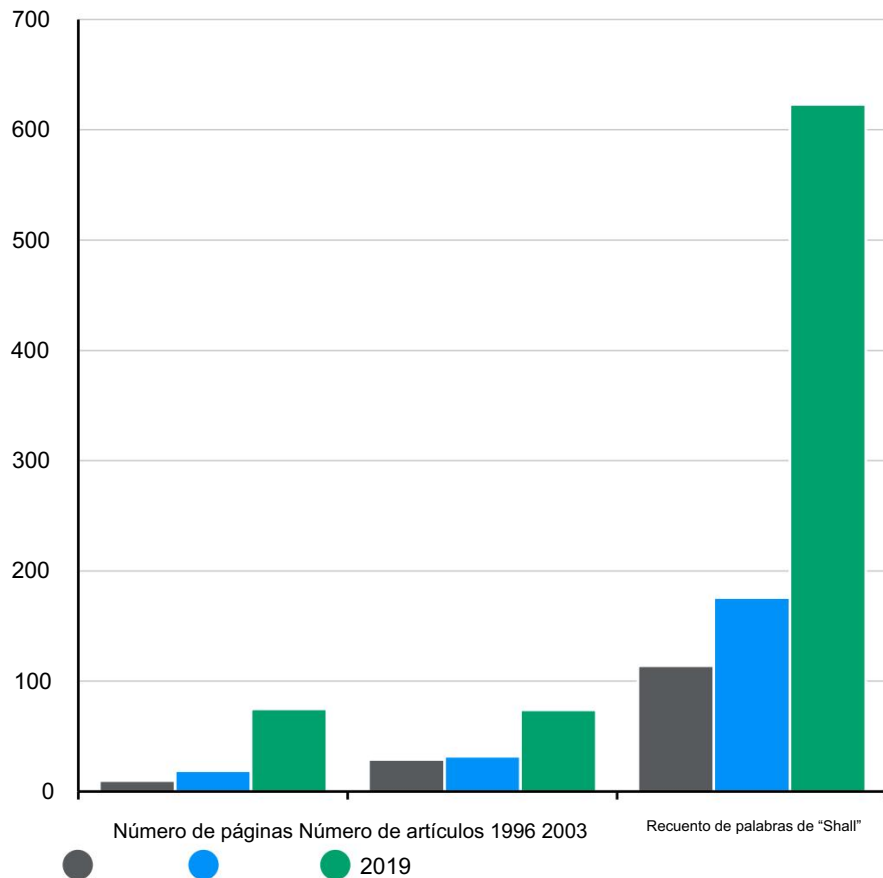
Fuente: (Izquierda) Iniciativa de Adaptación Global de Notre Dame (ND-GAIN), junio de 2025; JP Morgan Asset Management. El Índice de Países ND-GAIN mide la exposición, la sensibilidad y la capacidad de adaptación de un país a los efectos negativos del cambio climático, así como su capacidad para aprovechar las inversiones y convertirlas en acciones de adaptación. Treinta y seis indicadores contribuyen a la medición de la vulnerabilidad de ND-GAIN y nueve indicadores contribuyen a la medición de la preparación. (Derecha) Fondo de Defensa Ambiental, Índice de Vulnerabilidad Climática de EE. UU., JP Morgan Asset Management. Este índice evalúa la vulnerabilidad climática de cada estado de EE. UU. según siete indicadores clave. Guía de Mercados - EMEA. Datos al 31 de marzo de 2026.



## Regulación energética y fijación de precios del carbono

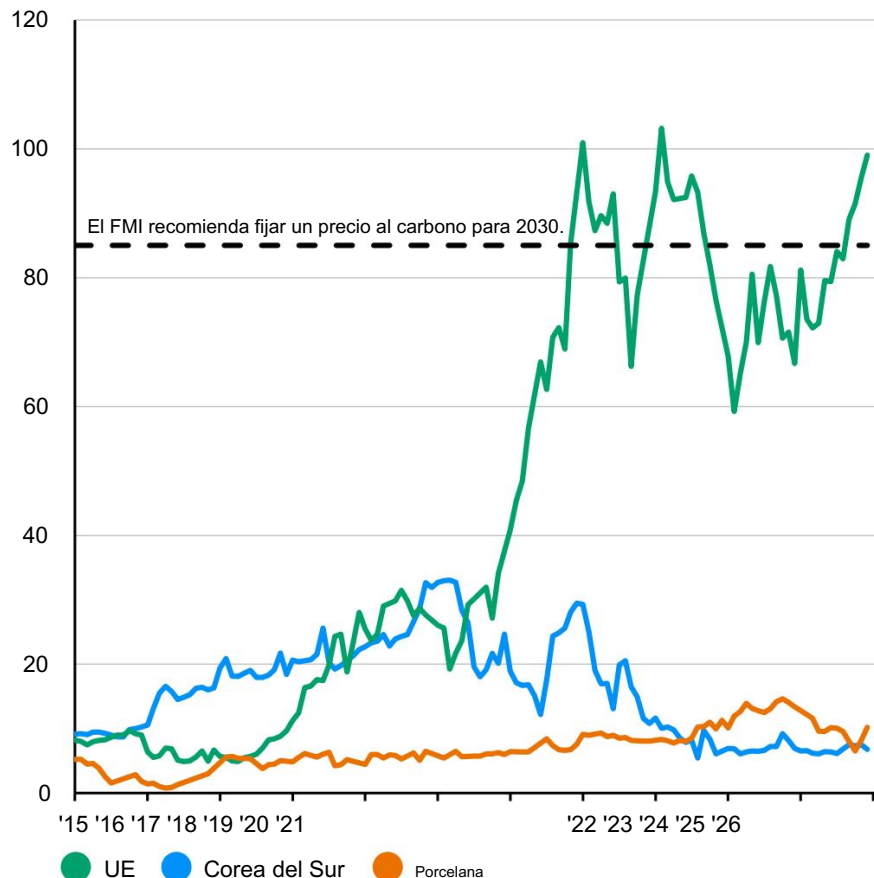
Número de páginas, artículos y la palabra "deberá" en la UE

Directiva sobre electricidad



Precios del sistema de comercio de emisiones

USD por tonelada de CO2 equivalente



ESG

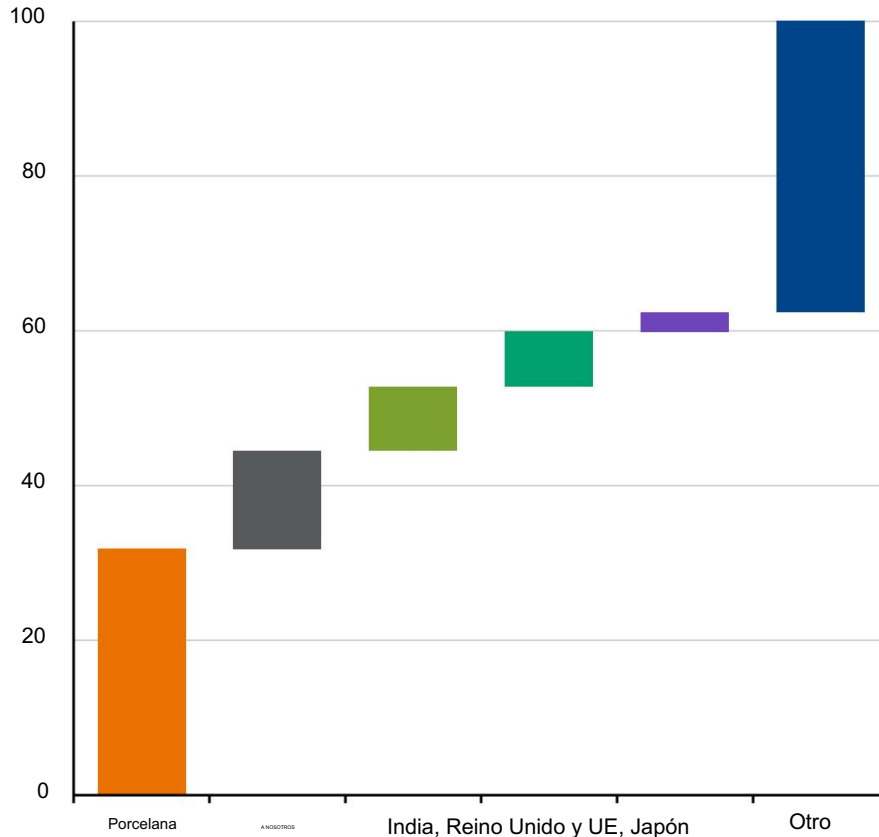
Fuente: (Izquierda) ecpie.org, JP Morgan Asset Management. Incluimos un recuento de la palabra «deberá» como indicador del grado de prescripción de la legislación. (Derecha) FMI, Alianza Internacional para la Acción sobre el Carbono, JP Morgan Asset Management. El precio del ETS de China corresponde al precio del ETS de Shanghái hasta julio de 2021, y posteriormente al precio de China continental. 85 USD representan la recomendación del FMI para el precio medio mundial del carbono en 2030 con el fin de limitar el calentamiento global. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



