

MONTHLY HOUSE VIEW

MARZO 2026

¿Está preparado?

01	EDITORIAL ¿Está preparado?	P3
02	MACROECONOMÍA Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN Sillas musicales: ganadores, perdedores y rotación de mercado	P4
03	FOCUS Minerales críticos y metales básicos: ¿Desafíos y oportunidades?	P8
04	PERSPECTIVAS DEL MERCADO Asia: oportunidad en medio de un cambio en el equilibrio de poder global	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,

El legado del General de Gaulle se hizo sentir en la Conferencia de Seguridad de Múnich celebrada en febrero. El Canciller alemán Friedrich Merz abogó por una Europa capaz de desempeñar un papel central en el escenario internacional, enfatizando la necesidad de combinar fuerza militar, tecnológica y económica, mientras se reforma la Unión Europea (UE) para hacerla menos burocrática y más eficiente. La Conferencia destacó la actual fragmentación geopolítica y geoeconómica, que está debilitando las cadenas de suministro globales. Christine Lagarde animó a Europa a fortalecer su autonomía estratégica¹. Para los inversores, gestionar el riesgo geopolítico sigue siendo esencial; sin embargo, la ausencia de una escalada importante y la voluntad de mantener el diálogo proporcionan un entorno constructivo para buscar oportunidades.

ENTRANDO EN EL QUINTO AÑO DE GUERRA EN UCRANIA

Como señaló Friedrich Merz, Rusia representa solo una décima parte del PIB de Europa, pero "Europa no es diez veces más poderosa que Rusia hoy. Nuestro potencial militar, político, económico y tecnológico es inmenso, pero estamos lejos de haberlo aprovechado plenamente." Rusia se ha reorganizado en torno a una economía de guerra, colocando al país en un complejo "modo de supervivencia" que está agotando sus recursos y erosionando gradualmente su potencial futuro, sin provocar un colapso. La defensa representa el 8% del PIB, el déficit se amplía y los ingresos por petróleo y gas han caído un 50% en un año. Hoy, el fin de la guerra probablemente desencadenaría una importante crisis económica y presupuestaria en Rusia.

HACIA UN PROBABLE NUEVO SISTEMA MONETARIO

En este contexto de complejidad geopolítica y una gran "revolución industrial" impulsada por la inteligencia artificial (IA), la volatilidad de las divisas—especialmente respecto al dólar estadounidense—ha incrementado el atractivo de los metales preciosos como instrumentos de cobertura. Además, el estatus del dólar estadounidense como refugio seguro está siendo cuestionado también como moneda de transacción y reserva. Las *stablecoins* (moneda digital estable), debido a su simplicidad de pago y potencial de desintermediación, están ganando protagonismo.

La plataforma Tether, por ejemplo, está valorada en varios cientos de miles de millones de dólares e invierte sus reservas en bonos del Tesoro estadounidense, convirtiéndose en el séptimo mayor tenedor de deuda estadounidense, por delante de Alemania. Al mismo tiempo, se están desarrollando alternativas en mercados emergentes, como "BRICS Pay"²—respaldada por tecnología *blockchain*, que podría competir con las *stablecoins*. Estos desarrollos anuncian una gran revolución financiera, redefiniendo los sistemas internacionales de pago y los instrumentos de reserva.

ASIA: LA GLOBALIZACIÓN NO DESAPARECE, SE DESPLAZA

El futuro de la moneda global de transacción podría descansar sobre un sistema desintermediado como "BRICS Pay", reflejando la evolución continua de la globalización y la búsqueda de alternativas a las infraestructuras financieras tradicionales manteniendo aún las monedas locales. La globalización se está desplazando hacia Asia, donde países como India, Indonesia y Vietnam están demostrando un crecimiento robusto. Con cadenas de suministro diversificadas y un papel central en la cadena de valor de la IA, Asia se está convirtiendo en un centro clave para la inversión extranjera.

MINERALES ESTRATÉGICOS Y METALES INDUSTRIALES: LA NUEVA FIEBRE DEL ORO

El cobre, aluminio, níquel, tierras raras y litio son esenciales para la transición energética, la innovación tecnológica y la defensa. Sin embargo, su suministro global presenta desafíos significativos, especialmente una alta dependencia de China y riesgos de escasez. Se espera que la demanda, particularmente de cobre, aumente considerablemente para 2050, mientras que el descubrimiento de nuevos yacimientos se ralentiza y los cuellos de botella en la extracción se intensifican. Este entorno, y el cambio en el equilibrio global de poder, exige vigilancia y discernimiento. Las lecciones de Múnich 2026 nos recuerdan que la incertidumbre geopolítica se ha convertido en una característica estructural. No obstante, existen bolsas de oportunidad, especialmente en Asia, donde las reformas en curso podrían resultar fructíferas. Ahora más que nunca, la gestión activa y selectiva de carteras es esencial para navegar con éxito los próximos meses.

Le deseamos una excelente lectura.

1- La estrategia consiste en relocalizar la producción clave en la zona euro para reducir la dependencia externa y diversificar las asociaciones, con el fin de proteger la economía europea frente a perturbaciones provenientes de una sola fuente.

2- Un sistema de pagos descentralizado basado en *blockchain* para los BRICS tiene como objetivo permitir transacciones transfronterizas seguras y directas en monedas locales, reduciendo la dependencia del dólar estadounidense y de SWIFT.

