

Perspectivas: Día Internacional de la Mujer, acción por el clima colectiva, trabajos verdes

Inversión sostenible

Autores: Sebastian van Winkel, Sustainable Investing Analyst, UBS AG; Amanda Gu, Sustainable Investing Analyst, UBS AG Hong Kong Branch; Michelle Laliberte, CFA, Thematic Investing Strategist, CIO America, UBS Financial Services Inc. (UBS FS); Amantia Muhedini, Sustainable & Impact Investing Strategist, CIO Americas, UBS Financial Services Inc. (UBS FS)

- Con motivo de esta celebración examinamos la necesidad de una perspectiva de género en la inversión y analizamos cuatro indicadores para medir la paridad de género. Un enfoque explícito de género sigue siendo beneficioso para los inversionistas a medida que se reduce la brecha de género.
- Tres grandes gestores de inversiones estadounidenses retiraron su compromiso con la iniciativa Acción por el Clima 100+. En tiempos en los que las emisiones mundiales alcanzan niveles récord, creemos que las estrategias de compromiso diversificadas siguen jugando un papel crucial.
- Convocatoria de más talentos verdes: las empresas y los gobiernos están intensificando la capacitación de talentos verdes. Una evolución continua de los empleos verdes debería impulsar el crecimiento de la industria y contribuir a la transición hacia una economía de bajas emisiones de carbono.



Fuente: Getty

Autor secundario: Bénédicct Lauener

¿Todavía es necesaria una perspectiva de género en las inversiones?

Con motivo del Día Internacional de la Mujer nos preguntamos si la perspectiva de género sigue siendo necesaria en las inversiones después de dos décadas de haberse implantado. Consideramos que las empresas diversas que gestionan adecuadamente el capital humano deberían disfrutar de varios beneficios a largo plazo. De hecho, numerosos indicadores, desde la rentabilidad hasta la innovación, ponen de relieve las ventajas de contar con equipos diversos. Y estas ventajas deberían aumentar con el tiempo, dada la creciente atención que prestan los reguladores, las partes interesadas y el mundo académico a la diversidad y los cambios demográficos que se están produciendo en todo el mundo.

Si bien el impulso regulatorio favorable es importante en este tema, existen diferencias entre las distintas regiones. La Unión Europea, por ejemplo, pide a las empresas que garanticen que al menos el 40% de la dirección no ejecutiva sean mujeres y que al menos el 33% de la dirección sean mujeres para el año 2026. El gobierno japonés ha impuesto una proporción del 30% de

mujeres en los consejos de administración de las empresas cotizadas

para el año 2030. Y en EE.UU., la atención se ha desplazado de las cuotas y se ha enfocado en que las empresas garanticen un proceso de contratación justo y equitativo para todas las personas. Dejando a un lado las regulaciones, las empresas diversas deberían ser más capaces de aprovechar el «dividendo de la diversidad» y obtener los beneficios de una gestión eficaz de la mano de obra.

[UBS Trending: Vea a Michelle Laliberte y Anthony Pastore debatir sobre el impacto de las mujeres en la economía.](#)



Analizamos el camino hacia la paridad mediante cuatro indicadores relevantes para las empresas y que, en su mayoría, son comparables entre las diferentes economías. El primero es el equilibrio de género en los consejos de administración. Consideramos que, tal vez, la prueba más contundente de la existencia de un progreso positivo sea el incremento de la presencia de mujeres al frente de los consejos de administración de las mayores empresas del mundo. En 2022, el 45% de los nuevos miembros de los consejos de administración de las empresas de la lista Fortune 500 eran mujeres y, además, el porcentaje global de mujeres en estos consejos alcanzó el 30%. Entre las empresas principales del índice MSCI ACWI, el porcentaje de mujeres en puestos directivos aumentó en 2023 hasta el 25,8%, frente al 24,5% en 2022.

