

HOUSE VIEW

OCTUBRE 2026

Cuando la IA comienza
a drenar el planeta

Architects of Wealth



01	EDITORIAL Cuando la IA comienza a drenar el planeta	P3
02	MACROECONOMÍA Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN Jugando con fuego	P4
03	FOCUS La huella ambiental de la IA: por qué importa	P8
04	PERSPECTIVAS DEL MERCADO Fondos semilíquidos: nuevo acceso a mercados privados	P10
05	ESTADO DEL MERCADO Visión general de mercados	P12
06	CONOCE AL EQUIPO	P13
07	GLOSARIO	P14
08	EXENCIÓN DE RESPONSABILIDAD	P15

Cuando la IA comienza a drenar el planeta



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

Estimada lectora, Estimado lector,

“¡No a los centros de datos cerca de mi casa!” A medida que se acercan las elecciones intermedias en Estados Unidos, los centros de datos, muy impopulares entre el público, están creando un raro punto de consenso entre candidatos republicanos y demócratas. De hecho, el 70% de los estadounidenses se opone supuestamente a la construcción de un centro de datos en su área local. La paradoja es llamativa, en un momento en que la revolución de la inteligencia artificial (IA) está en marcha y pocos pueden imaginar hoy en día la vida sin un agente como ChatGPT.

Esta ola es tan potente que está relegando a un segundo plano las preocupaciones sobre el aumento de la deuda en los países desarrollados, mientras contribuye con hasta un 25%¹ del crecimiento del producto interior bruto (PIB) estadounidense, ¡un nivel sin precedentes! También va acompañada de un fuerte aumento del gasto relacionado con la IA (software, TI, I+D y centros de datos), que ahora representa el 8% del PIB de EE. UU.¹

En términos prácticos, la Reserva Federal (Fed) de Dallas estima que el aumento de los centros de datos podría impulsar el coste de la electricidad entre un 20% y un 50% para 2028. Esto, a su vez, genera riesgos relacionados con el agua, ya que las centrales eléctricas requieren miles de millones de litros de agua para refrigeración. Las centrales nucleares añaden una capa adicional de preocupación: pueden calentar los ríos al usar el agua para enfriar sus equipos y disipar el calor, y pueden verse obligadas a reducir la producción o apagar la planta cuando las temperaturas son demasiado altas, tal como ocurrió nuevamente en Europa este verano.

El 2026 ya se perfila como un año récord en cuanto a calor global. Según Copernicus, el programa europeo de observación de la Tierra, es probable que los humanos no hayan experimentado temperaturas tan altas durante al menos 100.000 años.

No obstante, lo peor nunca está asegurado, y la innovación tecnológica puede aportar soluciones. Un ejemplo es una nueva *startup* francesa, presente este año en VivaTech² en París, que presentó un proceso revolucionario dirigido a desarrollar centros de datos biológicos utilizando ADN sintético, lo que permitiría reducir significativamente, si no eliminar, los desafíos relacionados con el consumo de electricidad y agua. Esto podría representar un cambio de paradigma genuino, especialmente al compararlo con grandes proyectos estadounidenses de centros de datos como Stratos, que se espera cubra 160 km², el equivalente al tamaño del Principado de Liechtenstein.

En un entorno complejo marcado por tensiones geopolíticas, notablemente en torno al Estrecho de Ormuz, altos niveles de deuda en los países desarrollados, dudas sobre la credibilidad de los bancos centrales, incertidumbre relacionada con eventos electorales clave como las elecciones intermedias estadounidenses o las elecciones presidenciales francesas del próximo año, y por supuesto desastres naturales vinculados al calentamiento global, las presiones inflacionarias siguen inclinadas al alza, lo que impulsa a los bancos centrales a mantener los tipos sin cambios o incluso a subirlos.

En este contexto, no esperamos un ciclo sostenido de subidas de tipos por parte de los principales bancos centrales y anticipamos que la inflación se normalice el próximo año. Seguimos constructivos con la renta variable y creemos que el entorno continúa ofreciendo oportunidades atractivas. Más que nunca, puede contar con nuestro equipo de expertos para apoyarle.

Este mes, detallaremos nuestro informe especial sobre “La huella ambiental de la IA: por qué importa” (página 8). Todo el equipo editorial se une a mí para desearte una excelente lectura.

¹ Estimación de Bloomberg.

² VivaTech es uno de los principales eventos de tecnología e innovación de Europa, que se celebra anualmente en París. Reúne *startups*, grandes empresas, inversores, investigadores y responsables políticos para presentar tecnologías emergentes, intercambiar ideas y explorar las últimas tendencias que están configurando el futuro de los negocios y de la sociedad.



Bénédicte KUKLA
Chief Strategist

El intervencionismo está de vuelta con fuerza. Desde los mercados de bonos y la comunicación de los bancos centrales hasta el comercio, la energía y la política industrial, las autoridades se están volviendo cada vez más activas en moldear el resultado económico. El riesgo es que, al responder a los *shocks* de oferta y las presiones del mercado, los responsables de las políticas sobrestimen su influencia. Por ahora, las economías siguen siendo resilientes, pero el margen de error en la política se está reduciendo. En este contexto, mantenemos nuestras inversiones, apoyados por un crecimiento resistente de los beneficios impulsado por la IA, mientras permanecemos prudentes con los bonos por ahora, dado que la intervención política deja espacio para que los tipos sigan bajo presión.

