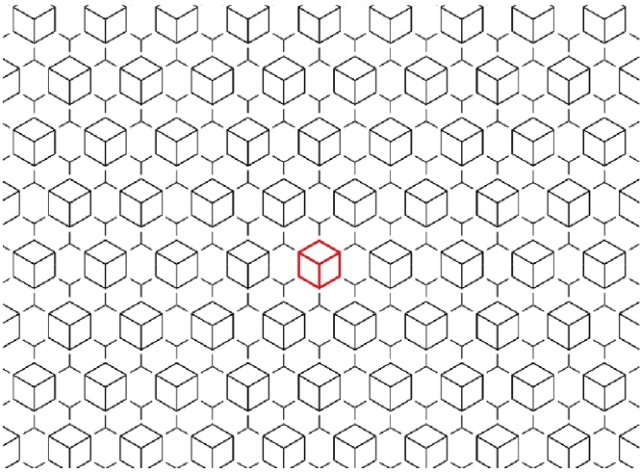
20 de agosto de 2025, 12:34 UTC
Chief Investment Office GWM
Investment Research

Digital Assets 101: Las regulaciones estadounidenses sientan las bases de la proclamada «edad de oro»

Cartilla educativa

Autor: Michael Bolliger, Chief Investment Officer Switzerland and Global Emerging Markets, UBS Switzerland AG

- Digital Assets 101 es una serie de la CIO en la que exploramos avances clave de los activos digitales.
- La administración estadounidense sigue impulsando su agenda para convertir a EE.UU. en la autoproclamada «capital mundial de las criptomonedas»; el presidente Trump firmó recientemente la Ley GENIUS y, dado el apoyo bipartidista a la legislación, parece que la Ley CLARITY también se aprobará a finales de este año.
- Creemos que esta mayor claridad regulatoria favorecerá un uso más amplio de las stablecoins denominadas en USD, tanto en EE.UU. como en el extranjero. Además, como las stablecoins funcionan como «lubricante» de los activos digitales, esperamos que la mejora de la seguridad y la liquidez favorezca otras iniciativas de activos digitales, incluyendo los esfuerzos por tokenizar los activos financieros tradicionales.
- Los inversionistas deben recordar que una mayor adopción de stablecoins no implica necesariamente una subida sostenible de los precios de las criptomonedas, y que el mercado de criptomonedas ya experimentó una fuerte subida en el periodo previo a los anuncios legislativos.
- Esperamos que la demanda de letras del Tesoro a corto plazo, que pueden usarse para respaldar las reservas de stablecoins aumente a medida que estas monedas adquieran relevancia. Pero no está claro si el posible aumento de la demanda sería suficiente para afectar los rendimientos del Tesoro.



Fuente: UBS.

Exención de responsabilidad: Este informe tiene fines meramente educativos, ya que UBS no ofrece recomendaciones de inversión sobre activos digitales. Los activos digitales pueden tener una volatilidad de precios significativa, problemas de liquidez, enfrentar regulaciones inciertas y sufrir bugs y fraudes. Por lo tanto, los inversionistas corren el riesgo de pérdida significativa o total del capital. La tolerancia al riesgo es, por lo tanto, una consideración importante para este tipo de activos.

La legislación estadounidense sobre criptoactivos experimentó avances considerables en julio y los legisladores trabajaron en tres proyectos de ley relacionados con los activos digitales. En esta nota analizamos estos proyectos de ley y sus implicaciones para los activos digitales y los inversionistas.