Sillas musicales: ganadores, perdedores y rotación de mercado



Bénédicte KUKLA
Chief Strategist

Kevin Warsh ha asumido su puesto como nuevo presidente de la Reserva Federal (Fed), calmando los temores sobre la independencia de la Fed, pero con solo un voto, el equilibrio del Comité—y nuestra perspectiva—permanece sin cambios. La primera ministra de Japón, Sanae Takaichi, aseguró su posición en una elección decisiva, pero las expectativas son altas. A medida que la disrupción de la inteligencia artificial (IA) redefine ganadores y perdedores, la diversificación sigue siendo esencial en medio de la rotación continua del mercado.

ESCENARIO MACROECONÓMICO

EE.UU.: NUEVO PRESIDENTE DE LA FED, MISMA DIRECCIÓN

El impulso económico se mantuvo resiliente en EE.UU. en el cuarto trimestre de 2025 a pesar del cierre del gobierno. El consumo fue sólido en octubre y noviembre, mientras que las encuestas empresariales señalaron un crecimiento continuo (con un notable repunte en la encuesta Institute of Supply Management (ISM) de manufactura) donde la inversión fue apoyada por la actividad de centros de datos. Las expectativas del mercado para el crecimiento del PIB estadounidense han sido revisadas al alza (hasta 2,4%), acercándose a nuestra previsión (Tabla 1, página 5). El fuerte consumo oculta una divergencia significativa entre grupos de ingresos, como se observa en el patrimonio neto, el sentimiento y el gasto. Consideramos que las posibles medidas de asequibilidad de Donald Trump (límites a las tasas de interés de tarjetas de crédito y cheques de dividendos³) representan un riesgo al alza para el crecimiento en 2026, aunque muchos anuncios parecen más políticos que prácticos. Sin embargo, el crecimiento real de los ingresos sigue siendo positivo, y el consumo debería estar respaldado por recortes fiscales y la desinflación continua. La inflación estadounidense comenzó el año en 2,4%, por debajo de las expectativas y el nivel más bajo desde el "Liberation Day" (Día de la Liberación). El Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente (excluyendo precios de alimentos y energía) se desaceleró a 2,5% debido a la desinflación en vivienda y autos usados.

El mercado laboral envía señales mixtas y la fiabilidad de los datos está en cuestión. El informe de empleo fue fuerte de enero (+130 mil empleos) lo que tranquilizó a los mercados, pero las condiciones del mercado laboral siguen siendo desafiantes, y esperamos que la contratación se estabilice. La nominación de Kevin Warsh como presidente de la Fed no altera nuestra visión de solo un recorte de tipos de interés este año. Moderamos su postura "dovish" sobre el impacto de la IA en la inflación con nuestra expectativa de que la IA también impulsará los precios de materias primas y la demanda de bienes de capital. En general, nuestro escenario de fuerte crecimiento y una inflación ligeramente por encima del objetivo no justifica una Fed más acomodaticia en 2026.

ZONA EURO: DESAFÍOS EXTERNOS, REFORMA INTERNA

Hemos revisado nuestra previsión de crecimiento del PIB de la zona euro para 2026 en 20 puntos básicos (pb) hasta 1,4%, apoyada por un consumo resiliente, bajo desempleo y signos tempranos de mejora en la industria alemana. Los vientos externos siguen siendo adversos, especialmente con exportaciones más débiles a EE.UU. (-12%), pero las exportaciones a China repuntaron en diciembre (+11%). El Banco Central Europeo (BCE) se mantuvo enfocado en reformas estructurales del mercado único europeo en su reunión de enero, en lugar de preocuparse por el impacto de la fortaleza de la divisa en la inflación. Seguimos anticipando un recorte adicional de 25 pb en 2026, con la inflación por debajo del objetivo del banco central en enero (en 1,7%) y riesgos a la baja en los precios de bienes de la UE a pesar del reciente aumento del precio del gas.



¿INFLACIÓN ESTADOUNIDENSE

de vuelta a niveles previos a los aranceles?

3 - Pagos directos en efectivo del gobierno a los hogares, a menudo como una forma de estímulo económico o ayuda.



INDIA:
EE.UU. reduce
aranceles del
50%
al
18%

Importante, el impulso político para la reforma está creciendo: en el retiro informal del 12 de febrero de 2026, los líderes de la UE acordaron hacer de 2026 el año de la competitividad, con reformas concretas y una integración de mercado más profunda que se formalizarán en el Consejo Europeo de marzo. Iniciativas como la creación del “Régimen 28⁴” podrían mejorar la integración corporativa y la competitividad de la UE, apoyando la capacidad de la región para navegar desafíos externos y desbloquear nuevas oportunidades de crecimiento. El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que las barreras persistentes al mercado único de la UE aún representan el equivalente a un arancel del 110% en servicios.

CRECIMIENTO ASIÁTICO APOYADO POR POLÍTICAS

En China, el guion oficial se mantiene estable—el apoyo de políticas sustenta un crecimiento proyectado del 4,7%, mientras que la inflación se mantiene muy por debajo del 1%. Sin embargo, bajo la superficie, una brecha creciente entre la actividad impulsada por el Estado y la empresarial sugiere corrientes más profundas que están moldeando el futuro de la economía.