El segundo indicador es la participación de las mujeres en la mano de obra. La tasa global de participación laboral femenina se estabilizó alrededor del 50% en la década de 1990 y, desde entonces, ha permanecido estable. Ahora bien, en los casos en que la brecha de género ha disminuido, esto se debe, a menudo, a que menos hombres se han incorporado a la población activa (en lugar de que lo hayan hecho más mujeres). Un aumento de la mano de obra femenina es importante desde una perspectiva macroeconómica, ya que el aumento de la participación de las mujeres en la economía formal puede contribuir a incrementar el PIB. Según datos del Banco Mundial, los países pueden aumentar su PIB per cápita en un 20% si las mujeres trabajan tanto como los hombres. Esto también es importante para los inversionistas, ya que una mayor participación laboral de las mujeres implica también que las empresas logran la diversidad con más facilidad. En el caso de mercados laborales restringidos —como hemos visto en EE.UU. en los últimos cuatro años—, las políticas de capital humano pueden ayudar a identificar y retener el talento; y nosotros consideramos que estas seguirán siendo importantes hasta que desaparezca la brecha de participación en la población activa.

El tercer indicador es la brecha salarial entre hombres y mujeres, que asciende actualmente al 23%, es decir, que, como promedio, las mujeres ganan 77 centavos por cada dólar que ganan los hombres. En el caso de EE.UU., los datos de la Oficina de Estadísticas Laborales indican que los avances hacia el cierre de la brecha salarial se han visto favorecidos por el aumento de los salarios reales de las mujeres y el descenso de los ingresos de los hombres sin título universitario. No obstante, la brecha salarial entre hombres y mujeres suele ser mayor en el caso de las mujeres de 35 a 44 años que son madres y tienen a sus hijas o hijos en el hogar. Las empresas que aplican políticas de igualdad salarial y ofrecen licencias y prestaciones de maternidad o paternidad a todo su personal pueden obtener una ventaja competitiva en un mercado laboral restringido, lo que puede impulsar sus resultados.

Por último, el cuarto indicador es el traspaso de patrimonios. Según las estimaciones de McKinsey, para finales de la década, las mujeres heredarán 30 billones de USD en activos. Además

de controlar los activos, las mujeres ya representan casi el 80% de las decisiones de compra. Por consiguiente, las empresas deben comprender, representar y satisfacer las necesidades de sus clientas para tener éxito a largo plazo.

Conclusiones para los inversionistas

- Prestar una atención explícita al género sigue beneficiando a los inversionistas a medida que se reducen las diferencias entre hombres y mujeres, como ya destacamos en nuestro tema de inversión a largo plazo «Diversidad e igualdad».
- Si bien hay claros avances en algunos indicadores en el camino hacia la paridad, las perspectivas para otros indicadores siguen siendo neutrales.
- Las empresas que tienen una mayor diversidad, contratan y retienen a mujeres y pueden atender a las clientas deberían seguir beneficiándose de un dividendo de diversidad a largo plazo.

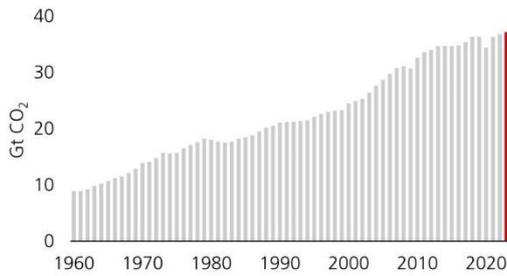
Compromisos climáticos en tiempos de emisiones récord

Tres grandes gestores de inversiones estadounidenses, responsables de 9 billones de USD en conjunto, retiraron en febrero su compromiso con la iniciativa Acción por el Clima 100+. Otro gestor trasladó su compromiso a su rama internacional. Acción por el Clima 100+ es un colectivo de más de 700 gestores de inversiones de todo el mundo que tiene como objetivo establecer un compromiso (colectivo) con algunas de las empresas más contaminantes del mundo. Originalmente, la iniciativa tenía como objetivo mejorar la información sobre el impacto medioambiental de las empresas objetivo. Pero, a partir de finales de este año, este objetivo cambiará para incluir la participación activa en empresas para reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero.

La retirada de la iniciativa Acción por el Clima 100+ se produce en un momento de creciente presión política en EE.UU. en torno al compromiso colectivo, ya que algunos agentes sugieren que estas iniciativas pueden tener un elemento colusorio. Los tres gestores no han cambiado sus otros compromisos corporativos (climáticos), sino que se han distanciado de los esfuerzos de compromiso colectivo. Algunos de los gestores han reiterado que no abandonarán sus esfuerzos, pero afirman que se basarán en su propio enfoque y proceso, y no en un esfuerzo coordinado con el resto del sector.