Este informe ha sido elaborado por UBS Switzerland AG. **Le rogamos que lea el aviso legal y las declaraciones importantes incluidos al final de este documento.**

Parte 1: Nuevas regulaciones estadounidenses: panorama general

La Ley GENIUS

La Ley de Orientación y Establecimiento de la Innovación Nacional para las Criptomonedas Estables Estadounidenses (Guiding and Establishing National Innovation for US Stablecoins Act o GENIUS Act) sienta las bases para la emisión y regulación de las stablecoins vinculadas al USD. Las stablecoins son criptomonedas diseñadas para mantener un valor estable frente a un activo o tasa de cambio de referencia, normalmente USD. Estas juegan un papel crucial en el espacio de los activos digitales, pues proporcionan liquidez para el comercio y permiten las transferencias de valor en las redes de cadenas de bloques. También vemos las stablecoins como una base importante para diversas aplicaciones, algunas de las cuales podrían llegar a competir con bancos, proveedores de servicios de pago y otras instituciones financieras. Para más información sobre las stablecoins, véase también «Activos digitales 101: stablecoins.»

La Ley GENIUS fue promulgada el 18 de julio por el presidente Trump. Sus disposiciones fundamentales son:

1. La emisión de stablecoins en EE.UU. está limitada a instituciones depositarias aseguradas, como bancos, cooperativas de crédito, filiales de bancos e instituciones financieras no bancarias, que reciban la aprobación de la Reserva Federal.
2. Los emisores de stablecoins deben estar totalmente respaldados por activos de reserva viables, que incluyen moneda física, letras del Tesoro estadounidense, pactos de recompra y otros activos de bajo riesgo aprobados por las autoridades reguladoras.
3. Los emisores están obligados a informar sobre la composición de las reservas y están sujetos a auditorías periódicas por parte de empresas de contabilidad pública registradas.
4. Todos los emisores deben cumplir la Ley del Secreto Bancario. Esto obliga a todos los emisores de stablecoins a aplicar medidas de protección contra el lavado de dinero y la financiación del terrorismo, y refuerza la protección de los consumidores.

Con la aprobación de la Ley GENIUS, EE.UU. se une a un grupo aún relativamente pequeño de jurisdicciones que ya han promulgado regulaciones sobre stablecoins, como la UE, el Reino Unido y Hong Kong. Esperamos que el Departamento del Tesoro estadounidense y otras agencias bancarias avancen rápidamente en la aplicación de la nueva legislación, apuntalando la ampliación de la adopción de las stablecoins.

La Ley de Claridad del Mercado Digital (Digital Market Clarity Act o CLARITY Act) y la Ley de Innovación Financiera Responsable (Responsible Financial Innovation Act)

La Ley CLARITY establece un marco para definir los activos digitales y la tecnología relacionada, y establece un régimen regulador para los intercambios e intermediarios de activos digitales. Otorga una amplia autoridad a la Comisión de Comercio de Futuros de Materias Primas (Commodity Futures Trading Commission, CFTC). La ley fue aprobada en la Cámara por 294 votos a favor y 134 en contra, lo que refleja un fuerte apoyo bipartidista.

Estrechamente relacionada con la Ley CLARITY está la Ley de Innovación Financiera Responsable, presentada por la Comisión de Banca del Senado. Esta ley también analiza cómo regular la estructura del mercado de activos digitales, aunque difiere algo de la Ley CLARITY, por ejemplo, en la definición precisa de la clasificación de los activos digitales. Sin embargo, según ambos proyectos, los tokens de valores tradicionales, como acciones y bonos, seguirían bajo la jurisdicción de la Comisión de Bolsa y Valores (Security and Exchange Commission, SEC). En última instancia, ambos comités tendrán que resolver las cuestiones sobre las funciones de la SEC y la CFTC antes de que cualquier ley conjunta pueda avanzar en el Senado. Sin embargo, con el apoyo de la Ley CLARITY por parte de ambos partidos, y el respaldo de la Casa Blanca, es muy probable que el proyecto de ley se apruebe y se convierta en ley.

La Ley contra el Estado de Vigilancia de la Moneda Digital del Banco Central (Anti-CBDC Surveillance State Act)

La Ley contra el Estado de Vigilancia de la Moneda Digital del Banco Central intenta impedir que la Fed emita una moneda digital del banco central (CBDC) para el comercio minorista. Como hemos discutido en cartillas anteriores, las CBDC podrían suponer un reto para la adopción con éxito de las stablecoins (véase «Digital Assets 101: stablecoins» y «Digital Assets 101: Monedas digitales de bancos centrales»). La Ley CBDC enfrentó una importante oposición por parte de los legisladores demócratas, y parece poco probable que obtenga el suficiente apoyo general de los legisladores.

