

Con fines de marketing de UBS

# Informe de ambiciones multimillonarias 2023

Cambio de guardia

La próxima era de sucesión de riqueza  
y la búsqueda de un propósito mayor



Portada: Imagen generada por IA

# Contenido

## Prólogo

> [página 5](#)

## Resumen ejecutivo

> [página 6](#)

## Sección 1

La próxima generación tiene sus propias ideas

Encuesta sobre negocios, inversiones y legado

> [página 8](#)

## Sección 2

Los herederos superan a los empresarios

Enfoque en los nuevos multimillonarios

> [página 22](#)

## Sección 3

Anticipando una transferencia patrimonial de USD 5,2 billones

Seguimiento patrimonial

> [página 32](#)

## Sección 4

Conclusión

Conclusión: Continuidad, colaboración e innovación

> [página 44](#)

## Metodología y glosario

> [página 46](#)

## Acerca de nosotros

> [página 48](#)



# Prólogo

Estimado lector:

Durante casi una década, el *Informe sobre ambiciones multimillonarias* de UBS ha seguido de cerca el avance de las personas más ricas de la sociedad, así como los desafíos y las oportunidades únicas a las que se enfrentan. Durante este tiempo, se han beneficiado del largo periodo de tipos de interés bajos y han sorteado las incertidumbres de la pandemia de COVID-19. Ahora se están adaptando a una época de cambios rápidos provocados por la transformación tecnológica y el impulso de la descarbonización.

En este contexto, el informe 2023 pone de relieve que los herederos de los multimillonarios están ganando protagonismo. De hecho, los nuevos multimillonarios acuñados durante el periodo de estudio de este año acumularon más riqueza a través de herencias que mediante la actividad empresarial. Es algo que veremos con mayor frecuencia en los próximos 20 a 30 años, ya que más de 1.000 multimillonarios transferirán unos 5,2 billones de dólares a sus hijos.

¿Por qué es importante esto? Porque esta próxima generación tiene perspectivas nuevas sobre negocios, inversiones y filantropía. Muchos están redireccionando las grandes reservas de riqueza privada que controlan, hacia nuevas oportunidades de negocio que surgen de los tiempos en los que vivimos. Otros se alejan de los negocios de sus familias y eligen carreras que se adaptan más a sus ambiciones y talentos individuales.

Nuestro estudio se centra en el análisis de las tendencias en la riqueza y en una encuesta a nuestros clientes multimillonarios que tuvimos el privilegio de llevar a cabo por segunda vez. La encuesta puso de manifiesto las diferencias de opinión entre la primera generación y las generaciones sucesivas en cuanto a las oportunidades y los retos empresariales, así como sobre el legado, aunque todas ellas anticipaban la oportunidad comercial derivada de la inteligencia artificial generativa.

En UBS, estamos escuchando a nuestros clientes y nos estamos adaptando a sus necesidades cambiantes. El banco recién ampliado está utilizando su experiencia combinada para ayudar a las familias a planificar la sucesión, educar a sus miembros más jóvenes y reimaginar cómo invertir. Esperamos que este informe, junto con nuestros otros informes emblemáticos y nuestra galardonada CIO, ofrezca a los clientes información invaluable que sirva de punto de partida para futuras conversaciones.

Gracias.



Benjamin Cavalli  
Director de Global Wealth Management Strategic Clients

# Resumen ejecutivo



## La riqueza multimillonaria se recupera parcialmente de la caída posterior a la pandemia

El número de multimillonarios aumentó un 7% a nivel mundial en el periodo de estudio durante los 12 meses hasta el 6 de abril de 2023, pasando de 2.376 a 2.544<sup>1</sup>. El patrimonio se recuperó un 9% en términos nominales, pasando de USD 11 billones de USD 12 billones, liderado por los multimillonarios europeos por primera vez en la historia de nuestro estudio (aunque no tuvo cambios en términos reales, con una inflación mundial del 8,8% en 2022, según el FMI). La comunidad multimillonaria sigue siendo menor que en su pico de 2021.<sup>2</sup>

## Se está formando una nueva cohorte de familias multigeneracionales

Tras el auge de la actividad empresarial observado en las últimas décadas, muchos fundadores de empresas están envejeciendo y transfiriendo su riqueza a la próxima generación. Por primera vez en nueve ediciones del Informe de ambiciones multimillonarias de UBS, los nuevos multimillonarios adquirieron más riqueza a través de la herencia que de la iniciativa empresarial<sup>3</sup>. 53 herederos recibieron un total de 150,8 miles de millones de dólares, superando el total de 140,7 millones de dólares de los 84 nuevos multimillonarios por mérito propio.



## El traspaso de activos de 5,2 billones de dólares está cobrando impulso

A medida que muchos empresarios multimillonarios envejecen, se espera que más de 1.000 de ellos transfieran USD 5,2 billones a sus herederos en los próximos 20 a 30 años. Aunque este gran traspaso de riqueza se ha anticipado desde hace mucho tiempo, los datos sugieren que está cobrando impulso.

