

Supertrends. Invertir con un propósito.



De las tendencias sociales
a las inversiones efectivas.

Supertrends. Invertir con un propósito.

De las tendencias sociales
a las inversiones efectivas.



Micrositio de Supertrends

Conozca más:
credit-suisse.com/supertrends

Invertir con un propósito.



Michael Strobaek

Global Chief
Investment Officer
Credit Suisse

La pandemia del COVID-19 ha demostrado ser un gran disruptor, ya que ha acelerado el progreso en algunos campos como la tecnología, pero ha revertido los avances que tanto costaron conseguir en otros ámbitos como la pobreza, la salud, la educación de calidad y la igualdad de género.

Los gobiernos, las empresas y los ciudadanos buscan ahora cómo «reconstruir mejor» el mundo post-COVID. Aunque la pandemia llegará a su fin, es probable que el mundo siga teniendo muy presente este objetivo para hacer frente a los grandes retos que se avecinan y para encaminar nuestras economías y sociedades hacia un futuro más inclusivo y sostenible.

Los inversionistas desempeñan un papel importante orientando su capital hacia soluciones de inversión que contribuyen a este esfuerzo, es decir, invirtiendo con un propósito. Las Supertendencias, nuestro marco de inversión en renta variable temática a largo plazo que abarca una amplia gama de temas, desde el cambio climático y la demografía hasta las infraestructuras y la tecnología, proporciona una vía para hacerlo.

Cuando lanzamos por primera vez las Supertendencias, en 2017, nuestro objetivo era identificar aquellas tendencias sociales plurianuales que fueran capaces de generar oportunidades de negocio de rápido crecimiento y permitieran a los inversionistas hacer crecer su



Nannette Hechler-Fayd'herbe

Global Head of
Economics & Research
Credit Suisse

capital. Al mismo tiempo, nuestras Supertendencias brindaban una excelente forma de conseguir un impacto social positivo a través de inversiones en acciones listadas que sitúan las necesidades y tendencias sociales en el centro de su enfoque temático.

Este año, nuestras Supertendencias apoyan este último objetivo cartografiando la forma en que los temas que hemos seleccionado contribuyen directa o indirectamente al avance de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas (para mayor información, véase nuestro gráfico en las páginas 12 y 13). La necesidad de capital adicional es enorme: las Naciones Unidas han estimado el déficit de financiación anual de los ODS en 2,5 billones USD.

Gracias a la clara alineación de los subtemas de las Supertendencias con los ODS, podemos brindar a los inversionistas un marco sencillo y transparente que les permite priorizar sus inversiones de acuerdo con su propósito, ya sea la acción por el clima (ODS 13), la reducción de las desigualdades (ODS 10), el trabajo decente y el crecimiento económico (ODS 8) o la salud y el bienestar (ODS 3), entre otros.

Creemos que invertir con un propósito –tanto en términos de objetivos financieros como sociales y medioambientales–, es el futuro de la industria financiera y, también, el camino por el que avanzarán nuestras Supertendencias.

Índice

- 4 Prólogo
- 8 Supertendencias.
Invertir en acciones con un
propósito e impacto.

14 Sociedades preocupadas

Capitalismo integrador

- 18 Asequibilidad
- 21 Seguridad del empleo
- 24 Seguridad personal

26 Infraestructuras

Cerrando la brecha

- 31 Transporte
- 32 Energía y agua
- 34 Ciudades inteligentes
- 36 Infraestructura de
telecomunicaciones

38 La tecnología

Al servicio del hombre

- 42 Digitalización
- 44 Realidad virtual
- 45 Inteligencia artificial
- 46 Industria 4.0
- 48 Tecnología de la salud

50 Economía plateada

Invertir en el cambio
demográfico

- 54 Terapéutica y dispositivos
- 56 Cuidados e instalaciones
- 58 Seguros de vida y de salud
- 59 Opciones del consumidor
de la tercera edad

60 Valores de los Millennials

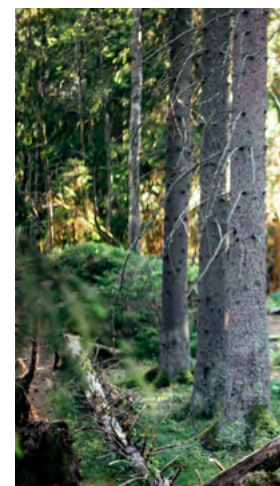
- 64 Diversión, salud y ocio
- 66 Actitud ecológica
- 68 Nativos digitales

70 Cambio climático

Descarbonizar la economía

- 74 Electricidad libre de carbono
- 76 Pioneros del cambio en la
industria del petróleo y el gas
- 78 Transporte sostenible
- 80 Agricultura y alimentación

- 82 Referencias
- 82 Aviso legal
- 87 Impresión



Invertir en acciones con un propósito e impacto.



Daniel Rupli

Head of Single Security Research
Credit Suisse

En 2015, los Estados miembros de las Naciones Unidas adoptaron los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), calificándolos de «plan compartido para la paz y la prosperidad de las personas y el planeta.» Esta afirmación también es válida para los inversionistas, que pueden contribuir a la consecución de estos objetivos seleccionando cuidadosamente sus inversiones. Nuestras Supertendencias aportan una valiosa guía a este respecto, pues se basan en la comprensión de las tendencias demográficas y otras tendencias sociales profundas e identifican las áreas en las que las empresas pueden proporcionar soluciones tangibles a las demandas y aspiraciones clave de los ODS de la ONU. O dicho en pocas palabras: nuestras Supertendencias ayudan a los inversionistas a combinar el rendimiento financiero con el propósito y el impacto.

Creemos que la pandemia mundial de coronavirus ha aumentado la importancia de los 17 ODS de la ONU como principios rectores de la actividad económica y del desarrollo, así como de la cooperación gubernamental y de las relaciones internacionales. La reciente intensificación de los esfuerzos globales para luchar contra el cambio climático a través de inversiones en infraestructuras sostenibles es un buen ejemplo de cómo las oportunidades de inversión pueden combinarse con los ODS, un aspecto que reflejamos por primera vez este año en nuestras Supertendencias.

Prepararse para el crecimiento sostenible

En los últimos doce meses, los líderes políticos de todo el mundo han redoblado su atención en materia de sostenibilidad y han tomado nuevas medidas con el fin de perseguir ambiciosos objetivos respecto a las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI), convirtiendo el «cero neto» en la nueva cifra mágica. Así, los líderes de la Unión Europea (UE) han anunciado varias actualizaciones del Pacto Verde de la UE, prometiendo poner un mayor énfasis en el hidrógeno, ampliar las capacidades de generación eólica y reforzar la movilidad eléctrica, entre otras iniciativas. Con la toma de posesión del presidente de EE.UU., Joe Biden, ese país ha retornado al frente del clima, reincorporándose al Acuerdo de París de 2015 y reiterando su compromiso de invertir en energías más limpias y en la producción de electricidad renovable. China, que actualmente es el mayor emisor global de GEI, se comprometió en septiembre de 2020 a lograr cero emisiones netas para 2060. Para conseguir las reducciones de GEI y mantener un alto crecimiento económico, China está cambiando su enfoque hacia sectores orientados a los servicios, como las tecnologías digitales, las industrias de alta tecnología, la electrificación del transporte y la producción de electricidad renovable.

Nuestras Supertendencias relacionadas con el cambio climático y las infraestructuras están bien situadas para beneficiarse de este impulso político y de las inversiones que se prevén en las próximas décadas. La Supertendencia referida al cambio climático se centra en la descarbonización de la actividad económica, que incide en la vida en la tierra y bajo el agua y contribuye a la salud de las comunidades. La Supertendencia de Infraestructuras, por su parte, está centrada en la energía y el agua, pero también incluye las infraestructuras necesarias para facilitar la movilidad de personas y mercancías mediante un transporte seguro y eficiente. El subtema de «Ciudades inteligentes» aborda la tendencia a la urbanización de las sociedades modernas, que exige una respuesta inteligente a la gestión de los residuos y las emisiones urbanas.

Poner el acento en la «S» de ESG

Nuestra Supertendencia de orientación política titulada «Sociedades preocupadas» aborda la mejora de la igualdad de oportunidades y pone el foco en la asequibilidad de las necesidades humanas esenciales tales como la vivienda, la educación, la atención sanitaria y la seguridad personal, así como la cuestión del empleo digno en medio de la transformación de los mercados laborales. Con la pandemia del COVID-19, la frustración popular sigue centrándose en los puntos de dolor internos. La seguridad en el empleo debido a los retos y cambios económicos, el aumento del costo de la educación, el incremento de los gastos sanitarios, así como la seguridad personal y pública se encuentran entre las principales prioridades de muchas personas en todo el mundo. Vemos interesantes oportunidades de inversión en empresas que abordan estos retos y ofrecen soluciones para reducir los costos de los servicios básicos. También ponemos énfasis en las empresas que abordan los requisitos de capacitación y mejora de competencias, es decir, los empleadores con una sólida puntuación en el aspecto «social» de los criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG).

Enfoque en la salud

La pandemia de COVID-19 ha resaltado aún más las desigualdades demográficas y de otro tipo. En términos de salud, los grupos de mayor edad –las personas de más de 70 años–, son los que más se han visto afectados por la pandemia, ya que son más vulnerables a enfermar gravemente por el virus. Más allá del COVID-19, los grupos de población desfavorecidos con escasa cobertura sanitaria y comorbilidades son los que más atención han suscitado en el ámbito de la salud pública. Esperamos que los dos extremos de la pirámide demográfica mundial –las personas mayores y las generaciones más jóvenes–, en nuestras Supertendencias «Economía plateada» y «Millennials», seguirán impulsando el cambio.

El envejecimiento de la población mundial aumenta inevitablemente la necesidad de contar con soluciones médicas para las afecciones de la vejez y los costos y la cobertura sanitarios asociados, en especial porque esta tendencia afecta cada vez más a los mercados emergentes. Es probable que los avances en el desarrollo de vacunas logrados en medio de la pandemia impulsen otros esfuerzos de investigación centrados en algunas de las condiciones de salud más difíciles, como la oncología o las enfermedades neuronales.

En el otro extremo de la escala generacional están los Millennials, los pioneros de un tipo de consumo más saludable. Después de haber cambiado los hábitos de compra y de publicidad, creemos que serán los siguientes en disrumpir el sector financiero, un aspecto al que nos dedicamos este año en nuestro subtema de los «Nativos digitales». Esperamos que la digitalización domine el cambio en cada vez más sectores en el futuro. Además, la sostenibilidad y el consumo responsable deberían seguir avanzando gracias a la influencia de las nuevas generaciones. Por ello, hemos cambiado este año nuestro enfoque para incluir la agricultura regenerativa y la biodiversidad en la Supertendencia de los «Millennials».

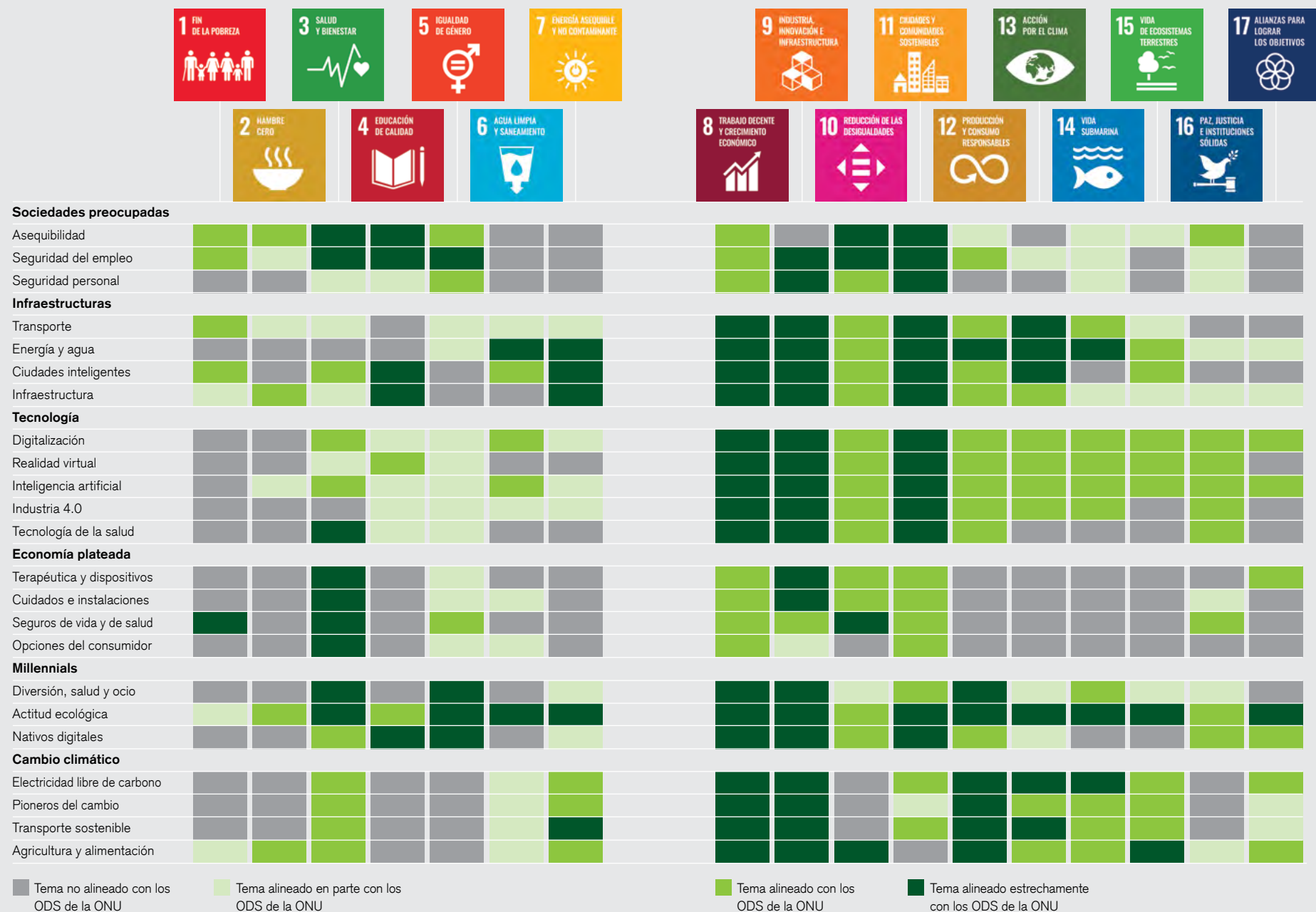
La tecnología como elemento facilitador

La tecnología se sitúa en el centro de muchos avances hacia los ODS de la ONU. Creemos que la próxima frontera será la «economía sin contacto», ya que la eliminación de la interacción física en la comunicación, la vida y el trabajo humanos ha experimentado una gran aceleración durante la pandemia de COVID-19. Estamos convencidos de que las interfaces de usuario sin contacto y los multidispositivos y aplicaciones interconectados permitirán cada vez más la interacción a través de asistentes de voz, mientras que la funcionalidad de autenticación biométrica basada en el reconocimiento de la voz o la imagen podría proporcionar servicios personalizados a los usuarios en el trabajo o en casa. Por último, pero no menos importante, esperamos que el dinero digital sea el rey en el futuro. En nuestras Supertendencias del año pasado ya abordamos el sector de los pagos digitales, y en las páginas siguientes retomamos y actualizamos este tema.

Generar un impacto

En los cuatro años transcurridos desde su lanzamiento, nuestras Supertendencias han demostrado que ofrecen atractivos rendimientos financieros al tiempo que abordan temas de gran relevancia. De cara al futuro, esperamos que su relevancia aumente aún más por su propósito e impacto. En este sentido, esperamos que nuestra cartografía de los ODS sirva como un valioso compás a la hora de orientar a los inversionistas.

Los ODS de la ONU: Cartografía





Sociedades preocupadas



Reto Hess

Head of Single Security Research, Equity
Industrials

[Follow Reto on LinkedIn](#)

El año pasado, las principales preocupaciones que inquietaron a los ciudadanos en todo el mundo, como las desigualdades respecto a la falta de oportunidades o el acceso limitado a las necesidades básicas, los rápidos cambios en el entorno laboral, la financiación de la vejez, la asequibilidad de la vivienda, la atención sanitaria y la educación, se incrementaron al mismo tiempo que se dispararon los déficits públicos en medio de la pandemia del COVID-19. El sector privado, incluidos los inversionistas, puede aportar soluciones eficaces que no implican necesariamente un mayor gasto público, pero que requieren los incentivos y las colaboraciones adecuadas.

Conclusiones: empresas a tener en cuenta



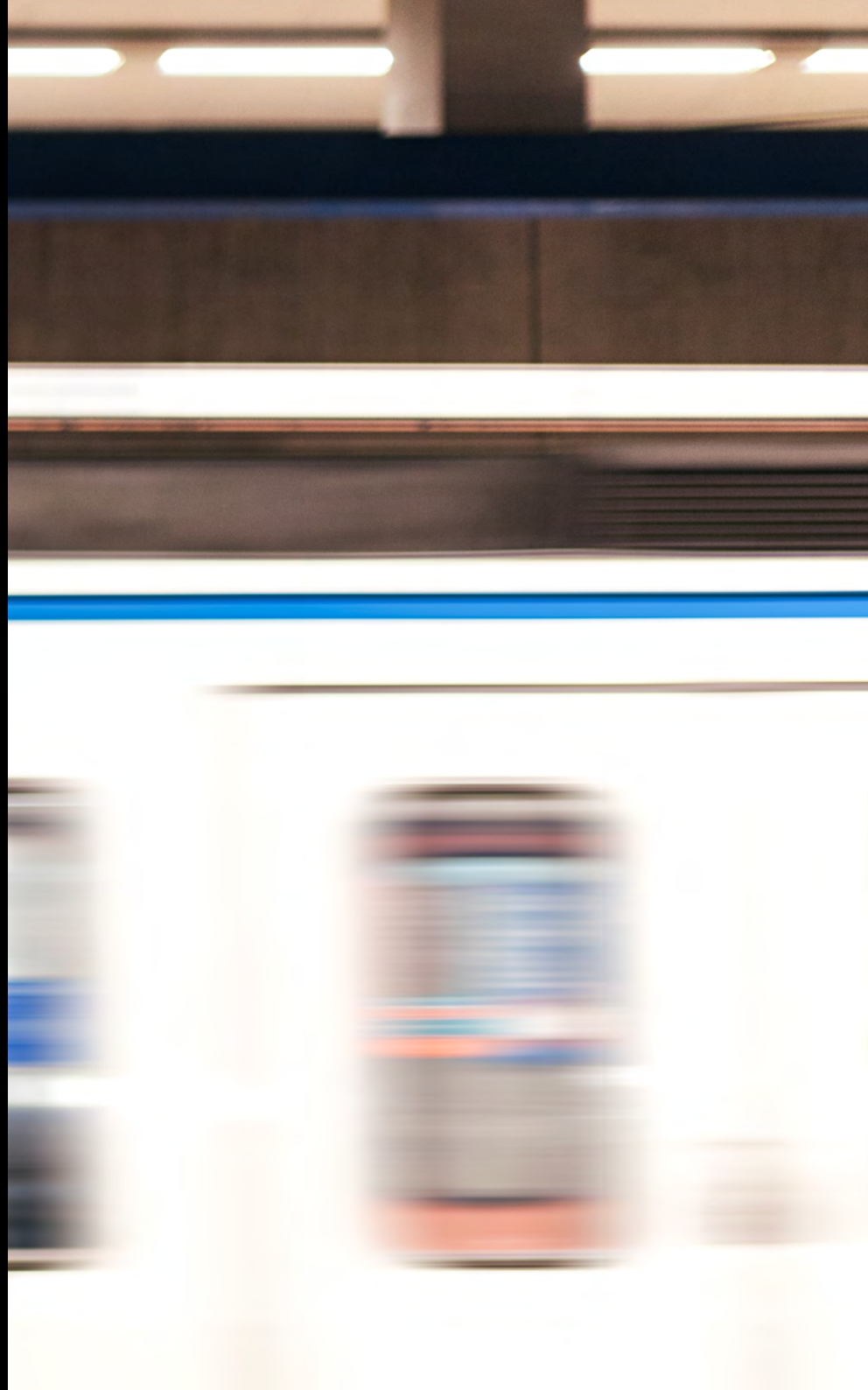
Empresas que ofrecen soluciones para reducir los gastos de necesidades básicas, como la atención sanitaria, la vivienda, la educación y la alimentación nutritiva. Por ejemplo, productos y servicios innovadores e individualizados más acordes con las necesidades personales, así como la utilización de nuevas tecnologías o materiales.