Lanzamiento del Informe sobre activos digitales de la Casa Blanca

A finales de julio, el Departamento del Tesoro estadounidense también publicó un informe sobre activos digitales, encargado por el presidente Trump, que describe más de 100 acciones regulatorias y legislativas para convertir a EE.UU. en la «capital mundial de las criptomonedas». Las medidas propuestas en el informe abarcan una amplia gama de temas, entre ellos la mejor manera de:

- contrarrestar la financiación ilícita;

- garantizar la equidad y la previsibilidad en la tributación de los criptoactivos;
- reforzar el dominio del USD mediante stablecoins; y
- modernizar las regulaciones bancarias para los activos digitales.

El grupo de trabajo responsable del informe, del que forman parte el Secretario del Tesoro, Scott Bessent, el Secretario de Comercio, Howard Lutnick, y el Presidente de la SEC, Paul Atkins, también ha manifestado expresamente su deseo de que el Congreso se base en la Ley CLARITY.

En el informe no se menciona ninguna reserva en Bitcoin o criptomonedas. En marzo, el presidente Trump propuso crear una reserva en activos digitales y una reserva estratégica en Bitcoin a través de una orden ejecutiva, lo que provocó un repunte de los criptoactivos. Al mismo tiempo, el presidente también encargó a Lutnick y Bessent que desarrollaran estrategias neutras desde el punto de vista presupuestario para ayudar a adquirir más criptomonedas. Dado que el tema no se trata en el informe sobre activos digitales, puede indicar que la creación de una reserva sin usar fondos de los contribuyentes no se considera factible en la actualidad.

Parte 2: Relevancia para los inversionistas

La rapidez con la que se ha aprobado la nueva regulación en las últimas semanas subraya la idea de que la actual administración estadounidense está dispuesta a avanzar rápidamente en la regulación de las criptomonedas y es capaz de hacerlo Creemos que tanto la Ley GENIUS como la Ley CLARITY representan hitos importantes para las stablecoins y las criptomonedas en general, y pueden contribuir a su transición hacia aplicaciones y activos más ampliamente aceptados.

En el caso concreto de las stablecoins, creemos que este rápido avance respalda las perspectivas positivas de crecimiento de este sector que destacamos a principios de año. Las stablecoins actúan como puente entre los mercados financieros tradicionales y los activos digitales, ayudando a los inversionistas a convertir dinero fiduciario en activos digitales y viceversa. Un mercado de stablecoins seguro y que funcione correctamente podría ayudar a mejorar la liquidez, lo que podría fomentar su atractivo y contribuir a un ecosistema creciente de activos digitales, incluyendo los valores tokenizados. Del mismo modo, si el ecosistema de activos digitales sigue creciendo, la demanda de stablecoins también puede aumentar, dado su papel de «lubricante» en el ecosistema de los criptoactivos.

Otra fuente de demanda podría proceder de particulares de países en desarrollo que buscan minimizar su exposición al sistema bancario local debido a la debilidad de las instituciones, los altos costos de transacción y/o la alta inflación. Es probable que la mayor disponibilidad de stablecoins aumente aún más los incentivos para dolarizar los depósitos con stablecoins.

Sin embargo, aunque los emisores de stablecoins estarán motivados para emitir tantas monedas como sea posible con el fin de obtener ingresos por las reservas que generan intereses, es posible que los particulares de los mercados desarrollados tengan menos incentivos para sustituir su exposición a las monedas fiduciarias por stablecoins, ya que estas no generan intereses y pierden valor con la inflación. En ese sentido, las stablecoins se parecen mucho al dinero en efectivo normal, respecto al cual los particulares y las empresas tienden a limitar su exposición y prefieren activos como los fondos del mercado monetario, que generan rendimientos.

