

Deuda principal de infraestructura privada

Ingresos estables procedentes de activos clave: Introducción a la deuda de infraestructuras para inversores institucionales

AUTORES



Mansi Patel

Director Gerente Senior,
Jefe de Privado
Deuda de infraestructura



Anders Amundson

Director de Inversiones,
Deuda de infraestructura privada

Para las instituciones públicas y privadas, la deuda de infraestructura es un activo esencial. Para los inversores institucionales, profesionales, cualificados y/o mayoristas en jurisdicciones según lo definido por las leyes y reglamentos locales.

RESUMEN EJECUTIVO

La deuda de infraestructura ha pasado de ser un segmento minoritario de la deuda privada a una clase de activos institucionales fundamental. Proporciona exposición a activos esenciales a largo plazo, a menudo respaldados por flujos de efectivo contractuales o regulados. La emisión global alcanzó un récord de 1,5 billones de dólares en 2025, superando el umbral de 1,0 billón de dólares por quinto año consecutivo.

Este crecimiento refleja algo más que una simple búsqueda de rentabilidad. El aumento de la deuda soberana, el realineamiento geopolítico, la creciente demanda de infraestructuras físicas y digitales, y la retirada de los prestamistas tradicionales están ampliando el abanico de oportunidades para el capital privado.

Para los inversores institucionales, la deuda de infraestructura se sitúa en la intersección del crédito y los activos reales. Puede ofrecer

Ingresos estables, preservación del capital, diversificación y exposición a activos con factores de rentabilidad que, en general, están menos correlacionados con las estrategias tradicionales.

Como resultado, la deuda relacionada con las infraestructuras se considera cada vez más no solo una oportunidad de valor relativo, sino también una asignación estratégica que ayuda a financiar los sistemas esenciales que sustentan el crecimiento económico.

¿Qué es la infraestructura?

La infraestructura se refiere a los activos fundamentales que permiten el funcionamiento del mundo moderno. Generalmente, estos activos son instalaciones físicas, redes o sistemas. El denominador común de todos los tipos de infraestructura es que posibilitan el funcionamiento económico, social y operativo de comunidades, industrias y gobiernos específicos. Estos activos tienen una demanda relativamente inelástica y están diseñados para prestar servicios durante periodos que pueden extenderse hasta 100 años.

 **Fuerza**
Servicios públicos, generación de energía, transmisión y electrificación.

 **Energía**
Gasoductos de transporte intermedio y GNL

 **Redes de transporte y logística**
Puertos, aeropuertos, carreteras, ferrocarriles

 **Infraestructura digital**
Centros de datos, fibra óptica, redes inalámbricas, GPU y TPU

 **Infraestructura social**
Servicios de salud, educación, asociaciones público-privadas, estadios y arenas

Para distribución pública en los Estados Unidos. Para uso exclusivo de inversores institucionales, profesionales, cualificados y/o mayoristas en otras jurisdicciones permitidas según lo definido por las leyes y regulaciones locales.

Factores que impulsan la demanda a largo plazo

La inversión sostenida en activos esenciales continúa ampliando el mercado potencial. Los principales factores que impulsan esta tendencia son las restricciones fiscales gubernamentales, las políticas centradas en infraestructura, los cambios a largo plazo en los mercados de capitales y los préstamos, la transición energética y el desarrollo digital.

Restricciones fiscales y el creciente papel del capital privado

Los gobiernos de todo el mundo se enfrentan a restricciones fiscales perpetuas. Los niveles de deuda pública son elevados y se prevé que continúe aumentando, lo que limitará la capacidad de los balances públicos para financiar completamente la inversión en infraestructura. Al mismo tiempo, la demanda de infraestructura, tanto de reemplazo como de nueva capacidad, continúa expandiéndose. El capital privado está desempeñando un papel cada vez más importante.

McKinsey estima que se necesitan 106 billones de dólares en nuevas inversiones hasta 2040 para satisfacer la demanda de infraestructura nueva y modernizada. La inversión requerida abarca siete sectores de infraestructura críticos: transporte y logística (36 billones de dólares), energía (23 billones de dólares), digital (19 billones de dólares), social (16 billones de dólares), infraestructura de residuos y agua (6 billones de dólares), agricultura (5 billones de dólares) y defensa (2 billones de dólares).

La infraestructura se está convirtiendo en una prioridad estratégica a nivel nacional.

En muchos países del mundo, la infraestructura ya no es una política secundaria, sino una prioridad nacional. La solidez de las cadenas de suministro, la seguridad energética, el control estratégico de las infraestructuras críticas y la competitividad tecnológica son primordiales. Estos cambios continuarán impulsando una nueva ola de inversión en infraestructuras en todas las regiones, con especial atención a los activos a largo plazo que son fundamentales para las economías locales.