Empresas que ofrecen un aprendizaje continuo/fortalecimiento de habilidades o educación, ya que los requisitos de habilidades están experimentando una profunda transformación. Además, las empresas con una sólida gestión del capital humano, incluido el desarrollo de la mano de obra y una cultura de la diversidad, que han mejorado la contratación/retención del talento y han aumentado la productividad.



Empresas que ayudan a mejorar la protección y seguridad de los ciudadanos. La prevención y resiliencia podrían cobrar mayor relevancia como consecuencia del COVID 19, ofreciendo oportunidades de crecimiento, en especial, a empresas de atención sanitaria, diagnóstico o limpieza e higiene, pero también a las de seguros, bienes de equipo o infraestructuras.



Asequibilidad

Una prioridad aún mayor

Hay muchas razones por las que la gente está preocupada, y la pandemia no ha hecho más que agudizar algunos problemas de la población. El Índice de Preocupación de Credit Suisse, que mide si sube o baja el nivel de descontento de la sociedad, muestra que el descontento popular sigue aumentando. Según una encuesta periódica de Ipsos titulada «What Worries the World», las preocupaciones por el COVID-19 han disminuido desde el pico registrado en abril de 2020, pero al mismo tiempo han aumentado mucho las preocupaciones por la delincuencia y la violencia, la corrupción, la pobreza y la desigualdad social o el desempleo.

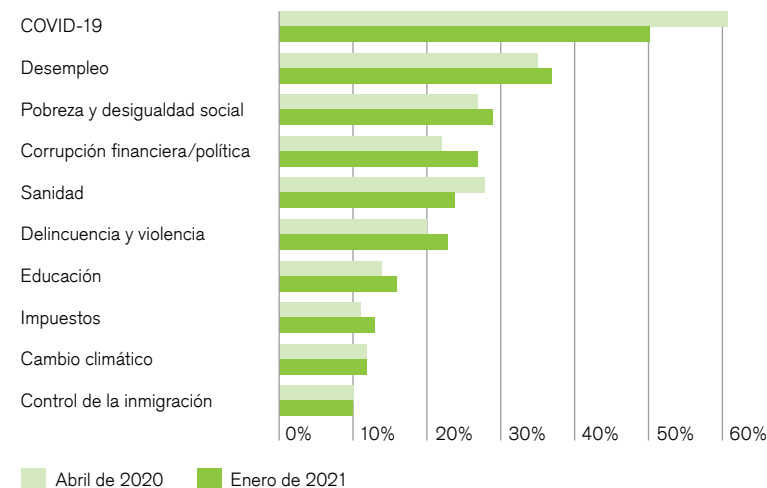
El fin de la pobreza es el primero de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas. Sin embargo, la pandemia hundió a 71 millones de personas en la pobreza extrema en 2020, el primer aumento en décadas¹. Además, por la experiencia con epidemias pasadas como el SARS o el Ébola, cabe esperar que aumente la desigualdad y que los hogares con menos ingresos o los trabajadores poco cualificados se vean más afectados, según el Banco Mundial.

En cuanto a la delincuencia, los últimos datos muestran que los países occidentales (hacemos un seguimiento de Francia, Alemania, Reino Unido y Estados Unidos) se enfrentan a un empeoramiento de la situación, según Numbeo (una base de datos mundial), mientras que el nivel de delincuencia percibida ha mejorado en los países en desarrollo (hacemos un seguimiento de Brasil y China).

Tras un evento global tan agobiante como el COVID-19, brindar soluciones concretas a estos problemas podría ayudar a «bajar la temperatura». Sin embargo, estas iniciativas no pueden basarse en los grandes modelos gubernamentales, ya que los gobiernos ya están gastando los ingresos fiscales de las generaciones futuras. Afortunadamente, el sector privado aporta abundantes soluciones y las empresas están actuando de forma innovadora para hacer frente a la asequibilidad de las necesidades básicas fundamentales, como la vivienda, la educación, la sanidad y los alimentos nutritivos. La asequibilidad de la vivienda siguió siendo un problema clave para

muchos hogares durante la pandemia, y este tema está cada vez más en el radar tanto de los gobiernos como de las compañías privadas. El gobierno de Nueva Zelanda, por ejemplo, ha ordenado recientemente al banco central del país que tenga en cuenta la asequibilidad de la vivienda a la hora de tomar decisiones de política monetaria. En EE.UU., San Francisco sigue luchando contra una larga crisis de asequibilidad de la vivienda, con una escasez de más de 220 000 viviendas asequibles para los residentes más pobres de la zona de la bahía, según el informe Momentum for Lasting Solutions. Ayudar a resolver estos problemas brinda oportunidades a las empresas –tanto en términos de sus finanzas como de su reputación–, y varios gigantes tecnológicos han dado un paso adelante con inversiones en viviendas asequibles en San Francisco y otras ciudades del país. Los costos de la sanidad también siguen siendo una carga. McKinsey prevé un incremento de los costos anuales del sistema sanitario estadounidense de entre 125 000 y 200 000 millones USD debido al COVID-19. Sin embargo, un estudio de Peterson y la Fundación de la Familia Kaiser prevé que el gasto sanitario total de EE.UU. en 2020 se mantendrá por debajo del nivel del año anterior, ya que disminuyeron los ingresos de los servicios sanitarios, sobre todo los de atención ambulatoria.

Lo que preocupa al mundo



Fuente Ipsos Public Affairs, What Worries The World, enero de 2021 (entrevistas realizadas entre el 18 de diciembre de 2020 y el 8 de enero de 2021, muestra internacional de 22 003 adultos, sistema Ipsos Online Panel), Credit Suisse

Cualquier descenso sería una excepción histórica, aunque la caída esperada es modesta y menor que la prevista en el PIB, puesto que el gasto sanitario se ha recuperado en su mayor parte². El COVID-19 fue un claro catalizador de la adaptación tecnológica en este ámbito. Según FAIR Health, los volúmenes en telemedicina aumentaron desde un 0,2% de las líneas de reclamaciones médicas en junio de 2019 hasta alcanzar un máximo del 13% en abril de 2020, aunque se estabilizaron en un 6% en noviembre de 2020. La mayor utilización de la tecnología junto con otras medidas, como el mayor uso de genéricos, siguen siendo pasos importantes para reducir los gastos sanitarios. Por último, la asequibilidad de la educación también sigue siendo un tema importante. La pandemia tuvo un impacto negativo, ya que el cierre de escuelas afectó a casi 1600 millones de estudiantes, que representan el 94% de la población estudiantil mundial³. La necesidad de reducir los costos y aumentar la extensión de la educación sigue siendo importante y creemos que la tecnología jugará un rol importante en la consecución de estos objetivos.

Las dietas saludables siguen siendo un lujo

Según la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación, cerca de 2000 millones de personas no tuvieron acceso regular a alimentos seguros, nutritivos y suficientes en 2019, lo que incrementa el riesgo de diferentes formas de malnutrición, como el retraso en el crecimiento de los niños y la obesidad de los adultos. Aquí también, el problema es la asequibilidad: el Programa Mundial de Alimentos estima que las dietas saludables cuestan un 60 por ciento más que las dietas que sólo cumplen los requisitos de nutrientes esenciales, y casi 5 veces más que las dietas que sólo satisfacen las necesidades energéticas de la dieta. Es muy probable que el COVID-19 empeore este problema, y que entre 83 y 132 millones de personas más se encuentren en riesgo de sufrir desnutrición en 2020⁴. Las empresas alimentarias han empezado a reconocer la importancia de una nutrición asequible y han lanzado, por ejemplo, productos alimentarios con un mayor contenido en fibra y proteínas que son más baratos que otros productos similares disponibles.

En este mismo contexto, las tasas de sobrepeso y obesidad casi se han triplicado desde 1975, impulsadas por el aumento del consumo de alimentos hipercalóricos con alto contenido en grasas y azúcares, así como por la disminución de la actividad física, lo que a su vez ha provocado un aumento de las enfermedades no transmisibles⁵.

En EE.UU., un estudio del Brigham and Women's Hospital reveló que las dietas poco saludables representan 50 000 millones USD, es decir, casi el 20 por ciento de los costos de las enfermedades cardíacas, los accidentes cerebrovasculares y la diabetes de tipo 2 en EE.UU., lo que evidencia el enorme potencial de ahorro que representan las dietas saludables.

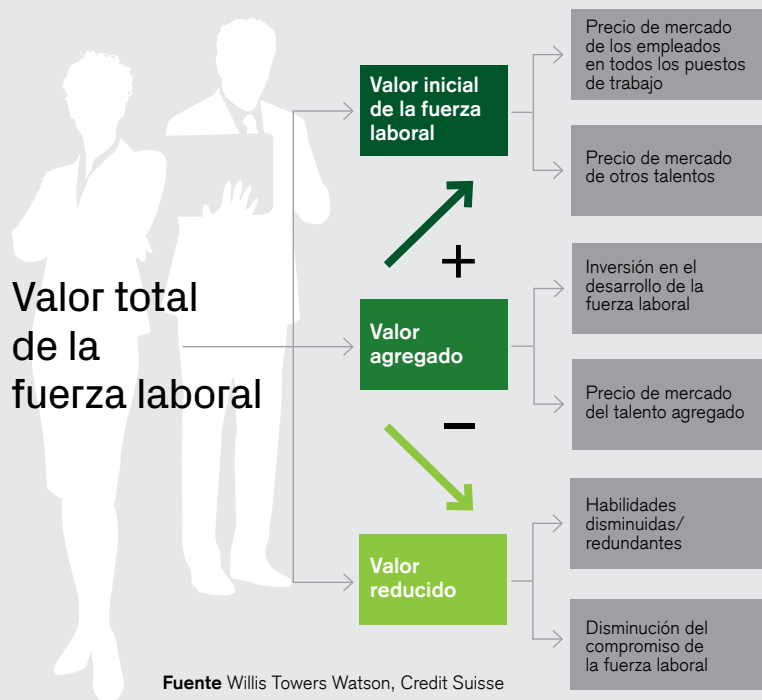
Seguridad del empleo

Trabajo en curso

El COVID-19 ha cambiado la forma de trabajar al obligar a muchas personas a hacerlo desde casa. Los trabajadores aprecian la flexibilidad, ya que el 75% de los encuestados en un estudio de Adecco se inclinan por un modelo híbrido —una combinación de oficina y hogar—, y la mayoría prefiere una división 50-50 (hogar-oficina), un resultado consistente a través de todas las generaciones, países y estilos de vida (trabajadores con y sin hijos). En consecuencia, las empresas se están preparando para la vida laboral post-COVID-19 y planifican modelos híbridos y otras soluciones innovadoras, como la oficina cercana al hogar, en la que los empleadores alquilan espacio de oficina cerca del domicilio del empleado. Sin embargo, el trabajo desde casa no es una opción válida para todo el mundo, ya que los empleados de los servicios de alimentación, el transporte o el comercio minorista, que suelen emplear a trabajadores jóvenes y de bajos ingresos, son los que menos posibilidades tienen de trabajar desde casa⁶.

Según un estudio de McKinsey, la pandemia ha acelerado en el mundo laboral otras tendencias como el aumento de la automatización y la digitalización, así como el uso de contratistas o trabajadores «subcontratados». Una empresa de robótica reportó que en el cuarto trimestre de 2020, sus clientes de comercio electrónico habían incrementado en un 244% interanual el volumen procesado con sus robots de recolección⁷. A medida que las tecnologías reemplacen a los trabajadores, los esfuerzos de capacitación serán cada vez más importantes para la empleabilidad futura de los trabajadores y también brindarán una oportunidad para impulsar el crecimiento económico.

El precio de mercado del talento humano



Según el escenario central del Foro Económico Mundial (FEM), las inversiones en el perfeccionamiento y la recualificación de los trabajadores podrían generar una mejora de la productividad mundial del 3% por término medio, un aumento del producto interior bruto mundial de 5 billones USD para 2030 y la creación de más de 4,5 millones de puestos de trabajo.

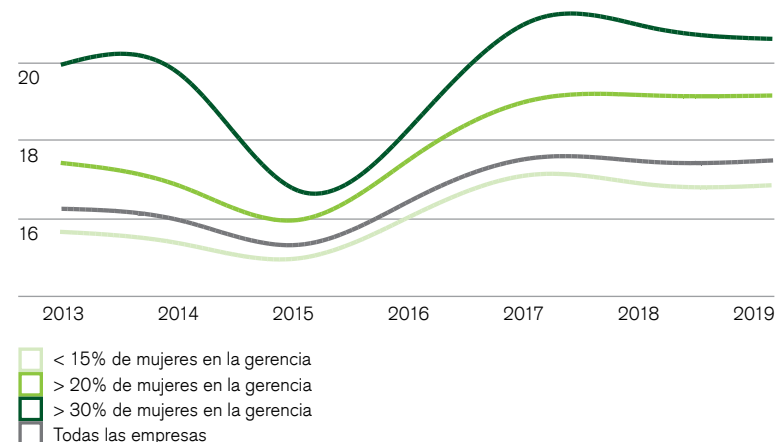
Creemos que una buena gestión del talento y del capital humano será un factor clave en el futuro. Sin embargo, las inversiones en mano de obra se ven desincentivadas por las normas contables actuales, que no son adecuadas y proporcionan unos incentivos equivocados, según un White Paper publicado por el Foro Económico Mundial en colaboración con Willis Towers Watson. El informe indica que es necesario cambiar la forma de considerar la mano de obra, para que deje de ser un gasto y se convierta en un activo. Por ejemplo, mientras que los costos de

los recortes de personal pueden tratarse como un gasto único y no aparecen en las ganancias básicas, las inversiones en el desarrollo de la mano de obra tienen que contabilizarse como gastos y, por lo tanto, afectan a las ganancias. En cambio, si las inversiones en aprendizaje o desarrollo se capitalizaran y se reconocieran en el balance (además de aparecer como gasto en la cuenta de resultados), se reflejarían como un «valor» y animarían a las empresas a invertir más en las personas⁸.

La diversidad de género constituye otra palanca para obtener lo mejor de una organización –en lo social y en lo financiero–, y creemos que los inversionistas seguirán presionando a las empresas para que establezcan y sigan una estrategia integral de diversidad de género. Tres cuartas partes de las organizaciones que participaron en una encuesta de PWC afirmaron que la diversidad es una prioridad, sin embargo, un tercio sigue viendo la diversidad como una barrera para la progresión. A finales de 2019, el Credit Suisse Research Institute publicó el estudio «CS Gender 3000», en el que se constató no solo un fuerte rendimiento relativo superior de las empresas con un mayor porcentaje de mujeres en la gerencia, sino también un mayor margen de explotación.

Mujeres en la gerencia: mayores márgenes de explotación desde 2013

Margen EBITDA, no financieras (ajustado por sectores, ponderado por ventas, en %)



Fuente Credit Suisse Research Institute, The CS Gender 3000 in 2019: the changing face of companies, octubre de 2019

Seguridad personal

Convertir la prevención en una prioridad

En el pasado hemos escrito mucho sobre el enfado de la gente por el uso abusivo de los datos personales y el miedo a la delincuencia y violencia, incluido el temor a los ataques terroristas y un entorno geopolítico complicado. Creemos que la inversión en ciberseguridad o seguridad nacional es importante para resolver los principales problemas de las personas. Pero también creemos que el COVID-19 y el riesgo del cambio climático han cambiado las prioridades.

Esperamos que el gasto a medio y largo plazo en diagnósticos y vigilancia/respuesta a la pandemia aumente después de que la crisis del COVID-19 revelara la penosa falta global de recursos al respecto. El índice de Seguridad Sanitaria Global (GHS), la primera evaluación exhaustiva de la preparación de los países ante brotes como el COVID-19, ilustra esta carencia. La puntuación media global del Índice GHS fue de solo 40,2 de 100 posibles en cuanto a la preparación ante una pandemia o epidemia, según el informe del Índice GHS de octubre de 2019.

Tras la pandemia, las amenazas relacionadas con la atención sanitaria siguen siendo elevadas y esperamos que continúen las inversiones en la tan necesaria innovación –ayudando a las empresas farmacéuticas y biotecnológicas–, para resolver los problemas importantes como la amenaza de la resistencia a los antimicrobianos. Desde que el mundo comenzó a utilizar antimicrobianos hace unos 70 años, se han salvado cientos de millones de vidas. Sin embargo, todo uso de antimicrobianos puede crear oportunidades de resistencia a los mismos, y los medicamentos pueden perder rápidamente su eficacia. En un informe se estima que, si no se toman medidas, las muertes en el mundo relacionadas con enfermedades resistentes a los medicamentos podrían pasar de 700 000 al año a 10 millones en 2050. De acuerdo con las simulaciones del Banco Mundial, en un escenario de alto impacto antimicrobiano, el mundo podría perder el 3,8% de su PIB anual en 2050.

Además, esperamos que el COVID-19 genere un aumento del gasto en medidas de limpieza e higiene para los lugares de trabajo y espacios públicos, como ocurrió con el gasto en seguridad tras los atentados del 11-S. En Nueva York, por ejemplo, se cerró todas las noches la red de metro para su limpieza y desinfección desde el 6 de mayo de 2020 (en febrero de 2021, la ciudad restableció en parte el servicio nocturno). También es necesario mejorar la ventilación y limpieza del aire, ya que

el COVID-19 puede propagarse en espacios interiores a través de partículas transportadas por el aire. Un fabricante de sistemas de ventilación estima que la atención prestada a la calidad del aire interior creará un mercado de entre 10 000 y 15 000 millones USD, con una tasa de crecimiento anual de dos dígitos⁹.

Otra consecuencia del COVID-19 podría ser una mayor concienciación de los riesgos de cola y un aumento de los esfuerzos de protección frente a eventos atípicos, ya sean pandemias u otras catástrofes. Las catástrofes naturales como el tsunami de 2011 en Japón, que dejó 16 000 muertos y costó 360 000 millones USD, ocurren cada cierto tiempo¹⁰. Un terremoto en el sur de California –el Servicio Geológico de EE.UU. estima en un 31% la probabilidad de un terremoto de magnitud 7,5 en Los Ángeles en los próximos 30 años y en un 20% en San Francisco–, podría costar cientos de miles de millones (USD). Otro riesgo potencial es una erupción solar, el mayor evento explosivo de nuestro sistema solar. Mientras que las tormentas solares suelen durar entre unos minutos y varias horas, el efecto de las tormentas geomagnéticas puede permanecer en la atmósfera terrestre durante días o semanas, según la NASA. Como ejemplo de los daños por perturbaciones meteorológicas espaciales, la NASA señala el corte de la red eléctrica de Hydro-Québec en 1989, provocado por el fallo de un transformador (debido a las corrientes inducidas por el geomagnetismo) y que provocó una interrupción que duró más de 9 horas y afectó a más de 6 millones de personas. Si bien los gobiernos y las empresas no estaban preparados para el COVID-19, estarán mejor preparados para posibles eventos futuros. La atención se centrará cada vez más en la «resiliencia». El reciente apagón en Texas debido a una ventisca que dejó sin energía a más de 4,5 millones de hogares y empresas muestra que las infraestructuras básicas deben ser resistentes. Esto ofrece oportunidades para empresas de infraestructuras o bienes de equipo.

Por último, la convergencia de los recientes desarrollos biotecnológicos con otras tecnologías emergentes es muy prometedora, pero también aumenta los riesgos de un mal uso. Los avances en tres tecnologías específicas –la fabricación aditiva, la inteligencia artificial y la robótica–, podrían facilitar el desarrollo o la producción de armas biológicas y sus sistemas de lanzamiento¹¹. Con una mayor sensibilidad ante estos riesgos, podríamos ver un mayor gasto en prevenciones, como la detección de explosivos o sustancias químicas y la seguridad pública.