Desde nuestro punto de vista, es probable que esta medida específica tenga un impacto limitado en las estrategias de compromiso diversificadas, que se benefician de un impacto específico a través de una serie de resultados (más allá del clima). Por otra parte, es más probable que las estrategias de compromiso dirigidas a empresas de pequeña o mediana capitalización impulsen el progreso rápidamente, ya que estas estrategias dependen menos de los esfuerzos de compromiso colectivo.

Figura 1: Las emisiones mundiales asociadas a la energía alcanzaron máximos históricos en 2023, pero su crecimiento se desaceleró



Fuente: Agencia Internacional de la Energía, UBS (2024)

Este retroceso se produjo justo antes de que la Agencia Internacional de la Energía publicara su informe anual sobre emisiones de CO₂, en el que recordaba a los inversionistas que, si bien la transición ya está en marcha, las emisiones siguen registrando máximos históricos. Las emisiones asociadas a la energía crecieron un 1,1% en 2023, impulsadas por el sector eléctrico y el transporte. La reapertura continuada de China en 2023 fue un factor importante, ya que aumentaron las emisiones industriales y del sector de la aviación. Si bien las emisiones mundiales aumentaron, también hubo motivos para el optimismo: el crecimiento de las emisiones disminuyó en relación con años anteriores, y el creciente despliegue de diversas tecnologías bajas en carbono (solar, eólica, bombas de calor y vehículos eléctricos) limitó significativamente el crecimiento potencial de las emisiones entre 2019 y 2023 en un 67%. Las emisiones del sector eléctrico en los mercados desarrollados disminuyeron, ya que prosiguió el despliegue de energías renovables y, además, la demanda de carbón en estas economías cayó a niveles vistos por última vez hace más de 100 años.

Conclusiones para los inversionistas

- No creemos que el hecho de que algunas empresas se hayan retirado recientemente de la iniciativa Acción por el Clima 100+ afecte sustancialmente los resultados intermedios del compromiso, ya que el compromiso específico de los accionistas y los tenedores de bonos sigue siendo fundamental para la transición de las empresas.
- Consideramos que las estrategias de compromiso que abordan una amplia y diversificada gama de temas de sostenibilidad más allá del clima, y las que se enfocan en empresas de pequeña y mediana capitalización que tienen menos probabilidades de depender de la implicación colectiva, están bien posicionadas para seguir obteniendo resultados de impacto.
- La lucha contra el cambio climático sigue necesitando un enfoque integral que incluya el compromiso, pero no se limite a él. Sigue habiendo oportunidades temáticas para los inversionistas, en temas como «Aire limpio y reducción de las emisiones de carbono», «Movilidad inteligente» y «Eficiencia energética», en los que es fundamental adoptar un enfoque diversificado por regiones y sectores.

Evolución constante en el panorama de los empleos verdes

En el panorama en constante evolución del mercado laboral, el año 2023 fue testigo de una profunda influencia de la digitalización, la inteligencia artificial y el impulso hacia una economía de bajas emisiones de carbono. Los empleos verdes ayudan a preservar o a restaurar el medio ambiente en sectores tradicionales como la fabricación y la construcción o, también, en sectores verdes nuevos y emergentes como las energías renovables y la eficiencia energética.

La AIE estima que la transición verde podría generar hasta 30 millones de puestos de trabajo en los sectores de la energía verde, la eficiencia y las tecnologías de bajas emisiones. El Informe sobre el Futuro del Empleo 2023 del FEM prevé que los empleos verdes serán los segundos que más contribuyan al crecimiento del mercado laboral en los próximos años. Es de destacar que los talentos verdes no van solo a las empresas de tecnologías verdes. Existe una creciente concentración de talentos verdes en industrias intensivas en carbono, como el petróleo y el gas, con un 21% de la mano de obra total con al menos una habilidad verde en 2023, según el último Informe mundial de competencias verdes de LinkedIn. Esto podría ser un indicador de que las empresas de sectores que tradicionalmente no se consideran «verdes» están empezando a cambiar sus modelos de negocio y a prepararse para la transición adquiriendo talentos verdes.

