



Citi Wealth

Boletín de *Estrategia CIO*



3 de abril de 2025

Kate Moore
Chief Investment
Officer

Steven Wieting
Chief Investment
Strategist and Chief
Economist

Malcolm Spittler
Global Investment
Strategist and Senior
US Economist

Chadd Cornilles
Global Investment
Strategist

Melvin Lou
Global Foreign
Exchange Investment
Strategist

EE. UU. multiplica por diez los aranceles a las importaciones para desglobalizarse

Conmoción y pavor

Los anuncios de aranceles del 2 de abril realizados por la administración Trump sorprendieron al mercado por su escala y amplitud. Nuestra mejor estimación es que la implementación total de estos aranceles multiplicaría por diez la tasa arancelaria efectiva de 2024, a casi el 25%, un porcentaje mucho mayor al rango del 10 al 15% que la comunidad inversionista estimaba antes del anuncio. Nuestra mejor estimación es que estas políticas generarían un aumento de USD 750 mil millones en ingresos en el próximo año, lo que equivaldría a un ajuste fiscal del 2.5% del PIB. Los efectos de un aumento de esa magnitud en los aranceles a las importaciones, si no son negociados, tienen el potencial de eliminar el crecimiento esperado del PIB de los EE. UU. en 2025. Además, aún está por verse el alcance de las represalias comerciales, los aranceles adicionales y los desafíos legales.

Reacciones del mercado: las primeras 24 horas

Las acciones globales se desplomaron en la sesión de trading nocturna a medida que los inversionistas buscaban reducir el riesgo. La venta de acciones continuó durante la jornada del jueves. El S&P 500 cerró con una caída del 4.6% en el día y el Russell 2000 cayó más de un 6.5%. Los rendimientos de los bonos cayeron en todo el mundo y los inversionistas rotaron hacia activos de menor riesgo en medio de crecientes temores de recesión. Los spreads de crédito siguieron ampliándose, aunque solo volvieron a los niveles de finales de 2023. Quizás lo más notable sea el movimiento en los mercados de divisas. El dólar estadounidense tuvo una jornada mucho más débil frente a otras monedas importantes y para sorpresa de muchos se invirtió la narrativa de “excepcionalismo estadounidense” que había dominado la mayoría de los análisis postelectorales. Vemos estas reacciones extremas del mercado como una respuesta racional a unas políticas que presentarán importantes vientos en contra para el crecimiento y la confianza a corto plazo.

Próximos pasos en aranceles

Los anuncios de esta semana fueron solo el comienzo de una fase crítica de negociación e implementación de aranceles. Por el momento, el 5 de abril se impondrán los aranceles generalizados del 10% y el 9 de abril entrarán en vigencia los recíprocos. En teoría, se abre una

PRODUCTOS DE INVERSIÓN: SIN SEGURO FDIC · SIN SEGURO CDIC · SIN SEGURO DEL GOBIERNO ·
SIN AVAL BANCARIO · PUEDE PERDER VALOR

ventana para que los principales socios comerciales negocien con los EE. UU. Sin embargo, somos escépticos acerca de que los líderes mundiales estén dispuestos a apresurarse de inmediato a ofrecer concesiones agresivas. La administración también ha prometido más anuncios de aranceles en los rubros de semiconductores y productos farmacéuticos, lo que podría incrementar aún más las tasas arancelarias para países como India, Irlanda, Suiza y naciones clave para la fabricación de chips en Asia.

Anuncios de resultados en nuestro radar

Aunque se calmara la volatilidad inducida por los aranceles, persistiría un gran número de catalizadores de renta variable a corto plazo, a medida que entramos en la fase de resultados financieros del primer trimestre de 2025, que comienza el viernes 11 de abril. Si bien la publicación de resultados puede ser historia, las empresas tendrán la oportunidad de actualizar a la comunidad de analistas sobre sus estrategias de orientación futura y de mitigación de los aranceles. Creemos que el tono y el contenido de las llamadas de anuncio de resultados serán infinitamente más importantes que los resultados de los primeros tres meses del año. Nos preocupa especialmente que algunas empresas retiren por completo sus previsiones en un contexto de incertidumbre, lo que dejaría a los analistas en la oscuridad sobre la trayectoria de ventas y utilidades en los próximos trimestres. Nos cuesta imaginar cómo las empresas podrán tranquilizar a los inversionistas frente a un entorno político y un contexto de crecimiento que evolucionan con tanta rapidez. Sin una enmienda significativa al plan de aranceles del 2 de abril, este año las utilidades podrían desaparecer.

En conclusión

Aunque en forma más atenuada que la que [expresada inicialmente](#) en nuestro mensaje de esperar para incrementar riesgo, reiteramos el mismo asesoramiento. Dada la mayor incertidumbre que rodea al crecimiento, la política monetaria y las utilidades, esperamos que incluso la renta variable de alta calidad siga bajo presión a corto plazo. Los inversionistas que se aferran a la esperanza de un rápido rescate del apoyo de la política monetaria o fiscal se enfrentan a una probable decepción. En renta fija, nos preocupa cada vez más un deterioro del crédito y preferimos los bonos de corto plazo y el efectivo a los bonos del Tesoro de larga duración.

Protegiendo a los EE. UU. de la competencia

Con la mayor caída en un día del mercado bursátil estadounidense desde 2022, los lectores sabrán que los mercados financieros no se alegraron tras el anuncio de los aranceles del “día de la liberación” del presidente Trump. Tenemos varias observaciones a tener en cuenta para la economía y las asignaciones de cartera en el futuro.

1) Los mercados bursátiles de los EE. UU. están cayendo mucho más que el mundo en general. Esto refleja el posicionamiento de los inversionistas tras la rentabilidad superior que tuvieron las acciones estadounidenses el año pasado (+19 puntos porcentuales) y el optimismo inicial de que la política estadounidense respaldaría aún más la rentabilidad superior habitual del crecimiento estadounidense. En cambio, al reducir los suministros extranjeros, los Estados Unidos está reduciendo efectivamente su potencial de crecimiento no inflacionario, al menos a corto plazo. (En el momento de escribir estas líneas, la renta variable estadounidense muestra una baja del 8% en el año, mientras que la renta variable no estadounidense registra una suba del 6%).

2) Una desaceleración en las importaciones a los EE. UU. pronto tendrá un impacto negativo en las economías extranjeras, pero los EE. UU. ha asumido gran parte del problema sobre sí mismo al aumentar los aranceles a todos los socios comerciales a la vez. En cierta medida, las economías, desde China hasta la UE, estimularán la demanda interna y buscarán nuevos acuerdos comerciales lejos de los Estados Unidos. **Si bien las economías extranjeras podrían dañarse a sí mismas con sus propios aumentos de aranceles, las represalias en todo el mundo se centrarán únicamente contra los intereses de los Estados Unidos.** Acompañando el shock inicial por los nuevos aranceles, el dólar estadounidense y los activos relacionados han tenido un rendimiento justificadamente inferior.

3) **La administración Trump busca remodelar la economía de los EE. UU.**, con la producción de bienes como prioridad. Como analizamos en nuestro [Boletín del 29 de marzo de 2025](#), un aumento en la producción manufacturera no necesariamente se traducirá en un mayor empleo en las industrias productoras de bienes, dado el crecimiento imparable de la automatización (véase la **FIGURA 1**). Las industrias estadounidenses que utilizan insumos extranjeros emplean a muchos más trabajadores que las industrias productoras de bienes (véase la **FIGURA 2**).

4) La economía estadounidense de altos ingresos está plenamente empleada y es rica en activos a pesar del déficit comercial crónico desde 1974. **La economía mundial no ha evolucionado de modo que todos los países tengan una cuenta comercial equilibrada con todos los demás.** Las tasas de crecimiento relativas son importantes. La ventaja relativa en la producción de bienes particulares significa que los impulsos de “autosuficiencia” en general han sido perjudiciales para el crecimiento. Si bien las barreras no arancelarias son importantes, el cálculo de los aranceles “recíprocos” se asemeja a los aranceles reales sobre las exportaciones estadounidenses para la mayoría de los países (véase la **FIGURA 3**). Por lo tanto, puede ser difícil para muchos países negociar aranceles más bajos.

5) **Las empresas estadounidenses se han beneficiado de la globalización más que la mayoría de las demás, al producir donde resulta más rentable y vender donde la demanda es más fuerte.** Al mismo tiempo que el déficit comercial de los EE. UU. se expandía, también lo hacía la cuota de capitalización de mercado estadounidenses en el mundo (véase la **FIGURA 4**). Si bien habrá algunas áreas de daño concentrado para las empresas extranjeras, vemos que las empresas estadounidenses se llevarán la peor parte del impacto de los aranceles y las represalias. No está claro en este momento qué parte del impacto arancelario en las empresas estadounidenses se trasladará a una suba de precios, o si, en cambio, se absorberá como disminución de las ganancias. Si se mantienen, creemos que los grandes aranceles en expansión son suficientes para borrar por completo el crecimiento de las utilidades por acción (EPS) del S&P 500 este año. En respuesta, el crecimiento del empleo y la inversión en los Estados Unidos también se desacelerará en el año en curso, incluso cuando mejore la economía de la producción “onshoring”.