Reducción de personal en los bancos y auge de los prestamistas privados

Los cambios regulatorios y las restricciones en los balances han reducido la capacidad de los bancos tradicionales para originar deuda a largo plazo o préstamos complejos para infraestructuras. Esto ha creado una brecha de financiación que los inversores institucionales y los prestamistas privados están cubriendo cada vez más mediante la originación directa y los clubes institucionales.

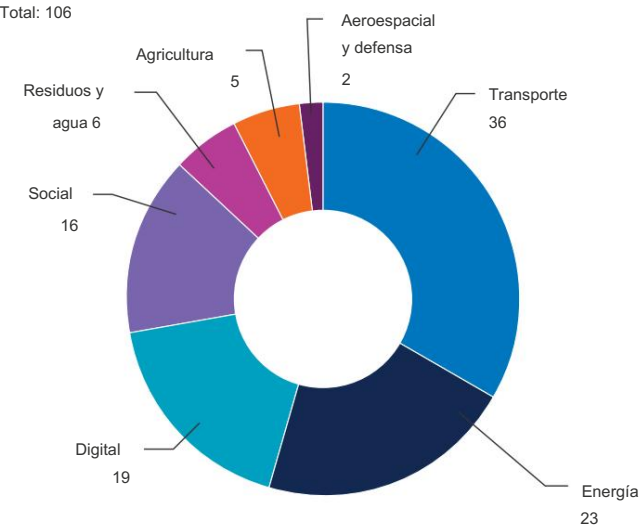
Tendencias generales: energías renovables, modernización de la red eléctrica y desarrollo digital.

Otras tendencias generales que impulsan la inversión en infraestructura incluyen la inteligencia artificial, la transición energética, la digitalización, el transporte sostenible y la globalización del comercio. Algunos aspectos de estas tendencias están interrelacionados. La fuerte demanda de nuevos centros de datos está provocando un aumento repentino en la demanda de energía en todos los tipos de generación.

La oportunidad de la deuda de infraestructura

La deuda de infraestructura se ha convertido en un mercado global amplio y en constante crecimiento, con volúmenes de emisión significativos y una base de inversores institucionales cada vez mayor. Preqin estima que el capital disponible de los patrocinadores de infraestructura de capital privado supera los 300.000 millones de dólares, lo que implica que existe una demanda sin explotar de financiación mediante deuda. Es importante destacar que una proporción cada vez mayor de las transacciones se originan y negocian de forma privada, lo que aumenta el valor de las capacidades de búsqueda de proveedores, la experiencia en estructuración y la gestión activa de activos.

ANEXO 1: Inversión total en infraestructura
Proyecciones hasta 2040, por sector, \$ billones



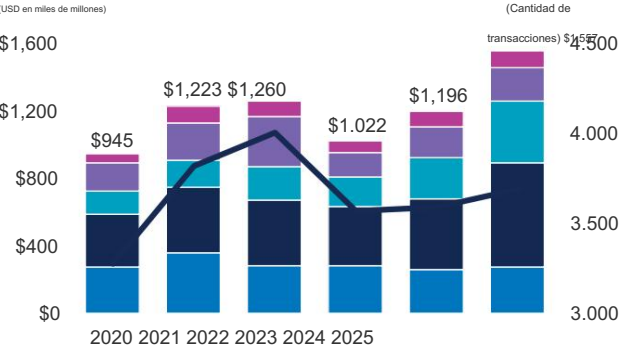
Fuente: McKinsey & Company, Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura, Centro Global de Infraestructura, Agencia Internacional de Energía, Fondo Monetario Internacional, Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, Preqin, Naciones Unidas, Banco Mundial, Foro Económico Mundial, septiembre de 2025

Para distribución pública en los Estados Unidos. Para uso exclusivo de inversores institucionales, profesionales, cualificados y/o mayoristas en otras jurisdicciones permitidas según lo definido por las leyes y regulaciones locales.

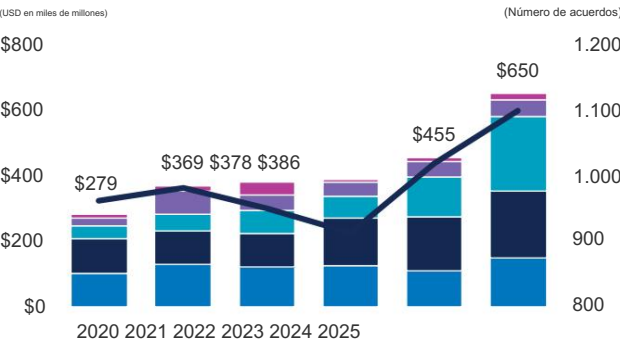
ANEXO 2: Volumen de transacciones por región geográfica