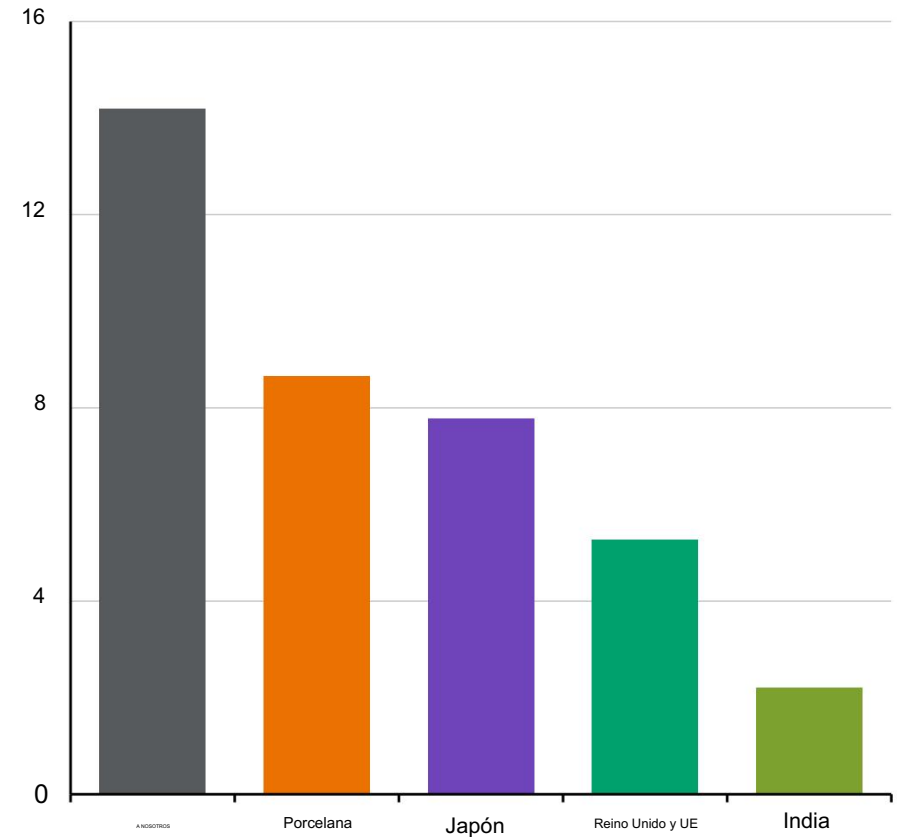
## Emisiones globales de CO2 por país

GTM EMEA 83

Porcentaje de emisiones globales de CO2 por país (%)  
2024



Emisiones globales de CO2 per cápita  
Toneladas, 2024



ESG

Fuente: (Todos los gráficos) Gapminder, Global Carbon Project, Our World in Data, Naciones Unidas, JP Morgan Asset Management. Las emisiones de CO2 provienen de la quema de combustibles fósiles para la producción de energía y cemento. No se incluye el impacto de las emisiones derivadas del cambio de uso del suelo (como la deforestación). Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.

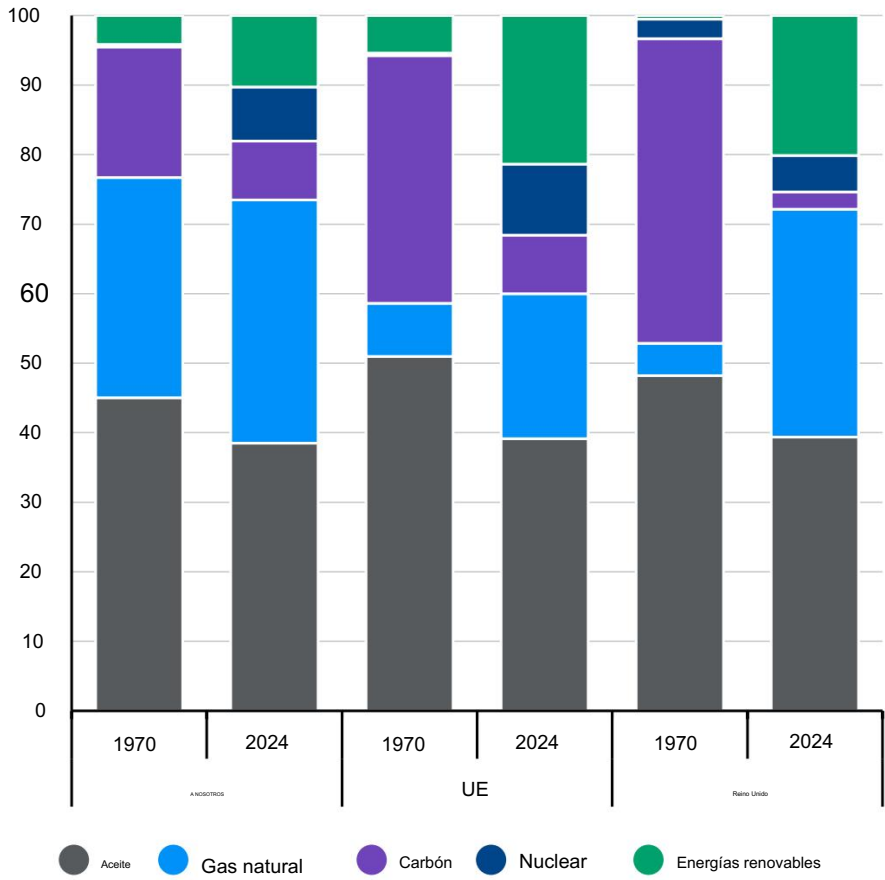


# combinación energética mundial

ESG

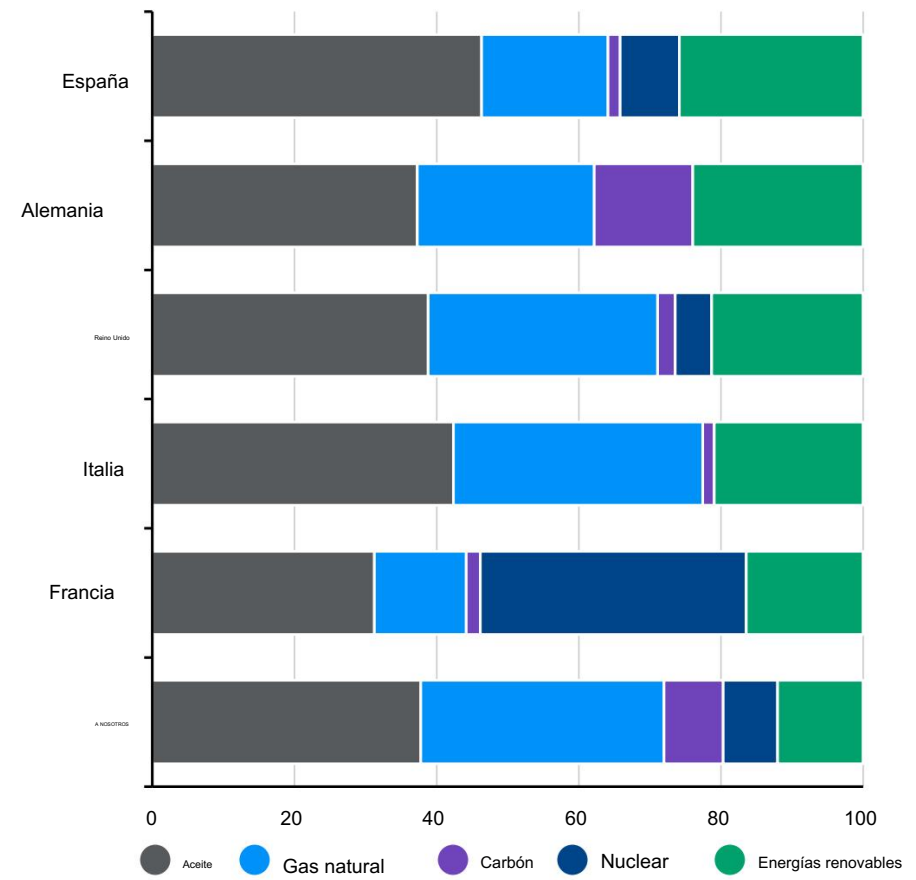
## Comparación histórica de la matriz energética

% de consumo de energía primaria, 1970 vs. 2024



## Mix energético del mercado desarrollado

% del consumo de energía primaria (2024)



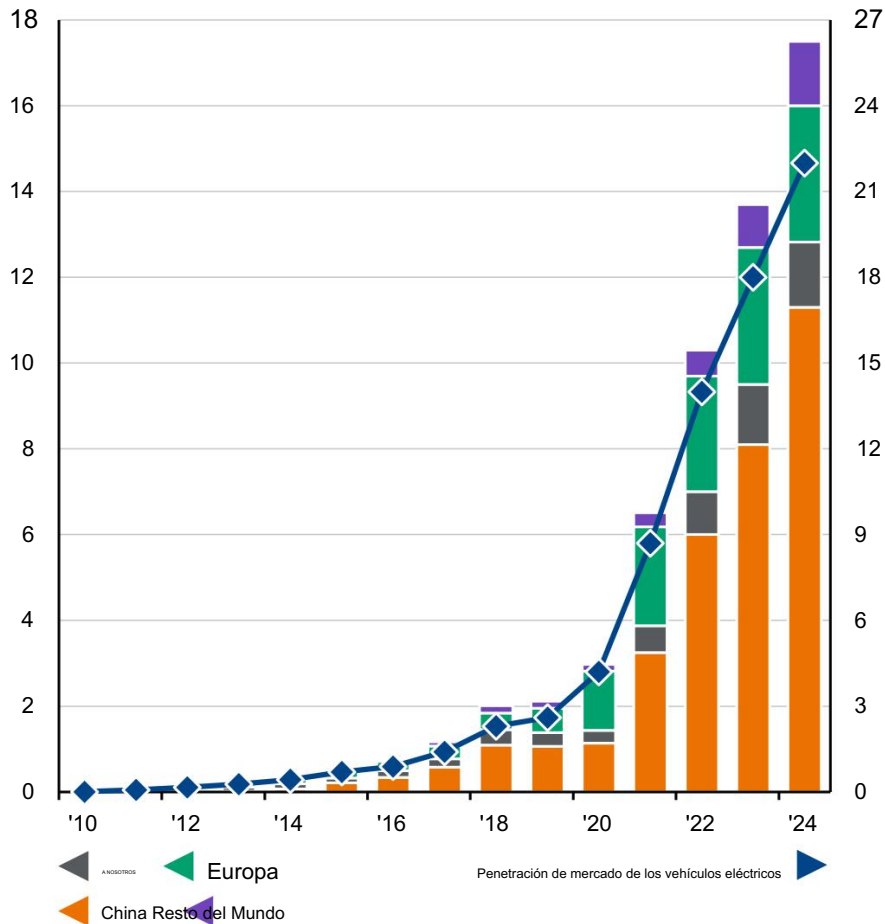
Fuente: (Todos los gráficos) Nuestro mundo en datos, JP Morgan Asset Management. Las energías renovables incluyen la hidroeléctrica, la eólica, la solar y los combustibles de biomasa. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