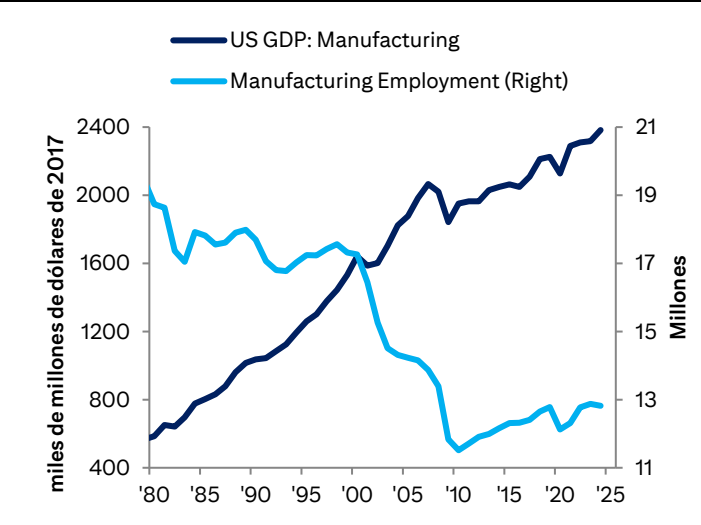
6) Con el aumento de los aranceles muy por delante de cualquier recorte moderado de los impuestos a las ganancias o impuestos corporativos el próximo año, **la política fiscal de los EE. UU. será ahora más ajustada que la línea de base fiscal sin cambios.**

7) **Un endurecimiento fiscal apoya el mercado de bonos del Tesoro estadounidense.** Muchos cuestionan rutinariamente la trayectoria del déficit presupuestario de los Estados Unidos. La administración estadounidense ha optado por aranceles de importación drásticamente más altos para financiar al gobierno de los EE. UU., similar a un IVA más amplio utilizado por otros países.

8) **Es probable que la Fed espere a que los aumentos de precios se trasladen a los consumidores y observe cómo responde la demanda antes de relajar la política monetaria.** Los aranceles no son como la inflación monetaria recurrente. Reducir la tasa de inflación por encima del objetivo será difícil para la Fed, pero es probable que el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) argumente que un deterioro de los mercados laborales compensará el aumento en el futuro. Creemos que los tipos de interés a corto plazo tendrán dificultades para caer mucho más, a menos que la economía estadounidense caiga en una espiral descendente con un impacto mucho más negativo que los recortes comerciales y los inventarios.

9) **A pesar de una caída del 11% en el S&P 500, la rentabilidad a dos años de la renta variable estadounidense de gran capitalización sigue manteniéndose fuerte en el 33%.** Es de esperar que surjan oportunidades a medida que los mercados intenten calcular el impacto futuro en la economía y los beneficios. Como destacamos en un informe reciente, las acciones de software de compañías estadounidenses han caído tanto como los minoristas de los EE. UU., a pesar del impacto arancelario mucho más negativo para estos últimos. **Cuando la renta variable con balances y rentabilidad de mayor calidad se ve muy afectada por los cíclicos vulnerables, surgen oportunidades** (véase la **FIGURA 5**).

FIGURA 1: Producción manufacturera frente a empleo manufacturero en los EE. UU.



Fuente: Haver Analytics, 31 de marzo de 2025.

FIGURA 2: Empleo en la industria siderúrgica frente a la construcción en los EE. UU.

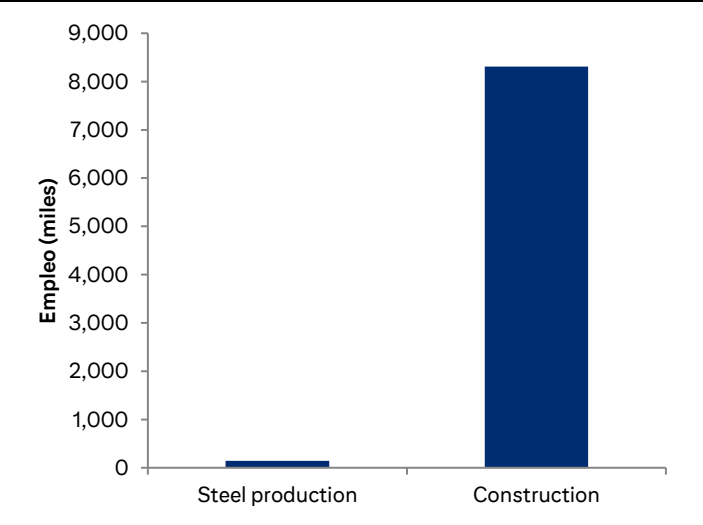
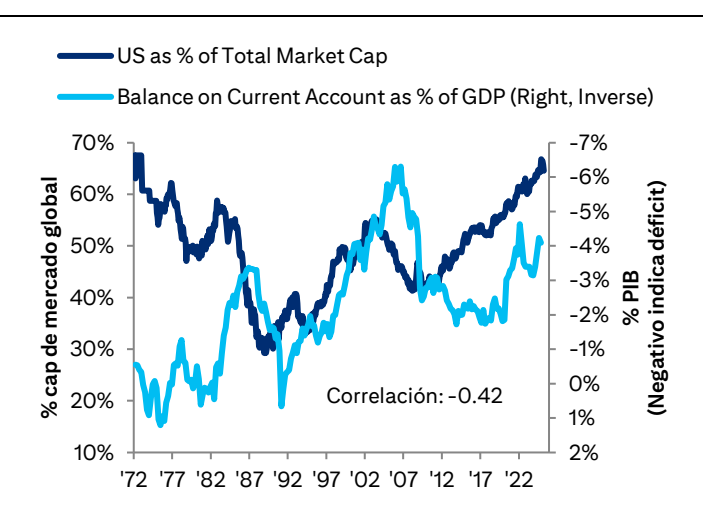


FIGURA 3: Tasas arancelarias recíprocas y niveles de importación de los EE. UU. para socios comerciales clave

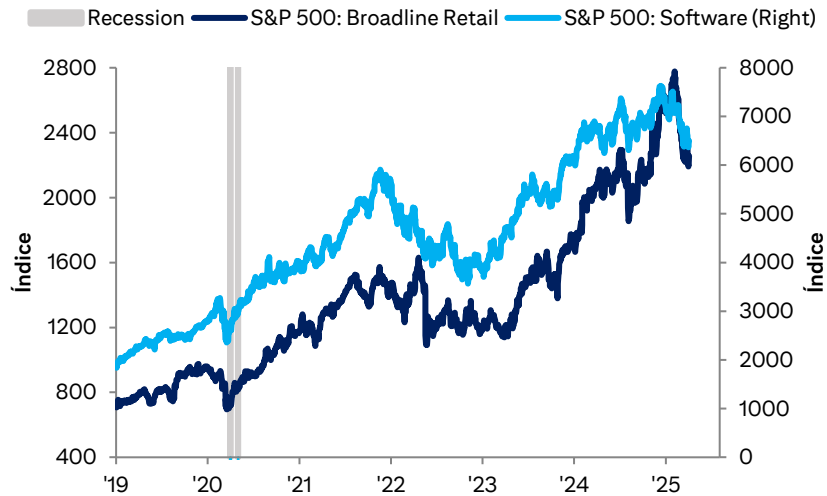
Los 10 principales socios comerciales de EE. UU. (%)			
Socio comercial	Tasa arancelaria efectiva del socio comercial en EE. UU.	Tasa arancelaria de EE.UU. anunciada por el presidente Trump	Exportaciones a EE. UU. (\$BB)
China	7.13	54	575.69
Euro zona	1.50	20	504.32
México	5.17	25	459.18
Canadá	1.08	25	446.62
Japón	3.90	24	154.45
Vietnam	2.85	46	135.88
Corea del Sur	14.39	25	120.86
India	9.45	26	90.99
Reino Unido	0.69	10	64.75
Tailandia	6.19	36	63.01

FIGURA 4: Participación de los EE. UU. en el mercado mundial de renta variable frente al déficit por cuenta corriente como porcentaje del PIB



Fuente: Banco Mundial y Haver Analytics, 31 de marzo de 2025. Los índices no son administrados. Un inversionista no puede invertir directamente en un índice. Se muestran solo con fines ilustrativos y no representan el desempeño de ninguna inversión específica. Los rendimientos del índice no incluyen ningún gasto, tarifa o cargo por ventas, lo que reduciría el desempeño. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Los resultados reales pueden variar.

FIGURA 5: Sector del software, comparado con el sector minorista, en los EE. UU.