<sup>1</sup> Fuente: Base de datos de multimillonarios de UBS/PwC y metodología de evaluación de la riqueza. El periodo de estudio es de 12 meses hasta el 6 de abril de 2023. Los datos no son comparables con el Informe de ambiciones multimillonarias de 2022, ya que el método de selección se ha ajustado para reducir al mínimo los efectos de ponderación. Para más información, consulte la metodología de evaluación de la riqueza de UBS/PwC.

<sup>2</sup> Tras la revalorización del precio de los activos que se produjo después del brote de la pandemia de COVID-19 en 2020, unas 2.686 personas tenían un valor agregado de 13,4 billones de dólares.

<sup>3</sup> El primer informe de multimillonarios de UBS/PwC se publicó en 2015 (en ese momento la serie se llamaba Billionaires Insights).

---

## Los herederos tienen sus propias ambiciones

Ellos creen en continuar lo que sus padres han logrado de manera que refleje los tiempos cambiantes. A medida que asumen las empresas, las inversiones y las fundaciones de sus padres, es probable que se centren más en las principales oportunidades y desafíos económicos actuales, como las nuevas tecnologías y la transformación de la energía limpia.



---

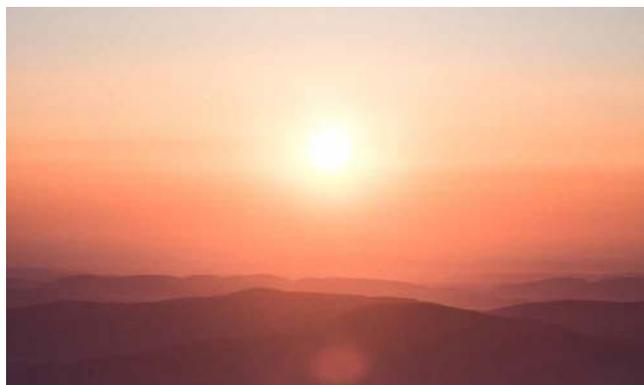
## El reto de preparar herederos

La brecha entre generaciones puede ser la razón por la que más de la mitad de los multimillonarios encuestados ven como uno de sus mayores retos fomentar en sus herederos los valores, la educación y la experiencia necesaria para asumir el control, según nuestra encuesta.

---

## Encontrar un terreno común para las sucesiones

Diseñar sucesiones eficaces requerirá que los fundadores y sus familias hagan las cosas de manera diferente. Las generaciones más jóvenes deben participar en el desarrollo de planes de sucesión; existe una mayor necesidad de consenso. Más que nunca, las familias necesitan descubrir valores y propósitos comunes que se consagren en planes de sucesión y gobernanza.



1



A large, ancient tree with thick, gnarled roots and dense foliage in autumn colors. The tree's trunk is massive and textured, with roots spreading out across the ground. The leaves are a mix of green and yellow, suggesting a late autumn setting. The lighting is warm and golden, creating a serene and majestic atmosphere.

La próxima  
generación tiene  
sus propias ideas

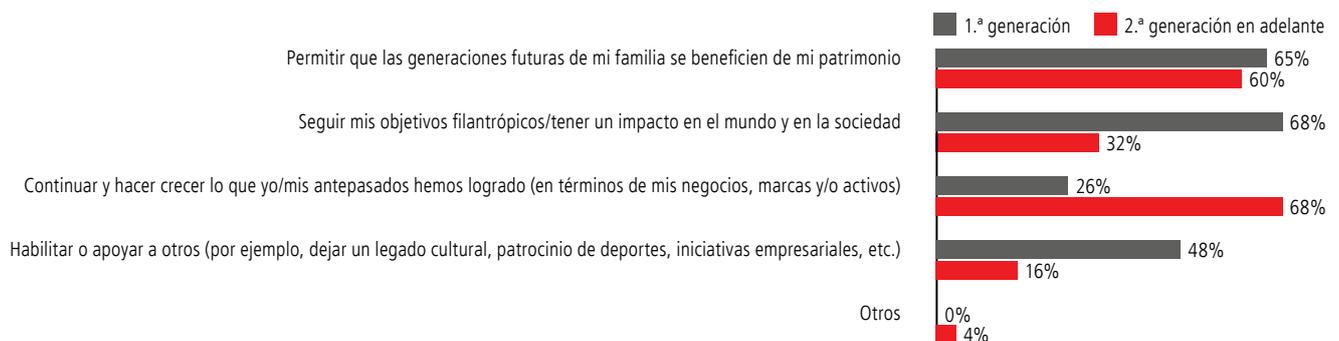
Imagen generada por IA

# Encuesta sobre negocios, inversiones y legado

Nuestra encuesta a multimillonarios de todo el mundo a fines del verano de 2023, utilizando el alcance único de los clientes de UBS, cuenta una historia clara.<sup>4</sup> En señal de los desafíos que se avecinan a medida que avanza la gran entrega de riqueza del siglo 21, diferentes generaciones de multimillonarios tienen opiniones divergentes sobre sus legados. Más de dos tercios (68%) de los multimillonarios encuestados con riqueza heredada dicen que pretenden continuar y hacer crecer lo que lograron sus antepasados, ya sea en términos de negocio, marca o activos. Creen en la continuidad de la familia: casi el 60% desea posibilitar que las generaciones futuras se beneficien de su patrimonio.