ESCENARIO MACROECONÓMICO

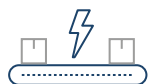
El petróleo ha vuelto al centro del debate macroeconómico. Tras promediar alrededor de 90 dólares el barril en el tercer trimestre, esperamos que los precios se mantengan elevados durante el cuarto trimestre antes de reducirse hacia los 75-80 dólares en 2027. La destrucción de demanda, las menores importaciones de petróleo chinas y la desviación del suministro han amortiguado el *shock*, pero esos amortiguadores están siendo sometidos a pruebas, ya que la infraestructura energética sigue siendo vulnerable. El mensaje general es que el *shock* de oferta es suficientemente persistente para mantener los riesgos inflacionarios vivos, aunque no estamos en un nuevo ciclo inflacionario impulsado por la demanda.

ESTADOS UNIDOS: NO ES UN CICLO DE SUBIDAS

La economía estadounidense sigue pareciendo “ni caliente ni fría”. La actividad se moderó modestamente durante el verano, particularmente en el lado del consumidor, pero el panorama general del crecimiento sigue siendo sólido. Esperamos un crecimiento más suave del consumo debido a la debilitación de la dinámica de ingreso real y a que los factores temporales desaparecen, aunque los efectos de riqueza siguen siendo favorables. La inversión es la parte más fuerte de la historia. La política fiscal pro-crecimiento y el ciclo de gastos de capital (CapEx) relacionados con la inteligencia artificial (IA) continúan apoyando la inversión no residencial, mientras

que la manufactura debería seguir respaldada por la demanda relacionada con la IA, incluso cuando la acumulación de existencias de la guerra en Irán disminuye. Por el contrario, la vivienda probablemente no contribuirá significativamente mientras las tasas permanezcan elevadas. El crecimiento del empleo se ha moderado, los indicadores de contratación han caído y la reciente caída en el desempleo refleja en parte una menor participación más que una mayor demanda laboral. Sin embargo, los despidos permanecen contenidos y esto es importante para la Reserva Federal (Fed). Los datos recientes de inflación son aún fluctuantes, pero seguimos viendo la inflación subyacente (excluyendo alimentos y precios de energía) como impulsada principalmente por factores temporales, como aranceles, en lugar de un sobrecalentamiento generalizado de la economía. La retórica se ha vuelto más *hawkish*, pero cualquier subida debería, en nuestra opinión, entenderse mejor como un seguro temporal y un ajuste de credibilidad en lugar del comienzo de un nuevo ciclo de endurecimiento. Tras subir los tipos en 25 puntos básicos (pb) en septiembre, ahora esperamos una subida adicional antes de finales de 2026 (hasta el 4,25%), y que la Fed mantenga los tipos sin cambios durante la mayor parte de 2027 antes de recortarlos de nuevo hasta el 4,0% a finales de 2027.

La política debería proporcionar poco impulso macroeconómico adicional. Las elecciones de mitad de mandato siguen siendo un concurso ajustado entre un gobierno dividido y un triunfo demócrata total, pero cualquiera de los resultados probablemente implicaría menos estímulos fiscales y más maniobras políticas,



El endurecimiento de **LA POLÍTICA MONETARIA** se encuentra con un **SHOCK** persistente de oferta

mientras que las políticas comerciales y migratorias permanecen en gran medida en manos de la administración actual.

ZONA EURO: RESILIENCIA, NO SOBRECALENTAMIENTO

La zona euro ha seguido sorprendiendo al alza, con un crecimiento del PIB en el segundo trimestre del 0,4% intertrimestral a pesar del *shock* energético y un entorno externo frágil. Casi la mitad de esa fortaleza, sin embargo, refleja volatilidad temporal en el PIB irlandés. Hemos revisado el crecimiento para 2026 al 1,0% y esperamos un 1,2% en 2027. El consumo se ha mantenido mejor de lo temido, las exportaciones se benefician del comercio intraeuropeo, y la inversión sigue respaldada por el gasto fiscal alemán, defensa, infraestructura y electrificación. Sin embargo, esta es una historia de recuperación, no de sobrecalentamiento. Esperamos que el crecimiento se modere a medida que los altos costos energéticos pesen sobre los hogares. La inflación es donde el debate se vuelve más delicado. La inflación general ha subido debido a los precios de la energía, mientras que la inflación subyacente ha disminuido, reforzando nuestra visión de que el *shock* sigue siendo principalmente impulsado por la oferta. Los riesgos van más allá del petróleo y el gas: la ola de calor del verano también puede influir gradualmente en los precios de alimentos y electricidad en Europa, con la generación renovable y nuclear desafiada por condiciones inusualmente secas y cálidas. Por lo tanto, la subida de septiembre del Banco Central Europeo (BCE) parece comprensible, pero su fuerte enfoque en el *shock* energético corre el riesgo de subestimar la demanda frágil y la

contención de la dinámica salarial en comparación con el auge post-COVID-19 de 2022. Con el tipo de depósito en 2,5%, esperamos una pausa prolongada en modo *hawkish* en lugar de un ciclo completo de subidas. Ciertamente, el riesgo es cada vez más el de un endurecimiento excesivo de una recuperación que apenas ha comenzado y que sigue siendo vulnerable al *shock* energético.