La leyenda se lee de abajo hacia arriba: Energía Fuerza Digital Transporte Social

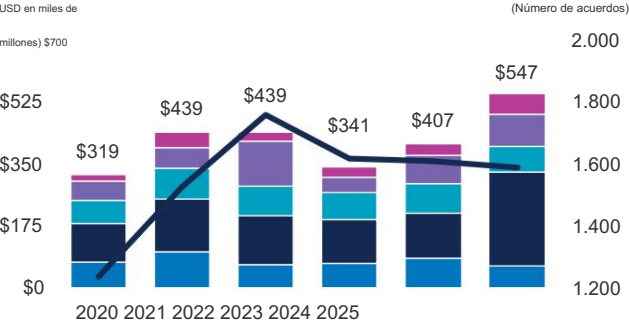
Volumen global de transacciones (2020-presente)



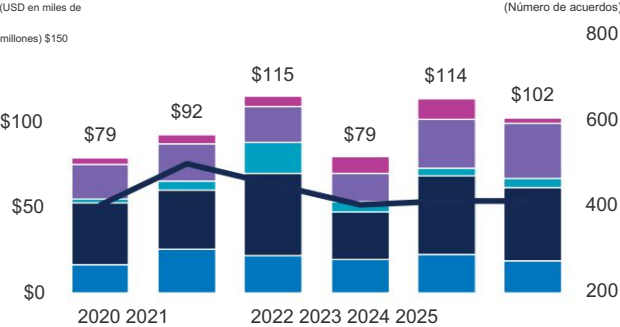
Volumen de transacciones en Norteamérica (2020-presente)



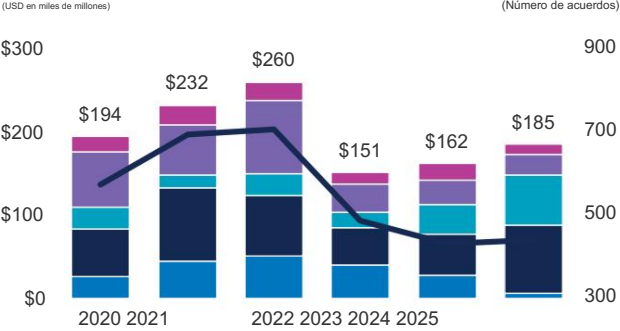
Volumen de transacciones en Europa (2020-presente)



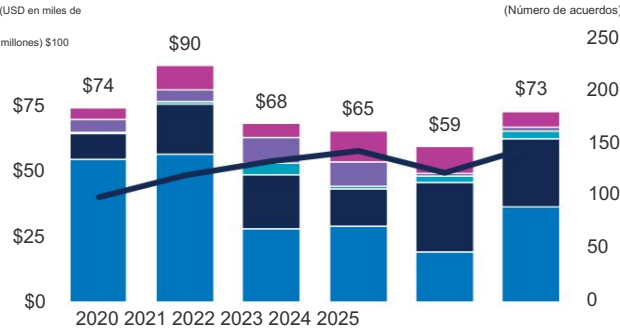
Volumen de transacciones en Latinoamérica (2020-presente)



Volumen de transacciones en Asia-Pacífico (2020-presente)



Volumen de transacciones en Oriente Medio y África (2020-presente)



Fuente: Infralogic, enero de 2026

Para distribución pública en los Estados Unidos. Para uso exclusivo de inversores institucionales, profesionales, cualificados y/o mayoristas en otras jurisdicciones permitidas según lo definido por las leyes y regulaciones locales.

Cómo definir la deuda de infraestructura

La deuda privada de infraestructura consiste en préstamos, pagarés e instrumentos de crédito negociados directamente que respaldan activos de infraestructura o entidades operativas. Las características comunes de la inversión incluyen:

1. Generación de ingresos y valor relativo

La deuda privada para infraestructuras ofrece una prima de rendimiento con respecto a los mercados de crédito públicos, que generalmente refleja la falta de liquidez, la complejidad y las ventajas de acceso a la financiación, más que un mayor riesgo crediticio. Las estrategias con grado de inversión suelen apuntar a rentabilidades de entre el 6,0 % y el 7,0 %, mientras que las estrategias de alto rendimiento apuntan a rentabilidades de entre el 7,0 % y el 10,0 %. (Véase «Deuda de alto rendimiento para infraestructuras: Características definitorias» más adelante).

2. Visibilidad y resiliencia del flujo de caja

Los marcos de ingresos contractuales o regulados generan estabilidad en el flujo de caja a lo largo de los ciclos económicos, con activos que van desde aquellos totalmente contratados (por ejemplo, contratos de suministro eléctrico a largo plazo) hasta activos con un volumen de actividad constante (por ejemplo, carreteras, aeropuertos y puertos). En todo este espectro, la suscripción de pólizas se centra en la reducción del riesgo a la baja y la cobertura de los activos, lo que refleja un enfoque en la estabilidad y la durabilidad.