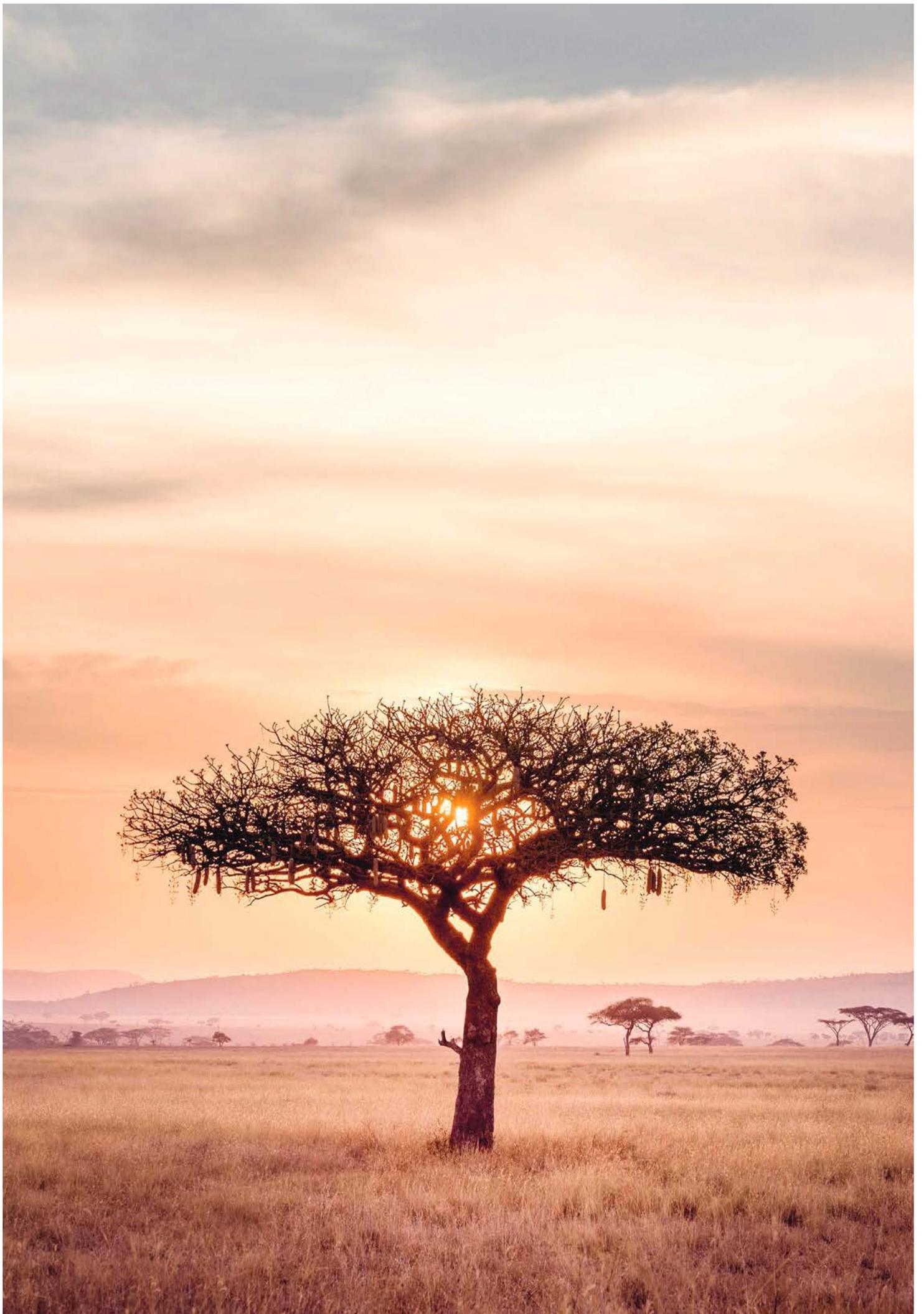
La mayoría de los multimillonarios tiene como objetivo permitir que las futuras generaciones de su familia se beneficien de su patrimonio

Principales objetivos relacionados con el legado



Fuente: Encuesta de multimillonarios de UBS 2023

<sup>4</sup>Participaron en total 79 multimillonarios de las Américas, Asia-Pacífico, Europa (incluida Suiza) y Oriente Medio.