ASIA: CHINA SE ESTABILIZA, JAPÓN NORMALIZA

China sigue siendo una economía a dos velocidades. El sector manufacturero se ha estabilizado, las expectativas empresariales han mejorado y las exportaciones siguen siendo una fuente clave de fortaleza, impulsadas por el ciclo global de IA en las cadenas de suministro asiáticas. Corea, Taiwán y Singapur también se benefician de esta ola de inversión. Sin embargo, la demanda interna china sigue siendo débil, el crecimiento del crédito es contenido y las presiones inflacionarias son mínimas.

Japón es distinto. La economía está experimentando uno de sus ciclos nominales de negocio más fuertes en décadas, con una actividad que supera su brecha de capacidad a largo plazo, la inflación se está fortaleciendo y los costes de endeudamiento, una vez ajustados por la inflación, siguen siendo negativos. Esto justifica cada vez más nuevas subidas de tipos del Banco de Japón. Pero la distinción es importante: de nuevo, esto es normalización, no un endurecimiento convencional. Esperamos un camino gradual que podría llevar la tasa de política hacia el 2% a finales de 2027, preservando el proceso de reflación.

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

Fuente: Indosuez Wealth Management.



Grégory STEINER, CFA
Global Head of
Asset Allocation

CONVICCIONES EN MATERIA DE ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

En un contexto caracterizado por una mayor volatilidad estacional, tensiones geopolíticas persistentes y un aumento de las tasas a largo plazo, mantenemos una asignación estratégica disciplinada. Conservamos una visión positiva sobre la renta variable, apoyada por la solidez de los beneficios corporativos, el ciclo de inversión vinculado a la IA y el crecimiento económico sostenido estadounidense. Si bien los riesgos a corto plazo requieren una vigilancia reforzada, las correcciones de mercado deben entenderse como oportunidades para reforzar posiciones y no como señales de reversión de tendencia.

RENTA VARIABLE

Mantenemos una visión constructiva sobre los mercados de renta variable, con una clara preferencia por Estados Unidos y los mercados emergentes. En EE. UU., el entorno fundamental sigue fuertemente orientado: el crecimiento de los beneficios corporativos continúa siendo robusto, impulsado tanto por aceleradas inversiones relacionadas con la IA como por balances generalmente resilientes. Dentro de este marco, una exposición selectiva a grandes valores de crecimiento todavía parece justificada. Al mismo tiempo, diversificamos nuestra exposición mediante una selección de empresas estadounidenses de pequeña y mediana capitalización con estructuras financieras saludables. Esta posición nos permite capturar el potencial del ciclo de IA dentro de un marco de distribución de riesgo mejor, reduciendo la dependencia de un número limitado de mega-capitalizaciones tecnológicas, al tiempo que accedemos a segmentos que a menudo son menos seguidos y más atractivos en valoración.

Los mercados emergentes también mantienen un perfil de inversión favorable. Se benefician del auge de la IA mediante su exposición a la cadena de valor tecnológica, la perspectiva a medio plazo de un dólar más

débil y, para ciertos países exportadores de materias primas, un apoyo adicional por parte de las monedas locales. No obstante, permanecemos atentos a la marcada concentración del rendimiento en un círculo estrecho de valores tecnológicos y de semiconductores asiáticos.

Por el contrario, Europa parece más expuesta a riesgos. A pesar de una actividad económica más resiliente de lo esperado, la región todavía enfrenta fragilidades persistentes: restricciones energéticas, una política monetaria percibida como excesivamente sensible a los *shocks* de oferta y una posible reaparición del riesgo político, especialmente en Francia. También mantenemos un enfoque cauteloso con Japón, en un contexto de normalización monetaria progresiva y sensibilidad estructural de la economía a los costes energéticos.

RENTA FIJA Y MERCADOS DE CRÉDITO

En los mercados de bonos, el aumento de los rendimientos crea un entorno más favorable que en trimestres recientes, pero aún no justifica una prolongación marcada de la duración. El riesgo de nuevas tensiones en las tasas sigue siendo tangible, en un contexto donde la credibilidad de los bancos centrales todavía puede estar en duda y los desequilibrios fiscales permanecen altos. Además, la persistencia de la competencia entre las necesidades de financiamiento estatal y las del sector privado continúa ejerciendo presión al alza sobre las tasas a largo plazo, particularmente en EE. UU. Dentro de este marco, el principal desafío hoy es identificar un punto de entrada más oportunista para los vencimientos largos.

Por ahora mantenemos una exposición cautelosa al riesgo de tipos de interés, con un posicionamiento concentrado en vencimientos cortos a intermedios. Favorecemos particularmente la deuda soberana



**LOS
RENDIMIENTOS
MÁS ALTOS** aún
no justifican una
mayor duración

europea, un segmento donde el mercado parece estar descontando un escenario de endurecimiento monetario demasiado restrictivo.

En crédito, nuestra preferencia es por emisores de calidad en euros. A pesar del estrechamiento de los diferenciales, los rendimientos absolutos siguen siendo atractivos y los fundamentales corporativos se mantienen sólidos, apoyados por flujos persistentes de inversores en busca de rendimiento. En *high yield* mantenemos un enfoque medido. Los impagos continúan contenidos, pero las valoraciones no ofrecen suficiente colchón para aumentar el riesgo. La deuda en moneda local de mercados emergentes sigue siendo un segmento interesante para diversificación: las tasas reales se mantienen altas, asegurando un *carry* atractivo, y el rendimiento también debería ser apoyado por una apreciación gradual de las monedas locales.

