



RBC BlueBay  
Asset Management

# Mercados emergentes: aprendiendo a volar

Para uso exclusivo de inversores profesionales | Comunicación de marketing

## Phil Langham

Director de renta variable  
de mercados emergentes

## Dijana Jelic

Gestora institucional senior

Publicado en marzo de 2026

**«En Asia, América Latina, África y Oriente Próximo, las economías emergentes están aprendiendo a volar solas».**

## Introducción

El sueño de volar que la humanidad venía acariciando durante tanto tiempo se hizo al fin realidad cuando, en 1903, los hermanos Wilbur y Orville Wright lograron el primer vuelo propulsado. Duró solo doce segundos, pero cambió para siempre el curso del transporte<sup>1</sup>.

La economía mundial vive hoy un momento decisivo similar.

Durante décadas, los mercados emergentes han sido considerados los «pasajeros» del sistema económico mundial: dependientes de la demanda procedente de los mercados desarrollados, expuestos a las fluctuaciones del dólar y vulnerables a los vaivenes de la liquidez global. Sin embargo, la narrativa está cambiando.

En Asia, América Latina, África y Oriente Próximo, las economías emergentes están aprendiendo a volar solas, impulsadas por el aumento de la demanda interna, una mayor integración política y económica y una creciente independencia financiera y tecnológica respecto a los mercados desarrollados.

Este cambio marca el inicio de un nuevo ciclo de crecimiento endógeno para el mundo emergente.



<sup>1</sup> [Hace 120 años: primer vuelo propulsado en Kitty Hawk, NASA.](#)

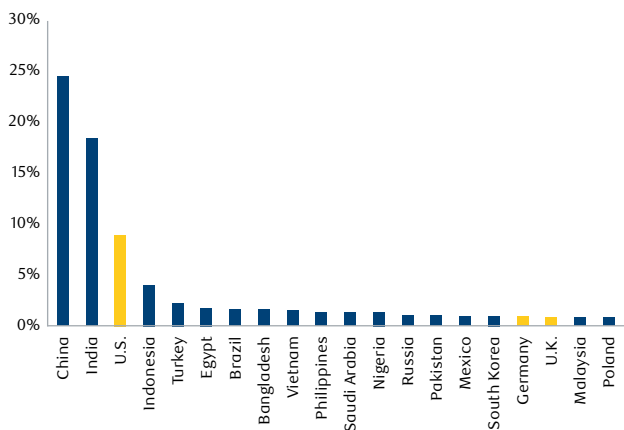
## Un centro de gravedad en evolución

El mundo está inmerso en un proceso de transformación que viene impulsado por una confluencia de factores, desde la situación geopolítica y el contexto demográfico a la transformación tecnológica y la financierización, lo que está dando lugar a una evolución de las dinámicas de poder económico y político, con un desplazamiento del centro de gravedad hacia los mercados emergentes.

En la actualidad, más del 80% de la población mundial reside en países en vías de desarrollo, y ese peso demográfico se está traduciendo de forma progresiva en influencia económica. Los países de mercados emergentes representan ya más del 50% del PIB mundial, y se prevé que generen en torno al 65% del crecimiento de la economía mundial de aquí a 2035 (véase el gráfico 1).

### Gráfico 1: Las economías emergentes son el motor principal del crecimiento de la economía mundial

Porcentaje del crecimiento del PIB mundial por país (2025-2030)



Fuente: RBC GAM, Perspectivas de la Economía Mundial del FMI, octubre de 2025, Macrobond. Nota: datos basados en la previsión del FMI para el periodo comprendido entre 2025 y 2030.

## El auge de la demanda interna

En términos históricos, el crecimiento de los mercados emergentes ha venido principalmente impulsado por la exportación a los mercados desarrollados. Las fábricas asiáticas producían los bienes que consumían los ciudadanos europeos y norteamericanos, mientras que los exportadores de materias primas abastecían de recursos básicos a las economías desarrolladas.

Sin embargo, se está produciendo un cambio estructural. El crecimiento se basa cada vez más en la expansión de la demanda interna, que se ve respaldada por varios factores a largo plazo:

**Contexto demográfico:** en conjunto, las economías emergentes siguen siendo mucho más jóvenes que las desarrolladas.

En un contexto de reducción de las tasas de fertilidad en todo el mundo, los mercados emergentes tienen una oportunidad única para aprovechar su ventaja demográfica. A lo largo de los próximos diez años, la mayoría de los mercados emergentes se beneficiarán de un contexto demográfico favorable, con una población dependiente de edad avanzada que se situará de media en el 24% hasta 2035.