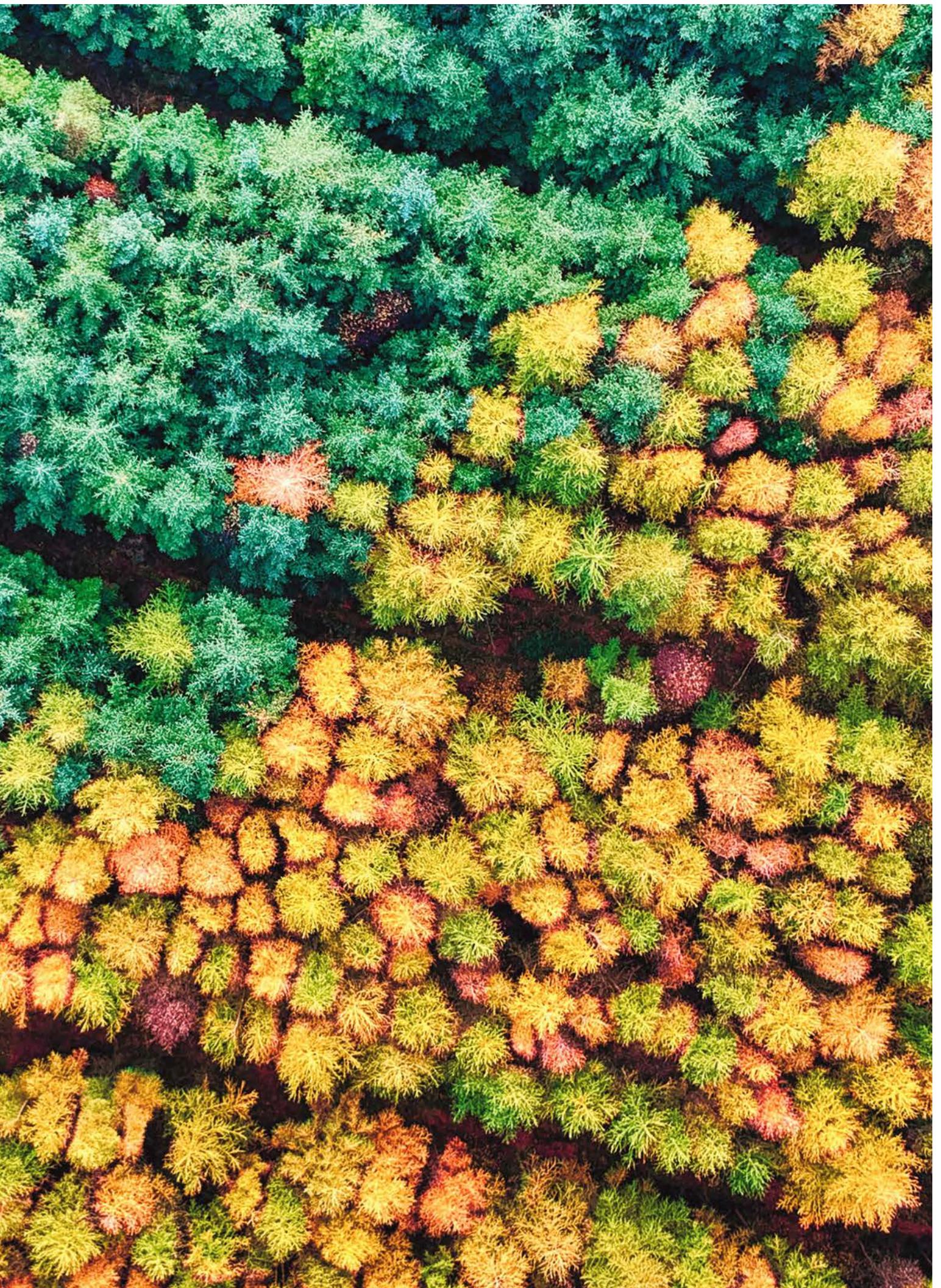
Pero también tienen ideas y ambiciones propias: parecen conscientes del hecho de que pueden necesitar remodelar y reposicionar su patrimonio si quieren continuar con el legado familiar. El profundo cambio tecnológico y la transición energética son solo dos ejemplos de las grandes transformaciones a las que hoy se enfrentan los herederos multimillonarios. A la vez, hay una brecha de generación que parece mayor que antes en muchos lugares. Este tema puede deberse en parte a que los herederos a menudo se educan en el extranjero y viajan bastante, aunque la evidencia anecdótica sugiere que este es un factor menos importante en los Estados Unidos. Además, han estado y están influenciados por los tiempos difíciles: la pandemia, el cambio climático, un orden mundial menos estable y la guerra.

Las familias parecen estar alertadas por esta brecha. Esto quizás explica por qué más de la mitad (58%) de los multimillonarios encuestados considera que uno de sus mayores retos es inculcar a sus herederos los valores, la educación y la experiencia necesarios para hacerse cargo. Sin embargo, según nuestra experiencia, esto puede requerir un cambio de enfoque y un mayor apoyo para ayudar a los multimillonarios y sus familias a alcanzar un consenso entre las generaciones (consulte el recuadro en la página 20).

Uno de los multimillonarios que participó en nuestra investigación comentó: “A lo largo de la historia humana, siempre ha habido una brecha entre generaciones. La generación más antigua tiende a lidiar con este dilema, sin embargo, creer y confiar en el valor que la próxima generación puede aportar es lo más significativo que podemos hacer”.

Otro explicó que veía una diferencia fundamental entre su propia generación y aquellos nacidos desde el año 2000. “El principal problema con la generación más joven es educarlos para que sean ambiciosos. Dan por sentadas las ambiciones, dan por sentada la información empresarial importante, mientras que la generación fundadora tiene que recopilarla por sí misma y sacar el máximo provecho de ella”.





# En las empresas, las generaciones difieren en cuanto a los riesgos, y están de acuerdo en cuanto a la inteligencia artificial (IA).