India, por su parte, continúa brillando como el campeón de crecimiento de la región. Con un PIB que se espera haya aumentado entre 6,5% y 7,0% en 2025, la historia es de una demanda de consumo vibrante, infraestructura ambiciosa y una inversión robusta.

Con dos nuevos acuerdos comerciales con EE.UU. y Europa, el crecimiento de las exportaciones de India también está listo para recuperar (EE.UU. redujo su arancel a India del 50% al 18%, en comparación con el 30% para China y 15% para Japón). La inflación permanece bajo control, aunque debemos observar los recientes movimientos en los precios de alimentos y materias primas. Es probable que la política del Banco de Reserva de India siga siendo favorable al crecimiento.

Japón inicia el año con un sentido de renovación tras una elección decisiva, otorgando a los responsables políticos un mandato claro para la reforma. El crecimiento modesto ha regresado (0,1% trimestre a trimestre en el cuarto trimestre de 2025 tras -0,7% en el tercero) y la inflación está disminuyendo (1,5% en enero desde 2,1% el mes anterior, el nivel más bajo desde marzo de 2022), lo que ofrece al Banco de Japón margen para pausar el aumento de tipos. Japón camina por la cuerda floja de la coordinación de políticas con la esperanza de reactivar la demanda interna, especialmente bajando impuestos y reduciendo el ahorro corporativo mediante asociaciones público-privadas. Además, la balanza comercial vuelve a estar en superávit, ayudado por un yen débil. La elevada deuda pública (230% del PIB) se compensa con fuertes activos en el extranjero y propiedad mayoritariamente doméstica, manteniendo los riesgos financieros bajo control.

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%	2,7%	2,1%	2,7%	2,5%	2,3%
Zona euro	1,5%	1,4%	1,8%	2,1%	1,8%	2,1%
China	4,9%	4,7%	4,3%	0,2%	0,6%	1,3%
Japón	1,2%	1,3%	1,3%	3,2%	1,7%	1,9%
Mundo	3,0%	3,1%	3,0%	-	-	-

Fuente: Indosuez Wealth Management.

4 - Un conjunto único y armonizado de normas para empresas innovadoras y startups en toda la Unión Europea.



Jean-Marc TURIN, CFA
Head of Patrimonial Funds

CONVICCIONES EN MATERIA DE ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

ACCIONES

Aunque los mercados de renta variable están registrando ganancias decentes en lo que va de 2026, se está produciendo una rotación pronunciada bajo la superficie. Las acciones de *software* han sufrido una presión significativa. Aunque los resultados trimestrales de empresas como Microsoft y SAP fueron sólidos en términos fundamentales, sus precios han caído aproximadamente un 30% desde noviembre. Los inversores temen cada vez más que la IA pueda representar una amenaza existencial para los modelos de negocio tradicionales de *software*, convirtiendo a algunos de los que antes se percibían como ganadores de la IA en aparentes perdedores.

Como suele ocurrir, los mercados tienden a sobre-reaccionar. Aunque ciertas preocupaciones están justificadas para empresas específicas, estas dislocaciones también están creando oportunidades atractivas. Los movimientos actuales se ven amplificados por la dinámica de la estructura del mercado: una gran parte de los volúmenes de negociación proviene ahora de fondos indexados, fondos de cobertura y inversores minoristas, grupos de participantes generalmente más impulsados por el *momentum*.

En Estados Unidos, la rotación es claramente visible al comparar el S&P 500 con su homólogo igual ponderado. El índice equiponderado —asignando un 0,2% a cada componente— está superando en más de un 5% por primera vez desde 2022, mientras que los “siete magníficos”, que representan más del 30% del S&P 500, han caído más del 7% en lo que va de año. Un patrón similar se está desarrollando en los mercados emergentes. La dispersión del rendimiento en lo que va de año es significativa: mercados como China e India han estado mayormente planos, mientras que Corea, Taiwán y Brasil han comenzado el año con fuertes retornos.

Nuestras carteras están navegando bastante bien este entorno volátil. La rotación de rentabilidades en el mercado fue una de nuestras principales previsiones para 2026, como se destacó en nuestro [Global Outlook](#) y estamos implementando esta visión a través de dos palancas principales. Primero, en EE.UU., invertimos más allá de los “siete magníficos”, especialmente mediante *small caps* que se han incrementado en los últimos meses. Segundo, estamos mejorando la diversificación fuera de la renta variable estadounidense.

En general, a pesar de las renovadas tensiones geopolíticas y episodios de reajuste sectorial, el panorama sigue siendo constructivo para los activos de riesgo en nuestra opinión. Las perspectivas de crecimiento siguen siendo resilientes, la inflación

continúa disminuyendo en las principales regiones y las condiciones financieras siguen siendo favorables. En este contexto, el escenario ‘*Goldilocks*’⁵ permanece intacto, y mantenemos una sobreponderación en renta variable.

En EE.UU., las perspectivas de crecimiento siguen siendo alentadoras, apoyadas por sólidos beneficios corporativos y grandes inversiones en sectores relacionados con la IA. Aunque las valoraciones de la renta variable estadounidense han mejorado ligeramente, siguen siendo elevadas en comparación con otras regiones —principalmente debido a la concentración en los “siete magníficos”—, mientras que las valoraciones en el mercado estadounidense más amplio parecen más razonables. En este contexto, mantenemos una estrategia *Barbell*: reteniendo exposición selectiva a big tech, que sigue ofreciendo un fuerte crecimiento de beneficios, equilibrando esto con posiciones en *small y mid caps* y estrategias orientadas al valor.

