

Impacto de las tasas, ciberriesgos y respaldo de EE.UU. al tratado de la ONU sobre plásticos

Perspectivas de inversión sostenible

Autores: Amantia Muhedini, Sustainable and Impact Investing Strategist, CIO Americas, UBS Financial Services Inc. (UBS FS); Antonia Sariyska, CIO Sustainable and Impact Investing Strategist, UBS Switzerland AG; Catherina Campedelli, CIO Sustainable Investing Analyst, UBS Switzerland AG

- El ciclo de relajación de las tasas de interés ha comenzado y creado oportunidades potenciales para estrategias de inversión sostenible diversificadas con exposición a empresas y temas de menor capitalización.
- Es probable que el auge de la IA aumente los riesgos de ciberseguridad al reducirse las barreras de entrada para los delincuentes.
- EE.UU. podría apoyar el próximo mes un tratado vinculante de la ONU sobre la reducción de plásticos, según informa Reuters, lo que podría influir positivamente en la probabilidad de éxito del tratado.



Fuente: Getty.

Gracias a Nicholas Manthei por su ayuda en este informe.

Recortes de tasas e inversión sostenible

Septiembre fue un mes ajetreado para los bancos centrales: la Reserva Federal, el Banco Central Europeo y el Banco Nacional de Suiza bajaron las tasas de interés. El nuestro escenario básico de nuestra CIO es que las tasas sigan bajando este año y haya una relajación adicional en 2025.

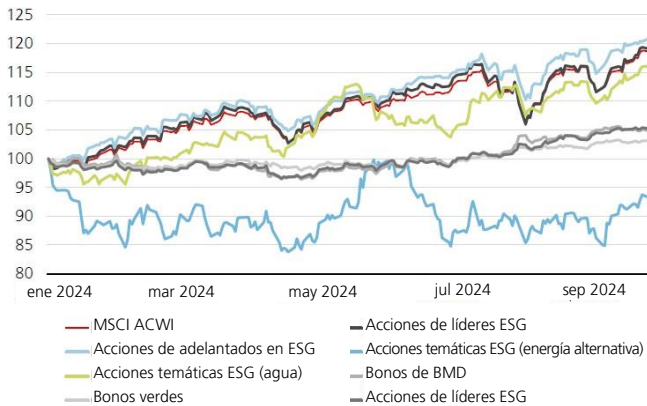
El entorno macroeconómico — incluyendo las tasas de interés y la inflación — es importante para los inversionistas enfocados en la sostenibilidad. Tasas de interés más altas suelen ser un reto para las pequeñas y medianas empresas que necesitan deuda, así como para las empresas de alto crecimiento, cuyos ingresos se esperan en el futuro, pero que hoy se descuentan por un factor más alto a efectos de valuación. Sin embargo, las tasas de interés más altas respaldan los rendimientos de los bonos de inversión sostenible de alto grado y favorecen a las empresas con un balance más defensivo.

En lo adelante esperamos que mejoren las condiciones para la renta variable temática y con compromiso medioambiental, social y de gobernanza (ESG). El compromiso suele ser más eficaz y constructivo con las empresas más pequeñas, donde los conocimientos y la orientación del inversionista pueden ser útiles para alcanzar los objetivos de sostenibilidad y abordar los resultados medioambientales y sociales. Un enfoque temático ESG tiende a llevar a los inversionistas hacia empresas de pequeña y mediana capitalización con ingresos vinculados a tecnologías sostenibles de impacto o modelos de negocio en crecimiento. Aunque estas dos estrategias de renta variable sostenible han estado bajo presión en los dos últimos años, últimamente vemos cierta recuperación. Por ejemplo, a nivel de índice, la renta variable temática de energías alternativas superó a su índice de referencia en septiembre en 2,24 puntos porcentuales (4,11% del MSCI Global Alternative Energy vs. 1,87% del MSCI World), aunque sigue registrando un rendimiento inferior en lo que va de año.

Este informe ha sido elaborado por UBS Financial Services Inc. (UBS FS) y UBS Switzerland AG. Le rogamos que lea el aviso legal y las declaraciones importantes incluidos al final de este documento.