La evaluación crediticia generalmente incluye un análisis de escenarios basado en condiciones reales para comprender mejor el "escenario de estrés". Esto permite comprender a fondo cuánto apalancamiento puede soportar un activo en mercados difíciles, lo que ayuda a construir carteras resilientes.

3. Protecciones estructurales y convenios

Las estructuras de deuda de infraestructura suelen incorporar múltiples capas de protección para los acreedores, diseñadas para limitar el riesgo a la baja. Las características comunes incluyen:

- Derechos garantizados de primer rango (o subordinados) sobre activos y flujos de efectivo
- Protecciones contractuales vinculadas a la cobertura y a las métricas de apalancamiento.
- Controles de flujo de efectivo y mecanismos de reserva
- Mejoras estructurales para alinear los intereses con inversores de capital

4. Sensibilidad y duración de la inflación

Muchos activos de infraestructura están indexados contractualmente a la inflación o cuentan con mecanismos regulatorios de transferencia de costos, lo que respalda la generación de ingresos reales a lo largo del tiempo. Combinada con vencimientos a largo plazo (que a menudo se extienden hasta 30 años), la deuda de infraestructura proporciona exposición a flujos de efectivo a largo plazo.

5. Diversificación y eficiencia de la cartera

Los factores que impulsan la rentabilidad de la deuda de infraestructura están vinculados principalmente al rendimiento de los activos, más que a los ciclos económicos, lo que resulta en una baja correlación con las clases de activos tradicionales. Esto puede mejorar la eficiencia de la cartera mediante una mayor rentabilidad ajustada al riesgo y una menor volatilidad.

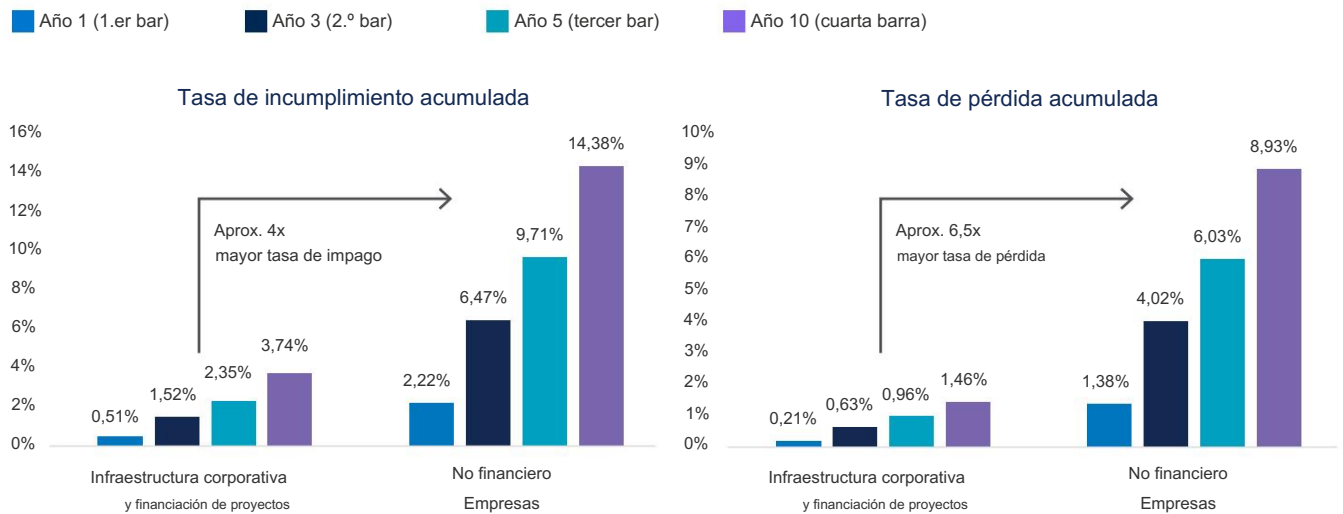
6. Menores tasas de incumplimiento y mayores recuperaciones

Históricamente, esta clase de activos ha mostrado bajas tasas de impago y altos niveles de recuperación, lo que refleja tanto las protecciones estructurales como el valor perdurable de los activos esenciales. Moody's ha monitoreado los impagos de deuda de infraestructura desde 1983, y la deuda corporativa tiene cuatro veces más probabilidades de incurrir en impago que la deuda de infraestructura. En el caso de la deuda de infraestructura que sí se somete a reestructuración, las recuperaciones son ligeramente superiores: un 67 % frente a un 56 % para la deuda senior garantizada y un 60 % frente a un 38 % para la deuda senior no garantizada.

