

MONTHLY HOUSE VIEW

JUNIO 2026

Tensiones globales,
nuevos colores: enfoque LATAM

01	EDITORIAL IA: Más poderosa que la guerra	P3
02	MACROECONOMÍA Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN La nueva geografía de la inflación	P4
03	FOCUS El potencial económico de América Latina	P8
04	PERSPECTIVAS DEL MERCADO Tensiones globales, nuevos colores: enfoque LATAM	P10
05	ESTADO DEL MERCADO Visión general de mercados	P12
06	CONOCE AL EQUIPO	P13
07	GLOSARIO	P14
08	EXENCIÓN DE RESPONSABILIDAD	P15



**Delphine
DI PIZIO TIGER**
Deputy Global Head of
Investment Management

Estimada lectora, Estimado lector,

“Nunca pensé que vería tantos años de productividad realmente alta”, comentó Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal (Fed), tras casi nueve años al frente de la institución. De hecho, la productividad estadounidense ha estado creciendo a un ritmo del 2% en los últimos años, el doble del ritmo observado durante la década de 2010.

Es prematuro atribuir este desempeño a la inteligencia artificial (IA): ChatGPT fue presentado al mundo en noviembre de 2022, y la adopción generalizada de agentes de IA en las empresas se aceleró solo muy recientemente. Si bien el impacto de la IA en las estadísticas de productividad puede tardar varios años en materializarse, los mercados financieros ya han descontado esta anticipación. Hasta ahora, el efecto macroeconómico más visible del auge de la IA ha sido sobre la inversión corporativa.

¿Qué impulsa entonces este notable aumento de la productividad estadounidense? Más allá de la notable adaptabilidad demostrada por Estados Unidos, la respuesta es relativamente sencilla: se debe en parte a la independencia energética. La revolución del petróleo y gas de esquisto de la década de 2010, basada en la fracturación hidráulica, transformó el país. Antes, uno de los mayores compradores de petróleo y gas del mundo, EE. UU. se ha convertido en uno de los principales exportadores. Hoy, el gas natural estadounidense es barato y la principal fuente de electricidad nacional, representando aproximadamente el 41% de la producción nacional en 2025 según la Administración de Información Energética de EE. UU. (EIA). La electricidad, columna vertebral de todos los sectores económicos, es en promedio el doble de barata para los estadounidenses que, para los europeos, y un tercio menos costosa que para los consumidores japoneses. Esta abundancia y bajo coste permiten que trabajadores y máquinas operen a plena capacidad, sin preocuparse demasiado por el consumo energético.

El reto, sin embargo, es que los combustibles fósiles son las energías del pasado. Los analistas anticipan una duplicación de las necesidades energéticas relacionadas con la IA en EE. UU. durante los próximos dos años, una tendencia ya integrada por el mercado, como lo demuestra el aumento de las cotizaciones de las empresas especializadas en energía baja en carbono, especialmente renovables. La gran ventaja de estas empresas reside en su excepcional bajo coste nivelado de electricidad (LCOE), otorgándoles una

ventaja competitiva significativa. La reciente megafusión entre NextEra y Dominion ilustra esta dinámica: dos tercios de los ingresos de NextEra ya provienen de energías renovables (eólica y solar). Con esta adquisición, la empresa estadounidense, ya el mayor productor mundial de electricidad eólica y solar amplía su cartera, especialmente en energía nuclear.

El gobierno chino, por su parte, ha adoptado un enfoque radicalmente diferente al de su homólogo estadounidense. Si bien los combustibles fósiles, especialmente el carbón, representaban más del 80% de la producción eléctrica de China hasta 2010, se espera que representen menos del 60% para 2026, un nivel comparable al de EE. UU. China es ahora el mayor productor mundial de paneles solares, el mayor mercado eólico y el principal inversor en redes eléctricas y almacenamiento. Su ambición no se limita a dominar la producción: China está consolidando rápidamente su posición en toda la cadena de valor de energías renovables. ¡China no solo acelera su transición energética, sino que marca el ritmo mundial!

Los catalizadores detrás de la aceleración de la transición energética están en gran medida vinculados al auge de la IA y la búsqueda de autonomía estratégica, intensificada por la inestabilidad geopolítica. Aunque el impacto de la IA aún no se refleja directamente en la productividad estadounidense, domina la atención de los inversores en los mercados de renta variable, relegando las preocupaciones geopolíticas a un segundo plano. Así, incluso cuando los tipos de interés alcanzan niveles no vistos en décadas, ejerciendo presión sobre Kevin Warsh (el nuevo presidente de la Fed, que asumió el cargo a mediados de mayo), la IA emerge como un motor más poderoso que la geopolítica y una clara fuente de ganancias de productividad.

En esta edición, hemos revisado ligeramente nuestro escenario macroeconómico, que sigue siendo resiliente a pesar de un ajuste al alza en las previsiones de inflación. También destacamos las reacciones contrastadas de los mercados, caracterizadas por una descorrelación entre clases de activos y regiones geográficas. Se dedicará un enfoque especial a América Latina y al atractivo de invertir en deuda de mercados emergentes en un momento donde la diversificación es clave.

Todo el equipo editorial se une a mí para desearle una agradable lectura.



Grégory STEINER, CFA
Global Head of
Asset Allocation



Bénédicte KUKLA
Chief Strategist

La inflación post-pandémica es ahora una historia fragmentada, moldeada por la combinación única de energía, trabajo, tecnología y políticas de cada región. Si bien consideramos que la actual ola inflacionaria es mayormente transitoria, las prolongadas interrupciones en el suministro energético aumentan el riesgo de presiones inflacionarias más persistentes y respuestas divergentes de los bancos centrales. Los mercados de bonos siguen cada vez más estos riesgos, mientras que las acciones permanecen impulsadas por el acelerado dinamismo de la inteligencia artificial (IA).

ESCENARIO MACROECONÓMICO

Los precios de las materias primas siguen siendo volátiles mientras continúa el juego global de adivinanzas en torno al estrecho de Ormuz. Hemos extendido el periodo de máxima tensión en nuestras previsiones de petróleo, incrementando nuestra hipótesis de precio promedio de 86 a 91 dólares por barril, manteniendo que una normalización gradual hacia 80 dólares sigue siendo el escenario más probable a medio plazo. Sin embargo, cada semana adicional de interrupción aumenta los riesgos inflacionarios a través de las cicatrices en la infraestructura energética derivadas de las repercusiones de Irán, mayores costes de transporte, interrupciones en las cadenas de suministro y primas de seguridad crecientes. Mientras tanto, la salida de los Emiratos Árabes Unidos de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), probablemente aumentará la oferta futura y presionará los precios a medio plazo, reduciendo aún más los incentivos para nuevas inversiones en petróleo, ya que el número de plataformas de petróleo y gas en EE. UU. permanece prácticamente estable.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ANCLADAS EN EE. UU.

Como gran productor de energía, EE. UU. sigue menos expuesto a las interrupciones globales de suministro, aunque los precios de la gasolina han subido notablemente desde principios de año (de 2 a 3,74 dólares por galón). Los mayores precios energéticos elevaron la inflación general en un punto porcentual en abril (hasta el 3,8% interanual). Sin embargo, seguimos esperando que la inflación estadounidense se normalice

relativamente rápido a medida que los precios del petróleo disminuyan y los efectos de los aranceles se reviertan gradualmente. Estimamos que los aranceles incrementaron la inflación en aproximadamente 0,8% en 2025. Este efecto se deshará mecánicamente en 2026, especialmente tras la decisión de la Corte Suprema en febrero de 2026 de eliminar los aranceles bajo la Ley de Poderes Económicos Internacionales de Emergencia (IEEPA), lo que reducirá aún más la tasa promedio de aranceles.

La inflación subyacente en EE. UU. debería permanecer algo rígida, reflejando la inversión continúa relacionada con la IA y los efectos de segunda ronda derivados de mayores precios de energía y productos químicos importados. Sin embargo, el contexto macroeconómico general sigue siendo relativamente no inflacionario. Las condiciones del mercado laboral permanecen estables, mientras que los mayores rendimientos de los bonos continúan afectando la actividad y los precios de la vivienda. A pesar de una ligera revisión a la baja del crecimiento, la economía estadounidense sigue beneficiándose de consumidores resilientes (con ventas minoristas al alza +4,9% interanual en abril) y una fuerte inversión en IA, especialmente a través de aumentos continuos en el gasto de las Big Tech. Esperamos un recorte adicional de tipos por parte de la Reserva Federal (Fed) en 2026, aunque la probabilidad de un retraso en la relajación hasta 2027 ha aumentado este mes. Es importante destacar que seguimos considerando limitado el riesgo de nuevas subidas de tipos por parte de la Fed, dado que las expectativas de inflación están ancladas y el mercado laboral sigue relativamente equilibrado. En el ámbito de políticas, seguimos analizando los riesgos de un

nuevo plan fiscal de la administración estadounidense antes de las elecciones de mitad de mandato, ya que el presidente Trump pierde terreno en las encuestas, pareciendo perder tanto la Cámara como el Senado en noviembre.