Figura 1: Las estrategias de inversión sostenible tienen distintos perfiles de rendimiento

Rendimiento a nivel de índice



Fuente: Bloomberg, UBS, 30 de septiembre de 2024

Dentro de la renta fija, es probable que tasas de interés más bajas favorezcan la fijación de precios para los bonos de calidad, lo que beneficia a los inversionistas con asignaciones existentes en bonos de bancos multilaterales de desarrollo (BMD) y bonos corporativos con grado de inversión, ya sea dentro de estrategias temáticas de renta fija sostenible o de bonos de líderes ESG. Los bonos de BMD, en concreto, han tenido un rendimiento histórico similar al de los bonos del Tesoro estadounidense (en septiembre, 1,25% y 1,26% respectivamente, a nivel de índice). En términos más generales, tasas de interés más bajas no favorecen la tenencia de efectivo y posiciones similares al efectivo, que tampoco proporcionan ningún beneficio de sostenibilidad. Esto significa que los inversionistas enfocados en la sostenibilidad que quizás tenían efectivo en el pasado para obtener ingresos por intereses, ahora pueden empezar a invertir en bonos sostenibles.

Dentro de las inversiones alternativas, las tasas de interés más bajas también favorecen las inversiones en infraestructuras, que se han vuelto una forma de que los inversionistas de impacto en el mercado privado aborden la transición energética, entre otros acontecimientos clave.

Dentro de este debate es importante recordar que la inversión sostenible no es una clase de activo en sí misma, y es probable que el entorno del mercado favorezca diferentes estrategias de inversión sostenible en diferentes momentos. Por lo tanto, aconsejamos a los inversionistas enfocados en la sostenibilidad que mantengan un enfoque de cartera y una combinación de inversiones sostenibles. Esperamos que las carteras equilibradas (45% acciones, 35% bonos, 20% alternativas) superen al efectivo en unos cinco puntos porcentuales cada año a largo plazo.

Conclusiones para los inversionistas:

- Es probable que tasas de interés más bajas beneficien a las estrategias de renta variable temática y con compromiso ESG, y a su proliferación en los mercados privados. En combinación con factores duraderos

favorables, como el compromiso de los gobiernos y las empresas con la transición a una economía de bajas emisiones de carbono, esta situación favorece las oportunidades en nuestros temas de inversión a largo plazo sobre [la economía azul](#) y [la\(s\) transición\(es\) energética\(s\)](#).

- Dentro de la renta fija seguimos prefiriendo los bonos de calidad, con oportunidades en bonos de [bancos multilaterales de desarrollo \(BMD\)](#) y [estrategias temáticas de renta fija sostenible](#). Aconsejamos a los inversionistas enfocados en la sostenibilidad que reasignen el exceso de efectivo y tenencias del mercado monetario a inversiones en bonos sostenibles más duraderos.
- Creemos que los inversionistas enfocados en la sostenibilidad que pueden diversificar y adoptar un horizonte de inversión a más largo plazo tienen más posibilidades de sortear la volatilidad en un entorno de tasas de interés cambiante. Seguimos favoreciendo un enfoque de cartera (equilibrada) que combine diferentes estrategias de inversión sostenible en renta variable, renta fija y alternativas.

El ciberriesgo como cuestión de sostenibilidad

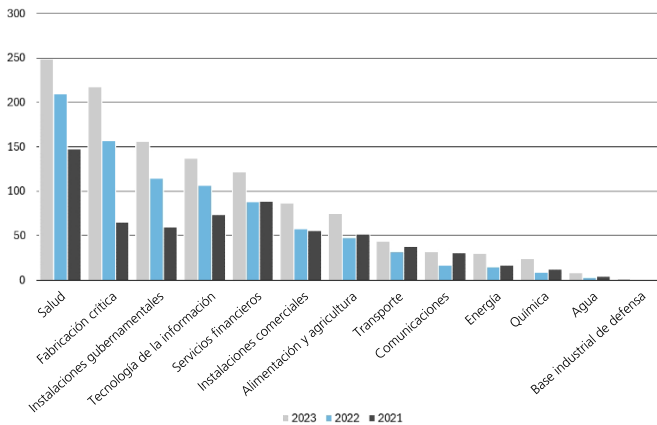
Recientemente, el gobierno estadounidense y Microsoft clausuraron conjuntamente miles de dominios de piratas informáticos rusos acusados de atacar a funcionarios del gobierno estadounidense y organizaciones de la sociedad civil con la supuesta intención de interferir en las próximas elecciones presidenciales estadounidenses. Aunque los detalles de este caso pueden ser únicos, es evidente que forman parte de una tendencia al aumento de los ciberataques a escala mundial.