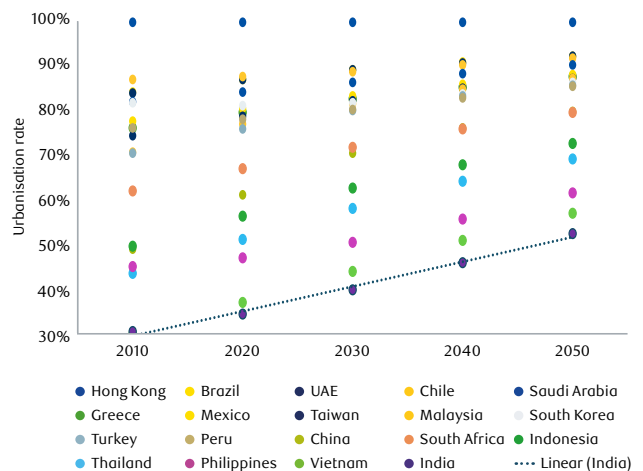
Esta tendencia demográfica tiende a favorecer de manera natural el consumo y el crecimiento económico, a medida que la población activa continúa aumentando en países como la India, Indonesia, México, Sudáfrica y Arabia Saudí.

Se prevé que, en 2050, la tasa media de dependencia de la población de edad avanzada se sitúe en el 35% en toda la región, aún muy por debajo del 50% que se prevé para los países de rentas altas<sup>2</sup>.

**Urbanización:** este factor ha sido históricamente uno de los principales motores del crecimiento económico. Millones de personas se trasladan cada año desde las zonas rurales a las ciudades en todos los países en vías de desarrollo, movimiento que suele traducirse en un aumento de los ingresos, del consumo y de la demanda de viviendas e infraestructuras.

La India presenta un nivel especialmente reducido de desarrollo en muchos ámbitos, lo que ofrece atractivas oportunidades de crecimiento. El país cuenta con uno de los niveles más bajos de urbanización de la región, pero se prevé un rápido crecimiento, del aproximadamente 35% actual a más del 50% en 2050 (véase el gráfico 2).

### Gráfico 2: La India destaca por unos niveles de urbanización todavía bajos, aunque en expansión: tasas de urbanización en los principales mercados emergentes



Fuente: Perspectivas de la urbanización mundial: revisión de 2018, Naciones Unidas. Nota: los datos reflejan el porcentaje de población que reside en zonas urbanas a mitad de año.

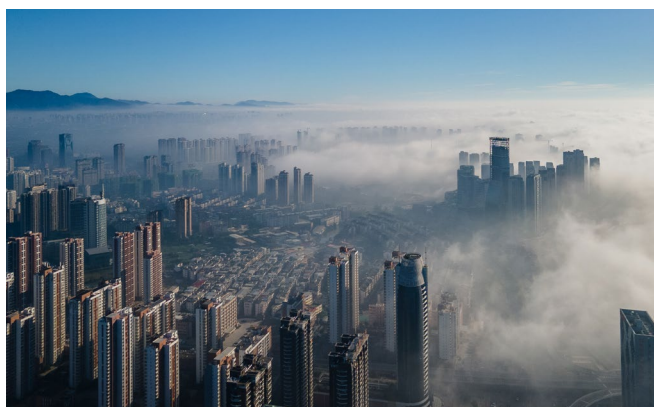
<sup>2</sup> Mercados emergentes: una década decisiva | S&P Global.

**Inclusión financiera y tecnológica:** una parte importante de la población de los mercados emergentes continúa sin tener acceso a los servicios bancarios, aunque la expansión de la tecnología móvil está transformando los sistemas financieros en toda la región. Los pagos digitales, la banca móvil y las plataformas de tecnología financiera están conectando por primera vez a millones de consumidores con la economía formal (véase el gráfico 3). En muchos casos, los mercados emergentes están prescindiendo por completo de la infraestructura bancaria tradicional. El resultado de todo ello es una economía de consumo en rápida expansión.

**Innovación:** los mercados emergentes ya no se limitan a tratar de alcanzar a los mercados desarrollados en materia de innovación tecnológica, sino que avanzan a buen ritmo, y a veces a mayor velocidad de lo esperado. Algunos mercados como Taiwán y Corea del Sur destacan por su dominio en la cadena de suministro de la inteligencia artificial y el ecosistema de los semiconductores, mientras que China se ha convertido en una potencia líder en muchas tecnologías clave, como los vehículos eléctricos, los drones, los trenes de alta velocidad, la innovación en medicamentos, la inteligencia artificial y la robótica.

Así, la electrificación está siendo más rápida en China que en ninguna otra de las grandes economías y el país se ha convertido en una superpotencia mundial en materia de electricidad (véase el gráfico 4). Produce más del 60% de los vehículos eléctricos y el 75% de la capacidad de baterías de todo el mundo<sup>3</sup>, instala más robots industriales al año que el resto del mundo junto<sup>4</sup>, mientras que el número de titulados chinos en ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas se sitúa prácticamente al mismo nivel que el del resto de los países del mundo en su conjunto (véase el gráfico 5).

Prueba de la importancia que otorga China a la innovación, vemos que su superávit comercial se ha duplicado en los últimos cinco años y que sus exportaciones se han diversificado y han ascendido en la cadena de valor<sup>5</sup>.