ZONA EURO: EL BCE EN ACCIÓN

La zona euro enfrenta una dinámica inflacionaria más compleja debido a su mayor dependencia de energía importada y una transmisión más rápida de los costes de materias primas a los precios al consumidor. La inflación de abril fue del 3% interanual, mientras que los precios energéticos continuaron alimentando los precios de alimentos y bienes industriales. Numerosas encuestas europeas apuntan a mayores intenciones de precios de venta. Sin embargo, el debilitamiento de los márgenes corporativos y un mercado laboral más suave deberían limitar los efectos de segunda ronda en los salarios. El crecimiento del PIB decepcionó en el primer trimestre de 2026, mientras que las exportaciones y los pedidos manufactureros continúan debilitándose. Puede surgir cierta resiliencia temporal en la actividad debido a pedidos anticipados antes de las interrupciones previstas en el suministro. Sin embargo, los consumidores se muestran cada vez más cautelosos, ya que se espera que los precios más altos afecten el gasto, aunque probablemente no en la medida sugerida por los resultados de las encuestas altamente pesimistas. El apoyo fiscal sigue siendo limitado en comparación con 2022, aunque el gasto en defensa está previsto que aumente tras el giro fiscal de Alemania y el programa de Acción por la Seguridad de Europa (SAFE) de la UE. Desde el inicio del conflicto con Irán, el Banco Central Europeo (BCE) ha adoptado un tono más restrictivo ante el aumento de los riesgos de persistencia inflacionaria. Ahora prevemos una subida del BCE en las reuniones del 11 de junio y 23 de

julio. Una sola subida no parece suficiente para estabilizar las expectativas de inflación, especialmente si los precios del Brent apenas están por debajo de los 100 dólares por barril en julio (como se predice en nuestro escenario base). Creemos que estas subidas serán temporales, sirviendo como "subidas precautorias" que ya han sido ampliamente anticipadas por las condiciones de financiación del mercado y, por tanto, su impacto en el crecimiento debería ser limitado.

ASIA: RESILIENCIA CON RIESGOS INFLACIONARIOS DESIGUALES

La dinámica inflacionaria en Asia sigue siendo más desigual. China continúa beneficiándose de importantes reservas de crudo y menor intensidad energética, y las empresas estatales absorben la transmisión de mayores precios energéticos a la inflación al consumidor. El crecimiento de los precios al productor en China, sin embargo, fue positivo por segunda vez desde septiembre de 2022 (2,8% interanual) en abril. En la región en general, los mayores costes de materias primas y las interrupciones en las cadenas de suministro se hacen cada vez más visibles. Los gobiernos enfrentan cada vez más el dilema entre apoyar el crecimiento, contener la inflación y gestionar los déficits fiscales, empujando efectivamente parte del coste del shock hacia el futuro. Japón sigue más expuesto a presiones inflacionarias importadas, con mayores expectativas de inflación a largo plazo que aumentan la probabilidad de nuevas medidas restrictivas por parte del Banco de Japón este año. En general, el contexto macroeconómico de Asia sigue siendo relativamente resiliente para aquellos expuestos a la cadena de suministro de semiconductores de IA, pero las trayectorias inflacionarias se fragmentan cada vez más en la región.



LOS
CONSUMIDORES
DE LA UE esperan
una INFLACIÓN
SUPERIOR AL 3%
el próximo año

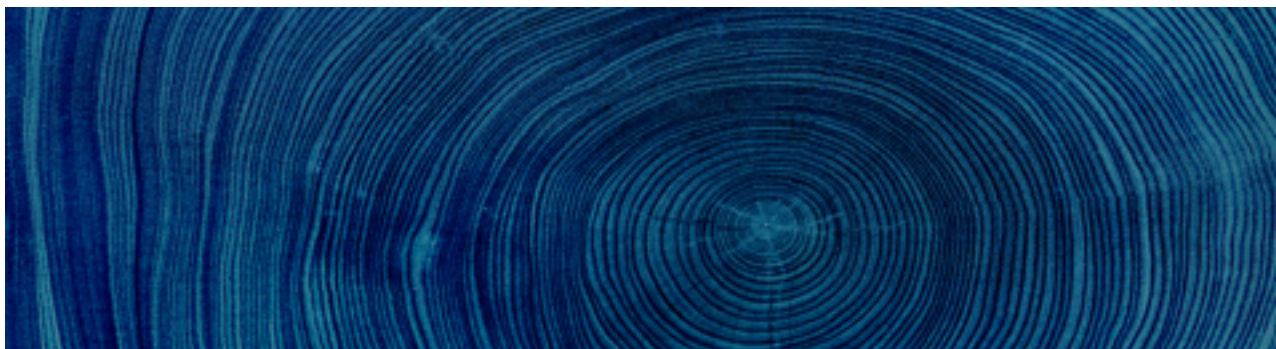
TABLA 1: PREVISIONES MACROECONÓMICAS 2025-2027, %

● Previsiones a la baja desde la última edición

● Previsiones al alza desde la última edición

	PIB %			INFLACIÓN %		
	2025	2026	2027	2025	2026	2027
EE. UU.	2,2%	2,1%	2,0%	2,7%	3,4%	2,3%
Zona euro	1,6%	0,8%	1,0%	2,1%	3,5%	2,4%
China	4,9%	4,6%	4,3%	0,2%	0,8%	1,3%
Japón	1,2%	0,5%	1,0%	3,2%	2,0%	2,3%

Fuente: Indosuez Wealth Management.



Adrien ROURE
Multi-Asset Portfolio Manager

CONVICCIONES EN MATERIA DE ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Hasta ahora, el año del Caballo de fuego confirma las expectativas planteadas en nuestro [Global Outlook 2026](#). Tras la corrección del mercado provocada por la escalada del conflicto en Medio Oriente, el anuncio de un alto el fuego y la apertura a negociaciones han favorecido una cierta disminución de la volatilidad. Sin embargo, esta estabilización sigue siendo débil y va acompañada de una marcada desvinculación entre clases de activos y áreas geográficas. Los mercados de renta fija continúan dominados por las consecuencias macroeconómicas del shock energético, lo que resulta en un aumento significativo de los rendimientos y una corrección en los precios de los bonos. Por el contrario, los mercados de renta variable siguen beneficiándose de fundamentales sólidos, especialmente impulsados por el dinamismo de la inteligencia artificial (IA) aunque persisten divergencias sectoriales y regionales.

RENTA VARIABLE

Mantenemos una visión positiva sobre la renta variable, aunque el potencial alcista a corto plazo puede seguir siendo limitado en un entorno de incertidumbre geopolítica y tipos persistentemente elevados. Nuestras convicciones regionales siguen siendo sólidas, respaldadas por el análisis de su evolución económica y los fundamentales de sus compañías.

En este marco, mantenemos una exposición significativa a la renta variable estadounidense en nuestras asignaciones. La resiliencia de la economía estadounidense y su menor dependencia energética siguen respaldando el atractivo relativo de este mercado frente a otras áreas desarrolladas. Las grandes empresas tecnológicas han presentado resultados sólidos, confirmando la fortaleza de sus modelos de negocio

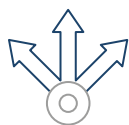
mientras mantienen grandes inversiones. En nuestra opinión, estas empresas siguen siendo activos de calidad, dotados de fuerte poder de fijación de precios y capacidad de innovación, capaces de sostener el crecimiento de beneficios y el rendimiento de los índices de renta variable estadounidenses.

La renta variable de mercados emergentes sigue siendo un componente importante de nuestro enfoque de asignación de activos. Los mercados asiáticos ofrecen un perfil atractivo de diversificación y exposición privilegiada a la IA a través de Corea del Sur, Taiwán y China. Esta asignación sigue financiándose mediante una posición infraponderada en Japón, que enfrenta restricciones monetarias persistentes y un alto grado de dependencia energética.

