Con fines de marketing de UBS

Global Wealth Report 2026

Inteligencia patrimonial diseñada

UBS

Marcello Chilov
Head of UBS Global Wealth Management Latin America

Bienvenido

América Latina está viviendo un momento decisivo en la manera en que el mundo entiende la generación de riqueza. En países como Brasil, México, Argentina, Chile, Panamá, y así como en toda la región donde prestamos nuestros servicios, las familias, los emprendedores y las instituciones se enfrentan a un contexto macroeconómico complejo, que abarca desde las fluctuaciones cambiarias hasta los cambios en los ciclos fiscales y políticos, al tiempo que generan riqueza a uno de los ritmos más rápidos que hemos observado en cualquier lugar.

La edición especial para América Latina del Global Wealth Report de este año aplica el mismo enfoque riguroso y basado en datos que caracteriza a nuestra principal publicación global. Esta vez, el foco está en una región cuya riqueza personal creció más de un 22% en 2025, lo que supone el segundo mejor resultado entre las subregiones que analizamos.

Ese ritmo forma parte de una realidad más compleja que observamos en la región: cada vez son más las personas que logran ascender de un nivel de riqueza a otro, impulsadas tanto por el espíritu emprendedor y un panorama tecnológico y de innovación que evoluciona rápidamente como por determinados factores económicos; un progreso que, tal y como también refleja este informe, no siempre se distribuye de manera equitativa.

Por primera vez desde que comenzamos a recopilar estos datos, cada uno de los 56 mercados de nuestra muestra aumentó su número de millonarios en 2025. Brasil y México, los dos mercados de mayor riqueza de la región, contribuyeron a esa tendencia: en conjunto, sumaron cerca de 18.000 nuevos millonarios en dólares estadounidenses durante el año y ahora albergan, entre ambos, a más de 700.000 millonarios.

Esta dinámica se sustenta en importantes pilares estructurales: el liderazgo en los sectores agroindustrial y energético, el acceso a minerales clave para la transición energética mundial, la creciente necesidad de inversión en infraestructuras y la envergadura del mercado de consumo de la región.

Es por eso que los clientes de América Latina necesitan un socio que combine una sólida presencia local con un auténtico alcance global. En UBS, reunimos décadas de experiencia en la región con toda la fortaleza de nuestra plataforma global, ayudando a nuestros clientes a gestionar, hacer crecer y preservar aquello que más les importa, dondequiera que se encuentren sus intereses patrimoniales.

Los datos adquieren valor cuando ayudan a orientar la toma de decisiones. Espero que este informe le resulte útil a la hora de tomar decisiones y se convierta en una de sus principales fuentes de referencia.

Resumen del informe de este año

Principales conclusiones

El patrimonio mundial acelera su crecimiento, pero es más desigual

2025 fue un año excepcional para el patrimonio mundial, con un incremento superior al 10% en el patrimonio personal, el mayor registrado en los últimos años.

Este crecimiento estuvo impulsado por la fortaleza de los mercados financieros y por un destacado aumento de los activos no financieros, reflejo de una mejora generalizada del nivel de vida. Sin embargo, los beneficios no se distribuyeron de forma equitativa: mientras el patrimonio promedio aumentó de manera significativa, el patrimonio mediano descendió en la mayoría de los mercados, lo que evidencia una brecha cada vez mayor entre los segmentos de mayor patrimonio y el resto de la población.

El número de millonarios alcanza un máximo histórico en todo el mundo

El número de millonarios en USD volvió a aumentar en 2025 y alcanzó niveles récord en todos los mercados analizados.

Solo en 2025 surgieron cerca de un millón de nuevos millonarios, de los cuales casi la mitad correspondieron a EE. UU., con más de 1.200 nuevos millonarios cada día. Europa del Este lideró el crecimiento porcentual, mientras que Asia-Pacífico y Europa Occidental también registraron avances significativos.

Los particulares con grandes patrimonios impulsan la dinámica de expansión del patrimonio

Los segmentos patrimoniales superiores al de los «Everyday Millionaires» (millonarios comunes y corrientes), que se encuentran en los tramos patrimoniales inmediatamente superiores a los 5 millones de USD, registraron una sólida expansión, tanto por el crecimiento del número de personas como por el aumento de su patrimonio conjunto, con tasas de dos dígitos en varios mercados clave.

China continental, Australia y EE. UU. se destacan por el fuerte crecimiento de estos segmentos.

La pirámide del patrimonio evoluciona a medida que más personas ascienden de tramo patrimonial

La pirámide del patrimonio mundial sigue cambiando: el tramo patrimonial inferior pierde peso mientras un número creciente de personas accede a niveles de patrimonio superiores.

En 2025, el 1,5% de los adultos de nuestra muestra disponía de un patrimonio superior al millón de USD, mientras que sigue reduciéndose la proporción de quienes poseen menos de 10.000 USD. Al mismo tiempo, los tramos intermedios siguen ampliándose, reflejo de un avance sostenido de la población hacia niveles de patrimonio más altos.

Principales conclusiones

América Latina registra un sólido crecimiento del patrimonio

El año pasado, América Latina experimentó un crecimiento excepcional del patrimonio personal total, superior al 22% al medirse en USD. Se trata del segundo mejor resultado entre todas las regiones y subregiones del mundo, solo por detrás de Europa del Este. Como referencia, el patrimonio aumentó un 8,8% en Norteamérica y un 16,8% en Europa Occidental, favorecida en este último caso por la fortaleza del EUR frente al USD.

El patrimonio mundial volvió a crecer con fuerza en 2025 y lo hizo a un ritmo vertiginoso. El patrimonio personal aumentó más de un 10%, impulsado por la fortaleza de los mercados financieros y el crecimiento de los activos-no financieros.

Sin embargo, la evolución estuvo lejos de ser uniforme. Europa, el Medio Oriente y Sudáfrica registraron un fuerte avance, favorecidos en parte por la debilidad del USD, mientras que Asia-Pacífico mostró un comportamiento considerablemente más moderado. Como consecuencia, la distribución global del patrimonio experimentó ligeros cambios.

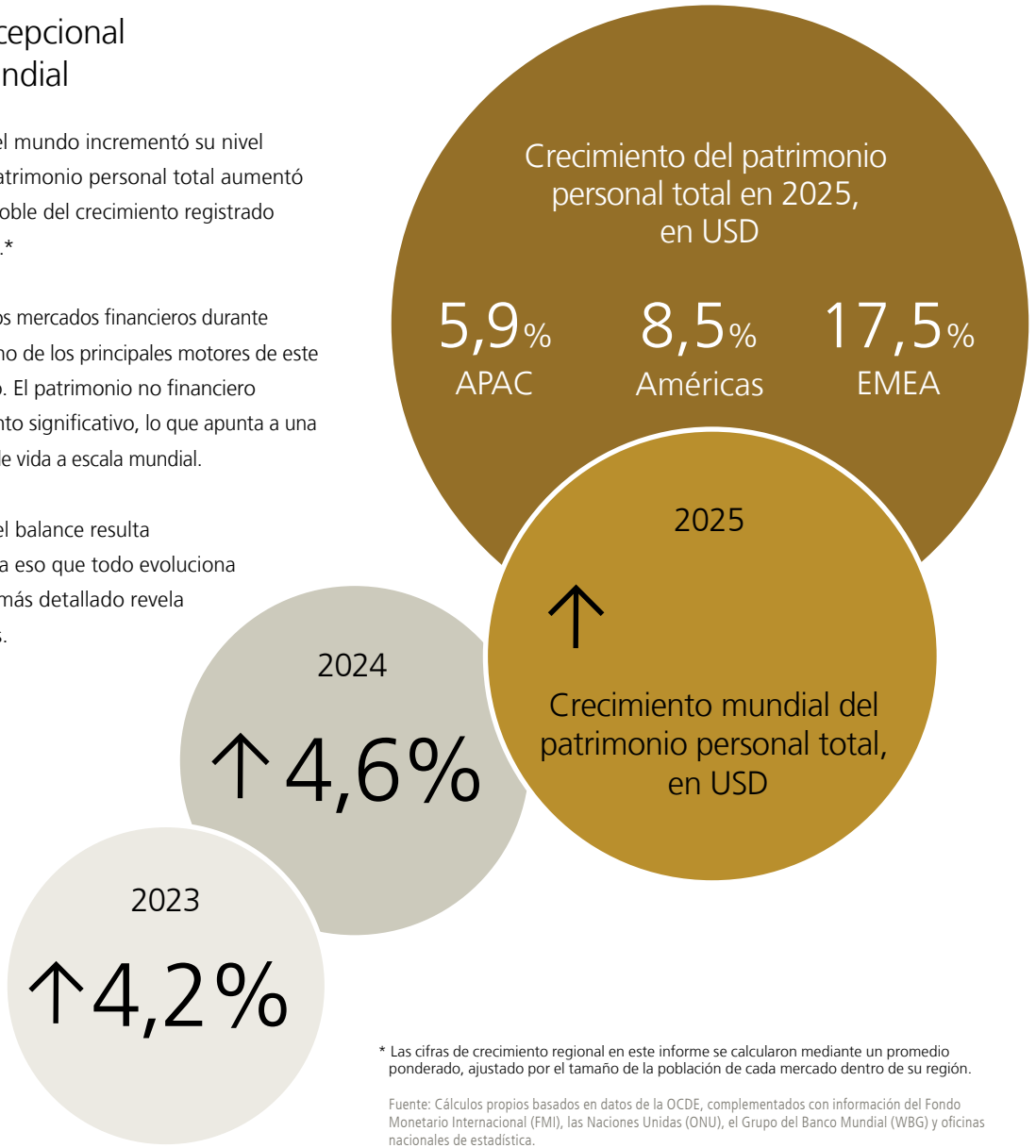
Al mismo tiempo, tras el retroceso registrado en 2024, la deuda de los hogares volvió a situarse en niveles más acordes con su comportamiento histórico.

Un crecimiento excepcional del patrimonio mundial

Por tercer año consecutivo, el mundo incrementó su nivel de patrimonio en 2025. El patrimonio personal total aumentó un 10,8% en USD, más del doble del crecimiento registrado tanto en 2024 como en 2023.*

El sólido comportamiento de los mercados financieros durante el pasado año fue, sin duda, uno de los principales motores de este resultado, aunque no el único. El patrimonio no financiero también registró un crecimiento significativo, lo que apunta a una mejora generalizada del nivel de vida a escala mundial.

En términos de crecimiento, el balance resulta claramente positivo. ¿Significa eso que todo evoluciona favorablemente? Un análisis más detallado revela algunos matices importantes.



* Las cifras de crecimiento regional en este informe se calcularon mediante un promedio ponderado, ajustado por el tamaño de la población de cada mercado dentro de su región.

Fuente: Cálculos propios basados en datos de la OCDE, complementados con información del Fondo Monetario Internacional (FMI), las Naciones Unidas (ONU), el Grupo del Banco Mundial (WBG) y oficinas nacionales de estadística.

Como la evolución del patrimonio fuera de EE. UU. se expresa en USD, el crecimiento observado parece muy alto como consecuencia de la depreciación que sufrió el USD frente a la mayoría de las principales divisas durante el último año.

El EUR, por ejemplo, se apreció cerca de un 9% frente al USD en 2025, lo que contribuye a explicar la fortaleza de los resultados europeos medidos en USD y eleva el crecimiento del patrimonio en la región EMEA hasta casi el 18%, muy por encima del 8,5% registrado en las Américas y en marcado contraste con el escaso 0,44% visto en 2024. En Asia-Pacífico, el patrimonio aumentó cerca de un 5,9%, lo que supone una clara recuperación respecto al crecimiento del año anterior.

La deuda de los hogares, por su parte, volvió a aumentar en 2025 tras el descenso registrado en 2024. De hecho, creció al mayor ritmo desde 2017. En otras palabras, después de un período excepcional de desapalancamiento, el endeudamiento de los hogares regresó a una trayectoria más habitual.

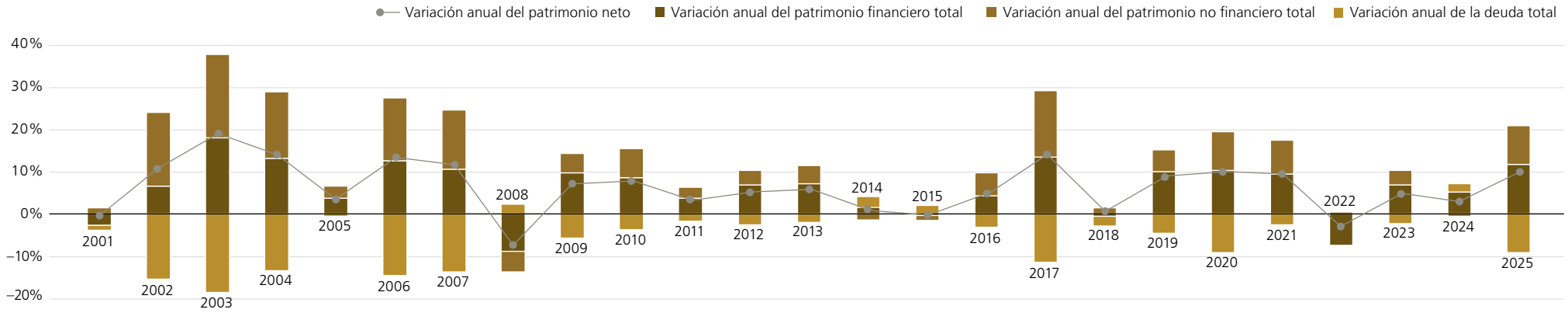
El patrimonio financiero, el patrimonio no financiero y la deuda evolucionaron al alza en 2025 respecto al ejercicio anterior. El patrimonio no financiero volvió a crecer por primera vez desde 2023.