Así pues, aunque la adopción y la demanda de stablecoins parecen destinadas a crecer, las previsiones publicadas tras la firma de la Ley GENIUS, que indican que el mercado de stablecoins vinculadas al USD podría dispararse de unos 250.000 millones de USD a 1-2 billones de USD en los próximos dos años, pueden ser difíciles de alcanzar.

También advertimos contra la idea de que «un ecosistema próspero de stablecoins impulsará la demanda del sector privado de bonos del Tesoro estadounidense, que respaldan las stablecoins», tal y como expresó recientemente el secretario del Tesoro estadounidense, Scott Bessent, en The Wall Street Journal el 18 de junio de 2025.* En cualquier caso, estamos de acuerdo en que la demanda de letras del Tesoro a corto plazo para respaldar las reservas de stablecoins aumentará con la creciente relevancia de estas monedas. Pero no está claro si el aumento potencial de la demanda será significativo y en qué medida ello reducirá la demanda de letras de otras partes del sistema bancario (tradicional).

Desde una perspectiva nacional estadounidense, la creciente adopción de stablecoins vinculadas al USD podría provocar episodios de volatilidad. El colapso de una stablecoin o un desplome más amplio de las criptomonedas podría provocar también la venta forzosa de activos de reserva, lo que podría desencadenar una venta masiva de letras del Tesoro. Esto podría afectar los mercados financieros, la transmisión de la política monetaria e incluso la economía estadounidense. Además, los riesgos operativos y el fraude, así como los riesgos de liquidez que conducen a la desvinculación temporal de las stablecoins (o incluso a impagos), son riesgos clave que los inversionistas en dichas monedas deben tener en cuenta. Tratamos estos temas con más detalle en nuestra última cartilla sobre stablecoins.

La Ley GENIUS también puede desencadenar respuestas internacionales. La presidenta del Banco Central Europeo,

Christine Lagard, expresó su preocupación por el posible impacto negativo de las stablecoins en la transmisión y autonomía de la política monetaria, y a los funcionarios chinos les preocupa que pueda socavar sus esfuerzos por internacionalizar el yuan. Es probable que los legisladores de otras jurisdicciones respondan a las ambiciones de EE.UU. de convertirse en el actor dominante a escala mundial en este ámbito.

Por último, cabe mencionar que un creciente mercado de stablecoins y la posible tendencia hacia más activos tokenizados no significa necesariamente que las criptomonedas vayan a experimentar un impacto proporcional.

- En primer lugar, algunas de las aplicaciones, como las stablecoins o los activos tokenizados, se construirán en cadenas de bloques privadas y autorizadas que no dependen de soluciones descentralizadas, como Ethereum o Solana. Por ejemplo, el banco de inversión estadounidense Goldman Sachs lanzó recientemente una solución de fondos del mercado monetario tokenizados para inversionistas estadounidenses, que les permite comprar y canjear acciones tokenizadas a través de una plataforma de negociación de otra institución. Esta solución aprovecha la cadena de bloques propiedad de Goldman Sachs, lo que permite al banco no depender de un sistema descentralizado. Otras instituciones financieras pueden usar enfoques similares en el futuro.

- En segundo lugar, cuando se usan cadenas de bloques descentralizadas para crear aplicaciones, el precio de los tokens nativos de estas cadenas de bloques podría aumentar inicialmente. Sin embargo, a medio plazo, los altos precios pueden socavar la competitividad de las cadenas ya establecidas y atraer a nuevas cadenas de bloques —tanto privadas como públicas— para que entren en el mercado, lo que provocaría un aumento de la oferta. A su vez, esto puede ejercer presión sobre los precios.

Por ello, los inversionistas deben tener en cuenta el fuerte repunte reciente de las criptomonedas. La legislación está allanando el camino para ampliar las aplicaciones y la adopción de los activos digitales. Pero los inversionistas con experiencia en criptomonedas saben que los cambios en los precios y los cambios en la adopción no siempre van de la mano.