En un momento de cambios rápidos que inevitablemente plantea desafíos empresariales, los multimillonarios de primera generación están preocupados por riesgos que son diferentes de los de los multimillonarios multigeneracionales. Cuando entrevistamos a multimillonarios desde el 28 de junio al 17 de septiembre de 2023, al 66% de los creadores de riqueza de primera generación les preocupaba una posible recesión en EE. UU. y al 62% las tensiones geopolíticas. Sin embargo, entre los sucesores destacaron las presiones inflacionarias (57%) y la disponibilidad y el precio de las materias primas (52%).

## La mayoría de los multimillonarios están preocupados por las tensiones geopolíticas y la inflación

Principales factores que afectan negativamente al rendimiento de las operaciones de las empresas actuales en los próximos 12 meses

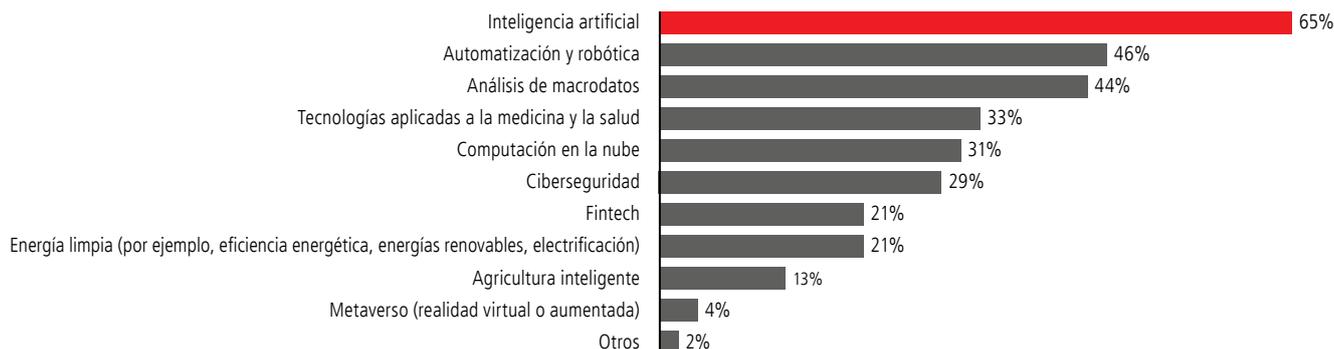


Fuente: Encuesta de multimillonarios de UBS 2023

Un tema que todas las generaciones estaban observando (y que posiblemente continúen haciendo) eran las oportunidades y los riesgos de la IA generativa. Alrededor de dos tercios de los encuestados (65%) consideraron que la IA ofrecía una de las mayores oportunidades comerciales a las operaciones de sus empresas a lo largo de 12 meses. Empresas de todo el mundo están explorando cómo podrían aplicarse las tecnologías de IA para aumentar la productividad, reducir costos e incrementar las ventas.

## La inteligencia artificial es la tecnología que ofrece una de las mayores oportunidades comerciales para las operaciones de las empresas

Tecnologías que ofrecen las mayores oportunidades comerciales para las operaciones de las empresas activas actuales en los próximos 12 meses



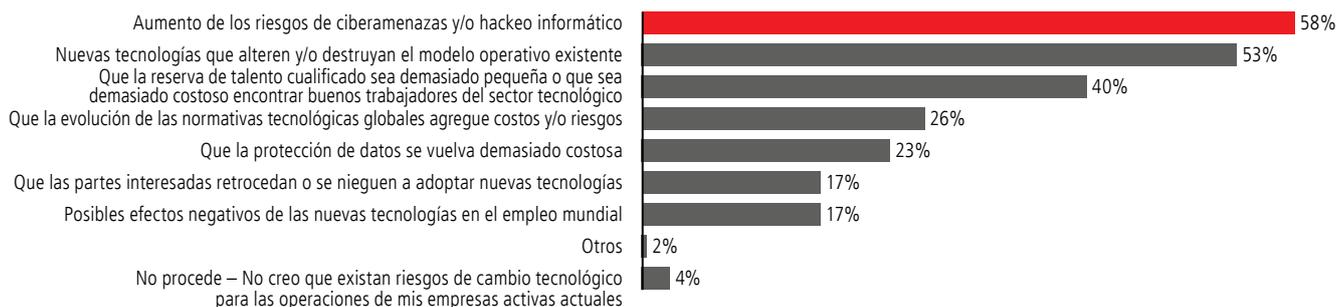
Fuente: Encuesta de multimillonarios de UBS 2023

En un hallazgo relacionado, más de la mitad de los multimillonarios (53%) consideraron que la posibilidad de que las nuevas tecnologías interrumpieran su modelo operativo existente era uno de los mayores riesgos del cambio tecnológico en los próximos 12 meses.