El mundo que analizamos

Al igual que en la edición anterior, nuestro análisis se centra en 56 mercados que, según nuestras estimaciones, concentran más del 92% del patrimonio mundial. Esto nos permite identificar las principales tendencias que configuran la evolución del patrimonio a escala global. Para simplificar, cuando mencionamos el patrimonio mundial en este informe, nos referimos a los 56 mercados de nuestra muestra. La lista completa figura al final de este informe. Para esta edición actualizamos algunas de las metodologías empleadas para recopilar y estimar los datos, por lo que determinadas comparaciones con informes anteriores pueden no ser plenamente homogéneas. Las cifras relativas al crecimiento y la distribución del patrimonio corresponden a estimaciones de UBS.

El patrimonio crece... y también la deuda

Niveles de patrimonio personal por componente, 2000-2025 (USD)



Fuente: Cálculos propios basados en datos de la OCDE, complementados con información del Fondo Monetario Internacional (FMI), las Naciones Unidas (ONU), el Grupo del Banco Mundial (WBG) y oficinas nacionales de estadística.

Fortaleza regional

No es la primera vez que cifras de crecimiento agregadas aparentemente muy positivas esconden realidades muy distintas cuando se analizan con mayor detalle a escala regional.

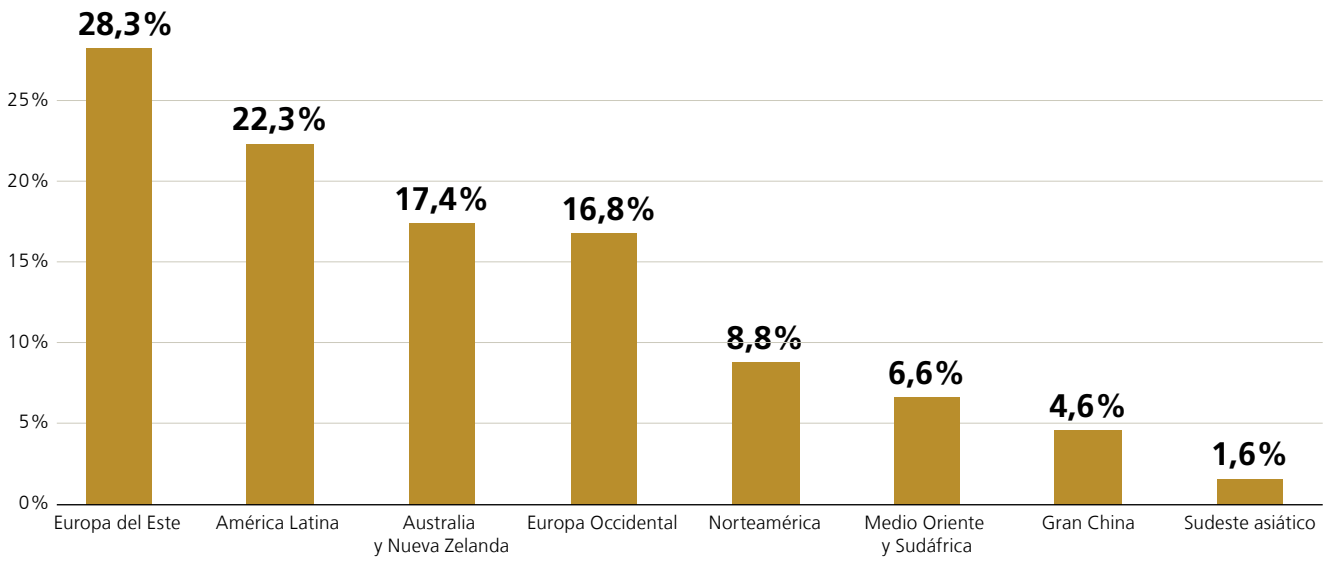
Sin embargo, la debilidad del USD durante 2025 permitió que todas las subregiones analizadas registraran un crecimiento medio positivo del patrimonio medido en USD. Los incrementos oscilaron entre el 1,6% en el Sudeste Asiático y casi el 4,6% en la Gran China, alrededor del 8,8% en Norteamérica y cerca del 17% en Europa Occidental. En Europa del Este, esta cifra se acercó mucho al 30%, situándose en el 28%.

El sólido avance del patrimonio en Europa y el Medio Oriente en 2025 incrementó ligeramente el peso de esta región en el patrimonio mundial, que pasó de representar algo menos del 25% en 2024 a superar el 26% en 2025.

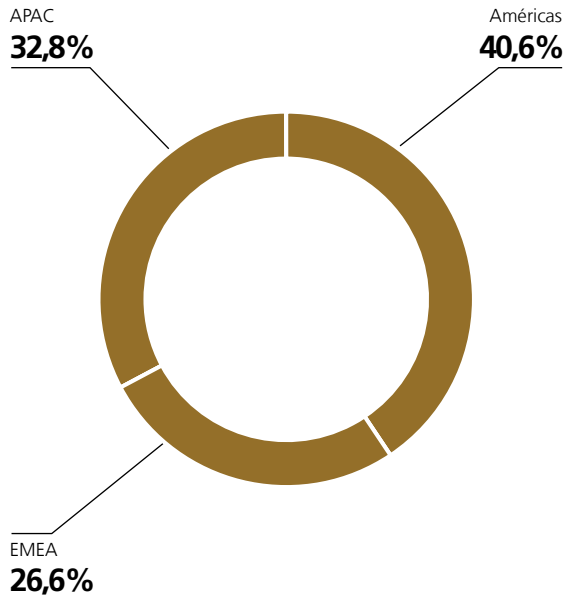
En América Latina, el crecimiento del patrimonio personal total volvió a situarse entre los más altos del mundo, con un aumento superior al 22% medido en USD. Se trata del segundo mejor resultado entre todas las regiones y subregiones del mundo, solo por detrás de Europa del Este. Como referencia, el patrimonio aumentó un 8,8% en Norteamérica y un 16,8% en Europa Occidental, favorecida en este último caso por la fortaleza del EUR frente al USD.

Las Américas entre las regiones con mayor crecimiento

Variación del patrimonio personal total (2024-2025), en USD, media ponderada según el tamaño de la población



Participación de cada región en el patrimonio mundial



Fuente: Cálculos propios basados en datos de la OCDE, complementados con información del Fondo Monetario Internacional (FMI), las Naciones Unidas (ONU), el Grupo del Banco Mundial (WBG) y oficinas nacionales de estadística.

La situación a finales de 2025

Al cierre de 2025, el patrimonio promedio por adulto, en términos nominales, oscilaba entre cerca de 43.000 USD en América Latina y más de 664.000 USD en Norteamérica.

El año pasado destacamos la clara división existente entre Norteamérica y Oceanía – con un patrimonio promedio superior al medio millón de USD – y el resto del mundo. Esa diferencia sigue siendo muy evidente, sobre todo al analizar de forma individual los datos de EE. UU. y Australia.

El patrimonio promedio por adulto en EE. UU. se aproxima a los 700.000 USD, mientras que en Australia supera ya los 600.000 USD. En Europa Occidental, el patrimonio promedio representa menos de la mitad del nivel registrado en EE. UU., mientras que el resto de las regiones permanece claramente por debajo de los 100.000 USD.

Incluso dentro de América Latina se observan diferencias significativas, desde cerca de 27.000 USD en Brasil hasta más de 75.000 USD en México. En Colombia, el patrimonio promedio ronda los 21.500 USD; en Chile supera ligeramente los 66.400 USD; y en Uruguay se aproxima a los 91.000 USD. El patrimonio mediano, por su parte, sigue por debajo del patrimonio promedio y, en algunos casos, la diferencia es considerable. Al cierre de 2025 ascendió a 5.090 USD en Brasil, 4.995 USD en Colombia, cerca de 14.500 USD en México y aproximadamente 34.800 USD en Uruguay.

Dos clasificaciones, dos resultados. Tres clasificaciones, tres resultados.

Al igual que ocurre con las clasificaciones del crecimiento del patrimonio, el ranking de los países más ricos del mundo por adulto varía notablemente dependiendo de si se toma como referencia el patrimonio promedio o el patrimonio mediano. Lo mismo sucede cuando el criterio usado es el PIB por adulto. En muchos casos, estos tres indicadores ofrecen una visión completamente distinta de un mismo mercado. Y, si además, incorporáramos el poder adquisitivo, las clasificaciones volverían a modificarse.

Si observamos solo las primeras posiciones, Suiza lidera el ranking por patrimonio promedio por adulto, pero desciende hasta la octava posición cuando el criterio es el patrimonio mediano. En términos de PIB por adulto, ocupa el tercer lugar. EE. UU. es el segundo mercado del mundo por patrimonio promedio, pero ocupa el puesto 28 en patrimonio mediano y el sexto en PIB por adulto. Luxemburgo es el único país que figura de forma constante entre los tres primeros puestos en las tres clasificaciones. Bélgica ocupa la undécima posición por patrimonio promedio y la decimotercera por PIB por adulto, pero asciende hasta el segundo lugar cuando se analiza el patrimonio mediano. Italia, por su parte, está por debajo de Alemania en patrimonio promedio, aunque la supera ampliamente en patrimonio mediano por adulto.

La principal conclusión es clara: cada mercado exhibe una distribución patrimonial distinta y, por lo tanto, puede parecer más rico o más modesto según el segmento de la población adulta que se analice.

Lo que va de década

Las variaciones del patrimonio de un año para otro pueden ser muy acusadas e incluso parecer aleatorias.

Sin embargo, el análisis de tendencias durante un período más prolongado permite identificar con mayor claridad los cambios estructurales, reduciendo el impacto del ruido provocado por factores coyunturales.

Desde esta perspectiva es muy pertinente observar la evolución registrada desde el inicio de la presente década, un período marcado por la pandemia y sus consecuencias económicas. La primera conclusión es que, incluso en un horizonte de seis años, la evolución del patrimonio dista mucho de ser uniforme. Persisten diferencias muy significativas entre mercados: mientras que en algunos el patrimonio ha aumentado más del 50%, en otros se ha reducido hasta una cuarta parte.

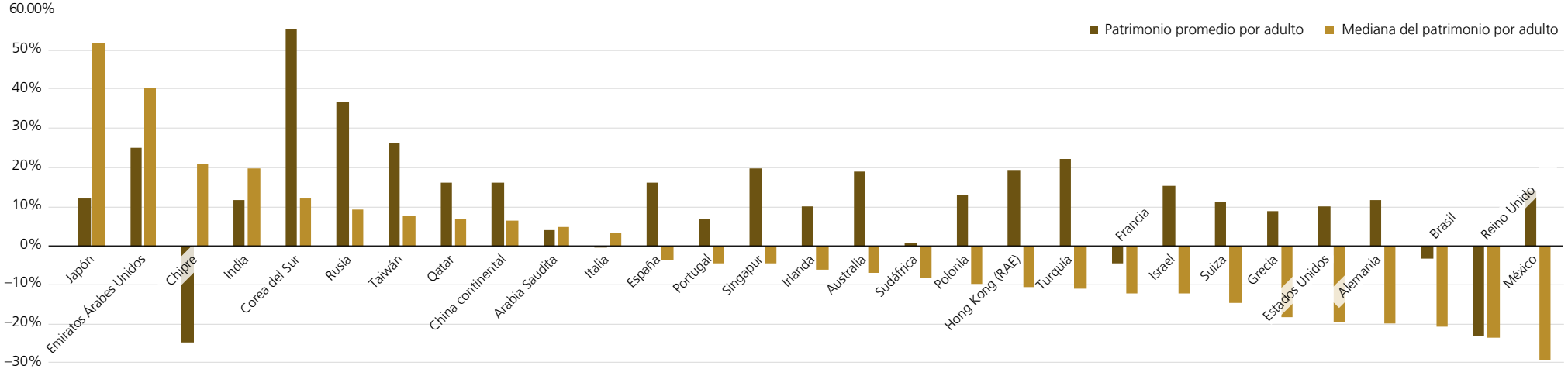
Corea del Sur registra el crecimiento más destacado de toda la muestra cuando se mide el patrimonio promedio real por adulto en moneda local. Desde 2020, este indicador ha aumentado más del 55%, muy por encima del 37% registrado en Rusia, el 29% en Croacia o el 27% en Noruega. Nueve mercados incrementaron su patrimonio en más de un 20% durante este período. Otros ocho registraron aumentos superiores al 15%. Y otros ocho superaron el 10%.

En quince mercados, por el contrario, el patrimonio promedio por adulto disminuyó. En algunos casos, el descenso fue moderado, como en Brasil (-3,13%) y Francia (-4,52%). En otros, la caída fue mucho más pronunciada, como en Países Bajos (-14,36%) y Reino Unido (-23,2%). México es una excepción positiva, con un crecimiento cercano al 14% del patrimonio promedio por adulto.

Si se analiza el patrimonio mediano, el panorama es menos favorable. La evolución negativa registrada en 2025 explica que menos de la mitad de los mercados analizados exhiban actualmente un patrimonio mediano superior al existente al comienzo de la década. Japón encabeza esta clasificación con un crecimiento acumulado superior al 50% desde 2020. Le siguen los EAU, con un incremento superior al 40%. En Brasil, el patrimonio mediano se redujo cerca de un 21%. En México, el descenso fue cercano al 30%. Estas cifras reflejan, en buena medida, las perturbaciones económicas derivadas de la pandemia de COVID registradas entre 2020 y 2021.

La evolución de la década hasta la fecha

Evolución del patrimonio promedio y mediano por adulto (2020-2025), en moneda local y ajustado a la inflación



Fuente: Cálculos propios basados en datos de la OCDE, complementados con información del Fondo Monetario Internacional (FMI), las Naciones Unidas (ONU), el Grupo del Banco Mundial (WBG) y oficinas nacionales de estadística.

Diferencias significativas en la composición del patrimonio y el nivel de endeudamiento

La mayor parte del patrimonio por adulto en Suecia, Israel y Taiwán está compuesto por activos financieros, que representan el 83,6%, el 82,1% y el 80,8%, respectivamente. En EE. UU., los activos financieros siguen representando cerca del 79% del patrimonio personal. En Brasil superan ligeramente el 73%. En Hong Kong RAE representan algo menos del 70%. En Suiza suponen aproximadamente el 65% del patrimonio. Singapur es el último mercado de nuestra muestra donde los activos financieros representan más del 60% del patrimonio bruto. Los EAU y Arabia Saudita se sitúan muy cerca de ese umbral. En China continental e Italia, los activos financieros representan aproximadamente el 50%.