Fuente: Moody's, septiembre de 2025

Para distribución pública en los Estados Unidos. Para uso exclusivo de inversores institucionales, profesionales, cualificados y/o mayoristas en otras jurisdicciones permitidas según lo definido por las leyes y regulaciones locales.

ANEXO 3: Tasas promedio acumuladas de incumplimiento y pérdidas, 1983-2024



Fuente: Moody's, septiembre de 2025. Análisis principal. Las empresas no financieras incluyen a todas las empresas, excepto las del sector de servicios financieros. El desempeño pasado no es un indicador fiable de los resultados futuros. Los datos históricos podrían no mantenerse en futuros entornos de mercado.

Deuda de infraestructura de alto rendimiento: características definitorias

Las oportunidades de inversión de alto rendimiento en infraestructura generalmente se dividen en cuatro categorías:

Deuda subordinada (HoldCo/MidCo/Mezzanine):

Estas inversiones están respaldadas por activos de infraestructura con flujos de efectivo contractuales o regulados, pero la deuda se sitúa por encima del capital de los activos y por debajo de la deuda de la empresa operativa en la estructura de capital. Las medidas de protección para los inversores suelen incluir pruebas de distribución de flujos de efectivo, límites de apalancamiento consolidados y requisitos de reserva para el servicio de la deuda.

Infraestructura orientada al crecimiento:

Activos que respaldan temas de crecimiento a largo plazo—
Proyectos como la construcción de infraestructuras de energía renovable y el desarrollo de centros de datos suelen requerir una importante inversión de capital continua, lo que genera demanda de soluciones de financiación de mayor rentabilidad.

Activos adyacentes a la infraestructura:

Estas inversiones respaldan el funcionamiento y la expansión de la infraestructura básica, pero no constituyen activos de infraestructura en sí mismas. Algunos ejemplos son la financiación de equipos y otros servicios de mantenimiento esenciales.

Tamaño y desplazamientos geográficos:

Algunos activos presentan características propias de una inversión de grado financiero, como flujos de caja estables y sólidos fundamentos crediticios, pero se clasifican como de alto rendimiento debido a su tamaño en el mercado medio o a su ubicación geográfica, más que por el riesgo crediticio subyacente. Un ejemplo podría ser el de los oleoductos contratados que operan en jurisdicciones donde la calificación crediticia está limitada por la calificación soberana o de la contraparte.

Para distribución pública en los Estados Unidos. Para uso exclusivo de inversores institucionales, profesionales, cualificados y/o mayoristas en otras jurisdicciones permitidas según lo definido por las leyes y regulaciones locales.

En qué punto del ciclo nos encontramos

El entorno actual representa un punto de entrada particularmente atractivo para la deuda de infraestructura:

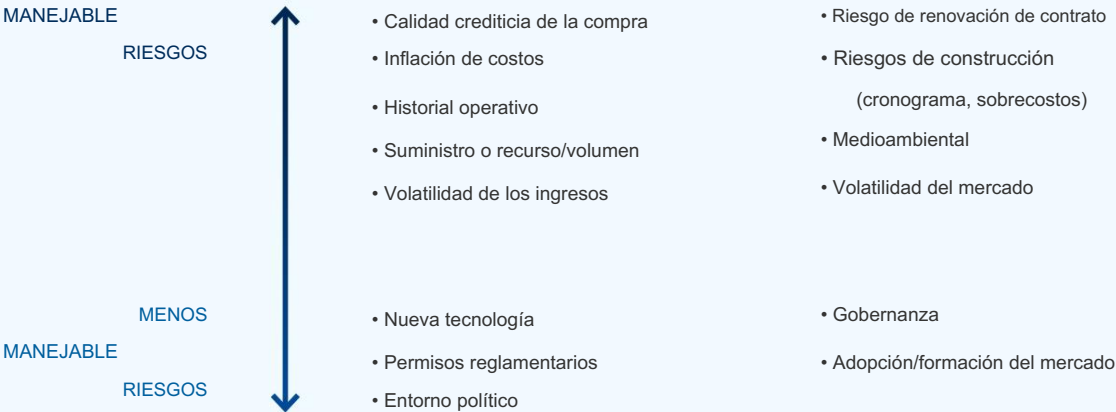
- Los tipos de interés básicos más elevados han aumentado la rentabilidad total.
- La reestructuración bancaria está impulsando el crecimiento de las oportunidades institucionales.
- La inversión pública y privada en infraestructuras se está acelerando a nivel mundial.
- Las macro tendencias (transición energética, digitalización) están impulsando una demanda sostenida.

Al mismo tiempo, la creciente complejidad y dispersión dentro del conjunto de oportunidades refuerzan la importancia de una suscripción de riesgos y una selección de gestores disciplinadas.