DIVISAS

Nuestro sesgo sigue siendo negativo hacia el dólar en el medio plazo. Aunque la moneda estadounidense

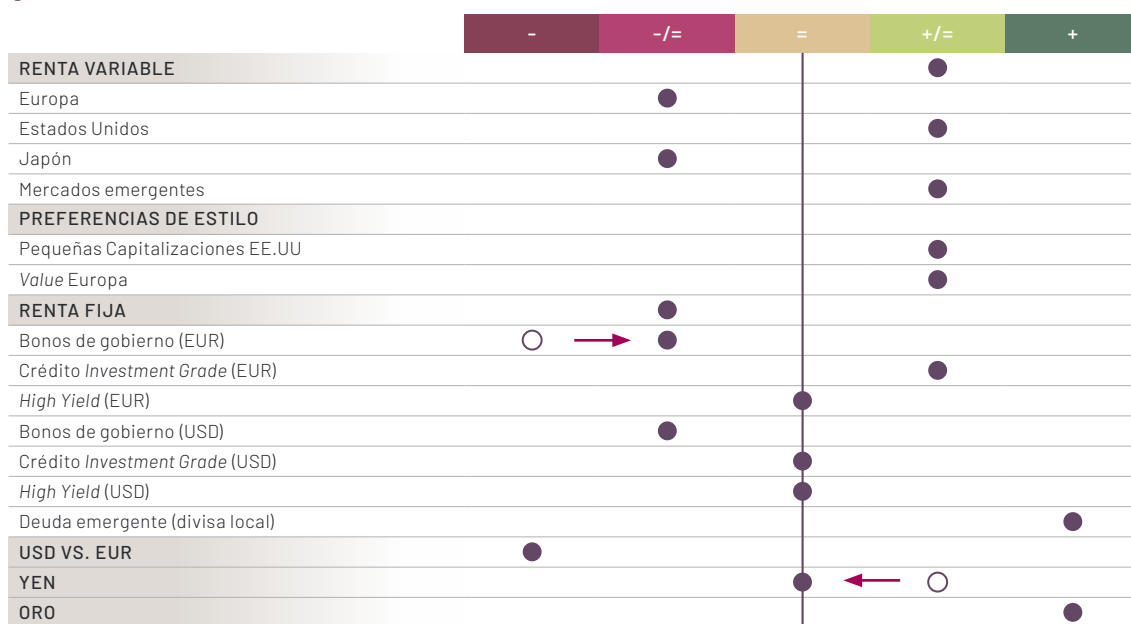
podría beneficiarse a corto plazo de su estatus defensivo, la fragilidad del financiamiento externo estadounidense, aboga por la continuación de una corrección gradual desde los niveles actuales. Una victoria demócrata aplastante en las elecciones de mitad de mandato también añadiría una presión bajista sobre el dólar.

En cuanto al yen, la reunión de septiembre del Banco de Japón decepcionó a los inversores, ya que el banco siguió quedándose a la zaga de sus pares y mostró un tono demasiado poco restrictivo en comparación con ellos. Por ello, estamos cambiando nuestra visión de constructiva a neutral, al tiempo que mantenemos al yen como una moneda de diversificación en cartera.

El oro sigue siendo un instrumento de diversificación preferido. El metal amarillo continúa beneficiándose de un entorno geopolítico incierto, crecientes preocupaciones sobre las trayectorias fiscales de economías desarrolladas, la diversificación de reservas oficiales, así como la recuperación de la demanda china. Estos factores estructurales compensan los ajustes a corto plazo vinculados al aumento de las tasas reales.

CONVICCIONES CLAVE - POSICIÓN TÁCTICA

○ 16.07.2026 ● 18.09.2026



Fuente: Indosuez Wealth Management.

La huella ambiental de la IA: por qué importa



Gerrit DUBOIS
Responsible Investment
Specialist, Degroof Petercam
Asset Management

La inteligencia artificial (IA) suele considerarse un tema de crecimiento impulsado por *software*, pero cada vez más se está convirtiendo en un negocio intensivo en infraestructura con una huella ambiental significativa. Para los inversores, la cuestión clave es si el sector puede escalar dentro de las limitaciones de energía, agua y materiales críticos sin crear cuellos de botella, retrasos o fricciones — a la vez que abre oportunidades en eficiencia y gestión de recursos.

LAS LIMITACIONES DE RECURSOS ENTRAN EN EL DEBATE

Mientras que la demanda eléctrica de la IA, la capacidad de la red y la intensidad de carbono aún suscitan debate, el agua está emergiendo como una limitación adicional y cada vez más material, especialmente para los centros de datos, la infraestructura física que alimenta los modelos de IA.

La creciente huella hídrica de los centros de datos tiene dos dimensiones:

- uso directo de agua, principalmente para enfriar servidores; y,
- uso indirecto de agua, durante la fabricación de semiconductores y generación de energía.

Para los inversores, la geografía importa tanto como el volumen. En Estados Unidos, la disponibilidad puede variar significativamente entre estados e incluso dentro de ellos, lo que afecta la selección de sitio, la continuidad operativa y los permisos. En Europa, las olas de calor y sequías crecientes están haciendo que el entorno operativo sea más desafiante para una industria que aún está construyendo su capacidad de IA. Además, las necesidades de refrigeración suelen ser mayores durante periodos de máximo estrés. Esto convierte al agua en un asunto tanto operativo como político. Las instalaciones ubicadas en cuencas con estrés hídrico pueden enfrentar costos más altos, acceso menos fiable, aprobaciones más lentas o presión reputacional. Además, para los centros de datos la economía de la refrigeración se vuelve una consideración de inversión central. Los sistemas más eficientes pueden reducir costos operativos (y riesgos), pero implican un mayor costo de capital inicial.