# Ventas de vehículos eléctricos y contenido mineral

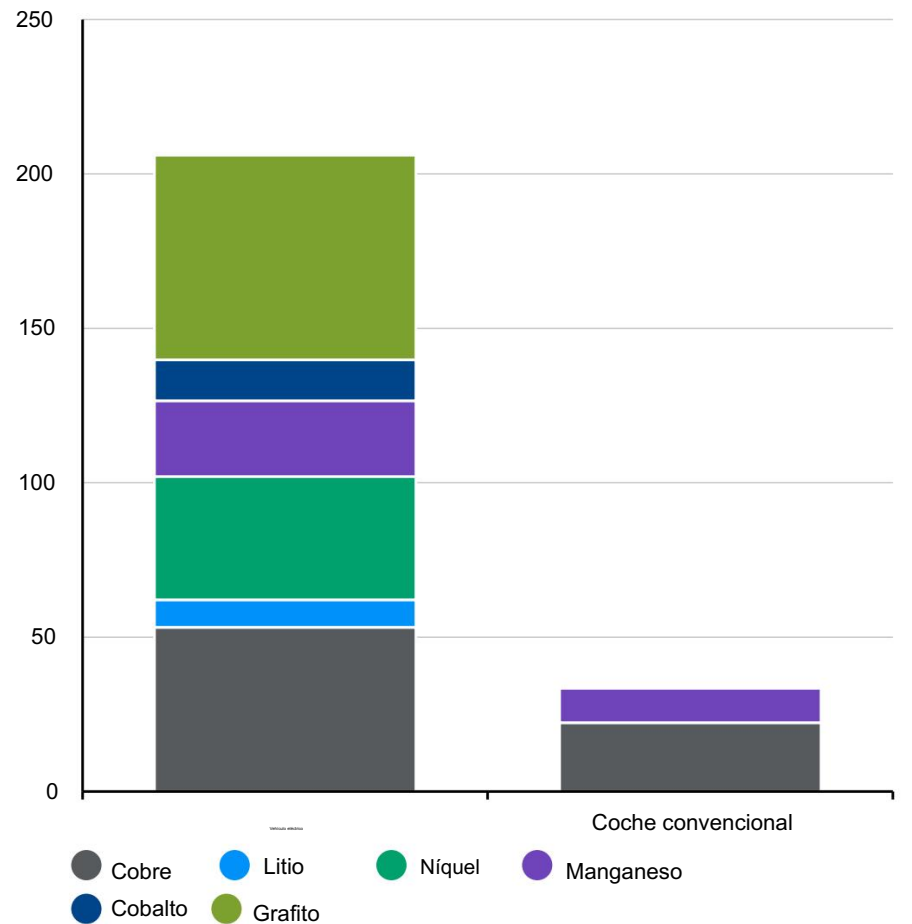
Ventas globales de vehículos eléctricos y penetración en el mercado

Millones (lado izquierdo); % (lado derecho)



Contenido mineral de los vehículos eléctricos y los automóviles convencionales.

Kilogramos por vehículo



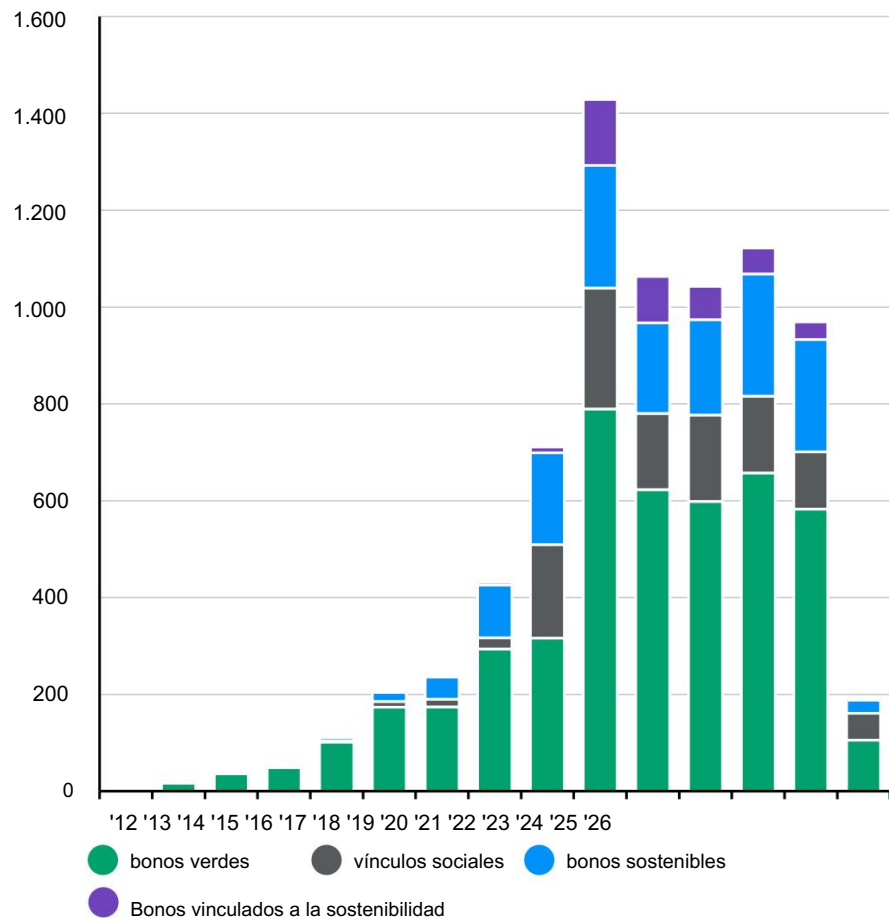
ESG



# Bonos verdes, sociales y sostenibles

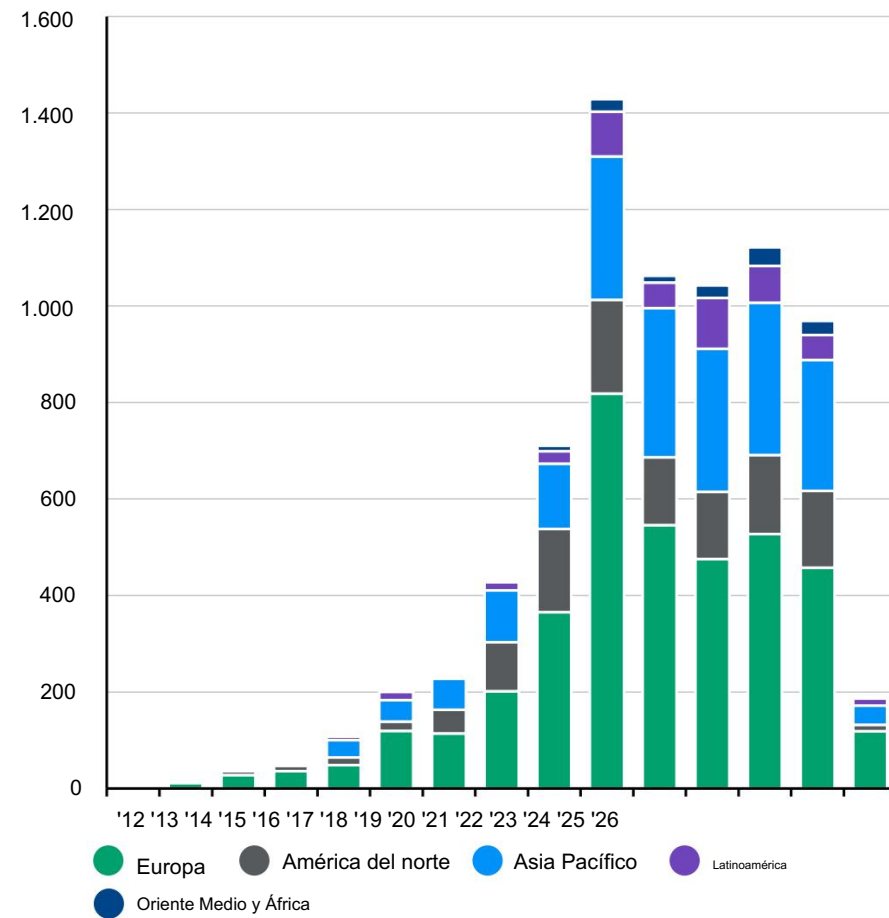
### Emisión de bonos verdes, sociales y sostenibles por tipo