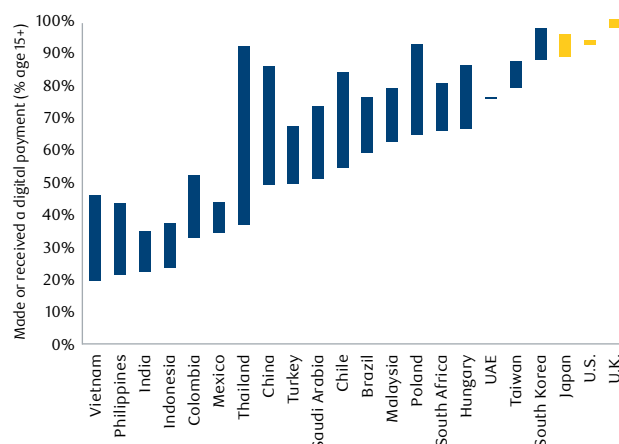


<sup>3</sup> De las minas al automóvil: China domina el vehículo eléctrico - CEPA.

<sup>4</sup> Federación Internacional de Robótica, 2025.

<sup>5</sup> RBC GAM, Administración General de Aduanas de China, Macrobond.

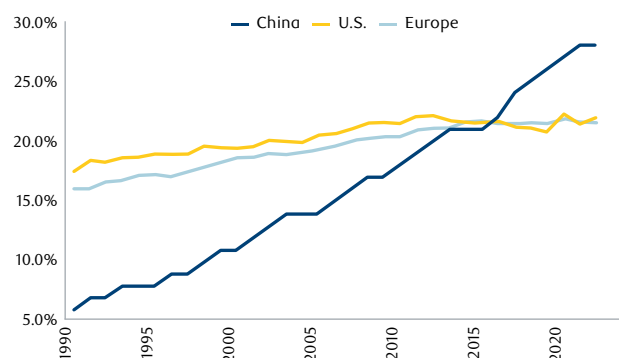
**Gráfico 3: Aumenta el porcentaje de personas que realizan o reciben pagos digitales en los mercados emergentes (2014-2021)**



Fuente: base de datos Global Findex 2021. Los datos reflejan un aumento de los pagos digitales realizados o recibidos como porcentaje de la población con 15 años o más entre 2014 y 2021. Para México y Vietnam, el aumento de los pagos se refiere al periodo comprendido entre 2014 y 2022. Para Emiratos Árabes Unidos, los pagos digitales realizados y recibidos durante el periodo se han mantenido estables en el 77%.

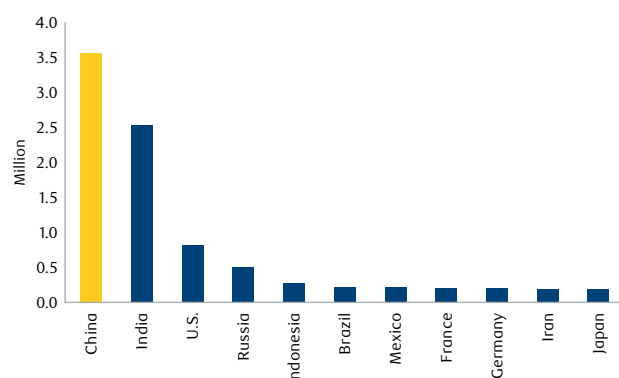
**Gráfico 4: La electrificación está siendo más rápida en China que en ninguna otra de las grandes economías**

Proporción de la electricidad en el consumo final de energía



Fuente: AIE, Gavekal Research, a marzo de 2026.

**Gráfico 5: Principales países por número de titulados en ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas (STEM)**



Fuente: Centro para la Seguridad y las Tecnologías Emergentes (CSET), a partir de la OCDE y de los anuarios estadísticos de Rusia, Indonesia, Irán, India y China, 2020.

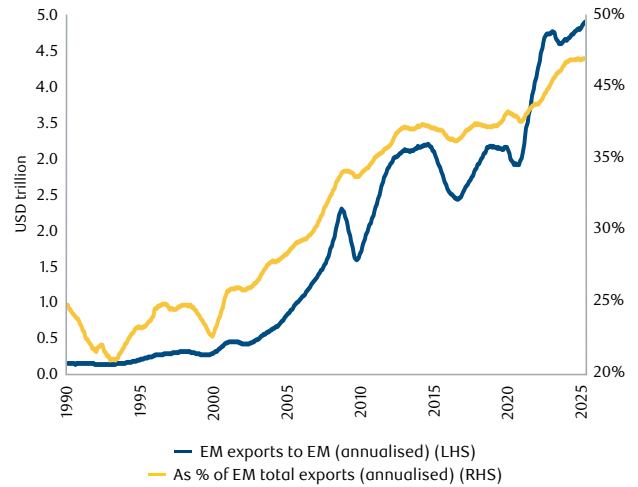
## Un nuevo mapa comercial

Se está produciendo un profundo cambio en los patrones de comercio internacional: los mercados emergentes comercian cada vez más entre sí y reducen su dependencia de las economías desarrolladas. Brasil exporta más soja a China que a Estados Unidos, mientras que los países africanos comercian cada vez más entre ellos y con la India y Turquía que con Occidente.