En el extremo opuesto se sitúan Turquía, con menos del 20%; India, con menos del 26%; España, con algo más del 31%; y Alemania, con cerca del 44%.

La composición del patrimonio también muestra diferencias importantes entre Brasil y México. En Brasil, los activos financieros representan más del 73% del patrimonio bruto, mientras que en México su peso se limita al 44%.

También existen importantes diferencias en los niveles de endeudamiento. La deuda supera una cuarta parte del patrimonio bruto en Noruega. Representa el 23% en Brasil. Se sitúa en torno al 20% tanto en Suiza como en el Reino Unido. En el extremo inferior están México, con un 5,2%; Arabia Saudita y los EAU, con alrededor del 6%; Hong Kong RAE, con algo menos del 7,5%; e Italia, con algo menos del 9%. En EE. UU., Alemania y China continental, la deuda equivale aproximadamente al 10%-11% del patrimonio personal bruto.

Patrimonio financiero y patrimonio no financiero: desglose

Mercado	Activos financieros como porcentaje del patrimonio bruto
Israel	82,1%
Taiwán	80,8%
Sudáfrica	79,5%
Estados Unidos	78,9%
Qatar	76,7%
Brasil	73,3%
Hong Kong (RAE)	69,3%
Japón	68,9%
Canadá	66,2%
Suiza	65,3%
Singapur	63,8%
Emiratos Árabes Unidos	59,2%
Arabia Saudita	58,6%
Reino Unido	55,9%
Chipre	55,1%
Corea del Sur	54,9%
China continental	51,9%
Italia	50,9%
Francia	46,9%
Australia	46,6%
México	44,3%
Alemania	43,6%
Polonia	43,2%
Portugal	37,0%
Grecia	36,1%
España	31,4%
Rusia	31,2%
India	25,8%

Mercado	Deuda como porcentaje del patrimonio bruto
Brasil	23,4%
Chipre	20,7%
Suiza	20,5%
Reino Unido	20,0%
Canadá	18,2%
Australia	18,0%
Israel	14,4%
Sudáfrica	14,0%
Francia	13,7%
Qatar	12,7%
Japón	11,9%
Taiwán	11,9%
Singapur	11,8%
Portugal	11,4%
Corea del Sur	11,3%
Alemania	11,0%
Estados Unidos	10,9%
China continental	10,6%
Grecia	9,4%
Polonia	9,4%
Italia	8,9%
India	8,2%
Rusia	8,0%
España	7,6%
Hong Kong (RAE)	7,4%
Emiratos Árabes Unidos	6,0%
Arabia Saudita	5,9%
México	5,2%

Fuente: Cálculos propios basados en datos de la OCDE, complementados con información del Fondo Monetario Internacional (FMI), las Naciones Unidas (ONU), el Grupo del Banco Mundial (WBG) y oficinas nacionales de estadística.

El número de millonarios en USD volvió a aumentar en 2025 y, por primera vez, lo hizo en todos los mercados que analizamos.

Sin embargo, el dato más importante va más allá del crecimiento anual: cada vez son más las personas que ascienden en la escala patrimonial, se refuerzan los segmentos de mayor patrimonio y la expansión continúa extendiéndose a un conjunto cada vez más amplio de mercados.

Los avances no siempre fueron espectaculares. Sí fueron, sin embargo, extraordinariamente generalizados. En conjunto dibujan un escenario en el que el patrimonio sigue expandiéndose, aumenta la población acomodada y se consolida una tendencia al alza a largo plazo.

Más millonarios que nunca, en todo el mundo

El número de millonarios en USD lleva años aumentando y 2025 no fue una excepción. Estimamos que la población mundial de millonarios creció un 1,5%. Puede parecer un incremento moderado. Sin embargo, equivale a casi un millón de nuevos millonarios en un solo año, es decir, más de 2.680 nuevos millonarios al día.

Las mayores tasas de crecimiento se registraron en Europa del Este. Lituania encabezó la clasificación con un incremento interanual del 8%, seguida de Turquía, Letonia y Hungría, todas ellas con tasas superiores al 5%.

Ninguno de los 56 mercados analizados cerró 2025 con menos millonarios de los que tenía al inicio del año.

Las economías de Europa del Este lideraron el crecimiento relativo del número de millonarios en USD. En términos absolutos, EE. UU. concentró por sí solo cerca de la mitad de todos los nuevos millonarios del mundo durante 2025.

En Brasil, el número de millonarios aumentó un 2,4% respecto a 2024, lo que equivale a 9.215 nuevos millonarios.

En México, el crecimiento fue del 2,7%, con 8.724 nuevos millonarios.

En parte, la evolución del número de millonarios depende también del número de personas que ya se encontraban próximas al umbral del millón de USD el año anterior.

Cada vez hay más millonarios en el mundo

Crecimiento del número de millonarios en USD (2024-2025)

Mercado	Crecimiento en porcentaje	Número de personas
Lituania	8,0%	921
Turquía	6,4%	5650
Letonia	5,7%	1131
Hungría	5,3%	1349
Irlanda	5,2%	9491
Rusia	5,2%	21.951
Israel	4,7%	8803
Sudáfrica	4,1%	3840
Polonia	4,0%	3888
Chile	3,9%	2593
Emiratos Árabes Unidos	3,5%	6277
Grecia	3,5%	2762
India	3,4%	31.033
España	3,1%	32.707
México	2,7%	8724
Arabia Saudita	2,6%	8718
Brasil	2,4%	9215
Italia	2,4%	28.596
Singapur	2,2%	5240
Estados Unidos	1,9%	441078
Reino Unido	1,8%	43139
Qatar	1,8%	528
Corea del Sur	1,6%	20.227
Australia	1,6%	25.089
Francia	1,5%	34.604
Taiwán	1,3%	9864
Japón	1,1%	31.428
Suiza	1,0%	8907
Alemania	0,9%	24.263
Hong Kong (RAE)	0,3%	1891
China continental	0,3%	14079

Fuente: Cálculos propios basados en datos de la OCDE, complementados con información del Fondo Monetario Internacional (FMI), las Naciones Unidas (ONU), el Grupo del Banco Mundial (WBG) y oficinas nacionales de estadística.

Norteamérica concentra la mayor parte de los millonarios en USD del mundo, principalmente gracias a Estados Unidos. Si se combinan Norteamérica y la Gran China, ambas regiones reúnen más del 56% de la población mundial de millonarios. Si se consideran conjuntamente Norteamérica y Europa Occidental, la cifra supera el 70%. La Gran China y el Sudeste Asiático concentran, por su parte, más de una quinta parte del total mundial.

Brasil alberga la mayor población de millonarios de América Latina, con aproximadamente 386.000 personas. Le sigue México, con cerca de 333.000.

No obstante, el número de millonarios de un mercado no refleja necesariamente su tamaño, su fortaleza económica ni siquiera su patrimonio promedio por habitante. También depende de otros factores, como el grado de acceso a la propiedad de la vivienda, el nivel de ahorro privado para la jubilación o los incentivos fiscales destinados al ahorro y la inversión. En otras palabras, la cultura de inversión de cada mercado también juega un papel determinante.

UBS Millionaire Index

Distribución mundial de los millonarios en USD

Mercado	Número de millonarios en USD (en miles)
Estados Unidos	23.627
China continental	5305
Japón	2902
Alemania	2648
Reino Unido	2428
Francia	2388
Australia	1634
Corea del Sur	1317
Países Bajos	1294
Italia	1235
España	1077
Suiza	944
India	944
Taiwán	772
Hong Kong (RAE)	628
Bélgica	556
Suecia	507

Mercado	Número de millonarios en USD (en miles)
Rusia	447
Brasil	386
Arabia Saudita	348
México	333
Singapur	244
Israel	195
Irlanda	192
Emiratos Árabes Unidos	183
Portugal	181
Polonia	101
Sudáfrica	97
Turquía	93
Luxemburgo	85
Grecia	82
Qatar	30
Hungría	27
Chipre	24

Fuente: Cálculos propios basados en datos de la OCDE, complementados con información del Fondo Monetario Internacional (FMI), las Naciones Unidas (ONU), el Grupo del Banco Mundial (WBG) y oficinas nacionales de estadística.

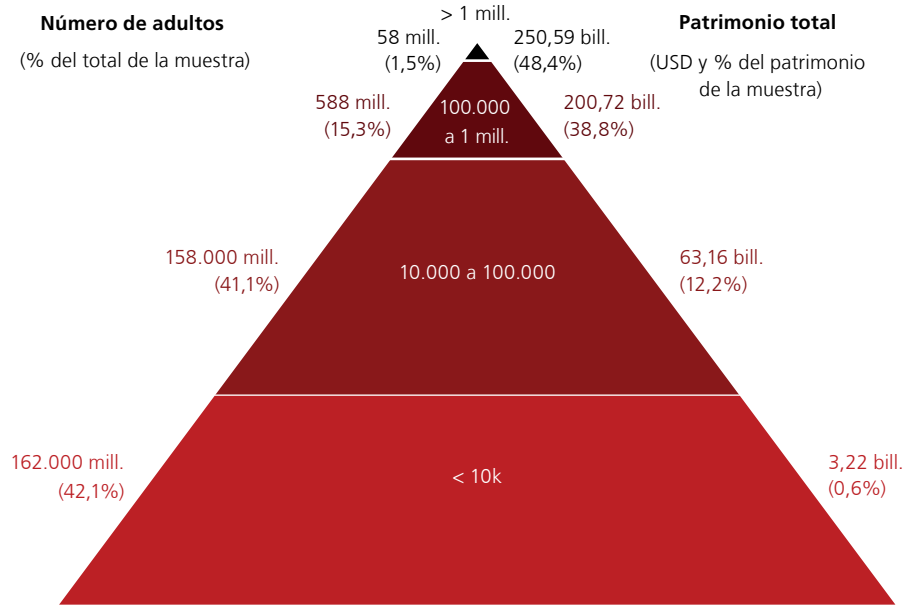
¿El fin de la pirámide del patrimonio mundial?

Es posible que la pirámide del patrimonio esté viviendo sus últimos años como tal, al menos desde el punto de vista de su forma geométrica. Hoy, el tramo patrimonial inferior apenas supera en tamaño al inmediatamente superior. Si las tendencias actuales se mantienen, ambos niveles podrían invertirse antes de que finalice la década.

Aunque las Américas concentran por amplio margen la mayor proporción de adultos pertenecientes al grupo de los millonarios en USD, la región EMEA (Europa, Medio Oriente y África) reúne el mayor número de personas en el tramo patrimonial comprendido entre los 100.000 y el millón de USD.

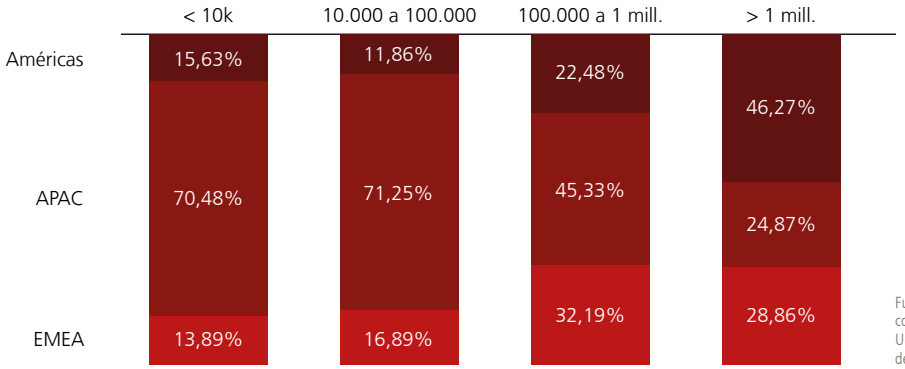
La pirámide del patrimonio mundial en 2025

Distribución del patrimonio mundial por tramos patrimoniales (USD)



Distribución del patrimonio

Número de adultos (% del total de la muestra) por tramo patrimonial en 2025 (USD)



Fuente: Cálculos propios basados en datos de la OCDE, complementados con información del Fondo Monetario Internacional (FMI), las Naciones Unidas (ONU), el Grupo del Banco Mundial (WBG) y oficinas nacionales de estadística.

Más allá de los millonarios: mil millones de USD o más

Este año contabilizamos 3302 multimillonarios en USD, más 383 que el año anterior, lo que supone un incremento cercano al 13,1%.* Más de un millar reside en EE. UU., 562 en China continental y 211 en la India. Les siguen Alemania y Rusia, con 193 y 122 multimillonarios, respectivamente, los únicos mercados que también superan el centenar.

La inmensa mayoría de los multimillonarios posee patrimonios inferiores a los 50.000 millones de USD. Identificamos 18 personas con patrimonios de entre 50.000 y 100.000 millones de USD y otras 19 cuyo patrimonio supera los 100.000 millones de USD. Quince de estas últimas residen en Estados Unidos.

En promedio, el patrimonio de los multimillonarios aumentó cerca de un 25% en 2026 respecto a 2025. Sin embargo, esta cifra oculta diferencias muy significativas entre mercados. En Corea del Sur y Hungría, el patrimonio agregado de los multimillonarios se duplicó con creces durante el último año. En Chile aumentó cerca del 80%. En la República Checa y México, el incremento rondó el 60%. En Brasil y Grecia, superó el 50%. Aunque estos crecimientos son extraordinarios, conviene interpretarlos en su contexto. En muchos casos reflejan, sobre todo, un aumento del número de multimillonarios y no solo un incremento del patrimonio de quienes ya pertenecían a este grupo. Corea del Sur, por ejemplo, pasó de 31 a 52 multimillonarios. Aunque el número de multimillonarios aumentó cerca de un 68%, su patrimonio agregado creció un 139%. En Hungría, el número de multimillonarios pasó de cuatro a ocho. Este incremento basta, por sí solo, para explicar la duplicación de su patrimonio conjunto, incluso si el patrimonio individual de los multimillonarios ya existentes hubiera permanecido estable.