miles de millones de dólares



### Emisión de bonos verdes, sociales y sostenibles por región

miles de millones de dólares



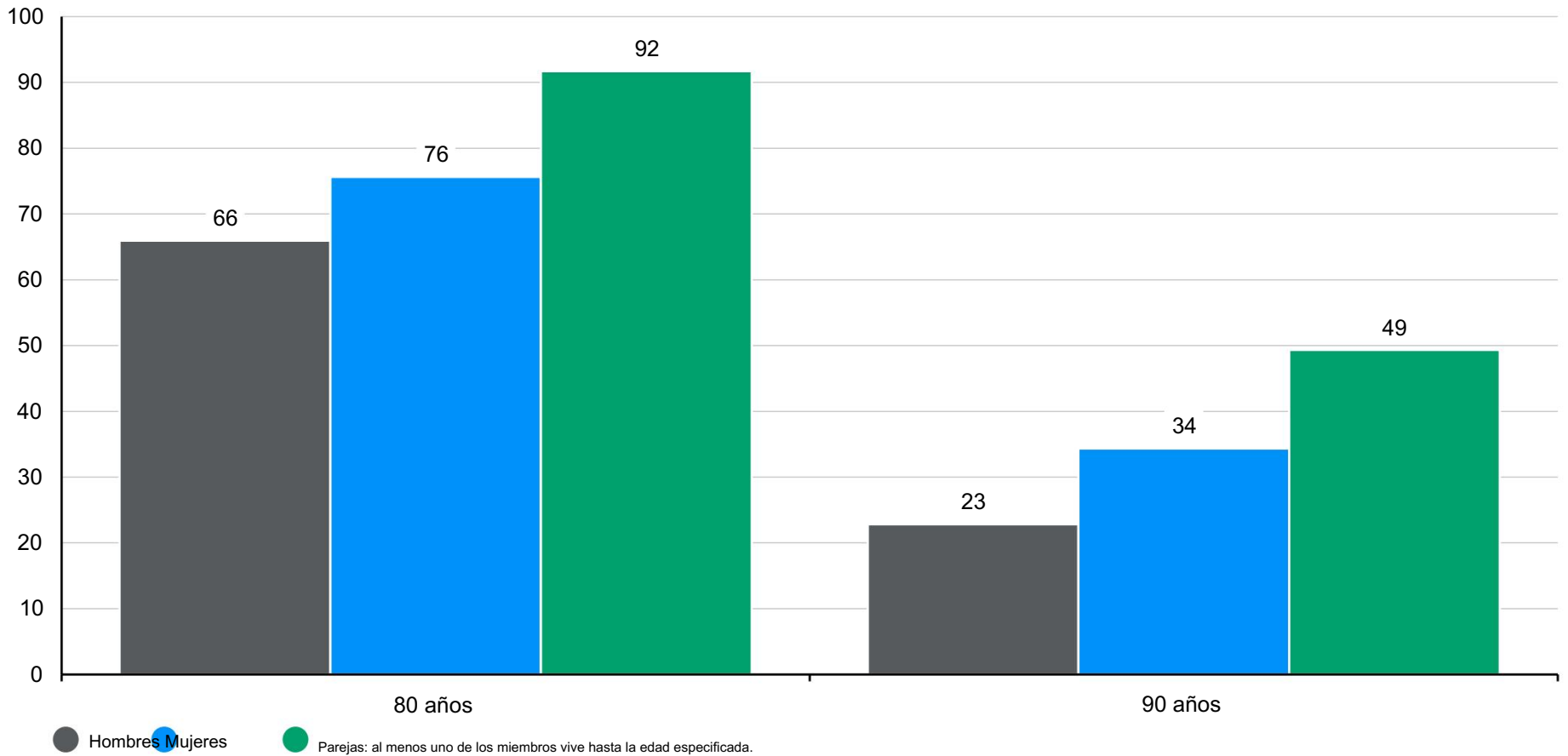
ESG

Fuente: (Todos los gráficos) LSEG Eikon, JP Morgan Asset Management. Los bonos verdes destinan sus fondos específicamente a proyectos ambientales. Los bonos sociales destinan sus fondos a proyectos de beneficio social, como la financiación de viviendas asequibles. Los bonos sostenibles pueden destinar sus fondos a una combinación de proyectos verdes y sociales. Los bonos vinculados a la sostenibilidad son instrumentos de propósito general cuyos fondos no se destinan a proyectos específicos, pero el emisor está obligado a cumplir objetivos de sostenibilidad predefinidos. El incumplimiento de dichos objetivos puede conllevar una penalización para el emisor, como un aumento del cupón. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los Mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



# Esperanza de vida

Probabilidad de alcanzar las edades de 80 y 90 %  
de probabilidad, personas de 65 años, por género y pareja combinada



Preferencias



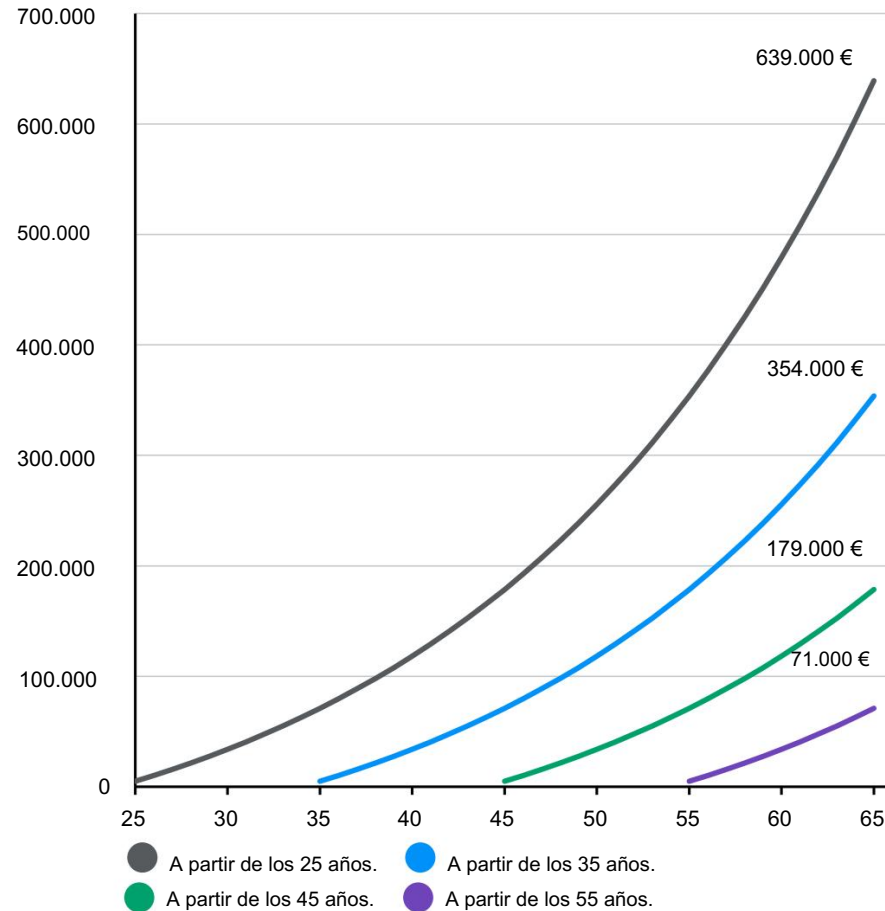
## El efecto de la composición

GTM EMEA

88

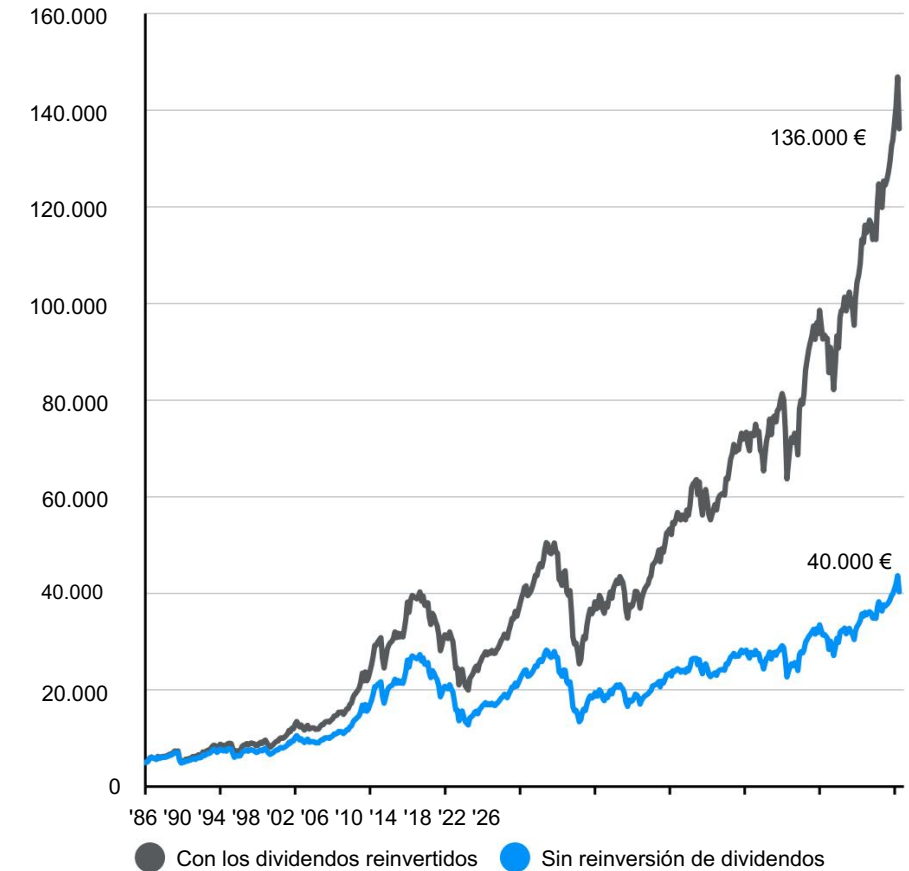
Inversión anual de 5.000 € con un crecimiento del 5% anual.

EUR



Inversión de 5.000 € con o sin reinversión de los ingresos.