Se prevé que la ciberdelincuencia costará al mundo 9,5 billones de USD en 2024, según Cybersecurity Ventures. La adopción generalizada de la computación en la nube, el aumento del trabajo remoto/híbrido, el crecimiento del internet de las cosas (IoT) y el auge de la inteligencia artificial (IA) generativa han contribuido a que los ciberataques no solo aumenten en velocidad e intensidad, sino que también sean cada vez más sofisticados. La IA reduce la barrera para los hackers poco calificados, permitiéndoles lanzar ataques muy sofisticados a gran escala. Los ataques de ransomware, en los que el atacante exige el pago de un rescate para que la víctima recupere el acceso a los datos secuestrados, son un gran costo para las empresas que sufren un ataque. Según IBM, el costo medio de una filtración de datos se ha disparado hasta los 4,88 millones de USD, un aumento del 10%.¹ Este repunte proviene del costo de la pérdida de ingresos comerciales, el tiempo de inactividad operativa y las multas reglamentarias, a lo que se suma también el riesgo para la reputación.

El reto es también de carácter social. Los datos de la Oficina Federal de Investigación (FBI) de EE.UU. muestran que los ataques de ransomware se dirigen a sectores críticos, centrándose en sectores que históricamente no cuentan

con sistemas de seguridad avanzados, con el sector de la salud a la cabeza (véase la Fig. 2).

Figura 2: Número de ciberataques de ransomware en EE.UU. (por sector) investigados por el FBI



Fuente: FBI, 2023 ICE Annual Report, UBS

Los reguladores mundiales empezaron a abordar la ciberseguridad con seriedad tras la pandemia de COVID-19 y esta ascendió rápidamente en la lista de prioridades de seguridad a escala nacional. EE.UU. creó el Cyber Safety Review Board (CSRB) por orden ejecutiva en 2021, un grupo encargado de revisar los incidentes cibernéticos y formular recomendaciones para las entidades públicas y privadas. La Unión Europea está reforzando rápidamente su marco jurídico de ciberseguridad con el Reglamento de Ciberresiliencia de la UE propuesto en febrero de 2024, tras su primera introducción en 2022. En 2023, Australia lanzó su ciberestrategia 2023-2030, y Japón puso en marcha una estrategia de ciberseguridad actualizada.

Sin embargo, dado el rápido desarrollo de la IA, los marcos regulatorios, ejecutivos y corporativos de respuesta tendrán que seguir ajustándose.

Ciberseguridad y sostenibilidad

La privacidad y la seguridad de los datos, que siempre han formado parte de los marcos ESG, pero que a menudo se ven relegadas a un segundo plano por los principales inversionistas, ocupan ahora un lugar central. Históricamente, la seguridad y la protección de datos han formado parte de los marcos de sostenibilidad como una cuestión de interés social, pero ahora el mercado está empezando a comprender plenamente las implicaciones financieras de estas, tradicionalmente categorizadas bajo el aspecto social de ESG, y la privacidad de los datos está ahora a punto de influir también en los informes sobre gobernanza y medio ambiente. Este cambio se debe a la promulgación de leyes de protección de la privacidad más estrictas.

Como ejemplo de que los ciberriesgos conllevan costos más altos, el CSRB publicó a principios de este año un contundente informe sobre la gestión de una ciberamenaza contra Microsoft en 2023, en el que concluía que la empresa cometió «errores evitables que permitieron

el éxito de esta intrusión». ² En respuesta, Microsoft inició el mes pasado a presentar informes periódicos sobre sus iniciativas de seguridad y afirma que 34.000 ingenieros equivalentes a tiempo completo se dedican a abordar su mayor proyecto de ciberseguridad hasta la fecha.