Figura 2: Aumento constante del empleo mundial en tecnologías renovables

en millones de puestos de trabajo (2012-2022)



Fuente: Agencia Internacional de la Energía Renovable, UBS (2024)

El cambio en la demanda del mercado ha presionado a la mano de obra a adaptarse y adquirir nuevas competencias. El informe de LinkedIn también señala que la proporción de trabajadores con talento verde aumentó un 12,3% entre 2022 y 2023 y, también, que las ofertas de empleo que requieren al menos una competencia verde aumentaron un 22,4%.

Para hacer frente a esta escasez, los gobiernos han tomado medidas para apoyar el desarrollo del talento mediante incentivos financieros y la fijación de objetivos. Hong Kong ha destinado 25 millones de USD a subsidios para ampliar la reserva de talentos en finanzas verdes y sostenibles. En el marco

de la Agenda Europea de Competencias, la Comisión Europea ha puesto en marcha el Año Europeo de las Competencias 2023, en el que se compromete a ayudar a 6 millones de personas de todo el continente a adquirir nuevas competencias para apoyar la transición ecológica y digital. El Green Recovery Challenge Fund del Reino Unido, dotado con unos 100 millones de USD, ha creado más de 2.600 puestos de trabajo en sectores ecológicos. Para que el sector continúe su trayectoria de crecimiento será importante abordar estas carencias y mejorar la productividad.

En un sentido más amplio, la cantidad de empleos «ESG», o sea puestos enfocados en la sostenibilidad operativa dentro de una empresa, disminuyó en EE.UU. (con 3.071 salidas, frente a 2.879 llegadas en diciembre de 2023), informa WSJ. Y ¿por qué hay una desconexión entre empleos verdes y ESG? Estos dos tipos de empleo son distintos entre sí, pero conviene tener en cuenta un par de aspectos adicionales. En primer lugar, el sector tecnológico experimentó el descenso más significativo en el número de empleos ESG. Esto coincidió con un gran número de despidos en el sector en general, lo que indica que parte de este descenso puede reflejar la realidad de un menor número de empleados en general. Este impacto podría verse aún más amplificado por la mayor concentración de puestos ESG en los sectores que han estado reduciendo su plantilla, como el tecnológico. Por último, como la confianza en torno a los criterios ESG sigue cambiando, podríamos ver cómo el cargo específico se elimina gradualmente o se sustituye por otras etiquetas, lo que sesgaría los datos sobre los cargos «ESG» en particular.

Conclusiones para los inversionistas

- El aumento mundial de empleos verdes destaca la creciente actividad del mercado en las industrias de tecnologías verdes, en particular en las energías renovables y la eficiencia energética; no obstante, la escasa disponibilidad de talento verde puede plantear problemas a empresas con escasez de mano de obra.
- La necesidad de aumentar las competencias de los trabajadores verdes coincide con una tendencia más amplia. A medida que los avances tecnológicos y la inteligencia artificial modifican la demanda de determinadas competencias, consideramos que la reconversión y la mejora de las competencias de los trabajadores serán cada vez más frecuentes. Analizamos la oportunidad más detalladamente en nuestro tema de inversión a más largo plazo «Servicios educativos»
- A diferencia de los empleos verdes, los empleos «ESG» en EE.UU. disminuyeron en 2023. Esto coincide con un descenso generalizado del número de empleados en determinados sectores, pero también podría reflejar un cambio en la confianza del sector y un distanciamiento de la definición estricta de «ESG» en favor de denominaciones de cargos más amplias o exclusivas.

Resumen sobre rendimiento

La siguiente tabla muestra el rendimiento relativo de una selección de índices de líderes en ESG de MSCI, temas ESG y enfoques de renta fija comparados con sus índices de referencia. No se trata de una lista exhaustiva de enfoques o temas de inversión sostenible disponibles para los inversionistas; solo representa los segmentos de inversiones sostenibles en mercados públicos. No obstante, creemos que puede servir para que los inversionistas se hagan una idea del rendimiento relativo de las estrategias de inversión sostenible en comparación con sus equivalentes tradicionales. La diferencia de rendimiento entre los distintos índices de líderes en ESG, temas y exposiciones a la renta fija pone de manifiesto la importancia de la diversificación de los enfoques de inversión sostenible de las carteras de inversión sostenible. Si desea más información sobre los índices seleccionados, consulte el informe sobre perspectivas de inversión sostenible publicado el 7 de febrero de 2023.