EUR, MSCI Europe regresa





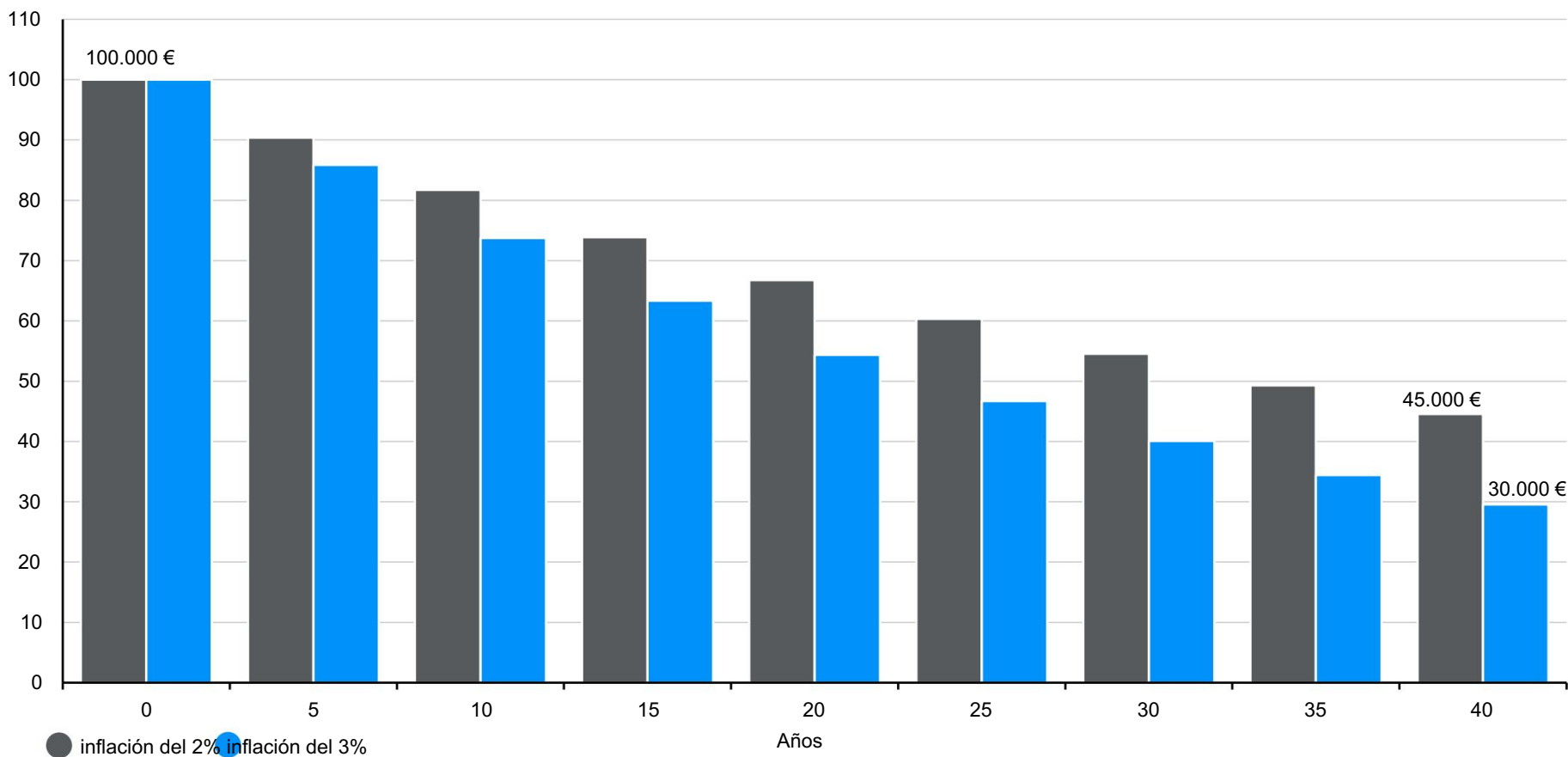
## Inversiones en efectivo

GTM EMEA

89

Efecto de la inflación sobre el poder adquisitivo de 100.000 €.

miles de euros

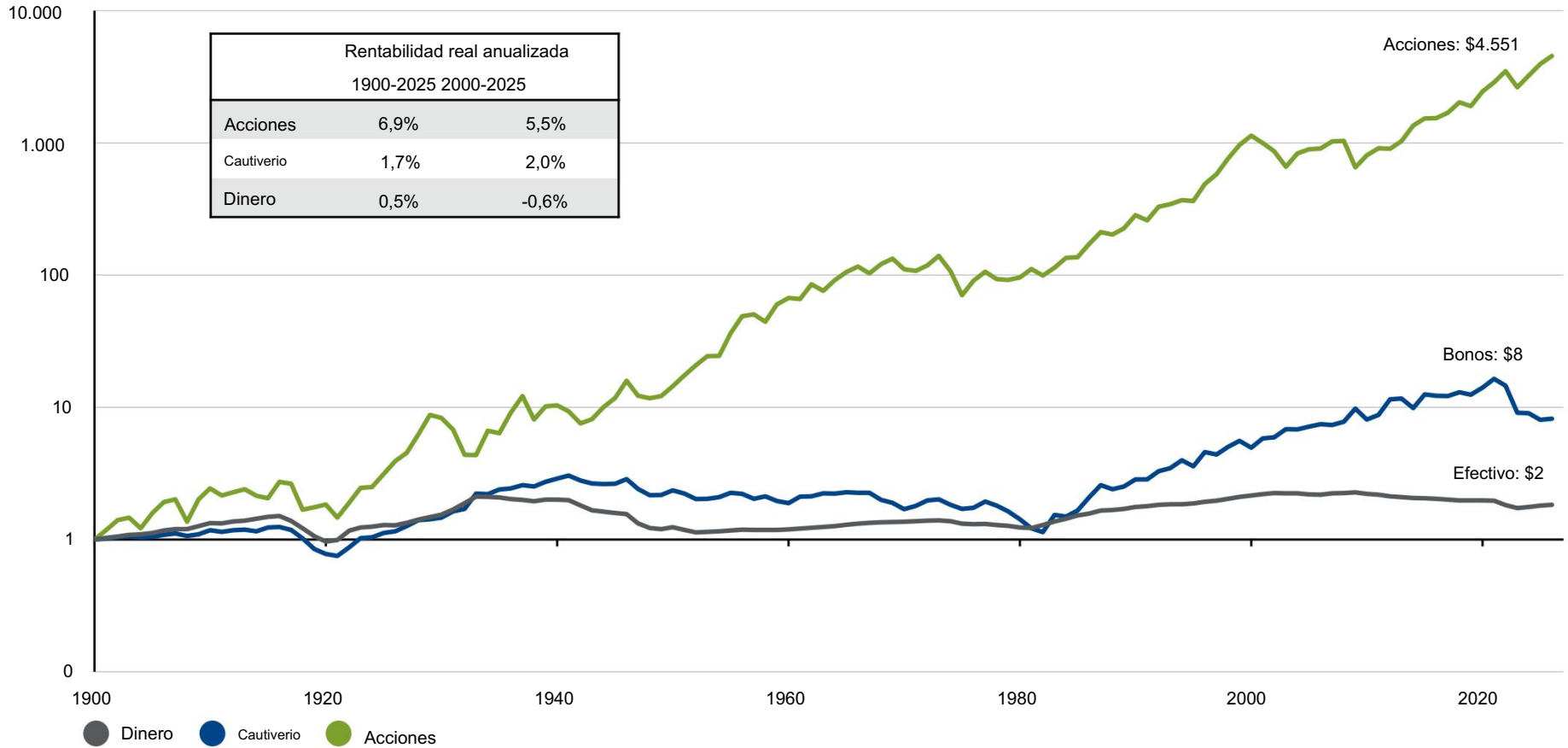




## Rentabilidad de los activos a largo plazo

Rentabilidad total de 1 dólar en términos reales.

USD, escala logarítmica para rendimientos totales



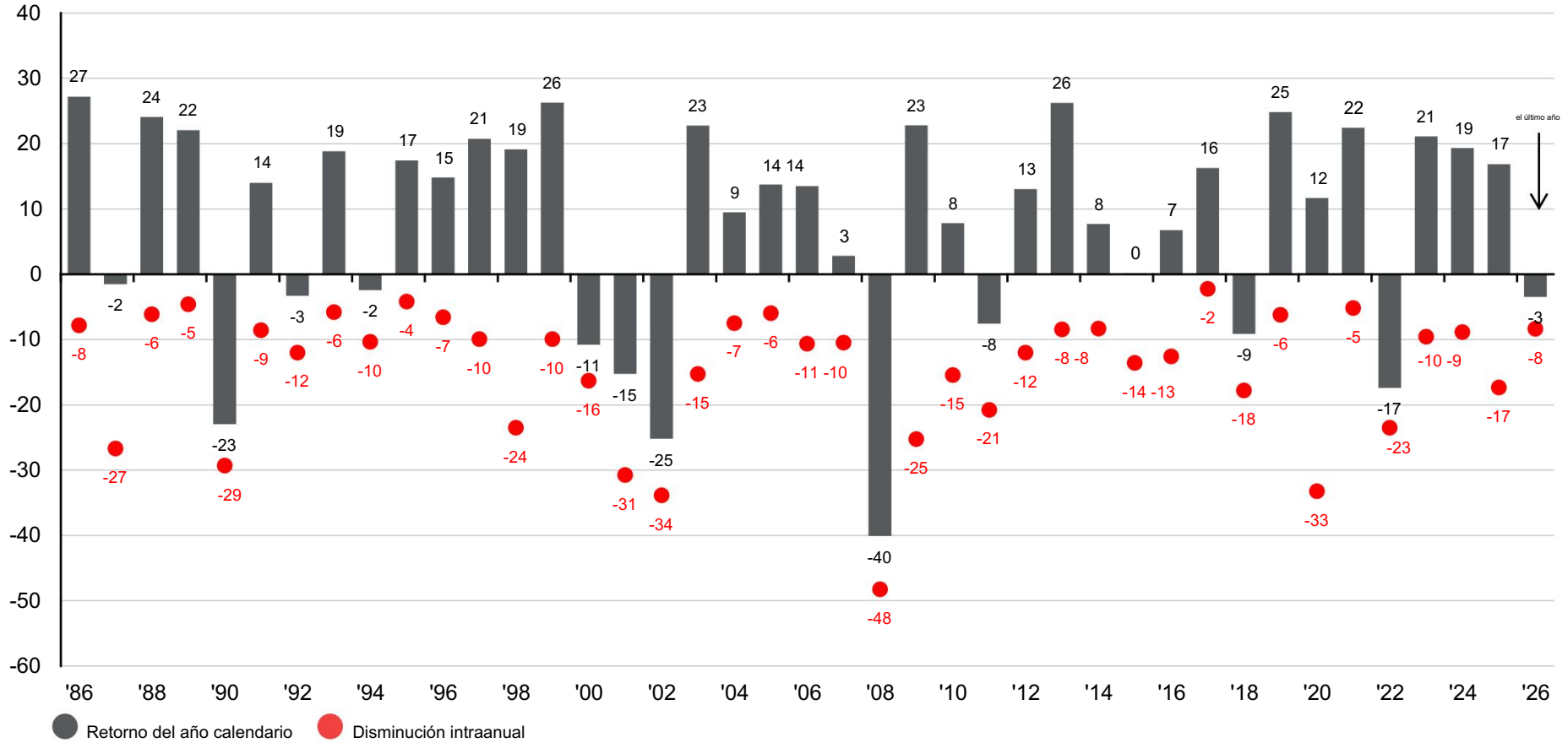
Brevetado

Fuente: Bloomberg, FactSet, Shiller, Siegel, S&P Global, JP Morgan Asset Management. Rentabilidad anterior a 2010: Shiller, Siegel; desde 2010: Renta variable: S&P 500; Bonos: Índice Bloomberg US Treasury 20+ year Total Return; Efectivo: Índice Bloomberg US Treasury Bills Total Return. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



# Rentabilidad anual y descensos intradiarios

Caídas intraanuales del MSCI World frente a rentabilidades anuales %; a pesar de las caídas intraanuales promedio del 14,6 % (mediana del 10,5 %), las rentabilidades anuales son positivas en 29 de 40 años.