Las tensiones geopolíticas y la incertidumbre en torno a los aranceles comerciales impuestos por el gobierno estadounidense han acelerado esta tendencia, que ha derivado en un aumento de la actividad comercial entre las economías emergentes. En 1990, dicha actividad representaba aproximadamente el 25% del comercio total de la región, porcentaje que se acerca al 50% en la actualidad (véase el gráfico 6).

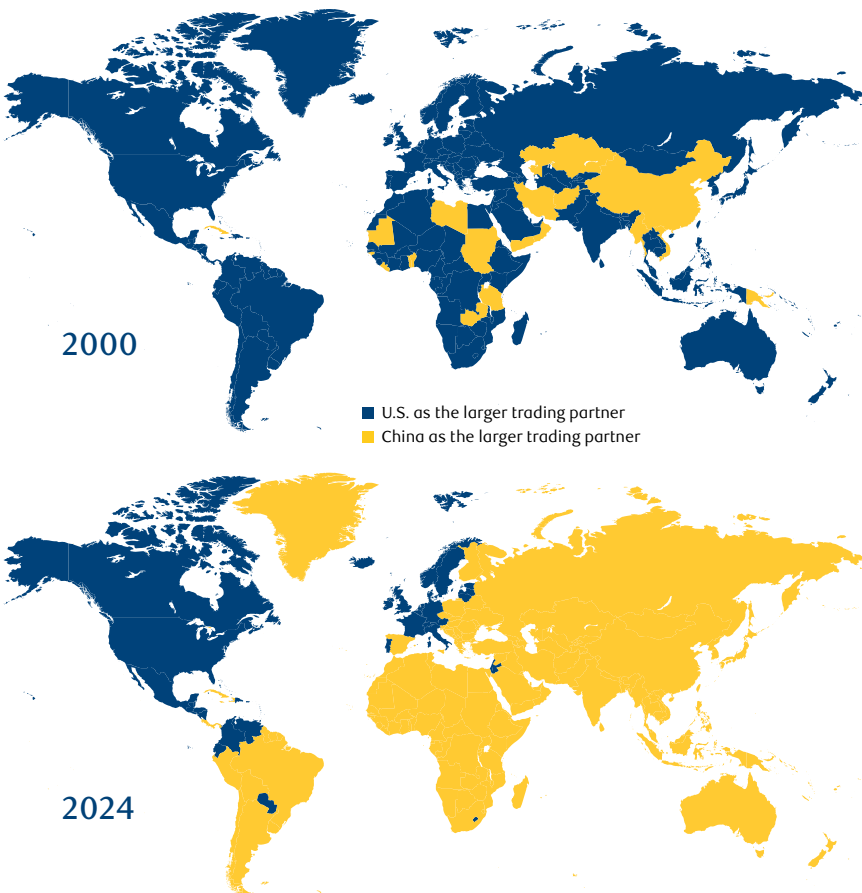
En concreto, China ha logrado reducir su exposición al comercio con Estados Unidos a solo un 2,5% de su PIB y ha duplicado su superávit comercial en los últimos cinco años gracias al fortalecimiento de sus relaciones con los países de la Asociación de Naciones de Asia Sudoriental (ASEAN) y del sur global<sup>6</sup>.

**Gráfico 6: El comercio entre mercados emergentes continúa aumentando y se acerca al 50% de la exportación total**



Fuente: RBC GAM, FMI, Haver Analytics, a junio de 2025.

**Gráfico 7: China es ya la superpotencia comercial a escala mundial**



Fuente: Gavekal Research, a marzo de 2026.

Su papel en la economía mundial también ha evolucionado. En el año 2000, Estados Unidos era el principal socio comercial de la mayoría de los países. En 2024, China se había convertido en el mayor socio comercial para aproximadamente el 70% del mundo<sup>7</sup> (véase el gráfico 7).

Por otra parte, el liderazgo de las economías emergentes en insumos críticos, desde los metales y los minerales a la agricultura y los semiconductores, las sitúa en una posición de fortaleza en tiempos de fragmentación geopolítica, descarbonización y transformación tecnológica.

Las rutas comerciales comienzan a redefinirse en función del contexto demográfico y la demanda, lo que se traduce en un ecosistema de mercados emergentes más sólido e interconectado.

<sup>6</sup> RBC GAM, FMI, Haver Analytics, Administración General de Aduanas de China, Macrobond.

<sup>7</sup> Oficina del Censo de Estados Unidos, Administración General de Aduanas de China.