Infraestructuras



Jens Zimmermann

Senior Equity Analyst,

Energy & Utilities

[Follow Jens on LinkedIn](#)

El Objetivo N.º 9 de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas subraya la necesidad de infraestructuras sostenibles y resilientes para apoyar el desarrollo económico. A medida que el mundo vaya superando la pandemia de COVID-19, esperamos que los países desarrollados y emergentes redoblen sus esfuerzos para lograr este objetivo y fortalezcan los pilares de sus economías modernizando los sistemas clave de transporte, energía y telecomunicaciones. Además, se están realizando esfuerzos para construir infraestructuras resilientes que reduzcan los riesgos relacionados con los fenómenos meteorológicos extremos y para sustituir las infraestructuras de transporte anticuadas que presentan riesgos para la seguridad.



Conclusiones: empresas a tener en cuenta



A medida que el mundo se recupera de la pandemia de COVID, se están realizando esfuerzos para invertir en infraestructuras sostenibles para los sistemas de transporte, energía y telecomunicaciones en los países desarrollados y emergentes.



El gasto de estímulo a las infraestructuras de EE.UU. para la construcción de sistemas de transporte, redes 5G y edificios con eficiencia energética e inteligentes apoya a las empresas de construcción y a los operadores de infraestructuras.



Las ambiciosas políticas de reducción del carbono darán un impulso a las inversiones globales en generación de energías renovables e infraestructuras de redes eléctricas, lo cual es positivo para las empresas de servicios públicos renovables y las operadoras de redes.



Las empresas de infraestructuras de telecomunicaciones se benefician de la consolidación del mercado de torres europeo y de la externalización de los centros de datos a los centros de datos multi tenant.



El camino hacia la sostenibilidad

El gasto en infraestructuras es un elemento importante de los planes de estímulo fiscal que están aplicando los gobiernos en todo el mundo para relanzar sus economías tras las recesiones provocadas por el COVID-19. Respecto a los proyectos de infraestructuras, el enfoque de los gobiernos ha cambiado hacia un mayor apoyo a las inversiones en infraestructuras sostenibles, en un intento de los países por construir una economía más ecológica, y hacia una mayor atención a la construcción de infraestructuras resistentes al clima para proteger la inversión contra el impacto del cambio climático. La reciente ola de frío que dejó a millones de tejanos sin electricidad es un ejemplo elocuente de cómo las condiciones meteorológicas extremas pueden perjudicar las infraestructuras esenciales.

En EE.UU., el Presidente Joe Biden ha presentado, además de su paquete de ayudas COVID-19 de 1,9 billones USD, un programa de infraestructuras por valor de 2,3 billones USD. La propuesta de estímulo a las infraestructuras incluye unos 700 000 millones USD para iniciativas verdes relacionadas con la infraestructura de vehículos eléctricos, redes eléctricas, edificios energéticamente eficientes, tecnologías verdes y la producción de energías limpias.

En Europa, el fondo de recuperación de la Unión Europea (UE), de 750 000 millones EUR, está diseñado para construir economías más ecológicas, digitales y resistentes, además de respaldar a los sectores en dificultades. China ya ha aplicado un estímulo fiscal de similar envergadura, que ha contribuido a su vuelta al crecimiento económico en el segundo trimestre de 2020. Además, su compromiso de llegar a ser «neutro en carbono» para 2060 marca un importante cambio de inversiones en infraestructuras para el 14º Plan Quinquenal del país que comienza en 2021.

Las infraestructuras resistentes mejoran la confiabilidad de los servicios, aumentan la vida útil de los activos y protegen los rendimientos para los inversionistas. La construcción resistente al clima puede implicar medidas de gestión (como la modificación de los calendarios de mantenimiento), así como medidas estructurales (como el aumento de la altura de los puentes para tener en cuenta la subida del nivel del mar). Además, el deterioro de las infraestructuras debido a la falta de inversión y de mantenimiento también constituye un peligro importante y frena el crecimiento económico.

Transporte

Movilidad adaptada al clima

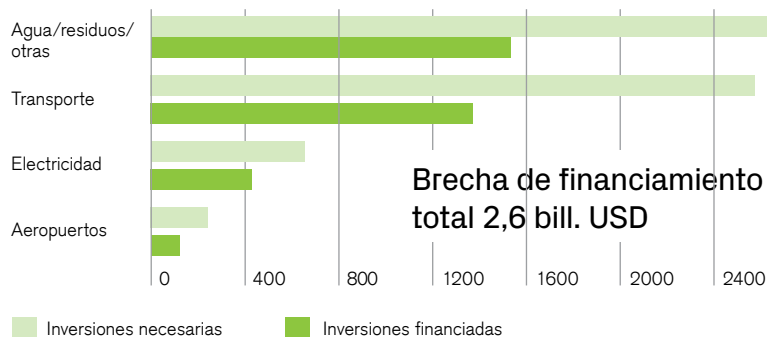
2020 fue un año difícil para las empresas de infraestructuras, en particular para el sector del transporte, que sufrió durante los cierres por la pandemia. Mientras que los operadores ferroviarios ya registraron una sólida recuperación tras las interrupciones de viajes por el COVID-19 del año pasado, los operadores de autopistas de peaje y aeropuertos se quedaron atrás debido al colapso de la demanda de viajes. El inicio de las campañas de vacunación ha despertado la esperanza de que 2021 sea un año de recuperación para las empresas de autopistas y aeropuertos, ya que la demanda de viajes debería rebotar una vez que el porcentaje de población vacunada supere ampliamente el número de nuevas infecciones.

La pandemia ha demorado aún más las inversiones necesarias en infraestructuras en el sector del transporte. Los efectos a largo plazo asociados al infrafinanciamiento crónico de las infraestructuras de transporte, conocida desde hace tiempo como un problema de seguridad pública, repercuten en el crecimiento económico, el empleo y la competitividad de un país. La Sociedad Americana de Ingenieros Civiles (ASCE) estima que el desfase entre las inversiones necesarias y las probables en los sistemas de infraestructuras de transporte de EE.UU. alcanzará más de 1,2 billones USD en 2029 y 2,5 billones USD en 2039.

La planificación futura de la construcción de infraestructuras en el sector del transporte debe centrarse más en el impacto físico del cambio climático. Por ejemplo, la UE ha elaborado normas de construcción y diseño para aumentar la resiliencia de las infraestructuras viarias en su proyecto ROADAPT («Carreteras para hoy adaptadas para mañana»). Una red de transporte resistente al clima tiene en cuenta aspectos climáticos como los cambios de temperatura (derretimiento de las superficies de las carreteras y congelación de las vías férreas), la subida del nivel del mar (inundación de las carreteras costeras, ferrocarriles y puertos) y los cambios en los patrones de las tormentas (daños y alteraciones en puentes y aeropuertos).

Necesidades de infraestructuras en EE.UU. por sistemas

2020–2029: Necesidades de infraestructuras y brechas de financiamiento en EE.UU. (en miles de mill. USD)



Fuente Sociedad Americana de Ingenieros Civiles, Credit Suisse

Al modelizar el impacto de una gran inundación en París, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) encontró que un 30–55% de los daños directos afectarían a los activos de infraestructura, mientras que un 35–85% de las pérdidas económicas estarían relacionadas con la interrupción de los servicios de transporte y el suministro eléctrico, más que con la propia inundación. Por lo tanto, garantizar que las infraestructuras de transporte sean resistentes al clima no sólo ayudará a reducir las pérdidas directas relacionadas con los fenómenos climáticos, sino también los costos indirectos por la interrupción de la red de infraestructuras.

Energía y agua

Más inteligente, mejor y más limpio

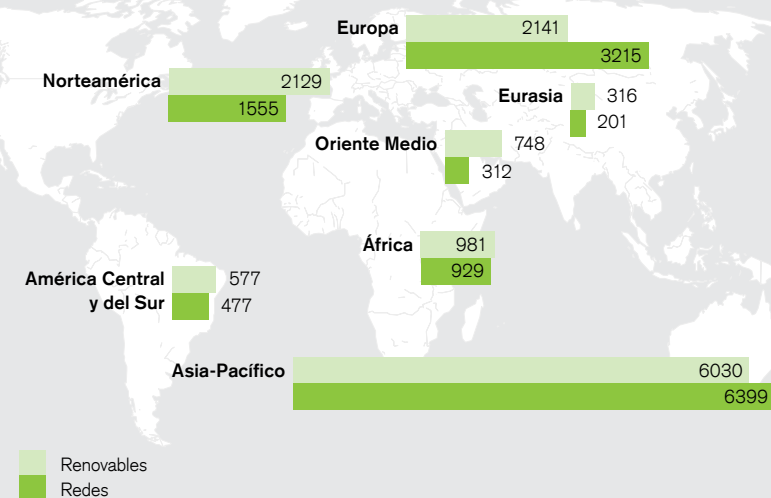
Para que los gobiernos cumplan los ambiciosos objetivos de reducción de emisiones previstos en los objetivos climáticos de París, la Agencia Internacional de la Energía (AIE) estima que las emisiones de carbono en la generación de energía tienen que bajar en todo el mundo un 77% hasta 2040. Por lo tanto, el objetivo de las inversiones en infraestructuras sostenibles en el sector de la energía ha girado hacia un aumento, lo más rápido posible, de la capacidad de generación de energías renovables. La AIE estima que el mundo tendrá que gastar unos 12,9 billones USD en total entre 2020

y 2040 para financiar el crecimiento necesario de las infraestructuras de generación de energías renovables. En comparación, se necesitarán 1,2 billones USD para añadir capacidad de energía nuclear y 1,3 billones USD para nueva capacidad térmica proveniente de combustibles fósiles (principalmente gas).

Para mejorar la eficiencia y la conectividad de las redes de transmisión, las inversiones en infraestructura para las redes eléctricas deberán aumentar a un ritmo similar, ya que las redes eléctricas tendrán que ser más inteligentes y estar mejor conectadas cuando entre en el sistema eléctrico una proporción cada vez mayor de energía solar y eólica intermitente. La AIE estima que el mundo tendrá que destinar un total de 13,0 billones USD a inversiones en infraestructuras de red entre 2020 y 2040. Casi la mitad de estas inversiones en redes serán necesarias en la región de Asia-Pacífico, mientras que en Europa y América del Norte se requerirá un 25% y un 9% del total, respectivamente.

El camino hacia la reducción de las emisiones de carbono

Total de inversiones en energías renovables y redes según el escenario de desarrollo sostenible de 2020–2040 (en miles de mill. USD)



Fuente Agencia Internacional de la Energía (World Energy Outlook 2020), Credit Suisse

La construcción de redes de ultra alta tensión será esencial para conectar las redes eléctricas a través de distancias muy largas y para transportar la energía renovable desde el punto de generación hasta los consumidores lejanos. Las líneas eléctricas de ultra alta tensión de China ya conectan las zonas remotas de sus ciudades occidentales con su costa oriental, y hay planes para expandir las líneas eléctricas más allá de las fronteras hasta Japón y Rusia. Asimismo, el proyecto Desertec prevé llevar la energía solar del desierto norteafricano a los mercados eléctricos europeos con cables submarinos de alta tensión. Además, la UE está estudiando una «ruta de la seda de la electricidad» que conecte el noroeste de China, rico en energías renovables, con Europa a través de una red de alta tensión de 5000 km.

Para el agua también existen problemas de transporte, ya que en algunas ciudades la pérdida de agua en el proceso de suministro a los clientes puede alcanzar hasta un 50%. Por ello, en el segmento de la energía, el saneamiento de los acueductos existentes es tan importante como la construcción de nuevas infraestructuras. La OCDE estima que entre 2020 y 2040 se necesitará una inversión total de 5,6 billones USD para mejorar las infraestructuras de agua en todo el mundo, lo que es algo menos de la mitad de las inversiones necesarias en redes eléctricas.

Ciudades inteligentes

Tiempo de reformas: los edificios se vuelven neutros en carbono
Para las ciudades en crecimiento, una infraestructura eficiente de edificios, además del buen funcionamiento de la red de transportes, se ha convertido en un elemento fundamental. Dado que las megaciudades emiten grandes cantidades de carbono y que el sector de la construcción representa una parte cada vez mayor de dichas emisiones, la construcción y modernización de los sistemas de construcción de las grandes ciudades debe ser más inteligente y sostenible para contribuir de forma efectiva a los esfuerzos globales de reducción del carbono.

Para cumplir los objetivos del Acuerdo de París sobre el Clima, el Consejo Mundial de Edificios Verdes estima que todos los edificios nuevos deben lograr emisiones cero neto para 2030 y el 100% de los edificios tienen que funcionar con emisiones cero neto para 2050. Aunque hoy día hay una parte muy pequeña de edificios neutros en carbono, existe una fuerte voluntad política de mejora.

Las soluciones de construcción sostenible también pueden ofrecer atractivos rendimientos financieros, ya que la construcción de edificios neutros en carbono requiere una mayor inversión de capital inicial, pero reduce los costos de funcionamiento durante la vida de un proyecto. Dado que el sector de la construcción también es un motor de empleo, esperamos que una parte importante del estímulo fiscal se destine a la construcción y la rehabilitación de edificios, permitiendo a los responsables políticos lograr dos objetivos a la vez: apoyar la recuperación económica tras la pandemia y reducir la demanda de energía y las emisiones de carbono.

Los edificios inteligentes utilizan los macrodatos y el internet de las cosas para manejar los sistemas de automatización de edificios, que controlan simultáneamente la calefacción y la iluminación de bajo consumo, el acceso y la seguridad del edificio, así como los ascensores y las escaleras mecánicas. En consecuencia, la infraestructura de edificios inteligentes también permite que el desarrollo urbano sea más resistente al clima, ya que estos edificios podrán hacer frente a



una mayor demanda de refrigeración o calefacción debido a los cambios de temperatura y mejorar la seguridad del sistema frente a los cambios en los patrones de las tormentas.

A medida que los edificios se vuelven más inteligentes gracias a los sistemas automatizados, la gestión de desechos utilizará la inteligencia artificial para permitir un proceso de reciclaje más inteligente. Si bien las máquinas de reciclaje ya son capaces de clasificar los artículos para reciclar, no pueden separar los productos. Sin embargo, dado que los residuos incluyen cada vez más objetos como teléfonos inteligentes y tabletas, así como vehículos eléctricos, la separación de residuos será cada vez más importante. Esperamos un uso creciente de robots para extraer las valiosas materias primas contenidas en los residuos electrónicos, como el oro, la plata, el platino y el cobalto.

Infraestructura de telecomunicaciones

Mantener el paso con los datos

La demanda de tráfico de datos en Internet y de almacenamiento de datos ha aumentado de forma exponencial durante la crisis del COVID-19, ya que las videoconferencias y el aprendizaje electrónico han sustituido a las reuniones presenciales y a la enseñanza en las aulas. Incluso después de la pandemia, el potencial de crecimiento para los proveedores de infraestructuras de centros de datos debería seguir siendo elevado, y ello por dos razones: en primer lugar, para reducir costos durante la recesión, muchas empresas cerraron sus propios centros de datos y trasladaron los datos a la nube pública o a los llamados centros de datos multi-tenant (MTDC). En segundo lugar, los principales proveedores de servicios en la nube, como Amazon y Microsoft, registraron un fuerte aumento de la demanda de servicios en la nube por parte de aplicaciones como el vídeo de Zoom, los videojuegos y otros productos que requieren un gran ancho de banda, lo que les obligó a acelerar sus planes de expansión.

En consecuencia, los principales proveedores de servicios en la nube ya han externalizado a los MTDC cerca de la mitad del espacio de sus centros de datos. A medida que estos MTDC han ido ganando en escala y los proveedores de servicios en la nube han sido incapaces

de satisfacer la acelerada demanda de nubes, proyectamos que la cuota de espacio de centros de datos subcontratados a los MTDC aumentará hasta el 60% en los próximos años.

Dado que la fase de construcción del ciclo inalámbrico 5G debería durar otros cinco años, según nuestras estimaciones, la adopción del 5G debería conducir a un aumento significativo del tráfico de redes inalámbricas en todo el mundo. En consecuencia, cuando los operadores de telecomunicaciones aumenten su cobertura móvil 5G, las empresas de torres de telecomunicaciones se beneficiarán de la adopción del estándar móvil 5G, en particular en Europa y América del Norte, las regiones que según nuestras proyecciones alcanzarán la mayor penetración de conexiones móviles 5G.

La principal diferencia entre las dos regiones es que en EE.UU. las empresas de torres independientes ya juegan un papel mucho más importante que en Europa, ya que los operadores de telecomunicaciones de EE.UU. llevan mucho tiempo arrendando torres de las empresas de torres independientes. Como resultado, las empresas independientes ya poseen alrededor del 90% de las torres de telecomunicaciones en EE.UU., mientras que en Europa, menos de la mitad de las torres son propiedad de empresas de torres independientes o de las llamadas empresas de torres «vinculadas al operador» (filiales de los operadores de telecomunicaciones).

Por ello, el mercado europeo de torres de telecomunicaciones está menos maduro que el estadounidense. Creemos que hay que esperar más desinversiones de carteras de torres a medida que los operadores de telecomunicaciones europeos vendan sus torres de telecomunicaciones a empresas independientes para obtener efectivo y pagar su deuda. La consolidación en curso del mercado de torres europeo ofrece un potencial de crecimiento para las principales empresas de torres independientes en Europa y también para las empresas de torres estadounidenses, de las que esperamos una mayor ofensiva en el mercado de torres europeo en los próximos cinco años.



Tecnología








Uwe Neumann

Senior Equity Analyst,
Technology & Telecom
[Follow Uwe on LinkedIn](#)

La pandemia del COVID-19 ha acelerado la transformación digital y ha propiciado, entre otras cosas, la aparición de una nueva industria «sin contacto» que abre una serie de nuevas oportunidades que presentamos en esta Supertendencia. En el futuro, esperamos que los productos y servicios digitales sigan ocupando un lugar preeminente entre las prioridades de los consumidores y las empresas. Paralelamente, la previsión de un intenso ciclo de sustitución de los teléfonos inteligentes 5G, las nuevas inversiones en redes y centros de datos 5G y la creciente reorientación de las empresas hacia la nube siguen siendo factores que favorecen nuestra Supertendencia.

Conclusiones: empresas a tener en cuenta

- 
 Empresas de software, servicios de TI y de plataformas que sirven a la «industria sin contacto» y que son facilitadoras de pagos digitales, IA, RV, RA y procesos de automatización de la industria.
- 
 Empresas con alta exposición al despliegue de redes/dispositivos 5G que deberían acelerar el uso de aplicaciones de RV/RA. Empresas que aumentan las eficiencias a través del uso de la RV/RA.
- 
 Proveedores de soluciones y servicios de IA para su uso en ámbitos tan diversos como la sanidad y la educación, entre otros.
- 
 Empresas centradas en soluciones de automatización industrial y fabricación de robots colaborativos; proveedores de tecnologías cuánticas.
- 
 Empresas del sector sanitario que utilizan la tecnología digital y el análisis de macrodatos para mejorar la realización de diagnósticos, terapias, secuenciación, tecnología de ARNm, prestación de cuidados y dispositivos médicos.



Digitalización

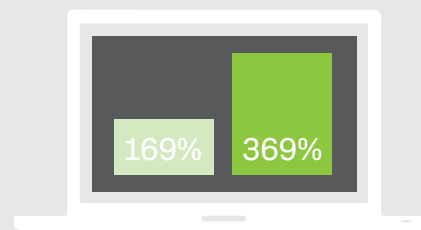
Sin manos: la tecnología sin contacto

La transformación digital ya estaba en marcha mucho antes de la pandemia del COVID-19, pero recibió un importante impulso durante la crisis. La empresa de investigación Statista prevé que las inversiones directas en transformación digital ascenderán a 6,8 billones USD entre 2020 y 2023, una aceleración de los 1,3 billones USD gastados en 2020 a 2,3 billones USD en 2023. Statista prevé que el 65% del PIB mundial esté digitalizado en 2022. De hecho, la pandemia ha causado una aceleración significativa de las visitas a médicos virtuales, de descargas de aplicaciones y del uso de juegos digitales y ha abierto nuevas vías de colaboración digital y de educación, entre otras. El cambio al teletrabajo aumentó la demanda de nuevas aplicaciones empresariales y de infraestructura de control remoto. Las empresas se dieron cuenta de que al trasladar su infraestructura a la nube pueden gestionar mejor la colaboración entre sus trabajadores. Además de la transformación digital, las principales tendencias de crecimiento estructural que siguen impulsando la digitalización son un fuerte ciclo de sustitución de los teléfonos inteligentes 5G, las continuas altas inversiones en redes 5G, la computación en la periferia («edge computing») y la infraestructura de los centros de datos, así como el mayor uso de la nube por parte de las empresas.