*https://www.wsj.com/finance/stablecoin-legislation-will-juice-demand-for-treasurysto-a-point-3724fad7

Activos no tradicionales

Las clases de activos no tradicionales son inversiones alternativas que incluyen los fondos de cobertura, el capital privado, la propiedad inmobiliaria y los futuros gestionados (llamados colectivamente inversiones alternativas). Los intereses de los fondos de inversiones alternativas solo se venden a inversionistas calificados y solo a través de documentos de oferta que incluyen información sobre los riesgos, el rendimiento y los gastos de los fondos de inversiones alternativas, y que instan a los clientes a leerlos detenidamente antes de suscribirlos y a conservarlos. Una inversión en un fondo de inversiones alternativas es especulativa e implica riesgos considerables. En concreto, estas inversiones (1) no son fondos mutuos y no están sujetas a los mismos requisitos regulatorios que los fondos mutuos; (2) pueden tener un rendimiento volátil y los inversionistas pueden perder una parte sustancial o toda su inversión; (3) pueden recurrir al apalancamiento y a otras prácticas de inversión especulativas que pueden aumentar el riesgo de pérdida de la inversión; (4) son inversiones con escasa liquidez a largo plazo, generalmente no existe un mercado secundario para los intereses de un fondo y no se espera que se desarrolle ninguno; (5) los intereses de los fondos de inversiones alternativas son por lo general ilíquidos y están sujetos a restricciones de transferencia; (6) pueden no estar obligados a proporcionar información periódica sobre precios o valuaciones a los inversionistas; (7) generalmente implican estrategias fiscales complejas y puede retrasarse en la distribución de información fiscal a los inversionistas; (8) exigen tarifas altas, incluyendo tarifas de gestión y otras tarifas y gastos, todo lo cual reducirá los beneficios.

Los intereses de los fondos de inversiones alternativas no son depósitos ni obligaciones de ningún banco u otra institución depositaria asegurada, ni están garantizados o avalados por estas instituciones. Asimismo, no están asegurados federalmente por la Corporación Federal de Seguros de Depósitos, la Reserva Federal ni cualquier otro organismo gubernamental. Los inversionistas potenciales deben comprender estos riesgos y tener la capacidad financiera y la voluntad de aceptarlos durante un largo periodo de tiempo antes de realizar una inversión en un fondo de inversiones alternativas y deben considerar un fondo de inversiones alternativas como un complemento a un programa de inversión general.

Además de los riesgos de las inversiones alternativas en general, existen los siguientes riesgos adicionales relacionados con una inversión en estas estrategias:

- Riesgos de los fondos de cobertura: Existen riesgos asociados específicamente a la inversión en fondos de cobertura, que pueden incluir riesgos derivados de la inversión en ventas al descubierto, opciones, acciones de pequeña capitalización, «bonos basura», derivados, valores en dificultades, valores no estadounidenses e inversiones ilíquidas.
- Futuros gestionados: Existen riesgos asociados específicamente a la inversión en futuros gestionados. Por ejemplo, no todos los gestores se enfocan en todas las estrategias en todo momento y las estrategias de futuros gestionados pueden tener elementos direccionales importantes.
- Propiedad inmobiliaria: Existen riesgos asociados específicamente a la inversión en propiedad inmobiliaria y fondos de inversión inmobiliaria. Estos implican riesgos asociados a la deuda, cambios adversos en las condiciones económicas generales o del mercado local, cambios en las leyes o reglamentos gubernamentales, fiscales, inmobiliarios y de zonificación, riesgos asociados a las solicitudes de capital y, para algunos productos inmobiliarios, riesgos asociados a la capacidad de recibir un tratamiento favorable en virtud de las leyes fiscales federales.
- Capital privado: Existen riesgos asociados específicamente a la inversión en capital privado. Las solicitudes de capital pueden hacerse con poca antelación y su incumplimiento puede conllevar importantes consecuencias adversas, incluyendo, entre otras, la pérdida total de la inversión.
- Riesgo cambiario/de divisas: Los inversionistas en valores de emisores situados fuera de EE.UU. deben ser conscientes de que, incluso en el caso de los valores denominados en USD, las variaciones del tipo de cambio entre el USD y la moneda nacional del emisor pueden tener efectos inesperados sobre el valor de mercado y la liquidez de esos valores. Estos valores también pueden verse afectados por otros riesgos (como cambios políticos, económicos o regulatorios) que un inversionistas estadounidense no puede conocer fácilmente.