Finalmente, mantenemos un enfoque más prudente hacia la renta variable europea tras haber reducido nuestra exposición durante el repunte de primavera. La región sigue particularmente expuesta a los efectos del shock energético, cuyo impacto se espera que continúe extendiéndose por la economía. Si bien el peso del sector energético puede apoyar parcialmente las revisiones de beneficios, el menor crecimiento y las condiciones financieras restrictivas podrían penalizar los segmentos cíclicos y domésticos, como las empresas de pequeña y mediana capitalización. Por ello, favorecemos las grandes capitalizaciones y los temas vinculados a la autonomía estratégica europea (energías renovables, defensa, materiales críticos).

RENTA FIJA Y MERCADOS DE CRÉDITO

El entorno de bonos sigue siendo complejo, marcado por presiones inflacionistas que llevan a ciertos bancos centrales a adoptar una postura más restrictiva.



DIVERGENCIA
significativa entre
CLASES DE
ACTIVOS

En este contexto, los bonos soberanos ya no cumplen su función de activos de cobertura. Las trayectorias fiscales deterioradas de las principales economías desarrolladas también limitan el atractivo de la clase de activos. Por ello, mantenemos una baja sensibilidad a los tipos en nuestras carteras diversificadas. Sin embargo, los vencimientos cortos e intermedios en la zona euro incorporan una parte significativa del shock inflacionario y, en nuestra opinión, pueden ofrecer oportunidades de reasignación táctica.

Dentro del crédito, mantenemos una opinión favorable sobre la deuda corporativa europea de calidad. Este segmento ha demostrado buena resiliencia ante la reciente volatilidad, respaldado por sólidos fundamentos técnicos y niveles de rentabilidad preservados. La demanda de los inversores en busca de rentabilidad sigue apoyando la clase de activos. El crédito en dólares de la categoría grado de inversión presenta un perfil más marcado, especialmente por la creciente concentración de emisiones en el sector tecnológico, lo que podría representar una vulnerabilidad a medio plazo.

Finalmente, la deuda de mercados emergentes en moneda local (Perspectivas del mercado, página 10) mantiene un perfil atractivo gracias a altos rendimientos reales, aunque esta clase de activos sigue expuesta a episodios de volatilidad en un entorno como el actual.

DIVISAS

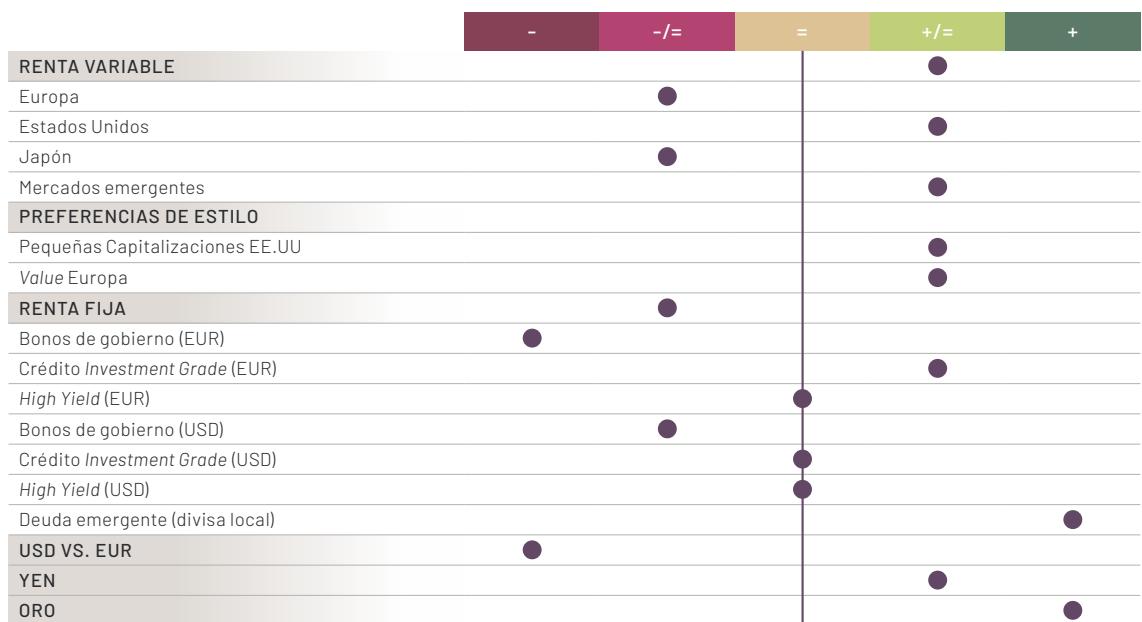
El dólar estadounidense debería seguir beneficiándose de un apoyo a corto plazo mientras persistan las incertidumbres geopolíticas. Esta resiliencia refleja tanto su estatus de refugio seguro como el diferencial de dinamismo macroeconómico entre Estados Unidos y la zona euro. A medio plazo, cualquier mejora duradera en el contexto internacional podría reactivar la tendencia bajista del billete verde, impulsada por la gradual diversificación de reservas de bancos centrales e inversores fuera de los activos estadounidenses.

El yen japonés sigue penalizado por la dependencia energética de Japón y su papel como moneda de financiación en estrategias de *carry*. Sin embargo, las recientes declaraciones de las autoridades japonesas indican una tolerancia más limitada para la continuación de su depreciación.

Finalmente, el oro lucha por extender sus ganancias a corto plazo, afectado por la fortaleza del dólar y la revisión de las expectativas de política monetaria, aunque los fundamentos estructurales siguen siendo sólidos (desdolarización, diversificación de reservas de divisas) y están respaldados por el contexto geopolítico, lo que nos lleva a mantener una visión positiva sobre el metal dorado a medio plazo.

CONVICIONES CLAVE - POSICIÓN TÁCTICA

● 13.05.2026



Fuente: Indosuez Wealth Management.

El potencial económico de América Latina



Michael VANDER ELST
Head of Emerging Markets
Fixed Income
Degroof Petercam
Asset Management

América Latina y el Caribe (LAC) están experimentando una renovada importancia económica, impulsada por fuertes exportaciones de materias primas, creciente demanda de minerales críticos y cambios en la dinámica global de comercio e inversión. Desde México y el Caribe hasta Argentina y Chile, la región se beneficia de vastos recursos naturales y una creciente relevancia geopolítica, posicionándola para un crecimiento sostenido pese a la incertidumbre global.

COMO RIQUEZA DE RECURSOS Y OPORTUNIDAD ECONÓMICA

La fortaleza económica de la región está firmemente arraigada en su abundancia de recursos naturales. En 2025, las exportaciones de bienes aumentaron un estimado 6,4%, impulsadas por mayores volúmenes de metales como oro, cobre y plata, junto a exportaciones agrícolas resilientes. América Latina representa más de la mitad de la producción mundial de plata, alrededor del 40% de cobre y aproximadamente un tercio de la producción de litio. Esta base de recursos proporciona una sólida fuente de ingresos por exportaciones y sigue atrayendo inversiones, especialmente a medida que se acelera la demanda de energía limpia y electrificación.

El "Triángulo del Litio" de Argentina, Chile y Bolivia posee más del 60% de las reservas mundiales de litio, siendo central para las baterías de vehículos eléctricos y tecnologías de almacenamiento energético. Argentina ha expandido rápidamente su producción de litio, mientras que Chile sigue siendo líder mundial tanto en litio como en cobre. Estos desarrollos posicionan a América Latina como proveedor crítico en la transición energética y atraen importantes inversiones de potencias globales, incluyendo China y Estados Unidos.

La producción de petróleo y gas también está repuntando. Los desarrollos *offshore* y de esquisto en Guyana, Brasil y Argentina han impulsado un rápido crecimiento de la producción. La producción de petróleo de Guyana ha aumentado notablemente desde 2020, Surinam se prepara para entrar al mercado y Brasil ha alcanzado niveles récord de producción a través de proyectos en aguas profundas (gráfico 1 página 9). Argentina también está fortaleciendo su posición

como exportador de energía; por ejemplo, su acuerdo de gas natural licuado (GNL) con Alemania destaca la creciente importancia de América Latina como socio energético global.

GEOPOLÍTICA, REALINEAMIENTO Y DIVERSIFICACIÓN

Los cambios geopolíticos están impulsando aún más las perspectivas de la región. El aumento de tensiones entre Estados Unidos y China, junto con los esfuerzos por diversificar las cadenas de suministro, han impulsado el *nearshoring* hacia las Américas. México se ha convertido en uno de los principales beneficiarios, siendo el mayor proveedor de bienes a Estados Unidos y atrayendo inversiones extranjeras directas récord en manufactura.