La eliminación de la interacción física en nuestros entornos de comunicación, vida y trabajo fue quizá el cambio más drástico que provocó la pandemia, pues cambió nuestra forma de pensar sobre el uso eficaz de las herramientas de comunicación y colaboración. En este contexto, las interfaces de usuario sin contacto y los multi-dispositivos y aplicaciones interconectados han permitido cada vez más la interacción a través de asistentes de voz. Además, la funcionalidad de autenticación biométrica basada en el reconocimiento de voz o de imágenes podría proporcionar a los usuarios servicios personalizados en el trabajo o en la vida cotidiana. Aunque esto ya era posible antes de la crisis de COVID-19, el uso de este tipo de tecnología ha aumentado de forma significativa en los últimos meses. El reconocimiento facial, el análisis de emociones o el reconocimiento óptico de caracteres son tecnologías de visión por computadora que mejoran las interfaces de usuario «sin contacto». A medida que aumente el uso de estas últimas, debería surgir una gran demanda de software de IA, sensores, semiconductores inteligentes y otro hardware.

COVID-19: la pandemia se convierte en un catalizador para el sector TI

Marzo 2020
Diciembre 2020



Zoom Video

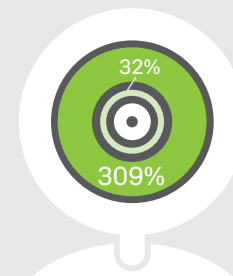
Crecimiento de los ingresos totales (interanual en %)

Ventas minoristas de comercio electrónico



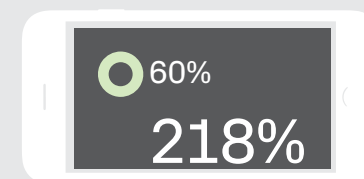
Colaboración por video

Crecimiento de ingresos (en %)



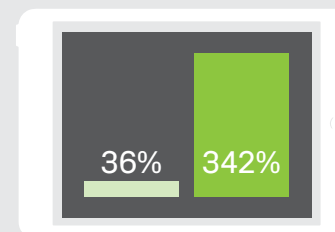
Cámaras web para PC

Crecimiento de ingresos (en %)



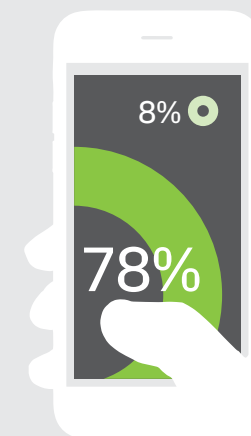
Juegos

Crecimiento de ingresos (en %)



Tabletas y otros accesorios

Crecimiento de ingresos (en %)



Fuente Informes de empresas, Oficina del Censo de EE.UU. vía FRED, Credit Suisse

El comercio electrónico global ha experimentado un fuerte crecimiento en los últimos años, lo que ha impulsado a las empresas de pagos (basadas en software). Con el incremento del comercio electrónico, acelerado por la pandemia, han empezado a cambiar los requisitos. Los nuevos operadores y los ya existentes han desarrollado nuevas capacidades de pagos digitales a distancia, con PayPal, por ejemplo, convirtiéndose en líder de los servicios de pago online. En cuanto a los clientes, se han desarrollado soluciones innovadoras, como carteras digitales y aplicaciones de pago entre pares (P2P), que reflejan las preferencias de los consumidores por la comodidad (sin manejo de efectivo) y la rapidez (pagos más rápidos), facilitadas por la creciente penetración de los teléfonos inteligentes y las aplicaciones de internet móvil.

Realidad virtual

Estrellas alineadas para el crecimiento de la RV/RA

La crisis del COVID-19 y el despliegue de las redes móviles 5G han mejorado sustancialmente las perspectivas del mercado de la realidad aumentada (RA) y la realidad virtual (RV). Los servicios sin contacto que posibilita la tecnología de RA son un área de crecimiento que se ha beneficiado especialmente durante la pandemia. En efecto, permite el contacto de las TI con el mundo real mediante una superposición digital, posibilitando, por ejemplo, la colaboración a larga distancia. Con su amplio espectro y su rápida capacidad de descarga con baja latencia, las redes de comunicación 5G ofrecen la capacidad necesaria para la gestión de datos que debería propiciar un futuro no muy lejano la entrada de la tecnología de RV y RA (ahora denominada XR = realidad extendida) en el mercado masivo.

Los cierres por COVID-19 obligaron a las empresas a idear soluciones creativas para la continuidad del negocio. La empresa holandesa ASML ofrece un ejemplo interesante en este sentido. Alrededor del 30% del negocio de ASML son servicios de mantenimiento para sus máquinas de equipos de semiconductores. Por lo general, los ingenieros viajan a Asia para prestar este tipo de apoyo directamente a los equipos locales. Dada la prohibición de viajar a causa del COVID-19, ASML decidió prestar ese apoyo desde Eindhoven utilizando software de RA/VR. Según la empresa, esto ha funcionado tan bien que la dirección decidió mantener este apoyo incluso cuando termine la pandemia. En otro ejemplo, un cirujano del Hospital for Special Surgery de Nueva York realizó en diciembre de 2020 la primera operación de reemplazo de

rodilla en EE.UU. utilizando la plataforma de realidad aumentada basada en la nube NextAR de Medacta, que generó modelos en 3D de la rodilla y resolvió cuestiones como la extensión del hueso que debía retirarse y la colocación óptima del implante. Aunque esperamos que crezca la adopción de este tipo de innovaciones, también creemos que, además de la mayor necesidad y aceptación del uso de la XR, el despliegue de las redes móviles 5G y las inversiones en computación periférica ofrecen las bases tecnológicas para desarrollar servicios de XR. El tamaño del mercado de hardware y software de XR es todavía pequeño y las expectativas de crecimiento son moderadas por ahora. Sin embargo, el crecimiento del mercado de XR podría acelerarse a partir de 2021 gracias a las referencias de grandes empresas como Facebook. En un cambio reciente, Facebook destacó en su convocatoria de resultados del cuarto trimestre que está invirtiendo sustancialmente en la «próxima plataforma informática» de RA/VR, calificando a Apple como su mayor competidor futuro en este ámbito. Creemos que esta rivalidad es positiva para los consumidores, ya que esta competencia debería impulsar el desarrollo de los mejores productos de su clase.

Inteligencia artificial

El COVID-19 y los ODS impulsan el uso creciente de la IA

Cuando la pandemia de COVID-19 se extendió por todo el mundo, los científicos tuvieron que encontrar respuestas a tres preguntas clave: qué causa la enfermedad, cómo diagnosticar a los pacientes (síntomas) y cómo encontrar un tratamiento y una vacuna. Con millones de pacientes hospitalizados, utilizar su historial médico y sus datos para dar respuestas relevantes a estas tres preguntas era una tarea de enormes proporciones. Sin embargo, gracias a la evolución de la inteligencia artificial (IA), los expertos médicos han podido analizar estos datos no sólo para estudiar los orígenes de la enfermedad, sino también para desarrollar vacunas a una velocidad sin precedentes.

La IA, p. ej. el aprendizaje automático y profundo, ha jugado un papel importante en la identificación de fármacos contra el COVID-19 y el suministro rápido de una vacuna ayudando, por ejemplo, a estudiar las proteínas del virus o identificando los componentes con pocas probabilidades de mutar. Otro ámbito impulsado por la pandemia es el de la colaboración por vídeo. Avaya, especialista en plataformas de comunicación, integra soluciones de IA en la nube de NVIDIA para

mejorar sus funciones de colaboración como las transcripciones en directo, la eliminación del ruido de fondo, los fondos virtuales de pantalla verde y las funciones del presentador. La educación online y el edutainment también se han beneficiado de la pandemia, y el «profesor como algoritmo basado en la IA» es cada vez más una opción en las plataformas de empresas como TAL Education, 2U o Byju.

Amazon Web Services lanzó el año pasado un sitio web impulsado por el aprendizaje automático, «CORD-19 Search», con el que los investigadores pueden acceder y buscar más de 50 000 artículos de relacionados con el COVID-19 con preguntas en lenguaje natural. La IA es también cada vez más una solución para alcanzar los ODS de la ONU, por ejemplo, para apoyar la optimización de la producción de energía.

IDC prevé que los ingresos del mercado mundial de la IA, incluidos el software, el hardware y los servicios, alcanzarán los 156 500 millones USD en 2020, con un aumento interanual del 12,3%. Además, prevé que los ingresos superen los 300 000 millones USD en 2024, lo que significa una tasa de crecimiento anual compuesto a cinco años de aproximadamente el 17,0%. Se espera que el software represente la mayor parte de estos ingresos (~80% del total) y que, dentro del software, la mayor parte de los ingresos provenga de las aplicaciones de IA.

EE.UU., China y Europa están compitiendo para convertirse en la nación más avanzada en IA. Según un informe de 2019 del Center for Data Innovation, con sede en EE.UU., China lidera el número de empresas que están adoptando o probando servicios y aplicaciones de IA, como la conducción autónoma o las aplicaciones educativas basadas en el lenguaje natural.

Industria 4.0

Computación cuántica y gemelos digitales

La pandemia ha disrumpido casi todos los ámbitos de la vida, y la industria es uno de ellos. El trabajo intensivo en mano de obra se ha visto afectado por la escasez temporal de trabajadores a medida que aumentaban las infecciones por COVID-19, lo que refuerza la necesidad de la automatización industrial y el despliegue de robots colaborativos («cobots»). Muchos de los principales fabricantes de robots,

como Fanuc y Quanta Computers, esperan que la demanda de cobots aumente en 2021 y prevén aumentar la producción. También esperamos que cobren fuerza las nuevas tecnologías como la computación cuántica. Una vez desarrollados, los modelos de computadoras cuánticas de alta potencia tienen el potencial de ser uno de los ejemplos más disruptivos de las tecnologías de la Cuarta Revolución Industrial. Pero aún queda camino por recorrer.

Se espera que las futuras computadoras cuánticas simulen las interacciones de los componentes dentro de los sistemas complejos de hardware, calculando de forma más precisa y exhaustiva las cargas del sistema, las trayectorias de carga, el ruido y las vibraciones. Este análisis integrado puede optimizar la fabricación de los componentes individuales dentro del sistema conjunto reduciendo el impacto acumulado de numerosos márgenes de seguridad individuales y mejorando el costo sin sacrificar el rendimiento global del sistema.

La fabricación de aviones encabeza este ámbito, y se espera que la computación cuántica genere un cambio de paradigma sustancial en la forma de construir y pilotar aviones. Airbus, por ejemplo, quiere ser uno de los primeros en adoptar las tecnologías cuánticas para mejorar sus productos y servicios y resolver los retos aeroespaciales más complejos. Las colaboraciones que se están formando entre empresas industriales y tecnológicas como Microsoft, Alphabet e IBM deberían ayudar a impulsar el uso de la computación cuántica.

En la fabricación, el concepto de gemelo digital (definido por GE como representaciones informáticas de activos y procesos usados para comprender, predecir y optimizar el rendimiento con el fin de lograr mejores resultados empresariales) se está adoptando en toda la industria. Esperamos que su uso juegue un papel clave en el modelado de información de edificios (BIM) dentro del impulso a los estímulos ecológicos y la tecnología para que los edificios sean más eficientes. Vemos que el creciente uso del BIM 5D (3 dimensiones físicas más la presupuestación y la programación) se está convirtiendo en paquetes de software de gestión del ciclo de vida de los edificios, de forma similar a los de la gestión del ciclo de vida de los productos industriales. Según una encuesta de Gartner, el 18% de las empresas que implementan el internet de las cosas (IoT) ya han implantado los gemelos digitales, y el 70% los estaban implementando o planeaban hacerlo para octubre de 2021. Por lo tanto, el 88% de las empresas que implementan el IoT deberían haber implantado los gemelos digitales en cuestión de un año.

Tecnología de la salud

La era de la innovación

El COVID-19 ha impulsado las innovaciones en el ámbito de la tecnología sanitaria y ha elevado los ingresos en este sector de 350 000 millones USD en 2019 a unos 600 000 millones USD estimados en 2024, según McKinsey. La pandemia ha hecho que empresas como Moderna o BioNTech, que operan en los confines de la biotecnología, sean conocidas por un público más amplio. La imperiosa necesidad de una vacuna permitió a estas empresas desarrollar, por primera vez con éxito, la tecnología de las vacunas de ARNm. Dada la versatilidad de la plataforma de ARNm, consideramos que el éxito de las vacunas de ARNm representa un gran salto en la evolución de otras posibles aplicaciones de la tecnología de ARNm en otras áreas terapéuticas, como la medicina regenerativa o las vacunas personalizadas contra el cáncer.

En cierto modo, está relacionado con el campo de la medicina de precisión, cuyo objetivo es ofrecer terapias dirigidas o incluso específicas para cada paciente. Roche se ha colocado a la cabeza de esta nueva era de la atención sanitaria personalizada con el lanzamiento, a principios de 2021, de algoritmos de análisis de imágenes que utilizan la IA para definir el mejor tratamiento para las pacientes con cáncer de mama. En cuanto a la detección del cáncer, Thermo Fisher Scientific se encuentra entre las empresas que están desarrollando biopsias líquidas, otra tecnología prometedora (frente a las biopsias quirúrgicas que se realizan actualmente) para detectar pequeñas cantidades de células cancerosas y sus residuos en el torrente sanguíneo del paciente. Además de la mayor comodidad para los pacientes frente a una biopsia quirúrgica, las biopsias líquidas permiten una detección más temprana del cáncer y el seguimiento de su progresión –como la adopción de mutaciones–, a lo largo del tiempo. Teniendo en cuenta la intrincada relación entre el momento de la detección y el pronóstico y la supervivencia a largo plazo de un paciente oncológico, la tecnología también debería ser capaz de aportar cambios significativos en los resultados sanitarios. Además, en 2021 se produjeron notables avances en la tecnología de bioimpresión. 3D Systems, por ejemplo, ha realizado importantes avances en el desarrollo de sistemas de bioimpresión para estructuras de órganos sólidos y la regeneración de pulmones humanos, un hito importante para la impresión de órganos humanos en el futuro.

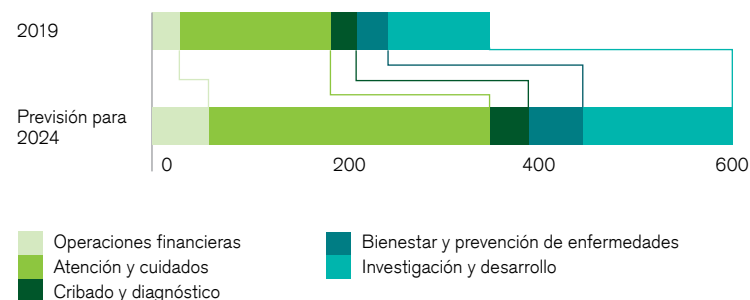
Además, las enfermedades como la diabetes, cuya incidencia sigue aumentando debido al envejecimiento demográfico y a los estilos de vida poco saludables, exigen terapias farmacéuticas, pero también tecnológicas. Con la integración de monitores continuos de glucosa y bombas de insulina, que hoy día ya son una realidad, un páncreas artificial –a menudo considerado el «santo grial» de la terapia de la diabetes–, parece estar a tiro de piedra.

La telemedicina, con líderes del mercado como Teladoc o empresas recién listadas como Amwell, continuó siendo un sector floreciente a lo largo de 2020. En el futuro, es probable que siga aumentando el acceso a este sector gracias al uso de la tecnología 5G y de los chatbots de IA, que facilitan la conectividad global.

El uso de las tecnologías «vestibles» en la atención sanitaria sigue creciendo, con grandes empresas tecnológicas como Amazon, Google y Apple que desarrollan dispositivos o aplicaciones de salud personalizados. Al mismo tiempo, Amazon lanzó recientemente su plataforma de farmacia online y Alibaba reunió 1300 millones USD para ampliar su negocio farmacéutico de comercio electrónico. En vista de estos desarrollos, cabe preguntarse si las empresas tecnológicas podrían llegar a dominar el sector sanitario.

Crecimiento saludable

Salud digital mundial, tamaño del mercado, (en miles de millones USD)



Fuente «Healthtech in the fast lane: What is fueling investor excitement», (McKinsey & Company). Diciembre de 2020, Credit Suisse



Economía plateada



Lorenzo Biasio

Senior Equity Analyst,
Healthcare

[Follow Lorenzo on LinkedIn](#)

A pesar del enorme impacto de la pandemia en los grupos de población de mayor edad, no vemos que se esté produciendo una alteración en el cambio demográfico fundamental. Un elemento central de nuestra Supertendencia de la «Economía plateada» es la previsión de que la población mundial de personas mayores se duplicará hasta alcanzar más de dos mil millones en 2050. Este cambio creará una demanda, pero también traerá retos que exigen soluciones innovadoras, por ejemplo, en la asistencia sanitaria, los seguros y los mercados de consumo y de bienes inmuebles. Durante la pandemia se ha acelerado el uso de varias de estas soluciones y tecnologías hasta convertirse en una práctica generalizada.

Conclusiones: empresas a tener en cuenta

Empresas biofarmacéuticas, de tecnología médica y de ciencias de la vida dedicadas a tratar las enfermedades que afectan a las personas mayores mediante productos innovadores, como inmunoterapias o combinados de anticuerpos y fármacos.



Proveedores y operadores de viviendas para personas mayores, organizaciones de atención gestionada y operadores de telemedicina que pueden dirigir a los pacientes al entorno de atención más eficiente.



Compañías de seguros de salud y de vida, asesores de patrimonios privados y administradores de activos con una fuerte capacidad de fijación de precios.



Empresas de consumo enfocadas a las necesidades básicas, así como a los deseos más discrecionales de los consumidores mayores, como empresas de turismo, de productos de belleza o fabricantes de anteojos recetados y audífonos.