Fuente: Haver Analytics, 2 de abril de 2025. Los índices no están gestionados. Un inversionista no puede invertir directamente en un índice. Se muestran solo con fines ilustrativos y no representan el rendimiento de ninguna inversión específica. Los rendimientos del índice no incluyen ningún gasto, tarifa o cargo por ventas, lo que reduciría el rendimiento. El rendimiento pasado no es garantía de resultados futuros. Los resultados reales pueden variar.

Si necesita ayuda adicional con la accesibilidad de este material, comuníquese con su equipo de Citi o envíenos un correo electrónico a accessibility.support@citi.com para solicitar asistencia.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

En caso de que la distribución de esta comunicación (“Comunicación”) esté sujeta a las reglas de la Comisión de Comercio de Futuros de Productos Básicos de EE. UU. (“CFTC”), esta comunicación constituye una invitación a considerar la posibilidad de realizar una transacción de derivados bajo las Regulaciones de la CFTC de EE. UU. §§ 1.71 y 23.605 cuando corresponda, pero no es una oferta vinculante para comprar/vender ningún instrumento financiero.

Esta Comunicación es preparada por Citi Wealth Investments (“CWI”), que comprende las capacidades de inversión y mercados de capitales que se proporcionan a Citi Private Bank, Citi Global Wealth at Work, Citi Personal Wealth Management y Citi Personal Investments International (CPII).

Citi Private Bank, Citi Global Wealth at Work, Citi Personal Wealth Management y Citi Personal Investments International son negocios de Citigroup Inc. (“Citigroup”), que brindan a los clientes acceso a una amplia gama de productos y servicios disponibles a través de filiales bancarias y no bancarias de Citigroup. No todos los productos y servicios son proporcionados por todas las afiliadas o están disponibles en todas las ubicaciones. En los EE. UU., los productos y servicios de inversión son proporcionados por Citigroup Global Markets Inc. (“CGMI”), miembro de FINRA y SIPC, Citi Private Alternatives, LLC (“CPA”), miembro de FINRA y SIPC, y Citi Global Alternatives, LLC (“CGA”). CPA actúa como distribuidor de ciertos productos de inversión alternativos para ciertos segmentos de clientes elegibles. Las cuentas de CGMI son administradas por Pershing LLC, miembro de FINRA, NYSE, SIPC. Los servicios de gestión de inversiones (incluida la gestión de carteras) están disponibles a través de CGMI, CGA, Citibank, N.A. y otras firmas de asesoría afiliadas. El seguro es ofrecido por Citi Personal Wealth Management a través de Citigroup Life Agency LLC (“CLA”). En California, CLA opera como Citigroup Life Insurance Agency, LLC (número de licencia 0G56746). CGMI, CPA, CGA, CLA y Citibank, N.A. son compañías afiliadas bajo el control común de Citigroup.

Fuera de los EE. UU., los productos y servicios de inversión son proporcionados por otras filiales de Citigroup. Los servicios de gestión de inversiones (incluida la gestión de carteras) están disponibles a través de CGMI, CGA, Citibank, N.A. y otras empresas de asesoramiento afiliadas. Estas filiales de Citigroup, incluida CGA, recibirán compensación por los respectivos servicios de gestión de inversiones, asesoría, administración, distribución y colocación que puedan proporcionar.

El personal de CWI no es analista de investigación y la información contenida en esta Comunicación no pretende constituir una “investigación”, tal como se define ese término en las regulaciones aplicables. A menos que se indique lo contrario, cualquier referencia a un informe de investigación o recomendación de investigación no pretende representar todo el informe y no se considera en sí misma una recomendación o un informe de investigación.

Esta Comunicación se proporciona únicamente con fines informativos y de comentario, a petición del destinatario. El destinatario debe notificar inmediatamente a CWI si en cualquier momento desea dejar de recibir dicha información. A menos que se indique lo contrario, (i) no constituye una oferta o recomendación para comprar o vender ningún valor, instrumento financiero u otro producto o servicio, o para atraer fondos o depósitos, y (ii) no constituye una solicitud si no está sujeta a las reglas de la CFTC (pero se recomienda consultar el análisis anterior sobre comunicación sujeta a las reglas de la CFTC) y (iii) no pretende ser una confirmación oficial de ninguna transacción.

A menos que se indique expresamente lo contrario, esta Comunicación no tiene en cuenta los objetivos de inversión, el perfil de riesgo o la situación financiera de ninguna persona en particular y, por lo tanto, las inversiones mencionadas en este documento pueden no ser adecuadas para todos los inversionistas. Citi no actúa como asesor de inversiones ni como otro asesor, fiduciario o agente. La información contenida en este documento no pretende ser un análisis exhaustivo de las estrategias o los conceptos mencionados en este documento, ni asesoramiento fiscal o legal. Los destinatarios de esta Comunicación deben obtener asesoramiento basado en sus propias circunstancias individuales de sus propios asesores fiscales, financieros, legales y de otro tipo, acerca de los riesgos y méritos de cualquier transacción antes de tomar una decisión de inversión, y solo tomar tal decisión sobre la base de sus propios objetivos, experiencia, perfil de riesgo y recursos.

La información contenida en esta Comunicación se basa en información generalmente disponible y, aunque se obtiene de fuentes que Citi considera confiables, no se puede garantizar su exactitud e integridad, por lo que la información podría estar incompleta o condensada. Cualquier suposición o información contenida en esta Comunicación constituye un juicio solo a la fecha de este documento o en cualquier fecha especificada y está sujeto a cambios sin previo aviso. En la medida en que esta Comunicación puede contener información histórica y prospectiva, el rendimiento pasado no es garantía ni indicación de resultados futuros y los resultados futuros pueden no cumplir con las expectativas debido a una variedad de factores económicos, de mercado y de otro tipo. Además, cualquier proyección de riesgo o rendimiento potencial es ilustrativa y no debe tomarse como una limitación de la pérdida o ganancia máxima posible. Todos los precios, valores o estimaciones proporcionados en este Comunicado (que no sean aquellos que se identifican como históricos) son solo indicativos, pueden variar sin previo aviso y no representan cotizaciones firmes en cuanto al precio o el tamaño, ni reflejan el valor que Citi puede asignar a un valor en su inventario. La información prospectiva no indica un nivel en el que Citi esté preparado para realizar una operación y puede que no tenga en cuenta todas las suposiciones relevantes y las condiciones futuras. Las condiciones reales pueden variar sustancialmente de las estimaciones, lo que podría tener un impacto negativo en el valor de un instrumento.

Las perspectivas, opiniones y estimaciones expresadas en este documento pueden diferir de las opiniones expresadas por otras empresas o afiliadas de Citi y no pretenden ser un pronóstico de eventos futuros, una garantía de resultados futuros ni asesoramiento de inversión, y están sujetos a cambios sin previo aviso en función de las condiciones del mercado y otras condiciones. Citi no tiene la obligación de actualizar este documento y no acepta ninguna responsabilidad por ninguna pérdida (ya sea directa, indirecta o consecuente) que pudiera surgir de cualquier uso de la información contenida en esta Comunicación o derivada de ella.

Ninguno de los instrumentos financieros u otros productos mencionados en esta Comunicación (a menos que se indique expresamente lo contrario) (i) se encuentra asegurado por la Corporación Federal de Seguro de Depósitos o cualquier otra autoridad gubernamental, ni (ii) constituyen depósitos u otras obligaciones, ni están garantizados por Citi ni ninguna otra institución depositaria asegurada.

Citi a menudo actúa como emisor de instrumentos financieros y otros productos, actúa como creador de mercado y negocia como mandante en muchos instrumentos financieros diferentes y otros productos, y se puede esperar que preste o busque prestar servicios bancarios de inversión y otros servicios para el emisor de dichos instrumentos financieros u otros productos. Es posible que el autor de esta Comunicación haya discutido la información contenida en ella con otras personas dentro o fuera de Citi, y es posible que el autor y/o el resto del personal de Citi ya hayan actuado sobre la base de esta información (incluso mediante la negociación de cuentas de propiedad de Citi o la comunicación de la información contenida en ella a otros clientes de Citi). Citi, el personal de Citi (incluidas aquellas personas con las que el autor pudiera haber consultado en la preparación de esta comunicación) y otros clientes de Citi pueden estar en posición larga o corta en los instrumentos financieros u otros productos a los que se hace referencia en esta Comunicación, pueden haber adquirido dichas posiciones a precios y condiciones de mercado que ya no están disponibles y pueden tener intereses diferentes o adversos a sus intereses.

El negocio de Citi y sus empleados no consiste en dar, y Citi y sus empleados no dan, asesoramiento fiscal o legal a ningún contribuyente fuera de Citi. Cualquier declaración en esta Comunicación con respecto a asuntos fiscales no está destinada ni escrita para ser utilizada, y ningún contribuyente podrá utilizarla ni confiar en ella con el fin de evitar sanciones fiscales. Cualquier contribuyente de ese tipo debe buscar asesoramiento basado en sus circunstancias particulares de un asesor fiscal independiente.