Los mercados emergentes siguen siendo una de nuestras convicciones clave. Actualmente ofrecen lo mejor de ambos mundos: fuerte *momentum* de beneficios y valoraciones aún atractivas. Un entorno de dólar débil también es un viento de cola. Además, varios países emergentes ocupan una posición estratégica en las cadenas de suministro globales, especialmente en semiconductores, materiales y componentes esenciales tanto para el desarrollo de la IA como para la defensa. Japón ha tenido buenos resultados últimamente, pero la mayoría de los retornos provienen de la expansión de múltiplos, lo que significa que las valoraciones no son tan baratas. Un yen más fuerte también podría ser un riesgo para la renta variable japonesa. Por estas razones, seguimos favoreciendo los mercados emergentes sobre Japón.

Europa sigue representando un componente importante de nuestra asignación de renta variable. Las valoraciones siguen siendo atractivas en términos relativos, aunque la dinámica de beneficios es más mixta. La incertidumbre política persiste como un obstáculo, pero Europa también se beneficia de su baja exposición al sector tecnológico, que ha estado bajo presión recientemente. Dentro de Europa, seguimos favoreciendo empresas de pequeña y mediana capitalización, así como estrategias *Value*, que se beneficiarán de mejores condiciones de financiación y de las primeras etapas de la recuperación económica.

MERCADOS DE RENTA FIJA Y CRÉDITO

Dentro de la renta fija, mantenemos una preferencia por el crédito *investment grade* (IG), que sigue siendo el punto óptimo en nuestra opinión. Los balances corporativos permanecen sólidos y el entorno de crecimiento moderado implica que los beneficios deberían mantenerse bien orientados.

5 - El término “*Goldilocks*” o escenario Ricitos de Oro se refiere a una situación ideal en la que la economía está en perfecto equilibrio.



Los índices
EQUIPONDERADOS
y las
PEQUEÑAS
EMPRESAS
se comportan mejor

En las últimas semanas, el gasto de capital impulsado por la IA ha desencadenado una oleada de emisiones de bonos por parte de algunos *hyperscalers* y del sector tecnológico en general. Si bien el peso del sector tecnológico sigue siendo modesto en el segmento IG, el *high yield* (HY) y especialmente el crédito privado están mucho más expuestos, un área que merece una mayor vigilancia.

Los tipos de interés han bajado ligeramente a medida que la inflación continúa disminuyendo y el mercado laboral envía señales mixtas. En EE.UU., la posible nominación de Kevin Warsh como próximo presidente de la Fed ha aliviado las preocupaciones respecto a candidatos menos convencionales. Los rendimientos a largo plazo han caído en el último mes, situando los tipos más lejos de la “zona de peligro” para la renta variable. Es importante destacar que las correlaciones entre renta variable y la renta fija se están moviendo en una dirección constructiva, reforzando el papel de los bonos gubernamentales como diversificadores efectivos de cartera.

Finalmente, la deuda emergente en moneda local sigue siendo una de nuestras convicciones clave dentro de la renta fija. Este segmento continúa ofreciendo un *carry* atractivo mientras que las perspectivas para las monedas de mercados emergentes son constructivas.

DIVISAS

A pesar del fuerte *momentum* económico de EE.UU., mantenemos una visión cautelosa sobre el dólar. La nominación de Kevin Warsh proporcionó un alivio temporal, pero la diversificación fuera del USD continúa — ilustrada, por ejemplo, por el regulador chino instando a los bancos a reducir sus tenencias en bonos del Tesoro estadounidense.

El mes pasado, aumentamos nuestra exposición al yen japonés, que sigue infravalorado a pesar de una reducción significativa de los diferenciales de tipos de interés con otras economías importantes. La victoria aplastante de la primera ministra Sanae Takaichi no ha logrado empujar el yen a la baja, lo que significa que muchas malas noticias ya están descontadas. En caso de renovada volatilidad, el yen podría beneficiarse de flujos de repatriación.

Mantenemos una postura constructiva sobre el renminbi chino frente al dólar. Para el franco suizo, esperamos una estabilidad relativa frente al euro, con el Banco Nacional Suizo (BNS) probablemente evitando una apreciación excesiva mientras la inflación permanece por debajo de su objetivo.

Finalmente, tras una corrección saludable, seguimos siendo constructivos respecto al oro, ya que los factores a largo plazo permanecen intactos. Las tensiones geopolíticas persistentes, la diversificación continua por parte de los bancos centrales y las preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda soberana contribuyen a un entorno favorable para el metal.

CONVICCIONES CLAVE - POSICIÓN TÁCTICA

○ 15.01.2026

● 12.02.2026



Fuente: Indosuez Wealth Management.

Minerales críticos y metales básicos: ¿Desafíos y oportunidades?



Muriel ABOUD
SCHIRMANN

Head of Advisory Solutions

Los minerales críticos y los metales básicos están emergiendo como pilares esenciales del crecimiento industrial, con importantes implicaciones geopolíticas. Sus roles estratégicos en la electrificación, la transición energética, las tecnologías avanzadas y la defensa presentan enormes oportunidades, pero también plantean desafíos complejos relacionados con las cadenas de suministro globales.