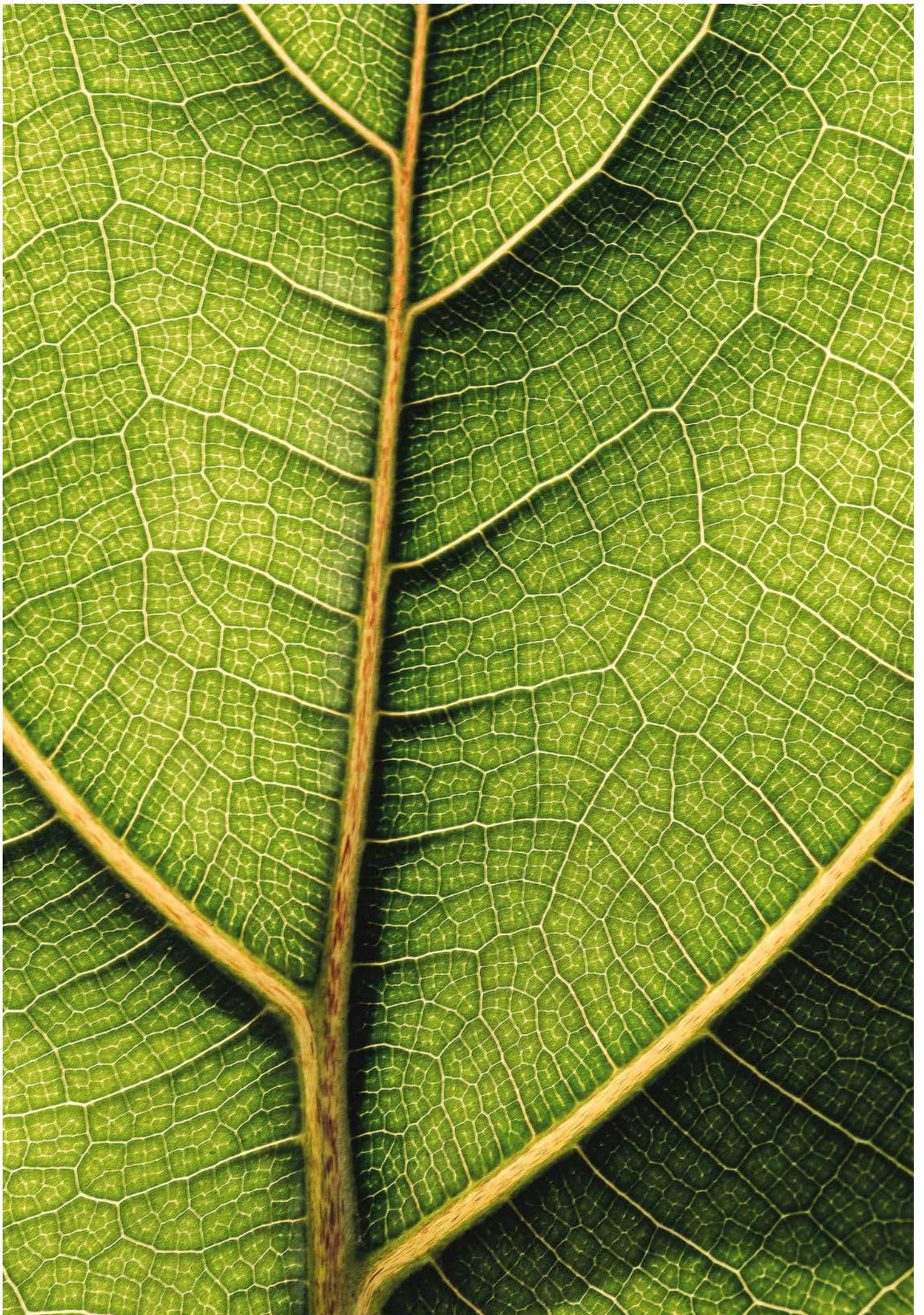
Las preocupaciones fueron mayores entre los multimillonarios que operan en sectores como servicios financieros, salud e infraestructuras, y menos intensas en los sectores de servicios comerciales, profesionales o tecnológicos. Un porcentaje aún mayor (58%) considera que las ciberamenazas o el hackeo son algunos de los mayores riesgos.

## Las ciberamenazas y/o el hackeo se consideran entre los mayores riesgos asociados con el cambio tecnológico para las operaciones de las empresas

Mayores riesgos relacionados con el cambio tecnológico para las operaciones de las empresas actuales en los próximos 12 meses



Fuente: Encuesta de multimillonarios de UBS 2023



# Al invertir, las generaciones que heredan se centran más en los activos de riesgo

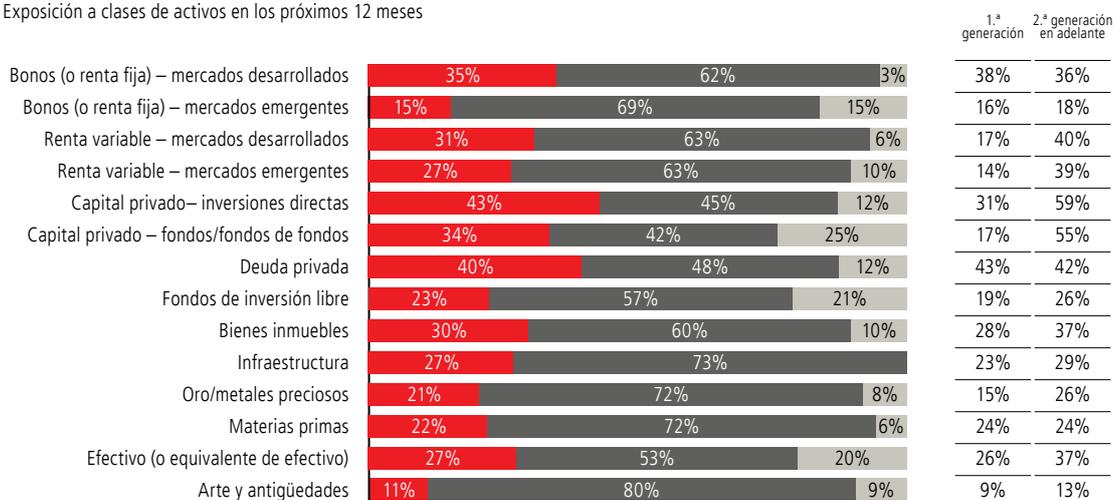
En lo que respecta a las inversiones, los creadores de riqueza y los herederos expresaron diferentes apetitos de riesgo.