## Cambio de tendencia en el mercado de divisas

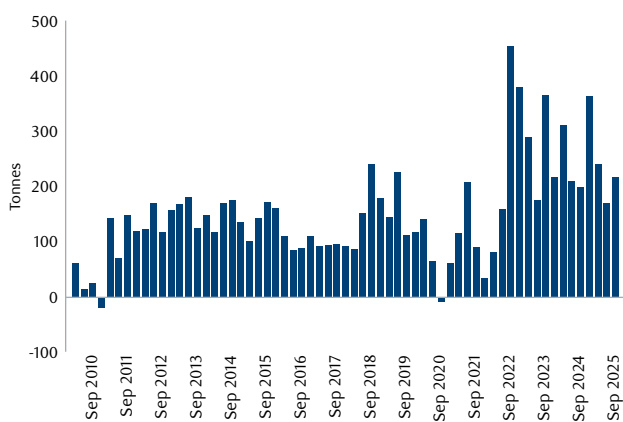
Asimismo, el cambio gradual hacia la llamada «desdolarización» refleja el deseo de una mayor autonomía financiera en un contexto de creciente incertidumbre en torno a la situación geopolítica y la política estadounidense.

Históricamente, el comercio se realizaba en dólares, las reservas se mantenían mayoritariamente también en dólares y una parte significativa de la deuda estaba denominada en la divisa estadounidense. Sin embargo, los bancos centrales de los mercados emergentes están diversificando cada vez más hacia divisas nacionales o regionales y comienzan a centrarse también en otros activos como el oro (véase el gráfico 8).

Al mismo tiempo, una proporción creciente de la actividad comercial entre las economías emergentes se realiza en divisas distintas al dólar, especialmente entre grandes bloques emergentes como los BRICS<sup>8</sup>, lo que reduce la dependencia de la divisa estadounidense en las transacciones transfronterizas.

## Los bancos centrales de los mercados emergentes están diversificando sus reservas hacia divisas distintas al dólar

Gráfico 8: Compras netas de oro de los bancos centrales



Fuente: Consejo Mundial del Oro, Jefferies, a enero de 2026.

Vemos una muestra de estas tendencias en la fuerte caída de las posiciones extranjeras en el mercado del Tesoro estadounidense, del 38% en 2010 al 13% en 2025<sup>9</sup>, ante la reducción de la exposición por parte de algunos países, como China (véase el gráfico 9).

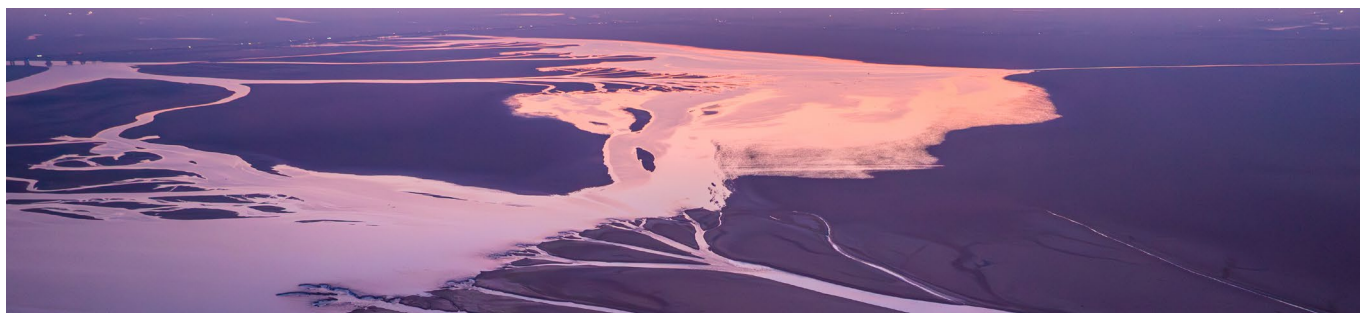
Aunque el dólar sigue dominando las reservas mundiales de divisas, su participación se ha reducido de aproximadamente el 70% hace veinte años al 58% actual<sup>10</sup>.

La desdolarización está alcanzando un punto de inflexión: asistimos a ciertos cambios de comportamiento que se refuerzan mutuamente y que apuntan a una nueva erosión gradual en el uso del dólar. La continua diversificación del sistema monetario internacional respalda la tesis de un debilitamiento de la divisa estadounidense en el futuro, lo que históricamente ha favorecido a la renta variable y las divisas de los mercados emergentes.

Gráfico 9: Posiciones de China en el mercado de títulos del Tesoro de Estados Unidos



Fuente: Tesoro estadounidense, Jefferies, información a 2025.  
Nota: Las posiciones chinas en títulos del Tesoro estadounidense cayeron de 1,04 billones de dólares en febrero de 2021 a 683.000 millones en noviembre de 2025.



<sup>8</sup> La sigla BRICS se refiere a una agrupación informal de países emergentes que se ha convertido en una organización intergubernamental. [BRICS | Miembros, historia, origen del nombre, moneda propuesta y datos clave | Britannica](#).

<sup>9</sup> Las posiciones oficiales extranjeras, como porcentaje del total de títulos del Tesoro estadounidense en circulación, han caído del 38% en julio de 2010 al 13% en noviembre de 2025. Fuente: Tesoro estadounidense, Bloomberg, Jefferies, noviembre de 2025.

<sup>10</sup> FMI, Haver Analytics, Macrobond, RBC GAM, septiembre de 2025; [Junta de Gobernadores de la Reserva Federal](#).