Al mismo tiempo, China ha ampliado su presencia en los sectores de recursos de América Latina, especialmente en litio. Estados Unidos y Europa también están fortaleciendo lazos con la región para asegurar el acceso a minerales críticos y energía, reforzando su importancia estratégica en la economía global.

La agricultura sigue siendo un pilar central de fortaleza económica e influencia global. Como la mayor región exportadora neta de alimentos del mundo, América Latina desempeña un papel vital en la seguridad alimentaria global. Brasil y Argentina producen grandes volúmenes de soja, maíz y carne de res, mientras que Centroamérica domina las exportaciones de café y bananas. El sector agroalimentario es una importante fuente de empleo y actividad económica, apoyando ingresos rurales y desarrollo inclusivo.

Más allá de las materias primas, la región se está diversificando gradualmente. Manufactura, servicios

financieros, energía renovable y turismo están ganando impulso. México sigue fortaleciendo su base manufacturera mediante el *nearshoring*, mientras que países como Costa Rica han desarrollado industrias de alto valor como dispositivos médicos. Las finanzas digitales se expanden rápidamente, mejorando la inclusión financiera y atrayendo inversiones. La energía renovable juega un papel importante, con una alta proporción de electricidad generada a partir de fuentes limpias. El turismo, especialmente en el Caribe y Centroamérica, ha repuntado con fuerza, restaurando el empleo y generando divisas.

DESAFÍOS ESTRUCTURALES

A pesar de estas fortalezas, persisten importantes desafíos estructurales. El crecimiento sigue dependiendo en gran medida de un conjunto limitado de materias primas, dejando a las economías expuestas a la volatilidad de precios y shocks externos. Fuera de México, la integración en cadenas globales de valor sigue siendo limitada, contribuyendo a baja productividad y estancamiento de ingresos.

La integración regional es débil, con el comercio intra-regional representando una proporción relativamente pequeña de las exportaciones. Esta fragmentación limita las economías de escala y reduce la influencia global de la región. Los altos niveles de delincuencia e inseguridad imponen costes

económicos, desincentivan la inversión y provocan la emigración de mano de obra calificada.

Las debilidades institucionales, incluida la corrupción y la inestabilidad política, socavan la confianza empresarial. Las brechas de infraestructura, especialmente en transporte y conectividad digital, aumentan los costes y restringen la competitividad. Las carencias en educación y habilidades pesan sobre la productividad, mientras que los riesgos climáticos—como sequías y huracanes—constituyen amenazas recurrentes. Las poblaciones envejecidas también ejercen presión sobre los sistemas sociales. Además, el acceso limitado al capital y la incertidumbre regulatoria pueden disuadir la inversión, especialmente en sectores críticos.

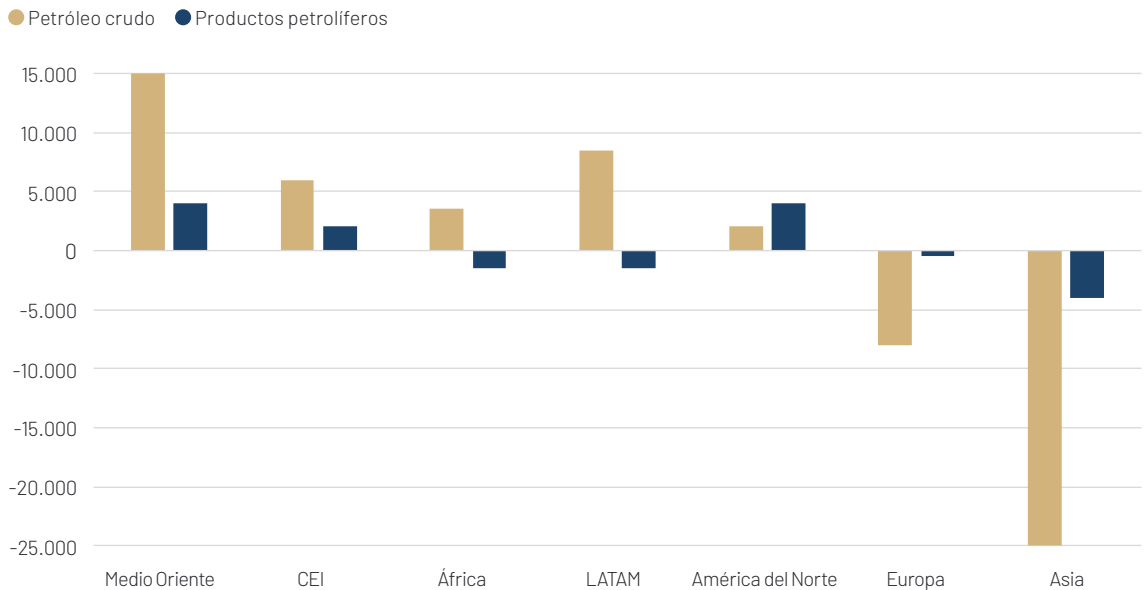
CONCLUSIÓN: UN SÓLIDO CASO DE INVERSIÓN

América Latina está bien posicionada para el crecimiento a largo plazo, respaldada por su riqueza de recursos, resiliencia económica y relevancia estratégica. Para aprovechar plenamente este potencial, la región debe fortalecer la diversificación, profundizar la integración regional, mejorar las instituciones e invertir en infraestructura y capital humano. Si bien persisten desafíos, la adaptabilidad y el compromiso con el progreso de la región ofrecen un sólido caso de inversión.



LATAM:
adaptabilidad
y compromiso
con el progreso

GRÁFICO 1: BALANCE GLOBAL DE COMERCIO DE PETRÓLEO, MILES DE BARRILES AL DÍA



Fuentes: ENERDATA 2024, Indosuez Wealth Management.

Tensiones globales, nuevos colores: enfoque LATAM



Michael VANDER ELST
Head of Emerging Markets
Fixed Income
Degroof Petercam
Asset Management

La deuda de mercados emergentes (EMD) es cada vez más reconocida como una clase de activos atractiva para los inversores que buscan diversificación, rentabilidad y potencial de crecimiento. Durante la última década, los mercados emergentes han experimentado una transformación significativa, marcada por la mejora de los marcos de políticas, una mayor resiliencia ante shocks externos y una convergencia en la calidad crediticia hacia los mercados desarrollados.

LA RESILIENCIA Y MEJORAS EN POLÍTICAS

Uno de los desarrollos más notables en los mercados emergentes ha sido el fortalecimiento de los marcos de políticas fiscales y monetarias. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), estas mejoras han contribuido a un mayor crecimiento, reducción de la inflación y menor vulnerabilidad ante shocks externos. La adopción de objetivos de inflación y la implementación de reglas fiscales robustas se han generalizado, con la fortaleza de estas reglas—medida por su base legal, monitoreo, aplicación y flexibilidad—mejorando notablemente desde la crisis financiera global. Como resultado, los mercados emergentes han sido más resilientes ante episodios de aversión al riesgo, experimentando menores salidas de cartera, menor transmisión a los tipos de cambio y diferenciales de bonos más estrechos en comparación con el periodo anterior a la crisis.

ANCLAJE DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y CONVERGENCIA CREDITICIA

El anclaje de las expectativas de inflación ha estabilizado aún más las economías de mercados emergentes, con desviaciones respecto a los objetivos de inflación ahora menores que en el pasado. Esto ha permitido a los bancos centrales de mercados emergentes recortar tipos a medida que la inflación disminuye, impulsando el valor de los bonos. En el contexto del actual shock energético, los mercados emergentes ofrecen diversificación y atractivos rendimientos reales, ya que sus bancos centrales son rápidos en revalorizar gracias a su experiencia en el manejo de la inflación, especialmente en América Latina.

Es importante destacar que la calidad crediticia de los mercados emergentes ha convergido con la de los mercados desarrollados, como lo reflejan las calificaciones crediticias ponderadas por PIB. Las reformas estructurales y la mejora de las políticas fiscales han fortalecido los perfiles crediticios de los mercados emergentes, creando oportunidades para que los inversores se beneficien de la reducción de diferenciales antes de posibles mejoras de calificación (gráfico 2, página 11).