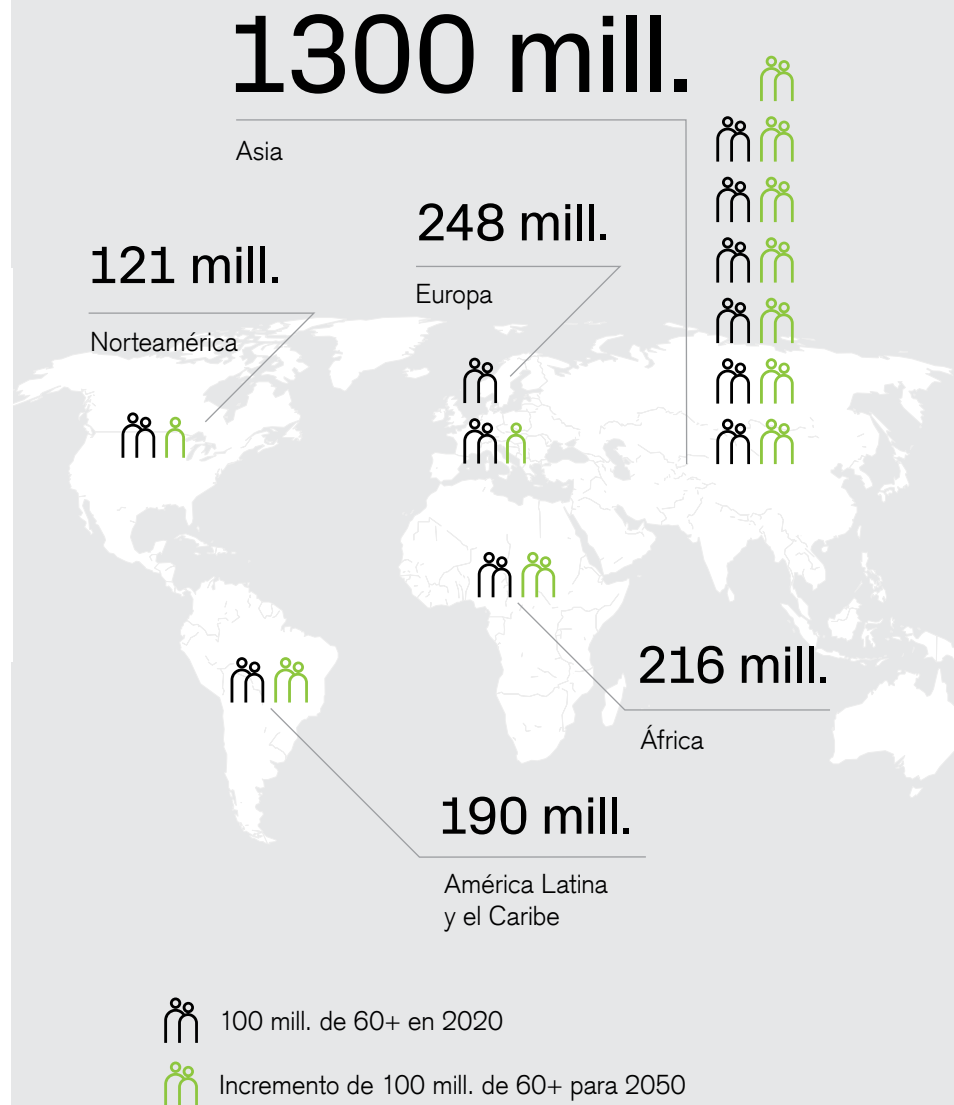


Terapéutica y dispositivos

La sanidad sigue siendo el sector más afectado por el envejecimiento de la población. Con la edad aumenta la incidencia de muchas enfermedades crónicas y son frecuentes las comorbilidades (es decir, los pacientes que padecen varias enfermedades al mismo tiempo). Sin embargo, los fármacos que permiten modificar realmente las enfermedades más graves relacionadas con la edad, como varios tipos de cáncer o el Alzheimer, siguen siendo difíciles de conseguir. Por ello es de agradecer la creciente aparición de las terapias con anticuerpos, que ofrecen una mayor versatilidad para elaborar tratamientos más específicos y las nuevas aportaciones a los instrumentos biotecnológicos. Estos últimos incluyen, en especial, las terapias con ácidos nucleicos, los combinados anticuerpo-fármaco o las terapias celulares y génicas. Si bien mucha gente sigue sin conocer estas tecnologías, creemos que el éxito clínico de las vacunas de ARNm (una forma de terapias de ácido nucleico) en la pandemia de COVID-19 subrayó la importancia de las inversiones continuas en tecnologías prometedoras, pero aún no comerciales, así como la rapidez con la que puede generalizarse una tecnología cuando llega el momento. En vista de la versatilidad de la tecnología de ARNm en otros ámbitos, como las enfermedades metabólicas o la medicina regenerativa, así como el potencial de las demás tecnologías mencionadas, creemos que durante los próximos años se mantendrá la senda de innovación del sector –como demuestran las cifras de aprobación de fármacos–, y es muy posible que se realicen progresos terapéuticos en enfermedades con importantes necesidades no cubiertas.

La otra cara de la moneda de esta innovación, que se aplica a un número creciente de pacientes, es el elemento del costo. Teniendo en cuenta la tendencia histórica, cabe esperar que los costos sanitarios sigan aumentando a un ritmo superior en varios cientos de puntos al crecimiento del producto interior bruto (PIB). Esto abre un importante debate y exige soluciones para contener los costos sanitarios ante esta evolución demográfica. En este sentido, creemos que la tecnología tendrá un papel cada vez más importante en el proceso de prevención, diagnóstico (temprano) y tratamiento. Prevenir a tiempo las enfermedades es altamente eficiente desde el punto de vista de los costos. Además, cuando la prevención no es aplicable o factible, la experiencia demuestra que un diagnóstico lo más temprano posible, gracias a los avances tecnológicos en materia de biopsias líquidas (una aplicación de la secuenciación genética) o de imágenes médicas, por ejemplo, aumenta la supervivencia de los pacientes y

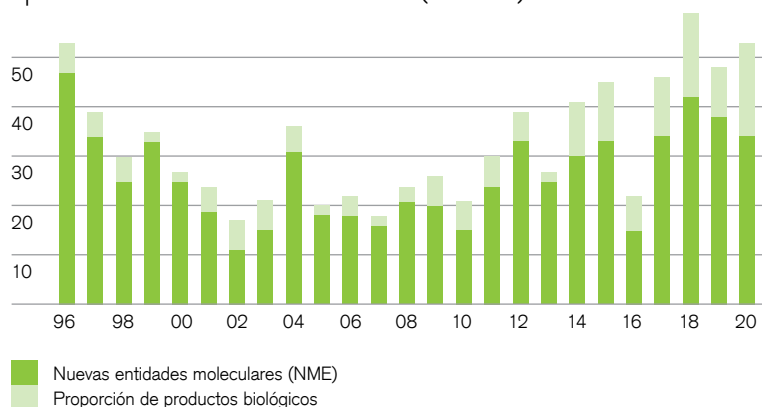
Población de más de 60 años en 2050



Fuente Naciones Unidas, Departamento de Asuntos Económicos y Sociales, División de Población (2020). "World Population Prospects 2020", edición online. Rev. 1, Variante de Fecundidad Media; Credit Suisse

La industria biofarmacéutica en la senda de la innovación

Administración de Alimentos y Medicamentos de EE.UU.;
aprobación de nuevos medicamentos (en cifras)



Fuente FDA, Nature, Credit Suisse

suele mitigar los costos. Finalmente, la tecnología también dejará su huella en los tratamientos, gracias a las aplicaciones tanto a nivel del médico tratante como de los pacientes, como ilustra la primera aprobación de aplicaciones para teléfonos inteligentes que están disponibles únicamente por prescripción médica.

Con independencia de la indicación, el área terapéutica o la naturaleza de la intervención (medicamentos, enfermedades u otras formas de terapia), creemos que es fundamental centrarse en la innovación que genera valor, ya que por sí sola garantiza la capacidad de negociación de las empresas farmacéuticas, biotecnológicas y de tecnología médica en un mundo que se enfrenta a unos costos sanitarios cada vez más elevados. Por lo tanto, nos centramos en empresas que han demostrado su fortaleza en innovaciones históricas, o que incluyen las tecnologías mencionadas anteriormente y/o son líderes en costos en sus respectivas regiones.

Cuidados e instalaciones

Reimaginar la atención a las personas mayores

El envejecimiento de la población y las afecciones y enfermedades relacionadas con la edad exige opciones y marcos asistenciales

específicos e instalaciones equipadas para brindarlos. Las personas mayores de hoy en día llevan una vida más sana y activa que las generaciones anteriores, lo que les permite vivir de forma independiente durante más tiempo, y buscan mantener este estilo de vida el mayor tiempo posible. Las residencias de mayores del pasado, de un solo modelo, ya no cubren las diversas demandas de este grupo. Los constructores y operadores de conceptos de viviendas para mayores como Korian, que con su oferta integrada abarcan todo el espectro de necesidades, desde los centros de vida asistida y las viviendas compartidas (para mayores), pasando por la atención domiciliaria, hasta las residencias de ancianos de cuidados intensivos, desempeñarán por tanto, un papel clave para satisfacer esa demanda. Si bien los inversionistas externos están descubriendo cada vez más el vacío de inversión en este ámbito, consideramos que los centros actuales están bien posicionados debido a su profundo conocimiento de las preferencias sociales regionales, los requisitos específicos de las patologías (p. ej., para tratar pacientes que sufren demencia) y las diferencias en los sistemas de reembolso, lo que les permite instalar conceptos de atención e instalaciones adaptadas a las necesidades locales.

Más allá de las infraestructuras físicas, y de modo similar al mayor uso de nuevas tecnologías en muchos otros campos durante la pandemia, la prestación de atención médica también experimentó una aceleración digital que ha despertado recientemente el interés de los inversionistas. Teladoc, convertida en el epitome de las empresas de telemedicina, registró 10,6 millones de visitas médicas en 2020, casi el triple que el año anterior. Con las evidentes ventajas de tiempo, costos y comodidad, creemos que el comportamiento de los consumidores en este ámbito seguirá siendo bastante estable y la tendencia actual de la demanda de telemedicina debería seguir siendo bastante sostenible, incluso tras la pandemia.

Creemos que este panorama crea una interesante serie de oportunidades clave para los proveedores de telemedicina, pero también para otras empresas: las organizaciones de atención médica gestionada, con un papel importante en el sistema de salud al guiar a los pacientes hacia el entorno de atención más eficaz, también se beneficiarán de la telemedicina, ya sea mediante la alianza con un proveedor de telesalud establecido o con una estructura propia (siempre que la base de pacientes y la red sean lo suficientemente grandes). Y aunque las consultas de telesalud tienen un alcance aún limitado, vemos que los nuevos avances tecnológicos en diagnósticos deberían abrir bastante rápido la vía hacia consultas más complejas.

Seguros de vida y de salud

La pandemia pone el foco en los seguros

Como sabemos, las personas mayores están en el ojo del huracán de la pandemia de COVID-19. Además de su vulnerabilidad a enfermar gravemente, un documento del Fondo Monetario Internacional (FMI) indica que la pandemia, debido a las malas condiciones del mercado laboral, podría obligar a más personas a jubilarse de forma anticipada, lo que reduciría el nivel de las pensiones y aumentaría el riesgo de pobreza en la vejez. A nivel del sistema, el FMI considera que la pandemia afecta de forma estructural a los sistemas de pensiones: las solicitudes de invalidez podrían aumentar, mientras que el financiamiento podría verse afectado por la contracción de la base salarial y/o la reducción temporal de los tipos de contribución. En cuanto a los activos, la volatilidad de los mercados financieros podría perjudicar los balances de los fondos de pensiones. Por último, es probable que las amplias medidas de apoyo estatal ejerzan una mayor presión sobre las finanzas públicas, afectando a largo plazo a los sistemas de pensiones con financiación o garantía estatal. Estas tendencias refuerzan nuestra opinión de que hay una creciente necesidad de soluciones de pensiones por parte del sector privado.

La presión de la pandemia sobre las aseguradoras privadas de salud ha sido bastante limitada hasta ahora. En las economías desarrolladas, los sistemas de salud pública (en el fondo, los contribuyentes) están preparados, aunque con muchas diferencias locales, para absorber la mayor parte de los costos relacionados con el COVID-19. Sin embargo, creemos que la pandemia ha aumentado la conciencia general sobre los riesgos sanitarios. Así lo confirma un estudio del Swiss Re Institute, que menciona el aumento de la demanda de productos de cobertura sanitaria online en China. Si bien esto es una oportunidad para las aseguradoras de vida y salud establecidas, les exige que aumenten sus capacidades online sin dejar de hacer uso de su considerable fuerza de agentes. En general, vemos posibilidades adicionales de crecimiento de las aseguradoras en mercados poco penetrados, en especial a través de la distribución online.

Opciones del consumidor de la tercera edad

A pesar de los retos respecto a la financiación de las futuras generaciones de personas mayores, los mayores son hoy en día un poderoso grupo de consumidores con un alto poder adquisitivo tras la acumulación de riqueza a lo largo de su vida y las herencias recibidas a la edad de jubilación, que es otro efecto de la creciente longevidad. En el pasado hemos escrito sobre las opciones de consumo de los mayores, con un alto gasto en productos de cuidado personal y belleza, alimentos y suministros para mascotas o viajes y experiencias. Durante la pandemia, y sobre todo ante el mayor riesgo de los grupos de mayor edad, se paralizó prácticamente el consumo en esta última categoría. Aunque pensamos que la reactivación sostenida llevará tiempo y dependerá de la evolución futura de la pandemia, creemos que es una de las áreas más interesantes a observar en este momento. Tras haber tenido que quedarse en casa o limitar los viajes a los destinos nacionales, hay evidencia de una gran demanda retenida de viajes, turismo y experiencias en estos grupos que debería conducir a un fuerte crecimiento del volumen de viajes una vez levantadas las restricciones, primero a nivel nacional y luego a nivel internacional. Según la consultora Oliver Wyman, con el avance de la pandemia crecía el número de encuestados en su Traveler Sentiment Survey que decían que iban a viajar más en lugar de menos tras la pandemia y las restricciones a los viajes. Otro factor que también aumentará los viajes es la alta tasa de ahorro durante la pandemia.

Más allá de los viajes y de la mayor población de la tercera edad sobre todo en Asia, es importante entender las preferencias de consumo de este grupo de edad regional. Aunque nosotros, apoyándonos en fuentes como la encuesta de Credit Suisse sobre los consumidores de los ME y las presentaciones de empresas multinacionales, reconocemos el valor sostenido de las marcas de los mercados desarrollados en los ME, somos conscientes de la posibilidad de cambios en el comportamiento de los consumidores que podrían generar riesgos de pérdidas para los operadores tradicionales. Ante esta última posibilidad, estamos atentos a los puntos de inflexión en distintos segmentos y mercados seleccionados – como la preferencia por las marcas locales de teléfonos inteligentes en China –, que permitirán a las marcas de los ME emprender una larga senda de crecimiento.



Millennials



Julie Saussier

Senior Equity Analyst,
Consumer Goods


[Follow Julie on LinkedIn](#)

Todos hemos vivido como los Millennials durante la crisis de COVID-19, comprando, trabajando y relacionándonos online, y prestando más atención a nuestra salud y al medio ambiente. Como resultado se aceleraron considerablemente las tendencias de digitalización, incluso en el ámbito de las finanzas, una nueva área de enfoque de esta Supertendencia. Durante la pandemia, también hubo un cambio apreciable hacia la sostenibilidad. Una vez más, las generaciones más jóvenes son 'influencers' globales en este ámbito. Ponen la biodiversidad en el punto de mira e impulsan a las empresas hacia una mayor sostenibilidad en sus cadenas de suministro, una tendencia que incluimos ahora en nuestro subtema de «Actitud ecológica».

Conclusiones: empresas a tener en cuenta

Empresas que buscan satisfacer la actitud ecológica de los Millennials en ámbitos como la protección de la biodiversidad y el clima, la alimentación sana y sostenible, el consumo y la producción responsables y la energía limpia.

Plataformas digitales en todo el mundo que disrumpen las compras, la publicidad, los medios de comunicación y ahora la industria financiera.

 Empresas que están en sintonía con los valores de diversión, salud y ocio de los Millennials y orientadas a los mercados emergentes (marcas globales, empresas chinas).



Diversión, salud y ocio

El «Made in China» gana crédito entre los jóvenes consumidores locales

La historia del crecimiento del consumo en los mercados emergentes (ME) continúa. La clase media constituye el mercado dominante de bienes de consumo y representa un tercio de la economía mundial, según la Brookings Institution. En 2030, dos tercios de la clase media del mundo vivirá en Asia¹². En la última década, las empresas internacionales se han lanzado a este mercado con gran éxito en China, que sigue siendo el principal motor de crecimiento. Los consumidores chinos han recibido con los brazos abiertos a las marcas internacionales con un atractivo legado histórico y una reputación de calidad. Esta tendencia continúa entre las generaciones más jóvenes y hemos observado una fuerte evolución en los mercados de cosméticos, artículos de lujo y ropa deportiva y, más recientemente, en los mercados de bebidas alcohólicas y cerveza y otras categorías de productos básicos.

Sin embargo, entre los consumidores chinos más jóvenes está surgiendo una nueva tendencia de orgullo nacional, con el correspondiente aumento de la demanda de marcas nacionales. A diferencia del pasado, estas marcas cuentan con una sólida infraestructura para desarrollarse rápidamente, como la cadena de suministro y las capacidades digitales y las plataformas de comercio electrónico y de transmisión en directo. Los consumidores ya no consideran estas marcas como inferiores a las extranjeras; al contrario, se sienten orgullosos de la etiqueta «Made in China». Estas marcas nacionales son ágiles y se adaptan a las preferencias y necesidades de los consumidores chinos. A menudo presentan una mejor relación calidad-precio, aunque algunas desarrollan ahora gamas más caras que las marcas extranjeras. Como resultado, las marcas chinas han ganado cuota de mercado en muchos subsectores y, en los últimos años, han crecido más rápidamente que las marcas extranjeras.

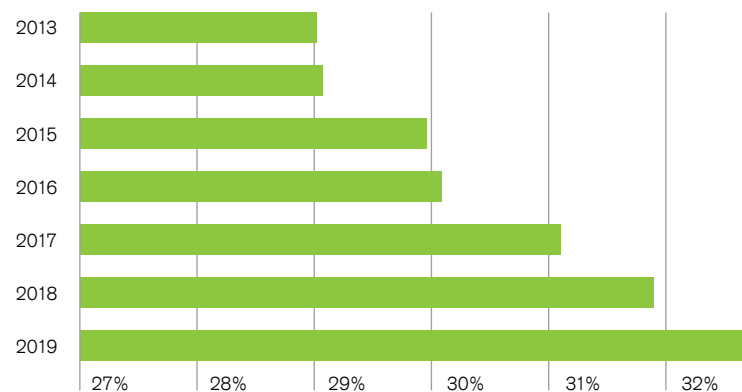
Esta tendencia la reflejamos en nuestro subtema «Diversión, salud y ocio», que examina diferentes subsectores del ámbito del consumo para identificar las marcas con mayor potencial de éxito a largo plazo. El mercado de la ropa deportiva es especialmente atractivo, ya que está registrando un rápido crecimiento gracias a las generaciones más jóvenes que miran por su salud. Aunque las marcas extranjeras siguen dominando el mercado, las empresas chinas están ganando terreno. Así, por ejemplo, hemos visto el lanzamiento de una marca

premium promocionada por un atleta chino. Las marcas chinas también están en alza en el mercado de los cosméticos (por ahora, más en el segmento del mercado masivo), impulsadas por la innovación y los productos que responden a las preferencias del cliente chino.

El mercado de las bebidas alcohólicas se está desarrollando desde un nivel bajo, impulsado por productos de calidad de marcas extranjeras, así como por el Baijiu (una bebida alcohólica china) de alta calidad. El mercado de la cerveza de alta gama se está desarrollando considerablemente, tanto para las marcas extranjeras como para las chinas. El mercado de la restauración ha visto la aparición de cadenas extranjeras de restaurantes de servicio rápido (QSR), mientras que el mercado de las ollas calientes tradicionales está en alza entre las generaciones más jóvenes. Estas cadenas de ollas calientes se están desarrollando rápidamente tanto en las ciudades más importantes como en las de menor nivel, y algunas se están expandiendo a mercados como EE.UU., Reino Unido o Singapur. Además, los desarrolladores de juegos chinos también se están abriendo paso con éxito fuera de China, y algunos de ellos figuran entre los 20 mejores juegos del mundo.

Las marcas nacionales chinas ganan cuota de mercado

Cosméticos de color, condimentos, preparados lácteos para bebés, cuidado de la piel, aperitivos, refrescos, ropa deportiva, etc.



Cuota de mercado de las marcas nacionales chinas en determinadas categorías de consumo

Fuente Euromonitor, Credit Suisse

Actitud ecológica

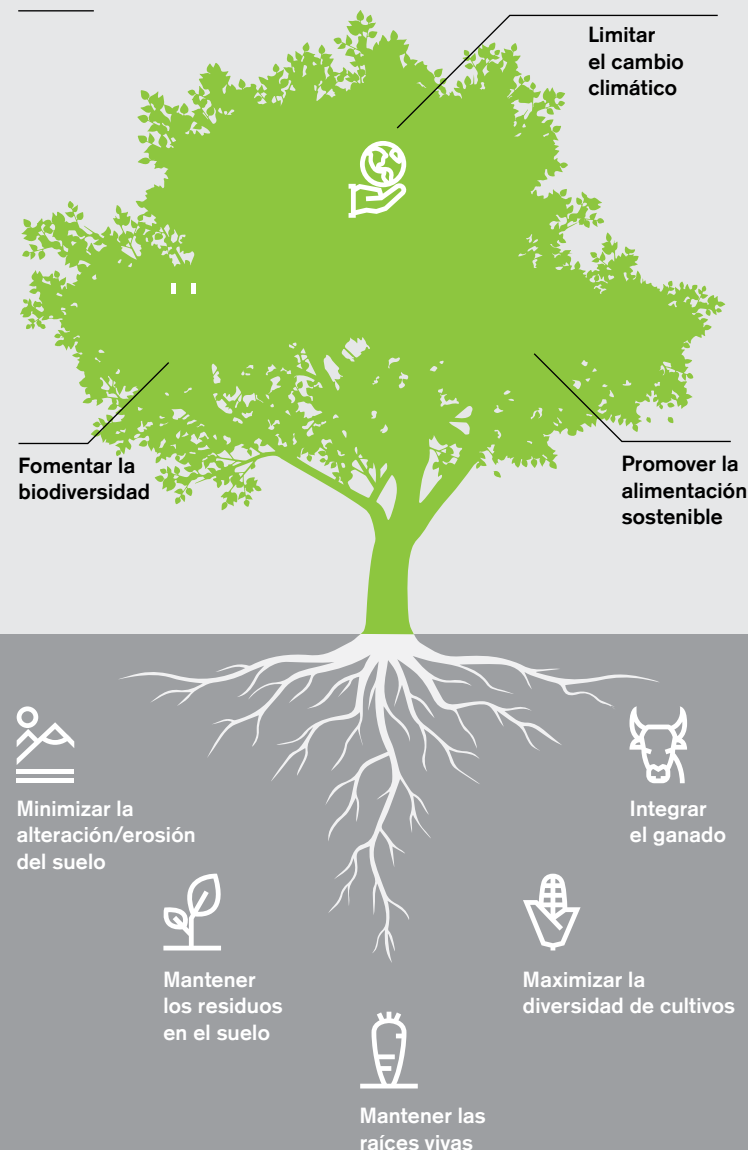
Protegiendo la biodiversidad

Estamos cambiando el nombre de nuestro subtema de empresas e inversiones sostenibles por el de actitud ecológica, ya que nos centramos en lo que inspira a las generaciones más jóvenes cuando piensan en la sostenibilidad. Durante la crisis del COVID-19, la sostenibilidad de los sistemas alimentarios pasó a primer plano cuando los países impusieron restricciones a la circulación de bienes y personas para intentar contener la propagación del virus¹³. Además, el mundo aprendió de primera mano cómo la pérdida de la biodiversidad puede propiciar la transmisión de virus zoonóticos a los seres humanos. La biodiversidad y la agricultura regenerativa son las nuevas palabras de moda para abordar la alimentación sostenible.