Barreras

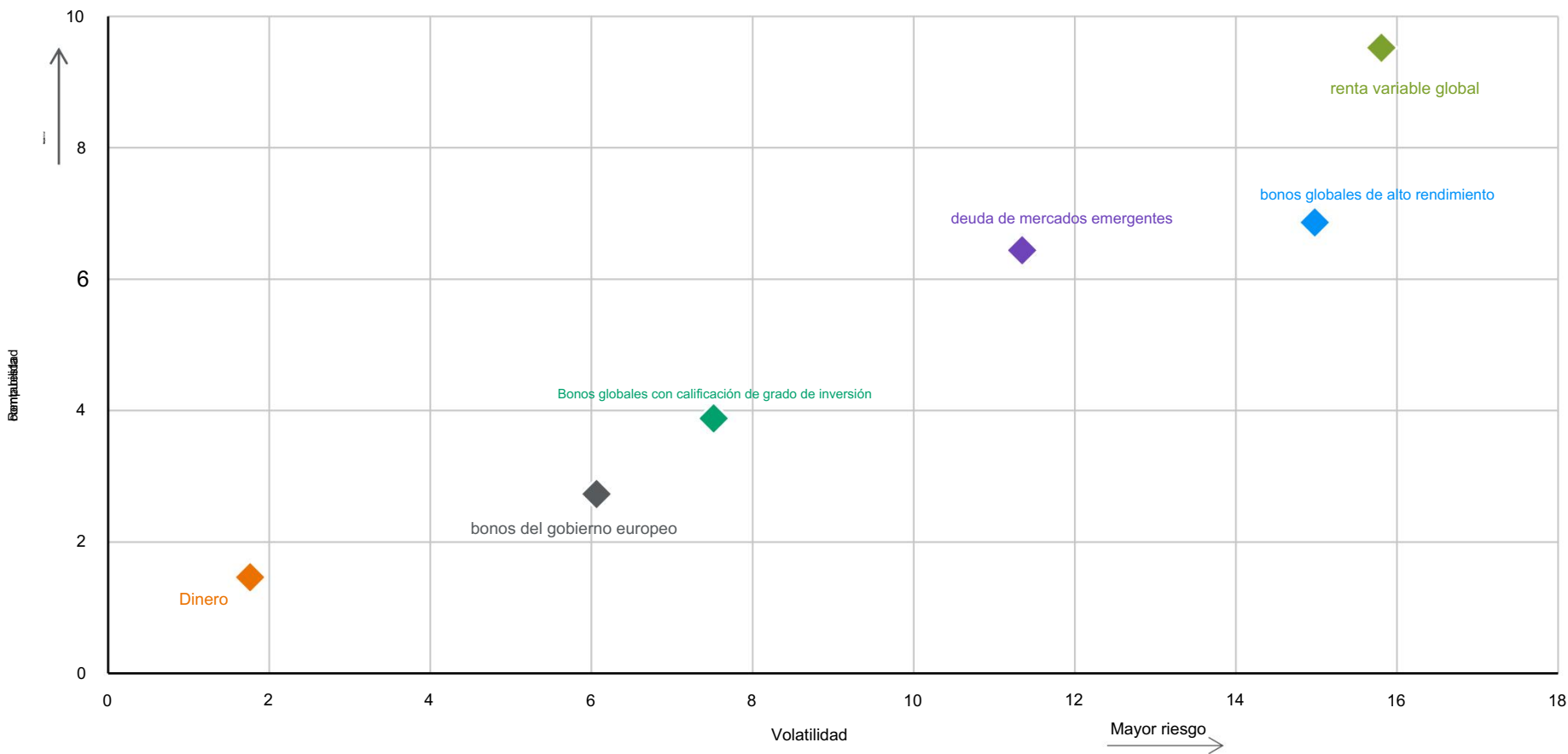
Fuente: LSEG Datastream, MSCI, JP Morgan Asset Management. Las rentabilidades mostradas corresponden a la evolución del precio en moneda local. La caída intraanual se refiere a la mayor bajada del mercado desde el máximo hasta el mínimo dentro del año natural. YTD significa acumulado hasta la fecha. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



# Relación riesgo-rentabilidad de las clases de activos

Riesgo histórico frente a rentabilidad para determinadas clases de activos.

%, rentabilidad anualizada 2004-2025 en EUR



Fuente: Bloomberg, LSEG Datastream, MSCI, JP Morgan Asset Management. La volatilidad es la desviación estándar de los rendimientos anuales desde 2004. Efectivo: JP Morgan Cash EUR (3M); Bonos gubernamentales en euros: Bloomberg Euro Aggregate – Treasury; Bonos globales con grado de inversión: Bloomberg Global Aggregate – Deuda corporativa; deuda de mercados emergentes: JP Morgan EMBI Global Diversified; bonos globales de alto rendimiento: ICE BofA Global High Yield; renta variable global: MSCI All-Country World Index (incluye mercados desarrollados y emergentes). El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



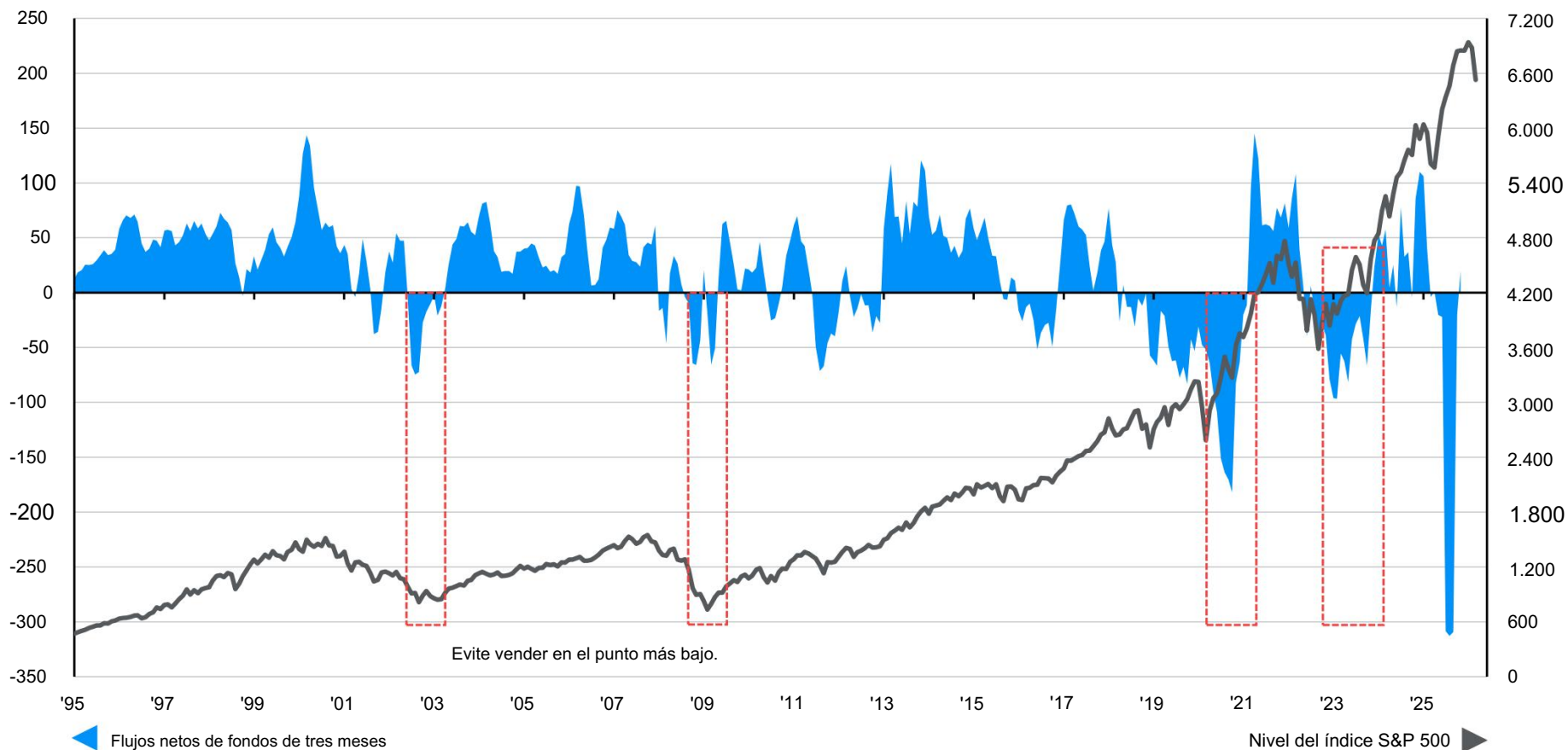
## El S&P 500 y los flujos de fondos

GTM EMEA

93

### Flujos de fondos mutuos y ETF estadounidenses y S&P 500

Miles de millones de dólares estadounidenses, flujos netos trimestrales (eje izquierdo); nivel del índice (eje derecho)



Fuente: FactSet, Investment Company Institute, LSEG Datastream, S&P Global, JP Morgan Asset Management. Los flujos de fondos corresponden a fondos de renta variable estadounidenses a largo plazo, incluyendo los flujos de ETF a partir de 2006. El rendimiento pasado no garantiza resultados actuales ni futuros. Guía de Mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.