El desafío hídrico no se detiene en la puerta de los centros de datos. La fabricación de semiconductores también es muy intensiva en agua y está concentrada en zonas con escasez hídrica en Asia y EE. UU. Un informe de la TNFD³ de 2026 estimó que el 45% de la

fabricación ocurre en cuencas hidrográficas con escasez severa o superior a la media.

Fabricantes de chips como TSMC y Micron ya han sido afectados y, aunque pueden absorber costes a corto plazo, la interrupción en la cadena de suministro aún puede afectar al panorama general de la IA. La intensidad de recursos de la IA no se limita a la energía y el agua. La cadena de valor también depende de materiales críticos, donde el problema suele ser el riesgo de concentración de suministro más que la escasez absoluta o el impacto ambiental, como el cuarzo de alta pureza, el cobre y los metales 3TG⁴. A medida que avance el despliegue de la IA, estas limitaciones podrían apoyar costos de insumos más altos y retrasos en la entrega de proyectos.

LOS PERMISOS Y LA LICENCIA SOCIAL SE VUELVEN CADA VEZ MÁS RELEVANTES

Más allá del ampliamente tratado debate sobre la energía, también está aumentando el escrutinio público en torno al agua; especialmente en regiones donde las grandes instalaciones se encuentran en zonas con estrés hídrico. Una investigación realizada en 2025 por The Guardian y SourceMaterial identificó 38 centros de datos en funcionamiento gestionados por Microsoft, Amazon y Google en regiones que ya sufren escasez de agua, con otros 24 en fase de desarrollo. En 2026, otro estudio ratificó esta tendencia, tal y como se muestra en el gráfico 1, página 9.

Los hiperescaladores reconocen el problema, si bien es cierto que la divulgación de información sigue siendo desigual. En 2023, Microsoft afirmó que el 42% del agua que utilizaba procedía de zonas con estrés hídrico, mientras que Google señaló que el 15% de su consumo de agua se producía en dichas zonas con alta escasez de agua. Por su parte, Amazon reveló que el 22% de su consumo de agua se producía en zonas con estrés hídrico alto o muy alto, sin llegar a divulgar ni el consumo total ni las captaciones.



El 45% de la producción de semiconductores enfrenta escasez de agua

³ El Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD) es una divulgación de sostenibilidad corporativa que detalla las dependencias, impactos, riesgos y oportunidades de una organización en relación con la naturaleza y la biodiversidad.

⁴ 3TG significa estaño, tungsteno, tantalio y oro.

Esto conlleva unas implicaciones nitidas de cara a la inversión: la refrigeración vía agua debe evaluarse desde una perspectiva más amplia; que incluya múltiples factores como la disponibilidad local, la aceptación social y el riesgo normativo. En Chile y Uruguay, los proyectos de centros de datos de Google ya se enfrentaron a la oposición tanto de la comunidad como del Gobierno entre 2022 y 2024, provocando cambios en la estrategia de refrigeración. En EE. UU., la inversión de 3.600 millones de dólares de Amazon en Arizona suscitó oposición ante el riesgo de sequía. En Europa, la infraestructura hidráulica necesaria para refrigerar los centros de datos también está siendo cada vez más cuestionada, incluso en Irlanda y el Reino Unido.

En resumen, el tan citado “santo grial” de los hiperescaladores —las tecnologías de refrigeración por agua en circuito cerrado— también debe relativizarse, pues estos sistemas requieren más energía y, en consecuencia, pueden seguir aumentando el consumo de agua indirectamente. Asimismo, los operadores de centros de datos recurren cada vez más a los combustibles fósiles como método más rápido de garantizar el suministro eléctrico.