Identificación de riesgos manejables frente a riesgos inmanejables

Es fundamental contar con marcos de riesgo detallados para identificar y gestionar los factores que pueden afectar significativamente una inversión.

ANEXO 4: Marco de riesgos



Para distribución pública en los Estados Unidos. Para uso exclusivo de inversores institucionales, profesionales, cualificados y/o mayoristas en otras jurisdicciones permitidas según lo definido por las leyes y regulaciones locales.

Función en la cartera: Una clase de activos puente

La deuda de infraestructura ocupa un lugar diferenciado en las carteras institucionales: se suscribe como un crédito, pero sus flujos de efectivo a menudo tienen su origen en activos reales.

En el ámbito crediticio, esta clase de activos se sustenta en contratos o regulaciones a largo plazo, créditos garantizados preferentes y cláusulas contractuales diseñadas para proteger a los prestamistas. En el ámbito de los activos reales, ofrece exposición a servicios esenciales, mecanismos de ingresos que pueden ajustarse a la inflación y flujos de efectivo a largo plazo vinculados a la vida útil de los activos.

Estas características convierten la deuda de infraestructura en una herramienta para inversores que buscan ingresos, preservación del capital y protección contra la inflación. Las decisiones de asignación deben reflejar un equilibrio claro entre los objetivos de rentabilidad, la calidad crediticia, la liquidez, la duración, la exposición sectorial, la geografía y las tendencias estructurales.

La selección del gestor es fundamental. Unas sólidas redes de originación, experiencia en estructuración y un seguimiento activo de los activos permiten acceder mejor a oportunidades diferenciadas y preservar la reducción del riesgo a la baja a lo largo de los ciclos económicos.

	Grado de inversión	Alto rendimiento	Entresuelo
Posición en capital estructura	Préstamos garantizados preferentes para activos de infraestructura contratados o regulados	Superior o subordinado exposición donde puede existir riesgo de mercado, volumen o estructural	Puestos subordinados a los prestamistas sénior
Perfil de los activos:	Activos altamente contractuales o regulados (por ejemplo, centrales eléctricas convencionales y renovables, gasoductos de transporte de energía y centros de datos).	Activos con exposición parcial al comerciante, contratos más cortos o mayor sensibilidad a la demanda.	Activos cuyos flujos de efectivo pueden ser más variables, o estructuras diseñadas para mejorar la rentabilidad a través de un mayor riesgo estructural.
Factores de riesgo	Solidez de la contraparte, durabilidad del contrato y estabilidad del marco regulatorio.	Exposición del comerciante, riesgo de volumen, plazos contractuales más cortos y subordinación estructural.	Variabilidad del flujo de caja, riesgo de refinanciación, mayor subordinación e incertidumbre en la recuperación.
Inversor beneficios	Estabilidad, mitigación del riesgo a la baja y preservación del capital con un rendimiento moderado.	Mayores ingresos a cambio de una mayor variabilidad en los flujos de efectivo o en la posición estructural.	Prioriza la máxima rentabilidad total para asumir un mayor riesgo y una mayor sensibilidad al rendimiento de los activos.
Tenor típico/ duración	10-30 años	5-7 años	5 años
Función típica en una cartera	Asignación de ingresos básicos con énfasis en la estabilidad y la preservación del capital	aumento de ingresos dentro de una asignación diversificada de crédito privado	Asignación oportunista para inversores con mayor tolerancia al riesgo.
Cartera estrategia	Una alternativa atractiva a la renta fija pública.	Perfil de alto riesgo-rentabilidad para complementar otros créditos privados.	Rentabilidad atractiva con Mitigación del riesgo a la baja para complementar los préstamos directos, el capital de infraestructura y el capital privado.

CONCLUSIÓN

La deuda privada en infraestructuras se posiciona cada vez más como una asignación estratégica dentro de las carteras institucionales. Su atractivo va más allá de las consideraciones de valor relativo en los mercados crediticios, reflejando su papel en la financiación de sistemas económicos esenciales.

En un entorno global caracterizado por restricciones fiscales, fragmentación geopolítica y una creciente demanda de inversión en infraestructura, esta clase de activos ofrece una combinación diferenciada de:

- Flujos de efectivo estables, impulsados por contratos
- Características de crédito defensivas
- Flujos de ingresos vinculados a la inflación
- Exposición de larga duración
- Beneficios de la diversificación

Por ello, la deuda para infraestructuras representa no solo una atractiva oportunidad de inversión, sino también un canal fundamental a través del cual el capital privado contribuye al desarrollo y la estabilidad de la economía global.

Gestión principal de activos: Capacidades de infraestructura privada

La plataforma de infraestructura privada de Principal Asset Management aprovecha su amplia experiencia en crédito privado y activos reales para originar y estructurar inversiones en sectores de infraestructura esenciales, incluidos la energía, la tecnología, el sector digital, el transporte y los activos sociales.