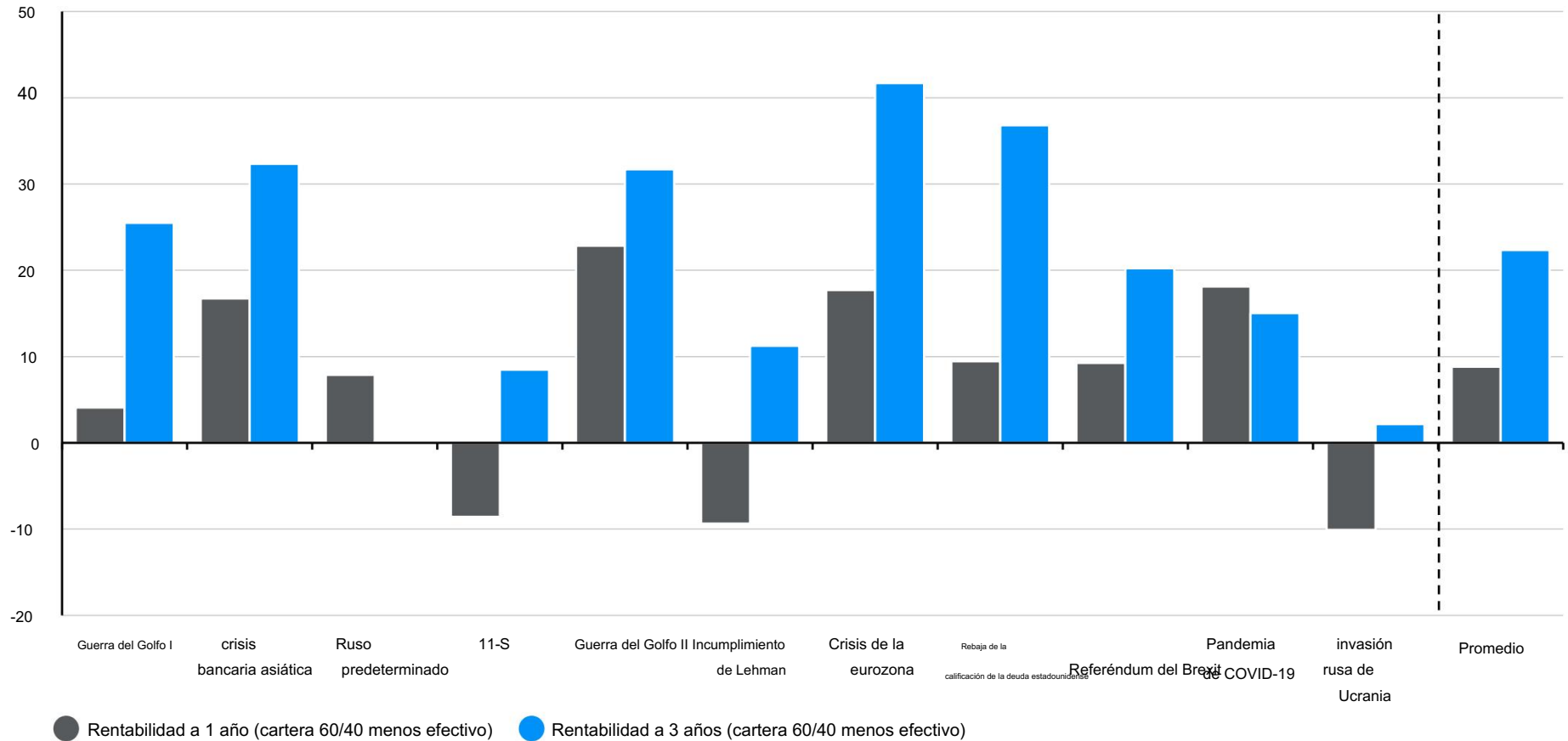


# Rentabilidad tras crisis económicas y geopolíticas

GTM EMEA

94

Rentabilidad posterior a 1 y 3 años sobre el efectivo después de impactos %, rentabilidad total



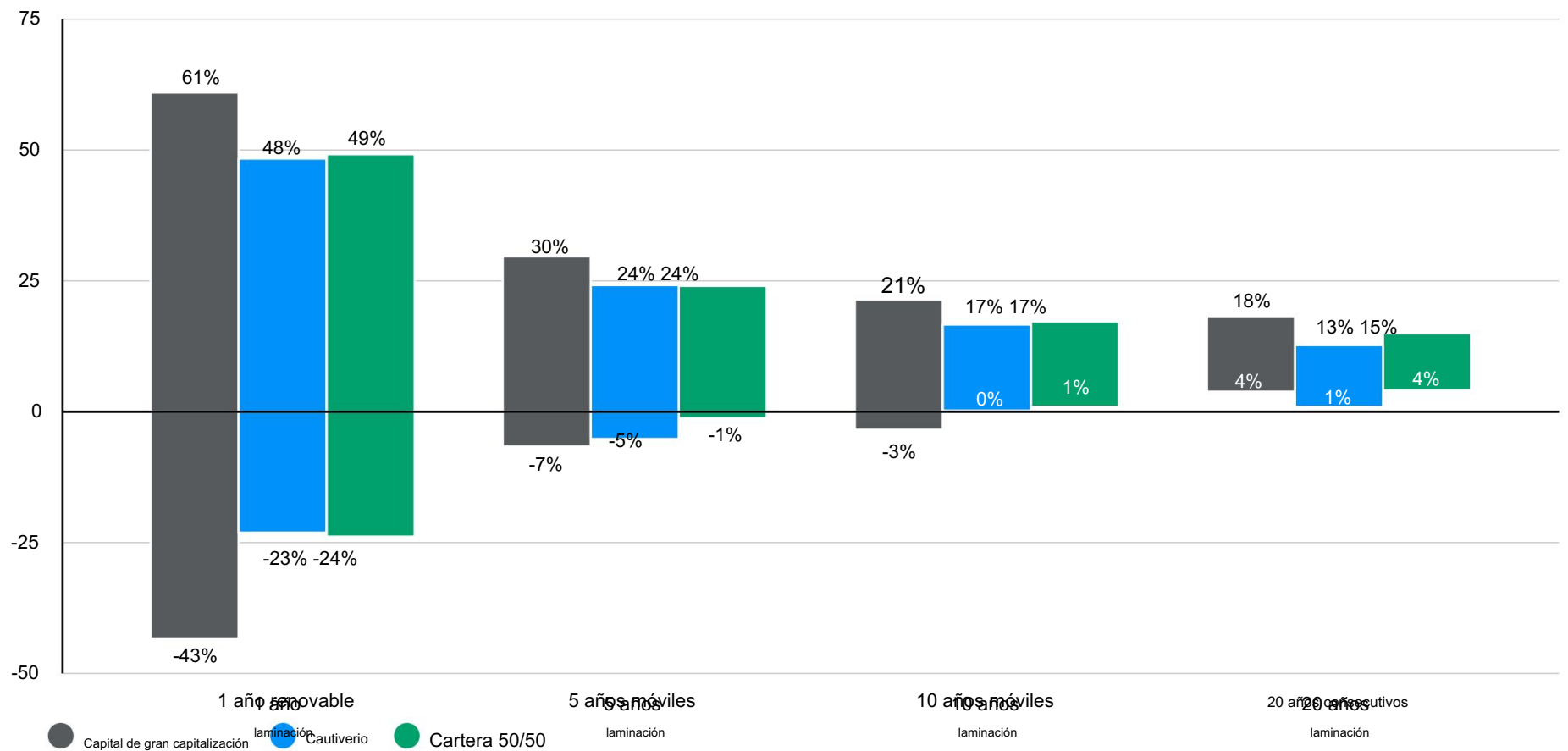
Fuente: Bloomberg, S&P Global, JP Morgan Asset Management. La cartera 60/40 se compone del índice S&P 500 y el índice S&P 10-year US Treasury Note Futures. Efectivo: ICE USD LIBOR (3M). El cálculo de la rentabilidad comienza al final del mes anterior al evento. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



### Rentabilidad de los activos estadounidenses por período de tenencia

#### Rango de rentabilidad total de acciones y bonos

%, rentabilidad total anualizada, 1950-presente



Preferencias

Fuente: Bloomberg, LSEG Datastream, S&P Global, Strategas/Ibbotson, JP Morgan Asset Management. Las acciones de gran capitalización representan el S&P 500 Composite y los bonos representan el índice Strategas/Ibbotson US Government Bond Index, el índice US Long-term Corporate Bond Index hasta el año 2000 y el Bloomberg US Agg. Índice de renta fija corporativa con calificación de grado de inversión desde el año 2000. La rentabilidad mostrada es anual y se calcula en función de la rentabilidad mensual desde 1950 hasta la fecha más reciente disponible, incluyendo dividendos. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de los mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