RENDIMIENTOS Y VALORACIONES ATRACTIVAS

Los bonos de mercados emergentes ofrecen sistemáticamente rendimientos superiores a los de los mercados desarrollados, proporcionando a los inversores tanto ingresos atractivos como una robusta prima de riesgo. Actualmente, una cartera bien diversificada de deuda de mercados emergentes en moneda local rinde aproximadamente un 8,25%, lo que la hace especialmente atractiva para quienes buscan mayores ingresos. Además, los bonos en moneda local pueden aumentar aún más los retornos mediante la apreciación potencial de la moneda, especialmente en mercados donde las divisas siguen infravaloradas y los balances externos mejoran. Los diferenciales de tipos de interés reales están actualmente muy por encima de los promedios históricos, lo que refuerza el caso de inversión en deuda de mercados emergentes al proporcionar un importante colchón para la estabilidad de la moneda—especialmente relevante en un entorno donde el dólar estadounidense se debilita.



BAJA
correlación con
los bonos del
TESORO ESTADOUNIDENSE

DIVERSIFICACIÓN Y DINÁMICA DE MERCADO

La deuda local de mercados emergentes ofrece importantes beneficios de diversificación debido a su baja correlación con activos en moneda fuerte y bonos del Tesoro estadounidense. La deuda local es principalmente propiedad de residentes nacionales, lo que aísla aún más estos mercados de shocks globales. Los factores únicos de los bonos de mercados emergentes—como la inflación local y las políticas—reducen la volatilidad general de la cartera y aumentan la resiliencia. A pesar de estas ventajas, la deuda de mercados emergentes sigue estando subasignada en relación con su participación en el PIB global y el tamaño de sus mercados de renta fija, lo que sugiere amplio margen para una mayor participación de inversores.

DEMANDA GLOBAL Y ESTRUCTURA DE MERCADO

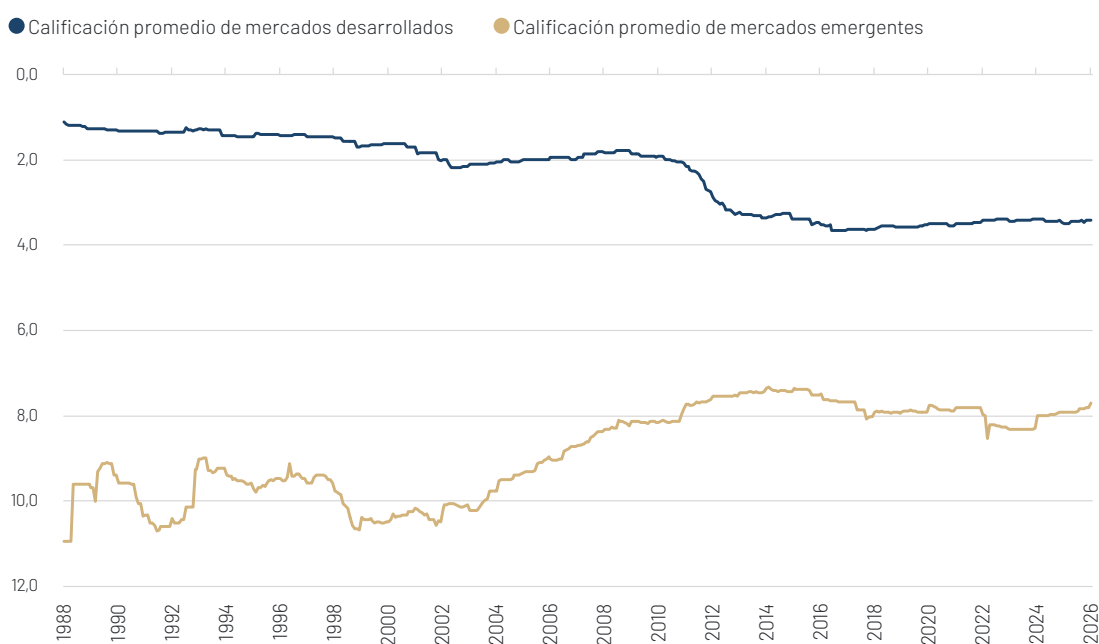
El creciente interés de los inversores globales está apoyando la liquidez, la estabilidad de precios y menores costes de financiación en los mercados de deuda de mercados emergentes. Sin embargo, los índices

de referencia para la deuda de mercados emergentes siguen concentrados, con una fuerte inclinación hacia Asia y un número limitado de países representados. Esto subraya la necesidad de un enfoque de inversión activo y un universo de inversión más amplio para captar plenamente la amplitud y profundidad de oportunidades dentro de la clase de activos.

CONCLUSIÓN: UNA ASIGNACIÓN ESTRATÉGICA PARA INVERSORES

El potencial de la deuda de mercados emergentes se sustenta en la mejora de los marcos de políticas, rendimientos atractivos, convergencia de calidad crediticia y beneficios de diversificación. A medida que los mercados emergentes continúan reformándose y creciendo, la EMD destaca como una asignación estratégica para los inversores que buscan mejorar la rentabilidad de la cartera, la resiliencia y las perspectivas de crecimiento a largo plazo. Con la demanda global en aumento y las valoraciones aún atractivas, el caso para una asignación significativa a deuda de mercados emergentes nunca ha sido más sólido.

GRÁFICO 2: CONVERGENCIA DE CALIDAD CREDITICIA MERCADOS EMERGENTES VERSUS MERCADOS DESARROLLADOS¹



¹Calificación numérica 0 = AAA.

Fuentes: Bloomberg, DPAM, Q1 2026, Indosuez Wealth Management.

DATOS A 21.05.2026

DEUDA PÚBLICA	RENTABILIDAD	ÚLTIMAS 4 SEMANAS (EN PB)	DESDE 1 ENERO (EN PB)
Deuda pública EE. UU. 10A	4,57%	24,52	40,26
Francia 10A	3,73%	6,30	16,40
Alemania 10A	3,10%	9,10	24,40
España 10A	3,53%	6,10	24,40
Suiza 10A	0,60%	17,60	27,70
Japón 10A	2,76%	34,40	70,20

DEUDA	ÚLTIMO	ÚLTIMAS 4 SEMANAS	DESDE 1 ENERO
Deuda pública emergente	41,73	-0,66%	0,38%
Deuda pública EUR	213,30	-0,12%	-0,28%
Deuda corporativa EUR (HY)	243,45	0,29%	0,51%
Deuda corporativa USD (HY)	397,54	-0,16%	1,03%
Deuda pública EE. UU.	335,05	-0,57%	-0,29%
Deuda corporativa emergente	45,52	-0,74%	-0,76%

DIVISAS	ÚLTIMO SPOT	ÚLTIMAS 4 SEMANAS	DESDE 1 ENERO
EUR/CHF	0,9138	-0,54%	-1,81%
GBP/USD	1,3431	-0,27%	-0,33%
USD/CHF	0,7867	0,04%	-0,74%
EUR/USD	1,1619	-0,55%	-1,08%
USD/JPY	158,98	-0,46%	1,45%

ÍNDICE DE VOLATILIDAD	ÚLTIMO	ÚLTIMAS 4 SEMANAS (PUNTOS)	DESDE 1 ENERO (PUNTOS)
VIX	16,76	-2,55	1,81

ÍNDICES BURSÁTILES	ÚLTIMO PRECIO	ÚLTIMAS 4 SEMANAS	DESDE 1 ENERO
S&P 500 (EE.UU.)	7.445,72	4,75%	8,77%
FTSE 100 (Reino Unido)	10.443,47	-0,13%	5,16%
STOXX Europe 600	620,56	1,04%	4,79%
Topix	3.853,81	3,70%	13,05%
MSCI World	4.777,49	3,57%	7,83%
Shanghai SE Composite	4.783,10	-0,07%	3,31%
MSCI Emerging Markets	1.675,52	4,77%	19,31%
MSCI Latam (América Latina)	3.070,37	-5,68%	13,33%
MSCI EMEA (Europa, Medio Oriente, África)	262,31	-2,87%	1,20%
MSCI Asia Ex Japan	1.107,39	6,42%	21,24%
CAC 40 (Francia)	8.086,00	-1,72%	-0,78%
DAX (Alemania)	24.606,77	1,87%	0,48%
MIB (Italia)	49.168,70	2,63%	9,40%
IBEX (España)	17.975,20	0,50%	3,86%
SMI (Suiza)	13.446,43	1,50%	1,35%

MATERIAS PRIMAS	ÚLTIMO PRECIO	ÚLTIMAS 4 SEMANAS	DESDE 1 ENERO
Varilla de acero (USD/Tonelada)	3.151,00	0,74%	1,48%
Oro (USD/Onza)	4.543,05	-3,22%	5,18%
Crudo WTI (USD/Barril)	96,35	0,52%	67,80%
Plata (USD/Onza)	76,41	1,21%	8,23%
Cobre (USD/Tonelada)	13.515,50	1,20%	8,79%
Gas natural (USD/MMBtu)	3,02	15,46%	-18,12%