En términos de biodiversidad, la tasa actual de extinción de especies a nivel mundial supera entre decenas y cientos de veces la media de los últimos 10 millones de años, según un informe de 2019 de la Plataforma Intergubernamental Científico-Política sobre Biodiversidad y Servicios de los Ecosistemas (IPBES). Alrededor de un millón de especies animales y vegetales están en peligro de extinción, según la IPBES, que identificó los cambios en el uso de la tierra y el mar como el mayor motor de cambio en la naturaleza, seguido de la explotación directa de los organismos, el cambio climático, la contaminación y las especies exóticas invasoras.

La biodiversidad está estrechamente relacionada con el cambio climático, ya que la pérdida de la primera agrava el segundo. Por ejemplo, muchos de los incendios forestales que ocurrieron en el Amazonas en 2019 fueron provocados por el ser humano para despejar tierras, liberando —en lugar de almacenar—, el dióxido de carbono a la atmósfera¹⁴. Por otro lado, la protección de la biodiversidad puede ayudar a mitigar el cambio climático y a adaptarse a él¹⁵. A medida que se hace más visible el costo de la pérdida de biodiversidad, se produce una mayor concienciación que influye en las decisiones de gasto de los consumidores y en las preferencias de inversión¹⁶. Sin embargo, para abordar esta importante cuestión también será necesaria la actuación de los gobiernos. La Comisión Europea ha adoptado la Estrategia de Biodiversidad para 2030, que forma parte del Green Deal de la UE y establece un plan a largo plazo para proteger la naturaleza e invertir la degradación de los ecosistemas. En EE.UU. también se espera que el nuevo gobierno de Biden se centre más en la protección de la biodiversidad.

Principios básicos de la agricultura regenerativa



Fuente Credit Suisse

Las empresas de consumo ya están abordando el tema, aunque sea una tarea compleja. Su objetivo es gestionar sus cadenas de suministro de forma más sostenible a través de la mejora de la trazabilidad, la eliminación de la deforestación, por ejemplo, para la producción de aceite de palma o cacao, y la aplicación de normas y certificaciones. La agricultura y la ganadería regenerativas también forman parte de la solución, ya que las empresas buscan generar un impacto positivo en la biodiversidad. La agricultura regenerativa busca mejorar la salud del suelo y, a su vez, aumentar la diversidad de los cultivos. La agrosilvicultura pretende restaurar árboles y cultivos en zonas ya deforestadas. La agricultura de precisión, que optimiza el uso de fertilizantes y plaguicidas, así como la agricultura vertical para reducir el uso de la tierra, también forman parte de la solución. Las compensaciones adecuadas para los agricultores durante la transición son un factor clave para una cadena de suministro más sostenible.

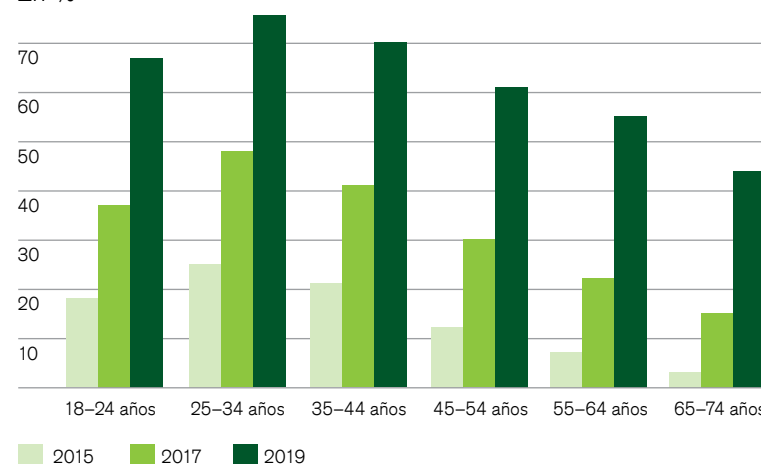
Nativos digitales

Listos para disrumpir la banca

Las jóvenes generaciones confían en los servicios online, también en lo que respecta a su dinero. Se alejan de la banca tradicional y a menudo renuncian a la cuenta bancaria y la tarjeta de crédito en favor de los monederos móviles. Prefieren la facilidad de uso y rapidez, utilizar su reloj inteligente o los servicios online para realizar pagos que ofrecen las grandes plataformas de Internet o de pagos. Un rasgo particular que gusta a este grupo es la función «compre ahora, pague después» que ofrecen muchas FinTech, que no cargan intereses a los consumidores, sino que cobran comisiones a los comerciantes. Recurren a los 'Robo-advisors' y a las plataformas de comercio (social) con mínimas comisiones de servicio. Durante los cierres por el COVID-19 se disparó su actividad de trading en las plataformas de trading. Otra característica de las jóvenes generaciones es su interés por los factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) a la hora de invertir. En resumen, después de disrumpir los negocios de compras, publicidad y medios de comunicación, creemos que también podrían disrumpir el sector financiero. Por ello, las empresas financieras tendrán que repensar su propuesta de valor y servicios para retener a estos grupos. Para estas generaciones, un banco debería ser una app organizativa que les ponga al alcance de su mano los servicios que necesitan, como el

cambio de divisas, las herramientas de trading y los préstamos entre particulares. Los bancos del futuro, utilizando las últimas tecnologías, incluida la IA, deberían facilitar la vida de sus clientes personalizando sus servicios y siguiendo los pasos de las plataformas de Internet de alto nivel. Aunque las grandes tecnológicas han desarrollado en los últimos años los servicios de pago, siguen siendo reticentes a entrar en el sector bancario de EE.UU., muy regulado, y siguen colaborando con las empresas de tarjetas de crédito y los bancos de ese mercado. Sin embargo, algún día podrían utilizar sus capacidades de pago como puerta de acceso para construir una 'plataforma de banca como servicio' (BaaS). Algunas ya permiten a los clientes controlar el gasto y los saldos de las cuentas bancarias, o empiezan a ofrecer algunos servicios bancarios junto con los bancos tradicionales. Las empresas tecnológicas chinas se han adentrado aún más en el sector bancario, utilizando su negocio principal de comercio electrónico para introducirse en los pagos, préstamos al consumo, seguros, gestión del patrimonio y la calificación crediticia. Con ello, prosperan al ofrecer interacciones digitales más sencillas a sus clientes. Aunque existe una gran confianza en las plataformas tecnológicas y los consumidores están dispuestos a realizar operaciones bancarias con empresas tecnológicas, el mercado permanece fluido por el momento y deja a los bancos tradicionales la oportunidad de posicionarse.

Uso de las FinTech por grupos de edad de los usuarios En %



Fuente OCDE, Credit Suisse



Cambio climático







Daniel Rupli

Head of Single Security Research

[Follow Daniel on LinkedIn](#)

El mundo necesita descarbonizar sustancialmente la actividad económica para lograr las reducciones de gases de efecto invernadero (GEI) establecidas en el Acuerdo de París de 2015. En el año transcurrido desde que presentamos esta Supertendencia, los líderes mundiales han tomado una serie de medidas para alcanzar sus ambiciosos objetivos. Además, la pandemia de COVID-19 ha dado lugar a un estímulo financiero sin precedentes para apoyar el crecimiento económico y muchos proyectos globales de infraestructura se han vinculado a la sostenibilidad. La Unión Europea ha publicado más detalles sobre su «Green Deal» en 2020, mientras que China se ha fijado como objetivo las emisiones neto cero de carbono para 2060. Y en 2021, EE.UU. se ha reincorporado al Acuerdo de París.

Conclusiones: empresas a tener en cuenta

-  Empresas líderes en energías renovables (eólica, solar, hidráulica, etc.) y otros proveedores de tecnología de generación y almacenamiento de electricidad sin CO₂.
-  Empresas energéticas capaces de cuadrar el círculo reduciendo las emisiones de gases de efecto invernadero y manteniendo la rentabilidad de los dividendos. Empresas de tecnología de captura de carbono y empresas que participan en la mejora de la capacidad de hidrógeno azul y verde.
-  Empresas de transporte con un fuerte compromiso con la reducción de CO₂. Fabricantes de automóviles que ofrecen soluciones para reducir la huella medioambiental, como vehículos eléctricos, combustibles sostenibles, hidrógeno u otras tecnologías.
-  Empresas que proporcionan tecnologías para mejorar la producción sostenible de alimentos (p. ej., la agricultura de precisión, tecnología de agricultura vertical, edición de genes, tecnología de agricultura en ambiente controlado). Procesadores de carne con bajas emisiones de GEI y proveedores de productos alimentarios de origen vegetal.



Electricidad libre de carbono

El verde es el nuevo oro

Según la Agencia Internacional de la Energía (AIE), la demanda de generación de electricidad debería crecer de forma constante en torno al 2% anual. Al mismo tiempo, la industria está pasando de la generación tradicional de electricidad a las fuentes de energía renovables, y la cuota de producción solar y eólica alcanzará probablemente alrededor del 40% de la producción total en menos de dos décadas. Los recientes desarrollos como los indicados más arriba en EE.UU., China y la Unión Europea (UE) no solo han confirmado el cambio y la expansión hacia la capacidad renovable, sino que podrían incluso acelerar la demanda de electricidad limpia. Así, la demanda más allá de 2030 podría crecer con fuerza por encima del 2% previsto, gracias al hidrógeno, la calefacción y las aplicaciones comerciales, que van más allá de la electrificación de la movilidad.

La energía solar fotovoltaica (FV) parece que se expandirá de forma masiva, según las perspectivas de la AIE para las energías renovables en 2020. En los próximos diez años, la energía solar fotovoltaica debería crecer un 13% anual, según el estudio. En 2023, se espera que la capacidad eléctrica de la energía solar fotovoltaica haya superado al gas natural, seguido por el carbón en el año siguiente. Las políticas de apoyo, junto con unas tasas de interés mínimas, están fomentando la inversión, mientras que se espera que los costos de producción sigan disminuyendo. En nuestra opinión, el principal impulsor de un sólido incremento de la energía solar son las políticas de apoyo y los gobiernos, como los de EE.UU., la UE, China y la India.

La generación de energía eólica ha seguido aumentando, y tanto los proyectos en alta mar como en tierra firme impulsarán aún más la capacidad de generación global. Se prevé una expansión de la energía eólica de unos 65 gigavatios (GW) en los próximos cinco años, según el llamado escenario base de la AIE, con hasta 100 GW cada año según la hipótesis más favorable de la AIE. Al igual que en otros temas relacionados con el cambio climático, China también juega un papel importante en este sentido, sobre todo en lo que respecta a las capacidades terrestres.

Las grandes empresas petroleras y gasistas continúan con su estrategia de transición, en especial en Europa, y muchas empresas anuncian reducciones de emisiones de CO₂ más agresivas e incluso

el nuevo «santo grial» de los objetivos neto cero. De hecho, los precios de los activos de energía renovable han aumentado de forma significativa a medida que los líderes de la transición energética de los sectores petrolero y gasista, que necesitan alcanzar sus ambiciosos objetivos de reducción de carbono, también se han unido a los procesos de licitación, en especial para las subastas de energía eólica marina. Si bien ello ha suscitado un debate sobre si los precios de los activos renovables ya han entrado en el terreno de la burbuja para ciertas clases de activos renovables, creemos que también debería verse como un acelerador de las inversiones en la capacidad renovable.

Mientras que la ampliación de las capacidades de producción es un tema ampliamente debatido, hasta ahora se ha hablado poco de las redes. En nuestra opinión, la transición energética ofrece importantes oportunidades para los inversores a largo plazo, ya que las redes eléctricas se vuelven más complejas debido a la descentralización, el aumento de la volatilidad de la red y los cambios en la demanda de los clientes. Por ello, las compañías eléctricas han aumentado sus inversiones en bienes de capital (capex) tanto en la generación de energía como en las redes. Según los últimos datos de la AIE, esperamos que las inversiones anuales en redes eléctricas se tripliquen hasta superar los 800 000 millones USD en los próximos veinte años.

Las condiciones meteorológicas extremas seguirán con nosotros y los aerogeneradores congelados en el sur de EE.UU. durante el pasado invierno, así como los incendios forestales y los problemas de gestión de la electricidad en California en 2020 demostraron que la estabilidad de la red combinada con las energías renovables es esencial. Durante este tiempo de transición, los combustibles fósiles seguirán siendo, en nuestra opinión, una parte integral de la generación de electricidad, pero su huella de carbono se reducirá probablemente gracias a las tecnologías de captura de carbono, entre otras.

Junto a la generación de electricidad, la dinámica del mercado del hidrógeno verde y azul debería actuar como un gran motor de crecimiento, teniendo en cuenta el actual apoyo gubernamental y las estrategias neto cero. Las compañías eléctricas de todo el mundo han anunciado varios proyectos en los últimos meses para aumentar su exposición y reclamar una parte del mercado de producción de hidrógeno.

Por último, sigue siendo un gran tema el almacenamiento de electricidad. Sin embargo, las instalaciones anuales de tecnologías de almacenamiento de energía cayeron en 2019 por primera vez en casi una década, según un informe de la AIE para 2020. Esto se debió a la incertidumbre en el mercado clave de Corea, así como a la «lenta actividad» en Europa y EE.UU., lo que, en opinión de la AIE, subraya la fragilidad del crecimiento de estas tecnologías, que dependen en gran medida de la intervención política.

De hecho, la escala sigue siendo un problema con poco más de 3,0 GW en el despliegue anual de almacenamiento de energía en 2019. El mayor reto es que el almacenamiento se considera un activo de generación y los operadores de sistemas (tanto de transmisión como de distribución) no pueden poseer dispositivos de almacenamiento en muchos mercados, lo que supone una barrera para el aplazamiento de la transmisión y la distribución, que es una de las aplicaciones de mayor valor para el almacenamiento.

Pioneros del cambio en la industria del petróleo y el gas

Sólo captúralo

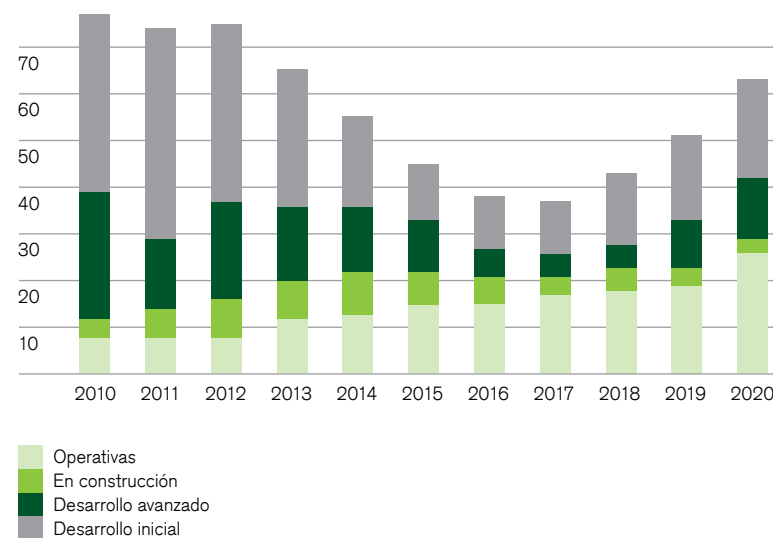
A corto plazo, vemos el mayor potencial en las inversiones de capex en energías renovables, como los proyectos de generación de energía eólica y solar, que ya están en fase de planificación, lo que permite ganar rápidamente en la transición energética. Sin embargo, a más largo plazo, las nuevas tecnologías con un enfoque de varias décadas, como las tecnologías de captura de hidrógeno y carbono, la utilización y el almacenamiento de carbono, allanarán el camino para alcanzar los objetivos de reducción de emisiones.

Si bien los costos de la industria siguen siendo muy altos, creemos que el apoyo gubernamental aumentará. Según un informe de la AIE sobre la captura, utilización y almacenamiento de carbono (CCUS), el interés en este ámbito está a punto de despegar. En 2020, los gobiernos y las empresas se comprometieron a invertir más de 4000 millones USD en CCUS, y es probable que haya más, según la AIE. Además, casi 30 000 millones USD en proyectos están cerca de una decisión final de inversión, lo que apoya lo que podría ser el próximo gran tema en la saga de la transición energética.

Además de los productores de electricidad y las refinerías de petróleo, la industria de materiales es el primer usuario de petróleo y gas (además del carbón), por lo que su huella ecológica es débil. Sólo la industria química es responsable de alrededor del 15% de la demanda mundial de petróleo y de casi el 10% de la demanda mundial de gas. Dentro de los procesos de producción de la industria, las emisiones de gases de efecto invernadero son inevitables, y muchos expertos consideran que la CCUS es la única tecnología capaz de lograr una notable reducción de las emisiones, por ejemplo, de la producción de cemento. Según el Escenario de Desarrollo Sostenible de la AIE, que tiene como objetivo las emisiones cero neto para 2070, los «frutos maduros» en la reducción de las emisiones de CO₂ se obtendrán de los activos existentes en los próximos diez años. El CCUS y la electrólisis son los dos principales productores de hidrógeno «limpio» y, por tanto, constituyen un pilar importante en la estrategia de transición de los próximos años.

Plantas de CCUS en funcionamiento, construcción y desarrollo

Número de instalaciones



Fuente IEA, Global CCS Institute (2020), Credit Suisse

Después de captar el CO₂, se necesita una infraestructura de transporte y almacenamiento, lo que requiere la construcción de centros de CCUS. Por el momento, se han previsto al menos 12 centros de CCUS en todo el mundo, incluyendo Europa, Australia y EE.UU. Este último se considera actualmente el más avanzado, y el presidente estadounidense Joe Biden ha prometido acelerar el desarrollo y la implantación de la tecnología de captura de carbono como parte de su plan para una revolución energética limpia. Sin embargo, también vemos a China como un candidato potencial en los próximos años, ya que se encuentra entre los pesos pesados de las emisiones de CO₂ del mundo.

Transporte sostenible

China se pone las pilas

La tan esperada inflexión de los vehículos eléctricos (VE) en términos de volúmenes se produjo finalmente en 2020, con un aumento de las ventas mundiales de unidades de VE del 33% interanual, superando con creces las ventas mundiales de vehículos ligeros (-16% interanual). El aumento meteórico del precio de las acciones de algunos fabricantes de VE puros ha llevado a que las valoraciones de las empresas de los nuevos actores superen con creces a las de los fabricantes de equipos originales. Esto ha tenido un efecto positivo en otras empresas de VE, y algunas han intentado salir a bolsa a través de una Sociedad de Adquisición con Fines Especiales (SPAC). En nuestra opinión, la euforia en torno a los fabricantes de VE no carece de fundamento: estimamos que la penetración global de los VE en las ventas anuales de automóviles aumentará de alrededor del 4% en 2020 al 27% en 2030. Sin embargo, el mercado distinguió en 2020 entre los que «tienen» (los fabricantes de automóviles con exposición al VE y sin costos heredados) y los que «no tienen» (en el resto del sector). Por ejemplo, mientras que una empresa pionera como Tesla disfruta de una fuerte ventaja (competitiva) y de costos de capital, creemos que varios fabricantes de automóviles existentes en todo el mundo están en una posición excelente para participar en la carrera por la cuota de mercado de los VE.