Cyril SUTER, CFA
Active Advisor

METALES BÁSICOS: DEMANDA IMPULSADA POR LA ELECTRIFICACIÓN

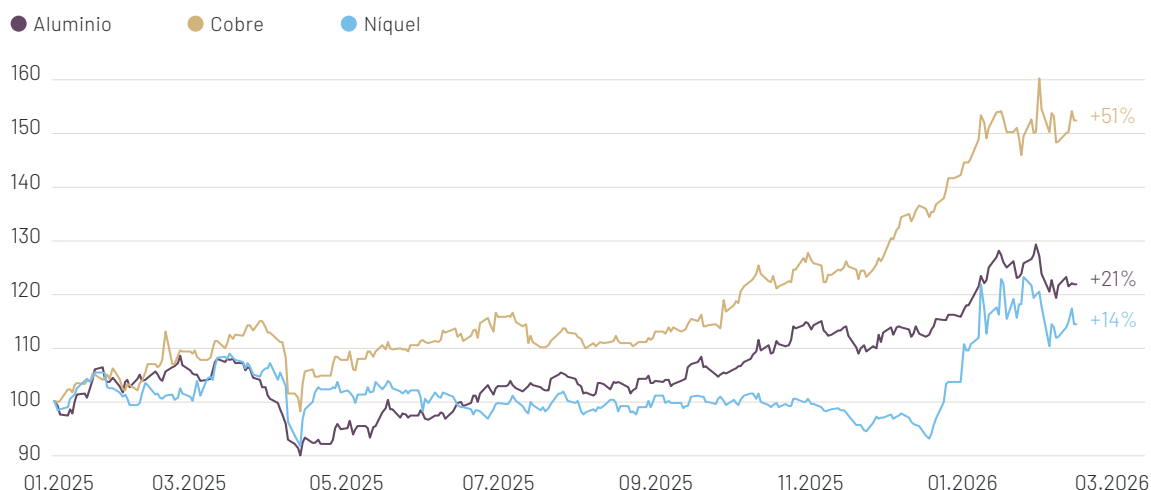
Los metales básicos, especialmente el cobre, desempeñan un papel clave en la transición energética global. A menudo denominado “el metal de la electricidad”, el cobre es indispensable por su excepcional conductividad. Actualmente, alrededor del 45% de la demanda de cobre está impulsada por la electrificación, incluyendo redes eléctricas, vehículos eléctricos (VE), energías renovables y centros de datos. Esta proporción podría alcanzar el 60% entre 2030 y 2035. Se proyecta que la demanda total de cobre aumente significativamente, con estimaciones que sugieren un incremento del 70% para 2050⁶. Sin embargo, el descubrimiento de nuevos yacimientos de cobre ha disminuido drásticamente, y los cuellos de botella en la exploración y minería amenazan con crear una escasez estructural para 2030. En promedio, se requieren aproximadamente 18 años para que una mina de cobre pase del descubrimiento a la plena productividad operativa. El aluminio y el níquel, que se encuentran

entre los tres metales industriales más consumidos globalmente junto al cobre, también son esenciales (gráfico 1). El aluminio se utiliza ampliamente en la construcción, el transporte y el embalaje debido a su versatilidad y ligereza. El níquel, por otro lado, es fundamental por su alta resistencia a la corrosión, estabilidad térmica y capacidades de almacenamiento de energía, lo que lo convierte en un componente clave en las baterías de vehículos eléctricos.

MINERALES CRÍTICOS: PILARES DE LA TECNOLOGÍA, LA DEFENSA Y LA ENERGÍA

Minerales críticos como las tierras raras y el litio son indispensables para impulsar avances tecnológicos y son parte integral de productos cotidianos, como ordenadores portátiles y pantallas de televisión. Por ejemplo, los smartphones contienen hasta 130 gramos de minerales críticos, incluyendo indio para pantallas táctiles, litio para baterías y tierras raras para imanes de altavoces y micrófonos.

GRÁFICO 1: EVOLUCIÓN DE LOS TRES PRINCIPALES METALES INDUSTRIALES DESDE EL 01.01.2025



Fuentes: Bloomberg, Indosuez Wealth Management (2026).

6 - Grupo Internacional de Estudios del Cobre (ICSG).



Las energías
RENOVABLES
dependen en gran
medida de
**MINERALES
CRÍTICOS**

En defensa, las tierras raras desempeñan un papel estratégico crucial. Los imanes de neodimio y samario son vitales para tecnologías militares que requieren alta fiabilidad y resistencia al calor. Por ejemplo, un avión de combate F-35 requiere 418 kilogramos de tierras raras para sus sensores, misiles y sistemas de guiado de precisión. Con la creciente demanda en el sector defensa, los minerales críticos se han convertido en una cuestión geopolítica clave.

Las tecnologías de energía renovable, como la eólica y la solar, también dependen en gran medida de minerales críticos, incluyendo neodimio para imanes de turbinas. Los vehículos eléctricos requieren seis veces más minerales críticos que los vehículos de combustión interna tradicionales, y se espera que la demanda de litio se cuadruplique para 2040⁷.

Sin embargo, China domina el mercado de tierras raras, y esta dependencia crea una vulnerabilidad importante para los países occidentales, que buscan activamente diversificar las cadenas de suministro mediante alianzas estratégicas, inversiones en minería local y tecnologías de reciclaje.