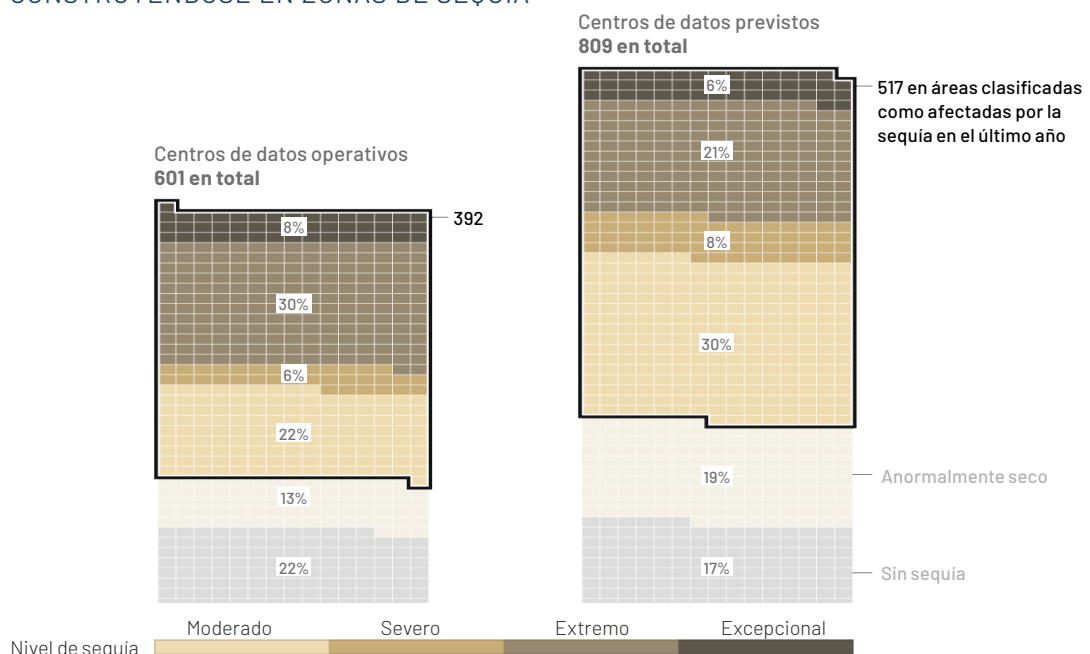
Por último, para las empresas el riesgo de obtención de permisos ya no es sólo una mera cuestión de planificación. Los promotores que sean capaces de presentar planes plausibles en materia de abastecimiento energético, gestión del agua, inversión en infraestructuras y compromiso con la comunidad pueden estar mejor posicionados de cara a liderar los procesos de obtención de permisos y así evitar retrasos costosos.

EN QUÉ DEBERÍAN CENTRARSE LOS INVERSORES

La IA sigue siendo un tema estructural de gran interés, pero las limitaciones medioambientales deben tenerse en cuenta a la hora de analizar la inversión a largo plazo. Por tanto, ello exige un diálogo entre los inversores sobre el análisis de escenarios medioambientales que complemente las perspectivas esenciales tradicionales. Entre los puntos clave, cabe mencionar: las estrategias de abastecimiento energético y de concesiones comunitarias, el gasto de capital en resiliencia, la gestión responsable del agua, los seguros, la diversificación de la cadena de suministro y unos indicadores claros sobre el uso, la reutilización y la eficiencia del agua.

Sin embargo, también crea oportunidades para las empresas que mejoran la eficiencia, reducen la intensidad hidráulica o permiten una mejor gestión de los recursos. El reto de inversión consiste en identificar qué partes de la cadena de valor están mejor posicionadas para crecer de forma responsable y rentable dentro de unos márgenes medioambientales cada vez más estrictos. Las limitaciones de recursos también pueden impulsar la innovación y crear valor a favor de las empresas que ofrecen una mayor capacidad informática con menos energía, agua e infraestructura. La IA también puede ayudar a optimizar los sistemas a los que somete a una mayor carga. Según la Agencia Internacional de la Energía (AIE), un uso más amplio de las aplicaciones de IA existentes en el sector eléctrico podría suponer un ahorro de hasta 110.000 millones de dólares al año y así liberar capacidad de transmisión. Gracias a ello, la próxima fase de la IA podría estar marcada no sólo por su escala; sino también por la eficiencia, resiliencia y responsabilidad.

GRÁFICO 1: LA MAYORÍA DE LOS CENTROS DE DATOS DE EE. UU. CONTINUÁN CONSTRUYÉNDOSE EN ZONAS DE SEQUÍA



Fuentes: The Guardian; Cleanview (en lo que respecta a las ubicaciones y el estado de los centros de datos, a 18.05.2026); Indosuez Wealth Management.
Notas: Niveles de sequía definidos usando el Sistema Nacional Integrado de Información de Sequías (Noaa) desde el 17.05.2026. Debido al redondeo, los porcentajes no suman el 100%.

Fondos semilíquidos: nuevo acceso a mercados privados



Olivier DAUMAN
Global Head of Investor
Relations Private Markets



Niels ANDRES
Head of Private Markets
Investor Relations

Los fondos semilíquidos, también denominados fondos *evergreen*, están experimentando un rápido desarrollo dentro del universo de los mercados privados. Al combinar ciertas características de los fondos tradicionales con mecanismos de liquidez regulados, ofrecen a los inversores una nueva forma de acceder a clases de activos históricamente reservadas para inversores institucionales. Este desarrollo responde a una creciente demanda de simplicidad y flexibilidad. Sin embargo, no modifica la naturaleza ilíquida de los activos subyacentes, que siguen siendo inversiones a largo plazo, sujetas a las características y riesgos específicos inherentes a los mercados privados.

LOS MERCADOS PRIVADOS SE ABREN A NUEVOS INVERSORES

El auge de los fondos semilíquidos acompaña un cambio gradual en el perfil de los inversores activos en los mercados privados.

Mientras que los inversores privados poseen cerca del 50% de la riqueza mundial, actualmente sólo representan alrededor del 16% de los activos invertidos en fondos alternativos. Esta situación señala un potencial significativo de desarrollo para la industria. Según ciertas estimaciones, los inversores privados podrían aportar cerca de una cuarta parte del crecimiento futuro de los activos alternativos globales.

Este cambio se refleja en el rápido desarrollo de los fondos *evergreen*.

Entre 2022 y 2025, tanto su número como su valor se han duplicado, pasando de 300 a más de 630 vehículos en todo el mundo, mientras que sus activos bajo gestión pasaron de 267.000 millones de dólares a 575.000 millones de dólares (gráfico 2, página 11).