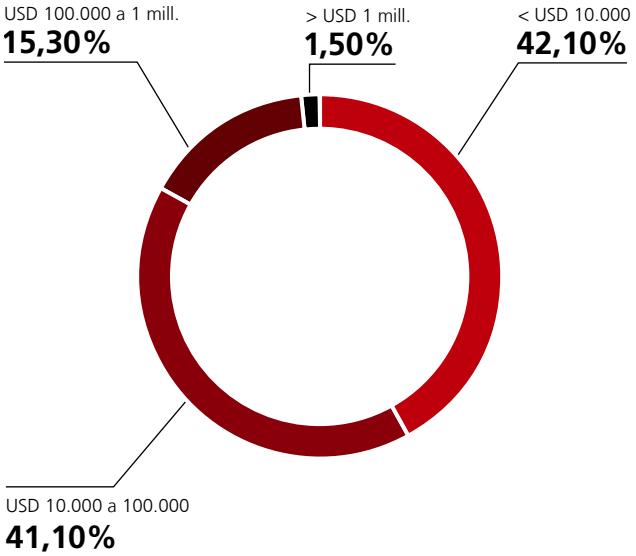
Chile es un caso diferente. El país mantuvo sin cambios su número de multimillonarios, con un total de cuatro personas. Al cierre de 2025, Brasil contaba con 60 multimillonarios y México con 24.

¿Qué nivel de patrimonio predomina en el mundo?

Algo más del 15% de la población adulta mundial posee un patrimonio neto de entre 100.000 y un millón de USD. La proporción de quienes cuentan con un patrimonio de entre 10.000 y 100.000 USD es prácticamente igual a la de quienes poseen menos de 10.000 USD: algo más del 41% en ambos casos. El 1,5% de la población adulta mundial dispone de un patrimonio superior al millón de USD.

El tramo patrimonial de hasta 10.000 USD sigue siendo el más numeroso de nuestra muestra, aunque por un margen cada vez más reducido. Si la tendencia actual continúa, el siguiente casi habrá alcanzado el mismo nivel y va camino de superarlo.

Distribución de la población por tramo patrimonial



Fuente: Cálculos propios basados en datos de la OCDE, complementados con información del Fondo Monetario Internacional (FMI), las Naciones Unidas (ONU), el Grupo del Banco Mundial (WBG) y oficinas nacionales de estadística.

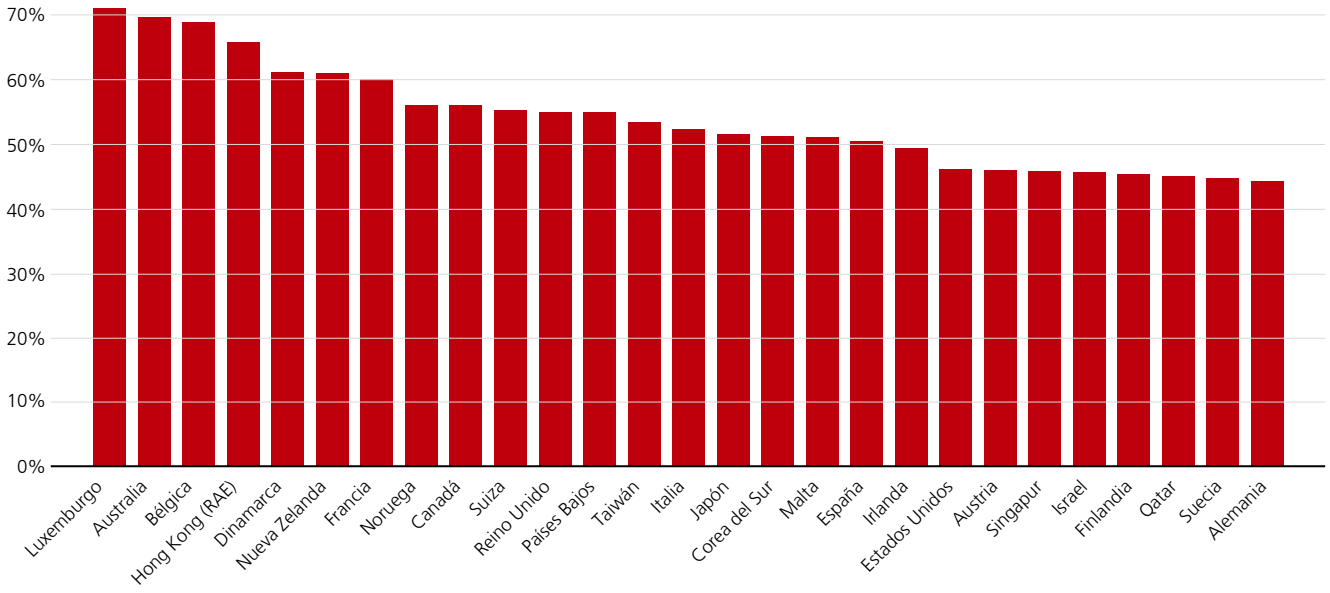
* Estas cifras corresponden al período comprendido entre abril de 2025 y abril de 2026 y proceden del Billionaire Ambitions Report, que analiza 47 mercados.
Puede consultar más información sobre el patrimonio de los multimillonarios en nuestro informe más reciente, publicado a finales de 2025, en **ubs.com/billionaires**.

En Brasil, algo más del 4% de la población adulta posee un patrimonio neto de entre 100.000 y un millón de USD. Más del 26% se sitúa en el tramo comprendido entre 10.000 y 100.000 USD. Los millonarios en USD representan algo menos de una cuarta parte del 1% de la población adulta y concentran cerca del 31% del patrimonio personal neto del país.

En México, el tramo patrimonial más numeroso es el comprendido entre 10.000 y 100.000 USD, donde se concentra cerca del 49% de la población adulta. Casi un 10% dispone de un patrimonio neto situado entre 100.000 y un millón de USD. Los millonarios en USD concentran algo más del 21% de los activos del país.

La distribución de la población con patrimonios inferiores al millón de USD presenta ciertas similitudes con la vista entre quienes superan ese umbral, aunque también existen diferencias importantes. Una vez más, los primeros puestos corresponden a economías pequeñas con altos niveles de prosperidad. EE. UU., por ejemplo, ocupa la cuarta posición en densidad de millonarios, pero queda fuera del grupo de los diez primeros.

Porcentaje de la población adulta con un patrimonio superior a 100.000 USD



Fuente: Cálculos propios basados en datos de la OCDE, complementados con información del Fondo Monetario Internacional (FMI), las Naciones Unidas (ONU), el Grupo del Banco Mundial (WBG) y oficinas nacionales de estadística.

Cómo ha evolucionado el patrimonio a lo largo del tiempo

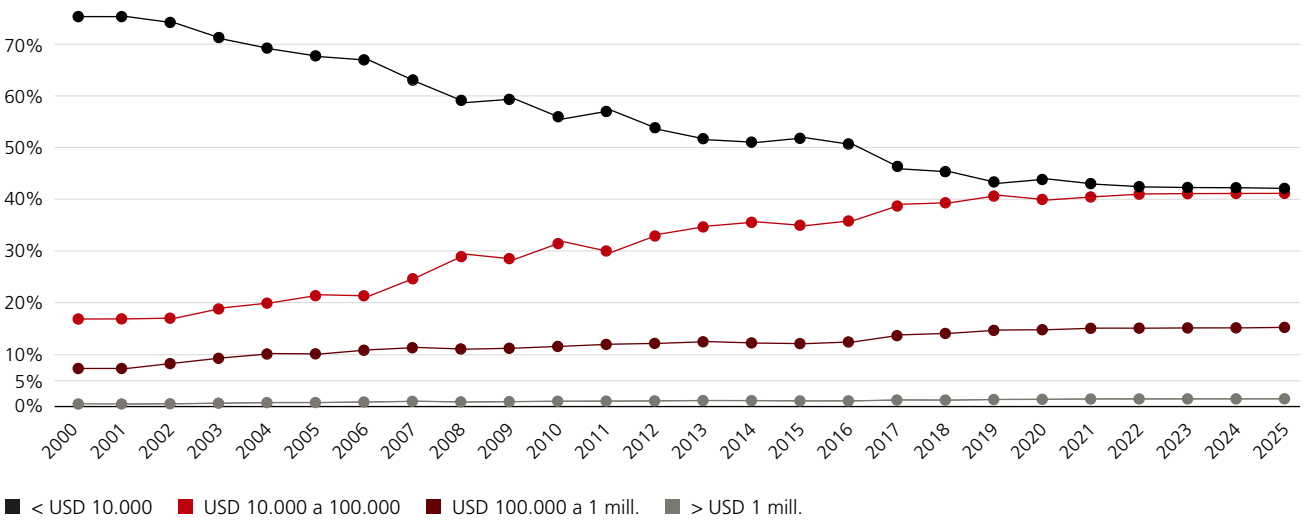
Hace dos años señalábamos que el patrimonio dista mucho de ser un fenómeno estático. En términos generales, tiende a crecer con el paso del tiempo, aunque en determinados períodos también puede retroceder. Nuestro análisis confirma, una vez más, que el patrimonio evoluciona de forma constante, tanto a escala global como dentro de cada mercado. Analizar cómo se ha desplazado la población entre los distintos tramos patrimoniales desde el cambio de milenio permite comprender mejor la evolución económica de las principales economías del mundo durante el último cuarto de siglo.

En el año 2000, cerca de tres cuartas partes de la población adulta mundial disponía de un patrimonio neto inferior a 10.000 USD. Diez años después, esa proporción se había reducido hasta aproximadamente el 55%. En 2020 descendió por debajo del 43%. Al cierre del año pasado se situaba en poco más del 41%. Al mismo tiempo, el porcentaje de personas con un patrimonio de entre 10.000 y 100.000 USD prácticamente se duplicó durante la primera década del siglo y ha seguido aumentando desde entonces. Los dos tramos patrimoniales superiores también han más que duplicado su tamaño.

Si se ajustan las cifras por inflación, la magnitud del crecimiento es menor, aunque la tendencia general permanece intacta. No obstante, en algunas de las principales economías del mundo la evolución ha sido menos lineal. Aun así, la tendencia general es clara:

La continua reducción del tramo patrimonial inferior

Proporción de adultos por tramo patrimonial a escala mundial (2000-2025)



Fuente: Cálculos propios basados en datos de la OCDE, complementados con información del Fondo Monetario Internacional (FMI), las Naciones Unidas (ONU), el Grupo del Banco Mundial (WBG) y oficinas nacionales de estadística.

año tras año, las personas continúan desplazándose desde el tramo patrimonial más bajo hacia el inmediatamente superior, con muy pocas excepciones. De hecho, el segmento de menor patrimonio lleva reduciéndose de forma prácticamente ininterrumpida desde que iniciamos estas mediciones en el año 2000, mientras que el segundo tramo crece casi al mismo ritmo. Conviene recordar que estas cifras están expresadas en USD nominales. Una vez descontado el efecto de la inflación, el crecimiento resulta más moderado. Sin embargo, la dirección de la tendencia no cambia.

En Brasil, cerca del 90% de la población adulta pertenecía al tramo patrimonial inferior en el año 2000. En 2010 esa proporción había descendido hasta aproximadamente dos tercios. En 2020 volvió a superar el 71% y actualmente ronda el 69%, todavía por encima del nivel registrado en 2010. Durante la primera década del siglo, el segundo tramo patrimonial absorbió rápidamente a quienes ascendían desde el nivel inferior. Posteriormente comenzó a perder población, a medida que parte de ella regresaba al primer tramo. Desde 2020, sin embargo, ha retomado una trayectoria de crecimiento. El segmento patrimonial comprendido entre 10.000 y 100.000 USD, por su parte, se multiplicó casi por seis entre 2000 y 2010, antes de estabilizarse.

En México, la evolución ha sido distinta. Durante los últimos veinticinco años, la proporción de adultos situada en el tramo patrimonial inferior ha descendido de forma continuada, pasando de más del 77% en el año 2000 a poco más del 41% en 2025. De forma paralela, el tramo comprendido entre 10.000 y 100.000 USD ha pasado de representar el 21% de la población adulta a superar el 48%. El segmento de entre 100.000 y un millón de USD ha aumentado del 1,5% al 9,5% durante ese mismo período.

Como consecuencia, al cierre de 2025, algo más del 4% de los adultos en Brasil disponía de un patrimonio neto de entre 100.000 y un millón de USD, mientras que más del 26% se situaba en el tramo comprendido entre 10.000 y 100.000 USD. Los millonarios en USD representan algo menos de una cuarta parte del 1% de la población adulta y concentran cerca del 31% del patrimonio personal neto del país.

En México, el tramo patrimonial más numeroso es el comprendido entre 10.000 y 100.000 USD, donde se concentra cerca del 49% de la población adulta. Casi un 10% dispone de un patrimonio neto situado entre 100.000 y un millón de USD. Los millonarios en USD concentran algo más del 21% de los activos del país.

Tras dedicar el análisis del año pasado a los «Everyday Millionaires» (millonarios comunes y corrientes), este año ponemos el foco en los tres siguientes niveles de patrimonio: entre 5 y 10 millones de USD, entre 10 y 50 millones y entre 50 y 100 millones de USD.

Estos segmentos han ampliado de forma sostenida tanto el número de adultos que los integran como su patrimonio agregado; dos de ellos registran tasas de crecimiento anual compuesto de dos dígitos y uno supera incluso el 20%, hasta situarse en torno a los siete millones de personas.