Apéndice

Información sobre riesgos

Las ideas de inversión de la Chief Investment Office («CIO») de UBS son redactadas y publicadas por la unidad Global Wealth Management de UBS Switzerland AG (regulada por la Autoridad Suiza de Supervisión de los Mercados Financieros) o sus filiales («UBS»), que forman parte de UBS Group AG («Grupo UBS»). El Grupo UBS incluye el antiguo Credit Suisse AG, sus filiales, sucursales y empresas asociadas. Al final de este apartado figura un aviso legal adicional sobre Credit Suisse Wealth Management. Las ideas de inversión han sido redactadas según los requisitos legales destinados a promover la **independencia de los estudios de inversión**.

Estudios de inversión generales. Información sobre riesgos:

Esta publicación tiene carácter **meramente informativo** y no debe considerarse una oferta ni una solicitud de oferta para comprar o vender un producto de inversión ni ningún otro producto específico. El análisis incluido no constituye una recomendación personal ni tiene en cuenta los objetivos particulares de inversión, las estrategias de inversión, la situación financiera o las necesidades de un destinatario en concreto. Se basa en numerosas suposiciones. Si las suposiciones fuesen diferentes, los resultados podrían ser muy diferentes. Ciertos productos y servicios están sujetos a restricciones legales y no pueden ofrecerse a nivel mundial sin limitaciones, o pueden no ser aptos para la venta a todos los inversionistas. Aunque la información y las opiniones incluidas en este documento se obtuvieron de fuentes consideradas como fiables y de buena fe, no se ofrece ninguna declaración o garantía, explícita o implícita, de su exactitud o integridad (a excepción de las relativas a UBS). Toda información y opinión, así como cualquier previsión, estimación y precios de mercado indicados, son actuales en la fecha del informe y estarán sujetos a cambios sin previo aviso. Las opiniones aquí expresadas pueden diferir de o ser contrarias a las expresadas por otras áreas de negocio o divisiones de UBS que parten de supuestos y/o criterios distintos. UBS puede usar herramientas de inteligencia artificial («herramientas de IA») para elaborar este documento. Pero, aunque se usen herramientas de IA, este documento ha sido sometido a revisión humana.

Bajo ninguna circunstancia, tanto este documento como la información contenida en él (incluyendo cualquier previsión, valor, índice u otro importe calculado («Valores»)) podrán ser usados para alguno de los siguientes propósitos: (i) con fines de valuación o contabilidad; (ii) para determinar los importes adeudados o pagaderos, el precio o el valor de un instrumento o contrato financiero; ni (iii) para medir el rendimiento de un instrumento financiero, incluyendo, entre otros, el seguimiento de la rentabilidad o del rendimiento de un Valor, la definición de la asignación de activos de la cartera o el cálculo de las comisiones de rendimiento. Al recibir este documento y la información contenida en él, se considerará que usted declara y garantiza a UBS que no usará este documento ni confiará de otra forma en su información para ninguno de los fines anteriores. UBS y cualquiera de sus directivos o empleados podrán tomar posiciones cortas o largas en instrumentos de inversión, realizar operaciones con instrumentos de inversión pertinentes aquí indicados en calidad de mandantes o agentes o proporcionar algún otro servicio o tener empleados, que se desempeñen como directivos, ya sea para el emisor, el propio instrumento de inversión o para alguna empresa afiliada comercial o financieramente a estos emisores. En cualquier momento, las decisiones de inversión (incluidas las de compra, venta o mantenimiento de valores) tomadas por UBS y sus empleados pueden diferir de o ser contrarias a las opiniones expresadas en las publicaciones de estudios de UBS. Algunas inversiones no pueden realizarse de inmediato debido a una falta de liquidez del mercado de valores, por lo que puede ser difícil cuantificar la valuación de la inversión e identificar el riesgo al que está usted expuesto. UBS usa barreras de información para controlar el flujo de información existente dentro de una o varias áreas de UBS hacia otras áreas, unidades, divisiones o filiales de UBS. El comercio de futuros y opciones no es adecuado para todos los inversionistas, ya que existe un riesgo de pérdidas considerable, por lo que pueden sufrirse pérdidas superiores a la inversión inicial. El rendimiento pasado de una inversión no garantiza su rendimiento futuro. Se proporcionará información adicional previa solicitud. Algunas inversiones pueden estar sujetas a grandes caídas repentinas del valor, por lo que usted puede recibir menos de lo invertido o tener que pagar más. Las variaciones de las tasas de cambio de divisas pueden tener efectos adversos en el precio, el valor o los ingresos de una inversión. Los analistas responsables de elaborar este informe pueden interactuar con el personal de operaciones, ventas u otras unidades a fin de obtener, sintetizar e interpretar la información del mercado.