Ni Citi ni ninguna de sus filiales pueden aceptar responsabilidad alguna por el tratamiento fiscal de ningún producto de inversión, ya sea que la inversión sea comprada o no por un fideicomiso o empresa administrada por una filial de Citi. Citi asume que, antes de comprometerse a invertir, el inversionista y (cuando corresponda, sus beneficiarios finales) han recibido el asesoramiento fiscal, legal o de otro tipo que el inversionista/ beneficiario final considere necesario y han acordado rendir cuentas de cualquier impuesto legalmente adeudado sobre los ingresos o ganancias que surja de cualquier producto de inversión proporcionado por Citi.

Esta Comunicación es para el uso único y exclusivo de los destinatarios previstos y puede contener información propiedad de Citi que no podrá ser reproducida o distribuida parcial ni totalmente sin el consentimiento previo de Citi. La forma de circulación y distribución puede estar restringida por ley o regulación en ciertos países. Las personas que tengan en su posesión este documento están obligadas a informarse y observar dichas restricciones. Citi no acepta responsabilidad alguna por las acciones de terceros a este respecto. Cualquier utilización, duplicación o divulgación no autorizada de este documento está prohibido por la ley y podría resultar en una acción legal.

Otras empresas dentro de Citigroup Inc. y afiliadas de Citigroup Inc. podrían brindar consejos, hacer recomendaciones y tomar medidas siguiendo el interés de sus clientes, o por su propia cuenta, que podrían diferir de las opiniones expresadas en este documento. Todas las expresiones de opinión se encuentran actualizadas a la fecha de elaboración de este documento y están sujetas a cambios sin previo aviso. Citigroup Inc. no está obligado a proporcionar actualizaciones o cambios a la información contenida en este documento.

Las expresiones de opinión no pretenden ser un pronóstico de eventos futuros o una garantía de resultados futuros. El rendimiento pasado no es una garantía de resultados futuros. Los resultados reales pueden variar.

Aunque la información contenida en este documento se ha obtenido de fuentes consideradas confiables, Citigroup Inc. y sus afiliadas no garantizan su exactitud o integridad y no aceptan ninguna responsabilidad por ningún daño directo o pérdidas indirectas que puedan derivarse de su uso. A lo largo de esta publicación, donde en las figuras se indica que un tercero es la fuente, se deberá tener en cuenta que se podrá hacer referencia a los datos brutos recibidos de dicho tercero. Ninguna parte de este documento puede ser copiada, fotocopiada o duplicada de ninguna forma ni por ningún medio, ni distribuida a ninguna persona que no sea un empleado, funcionario, director o agente autorizado del destinatario sin el consentimiento previo por escrito de Citigroup Inc.

Citigroup Inc. puede actuar como mandante por su propia cuenta o como agente de otra persona en relación con las transacciones realizadas por Citigroup Inc. para sus clientes que involucren valores que sean objeto de este documento o de ediciones futuras de este documento.

RIESGOS

Las inversiones en instrumentos financieros u otros productos conllevan un riesgo significativo, incluida la posible pérdida del monto de capital invertido. Los instrumentos financieros u otros productos denominados en moneda extranjera están sujetos a fluctuaciones del tipo de cambio, lo que puede tener un efecto adverso en el precio o el valor de una inversión en dichos productos. Esta Comunicación no pretende identificar todos los riesgos o consideraciones materiales que puedan estar asociados con la celebración de cualquier transacción.

Los productos estructurados pueden ser muy ilíquidos y no son adecuados para todos los inversionistas. Se puede encontrar información adicional en los documentos de divulgación del emisor para cada producto estructurado respectivo descrito en este documento. La inversión en productos estructurados está destinada únicamente a inversionistas experimentados y sofisticados que estén dispuestos y sean capaces de asumir los altos riesgos económicos de una inversión de este tipo. Los inversionistas deben revisar y considerar cuidadosamente los riesgos potenciales antes de invertir.

Las transacciones de derivados extrabursátiles implican riesgos y no son adecuadas para todos los inversionistas. Los productos de inversión no están asegurados, no llevan garantía bancaria o gubernamental y pueden perder valor. Antes de realizar estas transacciones, usted debe: (i) asegurarse de que ha obtenido y considerado información relevante de fuentes independientes y confiables en relación con los aspectos financieros, económicos y las condiciones políticas de los mercados relevantes; (ii) determinar que tiene el conocimiento, la sofisticación y la experiencia necesarios en asuntos financieros, comerciales y de inversión para poder evaluar los riesgos involucrados, y que tiene capacidad financiera para soportar dichos riesgos; y (iii) determinar, habiendo considerado los puntos anteriores, que las transacciones de los mercados de capitales son adecuadas y apropiadas para sus objetivos financieros, fiscales, comerciales y de inversión.

Este material puede mencionar opciones reguladas por la Comisión de Bolsa y Valores de EE. UU. Antes de comprar o vender opciones, debe obtener y revisar la versión actual del folleto de la [Corporación de Compensación de Opciones haciendo clic en este enlace](#) a las Características y Riesgos de Opciones Estandarizadas. Se puede obtener una copia del folleto si se solicita a Citigroup Global Markets Inc., 390 Greenwich Street, 3rd Floor, Nueva York, NY 10013.

Si compra opciones, la pérdida máxima es la prima. Si vende opciones de venta, el riesgo es todo el nocional por debajo del precio de ejercicio. Si vende opciones de compra, el riesgo es ilimitado. La ganancia o pérdida real de cualquier operación dependerá del precio al que se ejecuten las operaciones. Los precios utilizados en este documento son históricos y es posible que no estén disponibles cuando se ingresa su pedido. Las comisiones y otros costos de transacción no se consideran en estos ejemplos. Las operaciones de opciones en general y estas operaciones en particular pueden no ser apropiadas para todos los inversionistas. A menos que se indique lo contrario, la fuente de todos los figuras y tablas de este informe es Citi. Debido a la importancia de las consideraciones fiscales para todas las transacciones de opciones, el inversionista que considere opciones debe consultar con su asesor fiscal en cuanto a cómo su situación fiscal se ve afectada por el resultado de las transacciones de opciones contempladas.

Los bonos se ven afectados por una serie de riesgos, como las fluctuaciones de los tipos de interés, el riesgo de crédito y el riesgo de pago anticipado. En general, a medida que suben los tipos de interés vigentes, los precios de los valores de renta fija bajan. Los bonos se enfrentan a un riesgo crediticio si una disminución en la calificación crediticia de un emisor, o en la solvencia, causa una disminución en el precio de un bono. Los bonos de alto rendimiento están sujetos a riesgos adicionales, como un mayor riesgo de impago y una mayor volatilidad, debido a la menor calidad crediticia de las emisiones. Por último, los bonos pueden estar sujetos a un riesgo de pago anticipado. Cuando las tasas de interés bajan, un emisor puede optar por pedir prestado dinero a una tasa de interés más baja, mientras paga sus bonos emitidos anteriormente. Como consecuencia, los bonos subyacentes perderán los pagos de intereses de la inversión y se verán obligados a reinvertir en un mercado donde las tasas de interés vigentes son más bajas que cuando se realizó la inversión inicial.

Equivalencia de calificación de bonos

Símbolos alfabéticos y/o numéricos utilizados para indicar la calidad crediticia relativa. En el mercado municipal, estas denominaciones son publicadas por los servicios de calificación. Las calificaciones internas también son utilizadas por otros participantes del mercado para indicar la calidad crediticia.

Calificaciones de calidad crediticia de bonos	Agencias de calificación		
Riesgo crediticio	Moody's ¹	Standard and Poor's ²	Fitch Rating ²
Grado de Inversión			
La más alta calidad	Aaa	AAA	AAA
Alta calidad (muy fuerte)	Aa	AA	AA
Grado alto medio (fuerte)	A	A	A
Grado medio	Baa	BBB	BBB
Por debajo del Grado de Inversión			
Grado medio bajo (algo especulativo)	Ba	BB	BB
Grado bajo (especulativo)	B	B	B
Mala calidad (podría incumplir)	Caa	CCC	CCC
El más especulativo	Ca	CC	CC
Sin pago de intereses o con pedido de quiebra	C	D	C
En incumplimiento	C	D	D

1 Las calificaciones de Aa a Ca por parte de Moody's pueden modificarse mediante la adición de un 1, 2 o 3, para mostrar la posición relativa dentro de la categoría.

2 La calificación de AA a CC por parte de Standard and Poor's y Fitch Ratings puede modificarse mediante la adición de un más o un menos para mostrar las posiciones relativas dentro de la categoría.

(MLP) - Las MLP relacionadas con la energía pueden presentar una alta volatilidad. Si bien históricamente no presentan mucha volatilidad, en ciertos entornos de mercado, las MLP relacionadas con la energía pueden exhibir una alta volatilidad.