# Rentabilidad de las clases de activos (EUR)

2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	1T '26	retorno anual de 10 años	Vol.
Renta variable de mercados desarrollados 21.9% emergentes 21.9%	Bonos del gobierno 4,6%	Renta variable de países desarrollados 30.8%	Renta variable de mercados emergentes 8.9%	REITs 50,5%	Cmdty 23,7%	Renta variable de mercados desarrollados 20.2%	Renta variable de mercados desarrollados 27.2%	Renta variable de mercados emergentes 18.5%	Cmdty 26,8%	Renta variable de países desarrollados 11.9%	REITs 20,3%
Renta variable de mercados desarrollados 8.1%	Bonos HY 1,5%	REITs 30,4%	Renta variable de mercados desarrollados 8.9%	Cmdty 36,8%	Fondos de cobertura 1,9%	Bonos de alto rendimiento 9,6%	Renta variable de mercados emergentes 15.3%	Renta variable de mercados desarrollados 7.2%	REITs 5,3%	Renta variable de mercados emergentes 8.0%	Cmdty 15,6%
Cartera 1,7%	Bonos IG 1,3%	Renta variable de mercados emergentes 21.1%	Cartera 1,6%	Renta variable de países desarrollados 31.6%	Efectivo 0,0%	Cartera 8,7%	Cartera 15,0%	Efectivo 2,5%	Renta variable de mercados emergentes 1.8%	Cartera 6,1%	Renta variable de países desarrollados 13.9%
Efectivo -0,3%	REITs 0,7%	Cartera 18,9%	Bonos IG 1,3%	Cartera 16,6%	Bonos de alto rendimiento -7,8%	REITs 7,7%	Bonos HY 14,7%	Cartera 2,2%	Cartera 1,6%	Bonos HY 5,1%	Renta variable de mercados emergentes 11.8%
EMD -3,2%	EMD 0,6%	EMD 17,2%	Bonos del gobierno 0,5%	Fondos de cobertura 11,5%	Cartera -9,3%	EMD 7,3%	EMD 13,7%	Cmdty 2,1%	Fondos de cobertura 1,0%	Cmdty 4,9%	EMD 8,8%
Bonos de alto rendimiento -3,2%	Efectivo -0,3%	Bonos de alto rendimiento 15,8%	Efectivo -0,3%	Bonos de alto rendimiento 9,1%	Bonos IG -11,3%	Renta variable de mercados emergentes 6.5%	Cmdty 12,4%	EMD 0,8%	Bonos de alto rendimiento 0,8%	REITs 4,7%	Bonos de alto rendimiento 8,6%
REITs -4,0%	Cartera -1,6%	Bonos IG 13,6%	Bonos de alto rendimiento -0,9%	EMD 5,7%	Bonos del gobierno -12,1%	Bonos IG 5,9%	Fondos de cobertura 12,3%	Bonos de alto rendimiento -3,3%	EMD 0,6%	EMD 3,6%	Cartera 8,5%
Bonos de grado de inversión -4,2%	Fondos de cobertura -2,0%	Fondos de cobertura 10,6%	Fondos de cobertura -2,0%	Renta variable de mercados emergentes 5.2%	Renta variable de países desarrollados -12.3%	Efectivo 3,3%	REITs 11,3%	Bonos de grado de inversión -2,8%	Bonos IG 0,6%	Fondos de cobertura 2,3%	Fondos de cobertura 6,7%
Bonos del gobierno -5,8%	Renta variable de países desarrollados 3.6%	Cmdty 9,7%	EMD -3,4%	Bonos IG 4,5%	EMD -12,4%	Bonos del gobierno 0,7%	Bonos IG 7,9%	Fondos de cobertura -5,5%	Efectivo 0,5%	Bonos IG 2,1%	Bonos IG 6,7%
Fondos de cobertura -6,9%	Cmdty -6,8%	Bonos del gobierno 7,5%	Cmdty -11,1%	Bonos del gobierno 0,5%	Renta variable de mercados emergentes -14.5%	Fondos de cobertura -0,4%	Efectivo 4,0%	Bonos del gobierno -5,8%	Bonos del gobierno 0,5%	Efectivo 0,8%	Bonos del gobierno 5,7%
Cmdty -10,7%	Renta variable de mercados emergentes 0.9%	Efectivo -0,3%	REITs -13,6%	Efectivo -0,5%	REITs -20,2%	Cmdty -11,0%	Bonos del gobierno 2,9%	REITs -10,4%	Acciones de mercados desarrollados -1.6%	Bonos del gobierno -0,4%	Efectivo 1,7%

Bienes raíces

Fuente: Bloomberg, FTSE, JP Morgan Economic Research, LSEG Datastream, MSCI, JP Morgan Asset Management. Vol. es la desviación estándar de los rendimientos anuales. Bonos gubernamentales: Bloomberg Global Aggregate Government Treasuries; Bonos HY: ICE BofA Global High Yield; EMD: JP Morgan EMBI Global Diversified; Bonos IG: Bloomberg Global Aggregate – Corporate; Cmdty: Bloomberg Commodity; REITs: FTSE NAREIT All REITs; Renta variable de mercados desarrollados: MSCI World; Renta variable de mercados emergentes: MSCI EM; Fondos de cobertura: HFRI Global Hedge Fund Index; Efectivo: JP Morgan Cash Index EUR (3M). Cartera hipotética (solo con fines ilustrativos y no debe tomarse como una recomendación): 30% renta variable de mercados desarrollados; 10% renta variable de mercados emergentes; 15% bonos IG; 12,5% bonos gubernamentales; 7,5% bonos HY; 5% EMD; 5% materias primas; 5 % en efectivo; 5 % en REITs y 5 % en fondos de cobertura. Todas las rentabilidades son totales, en EUR y sin cobertura. El rendimiento pasado no es un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. Guía de Mercados - EMEA. Datos a 31 de marzo de 2026.



# JP Morgan Asset Management: Riesgos y divulgaciones

GTM EMEA

El programa Market Insights proporciona datos y comentarios completos sobre los mercados globales sin referencia a productos. Diseñado como una herramienta para ayudar a los clientes a comprender los mercados y respaldar la toma de decisiones de inversión, el programa

Este documento analiza las implicaciones de los datos económicos actuales y las cambiantes condiciones del mercado. A efectos de la Directiva MiFID II, los programas JPM Market Insights y Portfolio Insights son comunicaciones de marketing y no están sujetos a los requisitos de MiFID II/MiFIR específicamente relacionados con la investigación de inversiones. Asimismo, los programas JP Morgan Asset Management Market Insights y Portfolio Insights, al no constituir investigación independiente, no se han elaborado de conformidad con los requisitos legales destinados a promover la independencia de la investigación de inversiones, ni están sujetos a ninguna prohibición de operar antes de la difusión de la investigación de inversiones.

Este documento es una comunicación general que se proporciona únicamente con fines informativos. Tiene un carácter educativo y no debe interpretarse como asesoramiento ni recomendación para ningún producto de inversión, estrategia, característica de plan u otro propósito específico en ninguna jurisdicción, ni constituye un compromiso por parte de JP Morgan Asset Management o cualquiera de sus subsidiarias para participar en ninguna de las transacciones aquí mencionadas. Los ejemplos utilizados son genéricos, hipotéticos y solo tienen fines ilustrativos. Este material no contiene información suficiente para respaldar una decisión de inversión y no debe utilizarse para evaluar la conveniencia de invertir en ningún valor o producto. Además, los usuarios deben realizar una evaluación independiente de las implicaciones legales, regulatorias, fiscales, crediticias y contables, y determinar, junto con su asesor financiero, si alguna de las inversiones aquí mencionadas se ajusta a sus objetivos personales. Los inversores deben asegurarse de obtener toda la información relevante disponible antes de realizar cualquier inversión. Cualquier pronóstico, cifra, opinión o técnica y estrategia de inversión aquí presentadas tiene fines meramente informativos, se basa en ciertos supuestos y en las condiciones actuales del mercado, y está sujeta a cambios sin previo aviso. Toda la información aquí presentada se considera precisa al momento de su producción, pero no se ofrece ninguna garantía de exactitud ni se acepta responsabilidad alguna por cualquier error u omisión. Cabe señalar que la inversión conlleva riesgos, el valor de las inversiones y los ingresos derivados de ellas pueden fluctuar de acuerdo con las condiciones del mercado y los acuerdos fiscales, y es posible que los inversores no recuperen la totalidad del monto invertido. Tanto el rendimiento pasado como los rendimientos no son un indicador fiable de los resultados actuales y futuros. JP Morgan Asset Management es la marca del negocio de gestión de activos de JPMorgan Chase & Co. y sus filiales en todo el mundo. En la medida permitida por la ley aplicable, podemos grabar llamadas telefónicas y monitorear las comunicaciones electrónicas para cumplir con nuestras obligaciones legales y regulatorias y políticas internas. JP Morgan Asset Management recopilará, almacenará y procesará datos personales de acuerdo con nuestras políticas de privacidad en [am.jpmorgan.com/global/privacy](http://am.jpmorgan.com/global/privacy). Esta comunicación es emitida por las siguientes entidades: En los Estados Unidos, por JP Morgan Investment Management Inc. o JP

Morgan Alternative Asset Management, Inc., ambas reguladas por la Comisión de Bolsa y Valores; en América Latina, para uso exclusivo de los destinatarios previstos, por entidades locales de JP Morgan, según corresponda; en Canadá, para uso exclusivo de clientes institucionales, por JPMorgan Asset Management (Canada) Inc., que es un administrador de cartera registrado y un agente de mercado exento en todas las provincias y territorios canadienses excepto el Yukón, un administrador de fondos de inversión en Columbia Británica, Ontario, Quebec y Terranova y Labrador, y un asesor de derivados en Ontario y Quebec. En el Reino Unido, por JPMorgan Asset Management (UK) Limited, que está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera; en otras jurisdicciones europeas, por JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l En Asia Pacífico ("APAC"), por las siguientes entidades emisoras y en las respectivas jurisdicciones en las que están reguladas principalmente: JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited, o JPMorgan Funds (Asia) Limited, o JPMorgan Asset Management Real Assets (Asia) Limited, cada una de las cuales está regulada por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong; JPMorgan Asset Management (Singapore)

Limited (Co. Reg. No. 197601586K), este anuncio o publicación no ha sido revisado por la Autoridad Monetaria de Singapur; JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited; JPMorgan Asset Management (Japan) Limited, que es miembro de la Investment Trusts Association, Japan, Japan Investment Advisers Association, Type II Financial Instruments Firms Association y Japan Securities Dealers Association y está regulada por la Financial Services Agency (número de registro "Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Firm) No. 330"); en Australia, a clientes mayoristas solamente según se define en la sección 761A y 761G de la Ley de Corporaciones de 2001 (Commonwealth), por JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN 55143832080) (AFSL 376919). Para todos los demás mercados en APAC, a destinatarios previstos solamente. Solo para EE. UU.: Si usted es una persona con discapacidad y necesita ayuda adicional para ver el material, llámenos al 1-800-343-1113 para obtener asistencia.

Copyright 2026 JPMorgan Chase & Co. Todos los derechos reservados.

Preparado por: Karen Ward, Maria Paola Toschi, Tilmann Galler, Hugh Gimber, Lilia Peytavin, Aaron Hussein, Max McKechnie, Zara Nokes y Kofi Owusu-Sekyere.

Salvo que se indique lo contrario, todos los datos corresponden al 31 de marzo de 2026 o a la fecha más reciente disponible.

Guía de los mercados - EMEA

JP-LITTLEBOOK

4a6a6d1e-b7ca-11ef-b5c3-451a459c9173