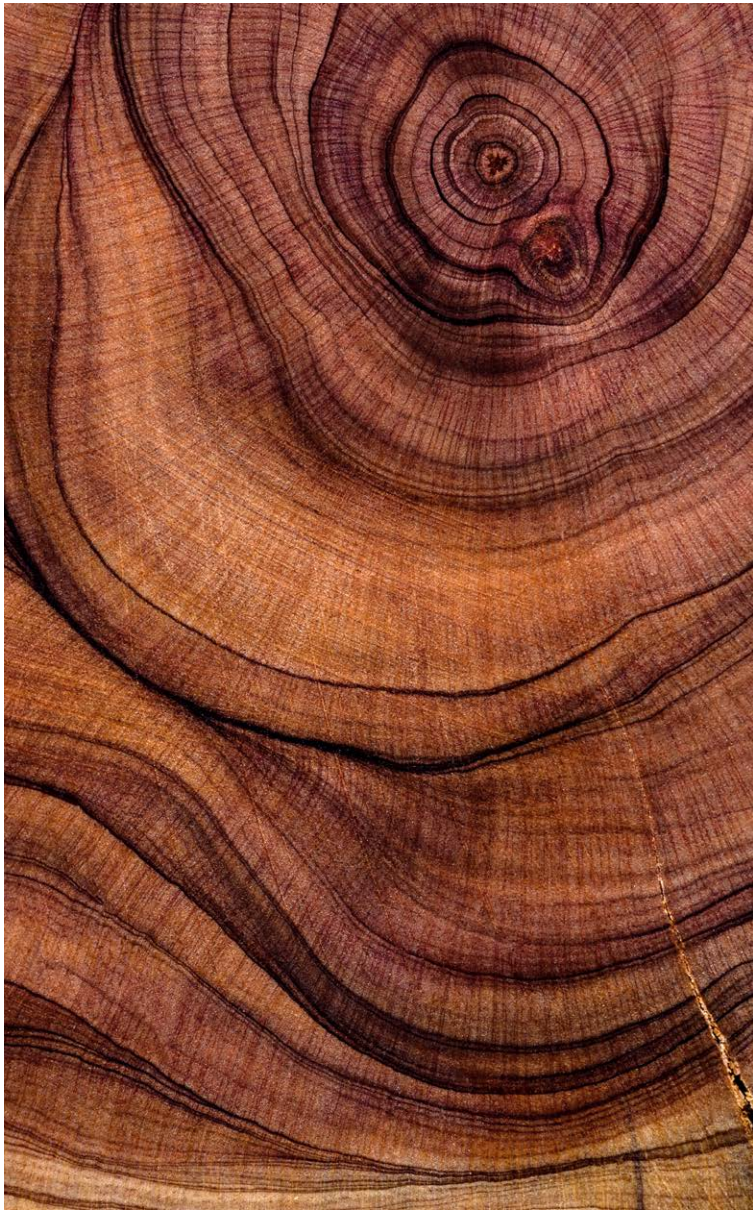
Más allá de los millonarios comunes y corrientes

El año pasado presentamos a los millonarios comunes y corrientes, un grupo de millonarios en USD frecuentemente pasado por alto, pero cada vez más numeroso, cuyo crecimiento ha sido constante durante las últimas décadas.

Este año profundizamos en el análisis de las personas con un patrimonio superior a los 5 millones de USD. Nos centramos en los tres primeros niveles: quienes poseen un patrimonio neto de entre 5 y 10 millones de USD, quienes cuentan con activos valorados entre 10 y 50 millones y quienes se sitúan en el tramo de entre 50 y 100 millones de USD.

Todos estos segmentos han registrado un crecimiento significativo, con la destacada excepción de Japón, afectado por la prolongada depreciación de su divisa frente al USD.

> En conjunto, los segmentos con un patrimonio «superior a los 5 millones» reúnen aproximadamente a siete millones de adultos, de los cuales más de cuatro millones residen en Estados Unidos.



El auge de los particulares con grandes patrimonios

Tasa de crecimiento anual compuesta del número de adultos y del patrimonio agregada, 2000-2025, expresada en USD

Mercado	Crecimiento del número de adultos			Crecimiento del patrimonio agregado, medido en USD		
	Segmento patrimonial 5-10 mill. USD	Segmento patrimonial 10-50 mill. USD	Segmento patrimonial 50-100 mill. USD	Segmento patrimonial 5-10 mill. USD	Segmento patrimonial 10-50 mill. USD	Segmento patrimonial 50-100 mill. USD
China continental	22,7%	23,5%	25,9%	23,2%	25,6%	30,9%
Australia	11,2%	11,1%	11,4%	12,6%	12,9%	13,9%
Brasil	9,9%	9,7%	9,6%	9,3%	9,3%	10,0%
Emiratos Árabes Unidos	9,0%	10,6%	10,1%	9,0%	11,7%	13,2%
Singapur	8,0%	7,6%	7,3%	9,4%	9,4%	9,6%
Suiza	7,4%	6,7%	5,6%	8,3%	7,7%	6,8%
España	7,2%	6,6%	5,8%	8,4%	8,0%	7,5%
Estados Unidos	7,2%	7,4%	7,3%	8,4%	8,7%	8,6%
Mundo	**7,0%**	**7,2%**	**7,3%**	**7,9%**	**8,3%**	**8,4%**
Hong Kong (RAE)	6,6%	6,8%	6,8%	6,7%	7,0%	7,1%
México	6,3%	5,3%	3,8%	7,4%	6,3%	5,3%
Francia	6,3%	6,2%	5,6%	6,5%	6,5%	6,0%
Alemania	6,1%	6,2%	6,3%	7,2%	7,4%	7,5%
Reino Unido	4,9%	5,0%	5,1%	4,7%	5,1%	5,2%
Italia	4,0%	3,6%	3,2%	4,8%	4,5%	4,2%
Japón	0,3%	0,0%	-0,4%	-0,1%	-0,5%	-0,9%

Fuente: Cálculos propios basados en datos de la OCDE, complementados con información del Fondo Monetario Internacional (FMI), las Naciones Unidas (ONU), el Grupo del Banco Mundial (WBG) y oficinas nacionales de estadística.

De hecho, desde comienzos del milenio, en los quince mercados que se muestran en la página siguiente, los tres tramos de patrimonio han incrementado tanto el número de personas como su patrimonio a una tasa media de crecimiento anual compuesto superior al 7%, alcanzando en algunos casos múltiples de esa cifra, con una excepción destacada. El crecimiento del patrimonio agregado refleja, en gran medida, el incremento del número de adultos presentes en cada uno de estos segmentos. Aunque la inmensa mayoría de los millonarios en USD del mundo posee un patrimonio neto de hasta 5 millones, estimamos que los segmentos con un patrimonio «superior a los 5 millones» siguen representando alrededor de siete millones de adultos, de los cuales más de cuatro millones viven en Estados Unidos.

De los aproximadamente 57,5 millones de millonarios en USD identificados en los mercados analizados, solo alrededor de siete millones cuentan con un patrimonio de entre 5 y 100 millones de USD. Dado el reducido número de adultos con un patrimonio superior a los 100 millones de USD, resulta evidente que la inmensa mayoría de los millonarios del mundo posee hasta 5 millones de USD.

En términos relativos, China continental registra por amplio margen el mayor crecimiento tanto en el número de personas como en el patrimonio agregado de este grupo, con tasas de crecimiento anual compuesto superiores al 20% en estos segmentos de patrimonio y cercanas al 30% en uno de ellos, según nuestro análisis. En Australia, el crecimiento anual se sitúa por debajo de ese nivel, aunque sigue siendo de dos dígitos, mientras que en Japón el número de personas pertenecientes a estos segmentos patrimoniales se ha mantenido estancado o incluso ha disminuido desde el año 2000.

> Es evidente que la inmensa mayoría de los millonarios del mundo posee un patrimonio de hasta 5 millones de USD.

El estancamiento de Japón en estos segmentos patrimoniales – una excepción dentro del grupo de mercados analizados – responde sin duda a varios factores, aunque está muy condicionado por la prolongada depreciación del yen japonés frente al USD, nuestra divisa de referencia.

Mientras que en nuestra muestra de 56 países contabilizamos más de 50 millones de millonarios comunes y corrientes, estos tres segmentos patrimoniales superiores reúnen, en conjunto, a poco más de siete millones de personas. De ellas, algo más de cuatro millones residen en EE. UU., más de medio millón en China continental y cerca de 245.000 en Alemania. México y Singapur cuentan con un número similar de integrantes de este grupo.

En términos agregados, el patrimonio colectivo de los adultos con un patrimonio neto superior a 5 millones de USD ha crecido a una tasa anual compuesta del 8,7% desde comienzos del milenio, o del 6,1% en términos reales. Descontando el efecto de la inflación, su patrimonio colectivo ha aumentado un 343% desde el año 2000. En comparación, los millonarios comunes y corrientes han incrementado su patrimonio a una tasa real del 4% anual durante ese mismo período, lo que se traduce en un aumento del 170% del valor de sus activos una vez descontada la inflación.

Tamaño de los segmentos patrimoniales

Mercado	Número de adultos con un patrimonio de
	5-100 mill. USD
Estados Unidos	4.122.000
China continental	516.000
Alemania	244.000
Francia	182.000
Reino Unido	172.000
Japón	164.000
Australia	121.000
Suiza	114.000
Italia	95.000
España	83.000
Hong Kong (RAE)	69.000
Brasil	43.000
México	29.000
Singapur	27.000
Emiratos Árabes Unidos	21.000
Mundo	**7.004.000**

Fuente: Cálculos propios basados en datos de la OCDE, complementados con información del Fondo Monetario Internacional (FMI), las Naciones Unidas (ONU), el Grupo del Banco Mundial (WBG) y oficinas nacionales de estadística.

¿Y ahora qué?

De cara al futuro, si las tendencias recientes mantienen la trayectoria vista a lo largo de este milenio, prevemos un crecimiento adicional tanto del número de adultos como del patrimonio colectivo en los segmentos patrimoniales comprendidos entre 5 y 100 millones de USD.

> Si las tendencias recientes continúan, el número de adultos en los segmentos patrimoniales de entre 5 y 100 millones de USD seguirá aumentando.

Es llamativo que la dinámica de crecimiento de estos tres segmentos patrimoniales, pese a sus notables diferencias, haya sido hasta ahora muy similar en cada uno de los mercados analizados, aunque la distancia entre el primero y el tercero sea considerable.

En el caso de Japón, si el yen se estabilizara o incluso se apreciara frente al USD a partir de ahora, cabría esperar que el número de adultos en los segmentos patrimoniales superiores retomase una senda de crecimiento, en línea con sus pares. También contribuiría a ello una mayor diversificación por parte de los inversionistas japoneses hacia activos denominados en otras divisas distintas del yen, una tendencia que, en nuestra opinión, ya está en marcha.

En conclusión, los tres segmentos patrimoniales analizados en este capítulo reflejan un grupo altamente dinámico de particulares con grandes patrimonios, cuyo crecimiento va a ritmos muy distintos según la región, pero que ha mantenido una expansión continua durante los últimos 25 años y, en muchos casos, muy intensa.

Aviso legal

Este documento fue redactado por UBS AG, su sucursal o su filial («UBS»).

Este documento y la información que contiene se facilitan con fines meramente informativos y de marketing de UBS. Nada de lo contenido en el presente documento constituye un estudio de inversiones, una asesoría de inversiones, un folleto de venta ni una oferta o solicitud para realizar actividades de inversión. El documento no es una recomendación para comprar o vender ningún valor, instrumento de inversión o producto, y no recomienda ningún programa o servicio de inversión específico.

La información contenida en este documento no se ha adaptado a los objetivos específicos de inversión, circunstancias personales y financieras o necesidades particulares de ningún cliente individual. Ciertas inversiones mencionadas en este documento pueden no ser adecuadas o apropiadas para todos los inversionistas. Además, algunos servicios y productos mencionados en el documento pueden estar sujetos a restricciones legales y/o a requisitos de licencia o permiso y, por lo tanto, no pueden ofrecerse en todo el mundo sin restricciones. No se realizará ninguna oferta de interés en ningún producto en ninguna jurisdicción en la que no esté permitida la oferta, solicitud o venta, o a ninguna persona a la que sea ilegal realizar dicha oferta, solicitud, o venta. UBS se reserva el derecho de modificar la gama de servicios, productos y precios en todo momento y sin previo aviso. Los productos y servicios pueden requerir la firma de acuerdos. Los términos y condiciones de dichos acuerdos específicos se aplican a estos productos y servicios.

Aunque toda la información y opiniones expresadas en este documento se obtuvieron de buena fe de fuentes consideradas como confiables, no se ofrece ninguna declaración ni garantía, expresa o implícita, sobre la exactitud, suficiencia, integridad o fiabilidad. Toda la información y opiniones expresadas en este documento están sujetas a cambios sin previo aviso y pueden diferir de las opiniones expresadas por otras áreas de negocio o divisiones de UBS. UBS no tiene obligación alguna de actualizar o mantener al día la información aquí contenida.

Todas las fotografías o imágenes («imágenes») contenidas en este documento tienen fines meramente ilustrativos, informativos o documentales, y sirven de apoyo al análisis y la investigación del tema. Las imágenes pueden representar objetos o elementos protegidos por derechos de autor, marcas registradas y otros derechos de propiedad intelectual de terceros. A menos que se indique expresamente, no se sugiere ni se implica ninguna relación, asociación, patrocinio o respaldo entre UBS y estos terceros.

Este material no es una exposición completa de los mercados y acontecimientos a los que se hace referencia en él. Los gráficos y escenarios contenidos en el documento son meramente ilustrativos. Es posible que algunos gráficos y/o cifras de resultados no se basen en periodos completos de 12 meses, lo que puede reducir su comparabilidad y significado. Algunas cifras pueden referirse a rendimientos pasados o a rendimientos pasados simulados, y los rendimientos pasados no son un indicador confiable de resultados futuros. Algunas cifras pueden ser simplemente previsiones y las previsiones no son un indicador confiable de resultados futuros.