Conclusiones para los inversionistas:

- Es probable que el auge de la IA aumente los riesgos de ciberseguridad al reducirse las barreras de entrada para los delincuentes.
- Las empresas tecnológicas tienen que enfocar sus esfuerzos de ingeniería en la ciberprotección, lo que debería beneficiar al tema de la inversión a largo plazo (LTI) en Seguridad y protección.
- Los líderes ESG con puntuaciones de personal altas pueden gestionar la privacidad y la seguridad de los datos mejor que sus pares. Sin embargo, dados los rápidos cambios que se están produciendo en este ámbito, el compromiso en estos temas será fundamental para el futuro.

EE.UU. apoyará los objetivos de reducción de plásticos de la ONU

Según un informe de Reuters, EE.UU. apoyará un objetivo global de reducción de la contaminación por plásticos en un tratado vinculante de la ONU que se negociará finalmente en noviembre en Corea del Sur. ³ EE.UU. alberga a los mayores fabricantes de plásticos del mundo, lo que hace que este cambio de postura sea significativo. Sin embargo, su postura no garantiza que el tratado de la ONU incluya objetivos relevantes, dada la supuesta oposición de China y Arabia Saudita, entre otros países.

Establecer objetivos globales para reducir la producción de plásticos es fundamental no solo para los objetivos medioambientales, sino también para los de salud mundial. Como comentamos en la edición de mayo del informe Perspectivas de inversión sostenible, se han encontrado restos de microplásticos en placentas y cerebros de recién nacidos, y últimamente se ha establecido una relación con el descenso de la fertilidad masculina, así como con otros riesgos de salud.

Los sectores que probablemente se verán más afectados por el tratado de la ONU serán aquellos en los que puedan aplicarse políticas en torno a sistemas adaptados de recogida, lavado, clasificación, reposición, transporte y redistribución. Por ejemplo, la Universidad de Portsmouth ha [identificado](#) seis sectores en los que pueden implantarse sistemas de reutilización: locales, eventos y cenas in situ; bebidas embotelladas; comida y bebida para llevar; comercio electrónico; hogar y cuidado personal; y servicios interempresariales (B2B). Enfocarse en el diseño de productos que permitan un mejor reciclaje afectará

probablemente a una amplia gama de sectores, como la electrónica, el transporte, la maquinaria industrial y la edificación y la construcción.

Una limitación de la producción de plásticos podría repercutir en las empresas del sector petroquímico que fabrican monómeros y polímeros para la producción de plásticos. Si la prohibición de la producción se ampliara a los plásticos de un solo uso, el impacto sobre estos sectores podría ser mayor.

Sin embargo, como ya dijimos, las dificultades a corto plazo abundan y probablemente afectarán la probabilidad de aprobación y aplicación de cualquier tratado. A pesar de los esfuerzos mundiales por mitigar el consumo de plásticos, la demanda sigue aumentando, impulsada por el crecimiento económico, especialmente en los mercados emergentes. El informe «Global Plastics 2060 Outlook» de la OCDE prevé un aumento del 60% en el uso del plástico para 2060, impulsado por el crecimiento del PIB y sin intervenciones políticas o tecnológicas significativas. Así pues, cualquier objetivo para reducir el uso de plásticos vírgenes tendrá que abordar tanto la oferta de alternativas como la demanda del material.

Conclusiones para los inversionistas:

- Vemos oportunidades en el reciclaje avanzado, como la gestión y recogida de residuos, y recomendamos a los inversionistas que consideren la exposición a través de nuestros temas de inversión a largo plazo Economía circular y Economía azul.
- Las empresas líderes relativos en la gestión de su contaminación y sus residuos, en particular los relacionados con el uso de envases de plástico, podrían beneficiarse, ya que los reguladores prestan cada vez más atención al uso de estos materiales.

1. IBM, Cost of a Data Breach Report, 2024.

2. Cyber Safety Review Board, «Review of summer 2023 Microsoft Exchange Online Intrusion», 20 de marzo de 2024.

3. Reuters, «Exclusive: In shift, US backs global target to reduce plastic production, source says», 14 de agosto de 2024.

Apéndice

Las ideas de inversión de la Chief Investment Office's («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.

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 fines: (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-disclaimer-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 se tratarán de acuerdo con la política de privacidad de Credit Suisse, a la que podrá acceder a través del sitio web oficial de Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. 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 recibéndolos. 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 C/2024. OGI82652744

© UBS 2024. El símbolo de la llave y UBS pertenecen a las marcas registradas y no registradas de UBS. Reservados todos los derechos.