Cambios en el tratamiento regulatorio o fiscal de las MLP relacionadas con la energía. Si el IRS cambia el tratamiento fiscal actual de las MLP incluidas en la Canasta de MLP relacionadas con la energía, sometiéndolas a una mayor tasa de impuestos, o si otras autoridades regulatorias promulgan regulaciones que afecten negativamente la capacidad de las MLP para generar ingresos o distribuir dividendos a los tenedores de unidades comunes, el rendimiento de los bonos, si lo hubiera, podría reducirse drásticamente. La inversión en una canasta de MLP relacionada con la energía puede exponer al inversionista a un riesgo de concentración debido a la concentración industrial, geográfica, política y regulatoria.

Los valores respaldados por hipotecas (MBS), que incluyen obligaciones hipotecarias garantizadas (CMO), también conocidos como conductos de inversión en hipotecas inmobiliarias (REMIC), pueden no ser adecuados para todos los inversionistas. Existe la posibilidad de una devolución anticipada del capital debido a los pagos anticipados de la hipoteca, lo que puede reducir el rendimiento esperado y dar lugar a un riesgo de reinversión. Por el contrario, la rentabilidad del capital puede ser más lenta que los supuestos de velocidad de pago anticipado inicial, extendiendo la vida media del valor hasta su fecha de vencimiento cotizada (también conocido como riesgo de extensión).

Además, las garantías subyacentes que respaldan los MBS no emitidos por agencias pueden incumplir los pagos del capital y los intereses. En ciertos casos, esto podría hacer que el flujo de ingresos del valor disminuya y resulte en la pérdida del capital. Además, un nivel insuficiente de apoyo crediticio puede dar lugar a una rebaja de la calificación crediticia de un bono hipotecario y a una mayor probabilidad de pérdida de capital y a una mayor volatilidad de los precios. Las inversiones en MBS subordinados implican mayor riesgo de impago que las clases senior de la misma emisión. El riesgo de impago puede ser pronunciado en los casos en que la garantía del MBS sea un conjunto relativamente pequeño o menos diverso de préstamos hipotecarios subyacentes, o que evidencie un interés en ellos.

Los MBS también son sensibles a los cambios en los tipos de interés, que pueden afectar negativamente el valor de mercado del título. En épocas de mayor volatilidad, los MBS pueden experimentar mayores niveles de iliquidez y mayores movimientos de precios. La volatilidad de los precios también puede producirse debido a otros factores, incluidos, entre otros, los pagos anticipados, las expectativas de pagos anticipados futuros, las preocupaciones crediticias, el rendimiento de las garantías subyacentes y los cambios técnicos en el mercado.

Una inversión en productos alternativos puede ser muy ilíquida, especulativa y no apta para todos los inversionistas. Invertir en inversiones alternativas es para inversionistas experimentados y sofisticados que están dispuestos a asumir los altos riesgos económicos asociados con dicha inversión. Los inversionistas deben revisar y considerar cuidadosamente los riesgos potenciales antes de invertir. Algunos de estos riesgos pueden incluir:

- pérdida de la totalidad o de una parte sustancial de la inversión debido al apalancamiento, la venta en corto u otras prácticas especulativas;
- falta de liquidez, en el sentido de que puede que no haya un mercado secundario para el fondo y no se espera que se desarrolle ninguno;
- volatilidad de los rendimientos;
- restricciones a la transferencia de intereses en el Fondo;
- la posible falta de diversificación y el mayor riesgo resultante debido a la concentración de la autoridad comercial cuando se utiliza un solo asesor;
- ausencia de información sobre valoraciones y precios;
- estructuras tributarias complejas y retrasos en la presentación de informes fiscales;
- menos regulación y tarifas más altas que los fondos mutuos; y
- riesgo del administrador.

Los fondos individuales tendrán riesgos específicos relacionados con sus programas de inversión que variarán de un fondo a otro.

La asignación de activos no asegura una ganancia ni protege contra una pérdida en mercados financieros en declive.

La diversificación no garantiza una ganancia ni protege contra pérdidas. Las diferentes clases de activos presentan diferentes riesgos.

Los índices no son administrados. Un inversionista no puede invertir directamente en un índice. Se muestran solo con fines ilustrativos y no representan el desempeño de ninguna inversión específica. Los rendimientos del índice no incluyen ningún gasto, tarifa o cargo por ventas, lo que reduciría el desempeño.

El rendimiento pasado no es garantía de resultados futuros.

La inversión internacional implica un mayor riesgo, así como mayores recompensas potenciales en comparación con la inversión estadounidense. Estos riesgos incluyen las incertidumbres políticas y económicas de los países extranjeros, así como el riesgo de fluctuaciones monetarias. Estos riesgos se magnifican en los países con mercados emergentes, ya que estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables y mercados y economías menos establecidos.

Invertir en empresas más pequeñas implica mayores riesgos no asociados a la inversión en empresas más establecidas, como el riesgo empresarial, las fluctuaciones significativas del precio de las acciones y la falta de liquidez.

Factores que afectan a las materias primas. En general, los componentes del índice compuesto por contratos de futuros sobre el níquel o el cobre, que son metales industriales, pueden estar sujetos a una serie de factores adicionales específicos de los metales industriales que podrían causar volatilidad de los precios. Estos incluyen cambios en el nivel de actividad industrial que utiliza metales industriales (incluida la disponibilidad de sustitutos como los sintéticos o artificiales); interrupciones en la cadena de suministro, desde la minería hasta el almacenamiento, la fundición o la refinación; ajustes al inventario; variaciones en los costos de producción, incluidos los costos de almacenamiento, mano de obra y energía; los costos asociados con el cumplimiento normativo, incluidas las regulaciones ambientales; y los cambios en la demanda industrial, gubernamental y de los consumidores, tanto en los países consumidores individuales como a nivel internacional. Los componentes del índice concentrados en contratos de futuros sobre productos agropecuarios, incluidos los cereales, pueden estar sujetos a una serie de factores adicionales específicos de los productos agropecuarios que podrían causar volatilidad de los precios. Estos incluyen condiciones climáticas, incluidas inundaciones, sequías y condiciones de congelación; cambios en las políticas gubernamentales; decisiones de plantación; y los cambios en la demanda de productos agropecuarios, tanto entre los usuarios finales como como insumos en diversas industrias.

La información contenida en este documento no pretende ser un análisis exhaustivo de los riesgos, estrategias o conceptos mencionados en este documento ni asesoramiento fiscal o legal. Los lectores interesados en las estrategias o conceptos deben consultar a sus asesores fiscales, legales o de otro tipo, según corresponda.

La inversión medioambiental, social y de gobierno corporativo (ESG) y la inversión sostenible pueden limitar el tipo y el número de oportunidades de inversión y, como resultado, pueden afectar la rentabilidad en relación con otros enfoques que no imponen criterios de sostenibilidad similares. Los productos de inversión sostenible están sujetos a disponibilidad. Es posible que algunas oportunidades de inversión sostenible no estén disponibles en todas las regiones o que no estén disponibles en absoluto. No se ofrece ninguna garantía con respecto al rendimiento financiero o de sostenibilidad de dichos productos y es posible que los productos no cumplan con sus objetivos de inversión o sostenibilidad.

En la actualidad, no existe un marco o definición globalmente aceptado (legal, reglamentario o de otro tipo) ni un consenso del mercado sobre lo que constituye un producto “ESG”, “sostenible”, “de impacto” o con una etiqueta equivalente, o sobre qué atributos precisos se requieren para que una inversión, producto o activo en particular se defina como tal. Diferentes personas pueden llegar a conclusiones variadas al evaluar los atributos de sostenibilidad de un producto o cualquiera de sus inversiones subyacentes. Ciertas leyes y regulaciones jurisdiccionales requieren clasificaciones de productos de inversión en función de sus propias definiciones de sostenibilidad y, como tal, es probable que haya cierto grado de divergencia en cuanto al significado de dichos términos. Por ejemplo, el término “inversión sostenible” cuando se utiliza en esta divulgación hace referencia al marco interno de CWI en lugar de a cualquier significado definido en virtud de las leyes y regulaciones jurisdiccionales. No hay garantía de que invertir en estos productos tenga un impacto en la sostenibilidad.