Nada de lo contenido en este documento constituye una asesoría jurídica o fiscal. UBS y sus empleados no prestan asesoría jurídica ni fiscal. Queda prohibida la redistribución o reproducción total o parcial de este documento sin la autorización previa por escrito de UBS. En la medida en que la ley lo permita, ni UBS ni ninguno de sus consejeros, directivos, empleados o agentes aceptan o asumen responsabilidad alguna por las consecuencias, incluyendo pérdidas o daños, derivadas de su actuación o la de cualquier otra persona que actúe o se abstenga de actuar basándose en la información contenida en el presente documento o de cualquier decisión basada en ella.

Información importante en caso de que este documento se distribuya a personas estadounidenses o se introduzca en Estados Unidos

Los servicios de gestión patrimonial en Estados Unidos son prestados por UBS Financial Services Inc., que está registrada en la U.S. Securities and Exchange Commission como agente de bolsa y asesor de inversiones, y ofrece valores, negociación, corretaje y productos y servicios relacionados. Como empresa de servicios de gestión patrimonial a clientes, UBS Financial Services Inc. ofrece servicios de asesoría de inversiones en calidad de asesor de inversiones registrado en la Comisión de Bolsa y Valoresde Estados Unidos (SEC) y servicios de corretaje en calidad de corredor registrado en la SEC. Los servicios de asesoría de inversiones y los servicios de corretaje funcionan por separado, son muy diferentes entre sí y se rigen por diferentes leyes y acuerdos separados. Es importante que usted comprenda la forma en que realizamos nuestras operaciones y que lea detenidamente los acuerdos y las declaraciones que le proporcionamos sobre los productos o servicios que le ofrecemos. Para más información consulte el resumen de la relación con los clientes en ubs.com/relationshipsummary. UBS Financial Services Inc. es una subsidiaria de UBS Group AG. Miembro de la FINRA/SIPC.

Información importante en caso de distribución transfronteriza de este documento

Abu Dabi La sucursal de UBS AG Abu Dhabi Branch está autorizada y supervisada por la Autoridad Reguladora de Servicios Financieros («FSRA») del Abu Dhabi Global Market con el número de referencia 250076. Este material está dirigido exclusivamente a clientes profesionales o contrapartes de mercado, según la definición establecida en la normativa de la FSRA. No está dirigido ni destinado a clientes minoristas ni a personas que no cumplan los criterios para ser consideradas clientes profesionales o contrapartes de mercado. El domicilio social de UBS AG Abu Dhabi Branch es: Level 12, Al Sila Tower, PO Box 764648, ADGM Square, Al Maryah Island, Abu Dhabi, Emiratos Árabes Unidos.

Asia Pacífico Este material no tiene en cuenta los objetivos de inversión específicos, la situación financiera o las necesidades particulares de ningún destinatario concreto y se publica con fines meramente informativos. No se ofrece ninguna declaración o garantía, expresa o implícita, en relación con la exactitud, integridad o fiabilidad de la información aquí contenida, ni pretende ser una declaración o resumen completo de los acontecimientos a los que se hace referencia en este material. Este material no constituye una oferta de venta ni una solicitud de oferta de compra o venta de valores o instrumentos de inversión, ni para efectuar transacciones ni celebrar actos jurídicos de ningún tipo. Nada de lo aquí expuesto limitará o restringirá las condiciones particulares de cualquier oferta específica. No se realizará ninguna oferta de interés en ningún producto en ninguna jurisdicción en la que no esté permitida la oferta, solicitud o venta, o a ninguna persona a la que sea ilegal realizar dicha oferta, solicitud, o venta. No todos los productos y servicios están disponibles para ciudadanos o residentes de todos los países. Las opiniones expresadas en este material están sujetas a cambios sin previo aviso y pueden diferir o ser contrarias a las opiniones expresadas por otras áreas de negocio o divisiones de UBS AG o sus filiales («UBS») que parten de supuestos y criterios diferentes. UBS no

tiene obligación alguna de actualizar o mantener al día la información aquí contenida. Los gráficos y escenarios son meramente ilustrativos. El rendimiento histórico no garantiza ni es indicativo de rendimientos futuros. Ni UBS AG ni ninguno de sus afiliados, directores, funcionarios, empleados o agentes asumen responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño derivados del uso total o parcial de este documento. UBS prohíbe específicamente la redistribución o reproducción total o parcial de este material sin previa autorización escrita por parte de UBS, y no asume responsabilidad por acciones de terceros a este respecto.

Australia Esta publicación es distribuida por UBS AG Australia Branch AFSL 231087, constituida en Suiza con responsabilidad limitada, y está destinada al uso exclusivo de destinatarios que reúnan los requisitos para ser considerados clientes mayoristas, tal y como se define este término en la Ley de Sociedades de 2001 (Cth).

Bahréin UBS AG Bahrain Branch está regulada por el Banco Central de Bahréin - Oficina central de empresas de inversión de categoría 2: UBS AG, Zúrich/Suiza. Esta información es distribuida por UBS AG, Bahrain Branch, debidamente autorizada y regulada por el Banco Central de Bahréin («CBB») como empresa de negocios de inversión - Categoría 2 (Sucursal). Los servicios o productos financieros relacionados solo se ponen a disposición de inversionistas acreditados de acuerdo con la definición de la CBB, y no están destinados a ninguna otra persona. UBS AG, Bahrain Branch, es una sucursal extranjera de UBS AG, Zúrich/Suiza con sede Level 21, East Tower, Bahrain World Trade Centre, Manama, Reino de Bahréin.

Brasil Esta publicación no pretende constituir una oferta pública de acuerdo con la legislación brasileña ni un informe de análisis de investigación según la definición contenida en la Resolución 20/21 de la Comissão de Valores Mobiliários («CVM»). Es distribuida con fines meramente informativos por UBS Brasil Administradora de Valores Mobiliários Ltda., entidad regulada por la CVM.

Canadá En Canadá, esta publicación es distribuida por UBS Investment Management Canada Inc. (UBS Wealth Management Canada).

UBS Wealth Management es una marca registrada de UBS AG. UBS Bank (Canada) es una filial de UBS AG. Los servicios de asesoría de inversiones y gestión de carteras se prestan a través de UBS Investment Management Canada Inc, filial al 100% de UBS Bank (Canada). UBS Investment Management Canada Inc. es un gestor de carteras registrado y un operador de mercado exento en todas las provincias, a excepción de P.E.I. y los territorios.

Toda la información y opiniones, así como las cifras indicadas durante el evento, están sujetas a cambios sin previo aviso. En cualquier momento, UBS AG («UBS») y otras empresas del Grupo UBS (o empleados de las mismas) pueden tener una posición larga o corta, o negociar como principal o agente, en valores relevantes o prestar servicios de asesoría o de otro tipo al emisor de valores relevantes o a una empresa relacionada con un emisor. Algunas inversiones no pueden realizarse de inmediato debido a una falta de liquidez del mercado de valores, por lo que puede ser difícil cuantificar la valuación de la inversión e identificar el riesgo al que está usted expuesto. El rendimiento pasado de las inversiones no es garantía de resultados futuros y el valor de las inversiones puede fluctuar con el tiempo.

Los clientes y posibles clientes de UBS Bank (Canada) y UBS Investment Management Canada Inc. deben tener en cuenta que este evento no tiene en cuenta los objetivos de inversión específicos, la situación financiera o las necesidades particulares de ningún destinatario. Ni UBS Bank (Canada) ni UBS Investment Management Canada Inc. actúan como asesores o fiduciarios de ningún participante en este evento, a menos que se acuerde lo contrario por escrito. Puede que no todos los productos o servicios estén disponibles en UBS Bank (Canada). Algunos productos y servicios pueden estar legalmente restringidos para los residentes de determinados países. Para más información sobre nuestros productos y servicios, visite https://www.ubs.com/ca/en/wealthmanagement/aboutus.html. UBS no proporciona asesoría fiscal o jurídica, por lo que debe consultar a sus propios asesores independientes para que le asesoren en función de sus circunstancias concretas antes de realizar o abstenerse de realizar cualquier inversión.

Usted acepta que ha dado su consentimiento expreso para recibir mensajes electrónicos comerciales de UBS Bank (Canada) y de cualquier otra entidad de UBS dentro del grupo global de empresas de UBS con respecto a este y otros eventos similares de UBS y a la recepción de información sobre productos y servicios de UBS. Usted reconoce y entiende que puede retirar su consentimiento a recibir correspondencia electrónica en todo momento. Para más información sobre cómo puede revocar su consentimiento, contacte directamente a su asesor de UBS o con UBS Bank (Canada) en el 18002689709 o en https://www.ubs.com/ca/en/wealthmanagement/aboutus.html. Queda prohibida la reproducción de este documento o la distribución de copias sin la autorización previa y por escrito de UBS.

República Checa UBS no es un banco autorizado en la República Checa y, por lo tanto, no está autorizado a prestar servicios bancarios o de inversión regulados en la República Checa. Esta comunicación y/o material se distribuye con fines de marketing y constituye un «Mensaje Comercial» de acuerdo con la legislación de la República Checa en relación con servicios bancarios y/o de inversión. Notifique a UBS si no desea recibir más correspondencia.

Chile Este banco tiene su sede principal en Suiza y sus operaciones están sujetas a las leyes, reglamentos y tribunales de dicho país. Este banco no está sujeto a las autoridades chilenas y sus operaciones no están aseguradas por la garantía estatal.

Este banco tiene su casa matriz en Suiza y sus operaciones están sujetas a las leyes, normas y tribunales de ese país. Este banco no está sujeto a las autoridades chilenas ni sus operaciones se encuentran amparadas por la garantía del Estado Chileno.

Colombia Promoción y oferta de los negocios y servicios de la entidad financiera del exterior representada en Colombia.

Dinamarca Esta publicación no pretende constituir una oferta pública de acuerdo con la legislación danesa. Es distribuida con fines meramente informativos por UBS Europe SE, filial de UBS Europe SE con domicilio social en Sankt Annae Plads 13, 1250 Copenhague, Dinamarca, registrada en la Agencia Danesa de Comercio y Sociedades con el nº 38 17 24 33. UBS Europe SE, filial af UBS Europe SE es una sucursal de UBS Europe SE, entidad de crédito constituida de acuerdo con la legislación alemana en forma de Societas Europaea, autorizada por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera alemana (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin) y sujeta a la supervisión conjunta del Banco Central Europeo, el banco central alemán (Deutsche Bundesbank) y la BaFin. Además, UBS Europe SE, filial af UBS Europe SE está supervisada por la Autoridad de Supervisión Financiera de Dinamarca (Finanstilsynet), a la que no se ha sometido esta publicación para su aprobación.

Francia Esta publicación no pretende constituir una oferta pública de acuerdo con la legislación francesa. Es distribuida con fines meramente informativos por UBS Europe SE, Succursale de France («UBS France»), R.C.S. París n.º 844425629, con domicilio social en 39, rue du Colisée, 75008 París. UBS Francia es una sucursal de UBS Europe SE, entidad de crédito constituida con arreglo a la legislación alemana en forma de Societas Europaea (HRB nº 107046), con domicilio social en Bockenheimer Landstrasse 2-4, D-60306 Fráncfort del Meno, Alemania, debidamente autorizada por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera alemana (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin) y sujeta a la supervisión prudencial conjunta de BaFin, el banco central de Alemania

(Deutsche Bundesbank) y el Banco Central Europeo. Además, UBS France está supervisada por las autoridades bancarias y financieras francesas, la «Autorité de contrôle prudentiel et de résolution» (ACPR) y la «Autorité des Marchés Financiers» (AMF), en su calidad de autoridad del Estado miembro anfitrión. Esta publicación no ha sido sometida a la aprobación de ninguna autoridad pública de control.

Alemania Esta publicación no pretende constituir una oferta pública de acuerdo con la legislación alemana. Se distribuye con fines meramente informativos por UBS Europe SE, Alemania, con domicilio social en Bockenheimer Landstrasse 2-4, 60306 Fráncfort del Meno. UBS Europe SE es una entidad de crédito constituida conforme a la legislación alemana en forma de Societas Europaea, debidamente autorizada por el Banco Central Europeo («BCE») y supervisada por el BCE, el banco central alemán (Deutsche Bundesbank) y la Autoridad Federal de Supervisión de Servicios Financieros de Alemania (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht), a la que no se ha sometido la presente publicación para su aprobación.

Hong Kong RAE Este material no tiene en cuenta los objetivos de inversión específicos, la situación financiera o las necesidades particulares de ningún destinatario concreto y se publica con fines meramente informativos. No se ofrece ninguna declaración o garantía, expresa o implícita, en relación con la exactitud, integridad o fiabilidad de la información aquí contenida, ni pretende ser una declaración o resumen completo de los acontecimientos a los que se hace referencia en este material. Este material no constituye una oferta de venta ni una solicitud de oferta de compra o venta de valores o instrumentos de inversión, ni para efectuar transacciones ni celebrar actos jurídicos de ningún tipo. Nada de lo aquí expuesto limitará o restringirá las condiciones particulares de cualquier oferta específica. No se realizará ninguna oferta de interés en ningún producto en ninguna jurisdicción en la que no esté permitida la oferta, solicitud o venta, o a ninguna persona a la que sea ilegal realizar dicha oferta, solicitud, o venta. No todos los productos y servicios están disponibles para ciudadanos o residentes de todos los países. Las opiniones expresadas en este material están sujetas a cambios sin previo aviso y pueden diferir o ser contrarias a las opiniones expresadas por otras áreas de negocio o divisiones de UBS AG o sus filiales («UBS») que parten de supuestos y criterios diferentes. UBS no tiene obligación alguna de actualizar o mantener al día la información aquí contenida. Los gráficos y escenarios son meramente ilustrativos. El rendimiento histórico no garantiza ni es indicativo de rendimientos futuros. Ni UBS AG ni ninguno de sus afiliados, directores, funcionarios, empleados o agentes asumen responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño derivados del uso total o parcial de este documento. UBS prohíbe específicamente la redistribución o reproducción total o parcial de este material sin previa autorización escrita por parte de UBS, y no asume responsabilidad por acciones de terceros a este respecto.