## Fundamentos sólidos

En el pasado, los mercados emergentes solían ser sensibles a los ciclos económicos de los mercados desarrollados. Por ejemplo, si el crecimiento se ralentizaba en Estados Unidos o Europa, las economías emergentes acusaban el impacto a través de la caída de las exportaciones y de las salidas de capital.

Sin embargo, esta dependencia ha ido disminuyendo.

La aplicación de políticas ortodoxas y la puesta en marcha de reformas estructurales en muchos mercados emergentes se han traducido en unos fundamentos macroeconómicos mucho más favorables, sobre todo en comparación con el mundo desarrollado (véanse los gráficos 10, 11 y 12).

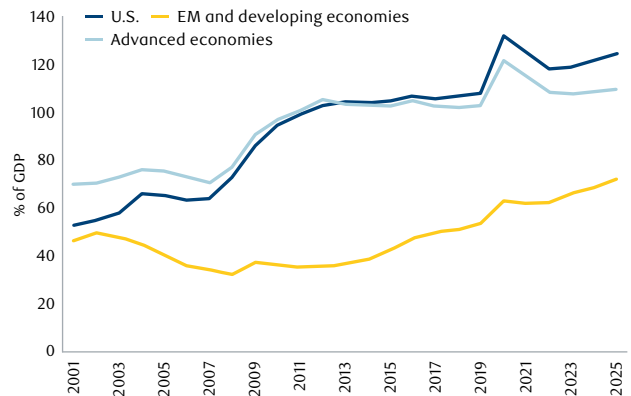
La combinación de unas balanzas externas más sólidas, una dinámica fiscal prudente, unos niveles de deuda más reducidos y unos tipos reales más elevados ha dado lugar a un entorno mucho más favorable para las economías emergentes. Así lo demuestran los sólidos resultados que ha registrado la deuda emergente en los últimos años.

Si a ello le unimos un contexto marcado por el aumento de la demanda interna, la innovación y la relación comercial entre los distintos mercados emergentes, podemos concluir que estas economías son hoy menos cíclicas y dependen en mayor medida de factores estructurales. A medida que los países de mercados emergentes vayan aprendiendo a valerse cada vez más por sí mismos, irán reduciendo su sensibilidad al ciclo económico de los mercados desarrollados y a las necesidades de financiación en dólares, lo que a su vez disminuirá su vulnerabilidad a los tipos de interés estadounidenses y a la fortaleza del dólar.



## Gráfico 10: Los elevados desequilibrios fiscales en Estados Unidos y las economías avanzadas han impulsado al alza los niveles de deuda

Deuda bruta de las administraciones públicas (% del PIB)



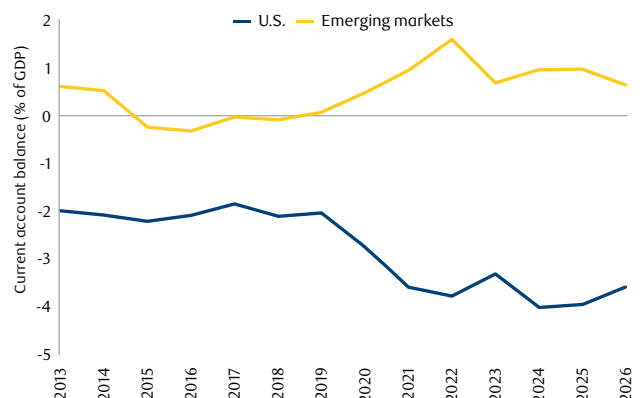
Fuente: Perspectivas de la economía mundial del FMI, a octubre de 2025.

## Gráfico 11: El diferencial de tipos de interés reales de los ME frente a los MD se sitúa en los niveles más alto de las últimas décadas



Fuente: RBC GAM, Bloomberg, a noviembre de 2025. Nota: los diferenciales de tipos reales se calculan como el diferencial entre la media de una selección de títulos de deuda emergente a cinco años menos la inflación y la media de los títulos de deuda a cinco años del G3 (Europa, Estados Unidos y Japón) menos la inflación. Los mercados emergentes son: Sudáfrica, Turquía, Brasil, México, Colombia, Indonesia, la India y Malasia. Únicamente a efectos ilustrativos.

## Gráfico 12: Balanza por cuenta corriente de los mercados emergentes frente a Estados Unidos % del PIB



Fuente: RBC GAM, Perspectivas de la economía mundial del FMI, a octubre de 2025. Nota: proyecciones del FMI para 2025 y 2026.