Las diversas áreas, grupos y empleados del Grupo UBS pueden elaborar y distribuir por separado productos de investigación **independientes**. Por ejemplo, las publicaciones de estudios de la **CIO** son elaboradas por UBS Global Wealth Management. **UBS Global Research** es elaborado por UBS Investment Bank. **Las metodologías de investigación y los sistemas de calificación de cada organización de investigación independiente pueden diferir**, por ejemplo, en lo que respecta a las recomendaciones de inversión, el horizonte de inversión, los supuestos del modelo y los métodos de valuación. Como consecuencia, excepto en el caso de las previsiones económicas (para las cuales pueden colaborar la CIO de UBS y UBS Global Research), las recomendaciones de inversión, las calificaciones, los objetivos de precios y las valoraciones ofrecidas por cada organización de investigación por separado pueden diferir o contradecirse. Usted debería consultar cada producto de investigación para conocer los detalles sobre su metodología y sistema de calificación. Es posible que no todos los clientes tengan acceso a todos los productos de cada organización. Cada producto de investigación está sujeto a las políticas y los procedimientos de la organización que lo elabora. La remuneración de los analistas encargados de elaborar este informe es determinada exclusivamente por los directivos de investigación o altos directivos (excepto los de banca de inversión). La remuneración de los analistas no se basa en las ganancias de banca de inversión, ventas y operaciones o de las operaciones con productos propios, aunque puede estar relacionada con los