LA CRECIENTE IMPORTANCIA DEL RECICLAJE DE METALES

El reciclaje de metales es una solución vital para abordar la escasez de recursos, promover la sostenibilidad y avanzar en los objetivos ambientales,

sociales y de gobernanza (ESG). Con una tasa de crecimiento anual proyectada del 5,4% hasta 2034, el mercado de metales reciclados está prosperando, liderado por los metales ferrosos con un tamaño de mercado de 100 mil millones de dólares. Sectores clave como la construcción, que representa el 26,5% del mercado, así como la automoción y la aeronáutica, dependen en gran medida de materiales reciclados para reducir costes, consumo de energía e impacto ambiental.

Geográficamente, América del Norte lidera el mercado de metales reciclados, impulsada por avances en tecnologías de reciclaje y un fuerte enfoque en la sostenibilidad. Otras regiones, incluyendo Europa y Asia-Pacífico, también están experimentando un rápido crecimiento a medida que gobiernos e industrias priorizan la eficiencia de recursos y la responsabilidad ambiental.

El futuro de los minerales críticos y los metales básicos reside en la innovación, prácticas sostenibles y cadenas de suministro diversificadas. Abordar desafíos globales como la escasez de recursos, las dependencias geopolíticas y el impacto ambiental requerirá esfuerzos colaborativos entre industrias y gobiernos. Al priorizar el reciclaje y fomentar alianzas estratégicas, estos recursos esenciales pueden asegurarse para apoyar el crecimiento industrial sostenible y el progreso tecnológico.

TABLA 2: PRINCIPALES PRODUCTORES DE MINERALES (PARTICIPACIÓN EN LA PRODUCCIÓN MINERA)

COBALTO		
	República Democrática del Congo	75,9%
	Indonesia	9,7%
	Rusia	3,0%
ORO		
	China	11,5%
	Rusia	9,4%
	Australia	8,8%
NÍQUEL		
	Indonesia	59,5%
	Filipinas	8,9%
	Rusia	5,7%
PLATA		
	México	25,2%
	China	13,2%
	Perú	12,4%

COBRE		
	Chile	23,0%
	República Democrática del Congo	14,4%
	Perú	11,7%
LITIO		
	Australia	36,7%
	Chile	20,4%
	China	17,1%
TIERRAS RARAS		
	China	69,2%
	Estados Unidos	11,5%
	Myanmar	8,0%
URANIO		
	Kazajistán	38,7%
	Canadá	23,8%
	Namibia	12,2%

Fuentes: US Geological Survey, *Mineral Commodity Summaries 2024 Data Release*, World Nuclear Association (2024), Indosuez Wealth Management.

7- Agencia Internacional de la Energía (AIE).

Asia: oportunidad en medio de un cambio en el equilibrio de poder global



Francis TAN
Chief Strategist Asia

El dinamismo económico de Asia, el impulso de reformas y el liderazgo en innovación la hacen indispensable para los inversores globales. Adoptando un enfoque diversificado, selectivo y consciente del riesgo, los inversores pueden captar el crecimiento asiático mientras navegan por los cambiantes entornos de mercado y regulatorios. A medida que la atención se centra en la cumbre Xi-Trump, la verdadera historia es la transformación continua del orden económico global, con Asia en su epicentro.

GLOBALIZACIÓN: NO SE RALENTIZA, SINO QUE SE DESPLAZA

Contrariamente a la narrativa predominante de desglobalización, el mundo se ha vuelto, en muchos sentidos, más interconectado—especialmente fuera de Estados Unidos. Desde 2018, mientras las importaciones estadounidenses desde China han disminuido, las exportaciones chinas al resto del mundo han seguido creciendo. Lo que ha cambiado es la naturaleza de la globalización.

La primera ola vio a China exportando bienes a socios comerciales, que luego reexportaban a EE.UU. Hoy, la producción misma se está desplazando hacia estos socios—especialmente en el sudeste asiático—resultando en una transferencia de tecnología y conocimientos que está impulsando el surgimiento de nuevas potencias económicas. Identificar estas nuevas potencias es en sí mismo un tema de inversión importante para las próximas décadas.

Considere esto: China es ahora la segunda mayor economía del mundo. India acaba de superar a Japón para convertirse en la cuarta mayor en 2025 (gráfico 2, página 11), y para 2030 se proyecta que supere a Alemania para ocupar el tercer lugar. Si la ASEAN se contará como una sola economía, ocuparía el quinto puesto a nivel mundial. Asia no solo está creciendo, sino que se está enriqueciendo, con una clase media en expansión que representa un vasto nuevo mercado para bienes, servicios e inversiones.

Para los gestores patrimoniales e inversores, esto significa que el pastel no solo se divide de manera diferente; está creciendo, ofreciendo oportunidades sin precedentes para quienes estén dispuestos a mirar más allá de los mercados tradicionales.

LA IMPORTANCIA DE LA DIVERSIFICACIÓN GLOBAL

Asia sigue siendo la región económica más dinámica del mundo, ofreciendo a los inversores una combinación atractiva de crecimiento, innovación y transformación estructural. A medida que el capital global busca oportunidades resilientes y de alto retorno, los diversos mercados asiáticos—anclados por la robusta expansión de India, la recuperación selectiva de China y el surgimiento del sudeste asiático como centro industrial—presentan perspectivas diferenciadas en clases de activos y temas de inversión.