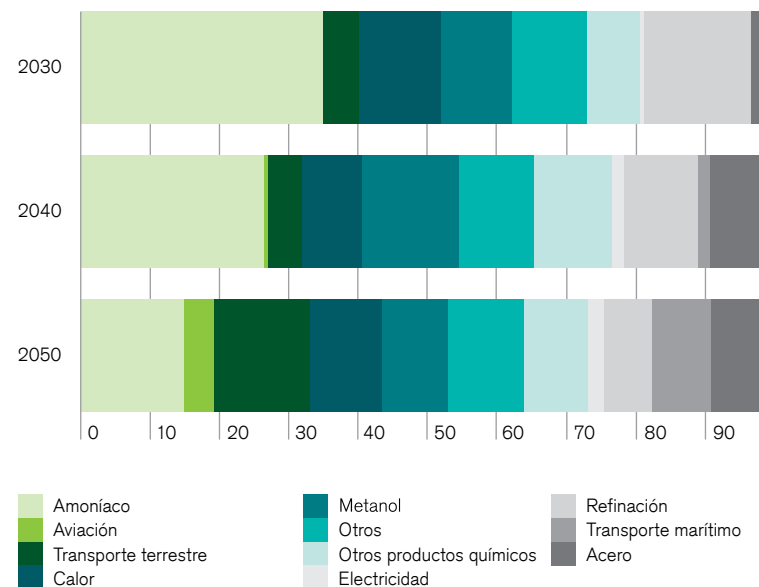
Europa ha sido líder en la transición energética y los últimos anuncios no han hecho más que acelerar esta tendencia actual situando a los fabricantes de automóviles tradicionales de la región en una posición privilegiada para liderar la transición a los VE.

La industria automovilística china ha tenido un importante apoyo gubernamental para crear unas condiciones equitativas para las empresas chinas, históricamente rezagadas en la fabricación de motores de combustión tradicionales.

Esto ha dado lugar a una extraordinaria tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) del 80% en la última década en el sector, y vemos un mayor impulso gracias a la estrategia de emisiones netas cero anunciada recientemente por China para 2060. Por último, pero no por ello menos importante, EE.UU., conocidos por su tradicional capacidad de fabricación de automóviles, también deberían ver un impulso para los VE, ya que Biden se centra en el cambio climático y la reducción del CO₂.

Demanda mundial de hidrógeno por uso final existente, 2030–2050

% de la demanda total de H₂



Fuente Wood Mackenzie, Credit Suisse

Al examinar los fabricantes de automóviles, no hay que olvidar las diversas industrias que participan en el auge de los VE a través de cadenas de suministro diferentes a las de los coches tradicionales. Entre ellas se encuentran los productores de materias primas para baterías, los fabricantes y proveedores de baterías, así como las empresas tecnológicas.

A corto plazo, esperamos que el auge de los VE domine claramente el sector del transporte individual. Sin embargo, a largo plazo (más de una década), el hidrógeno se convertirá probablemente en otra alternativa para abordar los objetivos de reducción de CO₂ en todo el mundo. Además, el combustible de hidrógeno es más eficiente que la carga de una batería, lo que debería dar lugar a más oportunidades en el transporte pesado. Creemos que lo más probable es que este combustible se utilice en el transporte público, la industria ferroviaria, el transporte pesado y los coches particulares normales. En particular, existe un gran potencial para mejorar la huella medioambiental de los vehículos privados y comerciales mediante la tecnología del hidrógeno, incluido el hidrógeno gaseoso o líquido para alimentar las células de combustible. Mientras que los desplazamientos de corta distancia en las grandes ciudades son el territorio de los VE, el transporte de larga distancia se considera un área más fácilmente aplicable y competitiva en cuanto a costos para el hidrógeno. Se espera que los VE de pila de combustible representen un porcentaje de un solo dígito del mercado global de los VE a finales de esta década, pero su cuota de mercado podría aumentar considerablemente a partir de entonces gracias a las mejoras de eficiencia y a la expansión de la producción de hidrógeno azul y verde. Consideramos que China es el líder indiscutible de los coches de combustible de hidrógeno, y será el motor de crecimiento en las próximas décadas gracias a su estrategia de emisiones netas cero.

Agricultura y alimentación

No desperdiciar el sabor

Según el Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC), el sistema alimentario mundial es responsable de entre el 25% y el 30% de las emisiones mundiales de gases de efecto invernadero a través de una combinación de uso de la tierra y alimentación del ganado. En el futuro, la demanda de alimentos no

hará más que aumentar, ya que se prevé que la población mundial alcance los 9800 millones en 2050 y los 11 200 millones en 2100, según la Organización de las Naciones Unidas (ONU). Por ello, la industria agrícola necesita ser más eficiente a través de la innovación tecnológica, como la agricultura inteligente, la agricultura vertical o la agricultura de precisión. Además, vemos oportunidades en el ámbito de las empresas de fertilizantes que pueden mejorar su huella de CO₂ en términos de producción y seguir desarrollando sus cultivos y semillas para adaptarse mejor al cambio climático. Por ejemplo, las tecnologías de edición genética pueden ayudar a aumentar el tamaño de las plantas y hacerlas más resistentes a las enfermedades y a la sequía.

Pero la producción sostenible de alimentos va más allá de la tecnología y empieza por el consumidor final. Un cambio en la dieta hacia una menor cantidad de productos animales o de otro tipo puede mejorar sustancialmente la huella ecológica. El desperdicio de alimentos es otro tema que no debe subestimarse desde la perspectiva del cambio climático. La Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) ha calculado que un tercio de los alimentos en el mundo acaban como residuos. Hay muchas razones por las que los alimentos se desperdician, como las cadenas de suministro ineficientes y la falta de infraestructuras en los países en desarrollo, y los hábitos y preferencias de los consumidores en los países desarrollados. Según la FAO, la pérdida y el desperdicio de alimentos asciende a 4,4 gigatoneladas, o el 8% de todas las emisiones de GEI. Si el desperdicio de alimentos fuera una nación, sería el tercer mayor emisor de GEI, después de China y EE.UU., según la FAO. Un punto de partida para abordar este problema son los minoristas de alimentos, que sólo son responsables directos del 2% del desperdicio de alimentos, pero que impulsan gran parte del desperdicio en su cadena de suministro a través de su poder de mercado concentrado y sus prácticas comerciales. Tienen una amplia gama de opciones para reducir el desperdicio de alimentos.

Las empresas de gestión de residuos también tienen un papel que jugar, ya que pueden utilizar los residuos alimentarios como recurso para otros fines comerciales. Esto les permite reciclar los recursos y la energía procedentes de los insumos para el cultivo de alimentos, y sus acciones garantizan que los residuos alimentarios no se descompongan y emitan GEI en los vertederos.

Referencias

Sociedades preocupadas

¹ The Sustainable Development Goals Report, (United Nations, 2020).

² How have health spending and utilization changed during the coronavirus pandemic?, (Peterson-KFF, 2021).

³ Educación during COVID-19 and beyond, (United Nations Sustainable Development Group, 2020).

⁴ As more go hungry and malnutrition persists, achieving Zero Hunger by 2030 in doubt, UN report warns, (World Health Organization, 2020).

⁵ Obesity and overweight, (World Health Organization, 2020).

⁶ Who will Bear the Brunt of Lockdown Policies? Evidence from Tele-workability Measures Across Countries, (International Monetary Fund, 2020).

⁷ Kindred SORT AI Robots Pick 100 Million Lifetime Units, (Kindred, 2020).

⁸ Human Capital as an Asset: An Accounting Framework to Reset the Value of Talent in the New World of Work, (World Economic Forum, 2020).

⁹ Johnson Controls, 2021.

¹⁰ Earthquake, Tsunami, Meltdown – The Triple Disaster's Impact on Japan, Impact on the World, (Brookings, 2013).

¹¹ Bio Plus X: Arms Control and the Convergence of Biology and Emerging Technologies, (Stockholm International Peace Research Institute, 2019).

Millennials

¹² Who will drive consumer spending in the next decade?, (OECD Development Matters, 2018).

¹³ To counter the COVID-19 recession, we need to invest in food systems, (World Economic Forum, 2020).

¹⁴ See how much of the Amazon is burning, how it compares to other years, (National Geographic, 2019).

¹⁵ Biodiversity and Climate Change (European Commission).

¹⁶ Unearthing investor action on biodiversity, (Credit Suisse, 2021).

Aviso legal

Advertencia sobre riesgos

Toda inversión implica un riesgo, especialmente respecto de las fluctuaciones de los valores y los beneficios. En caso de que una inversión se haya denominado en una moneda distinta a la moneda de denominación original, los cambios en el tipo de cambio podrán tener un efecto adverso sobre el valor, el precio o los ingresos. En el siguiente enlace de Internet se describen detalladamente los riesgos de invertir en los valores citados en este informe: <https://investment.credit-suisse.com/gr/riskdisclosure/>

Este informe puede incluir información sobre inversiones que implican riesgos especiales. Le aconsejamos que se ponga en contacto con su asesor financiero antes de tomar decisiones de inversión basadas en este informe o si necesita que le explique algunos de sus contenidos. Encontrará más información en el folleto de información «Riesgos que implica el comercio de instrumentos financieros» de la Asociación de Banqueros Suizos.

El rendimiento en el pasado no es un indicador de rendimiento en el futuro. El rendimiento puede verse afectado por comisiones, tasas u otras cargas, así como por las fluctuaciones en el tipo de cambio.

Riesgos de los mercados financieros

Los beneficios y la situación de los mercados financieros en el pasado no son indicadores fiables del rendimiento futuro. El precio y el valor de las inversiones mencionadas y cualquier ingreso susceptible de ser acumulado pueden caer, subir o fluctuar. El rendimiento en el pasado no muestra cómo será el rendimiento en el futuro. En caso de que una inversión se haya denominado en una moneda distinta a la moneda de denominación original, los cambios en el tipo de cambio podrán tener un efecto adverso sobre el valor, el precio o los ingresos. Debería consultar este aspecto con tantos consejeros como estime necesarios para que le ayuden en esta toma de decisiones. Puede que las inversiones no tengan lugar en un mercado público o que se den solo en un mercado secundario restringido. Si existe un mercado secundario, no es posible predecir el precio al que se negociarían las inversiones en el mercado o si dicho mercado será líquido o ilíquido.

Mercados emergentes

Ya que este informe se refiere a los mercados emergentes, debería saber que existen incertidumbres y riesgos asociados a inversiones y transacciones en varios tipos de inversiones de (o relacionadas o vinculadas con) emisores o deudores incorporados, basados en o dedicados principalmente a los negocios en los países con mercados emergentes. Las inversiones relativas a los países con mercados emergentes pueden considerarse especulativas y sus precios serán mucho más volátiles que los de los países más desarrollados del mundo. Las inversiones en los mercados emergentes deberían realizarse únicamente inversores sofisticados o profesionales con experiencia que tengan conocimientos independientes sobre los mercados relevantes, que sean capaces de considerar y sopesar los diferentes riesgos que presentan tales inversiones y que tengan los recursos financieros necesarios para afrontar el riesgo sustancial de pérdida de inversión en este tipo de inversiones. Es su responsabilidad gestionar los riesgos que surgen como resultado de invertir en mercados emergentes y la asignación de activos en su cartera. Le recomendamos que pida consejo a sus propios asesores con respecto a los diferentes riesgos y a los factores que debe considerar al invertir en mercados emergentes.

Inversiones alternativas

Los hedge funds no están sujetos a las numerosas regulaciones de protección del inversor que se aplican a las inversiones colectivas autorizadas reguladas y los gestores de los fondos de alto riesgo no están regulados en su gran mayoría. Los hedge funds no están limitados a una disciplina de inversión particular ni a una estrategia comercial y buscan el beneficio en todo tipo de mercados mediante estrategias de inversión especulativa de aplacamiento con derivados que pueden aumentar el riesgo de pérdida de inversión. Las transacciones de materias primas conllevan un alto riesgo, incluida la pérdida total de la inversión, y pueden no ser adecuadas para muchos de los inversores privados. El rendimiento de estas inversiones depende de factores impredecibles, como catástrofes naturales, influencias climáticas, capacidades de carga, inestabilidad política, fluctuaciones estacionales y fuertes influencias de aplazamientos, especialmente en futuros e índices. Los inversores en inmuebles están expuestos a la liquidez, la divisa y otros riesgos, incluidos el riesgo cíclico, el riesgo del mercado de alquiler y local, así como al riesgo medioambiental y a los cambios en la situación legal.

Capital privado

El Capital Privado (en adelante, «CP») significa una inversión de capital propio privado en empresas que no cotizan en bolsa (es decir, que no están incluidas en ninguna bolsa de valores); son complejas, normalmente ilíquidas y duraderas. Generalmente, las inversiones en un fondo de CP suponen un grado significativo de riesgo financiero y/o comercial. En las inversiones en fondos de capital privado, el principal no está protegido ni garantizado. Se requerirá que los inversores cumplan con las exigencias de capital de las inversiones durante un periodo de tiempo prolongado. El incumplimiento de dicha obligación puede acarrear la pérdida de una parte de la cuenta de capital, la renuncia a cualquier ingreso futuro o ganancias en inversiones realizadas con anterioridad a dicho incumplimiento y, entre otras cosas, la pérdida de cualquier derecho a participar en inversiones futuras o la obligación de vender las inversiones a muy bajo precio, muy por debajo de las valoraciones del mercado secundario. Las empresas o los fondos pueden estar altamente apalancados y, por lo tanto, pueden ser más sensibles a actividades empresariales y/o desarrollos financieros o factores económicos adversos. Las inversiones pueden enfrentarse a una fuerte competencia, una actividad empresarial cambiante o condiciones económicas o acontecimientos financieros que puedan afectar de forma adversa a su rendimiento.

Tipo de interés y riesgos crediticios

La retención del valor de un bono depende de la solvencia del emisor y/o del garante (según corresponda), que puede cambiar durante el plazo del bono. En caso de incumplimiento por parte del emisor y/o el garante del bono, no se garantizan el bono ni cualquier ingreso derivado del mismo y puede que no se le devuelva nada o menos de lo que se invirtió originalmente.

Exoneración general de responsabilidad/Información importante

La información que figura en el presente documento constituye material de marketing; no se trata de informes de inversión. Este informe no está dirigido a, ni destinado a su distribución o utilización por parte de ninguna persona física o jurídica que sea ciudadana o residente o que se encuentre ubicada en cualquier localidad, estado, país o jurisdicción de otro tipo en la que la distribución, publicación, entrega o utilización de este informe fueran contrarias a la legislación o las normativas vigentes de dicha jurisdicción o en la cual pudiera imponerse por este motivo a CS cualquier requisito de registro o licencia.

Las referencias publicadas en el presente informe de CS incluyen Credit Suisse AG, el banco suizo, sus filiales y sucursales. Para más información sobre nuestra organización, visite la página: <https://www.credit-suisse.com>

NO SE TRATA DE UNA DISTRIBUCIÓN, SOLICITUD O CONSEJO:

Este informe se facilita a efectos meramente informativos e ilustrativos y está destinado a su uso exclusivo por parte de usted. No supone una solicitud, ni una oferta ni una recomendación para comprar o vender activos u otros instrumentos financieros. Cualquier información, incluidos hechos, opiniones y cotizaciones, puede ser susceptible de ser condensada o resumida y se refieren a la fecha de su redacción. La información recogida en este documento se ofrece como un mero comentario acerca del mercado, de modo que no constituye ninguna forma de asesoramiento financiero regulado para la investigación de inversiones o servicio jurídico, fiscal o de otro tipo. En su redacción no se han tenido en cuenta los objetivos financieros, situación o necesidades de ninguna persona, que son consideraciones necesarias para

cualquier decisión sobre inversiones. Le aconsejamos que consulte con su asesor financiero antes de tomar decisiones de inversión basadas en este informe o si necesita que le explique algunos de sus contenidos. Este informe está destinado únicamente a exponer las observaciones y perspectivas de CS en la fecha de su elaboración, independientemente de la fecha en la que el lector pueda recibir o acceder a la información. Las observaciones y consideraciones recogidas en este documento pueden diferir de aquellas expresadas por otros departamentos de CS y pueden cambiar en cualquier momento sin que medie aviso o actualización alguna. Credit Suisse no está obligado a garantizar que las actualizaciones lleguen a su conocimiento.

PREVISIONES Y ESTIMACIONES: El rendimiento en el pasado no debe tomarse como un indicador de garantía del rendimiento en el futuro, y ninguna representación o garantía, explícita o implícita, se realiza en relación con el rendimiento futuro. En la medida en que en este informe puedan recogerse afirmaciones sobre rendimiento en el futuro, estas deben considerarse declaraciones sobre hechos futuros, sujetas a diversos riesgos e incertidumbres. Salvo que se indique lo contrario, ninguna de las cifras ha sido auditada. Todas las valoraciones mencionadas en este documento están sujetas a las políticas y a los procedimientos de valoración de CS. **CONFLICTOS:** Credit Suisse se reserva el derecho de subsanar cualquier error que aparezca en el presente informe. CS, sus subsidiarias y/o sus empleados pueden tener posiciones o reservas u otros intereses materiales o efectuar transacciones con los activos mencionados o con las opciones de dichos activos o bien realizar inversiones en los mismos y aumentar o disminuir dichas inversiones de cuando en cuando. CS puede ofrecer o haber ofrecido en los últimos 12 meses asesoramiento significativo o servicios de inversión relacionados con las inversiones que aparecen listadas en este informe o haber realizado una inversión en una empresa o un emisor mencionado. Algunas de las inversiones que aparecen detalladas en este documento son ofrecidas por una entidad única o asociada a CS; CS será el único creador de mercado de dichas inversiones. CS toma parte en diversas actividades mercantiles relacionadas con las empresas que se mencionan en este informe. Entre estas actividades se encuentran las de negociación especializada, arbitraje de riesgos, creación de mercado y negociación privada. **IMPUESTOS:** Ningún elemento del contenido de este informe constituye asesoramiento jurídico, contable, fiscal ni de inversión. CS no ofrece asesoramiento acerca de las repercusiones fiscales de las inversiones, por lo que se recomienda acudir a un asesor fiscal independiente. Los niveles y bases impositivas dependen de circunstancias individuales y están sujetos a modificaciones. **FUENTES:** La información y las opiniones presentadas en este informe se han obtenido o extraído de fuentes que en opinión de CS son fiables. No obstante, CS no formula declaración alguna acerca de su exactitud o integridad. CS no acepta ninguna responsabilidad relacionada con cualquier pérdida derivada del uso de este informe. **PÁGINAS WEB:** Este informe puede proporcionar las direcciones de o contener enlaces a, páginas web. Salvo en los casos en que el informe se refiere al material de la página web de CS, CS no ha revisado los enlaces y no se responsabiliza del contenido de los mismos. Estas direcciones o enlaces (incluidas las direcciones o los enlaces del material de la propia página web de CS) se proporcionan únicamente para su conveniencia e información y, en ningún caso, el contenido de los enlaces forma parte de este informe. El acceso a estas páginas web o a los enlaces a través de este informe o de la página de CS será bajo su propio riesgo. **PRIVACIDAD DE DATOS:** sus datos personales se procesarán con arreglo a la declaración de privacidad de Credit Suisse, accesible desde su domicilio a través del sitio web oficial de Credit Suisse, <https://www.credit-suisse.com>. Para proporcionarle el material comercial relativo a nuestros productos y servicios, Credit Suisse Group AG y sus filiales pueden procesar sus datos personales básicos (es decir, información de contacto como el nombre o la dirección de correo electrónico) hasta que usted nos notifique que no desea seguir recibiendo. Puede renunciar a recibir dicho material en cualquier momento comunicándose a su gestor de relaciones.