Los creadores de riqueza de primera generación –tal vez más centrados en preservar la riqueza que en cultivarla– se sintieron atraídos por la deuda y las inversiones en renta fija. El aumento de los rendimientos de la renta fija, tras las amplias subidas de los tipos de interés de los bancos centrales del mundo, probablemente haya aumentado el atractivo de estas inversiones. Alrededor de cuatro de cada diez multimillonarios (43%) de primera generación pretendían aumentar sus asignaciones a deuda privada a lo largo de 12 meses y un número similar (38%) pretendía aumentar posiciones en bonos de mercados desarrollados.

En cambio, las generaciones sucesoras prefirieron el capital privado, a pesar de la reevaluación de algunas valoraciones de activos privados debido a un entorno de tasas más altas. Con un horizonte de inversión posiblemente más largo, más de la mitad (59%) busca captar inversiones directas en títulos valores y casi la misma cantidad (55%) busca invertir más en fondos de capital riesgo. Sin embargo, también percibieron el atractivo de los bonos de los mercados desarrollados y más de un tercio (36%) se propuso invertir más.

Las inversiones directas en capital privado y la deuda privada son las clases de activos con la mayor proporción de clientes que prevén un aumento en los próximos 12 meses

Exposición a clases de activos en los próximos 12 meses



■ Aumentar significativamente/ligeramente mi exposición ■ Mantener la exposición aproximadamente igual ■ Reducir significativamente/ligeramente mi exposición

Fuente: Encuesta de multimillonarios de UBS 2023

# Ver la filantropía desde una óptica diferente

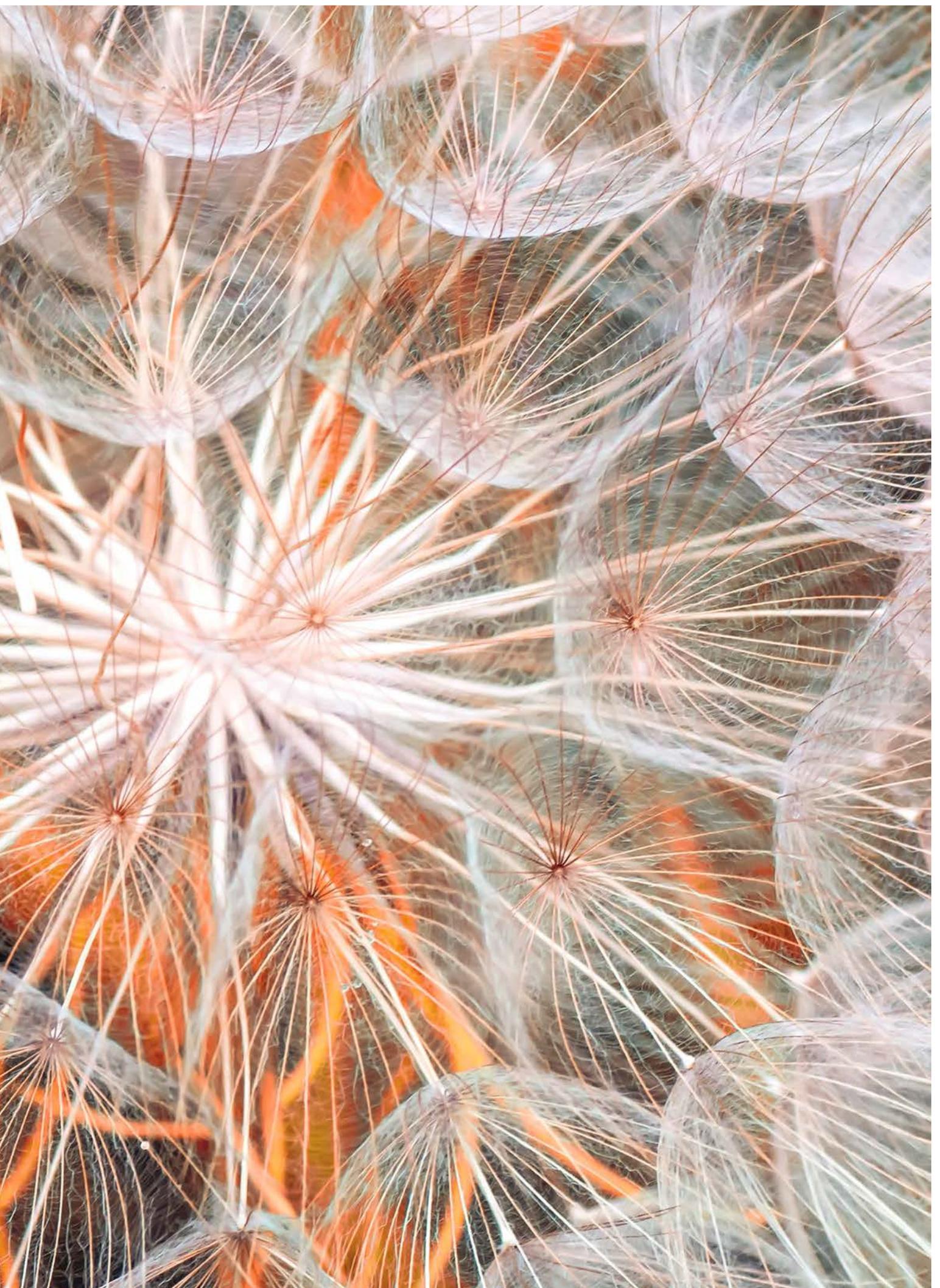
Aunque hay varios casos bien publicitados de empresarios multimillonarios que prometen gran parte de su fortuna a causas filantrópicas, es menos conocido que aquellos con riqueza heredada parecen más reticentes. De hecho, mientras que más de dos tercios (68%) de los multimillonarios de primera generación declararon que el cumplimiento de sus objetivos filantrópicos y el impacto en el mundo era uno de los objetivos principales de su legado, menos de un tercio (32%) de las generaciones herederas lo hizo.