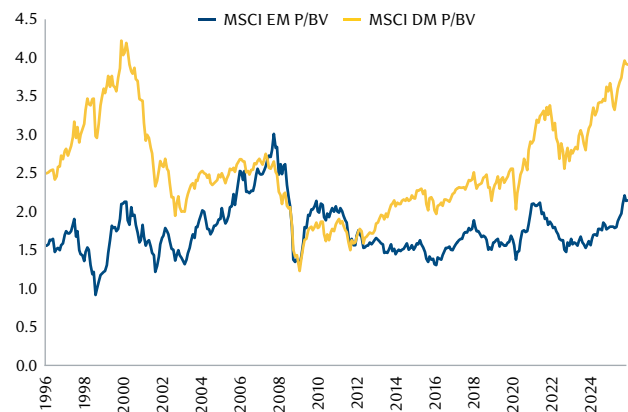
## Una oportunidad poco reconocida por los inversores

Pese a sus atractivas perspectivas, los mercados emergentes siguen infravalorados e infrarrepresentados en las carteras de inversión. Los países de mercados emergentes solo representan entre un 10% y un 12% de la mayoría de los índices de renta variable global, muy por debajo de su participación en la población mundial o en el crecimiento económico, y la renta variable emergente sigue cotizando con un amplio descuento histórico en relación con los mercados desarrollados (véase el gráfico 13).

**«La combinación de unas balanzas externas más sólidas, una dinámica fiscal prudente, unos niveles de deuda más reducidos y unos tipos reales más elevados ha dado lugar a un entorno mucho más favorable para las economías emergentes».**

## Gráfico 13: La renta variable emergente cotiza con un amplio descuento histórico en relación con los mercados desarrollados

Ratio precio/valor contable histórico absoluto de los índices MSCI de mercados emergentes y desarrollados



Fuente: Bloomberg, MSCI, a diciembre de 2025.

### Aprendiendo a volar

Los mercados emergentes distan mucho de ser homogéneos, ya que incluyen economías que se encuentran en etapas de desarrollo muy diferentes y que presentan una gran diversidad de sistemas políticos, culturas y modelos de crecimiento. Sin embargo, en conjunto, están inmersos en una profunda transformación y van dejando atrás su dependencia de los mercados desarrollados.

Estos cambios no ocurren de la noche a la mañana, pero cuando las transformaciones estructurales comienzan a acumularse, pueden redefinir de manera significativa la economía mundial.

Al igual que el primer vuelo de los hermanos Wright, los comienzos pueden parecer discretos, pero, una vez que el proceso despegó, puede coger velocidad rápidamente.

Si la nueva era de crecimiento de la economía mundial viene realmente impulsada por los mercados emergentes, podríamos asistir a un suceso extraordinario: los pasajeros se convierten en pilotos.

## Autores

### Phil Langham

Senior Portfolio Manager, Head of RBC Emerging Markets Equities,  
RBC Emerging Markets Equity



Phil es gestor senior y director del equipo de renta variable emergente de RBC GAM. Se incorporó a la firma en noviembre de 2009 procedente de la división de gestión de activos de un importante banco europeo donde lideró el departamento de mercados emergentes mundiales. Con anterioridad, completó una etapa de cuatro años en otra firma internacional de servicios financieros en Zúrich en calidad de director y responsable de los mercados emergentes y Asia en la división de soluciones multiactivo de dicha firma. Antes de ello, gestionó carteras centradas en los mercados emergentes mundiales, Asia, Latinoamérica y Estados Unidos durante nueve años en un fondo soberano. Phil empezó su trayectoria profesional en el sector de las inversiones en 1992.

### Dijana Jelic

Product Specialist, RBC Emerging Markets Equity



Dijana trabaja como gestor sénior de cartera institucional en el equipo de renta variable emergente de RBC GAM. Antes de incorporarse a la firma en 2018, desempeñó el puesto de vicepresidenta en un banco internacional, donde trabajó seis años en los negocios de las inversiones gestionadas y el marketing de inversiones, lo que le llevó a centrarse en el posicionamiento de los recursos de inversión y en el liderazgo intelectual. Dijana empezó su carrera profesional en el ámbito del asesoramiento sobre inversiones en 2011.