Existen numerosos proveedores de datos ESG que evalúan a las empresas en función de su rendimiento ESG y proporcionan informes, calificaciones y puntos de referencia. La metodología, el alcance y la cobertura de los informes, las calificaciones y los puntos de referencia varían considerablemente entre los proveedores. Es posible que los datos ESG no estén disponibles para todas las empresas, valores o geografías y que no sean necesariamente fiables o completos. Dichos datos también estarán sujetos a diversas limitaciones, entre las que se incluyen (entre otras): i) limitaciones en las metodologías del proveedor de datos externo; ii) retrasos en los datos, lagunas en la cobertura de los datos u otros problemas que afectan la calidad de los datos; iii) el hecho de que existan puntos de vista, enfoques, metodologías y normas de divulgación divergentes en el mercado, incluso entre los proveedores de datos, con respecto a la identificación, evaluación, divulgación o determinación de factores o indicadores “ESG” y qué atributos precisos se requieren para una inversión en particular, producto o activo que se defina como tal; iv) el hecho de que la información ESG, incluso la obtenida de proveedores de datos externos, puede basarse en una evaluación cualitativa o subjetiva, y que una sola fuente de datos puede no representar por sí sola una “imagen” completa de la métrica ESG que representa; el hecho de que dichos datos pueden estar sujetos a cambios sin previo aviso a CWI por parte del proveedor de datos externo u otra fuente. Además, algunos de los datos que CWI obtiene de terceros proveedores no se obtienen directamente de las empresas en las que invierte, sino que representan datos estimados/proxy que el proveedor de datos de terceros ha preparado utilizando metodologías de su propiedad (por ejemplo, porque no hay datos reales de las empresas en las que se invierte). Dichas metodologías también están sujetas a varias limitaciones propias, reconociendo que toda estimación/ proxy es en sí misma una ciencia inexacta. CWI no hace ninguna declaración o garantía en cuanto a la integridad o exactitud de dichos datos de terceros (ya sean reales o estimados), o de los datos que se generan utilizando datos de terceros. CWI no tendrá ninguna responsabilidad por ningún error u omisión en la información, sea que dicha información se haya obtenido de terceros o no.

DIVULGACIONES ESPECÍFICAS DE MERCADO DE CITI PRIVATE BANK

Citibank, N.A., Hong Kong / Singapur organizado bajo las leyes de EE. UU. con responsabilidad limitada. Esta comunicación es distribuida en Hong Kong por Citi Private Bank, que opera a través de Citibank N.A., sucursal de Hong Kong, que está registrada en Hong Kong con la Comisión de Valores y Futuros para actividades reguladas de tipo 1 (negociación de valores), tipo 4 (asesoramiento sobre valores), tipo 6 (asesoramiento sobre finanzas corporativas) y tipo 9 (gestión de activos) con número CE: (AAP937) o en Singapur por Citi Private Bank que opera a través de Citibank, N.A., Sucursal de Singapur que está regulada por la Autoridad Monetaria de Singapur. Cualquier pregunta en relación con el contenido de esta comunicación debe dirigirse a los representantes registrados o autorizados de la entidad pertinente antes mencionada. El contenido de esta comunicación no ha sido revisado por ninguna autoridad reguladora de Hong Kong ni por ninguna autoridad reguladora de Singapur. Esta comunicación contiene información confidencial y de propiedad exclusiva y está destinada únicamente al destinatario de acuerdo con los requisitos de los inversionistas acreditados en Singapur (tal y como se definen en la Ley de Valores y Futuros (Capítulo 289 de Singapur) (la “Ley”) y los requisitos de los inversionistas profesionales en Hong Kong (tal y como se definen en la Ordenanza de Valores y Futuros de Hong Kong y su legislación subsidiaria). En el caso de los servicios de gestión de activos regulados, cualquier mandato se firmará únicamente con Citibank, N.A., Sucursal de Hong Kong y/o Citibank, N.A. Sucursal de Singapur, según corresponda.

Citibank, N.A., Sucursal de Hong Kong o Citibank, N.A., Sucursal de Singapur pueden subdelegar todo o parte de su mandato a otra filial de Citigroup u otra sucursal de Citibank, N.A. Cualquier referencia a los administradores de cartera nombrados es solo para su información y esta

comunicación no se interpretará como una oferta para celebrar ningún mandato de administración de cartera con ninguna otra filial de Citigroup u otra sucursal de Citibank, N.A. y, en ningún momento ninguna otra afiliada de Citigroup u otra sucursal de Citibank, N.A. o cualquier otra afiliada de Citigroup celebrará un mandato relacionado con la cartera mencionada anteriormente con usted. En la medida en que esta comunicación se proporcione a clientes que estén reservados y/o administrados en Hong Kong: Ninguna otra declaración en esta comunicación operará para eliminar, excluir o restringir ninguno de sus derechos u obligaciones de Citibank bajo las leyes y regulaciones aplicables. Citibank, N.A., Sucursal de Hong Kong no tiene la intención de basarse en ninguna disposición del presente documento que difiera de sus obligaciones en virtud del Código de Conducta para las Personas Autorizadas o Registradas en la Comisión de Valores y Futuros, o que describa erróneamente los servicios reales que se le proporcionarán.

Citibank, N.A. está constituida en los Estados Unidos de América y sus principales reguladores son la Oficina del Contralor de la Moneda de los Estados Unidos y la Reserva Federal en virtud de las leyes estadounidenses, que difieren de las leyes australianas. Citibank, N.A. no posee una Licencia de Servicios Financieros Australiana en virtud de la Ley de Corporaciones de 2001, ya que disfruta del beneficio de una exención en virtud de la Orden de Clase de la ASIC CO 03/1101 (reorganizada como Instrumento de Corporaciones ASIC (Derogación y Transición) 2016/396 y extendida por el Instrumento de Corporaciones (Enmienda) de la ASIC 2024/497).

En el Reino Unido, Citibank N.A., London Branch (número de sucursal registrada BR001018), Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5LB, está autorizada y regulada por la Oficina del Contralor de la Moneda (EE. UU.) y autorizada por la Autoridad de Regulación Prudencial. Sujeto a regulación de la Autoridad de Conducta Financiera y a regulación limitada de la Autoridad de Regulación Prudencial. Los detalles sobre el alcance de nuestra regulación por parte de la Autoridad de Regulación Prudencial están disponibles a pedido. El número de contacto de Citibank N.A., sucursal de Londres es +44 (0)20 7508 8000.

Citibank Europe plc (UK Branch) es una sucursal de Citibank Europe plc, que está autorizada y regulada por el Banco Central de Irlanda y el Banco Central Europeo. Autorizado por la Autoridad de Regulación Prudencial. Sujeto a regulación de la Autoridad de Conducta Financiera y a regulación limitada de la Autoridad de Regulación Prudencial. Los detalles sobre el alcance de nuestra regulación por parte de la Autoridad de Regulación Prudencial están disponibles a pedido. Citibank Europe plc, UK Branch está registrada como sucursal en el registro de empresas de Inglaterra y Gales con el número de sucursal registrada BR017844. Su domicilio social es Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, Londres E14 5LB. N.º de IVA: GB 429 6256 29. Citibank Europe plc está registrada en Irlanda con el número 132781, con domicilio social en 1 North Wall Quay, Dublín 1. Citibank Europe plc está regulado por el Banco Central de Irlanda. En última instancia, propiedad de Citigroup Inc., Nueva York, EE. UU.

Citibank Europe plc, sucursal de Luxemburgo, inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B 200204, es una sucursal de Citibank Europe plc. Está sujeta a la supervisión conjunta del Banco Central Europeo y del Banco Central de Irlanda. Además, está sujeta a una regulación limitada por parte de la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero ("CSSF") en su calidad de autoridad del Estado miembro de acogida e inscrita en la CSSF con el número B00000395. Su domicilio social se encuentra en 31, Z.A. Bourmicht, 8070 Bertrange, Gran Ducado de Luxemburgo. Citibank Europe plc está registrada en Irlanda con el número de registro de empresa 132781. Está regulado por el Banco Central de Irlanda con el número de referencia C26553 y supervisado por el Banco Central Europeo. Su domicilio social se encuentra en 1 North Wall Quay, Dublín 1, Irlanda.

Este documento es comunicado por Citibank (Switzerland) AG, que tiene su domicilio social en Hardstrasse 201, 8005 Zúrich, Citibank N.A., Sucursal de Zúrich, que tiene su domicilio social en Hardstrasse 201, 8005 Zúrich, o Citibank N.A., Sucursal de Ginebra, que tiene su domicilio social en 2, Quai de la Poste, 1204 Ginebra. Citibank (Switzerland) AG y las sucursales de Citibank, N.A., Zúrich y Ginebra están autorizadas y supervisadas por la Autoridad de Supervisión Financiera de Suiza (FINMA).

En Jersey, este documento es comunicado por Citibank N.A., Jersey Branch, que tiene su domicilio social en PO Box 104, 38 Esplanade, St Helier, Jersey JE4 8QB. Citibank N.A., Jersey Branch está regulado por la Comisión de Servicios Financieros de Jersey. Citibank N.A. Jersey Branch participa en el Plan de Compensación de Depositantes de Jersey Bank. El Plan ofrece protección para depósitos elegibles de hasta £ 50,000. El monto total máximo de compensación tiene un límite de £ 100,000,000 en cualquier período de 5 años. Los detalles completos del Plan y los grupos bancarios cubiertos están disponibles en el sitio web de los Estados de Jersey www.gov.je/dcs, o previa solicitud.