Este crecimiento refleja el creciente interés de los inversores en soluciones que ofrecen un acceso más sencillo a los mercados privados, sin renunciar a su potencial de diversificación y a la creación de valor a largo plazo.

UNA NUEVA FORMA DE INVERTIR EN ACTIVOS PRIVADOS

Los fondos *evergreen* y los fondos cerrados invierten en las mismas clases de activos, pero según diferentes modalidades.

La estructura *evergreen* permite suscripciones periódicas, despliegue continuo de capital, así como la reinversión automática de distribuciones. Las estrategias que generan ingresos pueden también pagar un dividendo recurrente. Estos fondos suelen caracterizarse por una única llamada de capital, un efecto curva J más limitado y umbrales de inversión que suelen ser más accesibles.

Por el contrario, los fondos cerrados se constituyen durante un periodo definido antes de cerrar las suscripciones. Luego, el capital se invierte y devuelve gradualmente a los inversores durante un periodo que puede extenderse de ocho a doce años.

Los fondos semilíquidos no sustituyen a los fondos tradicionales; complementan la oferta existente. Su estructura es particularmente adecuada para estrategias que generan flujos de caja regulares, como la deuda privada o los inmuebles, que representan cerca del 57% y 25% respectivamente de los activos en fondos *evergreen*.



Los fondos
SEMILÍQUIDOS
complementan
a **LOS FONDOS**
TRADICIONALES

Para los inversores, estos vehículos ofrecen varias ventajas: suscripción simplificada, ausencia de llamadas sucesivas de capital, despliegue progresivo de la inversión, así como diversificación inmediata entre varias generaciones de activos.

También ayudan a mitigar ciertos efectos relacionados con el momento de la inversión, especialmente mediante un despliegue de capital más regular y la reinversión automática de las distribuciones.

FLEXIBILIDAD NO SIGNIFICA LIQUIDEZ TOTAL

Mientras que los fondos *evergreen* hacen que los mercados privados sean más accesibles, conservan ciertas características específicas de los activos no cotizados.

La liquidez ofrecida sigue siendo limitada y regulada. A diferencia de los fondos invertidos en mercados cotizados, las solicitudes de reembolso generalmente sólo son posibles en ciertas fechas y pueden estar limitadas cuando las solicitudes de salida superan la capacidad del fondo.

Por tanto, la gestión de la liquidez es uno de los principales desafíos para estos vehículos. Para satisfacer las solicitudes netas de reembolso, los gestores recurren a varias fuentes complementarias: reservas de efectivo, ingresos distribuidos por los activos, nuevas suscripciones o desinversiones. En periodos de tensión

en el mercado, pueden activarse ciertos mecanismos protectores para preservar el interés colectivo de los inversores y la estabilidad de la cartera.

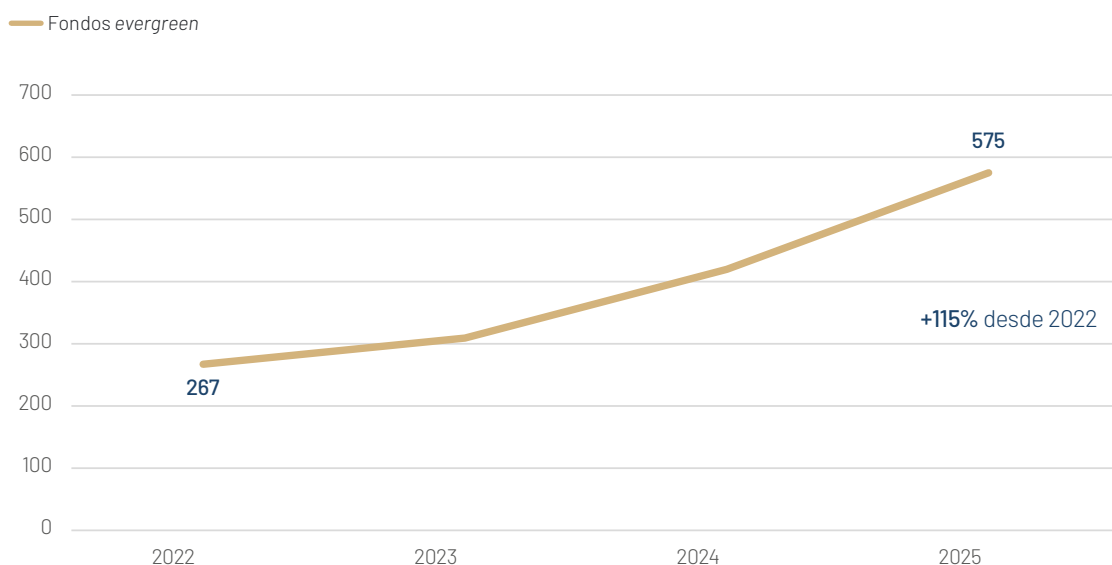
Además, como cualquier inversión en mercados privados, los fondos semilíquidos siguen expuestos a riesgos de mercado, valoración y liquidez. Las valoraciones se basan en parte en modelos y tasaciones periódicas, y no en precios observables de manera continua como en los mercados cotizados.

Estos vehículos forman ante todo parte de un enfoque de inversión a largo plazo y deben evaluarse considerando los objetivos, el horizonte de inversión y el perfil de riesgo de cada inversor.