El equipo se centra en la originación directa y a través de clubes, así como en la estructuración a medida, buscando inversiones con flujos de caja estables, marcos contractuales o regulatorios sólidos y una robusta reducción del riesgo a la baja. Este enfoque disciplinado y con perspectiva global busca ofrecer rentabilidades ajustadas al riesgo consistentes y soluciones de construcción de cartera altamente personalizadas.

Para distribución pública en los Estados Unidos. Para uso exclusivo de inversores institucionales, profesionales, cualificados y/o mayoristas en otras jurisdicciones permitidas según lo definido por las leyes y regulaciones locales.

Consideraciones sobre riesgos

El rendimiento pasado no garantiza resultados futuros. Invertir conlleva riesgos, incluida la posible pérdida del capital invertido. Las empresas de infraestructura se enfrentan a diversos riesgos empresariales, como altos costes de intereses, apalancamiento, gastos regulatorios, desaceleraciones económicas, exceso de capacidad, competencia, limitaciones en la disponibilidad de combustible y políticas de ahorro energético. Asimismo, están sujetas a la regulación gubernamental de las tarifas para los clientes, incidentes operativos, aranceles y cambios en las leyes fiscales, las políticas regulatorias y las normas contables.

Invertir en activos de infraestructura o deuda relacionada implica riesgos que no siempre pueden preverse ni cuantificarse, como las cargas de propiedad, las condiciones económicas a nivel local y global, y la dinámica de la oferta y la demanda de servicios de infraestructura y acceso a la misma. Las inversiones en mercados privados conllevan riesgos específicos debido a la falta de liquidez, la transparencia limitada y los mayores requisitos de inversión mínima. Estos riesgos incluyen liquidez, mercado, capital y riesgos regulatorios, así como comisiones más elevadas y horizontes de inversión más largos en comparación con los valores cotizados en bolsa. Los activos reales requieren una evaluación independiente antes de invertir. Como clase de activo, están menos desarrollados, son menos líquidos y menos transparentes que las clases de activos tradicionales.

Información importante

Este material solo contiene información general y no tiene en cuenta los objetivos de inversión ni la situación financiera de ningún inversor. No debe interpretarse como asesoramiento de inversión específico, recomendación ni considerarse como garantía, promesa, pronóstico o predicción de eventos futuros relacionados con una inversión o los mercados en general. Las opiniones y predicciones expresadas están sujetas a cambios sin previo aviso. La información presentada proviene de fuentes que se consideran fiables; sin embargo, no verificamos ni garantizamos de forma independiente su exactitud o validez. Cualquier referencia a una inversión o valor específico no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener dicha inversión o valor, ni una indicación de que el gestor de inversiones o sus filiales hayan recomendado un valor específico para ninguna cuenta de cliente. Salvo disposición en contrario de la legislación aplicable, el gestor de inversiones y sus filiales, así como sus directivos, consejeros, empleados y agentes, declinan cualquier garantía expresa o implícita de fiabilidad o exactitud y cualquier responsabilidad derivada de cualquier forma (incluida la negligencia) por errores u omisiones en la información o los datos proporcionados.

Este material puede contener información prospectiva que no es de carácter puramente histórico y puede incluir, entre otras cosas, proyecciones y pronósticos. No se garantiza que ninguno de los pronósticos se cumpla. El uso de la información contenida en este material queda a la entera discreción del lector.

Este documento se emite en:

- Estados Unidos, gestionado por Principal Global Investors, LLC, entidad regulada por la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC).
- Europe, gestionada por Principal Global Investors (Ireland) Limited, 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 R296, Irlanda. Principal Global Investors (Ireland) Limited está regulada por el Banco Central de Irlanda.
- Clientes que no contratan directamente con Principal Global Principal Global Investors (Europe) Limited ("PGIE") o Principal Global Investors (Ireland) Limited ("PGII") no se beneficiarán de las protecciones que ofrecen las normas y reglamentos de la Autoridad de Conducta Financiera ni del Banco Central de Irlanda, incluidas las promulgadas en virtud de MiFID II. Además, cuando los clientes contraten con PGIE o PGII, PGIE o PGII podrán delegar la autoridad de gestión en filiales que no estén autorizadas ni reguladas en Europa y, en tal caso, el cliente podría no beneficiarse de todas las protecciones que ofrecen las normas y reglamentos de la Autoridad de Conducta Financiera o del Banco Central de Irlanda. En Europa, este documento está dirigido exclusivamente a Clientes Profesionales y Contrapartes Elegibles y no debe ser utilizado por Clientes Minoristas (según la definición de MiFID). Reino Unido por Principal Global Investors (Europe) Limited, Level 1, 1 Wood Street, Londres, EC2V 7 JB, registrada en Inglaterra, n.º 03819986, que está autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera ("FCA").
- Emiratos Árabes Unidos por Principal Investor Management (DIFC) Principal Asset Management Limited, una entidad registrada en el Centro Financiero Internacional de Dubái y autorizada por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái como empresa autorizada, en su calidad de distribuidor/promotor de los productos y servicios de Principal Asset Management.