Citi puede ofrecer, emitir, distribuir o proporcionar otros servicios en relación con ciertos instrumentos financieros no garantizados emitidos o celebrados por Entidades BRRD (es decir, entidades de la UE dentro del alcance de la Directiva 2014/59/UE (la BRRD), incluidas las instituciones de crédito de la UE, ciertas empresas de inversión de la UE y/o sus subsidiarias o matrices de la UE) (Instrumentos Financieros BRRD).

En varias jurisdicciones (incluidas, entre otras, la Unión Europea y los Estados Unidos), las autoridades nacionales tienen ciertos poderes para administrar y resolver sobre bancos, corredores de bolsa y otras instituciones financieras (incluidas, entre otras, Citi) cuando están en quiebra o es probable que quiebren. Existe el riesgo de que el uso, o el uso anticipado, de dichos poderes, o la forma en que se ejercen, pueda afectar materialmente de manera adversa (i) sus derechos en virtud de ciertos tipos de instrumentos financieros no garantizados (incluidos, entre otros, los Instrumentos Financieros BRRD), (ii) el valor, la volatilidad o la liquidez de ciertos instrumentos financieros no garantizados (incluidos, entre otros, los Instrumentos Financieros BRRD) que usted posee y/o (iii) la capacidad de una institución (incluyendo, sin limitación, una Entidad BRRD) para satisfacer cualquier responsabilidad u obligación que tenga con usted. En caso de resolución, el valor de los Instrumentos Financieros BRRD podrá reducirse a cero y/o los pasivos podrán convertirse en acciones ordinarias u otros instrumentos de propiedad con fines de estabilización y absorción de pérdidas. Los términos de los instrumentos financieros BRRD existentes (por ejemplo, la fecha de vencimiento o las tasas de interés pagaderas) podrían modificarse y los pagos podrían suspenderse.

No puede haber garantía de que el uso de cualquier herramienta o poder de resolución de BRRD por parte de la Autoridad de Resolución de BRRD o la forma en que se ejerzan no afecte materialmente negativamente sus derechos como titular de Instrumentos Financieros de BRRD, el valor de mercado de cualquier inversión que pueda tener en Instrumentos Financieros de BRRD y/o la capacidad de una Entidad de BRRD para

satisfacer cualquier responsabilidad u obligación que tiene con usted. Es posible que tenga derecho a una indemnización por parte de las autoridades pertinentes si el ejercicio de dichos poderes de resolución da lugar a un trato menos favorable para usted que el trato que habría recibido en virtud de los procedimientos de insolvencia normales. Al aceptar cualquier servicio de Citi, confirma que conoce dichos riesgos.

Canadá: Citi Private Bank es una empresa de Citigroup Inc. ("Citigroup"), que brinda a sus clientes acceso a una amplia gama de productos y servicios disponibles a través de filiales bancarias y no bancarias de Citigroup. No todos los productos y servicios son proporcionados por todos los afiliados o están disponibles en todas las ubicaciones.

En Canadá, Citi Private Bank es una división de Citibank Canada, un banco canadiense autorizado de la Lista II. Las referencias en este documento a Citi Private Bank y sus actividades en Canadá se relacionan únicamente con Citibank Canada y no se refieren a ninguna filial o subsidiaria de Citibank Canada que opere en Canadá. Ciertos productos de inversión están disponibles a través de Citibank Canada Investment Funds Limited ("CCIFL"), una subsidiaria de propiedad absoluta de Citibank Canada. Los productos de inversión están sujetos al riesgo de inversión, incluida la posible pérdida del capital invertido. Los Productos de Inversión no están asegurados por el CDIC, la FDIC o el régimen de seguro de depósito de ninguna jurisdicción y no están garantizados por Citigroup ni por ninguna de sus filiales.

Este documento es solo para fines informativos y no constituye una oferta de venta ni una solicitud de una oferta de compra de valores a ninguna persona en ninguna jurisdicción. La información establecida en este documento puede estar sujeta a actualización, finalización, revisión, verificación y enmienda, y dicha información puede cambiar sustancialmente.

Citigroup, sus filiales y cualquiera de los funcionarios, directores, empleados, representantes o agentes no serán responsables de ningún daño directo, indirecto, incidental, especial o consecuente, incluida la pérdida de ganancias, que surja del uso de la información contenida en este documento, incluso a través de errores, ya sea causados por negligencia o de otro tipo.

Citibank Canada Investment Funds Limited ("CCIFL") no es actualmente miembro y no tiene la intención de convertirse en miembro de la Organización Reguladora de Inversiones Canadiense ("CIRO"); en consecuencia, los clientes de CCIFL no tendrán a su disposición los beneficios de protección del inversionista que de otro modo se derivarían de la membresía de CCIFL en CIRO, incluida la cobertura bajo cualquier plan de protección al inversionista para clientes de los miembros del CIRO.

Bahréin: EN BAHRÉIN, CITI PRIVATE BANK OPERA BAJO UNA APROBACIÓN ESPECÍFICA EMITIDA SOBRE LA BASE DE LA LICENCIA BANCARIA DE LA SUCURSAL DE CITIBANK, N.A., BAHRÉIN

La comercialización y distribución de Fondos de Inversión a clientes en Bahréin requiere una Notificación al Banco Central de Bahréin y se limitará a UHNWI como se define a continuación. Los criterios de suscripción de inversión mínima se aplicarán a los productos para todas las suscripciones para clientes domiciliados en Bahréin.

Los inversionistas de patrimonio neto ultra alto son:

- a) Personas con un patrimonio neto mínimo (o patrimonio neto conjunto con su cónyuge) de USD 25 millones o más;
- b) Compañías, sociedades, fideicomisos u otras empresas comerciales, con activos financieros disponibles para la inversión de como mínimo USD 25 millones; o
- c) Gobiernos, organizaciones supranacionales, bancos centrales u otras autoridades monetarias nacionales, y organizaciones estatales cuya actividad principal es invertir en instrumentos financieros (como los fondos de pensiones estatales).

Israel: Esta comunicación está dirigida a personas que son "Clientes Elegibles" tal como se define dicho término en la Ley Israelí de Regulación de Asesoramiento de Inversiones, Marketing de Inversiones y Gestión de Carteras de Inversión de 1995 (la "Ley de Asesoramiento"). Esta comunicación no está destinada a clientes minoristas y Citi no pondrá dichos productos o transacciones a disposición de clientes minoristas. El presentador no está autorizado como asesor de inversiones por la Autoridad de Valores de Israel ("ISA"). La información contenida en este documento puede estar relacionada con asuntos que no están regulados por la ISA. Los valores que son objeto de esta comunicación no pueden ser ofrecidos o vendidos a ninguna persona israelí, excepto en virtud de una exención de las reglas de oferta pública israelíes.

Emiratos Árabes Unidos: En los Emiratos Árabes Unidos, Citibank N.A. UAE Branch está autorizada por el Banco Central de los Emiratos Árabes Unidos como sucursal de un banco extranjero.

El negocio de banca privada opera bajo la sucursal de Citibank N.A. en los Emiratos Árabes Unidos, que tiene licencia de la Autoridad de Valores y Productos Básicos de los Emiratos Árabes Unidos ("SCA") para llevar a cabo la actividad financiera de: A) promoción bajo el número de licencia 2020000097 B) corredor comercial en mercados internacionales bajo el número de licencia 20200000198 C) número de licencia de gestión de carteras 20200000240.

Los fondos mutuos distribuidos por el negocio de banca privada de Citibank N.A. UAE están registrados en SCA.

La aprobación de la SCA, en relación con la promoción de los productos de inversión en los Emiratos Árabes Unidos, no constituye una recomendación de compra por parte de la SCA ni de invertir en los respectivos productos de inversión y SCA no acepta ninguna responsabilidad y no será responsable del incumplimiento de las obligaciones y deberes de las partes interesadas en relación con los productos de inversión, ni de la exactitud e integridad de los datos contenidos en el folleto de suscripción correspondiente.

DIVULGACIONES ESPECÍFICAS DEL MERCADO DEL SEGMENTO DE CONSUMIDORES, CITIGOLD Y CLIENTES PRIVADOS DE CITIGOLD

Hong Kong: Esta comunicación es distribuida en Hong Kong por Citibank (Hong Kong) Limited ("CHKL") y/o Citibank, N.A., Sucursal de Hong Kong ("CBNA HK", Citibank, N.A. está organizado bajo las leyes de EE. UU. con responsabilidad limitada). CHKL y CBNA HK no proporcionan

ninguna investigación o análisis independiente sobre el contenido o la preparación de esta comunicación. Aunque la información en esta comunicación se ha obtenido de fuentes consideradas confiables, CHKL y CBNA HK no garantizan su exactitud o integridad y no aceptan ninguna responsabilidad por pérdidas directas o consecuentes que surjan de su uso.