Todas las fotografías o imágenes («imágenes») contenidas en este documento tienen fines meramente ilustrativos, informativos o documentales, y sirven de apoyo al análisis y la investigación del tema. Las imágenes pueden representar objetos o elementos protegidos por derechos de autor, marcas registradas y otros derechos de propiedad intelectual de terceros. A menos que se indique expresamente, no se sugiere ni se implica ninguna relación, asociación, patrocinio o respaldo entre UBS y estos terceros.

India Este material no tiene en cuenta los objetivos de inversión específicos, la situación financiera o las necesidades particulares de ningún destinatario concreto y se publica con fines meramente informativos. No se ofrece ninguna declaración o garantía, expresa o implícita, en relación con la exactitud, integridad o fiabilidad de la información aquí contenida, ni pretende ser una declaración o resumen completo de los acontecimientos a los que se hace referencia en este material. Este material no constituye una oferta de venta ni una solicitud de oferta de compra o venta de valores o instrumentos de inversión, ni para efectuar transacciones ni celebrar actos jurídicos de ningún tipo. Nada de lo aquí expuesto limitará o restringirá las condiciones particulares de cualquier oferta específica. No se realizará ninguna oferta de interés en ningún producto en ninguna jurisdicción en la que no esté permitida la oferta, solicitud o venta, o a ninguna persona a la que sea ilegal realizar dicha oferta, solicitud, o venta. No todos los productos y servicios están disponibles para ciudadanos o residentes de todos los países. Las opiniones expresadas en este material están sujetas a cambios sin previo aviso y pueden diferir o ser contrarias a las opiniones expresadas por otras áreas de negocio o divisiones de UBS AG o sus filiales («UBS») que parten de supuestos y criterios diferentes. UBS no tiene obligación alguna de actualizar o mantener al día la información aquí contenida. Los gráficos y escenarios son meramente ilustrativos. El rendimiento histórico no garantiza ni es indicativo de rendimientos futuros. Ni UBS AG ni ninguno de sus afiliados, directores, funcionarios, empleados o agentes asumen responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño derivados del uso total o parcial de este documento. UBS prohíbe específicamente la redistribución o reproducción total o parcial de este material sin previa autorización escrita por parte de UBS, y no asume responsabilidad por acciones de terceros a este respecto.

Israel UBS es una empresa financiera global de primer orden que ofrece servicios de gestión patrimonial, gestión de activos y banca de inversión desde su sede central en Suiza y sus operaciones en más de 50 países de todo el mundo a inversionistas particulares, corporativos e institucionales. En Israel, UBS Switzerland AG está registrada como Foreign Dealer en colaboración con UBS Wealth Management Israel Ltd., una filial propiedad al 100% de UBS. UBS Wealth Management Israel Ltd. es un licenciatario de marketing de inversión que también realiza actividades de marketing de inversión y está regulado por la Autoridad de Valores de Israel. Esta publicación tiene carácter meramente informativo y no pretende ser una oferta de compra ni una solicitud de oferta. Además, esta publicación no pretende ser un consejo de inversión y/o marketing de inversión, y no sustituye a ningún consejo de inversión y/o marketing de inversión proporcionado por el concesionario correspondiente que se ajuste a las necesidades de cada persona. Tenga en cuenta que algunos productos y servicios están sujetos a restricciones legales y no pueden ofrecerse en todo el mundo sin restricciones.

Italia Esta publicación no pretende constituir una oferta pública según la legislación italiana. Es distribuida con fines meramente informativos por UBS Europe SE, Succursale Italia, con domicilio social en Via del Vecchio Politecnico, 320121 Milán. UBS Europe SE, Succursale Italia es una sucursal de UBS Europe SE, entidad de crédito constituida conforme a la legislación alemana en forma de Societas Europaea, con domicilio social en Bockenheimer Landstrasse 2-4, 60306 Fráncfort del Meno, Alemania, debidamente autorizada por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera alemana (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin) y sujeta a la supervisión conjunta de la BaFin, el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco Central alemán (Deutsche Bundesbank). UBS Europe SE Succursale Italia está además supervisada por la Autoridad Supervisora Italiana Banco de Italia (Banca d'Italia) y la Autoridad Supervisora de los Mercados Financieros Italianos (CONSOB – Commissione Nazionale per le Società e la Borsa), a las que no se ha sometido esta publicación para su aprobación.

Japón Este material no tiene en cuenta los objetivos de inversión específicos, la situación financiera o las necesidades particulares de ningún destinatario concreto y se publica con fines meramente informativos. No se ofrece ninguna declaración o garantía, expresa o implícita, en relación con la exactitud, integridad o fiabilidad de la información aquí contenida, ni pretende ser una declaración o resumen completo de los acontecimientos a los que se hace referencia en este material. Este material no constituye una oferta de venta ni una solicitud de oferta de compra o venta de valores o instrumentos de inversión, ni para efectuar transacciones ni celebrar actos jurídicos de ningún tipo.

Nada de lo aquí expuesto limitará o restringirá las condiciones particulares de cualquier oferta específica. No se realizará ninguna oferta de interés en ningún producto en ninguna jurisdicción en la que no esté permitida la oferta, solicitud o venta, o a ninguna persona a la que sea ilegal realizar dicha oferta, solicitud, o venta. No todos los productos y servicios están disponibles para ciudadanos o residentes de todos los países. Las opiniones expresadas en este material están sujetas a cambios sin previo aviso y pueden diferir o ser contrarias a las opiniones expresadas por otras áreas de negocio o divisiones de UBS AG o sus filiales («UBS») que parten de supuestos y criterios diferentes. UBS no tiene obligación alguna de actualizar o mantener al día la información aquí contenida. Los gráficos y escenarios son meramente ilustrativos. El rendimiento histórico no garantiza ni es indicativo de rendimientos futuros. Ni UBS AG ni ninguno de sus afiliados, directores, funcionarios, empleados o agentes asumen responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño derivados del uso total o parcial de este documento. UBS prohíbe específicamente la redistribución o reproducción total o parcial de este material sin previa autorización escrita por parte de UBS, y no asume responsabilidad por acciones de terceros a este respecto. UBS SuMi TRUST Wealth Management Co., Ltd., Operador de Instrumentos Financieros (Kinsho) n.º 3233, es miembro de la Asociación Japonesa de Corredores de Valores, la Asociación Japonesa de Asesores de Inversión, la Asociación Japonesa de Futuros Financieros y la Asociación de Empresas de Instrumentos Financieros de Tipo II. En este caso, se podrán solicitar productos específicos. En relación con su inversión en cualquiera de los productos distribuidos a través de UBS Securities Japan Co., Ltd. («UBSSJ»), UBSSJ podrá solicitarle el pago de ciertas comisiones designadas para cada producto. Además, pueden producirse pérdidas debido a las fluctuaciones de los precios, etc. Para más información sobre las comisiones y los riesgos de estos productos, lea atentamente los documentos precontractuales y el folleto.

Jersey Este documento es publicado por UBS Global Wealth Management, UBS AG Jersey Branch. UBS AG, Jersey Branch es una sucursal de UBS AG con domicilio social principal en 1 IFC Jersey, St Helier, JE2 3BX. UBS AG es una sociedad anónima limitada por acciones, constituida en Suiza, con domicilio social en Aeschenvorstadt 1, CH4051 Basilea y Bahnhofstrasse 45, CH8001 Zúrich y autorizada y regulada por la Autoridad de Supervisión de los Mercados Financieros de Suiza. En el Reino Unido, UBS AG está regulada por la Comisión de Servicios Financieros de Jersey. Cuando los productos o servicios se presten desde fuera de Jersey, es posible que no estén cubiertos por el régimen regulador de Jersey ni por el Plan de Compensación de los Depositantes.

Luxemburgo La presente publicación no pretende constituir una oferta pública de acuerdo con la legislación luxemburguesa. Es distribuida con fines meramente informativos por UBS Europe SE, Luxembourg Branch («UBS»), R.C.S. Luxemburgo nº B209123, con domicilio social en 33A, Avenue J. F. Kennedy, L1855 Luxemburgo. UBS Francia es una sucursal de UBS Europe SE, entidad de crédito constituida con arreglo a la legislación alemana en forma de Societas Europaea (HRB nº 107046), con domicilio social en Bockenheimer Landstrasse 2-4, D60306 Fráncfort del Meno, Alemania, debidamente autorizada por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera alemana (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin) y sujeta a la supervisión prudencial conjunta de BaFin, el banco central de Alemania (Deutsche Bundesbank) y el Banco Central Europeo. Además, UBS está supervisado por la autoridad de supervisión prudencial de Luxemburgo (Commission de Surveillance du Secteur Financier), en su papel de autoridad del Estado miembro anfitrióno. Esta publicación no ha sido sometida a la aprobación de ninguna autoridad pública de control.

China continental Este material no tiene en cuenta los objetivos de inversión específicos, la situación financiera o las necesidades particulares de ningún destinatario concreto y se publica con fines meramente informativos. No se ofrece ninguna declaración o garantía, expresa o implícita, en relación con la exactitud, integridad o fiabilidad de la información aquí contenida, ni pretende ser una declaración o resumen completo de los acontecimientos a los que se hace referencia en este material. Este material no constituye una oferta de venta ni una solicitud de oferta de compra o venta de valores o instrumentos de inversión, ni para efectuar transacciones ni celebrar actos jurídicos de ningún tipo. Nada de lo aquí expuesto limitará o restringirá las condiciones particulares de cualquier oferta específica. No se realizará ninguna oferta de interés en ningún producto en ninguna jurisdicción en la que no esté permitida la oferta, solicitud o venta, o a ninguna persona a la que sea ilegal realizar dicha oferta, solicitud, o venta. No todos los productos y servicios están disponibles para ciudadanos o residentes de todos los países. Las opiniones expresadas en este material están sujetas a cambios sin previo aviso y pueden diferir o ser contrarias a las opiniones expresadas por otras áreas de negocio o divisiones de UBS AG o sus filiales («UBS») que parten de supuestos y criterios diferentes. UBS no tiene obligación alguna de actualizar o mantener al día la información aquí contenida. Los gráficos y escenarios son meramente ilustrativos. El rendimiento histórico no garantiza ni es indicativo de rendimientos futuros. Ni UBS AG ni ninguno de sus afiliados, directores, funcionarios, empleados o agentes asumen responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño derivados del uso total o parcial de este documento. UBS prohíbe específicamente la redistribución o reproducción total o parcial de este material sin previa autorización escrita por parte de UBS, y no asume responsabilidad por acciones de terceros a este respecto.

Todas las fotografías o imágenes («imágenes») contenidas en este documento tienen fines meramente ilustrativos, informativos o documentales, y sirven de apoyo al análisis y la investigación del tema. Las imágenes pueden representar objetos o elementos protegidos por derechos de autor, marcas registradas y otros derechos de propiedad intelectual de terceros. A menos que se indique expresamente, no se sugiere ni se implica ninguna relación, asociación, patrocinio o respaldo entre UBS y estos terceros.

México UBS Asesores México, S.A. de C.V., (en lo sucesivo, «UBS Asesores»), filial de UBS Switzerland AG, es un asesor de inversiones no independiente constituido de conformidad con la legislación mexicana, regulado y sujeto a la supervisión de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (en lo sucesivo, «CNBV»), exclusivamente con respecto a: (i) la prestación de servicios de gestión de carteras (gestión de inversiones) cuando se toman decisiones de inversión por cuenta del cliente, (ii) la prestación de servicios de asesoría de inversiones en valores mobiliarios, análisis y emisión de recomendaciones individuales de inversión, y (iii) cuestiones de prevención del lavado de dinero y financiación del terrorismo. UBS Asesores está registrada en la CNBV bajo el número de registro 30060001(14115)21/06/2016; dicho registro no asegurará la exactitud o veracidad de la información proporcionada a sus clientes. Asimismo, UBS Asesores no es una entidad de crédito, por lo que no está autorizada para recibir depósitos en efectivo o de cualquier otro tipo, ni para custodiar valores y no promueve servicios bancarios y de crédito, ni forma parte de ningún grupo financiero. Por último, UBS Asesores: (i) no ofrece rendimientos garantizados a sus clientes, (ii) ha revelado a sus clientes y proveedores cualquier posible conflicto de intereses que pudiera tener frente a ellos, y (iii) solo puede cobrar las comisiones expresamente acordadas con sus clientes por los servicios de inversión efectivamente prestados. UBS Asesores no podrá percibir comisiones o cualquier otro tipo de remuneración de emisores o intermediarios del mercado de valores, locales o extranjeros, que presten servicios a sus clientes. Asimismo, la información aquí contenida no puede ser considerada como una recomendación individualizada a menos que se indique expresamente y mediante acuerdo previo con UBS Asesores para la prestación de un servicio de inversión. Esta publicación de UBS o cualquier otro material relacionado con ella se dirige únicamente a inversionistas avanzados o institucionales ubicados en México.

C. Suisse Asesoría México, S.A. de C.V. (en lo sucesivo, «CS Asesores»), filial de UBS Group AG, es un asesor de inversiones no independiente constituido de conformidad con la legislación mexicana, regulado y sujeto a la supervisión de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (en lo sucesivo, la «CNBV»), exclusivamente con respecto a: (i) la prestación de servicios de gestión de carteras (gestión de inversiones) cuando se toman decisiones de inversión por cuenta del cliente, (ii) la prestación de servicios de asesoría de inversiones en valores mobiliarios, análisis y emisión de recomendaciones individuales de inversión, y (iii) cuestiones de prevención del lavado de dinero y financiación del terrorismo. CS Asesores está registrada en la CNBV bajo el número de registro 30070001(14208)10/10/2016; dicho registro no asegurará la exactitud o veracidad de la información proporcionada a sus clientes. Asimismo, CS Asesores no es una entidad de crédito, por lo que no está autorizada para recibir depósitos en efectivo o de cualquier otro tipo, ni para custodiar valores y no promueve servicios bancarios y de crédito, ni forma parte de ningún grupo financiero. Por último, CS Asesores: (i) no ofrece rendimientos garantizados a sus clientes, (ii) ha revelado a sus clientes y proveedores cualquier posible conflicto de intereses que pudiera tener frente a ellos, y (iii) solo puede cobrar las comisiones expresamente acordadas con sus clientes por los servicios de inversión efectivamente prestados. CS Asesores no podrá percibir comisiones o cualquier otro tipo de remuneración de emisores o intermediarios del mercado de valores, locales o extranjeros, que presten servicios a sus clientes. Asimismo, la información aquí contenida no puede ser considerada como una recomendación individualizada a menos que se indique expresamente y mediante acuerdo previo con CS Asesores para la prestación de un servicio de inversión. Esta publicación de UBS o cualquier otro material relacionado con ella se dirige únicamente a inversionistas avanzados o institucionales ubicados en México.