Este documento se entrega de forma individual al destinatario y este no debe transmitirlo ni distribuirlo a ninguna otra persona u organización.

- Singapur, gestionado por Principal Global Investors (Singapore) Limited (número de registro ACRA 199603735H), entidad regulada por la Autoridad Monetaria de Singapur y dirigida exclusivamente a inversores institucionales, según lo define la Ley de Valores y Futuros de 2001. Este anuncio o publicación no ha sido revisado por la Autoridad Monetaria de Singapur.
- Australia por Principal Global Investors (Australia) Limited (ABN 45 102 488 068, Licencia AFS No. 225385), que está regulada por la Comisión Australiana de Valores e Inversiones y está dirigida únicamente a clientes mayoristas según se define en Corporaciones Ley de 2001.
- Este documento es material de marketing y se publica en Suiza. Por Principal Global Investors (Suiza) GmbH.
- Región Administrativa Especial de Hong Kong por Principal Asset Management Company (Asia) Limited, regulada por la Comisión de Valores y Futuros. Este documento no ha sido revisado por la Comisión de Valores y Futuros. Su distribución, circulación o emisión está permitida únicamente a inversores profesionales, de conformidad con la Ordenanza de Valores y Futuros y sus reglamentos, o según lo permita dicha Ordenanza.

- Otros países/jurisdicciones de APAC, este material se emite solo para inversores institucionales (o profesionales/sofisticados/ inversores cualificados, según corresponda en las jurisdicciones locales) y se entrega de forma individual al destinatario y no debe ser reenviado, utilizado por ninguna persona o entidad en ninguna jurisdicción o país donde dicha distribución o uso sea contrario a la ley o normativa local.

- Nada de lo contenido en este documento es, ni deberá considerarse como, un Oferta de productos o servicios financieros en Brasil. Esta presentación se ha preparado únicamente con fines informativos y está dirigida exclusivamente a los destinatarios designados. Principal Global Investors no es una institución financiera brasileña, no está autorizada para operar como tal en Brasil. Este documento está destinado a ser utilizado en Brasil por Principal Asset Management Ltda., una gestora de activos brasileña autorizada para desarrollar sus actividades en Brasil conforme a la Ley Declaratoria n.º 9.408/07. Este documento se entrega individualmente al destinatario y este no debe transmitirlo ni distribuirlo a ninguna otra persona u organización.

- La exhibición de este material en Chile no constituye una Esta presentación no ofrece la compra ni la venta de ningún valor, ya sea local o extranjero, ni pretende promover ni publicitar valores específicos ni a sus emisores, ni facilitar su compra o venta. El material se ha preparado exclusivamente para su uso en presentaciones individuales con inversores institucionales o cualificados, capaces de evaluar adecuadamente las limitaciones y los riesgos inherentes a las decisiones de inversión. Esta presentación no debe compartirse con terceros.

- Principal Global Investors no actúa como agente ni en conjunto con ninguna filial de Principal Financial Group domiciliada en México. Al aceptar esta Presentación, el destinatario confirma ser un Inversionista Institucional y/o Acreditado de conformidad con los Artículos 2, Secciones XVI, XVII y 8 de la Ley del Mercado de Valores de México (LMV). En caso de no cumplir con los requisitos establecidos en la LMV, el destinatario deberá notificarlo de inmediato, ya que no tiene derecho a recibir la información para cumplir con dicha ley.

Principal Global Investors, LLC (PGI) está registrada en los Estados Unidos. PGI está registrada ante la Comisión de Comercio de Futuros de Productos Básicos (CFTC) como asesor de comercio de productos básicos (CTA), operador de fondos de inversión en productos básicos (CPO) y es miembro de la Asociación Nacional de Futuros (NFA). PGI asesora a personas elegibles calificadas (QEP) conforme a la Regulación 4.7 de la CFTC.

© 2026 Principal Financial Services, Inc. Principal®, Principal Financial Group®, Principal Asset Management y Principal, así como el diseño del logotipo, son marcas comerciales y marcas de servicio registradas de Principal Financial Services, Inc., una empresa de Principal Financial Group, en varios países del mundo y solo pueden utilizarse con el permiso de Principal Financial Services, Inc.

Principal Asset Management es una marca comercial de Principal Global Investors, LLC.