ingresos del Grupo UBS en conjunto, del cual forman parte la banca de inversión, las ventas y las operaciones, así como las operaciones con productos propios.
El tratamiento fiscal depende de las circunstancias individuales y puede estar sujeto a cambios en el futuro. UBS no suministra asesoría legal ni fiscal y no ofrece garantía alguna en cuanto al tratamiento fiscal de los activos ni en cuanto a los rendimientos de la inversión en los mismos, tanto de forma general como con referencia a las circunstancias y necesidades específicas de cada cliente. No podemos tener en cuenta los objetivos de inversión particulares, la situación financiera y las necesidades de cada uno de nuestros clientes, por lo que le recomendamos que solicite asesoría financiera o fiscal sobre las repercusiones (incluyendo las fiscales) de invertir en cualquiera de los productos mencionados en este documento. Este material no podrá ser reproducido ni distribuido sin el consentimiento previo de UBS. Salvo que se acuerde lo contrario por escrito, UBS prohíbe expresamente la distribución y transmisión de este material a terceros por cualquier motivo. UBS no acepta responsabilidad alguna por reclamaciones o demandas de terceros que se deriven del uso o la distribución de este material. Este informe solo podrá ser distribuido en las circunstancias permitidas por la legislación aplicable. Si desea información sobre la forma en la que la CIO gestiona los conflictos y mantiene la independencia de sus perspectivas de inversión y publicaciones, así como sus metodologías de investigación y calificación, visite www.ubs.com/research-methodology. Puede solicitar información adicional sobre los autores de esta publicación y otras publicaciones de la CIO que se mencionen en este informe, así como copias de informes anteriores sobre este tema a su asesor personal.
Información importante sobre las estrategias de inversión sostenible: El objetivo de las estrategias de inversión sostenible es considerar e incorporar factores medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en el proceso de inversión y en la construcción de las carteras. Las estrategias en distintas regiones geográficas se enfocan en el análisis ESG e incluyen los resultados de diversas formas. La incorporación de factores ESG o la consideración de aspectos relacionados con la inversión sostenible puede restringir la capacidad de UBS para acceder o proporcionar información sobre ciertas oportunidades de inversión que, en otros contextos, podrían ser adecuadas para los objetivos de inversión del cliente. La rentabilidad de una cartera que incluya criterios ESG o consideraciones de inversión sostenible puede ser inferior o superior a la de las carteras en las que UBS no considere factores ESG, exclusiones u otros aspectos de sostenibilidad, y las oportunidades de inversión disponibles para esas carteras pueden ser diferentes.
Gestores patrimoniales/consultores financieros externos: En caso de que este estudio o publicación se proporcione a un gestor patrimonial o consultor financiero externo, UBS prohíbe expresamente que cualquiera de ellos lo redistribuya y lo ponga a disposición de sus clientes o de terceros.
EE.UU.: Distribuido a ciudadanos estadounidenses solo por UBS Financial Services Inc. o UBS Securities LLC, filiales de UBS AG. UBS Switzerland AG, UBS Europe SE, UBS Bank, S.A., UBS Brasil Administradora de Valores Mobiliarios Ltda, UBS Asesores México, S.A. de C.V., UBS SuMi TRUST Wealth Management Co., Ltd., UBS Wealth Management Israel Ltd y UBS Menkul Degerler AS son filiales de UBS AG. **UBS Financial Services Inc. acepta la responsabilidad del contenido de los informes elaborados por filiales no estadounidenses cuando lo distribuyan a personas estadounidenses. Todas las operaciones realizadas por personas estadounidenses con valores mencionados en este informe deberán efectuarse a través de un corredor registrado en EE.UU. asociado a UBS y no a través de una filial no estadounidense. El contenido de este informe no ha sido ni será aprobado por una autoridad de valores o inversiones de EE.UU. ni de otro país. UBS Financial Services Inc. no actúa como asesor municipal de ninguna entidad municipal ni como persona responsable en el sentido del artículo 15B de la Ley estadounidense del mercado de valores («Municipal Advisor Rule») y las opiniones plasmadas en este documento no pretenden ser, ni constituyen, una asesoría en el sentido de dicha ley.**
Si desea información sobre un país, visite ubs.com/cio-country-disclaiirier-gr o solicite a su asesor personal que le facilite el aviso legal completo. **Aviso legal adicional sobre Credit Suisse Wealth Management**
Usted ha recibido este documento por ser cliente de Credit Suisse Wealth Management. Sus datos personales serán tratados de acuerdo con la política de privacidad de Credit Suisse accesible en su domicilio a través del sitio web oficial de Credit Suisse. UBS Group AG y sus filiales pueden procesar sus datos personales básicos (p. ej. datos de contacto como el nombre o la dirección de correo electrónico) para ofrecerle materiales publicitarios sobre nuestros productos y servicios hasta que nos notifique que no desea seguir recibiéndolos. Puede darse de baja para dejar de recibir estos materiales en todo momento solicitándolo a su asesor personal.
Este informe es distribuido por UBS Switzerland AG y autorizado y regulado por la Autoridad Suiza de Supervisión de los Mercados Financieros (FINMA), salvo que se especifique lo contrario en este documento y dependiendo de la entidad local de Credit Suisse de la que lo reciba.
Versión A/2025. OGI82652744
© UBS 2025. El símbolo de la llave y UBS pertenecen a las marcas registradas y no registradas de UBS. Reservados todos los derechos.