Mónaco El presente documento no pretende constituir una oferta pública ni una solicitud comparable en virtud de la legislación del Principado de Mónaco, pero, a modo de información, podría ponerse a disposición de los clientes de UBS (Mónaco) SA, un banco regulado que tiene su domicilio social en 2 avenue de Grande Bretagne, 98000 Mónaco, bajo la supervisión de la «Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution» (ACPR) para las actividades bancarias y bajo la supervisión de la «Commission de Contrôle des Activités Financières» para las actividades financieras. Este último no ha aprobado esta publicación.

Panamá UBS AG Oficina de Representación es regulada y supervisada por la Superintendencia de Bancos de Panamá. Licencia para operar como Oficina de Representación Resolución S.B.P. No 017-2007. UBS Switzerland AG Oficina de Representación es regulada y supervisada por la Superintendencia de Bancos de Panamá. Licencia para operar como Oficina de Representación Resolución S.B.P. Nº 0178-2015.

Portugal Esta publicación no pretende constituir una oferta pública de acuerdo con la legislación portuguesa. Es distribuida con fines meramente informativos por UBS Europe SE, Sucursal em Portugal (UBS Portugal), Registro Mercantil de Lisboa (Conservatoria do Registo comercial de Lisboa) n.º 980492491, con domicilio social en Avenida da Liberdade, n. 0 180A, 8.º andar, 1250-146 Lisboa. UBS Francia es una sucursal de UBS Europe SE, entidad de crédito constituida con arreglo a la legislación alemana en forma de Societas Europaea (HRB nº 107046), con domicilio social en Bockenheimer Landstrasse 2-4, D60306 Fráncfort del Meno, Alemania, debidamente autorizada por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera alemana (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin) y sujeta a la supervisión prudencial conjunta de BaFin, el banco central de Alemania (Deutsche Bundesbank) y el Banco Central Europeo. Además, UBS Portugal está supervisada por las autoridades bancarias y financieras portuguesas, como el «Banco de Portugal» y la «Comissão do Mercado dos Valores Mobiliários» en su papel de autoridad del Estado miembro anfitrión. Esta publicación no ha sido sometida a la aprobación de ninguna autoridad pública de control.

Catar UBS Qatar LLC está autorizada por la Qatar Financial Centre Authority y autorizada por la QFC Regulatory Authority, con n.º QFC 01169, y tiene su domicilio social en la 14.ª planta de Burj Alfardan Tower, Edificio 157, Calle n.º 301, Área n.º 69, Al Majdami, Lusail, Catar. Este material está destinado estrictamente a Contrapartes elegibles y/o Clientes comerciales únicamente según lo clasificado en las Normas de protección al cliente e inversionista 2019 de la QFCRA. Ninguna otra persona debería actuar con base a este material.

Arabia Saudita UBS Saudi Arabia es una sociedad anónima cerrada extranjera constituida en el Reino de Arabia Saudita con el número de registro mercantil 1010257812 y con domicilio social en Laysen Valley building 6, P.O. Box 75724, Riad 11588, Reino de Arabia Saudita. UBS Saudi Arabia está autorizada y regulada por la Autoridad del Mercado de Capitales para llevar a cabo negocios de valores con el número de licencia 0811337.

Credit Suisse Saudi Arabia: Este documento es distribuido por Credit Suisse Saudi Arabia | Parte del Grupo UBS (CR Number 1010228645, NUN Number 7001515373), debidamente autorizada y regulada por la Capital Market Authority del Reino de Arabia Saudita conforme a la Licencia Número 0810437, con fecha 23/03/1429H correspondiente al 21/03/2008AD. El domicilio social de Credit Suisse Arabia Saudita se encuentra en King Khaled Road, Laysen Valley, Building number 6, 123292376, Riad, Arabia Saudita. Sitio web: https://www.creditsuisse.com/sa/en/cssa.

Singapur Este material no tiene en cuenta los objetivos de inversión específicos, la situación financiera o las necesidades particulares de ningún destinatario concreto y se publica con fines meramente informativos. No se ofrece ninguna declaración o garantía, expresa o implícita, en relación con la exactitud, integridad o fiabilidad de la información aquí contenida, ni pretende ser una declaración o resumen completo de los acontecimientos a los que se hace referencia en este material. Este material no constituye una oferta de venta ni una solicitud de oferta de compra o venta de valores o instrumentos de inversión, ni para efectuar transacciones ni celebrar actos jurídicos de ningún tipo. Nada de lo aquí expuesto limitará o restringirá las condiciones particulares de cualquier oferta específica. No se realizará ninguna oferta de interés en ningún producto en ninguna jurisdicción en la que no esté permitida la oferta, solicitud o venta, o a ninguna persona a la que sea ilegal realizar dicha oferta, solicitud, o venta. No todos los productos y servicios están disponibles para ciudadanos o residentes de todos los países. Las opiniones expresadas en este material están sujetas a cambios sin previo aviso y pueden diferir o ser contrarias a las opiniones expresadas por otras áreas de negocio o divisiones de UBS AG o sus filiales («UBS») que parten de supuestos y criterios diferentes. UBS no tiene obligación alguna de actualizar o mantener al día la información aquí contenida. Los gráficos y escenarios son meramente ilustrativos. El rendimiento histórico no garantiza ni es indicativo de rendimientos futuros. Ni UBS AG ni ninguno de sus afiliados, directores, funcionarios, empleados o agentes asumen responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño derivados del uso total o parcial de este documento. UBS prohíbe específicamente la redistribución o reproducción total o parcial de este material sin previa autorización escrita por parte de UBS, y no asume responsabilidad por acciones de terceros a este respecto. Esta publicación es distribuida por UBS AG Singapore Branch. Se ruega a los clientes de UBS AG sucursal de Singapur que contacten a UBS AG sucursal de Singapur, asesor financiero exento en virtud de la Ley de Asesores Financieros de Singapur (Cap. 110) y un banco mayorista autorizado en virtud de la Ley bancaria de Singapur (Cap. 19) regulada por la Autoridad Monetaria de Singapur, en relación con cualquier asunto derivado del análisis o informe o relacionado con ellos.

Todas las fotografías o imágenes («imágenes») contenidas en este documento tienen fines meramente ilustrativos, informativos o documentales, y sirven de apoyo al análisis y la investigación del tema. Las imágenes pueden representar objetos o elementos protegidos por derechos de autor, marcas registradas y otros derechos de propiedad intelectual de terceros. A menos que se indique expresamente, no se sugiere ni se implica ninguna relación, asociación, patrocinio o respaldo entre UBS y estos terceros.

España, UBS Europe SE, Sucursal en España Esta publicación no pretende constituir una oferta pública de acuerdo con la legislación española. Es distribuida con fines meramente informativos por UBS AG, Sucursal en España, con domicilio social en Calle Ayala 42, C.P. 28001, Madrid. UBS AG, Sucursal en España está sujeta a la supervisión del Banco de España y de la FINMA, a los que no se ha sometido esta publicación para su aprobación. Además, está autorizada a prestar servicios de inversión en valores e instrumentos financieros, respecto de los cuales también está supervisada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). UBS AG, Sucursal en España es una sucursal de UBS AG, entidad de crédito constituida de acuerdo con la legislación suiza, debidamente autorizada por la FINMA.

España, UBS Wealth Management SGIIC SA Esta publicación no pretende constituir una oferta pública de acuerdo con la legislación española. Se distribuye con fines meramente informativos por UBS Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A., con domicilio social en Calle Ayala 42, 5.ª planta - A, C.P. 28001, Madrid, registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con el número 173 y CIF A81366973. UBS Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A. está sujeta a la supervisión de la CNMV, a la que no se ha sometido esta publicación para su aprobación.

Suecia Esta publicación no pretende constituir una oferta pública de acuerdo con la legislación sueca. Es distribuida con fines meramente informativos por UBS Europe SE, Sweden Bankfilial, con domicilio social en Regeringsgatan 38, 11153 Estocolmo, Suecia, inscrita en el Registro Mercantil sueco con el Reg. No 5164061011. UBS Europe SE, Sweden Bankfilial es una sucursal de UBS Europe SE, una entidad de crédito constituida conforme a la legislación alemana en forma de Societas Europaea que está autorizada por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera alemana (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin), y sujeta a la supervisión conjunta del Banco Central Europeo, el banco central alemán (Deutsche Bundesbank) y la BaFin. UBS Europe SE, Sweden Bankfilial está además supervisada por la autoridad supervisora sueca (Finansinspektionen), a la que no se ha sometido esta publicación para su aprobación.

Suiza UBS Switzerland AG y UBS AG son filiales de propiedad total de UBS Group AG. Ambas están sujetas a la Ley Federal Bancaria Suiza y supervisadas por la Autoridad Suiza de Supervisión de los Mercados Financieros (FINMA).

Taiwán Este material no tiene en cuenta los objetivos de inversión específicos, la situación financiera o las necesidades particulares de ningún destinatario concreto y se publica con fines meramente informativos. No se ofrece ninguna declaración o garantía, expresa o implícita, en relación con la exactitud, integridad o fiabilidad de la información aquí contenida, ni pretende ser una declaración o resumen completo de los acontecimientos a los que se hace referencia en este material. Este material no constituye una oferta de venta ni una solicitud de oferta de compra o venta de valores o instrumentos de inversión, ni para efectuar transacciones ni celebrar actos jurídicos de ningún tipo. Nada de lo aquí expuesto limitará o restringirá las condiciones particulares de cualquier oferta específica. No se realizará ninguna oferta de interés en ningún producto en ninguna jurisdicción en la que no esté permitida la oferta, solicitud o venta, o a ninguna persona a la que sea ilegal realizar dicha oferta, solicitud, o venta. No todos los productos y servicios están disponibles para ciudadanos o residentes de todos los países. Las opiniones expresadas en este material están sujetas a cambios sin previo aviso y pueden diferir o ser contrarias a las opiniones expresadas por otras áreas de negocio o divisiones de UBS AG o sus filiales («UBS») que parten de supuestos y criterios diferentes. UBS no tiene obligación alguna de actualizar o mantener al día la información aquí contenida. Los gráficos y escenarios son meramente ilustrativos. El rendimiento histórico no garantiza ni es indicativo de rendimientos futuros. Ni UBS AG ni ninguno de sus afiliados, directores, funcionarios, empleados o agentes asumen responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño derivados del uso total o parcial de este documento. UBS prohíbe específicamente la redistribución o reproducción total o parcial de este material sin previa autorización escrita por parte de UBS, y no asume responsabilidad por acciones de terceros a este respecto. Este material es proporcionado por UBS AG, Taipei Branch de conformidad con las leyes de Taiwán, de acuerdo con o a petición de clientes/clientes potenciales.

Todas las fotografías o imágenes («imágenes») contenidas en este documento tienen fines meramente ilustrativos, informativos o documentales, y sirven de apoyo al análisis y la investigación del tema. Las imágenes pueden representar objetos o elementos protegidos por derechos de autor, marcas registradas y otros derechos de propiedad intelectual de terceros. A menos que se indique expresamente, no se sugiere ni se implica ninguna relación, asociación, patrocinio o respaldo entre UBS y estos terceros.

Reino Unido Este documento es publicado por UBS Global Wealth Management, UBS AG London Branch. UBS AG London Branch está registrada como sucursal de UBS AG en Inglaterra y Gales con el número BR004507. UBS AG es una sociedad anónima limitada por acciones, constituida en Suiza, con domicilio social en Aeschenvorstadt 1, CH4051 Basilea y Bahnhofstrasse 45, CH8001 Zúrich y autorizada y regulada por la Autoridad de Supervisión de los Mercados Financieros de Suiza. En el Reino Unido, UBS AG está autorizada por la Autoridad de Regulación Prudencial y está sujeta a la regulación de la Autoridad de Conducta Financiera y a una regulación limitada por la Autoridad de Regulación Prudencial. Si lo desea, puede solicitar información detallada sobre el alcance de nuestra regulación por parte de la Autoridad de Regulación Prudencial. Cuando los productos o servicios se presten desde fuera del Reino Unido, es posible que no estén cubiertos por el régimen regulador del Reino Unido ni por el Plan de Compensación de Servicios Financieros.

EAU UBS no es una institución financiera autorizada en los EAU por el Banco Central de los EAU ni por la Autoridad de Valores y Materias Primas de los Emiratos y no realiza actividades bancarias en los EAU. UBS AG Dubai Branch está autorizada por la DFSA en el DIFC.

DIFC UBS AG Dubai Branch está regulada por la DFSA en el DIFC. Este material está estrictamente destinado a clientes profesionales y/o contrapartes de mercado, de acuerdo con la clasificación de la DFSA. Ninguna otra persona debería actuar con base a este material.

© UBS 2026. El símbolo de la llave y UBS pertenecen a las marcas registradas y no registradas de UBS. Todos los derechos reservados.

UBS Switzerland AG
P.O. Box
8098 Zúrich

ubs.com/gwr

© UBS 2026. El símbolo de la llave y UBS pertenecen a las marcas registradas y no registradas de UBS. Todos los derechos reservados.