Fuentes: Bloomberg, Indosuez Wealth Management.
Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

RENTABILIDADES MENSUALES, EXCLUYENDO DIVIDENDOS

● FTSE 100 ● Topix ● MSCI World ● MSCI EMEA ● MSCI Emerging Markets
● STOXX 600 ● S&P 500 ● Shanghai SE Composite ● MSCI Latam ● MSCI Asia Ex Japan

	FEBRERO 2026	MARZO 2026	ABRIL 2026	ÚLTIMAS 4 SEMANAS	01.01.2026 A 21.05.2026
MÁS RENTABLE	10,44%	-1,66%	16,19%	6,42%	21,24%
	6,72%	-3,72%	14,53%	4,77%	19,31%
	5,79%	-4,76%	10,42%	4,75%	13,33%
	5,41%	-4,89%	9,45%	3,70%	13,05%
	3,74%	-5,30%	8,03%	3,57%	8,77%
	3,70%	-5,57%	6,56%	1,04%	7,83%
	1,54%	-6,30%	4,83%	-0,07%	5,16%
	0,64%	-6,67%	3,36%	-0,13%	4,79%
	0,09%	-7,61%	2,82%	-2,87%	3,31%
MENOS RENTABLE	-0,87%	-9,43%	1,99%	-5,68%	1,20%

Fuentes: Bloomberg, Indosuez Wealth Management.
Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Descubra el equipo editorial internacional de Indosuez Wealth Management, dedicado a transmitir con precisión y eficacia las estrategias de inversión elaboradas por nuestros expertos en todo el mundo, con el objetivo de garantizar a nuestros clientes un servicio excepcional.

**Delphine
DI PIZIO TIGER**
Deputy Global Head of
Investment Management

**Alexandre
DRABOWICZ, CAIA**
Global Chief
Investment Officer

**Jérôme
VAN DER BRUGGEN**
Chief Market Strategist

Bénédicte KUKLA
Chief Strategist

Lucas MERIC
Cross Asset Strategist

Francis TAN
Chief Strategist Asia

Alexandre GAUTHY
Senior Cross-Assets Manager /
Market Forex Strategist

Grégory STEINER, CFA
Global Head of
Asset Allocation

Jean-Marc TURIN, CFA
Head of Patrimonial Funds

Adrien ROURE
Multi-Asset Portfolio Manager

Mafalda DOS SANTOS
Global Head of
Content Marketing

ASG (ESG, en inglés): Sistema de calificación extrafinanciera de las compañías en los ámbitos del medio ambiente, social y de la gobernanza que permite evaluar la sostenibilidad y el impacto ético de la inversión en una empresa.

Blockchain: Tecnología de almacenamiento y transmisión de información que adopta la forma de una base de datos que posee la particularidad de ser compartida simultáneamente con todos sus usuarios y que, por lo general, no depende de ningún organismo central.

BLS: Bureau of Labor Statistics.

BPA: Beneficio Por Acción.

Brent: Tipo de petróleo, a menudo utilizado como índice de referencia del precio del petróleo en Europa.

Calidad: Las acciones de Calidad se refieren a las empresas con beneficios más elevados y fiables, bajo endeudamiento, y otros indicadores de beneficios estables y gobernanza sólida. Las características comunes de las acciones de Calidad son un alto rendimiento del capital propio, un elevado ratio de deuda sobre capital propio y una gran variabilidad de los beneficios.

Calificaciones: Las calificaciones de los bonos generalmente van desde AAA (máxima calidad) hasta C (calidad más baja), en un orden descendente: AAA - AA - A - BBB - BB - B - CCC - CC - C.

Cíclicas: Las acciones cíclicas se refieren a las empresas que dependen de los cambios de la economía general. Estas acciones representan a las empresas cuyos beneficios aumentan cuando la economía prospera.

Crecimiento: El estilo Crecimiento se refiere a las empresas con una previsión de ritmo de crecimiento de ventas y beneficios superior al de la media del mercado. Por ello, las acciones de Crecimiento suelen caracterizarse por una valoración superior a la del mercado en su conjunto.

Defensivas: Las acciones defensivas se refieren a las empresas que son más o menos inmunes a los cambios en las condiciones económicas.

Deflación: Lo contrario de la inflación; a diferencia de esta, se caracteriza por una caída duradera y sostenida del nivel general de precios.

Diferencial crediticio (spread): Diferencia entre dos activos, típicamente entre dos tipos de interés, como pueden ser los de la deuda corporativa y la deuda pública.

Duración: Mide la sensibilidad de un valor de renta fija o de un fondo de renta fija a las variaciones de tipos de interés y se expresa en años. Cuanto mayor es la duración de un valor de renta fija, mayor es la sensibilidad de su precio a toda variación de tipos de interés.

EBIT (Earnings Before Interests and Taxes): Término anglosajón que designa los beneficios producidos antes de intereses financieros e impuestos sobre el beneficio. Computa los beneficios y les resta los gastos de explotación, por lo que también corresponde al "beneficio de explotación".

EBITDA (Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortisation): El EBITDA computa los ingresos netos antes de deducirle intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones. Se utiliza para medir la rentabilidad de explotación de una empresa antes de restarle gastos que no sea explotación y otras pérdidas que no se produzcan en efectivo.

Estancamiento secular: Se refiere a un período prolongado de crecimiento económico débil o nulo.

Estanflación: Se refiere a una economía que experimenta simultáneamente un aumento de la inflación y un estancamiento de la producción económica.

FDIC: La Federal Deposit Insurance Corporation es una agencia independiente del gobierno de los Estados Unidos que asegura los depósitos de los particulares en bancos y otras instituciones financieras hasta 250.000 dólares en caso de quiebra del banco.

Fed: Reserva Federal de los Estados Unidos, esto es, el banco central de los Estados Unidos.

FMI: Fondo Monetario Internacional.

FOMC (Federal Open Market Committee): Órgano de política monetaria de la Reserva Federal de los Estados Unidos.

High yield: Son emisiones con una calidad crediticia inferior en comparación con los bonos con grado de inversión. Aun así, al igual que estos, la mayoría cuentan con una calificación otorgada por una agencia especializada.

Índice de sorpresas económicas: mide el grado de variación de los datos macroeconómicos publicados frente a las expectativas de los pronosticadores.

IPC (índice de precios al consumidor): El IPC estima el nivel de precios generales que afronta un hogar tipo según la cesta de consumo medio de bienes y servicios. El IPC suele ser el medidor de inflación de precios más común.

ISM: Institute for Supply Management, Instituto de Gestión de Suministros en español.

ISR: Inversión sostenible y responsable.

Ley GENIUS Act: Es el acrónimo de Guiding and Establishing National Innovation for US Stablecoins Act. Es una ley federal estadounidense adoptada en julio de 2025 que establece un marco regulatorio para las *stablecoins*, criptomonedas cuyo valor está respaldado por una moneda fiduciaria, como el dólar estadounidense.

Nearshoring (regionalización): Descrito por la OCDE como la decisión de relocalizar actividades previamente deslocalizadas.

OCDE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos.

"One Big Beautiful Bill Act" (en español: Ley del Gran Hermoso Proyecto): Es el nombre dado a un amplio proyecto de ley de reconciliación presupuestaria aprobado por el Congreso de los Estados Unidos y promulgado por el presidente Trump el 4 de julio de 2025. Se trata de una legislación grande y compleja que incluye numerosas disposiciones que afectan diversos aspectos de la vida estadounidense, como impuestos, atención médica, política energética y más.

OMC: Organización Mundial del Comercio.

OPEP: Organización de Países Exportadores de Petróleo, que cuenta con 14 miembros.

OPEP+: OPEP más otros 10 países, entre los que destacan Rusia, México y Kazajistán.

PIB (producto interior bruto): El PIB mide la producción anual de bienes y servicios de los agentes económicos establecidos dentro del territorio nacional de un país.

PMI: Índice de Gestores de Compras o, por su sigla en inglés, PMI (Purchasing Manager Index).

Punto básico (pb): Un punto básico equivale a 0,01%.

Punto de equilibrio de la inflación ("inflation breakeven" en inglés): Nivel de inflación que equilibra los rendimientos de los bonos nominales y los bonos vinculados a la inflación (de idéntico vencimiento y calidad). En otras palabras, es el nivel de inflación para el que a un inversor le resulta indiferente mantener un bono nominal o un bono vinculado a la inflación. Por lo tanto, representa las expectativas de inflación en una zona geográfica para un determinado vencimiento.