Para las sociedades gestoras de activos, el éxito de estos fondos descansa en un delicado equilibrio entre crecimiento de activos, calidad de las inversiones y rigurosa gestión de la liquidez. Esta disciplina es uno de los elementos clave para su sostenibilidad.

Los fondos *evergreen* contribuyen a la ampliación gradual del acceso a los mercados privados. Su desarrollo responde a una creciente demanda de flexibilidad y accesibilidad preservando a la vez las características fundamentales de las inversiones alternativas. Representan una solución complementaria a los fondos tradicionales, siempre que se comprenda bien sus mecanismos de liquidez y el horizonte de inversión que implican.

GRÁFICO 2: ACTIVOS BAJO GESTIÓN DE FONDOS EVERGREEN, MIL MILLONES DE DÓLARES



Fuentes: Morningstar, "Estado de los fondos semilíquidos 2026", junio de 2026, Indosuez Wealth Management.

DATOS A 17.09.2026

DEUDA PÚBLICA	RENTABI- LIDAD	ÚLTIMAS 4 SEMANAS (EN PB)	DESDE 1 ENERO (EN PB)
Deuda pública EE. UU. 10A	4,93%	22,63	76,34
Francia 10A	4,44%	31,90	87,90
Alemania 10A	3,48%	21,70	62,10
España 10A	3,94%	23,40	65,10
Suiza 10A	0,55%	12,50	22,60
Japón 10A	2,98%	13,50	92,40

DEUDA	ÚLTIMO	ÚLTIMAS 4 SEMANAS	DESDE 1 ENERO
Deuda pública emergente	42,83	-0,83%	3,03%
Deuda pública EUR	210,86	-1,17%	-1,42%
Deuda corporativa EUR (HY)	245,31	-0,65%	1,28%
Deuda corporativa USD (HY)	400,47	-0,44%	1,77%
Deuda pública EE. UU.	333,64	-1,00%	-0,71%
Deuda corporativa emergente	44,73	-1,19%	-2,49%

DIVISAS	ÚLTIMO SPOT	ÚLTIMAS 4 SEMANAS	DESDE 1 ENERO
EUR/CHF	0,9463	1,23%	1,67%
GBP/USD	1,3359	-2,00%	-0,86%
USD/CHF	0,8246	3,02%	4,04%
EUR/USD	1,1476	-1,73%	-2,30%
USD/JPY	155,97	-1,94%	-0,47%

ÍNDICE DE VOLATILIDAD	ÚLTIMO	ÚLTIMAS 4 SEMANAS (PUNTOS)	DESDE 1 ENERO (PUNTOS)
VIX	15,44	-0,57	0,49

ÍNDICES BURSÁTILES	ÚLTIMO PRECIO	ÚLTIMAS 4 SEMANAS	DESDE 1 ENERO
S&P 500 (EE.UU.)	7.637,76	-0,04%	11,57%
FTSE 100 (Reino Unido)	10.816,14	0,63%	8,91%
STOXX Europe 600	642,60	-1,19%	8,51%
Topix	4.094,19	0,85%	20,10%
MSCI World	4.922,10	-0,51%	11,10%
Shanghai SE Composite	4.460,16	-2,89%	-3,67%
MSCI Emerging Markets	1.687,94	-0,71%	20,19%
MSCI Latam (América Latina)	3.107,29	4,93%	14,69%
MSCI EMEA (Europa, Medio Oriente, África)	274,21	-0,67%	5,79%
MSCI Asia Ex Japan	1.112,77	-1,23%	21,82%
CAC 40 (Francia)	8.186,93	-3,15%	0,46%
DAX (Alemania)	25.716,71	-1,03%	5,01%
MIB (Italia)	52.385,50	-0,53%	16,56%
IBEX (España)	19.831,80	0,10%	14,58%
SMI (Suiza)	13.947,31	-2,93%	5,12%

MATERIAS PRIMAS	ÚLTIMO PRECIO	ÚLTIMAS 4 SEMANAS	DESDE 1 ENERO
Varilla de acero (USD/Tonelada)	3.075,00	2,95%	-0,97%
Oro (USD/Onza)	4.341,70	-3,87%	0,52%
Crudo WTI (USD/Barril)	101,91	16,03%	77,48%
Plata (USD/Onza)	65,47	-3,87%	-7,27%
Cobre (USD/Tonelada)	14.491,50	3,24%	16,65%
Gas natural (USD/MMBtu)	2,90	6,15%	-21,30%

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

JUNIO 2026	JULIO 2026	AGOSTO 2026	ÚLTIMAS 4 SEMANAS	01.01.2026 A 17.09.2026
2,51%	4,78%	5,74%	4,93%	21,82%
1,78%	3,53%	3,82%	0,85%	20,19%
0,95%	1,24%	3,21%	0,63%	20,10%
0,84%	1,16%	3,16%	-0,04%	14,69%
-0,80%	0,46%	2,62%	-0,51%	11,57%
-1,06%	0,21%	2,48%	-0,67%	11,10%
-1,54%	-0,13%	0,80%	-0,71%	8,91%
-1,67%	-3,31%	0,29%	-1,19%	8,51%
-2,68%	-3,47%	-0,40%	-1,23%	5,79%
-3,29%	-7,86%	-1,21%	-2,89%	-3,67%

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

MÁS
RENTABLE



MENOS
RENTABLE



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



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 "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 ("DFS"). 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 DFS. 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 regulatoria 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 fotocopiar, 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 18.09.2026

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

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