India destaca como el motor de crecimiento central de la región, con una subida del PIB esperada del 7,5% en el año fiscal 2026. Esta sólida perspectiva macroeconómica, respaldada por reformas fiscales agresivas y un consumo revitalizado, junto con un dividendo demográfico robusto, apoya una asignación a largo plazo en acciones de gran capitalización indias, que ofrecen tanto visibilidad de beneficios como seguridad en valoraciones.



Aumento de las
**EXPORTACIONES
CHINAS,**
disminución de la
DEMANDA ESTADOUNIDENSE

Mientras tanto, esperamos que el crecimiento de China se modere a alrededor del 4,7% en 2026 (4,3% en 2027), pero persisten oportunidades específicas en sectores alineados con el plan quinquenal del gobierno, como innovación en IA, vehículos eléctricos, tecnología verde, biofarmacéuticos, materiales avanzados y consumo doméstico de alta calidad. Aquí, un enfoque selectivo y activo centrado en sectores alineados con políticas es prudente, con diversificación más allá de los nombres tecnológicos tradicionales para gestionar riesgos regulatorios y políticos.

A continuación, el sudeste asiático se beneficia de la estrategia de diversificación de cadenas de suministro "China Plus One", con un crecimiento del PIB esperado en 2026 liderado por Vietnam (7,6%), Filipinas (5,2%) e Indonesia (5,1%). La fuerte demanda interna y la inversión extranjera directa récord están transformando la región en un centro industrial crucial.

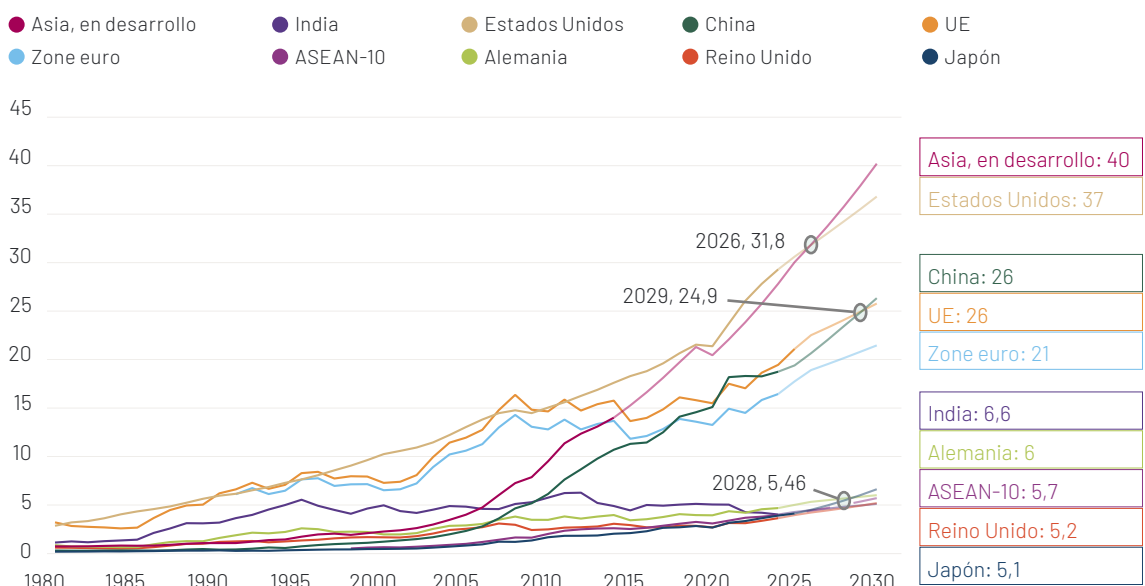
Países como Vietnam, Malasia y Tailandia están atrayendo inversiones extranjeras directas en sectores de electrónica, textiles y automoción, mientras que Malasia fortalece su industria de semiconductores y Singapur lidera en gobernanza de IA e infraestructura de centros de datos. Indonesia aprovecha sus reservas de níquel para la producción de baterías, y Tailandia apunta a una cuota significativa de vehículos de cero emisiones para 2030. El auge manufacturero también está generando demanda de logística moderna, parques industriales y centros de datos. Sin embargo, los inversores deben tener en cuenta riesgos como la volatilidad geopolítica, la incertidumbre política interna y las brechas de talento o infraestructura, aunque la resiliencia y el impulso reformista de la región ofrecen oportunidades atractivas a largo plazo.

ASEAN COMPLEMENTA EL RESTO DE ASIA

En toda Asia, la digitalización y la IA siguen siendo temas dominantes de inversión. Más allá de la tecnología estadounidense, Taiwán y Corea del Sur ofrecen exposición a cadenas de suministro de servidores de IA y semiconductores. Malasia y Singapur también se benefician del "efecto acelerador" en la demanda de servidores de IA. No obstante, algunas acciones vinculadas a la IA están "valoradas para la perfección", y nuevas subidas dependerán de la evolución de los beneficios, mientras que segmentos no relacionados con la IA y las fundiciones maduras de China enfrentan obstáculos estructurales.