Pct point outperformance SI vs. benchmark	%1M	%YTD	%3Yr (Ann.)	%5Yr (Ann.)
Equities (MSCI ESG Leaders vs. Benchmark)				
Global equities	-0.02	0.52	0.26	0.35
Emerging markets	-0.53	-0.07	-2.49	-0.74
Europe	-0.05	0.36	-0.48	0.80
Asia Pacific	-0.59	-0.17	-1.62	-0.30
China	-1.52	-1.22	-3.02	-0.12
USA	0.23	0.96	1.71	0.78
ESG Improvers (Rockefeller Improvers vs. US equities)	-0.35	0.46	0.63	0.41
ESG Themes				
MSCI Alternative Energy vs. MSCI World	-3.37	-16.74	-26.61	-8.51
MSCI Agri & Food Chain Index vs. MSCI ACWI	-6.89	-9.14	-5.53	-6.17
S&P Water vs. S&P Global equities	0.12	-3.92	0.11	0.69
Solactive Global Gender Equality vs. MSCI ACWI	-3.51	-5.14	-3.39	-2.97
Morningstar minority empowerment vs. US equities	0.21	0.26	8.03	NA
Fixed income				
Solactive Global MDB Bond 5-10 Yr vs. Bloomberg Barclays US Treasury 5-10Yr	0.02	0.20	0.30	0.08
ICE BofA Green Bond vs. ICE BofA Global Corporate (Price Return)	-0.06	-1.28	-3.84	-2.69
ICE BofA Green Bond vs. ICE BofA Global Broad Market (Price)	0.09	-0.31	-1.62	-0.42

Fuente: Bloomberg, UBS, 29 febrero de 2024

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 Credit Suisse AG, sus filiales y sucursales. 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 en todo el mundo sin limitaciones y/o venderse 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 y la identificación del riesgo al que usted está 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. Los cambios en las tasas de cambio de divisas pueden tener efectos adversos en el precio, 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**. Así, 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 independiente pueden diferir o contradecirse. Usted debería consultar cada producto de investigación para conocer los detalles sobre su metodología y sistema de calificación. Puede que no todos los clientes tengan acceso a todos los productos de cualquier 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, ventas y operaciones, así como 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 ideas 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 consideración de los factores ESG o de cuestiones de inversión sostenible puede limitar la capacidad de UBS de participar en o informar sobre determinadas oportunidades de inversión que, en otro contexto, serían adecuadas para los objetivos de inversión del cliente. La rentabilidad de una cartera que incluya factores 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 su redistribución por parte de estos y que lo pongan a disposición de sus clientes y/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 de los contenidos de los informes elaborados por filiales no estadounidenses cuando lo distribuyan a ciudadanos estadounidenses. Todas las operaciones realizadas por ciudadanos 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. Los contenidos de este informe no han sido ni serán aprobados 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 («Ley sobre asesores municipales») y las opiniones plasmadas en este documento no pretenden ser, ni constituyen, una asesoría en el sentido de la Ley sobre asesores municipales.

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 serán tratados de acuerdo con la política de privacidad de Credit Suisse, a la que podrá acceder a través del sitio web de oficial de Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Para ofrecerle materiales publicitarios sobre nuestros productos y servicios, UBS Group AG y sus filiales pueden tratar sus datos personales básicos (p. ej. datos de contacto como el nombre o la dirección de correo electrónico) 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.

Salvo que se especifique lo contrario en este documento o según la entidad local de Credit Suisse de la que reciba este documento, este informe es distribuido por Credit Suisse AG, y autorizado y regulado por la Autoridad Suiza de Supervisión de los Mercados Financieros (FINMA). Credit Suisse AG es una sociedad del Grupo UBS.

Versión A/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.