Quantitative Easing (QE) o expansión cuantitativa: Término anglosajón que designa un instrumento de política monetaria por el que un banco central adquiere activos tales como bonos, encaminado a inyectar liquidez en la economía.

SAFE ("Security Action For Europe"): es un programa europeo dotado con 150.000 millones de euros destinado a facilitar las compras conjuntas de armamento por parte de los Estados miembros de la UE. Forma parte de un plan más amplio de rearme del continente, presentado por la Comisión Europea, que busca movilizar hasta 800.000 millones de euros.

SEC (Securities and Exchange Commission): La SEC es una agencia federal independiente encargada del apropiado funcionamiento de los mercados de valores de Estados Unidos.

Tipo swap de inflación a 5 años dentro de 5 años: Indicador de mercado sobre las expectativas de inflación a cinco años dentro de cinco años. Ofrece una visión de cómo pueden cambiar las expectativas de inflación en el futuro.

Value: El estilo *Value* se refiere a las empresas que parecen cotizar a un precio reducido en relación con sus fundamentales. Las características comunes de las acciones *Value* incluyen una elevada rentabilidad por dividendo, y unos ratios precio-valor contable y precio-beneficio reducidos.

VIX: Índice de volatilidad implícita del índice S&P 500. Mide las previsiones de los operadores del mercado acerca de la volatilidad a 30 días, según las opciones de índices. amplitud de las variaciones futuras de los mercados.

Este documento titulado "Monthly House View" (la "Guía Informativa") se emite únicamente con fines de comunicación publicitaria.

Los idiomas en los que está redactado forman parte de los idiomas de trabajo de Indosuez Wealth Management.

La información publicada en la Guía Informativa no ha sido revisada ni está sujeta a la aprobación ni a la autorización de ninguna autoridad del mercado o regulatoria en ninguna jurisdicción.

La Guía Informativa no está destinada ni dirigida a las personas de ningún país en concreto.

La Guía Informativa no está destinada a personas que sean ciudadanos, estén domiciliados o sean residentes de un país o una jurisdicción donde su distribución, publicación, acceso o uso infrinjan las leyes o las normativas aplicables.

Este documento no constituye ni contiene una oferta o una invitación para comprar o vender instrumentos y/o servicios financieros. De la misma manera, tampoco constituye en modo alguno una estrategia, una recomendación o un asesoramiento de inversión o desinversión, personalizados o generales, un asesoramiento legal o fiscal, un asesoramiento de auditoría u otro asesoramiento de naturaleza profesional. No se realiza ninguna declaración en el sentido de que las inversiones o las estrategias sean adecuadas y apropiadas a las circunstancias individuales ni que las inversiones o las estrategias constituyan un asesoramiento de inversión personalizado para ningún inversor.

Salvo que se indique lo contrario, la fecha correspondiente del documento es la fecha de edición que consta en la última página del presente aviso legal. La información contenida en el presente documento se basa en fuentes consideradas fiables. Hacemos cuanto está en nuestras manos para garantizar la oportunidad, la exactitud y la integridad de la información contenida en este documento. Toda la información, así como el precio, las valoraciones de mercado y los cálculos indicados en el presente documento pueden cambiar sin previo aviso. Las rentabilidades y los precios pasados no son necesariamente un indicador de las rentabilidades y los precios futuros.

Entre los riesgos, cabe citar los riesgos políticos, los riesgos de crédito, los riesgos cambiarios, los riesgos económicos y los riesgos de mercado. Antes de realizar toda transacción, debe consultarla con su asesor de inversiones y, cuando sea necesario, obtener asesoramiento profesional independiente con respecto a los riesgos, así como a las consecuencias jurídicas, reglamentarias, crediticias, fiscales y contables. Se le recomienda acudir a sus asesores habituales para tomar sus decisiones de forma independiente, a la luz de sus circunstancias financieras particulares, y de su experiencia y conocimientos financieros.

Los tipos de cambio de las divisas pueden afectar negativamente al valor, al precio o a los rendimientos de la inversión cuando esta se realice en la moneda base del inversor y se convierta después de nuevo a ella.

CA Indosuez, sociedad de nacionalidad francesa, matriz de la actividad de gestión patrimonial del grupo Crédit Agricole, y sus filiales o entidades vinculadas, esto es CA Indosuez (Switzerland) SA, CA Indosuez Wealth (Europe), CFM Indosuez Wealth, sus filiales, sucursales y oficinas de representación respectivas, dondequiera que estén, operan bajo la marca única de Indosuez Wealth Management. Cada una de las filiales, sus propias filiales, sucursales y oficinas de representación, así como cada una de las demás entidades de Indosuez Wealth Management se designarán individualmente el "Entidad", y conjuntamente, los "Entidades".

Las Entidades o sus accionistas, así como los accionistas, las filiales y, en general, las sociedades del grupo Crédit Agricole SA (el "Grupo") y, respectivamente, sus cargos sociales, altos directivos o empleados podrán, a título personal o en nombre y representación de terceros, realizar transacciones con los instrumentos financieros descritos en la Guía Informativa, poseer otros instrumentos financieros con respecto al emisor o al garante de dichos instrumentos financieros, así como prestar o tratar de prestar servicios de valores, servicios financieros o cualquier otro tipo de servicios a estas Entidades o desde ellas. Cuando una Entidad y/o una entidad del grupo Crédit Agricole actúe como asesor de inversiones y/o gestor, administrador, distribuidor o agente de colocación de determinados productos o servicios referidos en la Guía Informativa, o preste otros servicios en los que una Entidad o el grupo Crédit Agricole tenga o posiblemente pueda tener un interés directo o indirecto, su Entidad dará prioridad a los intereses del inversor.

Algunos productos, servicios e inversiones, incluida la custodia, pueden estar sujetos a restricciones legales y normativas o pueden no estar disponibles en todo el mundo sin restricciones teniendo en cuenta la ley de su país de origen, su país de residencia o cualquier otro país con el que usted pudiera hallarse vinculado. En particular, todos los productos o los servicios descritos en la Guía Informativa no son aptos para residentes en Estados Unidos de América y Canadá. Los productos y los servicios podrán ser ofrecidos por las Entidades conforme a sus condiciones contractuales y sus precios, de acuerdo con las leyes y los reglamentos aplicables, y con supeditación a las licencias que hayan obtenido. Podrán modificarse o retirarse en cualquier momento sin aviso.

Para mayor información, contacte con su gestor personal.

De conformidad con la normativa aplicable, cada Entidad pone a disposición la Guía Informativa:

- **En Francia:** la Guía informativa es distribuida por CA Indosuez, sociedad anónima de derecho francés con un capital social de 853.571.130 euros, empresa matriz del grupo Indosuez y un establecimiento bancario completo autorizado para proporcionar servicios de inversión y corretaje de seguros, cuya oficina central se encuentra en 17, rue du Docteur Lancereaux, 75008 París, Francia, registrada en el Registro de Comercio y Sociedades de París bajo el número 572 171 635 (número de identificación individual del IVA: FR 075 72 17 16 35).
- **En Luxemburgo:** la Guía Informativa es distribuida por CA Indosuez Wealth (Europe), sociedad anónima de derecho luxemburgués, con domicilio social en 2520 allée Scheffer L-986 Luxemburgo, inscrita en el Registro Mercantil con el número B91.986 y que ostenta la condición de entidad de crédito autorizada establecida en Luxemburgo y supervisada por la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero (CSSF).