Este documento es una comunicación de marketing y puede ser producido y emitido por las siguientes entidades: en el Espacio Económico Europeo (EEE), por BlueBay Funds Management Company S.A. (BBFM S.A.), sociedad regulada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). En Alemania, Italia, España y los Países Bajos, BBFM S. A opera con un pasaporte de sucursal con arreglo a lo dispuesto en la Directiva sobre organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (2009/65/CE) y la Directiva relativa a los gestores de fondos de inversión alternativos (2011/61/UE). En el Reino Unido, por RBC Global Asset Management (UK) Limited (RBC GAM UK), sociedad autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority (FCA) del Reino Unido, registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos y miembro de la National Futures Association (NFA) autorizada por la Commodity Futures Trading Commission (CFTC) de los Estados Unidos. En Suiza, por BlueBay Asset Management AG, país en el que el Representante y Agente de pagos es BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich (Suiza). El lugar de ejecución es el domicilio social del Representante. Los órganos judiciales del domicilio social del representante suizo o el domicilio social o lugar de residencia del inversor tendrán la competencia para conocer las reclamaciones relacionadas con la oferta o publicidad de acciones en Suiza. El Folleto, los Documentos de datos fundamentales para el inversor (KIID), los documentos de datos fundamentales (KID) de los PRIIP (productos de inversión minorista vinculados y los productos de inversión basados en seguros), cuando proceda, la escritura de constitución y cualquier otro documento necesario, por ejemplo, los informes anuales y semestrales, pueden obtenerse de manera gratuita solicitándolos al Representante en Suiza. En Japón, por BlueBay Asset Management International Limited, sociedad registrada ante la Kanto Local Finance Bureau del Ministerio de Finanzas de Japón. En Asia, por RBC Global Asset Management (Asia) Limited, sociedad registrada ante la Comisión del Mercado de Valores y Futuros de Hong Kong. En Australia, RBC GAM UK se encuentra exenta del cumplimiento de la obligación de poseer una licencia de servicios financieros australiana en virtud de la Ley de sociedades (Corporations Act) para la prestación de servicios financieros, ya que está regulada por la FCA de acuerdo con la legislación del Reino Unido, que difiere de la australiana. En Canadá, por RBC Global Asset Management (incluido PH&N Institutional), sociedad regulada por cada una de las comisiones provinciales y territoriales del mercado de valores ante la que esté registrada. RBC GAM UK no se encuentra registrada en virtud de la legislación sobre valores negociables, sino que se acoge a la exención para operadores internacionales contemplada por la legislación provincial aplicable a esta materia, la cual permite a RBC GAM UK llevar a cabo determinadas actividades específicas como operador para los residentes canadienses que tengan la calificación de «cliente canadiense permitido» (Canadian permitted client), según la definición de dicho término en la legislación aplicable a valores negociables. En Estados Unidos, por RBC Global Asset Management (U.S.) Inc. («RBC GAM-US»), asesor de inversiones registrado ante la SEC. Las entidades señaladas anteriormente se denominan colectivamente «RBC BlueBay» en el presente documento. No debe interpretarse que las afiliaciones y los registros mencionados comportan un apoyo a RBC BlueBay ni tampoco su aprobación por parte de las respectivas autoridades competentes en materia de licencias o registros. No todos los productos, servicios e inversiones que se describen en el presente documento están disponibles en todas las jurisdicciones, y algunos de ellos solo lo están de forma limitada, debido a las exigencias jurídicas y normativas locales.

El documento va dirigido exclusivamente a «Clientes Profesionales» y «Contrapartes Elegibles» (como se define en la Directiva relativa a los mercados de instrumentos financieros [«MiFID»]); o en Suiza a los «Inversores Cualificados», tal y como se definen en el Artículo 10 de la Ley suiza de organismos de inversión colectiva y su ordenanza de aplicación; o en Estados Unidos a «Inversores Acreditados» (según la definición de la Ley de valores negociables [Securities Act] de 1933) o «Compradores Cualificados» (conforme a la definición de la Ley de sociedades de inversión [Investment Company Act] de 1940), según sea aplicable, y ninguna otra categoría de cliente debería basarse en él.

Salvo indicación en contrario, todos los datos proceden de RBC BlueBay. Según el leer y entender de RBC BlueBay, este documento es veraz y correcto en la fecha de su emisión. RBC BlueBay no otorga ninguna garantía ni realiza ninguna manifestación ni expresa ni tácita con respecto a la información incluida en este documento y excluye expresamente en este acto toda garantía de exactitud, integridad o adecuación a un fin concreto. Las opiniones y estimaciones están basadas en nuestro propio criterio y podrían cambiar sin previo aviso. RBC BlueBay no proporciona asesoramiento de inversión ni de ningún otro tipo. El contenido del presente documento no constituye asesoramiento alguno ni debe interpretarse como tal. El presente documento no constituye una oferta para vender, ni una solicitud de una oferta para comprar, ningún título o producto de inversión en ninguna jurisdicción. Esta información se ofrece únicamente a efectos informativos.

Queda prohibida toda reproducción, redistribución o transmisión directa o indirecta de este documento a cualquier otra persona, o su publicación, total o parcial, para cualquier fin y de cualquier modo, sin el previo consentimiento por escrito de RBC BlueBay. Copyright 2025 © RBC BlueBay. RBC Global Asset Management (RBC GAM) es la división de gestión de activos de Royal Bank of Canada (RBC) que incluye a RBC Global Asset Management (U.S.) Inc. (RBC GAMUS), RBC Global Asset Management Inc., RBC Global Asset Management (UK) Limited y RBC Global Asset Management (Asia) Limited, entidades mercantiles independientes, pero vinculadas. ® / Marca(s) registrada(s) de Royal Bank of Canada y BlueBay Asset Management (Services) Ltd. Utilizada(s) con autorización. BlueBay Funds Management Company S.A., con domicilio social en 4, Boulevard Royal L-2449 Luxemburgo, sociedad registrada en Luxemburgo con el número B88445. RBC Global Asset Management (UK) Limited, con domicilio social 100 Bishopsgate, Londres EC2N 4AA, sociedad registrada en Inglaterra y Gales con el número 03647343. Todos los derechos reservados.

Publicado en marzo de 2026

RE/0373/03/26



**RBC BlueBay**  
**Asset Management**