Esta comunicación es solo para información general, no pretende ser una recomendación o una oferta o solicitud para la compra o venta de productos o servicios y no debe considerarse como asesoramiento financiero. La información contenida en este documento no ha tenido en cuenta los objetivos, la situación financiera o las necesidades de ningún inversionista en particular. Cualquier persona que esté considerando una inversión debe considerar la idoneidad de la inversión teniendo en cuenta sus objetivos, situación financiera y necesidades, y debe buscar asesoramiento independiente antes de tomar una decisión de inversión. Debe obtener y considerar los términos y condiciones del producto y la declaración de divulgación de riesgos relevantes, y considerar si son adecuados para sus objetivos, situación financiera o necesidades antes de tomar cualquier decisión de inversión. Se aconseja a los inversionistas que obtengan asesoramiento legal, financiero y fiscal independiente antes de invertir. Las inversiones no son depósitos, no están protegidas por el Plan de Protección de Depósitos de Hong Kong y están sujetas a un riesgo de inversión, incluida la posible pérdida del capital invertido.

Esta comunicación no constituye la distribución de ninguna información en ninguna jurisdicción en la que sea ilegal distribuir dicha información a cualquier persona en dicha jurisdicción.

CHKL no proporciona servicios discrecionales de gestión de carteras.

Singapur: Esta comunicación es distribuida en Singapur por Citibank Singapore Limited ("CSL") a clientes seleccionados de Citigold/Citigold Private. CSL no proporciona ninguna investigación o análisis independiente de la sustancia ni la preparación de esta comunicación. Por favor, póngase en contacto con su Gerente de Relaciones con Clientes de Citigold/Citigold Private en CSL si tiene alguna pregunta o por cualquier asunto que surja en relación con esta Comunicación. Los productos de inversión no están asegurados en virtud de las disposiciones de la Ley de Seguro de Depósitos y Planes de Protección de Propietarios de Pólizas de Singapur y no son elegibles para la cobertura de seguro de depósitos bajo el Plan de Seguro de Depósitos.

Esta comunicación es solo para información general y no debe considerarse como asesoramiento financiero. La información aquí contenida no tiene en cuenta los objetivos específicos, la situación financiera y las necesidades particulares de ninguna persona específica y no pretende ser un análisis exhaustivo de las estrategias o conceptos mencionados en este documento ni asesoramiento fiscal o legal. Cualquier persona interesada en las estrategias o conceptos aquí mencionados debe consultar a sus asesores fiscales, legales, financieros u otros asesores independientes, según corresponda. Esta comunicación no constituye la distribución de ninguna información ni la realización de ninguna oferta o solicitud por parte de nadie en ninguna jurisdicción en la que realizar dicha distribución u oferta no esté autorizado ni a ninguna persona a la que sea ilegal distribuir dicha información o hacer cualquier oferta o solicitud.

Antes de realizar cualquier inversión, cada inversionista debe obtener los materiales de la oferta de inversión, que incluyen una descripción de los riesgos, tarifas y gastos y el historial de rendimiento, si lo hubiera, que puede considerarse en relación con la toma de una decisión de inversión. Los inversionistas interesados deben procurar el asesoramiento de su asesor financiero sobre los temas discutidos en este documento, según corresponda. En caso de que los inversionistas decidan no buscar dicho asesoramiento, deben considerar cuidadosamente los riesgos asociados con la inversión y tomar una determinación basada en las circunstancias particulares del inversionista de que la inversión es coherente con los objetivos de inversión del inversionista y evaluar si el producto de inversión es adecuado para ellos. Aunque la información de este documento se ha obtenido de fuentes consideradas fiables, CSL no garantiza su exactitud o integridad y no acepta ninguna responsabilidad por las pérdidas directas o consecuentes que surjan de su uso.

CSL no proporciona servicios discrecionales de gestión de carteras.

Emiratos Árabes Unidos: Citibank NA UAE está registrado en el Banco Central de los Emiratos Árabes Unidos con los números de licencia BSD/504/83 para la sucursal de Al Wasl en Dubái, 13/184/2019 para la sucursal del Centro Comercial de los Emiratos en Dubái, BSD/2819/9 para la sucursal de Sharjah y BSD/692/83 para la sucursal de Abu Dhabi. Tel.: 04 311 4000. Citibank, N.A. - La sucursal de los Emiratos Árabes Unidos está autorizada por el Banco Central de los Emiratos Árabes Unidos como sucursal de un banco extranjero.

Citibank N.A. UAE tiene licencia de la Autoridad de Valores y Productos Básicos de los Emiratos Árabes Unidos ("SCA") para llevar a cabo la actividad financiera de: A) promoción bajo el número de licencia 20200000097, B) corredor de comercio en mercados internacionales bajo el número de licencia 20200000198 C) número de licencia de gestión de carteras 20200000240.

Los productos de inversión no son depósitos u obligaciones bancarias ni están garantizados por Citibank N.A., Citigroup Inc. o cualquiera de sus filiales o subsidiarias, a menos que se indique específicamente. Los productos de inversión no están asegurados por el gobierno o las agencias gubernamentales. Los productos de inversión y tesorería están sujetos al riesgo de inversión, incluida la posible pérdida del monto principal invertido. El rendimiento pasado no es indicativo de resultados futuros: los precios pueden subir o bajar. Los inversionistas que invierten en inversiones y/o productos de tesorería denominados en moneda extranjera (no local) deben ser conscientes del riesgo de fluctuaciones del tipo de cambio que pueden causar la pérdida de capital cuando la moneda extranjera se convierte a la moneda local del inversionista. Los productos de inversión y tesorería no están disponibles para personas estadounidenses. Todas las solicitudes de inversiones y productos de tesorería están sujetas a los términos y condiciones de cada uno de los productos de inversión y tesorería. El cliente entiende que es su responsabilidad buscar asesoramiento legal y/o fiscal con respecto a las consecuencias legales y fiscales de sus transacciones de inversión. Si el cliente cambia de residencia, ciudadanía, nacionalidad o lugar de trabajo, es su responsabilidad comprender cómo sus transacciones de inversión se ven afectadas por dicho cambio y cumplir con todas las leyes y regulaciones aplicables cuando sean aplicables. El Cliente entiende que Citibank no proporciona asesoramiento legal y/o fiscal y no es responsable de asesorarlo sobre las leyes relacionadas con su transacción. Citibank UAE no proporciona un monitoreo continuo de las tenencias de clientes existentes.

Las declaraciones de datos clave del producto y todas las demás tarifas y cargos se mencionan en la Lista de tarifas y cargos que se pueden encontrar en nuestro sitio web: www.citibank.ae.

Citibank UAE es un distribuidor de fondos mutuos que son administrados por compañías de administración de activos que son nuestros proveedores de productos externos. Utilizamos UBS AG como intermediario para los servicios de ejecución y custodia para ofrecer acciones y bonos a nuestros clientes.

Los fondos mutuos distribuidos por Citibank N.A. UAE Consumer Business están registrados en la SCA y las notas estructuradas distribuidas por Citibank N.A. UAE Consumer Business están aprobadas por el Banco Central de los EAU.

La aprobación de SCA, en relación con la promoción de los productos de inversión en los Emiratos Árabes Unidos, no constituye una recomendación por parte de SCA para comprar o invertir en los respectivos productos de inversión y SCA no acepta ninguna responsabilidad y no será responsable del incumplimiento de las obligaciones y deberes de las partes interesadas en relación con los productos de inversión o de la exactitud e integridad de los datos contenidos en los productos de inversión del folleto de suscripción.

La información proporcionada en este documento no constituye la comercialización de ningún producto o servicio a personas residentes en la Unión Europea, Espacio Económico Europeo, Suiza, Guernsey, Jersey, Mónaco, San Marino, Vaticano, Isla de Man, Reino Unido, Privacidad de Datos (GDPR, LGPD Y NZPA) *.

Reino Unido: Este documento es distribuido en el Reino Unido por Citibank UK Limited y en Jersey por Citibank N.A., Jersey Branch.

Citibank UK Limited está autorizado por la Autoridad de Regulación Prudencial y regulado por la Autoridad de Conducta Financiera y la Autoridad de Regulación Prudencial. El número de Registro de Servicios Financieros de nuestra firma es 805574. Citibank UK Limited es una sociedad limitada por acciones registrada en Inglaterra y Gales con domicilio social en Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, Londres E14 5LB, Companies House Registration No. 11283101.

Citibank N.A., Jersey Branch está regulado por la Comisión de Servicios Financieros de Jersey. Citi International Personal Bank está registrado en Jersey como un nombre comercial de Citibank N.A. La dirección de Citibank N.A., Jersey Branch es P.O. Box 104, 38 Esplanade, St Helier, Jersey JE4 8QB. Citibank N.A. está constituida con responsabilidad limitada en los EE. UU. Oficina central: 399 Park Avenue, Nueva York, NY 10043, Estados Unidos.

© 2025 Citigroup Inc. Citi, Citi y Arc Design y otras marcas utilizadas en este documento son marcas de servicio de Citigroup Inc. o sus filiales, utilizadas y registradas en todo el mundo.