Exoneración general de responsabilidad/Información de distribución
Entidades distribuidoras

Salvo que se indique otra cosa, el presente informe se distribuye por Credit Suisse AG, un banco suizo autorizado y regulado por la "Swiss Financial Market Supervisory Authority". **Alemania:** este informe ha sido distribuido por Credit Suisse (Deutschland) AG, entidad autorizada y regulada por la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). **Arabia Saudí:** este documento lo distribuye Credit Suisse Saudi Arabia (n.º de registro comercial: 1010228645), que posee licencia para operar y está regulada por la Autoridad de mercados de capitales de Arabia Saudí con el número de licencia 08104-37 fechada 23/03/1429H correspondiente a 21/03/2008AD. El principal centro de actividad comercial de Credit Suisse Saudi Arabia se halla en King Fahad Road, Hay Al Mhamadiya, 12361-6858 Riyadh, Arabia Saudí. Sitio web: <https://www.credit-suisse.com/sa>. De conformidad con el Reglamento sobre la oferta de valores y obligaciones permanentes, este documento no puede distribuirse en el Reino, salvo a las personas autorizadas en virtud del Reglamento sobre la oferta de valores y obligaciones permanentes emitido por la Autoridad del Mercado de Capitales. La Autoridad del Mercado de Capitales no realiza ninguna declaración sobre la exactitud o integridad de este documento, y rechaza expresamente cualquier responsabilidad por la pérdida que se derive de cualquier parte de este documento o afecte a su dependencia. Los posibles compradores de los valores ofrecidos por el presente documento deben ejercer su propia diligencia debida con respecto a la exactitud de la información relativa a los valores. Si no comprende el contenido de este documento, debe consultar a un asesor financiero autorizado. Según el Reglamento de Fondos de Inversión, este documento no puede distribuirse en el Reino, excepto a aquellas personas autorizadas en el Reglamento de Fondos de Inversión emitido por la Autoridad del Mercado de Capitales. La Autoridad del Mercado de Capitales no hace ninguna declaración en cuanto a la exactitud o integridad de este documento, y rechaza expresamente cualquier responsabilidad por cualquier pérdida que se derive de cualquier parte de este documento o afecte a su dependencia. Los posibles suscriptores de los valores ofrecidos deben ejercer su propia diligencia debida con respecto a la exactitud de la información relativa a los valores. Si no comprende el contenido de este documento, debe consultar a un asesor financiero autorizado. **Austria:** este informe lo distribuye CREDIT SUISSE (LUXEMBOURG) S.A. Zweigniederlassung Österreich (la «sucursal de Austria») o Credit Suisse (Deutschland) AG. La sucursal de Austria es una sucursal de CREDIT SUISSE (LUXEMBOURG) S.A., una entidad de crédito debidamente autorizada en el Gran Ducado de Luxemburgo, con domicilio en 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburgo. La sucursal de Austria está sujeta a la supervisión prudencial de la autoridad supervisora de Luxemburgo, la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), 283, route d'Arion, L-1150 Luxemburgo (Gran Ducado de Luxemburgo), así como a la autoridad supervisora austriaca, la Financial Market Authority (FMA), Otto-Wagner Platz 5, A-1090 Viena. Credit Suisse (Deutschland) Aktiengesellschaft está supervisada por la autoridad supervisora alemana Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht («BaFin») en colaboración con la autoridad supervisora austriaca, la Financial Market Authority (FMA), con domicilio en Otto-Wagner Platz 5, A-1090 Viena (Austria). **Baréin:** este informe lo distribuye Credit Suisse AG, Bahrain Branch, una sucursal de Credit Suisse AG, Zürich/Suiza, entidad debidamente autorizada y regulada por el Central Bank of Bahrain (CBB) como Empresa comercial de inversión de categoría 2. Los servicios o productos financieros relacionados solo se ponen a disposición de Inversores acreditados, según la definición del CBB, y no están diseñados para que los utilice ninguna otra persona. El Central Bank of Bahrain no ha revisado ni aprobado este documento ni el marketing de ningún vehículo de inversión aquí mencionado en el Reino de Baréin, y no se hace responsable del rendimiento de ninguno de dichos vehículos

de inversión. Credit Suisse AG, Bahrain Branch, sucursal de Credit Suisse AG, Zürich/Suiza, tiene su domicilio en Level 21-22, East Tower, Bahrain World Trade Centre, Manama, Reino de Baréin. **Catar:** esta información la distribuye Credit Suisse (Qatar) L.L.C., entidad autorizada y regulada por la Qatar Financial Centre Regulatory Authority (QFCRA) bajo el n.º de licencia 00005 de la QFC. Todos los productos o servicios financieros vinculados están únicamente a disposición de Contrapartes aptas o Clientes comerciales (según lo define la QFCRA), incluidas las personas naturales que hayan optado por ser calificadas como clientes comerciales con activos netos superiores a 4 millones de QAR y con suficiente experiencia económica y la capacidad para participar en estos productos y/o servicios. Por lo tanto, esta información no debe facilitarse a ningún otro tipo de persona, ni ninguna otra persona debe utilizarla. **Chile:** este informe lo distribuye Credit Suisse Agencia de Valores (Chile) Limitada, una sucursal de Credit Suisse AG (constituida en el Cantón de Zürich), regulada por la Comisión para el Mercado Financiero de Chile. Ni el emisor ni los valores se han registrado ante la Comisión para el Mercado Financiero de Chile de conformidad con la Ley n.º 18.045, la Ley de Mercado de Valores, y los reglamentos de esta, por lo que no pueden ofrecerse ni venderse públicamente en Chile. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación para suscribir o comprar los valores en la República de Chile, salvo a inversores identificados individualmente en el marco de una oferta privada en el sentido del artículo 4 de la Ley de Mercado de Valores (una oferta que no está «dirigida al público en general ni a un determinado sector o grupo específico del público»). **DIFC:** la presente información es distribuida por Credit Suisse AG (DIFC Branch). Credit Suisse AG (DIFC Branch) es titular de una licencia expedida por Dubai Financial Services Authority ("DFSA") y está regulada por la misma. Los productos y servicios financieros aquí contemplados únicamente se facilitan a Clientes Profesionales o Contrapartes de Mercado, según define estos conceptos la DFSA, y no están destinados a ninguna otra persona. Credit Suisse AG (DIFC Branch) tiene su domicilio en Level 9 East, The Gate Building, DIFC, Dubái, Emiratos Árabes Unidos. **España:** este documento es un material de marketing y está distribuido por Credit Suisse AG, sucursal en España, entidad jurídica inscrita ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fines informativos. Se dirige exclusivamente al destinatario para su uso personal y, de acuerdo con la normativa vigente, en ningún caso puede considerarse como una oferta de valores, asesoramiento personal de inversión o recomendación general o específica de productos o estrategias de inversión con el fin de que realice alguna operación. El cliente se considerará responsable, en todos los casos, de tomar cualquier decisión de inversión o desinversión, por lo que el cliente asume toda la responsabilidad de los beneficios o las pérdidas resultantes de las operaciones que decida realizar en base a las informaciones y opiniones incluidas en este documento. Este documento no es el resultado de un análisis o una investigación financiera y, por lo tanto, ni está sujeto a la normativa vigente que se aplica a la producción y distribución de investigaciones financieras, ni su contenido cumple con los requisitos legales de independencia de la investigación financiera. **Francia:** este informe lo distribuye Credit Suisse (Luxembourg) S.A. Succursale en France (la «sucursal de Francia»), que es una sucursal de Credit Suisse (Luxembourg) S.A., una entidad de crédito debidamente autorizada en el Gran Ducado de Luxemburgo, con domicilio en 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburgo. La sucursal de Francia está sujeta a la supervisión prudencial de la autoridad supervisora de Luxemburgo, la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), de las autoridades supervisoras francesas, la Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR), y de la Autorité des Marchés Financiers (AMF). **Guernsey:** este informe es distribuido por Credit Suisse AG Guernsey Branch, una filial de Credit Suisse AG (constituida en el Cantón de Zürich), con domicilio social en Hlevetia Court, Les Echelons, South Esplanade, St. Peter Port, Guernsey. Credit Suisse AG Guernsey Branch es propiedad absoluta de Credit Suisse AG y está regulada por la Comisión de Servicios Financieros Guernsey. Las copias de los últimos estados financieros auditados de Credit Suisse AG están disponibles a petición. **India:** este informe ha sido distribuido por Credit Suisse Securities (India) Private Limited (n.º CIN U67120MH1996PTC104392), regulada por el Securities and Exchange Board of India como Analista (n.º de registro INH 000001030), como Gestor de carteras (n.º de registro INP000002478) y como Intermediario bursátil (n.º de registro INZ000248233), y domicilio social en el piso 9 de la Ceejay House, Dr. Annie Besant Road, Worli, Bombay - 400 018, India. T +91-22 6777 3777. **Israel:** en el caso de que la distribución la realice Credit Suisse Financial Services (Israel) Ltd. en Israel, este documento lo distribuye Credit Suisse Financial Services (Israel) Ltd. Credit Suisse AG, incluidos los servicios prestados en Israel y no está supervisado por el supervisor de bancos del Banco de Israel, sino por la autoridad supervisora de bancos competente en Suiza. Credit Suisse Financial Services (Israel) Ltd. un comercializador de inversiones autorizado en Israel y, por lo tanto, sus actividades de comercialización de inversiones están supervisadas por la Autoridad de Valores de Israel. **Italia:** este informe se distribuye en Italia por Credit Suisse (Italy) S.p.A., un banco bajo derecho italiano, inscrito en el registro bancario y bajo supervisión y control de la Banca d'Italia así como del CONSOB. **Libano:** este informe se distribuye por Credit Suisse (Lebanon) Finance SAL ("CSLF"), entidad financiera constituida en Libano y regulada por el Banco Central de Libano ("CBL"), con número de licencia de entidad financiera 42. Credit Suisse (Lebanon) Finance SAL se encuentra supeditada a las leyes y circulares del CBL, así como a las leyes y normativas de la Autoridad para los Mercados de Capitales de Libano ("CMA"). CSLF es una sociedad dependiente de Credit Suisse AG y forma parte del Grupo Credit Suisse (CS). La CMA declina cualquier responsabilidad en relación con el contenido de la información consignada en este informe, incluida la exactitud e integridad de tal información. La responsabilidad por el contenido de este informe recae en el emisor del mismo, sus administradores y demás personas, como expertos por ejemplo, cuyas opiniones puedan verse en el informe con su consentimiento. Así mismo, la CMA no ha evaluado la idoneidad de las inversiones aquí descritas para ningún inversor o tipo de inversor en concreto. Por la presente se entiende y reconoce expresamente que las inversiones en mercados financieros pueden entrañar un elevado nivel de complejidad y riesgo de pérdida de valor, y pueden no resultar apropiadas para todos los inversores. El estudio de idoneidad a cargo de CSLF en relación con esta inversión se basará en la información que el inversor pueda proporcionar a CSLF en la fecha de dicha evaluación y se ajustará a los procesos y políticas internas de Credit Suisse. Se entiende que todas las comunicaciones y documentación que faciliten CS o CSLF se desarrollarán en lengua inglesa. Mediante la aceptación de la inversión en el producto correspondiente, el inversor manifiesta de manera expresa e irrevocable su conformidad con el empleo del idioma inglés, así como la comprensión de este. **Luxemburgo:** este informe lo distribuye Credit Suisse (Luxembourg) S.A., una entidad de crédito debidamente autorizada en el Gran Ducado de Luxemburgo, con domicilio en 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburgo. Credit Suisse (Luxembourg) S.A. está sujeta a la supervisión prudencial de la autoridad supervisora de Luxemburgo, la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). **México:** este documento representa la perspectiva de la persona que presta sus servicios a C. Suisse Asesoría México, S.A. de C.V. («C. Suisse Asesoría») o Banco Credit Suisse (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Credit Suisse (México) («Banco CS»), de manera que tanto C. Suisse Asesoría como Banco CS se reservan el derecho a cambiar de opinión en cualquier momento sin asumir ningún tipo de responsabilidad al respecto. Este documento se ha elaborado únicamente con fines informativos y no constituye una recomendación, asesoramiento o invitación para realizar una operación y no sustituye la comunicación

directa con su gerente de C. Suisse Asesoría o Banco CS antes de tomar una decisión de inversión. Ni C. Suisse Asesoría ni Banco CS asumen ningún tipo de responsabilidad por las decisiones de inversión basadas en la información que figura en el document enviado, ya que es posible que estas no tengan en cuenta el contexto de la estrategia o los objetivos de inversión de clientes particulares. Los folletos, los panfletos, los regímenes de fondos de inversión, los informes anuales o la información financiera periódica contienen toda la información útil adicional para los inversores. Dichos documentos pueden obtenerse sin costo alguno directamente del emisor de los valores y de los gestores de fondos de inversión o en la página web del mercado de valores, así como de su gerente de C. Suisse Asesoría o Banco CS. La rentabilidad pasada y los diferentes escenarios de los mercados existentes no garantizan el rendimiento presente ni future. En caso de que la información que figura en este documento sea incomplete, incorrecta o confusa, póngase en contacto con el gerente de C. Suisse Asesoría o Banco CS lo antes posible. Este documento puede sufrir modificaciones sin ninguna responsabilidad por parte de C. Suisse Asesoría o Banco CS. Este documento se distribuye únicamente con fines informativos y no sustituye a los informes de operaciones o estados de cuentas que usted recibe de C. Suisse Asesoría o Banco CS en cuanto a las Disposiciones de Carácter general Aplicables a las Entidades Financieras y demás personas que proporcionen Servicios de Inversión mitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores («CNBV»). Dada la naturaleza de este documento, C. Suisse Asesoría y Banco CS no asumen ninguna responsabilidad derivada de la información contenida en el mismo. Sin perjuicio de que la información se haya obtenido a partir de fuentes que C. Suisse Asesoría y Banco CS consideren fiables o se base en ellas, no se garantiza que la información sea exacta ni completa. El Banco CS y C. Suisse Asesoría no asumen responsabilidad alguna por cualquier pérdida derivada del uso de la información contenida en el documento que le ha sido enviado. Se recomienda al inversor que se asegure de que la información facilitada sea conforme con sus circunstancias personales y su perfil de inversión, en relación con cualquier situación legal, normativa o fiscal concreta, o que obtenga asesoramiento profesional independiente. C. Suisse Asesoría México, S.A. de C.V. es una asesoría de inversión creada de conformidad con la Ley del Mercado de Valores («LMV»), registrada en la CNBV con el número de folio 30070. C. Suisse Asesoría México, S.A. de C.V. no forma parte de Grupo Financiero Credit Suisse (México), S.A. de C.V., ni de ningún otro grupo financiero de México. C. Suisse Asesoría México, S.A. de C.V. no es un asesor de inversiones independiente según lo dispuesto por la LMV y otras normas aplicables debido a su relación directa con Credit Suisse AG, una institución financiera extranjera, y a su relación indirecta con las entidades que componen el Grupo Financiero Credit Suisse (México), S.A. de C.V. **Países Bajos:** este informe lo distribuye Credit Suisse (Luxembourg) S.A., Netherlands Branch (la «sucursal de los Países Bajos»), que es una sucursal de Credit Suisse (Luxembourg) S.A., una entidad de crédito debidamente autorizada en el Gran Ducado de Luxemburgo, con domicilio en 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburgo. La sucursal de los Países Bajos está sujeta a la supervisión prudencial de la autoridad supervisora de Luxemburgo, la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), de la autoridad supervisora neerlandesa, De Nederlandsche Bank (DNB), y del supervisor del mercado neerlandés, la Autoriteit Financiële Markten (AFM). **Portugal:** este informe lo distribuye Credit Suisse (Luxembourg) S.A. Sucursal em Portugal (la «sucursal de Portugal»), que es una sucursal de Credit Suisse (Luxembourg) S.A., una entidad de crédito debidamente autorizada en el Gran Ducado de Luxemburgo, con domicilio en 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburgo. La sucursal de Portugal está sujeta a la supervisión prudencial de la autoridad supervisora de Luxemburgo, la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), y de las autoridades supervisoras portuguesas, el Banco de Portugal (BdP) y la Comissão do Mercado dos Valores Mobiliários (CMVM). **Reino Unido:** este documento lo distribuye Credit Suisse (UK) Limited. distribuye Credit Suisse (UK) Limited es una entidad autorizada por la Prudential Regulation Authority y regulada por la Financial Conduct Authority y la Prudential Regulation Authority. En la medida en que se comunique en el Reino Unido ("RU") o que pueda tener un efecto en dicho país, este documento constituye una promoción financiera que ha sido aprobada por Credit Suisse (UK) Limited, que está autorizada por la Prudential Regulation Authority y está regulada por la Financial Conduct Authority y la Prudential Regulation Authority para el desarrollo de negocios de inversión en el RU. La sede social de Credit Suisse (UK) Limited es Five Cabot Square, Londres, E14 4QR. Tenga presente que las normas recogidas en la Ley de Mercados y Servicios Financieros de 2000 del RU relativas a la protección de clientes minoristas no rigen para usted y que cualquier compensación potencial que se pusiera a disposición de los "reclamantes aptos" bajo el Programa de Compensación de Servicios Financieros del RU tampoco estará disponible para usted. El tratamiento fiscal depende de las circunstancias individuales de cada cliente y puede estar sujeto a cambios en el futuro. **Sudáfrica:** esta información la distribuye Credit Suisse AG, entidad registrada como proveedor de servicios financieros con la Financial Sector Conduct Authority en Sudáfrica con el número FSP 9788 y/o por Credit Suisse (UK) Limited, entidad registrada como proveedor de servicios financieros con la Financial Sector Conduct Authority en Sudáfrica con el número FSP 48779. **Turquía:** la información de inversión, los comentarios y las recomendaciones incluidas en el presente no están comprendidos en la actividad de asesoramiento de inversión. Los servicios de asesoramiento de inversión son proporcionados a las personas por instituciones autorizadas de modo personalizado, atendiendo a sus preferencias en materia de riesgo y rentabilidad. Por ende, los comentarios y los consejos incluidos en el presente revisten carácter general. Las recomendaciones, por tanto, pueden no ser adecuadas para su situación financiera o preferencias de riesgo y rendimiento. Es por ello que una decisión de inversión basada en la información aquí consignada puede no producir resultados que se adecuen a sus expectativas. Este informe lo distribuye Credit Suisse Istanbul Menkul Degerler Anonim Sirketi, entidad regulada por la Capital Markets Board de Turquía, con domicilio social en at Levazim Mahallesi, Kuru Sokak No. 2 Zorlu Center Terassevi No. 61 34340 Besiktas/Estambul-Turquía.

ESTADOS UNIDOS: NI ESTE INFORME NI UNA COPIA DEL MISMO PUEDEN REMITIRSE NI LLEVARSE A LOS ESTADOS UNIDOS. TAMPOCO PUEDEN DISTRIBUIRSE EN LOS ESTADOS UNIDOS NI A NINGUNA PERSONA ESTADOUNIDENSE (CONFORME AL SIGNIFICADO QUE SE CONFIERE A ESTA EXPRESIÓN EN EL REGLAMENTO S PROMULGADO AL AMPARO DE LA US SECURITIES ACT DE 1933, SEGÚN PUEDA HALLARSE MODIFICADA).

Queda prohibida la reproducción, parcial o total, del presente documento sin la previa autorización por escrito de Credit Suisse. Copyright © 2021 Credit Suisse Group AG y/o sus filiales. Todos los derechos reservados.

Impresión

Directora de redacción

Nannette Hechler-Fayd’herbe

Autores

Daniel Rupli
Reto Hess
Jens Zimmermann
Uwe Neumann
Lorenzo Biasio
Julie Saussier

Apoyo editorial

Catherine McLean Trachsler
Christa Jenni
Christine Mumenthaler
Flurina Krähenbühl
Katharina Schlatter

Gestión de productos

Camilla Damm Leuzinger
Claudia Biri
Serhat Günes

Colaboradores

Samuel Traub
Nandee Karande
Sushanto Mukherjee
Rizwan Siddiqui
Audrey Forsell
Madhu Appissa
Dhaval Sangoi

Diseño

© LINE Communications AG

Fecha de cierre de redacción

15 de abril de 2021

Más información

credit-suisse.com/supertrends



CREDIT SUISSE

credit-suisse.com

© 2021, CREDIT SUISSE

2532495 LJCC 05.2021