China está abriendo selectivamente sectores alineados con sus objetivos estratégicos, incluyendo IA, manufactura avanzada, energía verde y consumo doméstico. Los inversores deben adoptar un enfoque activo y selectivo, centrado en sectores alineados con políticas y diversificando más allá de la tecnología. Aunque los cambios regulatorios pueden causar volatilidad a corto plazo, generalmente buscan construir un entorno de mercado más sostenible. Mientras tanto, la integración regional a través del Regional Comprehensive Economic Partnership (RCEP) está profundizando las cadenas de suministro en ASEAN, con Vietnam, Malasia e Indonesia emergiendo como economías clave de conexión.

GRÁFICO 2: TAMAÑO DE LA ECONOMÍA POR PIB NOMINAL, BILLONES DE USD



Fuentes: Macrobond (2026), Fondo Monetario Internacional (FMI), Indosuez Wealth Management.

DATOS A 25.02.2026

DEUDA PÚBLICA	RENTABILIDAD	ÚLTIMAS 4 SEMANAS (EN PB)	DESDE 1 ENERO (EN PB)
Deuda pública EE.UU. 10A	4,03%	-21,42	-13,80
Francia 10A	3,27%	-16,90	-29,50
Alemania 10A	2,71%	-16,80	-14,80
España 10A	3,12%	-11,30	-16,80
Suiza 10A	0,24%	-3,00	-7,70
Japón 10A	2,08%	-19,90	2,40

DEUDA	ÚLTIMO	ÚLTIMAS 4 SEMANAS	DESDE 1 ENERO
Deuda pública emergente	42,79	0,19%	2,93%
Deuda pública EUR	216,60	0,79%	1,27%
Deuda corporativa EUR (HY)	243,91	0,09%	0,70%
Deuda corporativa USD (HY)	396,58	0,10%	0,78%
Deuda pública EE.UU.	339,01	0,99%	0,89%
Deuda corporativa emergente	46,35	0,37%	1,05%

DIVISAS	ÚLTIMO SPOT	ÚLTIMAS 4 SEMANAS	DESDE 1 ENERO
EUR/CHF	0,9112	-0,62%	-2,10%
GBP/USD	1,3489	-2,60%	0,10%
USD/CHF	0,7740	1,68%	-2,35%
EUR/USD	1,1772	-2,23%	0,22%
USD/JPY	155,87	2,40%	-0,54%

ÍNDICE DE VOLATILIDAD	ÚLTIMO	ÚLTIMAS 4 SEMANAS (PUNTOS)	DESDE 1 ENERO (PUNTOS)
VIX	19,55	3,20	4,60

ÍNDICES BURSÁTILES	ÚLTIMO PRECIO	ÚLTIMAS 4 SEMANAS	DESDE 1 ENERO
S&P 500 (EE.UU.)	6.890,07	-1,27%	0,65%
FTSE 100 (Reino Unido)	10.680,59	4,63%	7,54%
STOXX Europe 600	629,14	2,61%	6,24%
Topix	3.815,98	7,08%	11,94%
MSCI World	4.540,38	-0,45%	2,48%
Shanghai SE Composite	4.707,54	0,04%	1,68%
MSCI Emerging Markets	1.591,64	4,10%	13,33%
MSCI Latam (América Latina)	3.268,97	3,20%	20,66%
MSCI EMEA (Europa, Medio Oriente, África)	285,47	-0,36%	10,13%
MSCI Asia Ex Japan	1.029,88	4,54%	12,75%
CAC 40 (Francia)	8.519,21	4,49%	4,54%
DAX (Alemania)	24.986,25	0,37%	2,02%
MIB (Italia)	46.651,72	2,67%	3,80%
IBEX (España)	18.189,50	2,16%	5,09%
SMI (Suiza)	13.997,13	5,91%	5,50%

MATERIAS PRIMAS	ÚLTIMO PRECIO	ÚLTIMAS 4 SEMANAS	DESDE 1 ENERO
Varilla de acero (USD/Tonelada)	2.900,00	-5,51%	-6,60%
Oro (USD/Onza)	5.143,85	-0,70%	19,09%
Crudo WTI (USD/Barril)	65,63	5,19%	14,30%
Plata (USD/Onza)	87,51	-17,41%	23,94%
Cobre (USD/Tonelada)	13.166,50	1,23%	5,98%
Gas natural (USD/MMBtu)	2,92	-58,08%	-20,92%

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

	NOVIEMBRE 2025	DICIEMBRE 2025	ENERO 2026	ÚLTIMAS 4 SEMANAS	01.01.2026 A 25.02.2026
MÁS RENTABLE (+)	5,73%	4,41%	15,19%	7,08%	20,66%
	1,40%	2,74%	8,81%	4,63%	13,33%
	0,79%	2,73%	8,77%	4,54%	12,75%
	0,18%	2,57%	8,16%	4,10%	11,94%
	0,13%	2,28%	4,62%	3,20%	10,13%
	0,03%	2,17%	3,18%	2,61%	7,54%
	-1,79%	0,90%	2,94%	0,04%	6,24%
	-2,46%	0,73%	2,19%	-0,36%	2,48%
MENOS RENTABLE (-)	-2,47%	-0,05%	1,65%	-0,45%	1,68%
	-2,91%	-0,45%	1,37%	-1,27%	0,65%

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

Hans BEVERS
Chief Economist
Degroof Petercam

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 detraerle gastos que no sea explotación y otras pérdidas que no se produzcan en efectivo.

Estancamiento secular: Se refiere a un periodo 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.

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 Financiaría 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 fotocopiarse, 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 20.02.2026.

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,
IOI 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

Oriente Medio

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