- **En España:** la Guía Informativa es distribuida por CA Indosuez Wealth (Europe), Sucursal en España, supervisada por el Banco de España (www.bde.es) y la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV, www.cnmv.es), una sucursal de CA Indosuez Wealth (Europe). Dirección: Paseo de la Castellana número 1, 28046 Madrid (España), registrada en el Banco de España con el número 1545. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con el número T 30.176, F 1, S 8, H M-543170, CIF.
- **En Italia:** la Guía Informativa es distribuida por CA Indosuez Wealth (Europa), sucursal de Italia con sede en Piazza Cavour 2, Milán, Italia, inscrita en el Registro de Bancos núm. 8097, código fiscal y número de registro en el Registro Mercantil de Milán, Monza Brianza y Lodi n. 97902220157.
- **En Portugal:** la Guía Informativa es distribuida por CA Indosuez Wealth (Europa), Sucursal en Portugal ubicada en Avenida da Liberdade, 190, 2.º B - 1250-147 Lisboa, Portugal, registrada en el Banco de Portugal con el número 282, código fiscal. 980814227.
- **En Bélgica:** la Guía Informativa es distribuida por Banque Degroof Petercam SA, ubicada en rue de l'Industrie 44, 1040 Bruselas, Bélgica, registrada en el Registro de Empresas con el número 0403 212 172, registrada en el Banque-Carrefour des Entreprises (base de datos de empresas belgas) con el número de IVA BE 0403 212 172 (RPM Bruselas).
- **Dentro de la Unión Europea:** la Guía Informativa podrá ser distribuida por las Entidades de Indosuez Wealth Management autorizadas para ello en virtud de la libre prestación de servicios.
- **En Mónaco:** la Guía Informativa es distribuida por CFM Indosuez Wealth, 11, Boulevard Albert 1er, 98000 Mónaco, inscrita en el Registro Mercantil de Mónaco con el número 56S00341, acreditación: EC/2012-08.
- **En Suiza:** la Guía Informativa es distribuida por CA Indosuez (Switzerland) SA, Quai Général-Guisan 4, 1204 Ginebra y por CA Indosuez Finanziaria SA, Via F. Pelli 3, 6900 Lugano, y sus sucursales y/o agencias suizas. La Guía Informativa es material comercial y no es el producto de un análisis financiero según el significado que se le atribuye a este concepto en las directivas de la Asociación de la Banca Suiza (SBA) relativas a la independencia de análisis financieros, en el sentido previsto en la legislación suiza. Por consiguiente, dichas directrices no son aplicables a la Guía Informativa.
- **En Hong Kong Región Administrativa Especial:** la Guía Informativa es distribuida por CA Indosuez (Switzerland) SA, Hong Kong Branch, Suite 2918, Two Pacific Place - 88 Queensway - Hong Kong. Ninguna información contenida en la Guía Informativa constituye una recomendación de inversión. La Guía Informativa no ha sido remitida a la Comisión de Valores y Futuros (SFC) ni a ninguna otra autoridad reguladora de Hong Kong. La Guía Informativa y los productos que se puedan mencionar en ella no han sido autorizados por la SFC en el sentido de lo dispuesto en los artículos 103, 104, 104A o 105 de la Ordenanza de valores y futuros (Securities and Futures Ordinance) (Cap. 571) (SFO).
- **En Singapur:** la Guía Informativa es distribuida por CA Indosuez (Switzerland) SA, Singapore Branch, 2 Central Boulevard, West Tower #12-02, IOI Central Boulevard Towers, 018916 Singapur. En Singapur, la Guía Informativa solo se dirige a inversores acreditados, inversores institucionales o inversores expertos, tal como vienen definidos en la Ley de valores y futuros (Securities and Futures Act 2001), de Singapur. Para toda consulta acerca de la Guía Informativa, los destinatarios de Singapur pueden acudir a CA Indosuez (Switzerland) SA, Singapore Branch.
- **En el DIFC:** la Guía Informativa es distribuida por CA Indosuez (Switzerland) SA, DIFC Branch, Al Fattan Currency House, Tower 2 - Level 23 Unit 4 DIFC PO Box 507232 Dubái (EAU), sociedad regulada por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái ("DFSA"). Esta Guía Informativa está destinada únicamente a clientes profesionales y/o contrapartes del mercado y ninguna otra persona debe actuar en base a ella. Los productos o servicios financieros a los que se refiere esta Guía Informativa solo se pondrán a disposición de los clientes que cumplan los requisitos de cliente profesional y/o contraparte del mercado de la DFSA. Esta Guía Informativa se proporciona únicamente con fines informativos. No debe interpretarse como una oferta de compra o venta ni como una propuesta de oferta de compra o venta de ningún instrumento financiero ni de participación en estrategias comerciales concretas en ninguna jurisdicción.
- **En los EAU:** la Guía Informativa es distribuida por CA Indosuez (Switzerland) SA, Abu Dhabi Representative Office, Zayed - The 1st Street - Nayel & Bin Harmal Tower, 5th Floor office 504, P.O. Box 44836 Abu Dabi (Emiratos Árabes Unidos). CA Indosuez (Switzerland) SA opera en los Emiratos Árabes Unidos (EAU) a través de su oficina de representación, supeditada a la autoridad supervisora del Banco Central de los EAU. De conformidad con las normas y los reglamentos aplicables en los EAU, la oficina de representación de CA Indosuez (Switzerland) SA no puede ejercer ninguna actividad bancaria. La oficina de representación solo podrá comercializar y promocionar actividades y productos de CA Indosuez (Switzerland) SA. La Guía Informativa no constituye una oferta a ninguna persona en concreto ni al público general, ni es una invitación a presentar una oferta. Se distribuye de forma particular y no ha sido revisada ni autorizada por el banco central ni ninguna otra autoridad reglamentaria de los EAU.
- **Otros países:** puede que el ordenamiento jurídico de otros países también restrinja la distribución de esta publicación. Las personas en cuyo poder obre esta publicación deberían informarse sobre posibles restricciones legales y atenerse a ellas.

La Guía Informativa no puede fotocoparse, reproducirse ni distribuirse ni total ni parcialmente en modo alguno sin el previo consentimiento de su Banco.

© 2026, CA Indosuez (Switzerland) SA/Todos los derechos reservados.

Créditos fotográficos: AdobeStock.

Editado a 22.05.2026.

Presencia internacional

NUESTRA HISTORIA

Indosuez Wealth Management es la marca global de gestión de patrimonios del grupo Crédit Agricole, el 10º banco del mundo por tamaño de balance (The Banker 2025).

Desde hace más de 150 años, Indosuez Wealth Management acompaña a clientes privados, familias, emprendedores e inversores profesionales en la gestión de su patrimonio. El banco ofrece un enfoque personalizado que permite a cada uno de sus clientes preservar y desarrollar su patrimonio de acuerdo a sus objetivos. Sus equipos ofrecen un servicio continuo de ofertas que integran: Asesoramiento, financiación, soluciones de inversión, servicios de fondos, soluciones tecnológicas y bancarias.

Indosuez Wealth Management reúne a cerca de 4.300 colaboradores en 15 territorios alrededor del mundo: en Europa (Alemania, Bélgica, España, Francia, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Portugal, Mónaco y Suiza), en Asia-Pacífico (Hong Kong RAE, Nueva Caledonia y Singapur), en Medio Oriente (Abu Dabi, Dubái).

Con 215 mil millones de euros en activos de clientes a finales de diciembre de 2024, Indosuez Wealth Management se encuentra entre los líderes europeos en gestión de patrimonio.

Más información en <https://ca-indosuez.com/>



INDOSUEZ WEALTH MANAGEMENT

En Indosuez Wealth Management unimos una tradición de un valor excepcional, basada en las relaciones a largo plazo, con la experiencia financiera y nuestra red internacional:

Asia Pacífico

HONG KONG RAE

Suite 2918, Two Pacific Place - 88 Queensway
Hong Kong
T. +852 37 63 68 68

NOUMEA

Le Commodore - Promenade Roger Laroque,
Anse Vata
98800 Nouméa - Nueva Caledonia
T. +687 27 88 38

SINGAPUR

2 Central Boulevard, West Tower #12-02,
101 Central Boulevard Towers,
018916 Singapur
T. +65 64 23 03 25

Europa

BRUSELAS

Rue de l'Industrie 44
1000 Bruselas - Bélgica
T. +32 2 287 91 11

GINEBRA

Quai Général-Guisan 4
1204 Ginebra - Suiza
T. +41 58 321 90 00

LISBOA

Avenida da Liberdade, n.º190, 2ºB
1250 - 147 Lisboa - Portugal
T. +351 211 255 360

LUXEMBURGO

39, Allée Scheffer
L-2520 Luxemburgo
T. +352 24 67 1

MADRID

Paseo de la Castellana 1
28046 Madrid - España
T. +34 91 310 99 10

MILÁN

Piazza Cavour 2
20121 Milán - Italia
T. +39 02 722 061

MÓNACO

11, Boulevard Albert 1er
98000 Mónaco
T. +377 93 10 20 00

PARIS

17, Rue du Docteur Lancereaux
75008 Paris - Francia
T. +33 1 40 75 62 62

Medio Oriente

ABU DHABI

Zayed - The 1st Street -
Nayel & Bin Harmal Tower,
5th Floor office 504
PO Box 44836 Abu Dhabi
T. +971 2 631 24 00

DIFC

Al Fattan Currency House, Tower 2
Level 23 Unit 4 DIFC
PO Box 507232 Dubái
T. +971 4 350 60 00