Según la experiencia de UBS, las generaciones sucesoras suelen ser reacias a regalar dinero que no han ganado y, en algunos casos, pueden simplemente continuar con las fundaciones familiares existentes. Sin embargo, existe una tendencia hacia la inversión de impacto o la gestión de empresas de manera que aborden cuestiones medioambientales y sociales con fines tanto comerciales como altruistas. Este resultado de la encuesta puede reflejar un cambio entre los herederos, alejándose de la filantropía clásica basada en donaciones y orientándose hacia la consecución de resultados sustentables en todas las actividades.

“Por mucho que mi padre estuviera involucrado en petróleo y gas y minería, estoy tratando de trasladar todo el negocio a áreas relacionadas con la tecnología que tienen menos impacto en el medio ambiente”, explicó un multimillonario de segunda generación. “Pero no voy a vender estas empresas en un solo día. Es un viaje, un proceso que comencé hace varios años cuando me hice cargo de la empresa familiar”.

Volviendo a la inversión, agregó: “También he creado un fondo de capital riesgo que se centra en empresas de inversión de impacto. Estoy tratando de usar soluciones tecnológicas para brindar a las personas una mejor calidad de vida en áreas como edtech, proptech y agritech”.





## Cómo planificar la sucesión: pedir una mayor colaboración

En cualquier familia, multimillonaria o no, las diferentes generaciones tienen aspiraciones diferentes. Sin embargo, en las familias adineradas de hoy, la amplitud para pensar diferente es aún mayor, ya que los miembros de la familia pueden vivir en diferentes continentes y tener visiones del mundo alternativas respecto a las generaciones anteriores. Además, hay ejemplos de generaciones más jóvenes que no desean heredar negocios en industrias que podrían no tener un futuro a largo plazo. Esto significa que las generaciones más jóvenes necesitan estar cada vez más convencidas sobre los planes de sucesión en lugar de simplemente decírselos. Existe una mayor necesidad de consenso. Para las familias, entonces, la tarea de unir a las generaciones es vital. A menudo, las familias adineradas planean la transferencia de la propiedad del patrimonio, por supuesto, aunque no siempre (en particular, nuestro Informe Global de la Oficina de la Familia 2023 determinó que solo el 42% de las oficinas familiares tienen un plan de sucesión del patrimonio para los miembros de la familia). Lo que hacen con menor frecuencia es comunicarse y colaborar, sin entender la importancia de encontrar un propósito común entre los miembros de la familia. En palabras de Charles W. Collier, exasesor filantrópico sénior de la Universidad de Harvard y autor de *Wealth in Families*: "Los desafíos más críticos a los que se enfrentan las familias rara vez son financieros".

### Descubrir valores y objetivos comunes

A través de la comunicación y el fomento de la confianza entre generaciones, las familias pueden descubrir los valores comunes y el propósito que los une. Poco a poco, pueden establecer el sistema de gobernanza familiar, la constitución y los principios de compromiso que los unirán a lo largo del tiempo. Para muchas familias, esto puede incluir el compromiso de alimentar no sólo el capital financiero cuantitativo, sino también los capitales cualitativos: humanos, intelectuales, sociales y emocionales. Sin embargo, para algunos empresarios multimillonarios, los valores son los más importantes de todos. "Creo que los valores que poseemos serán el único legado que podremos transmitir, incluso a las seis generaciones que seguirán", dijo uno de ellos. "Dejar un legado de compasión y servicio a las generaciones futuras es nuestro mayor deber".

### La importancia de la gobernanza

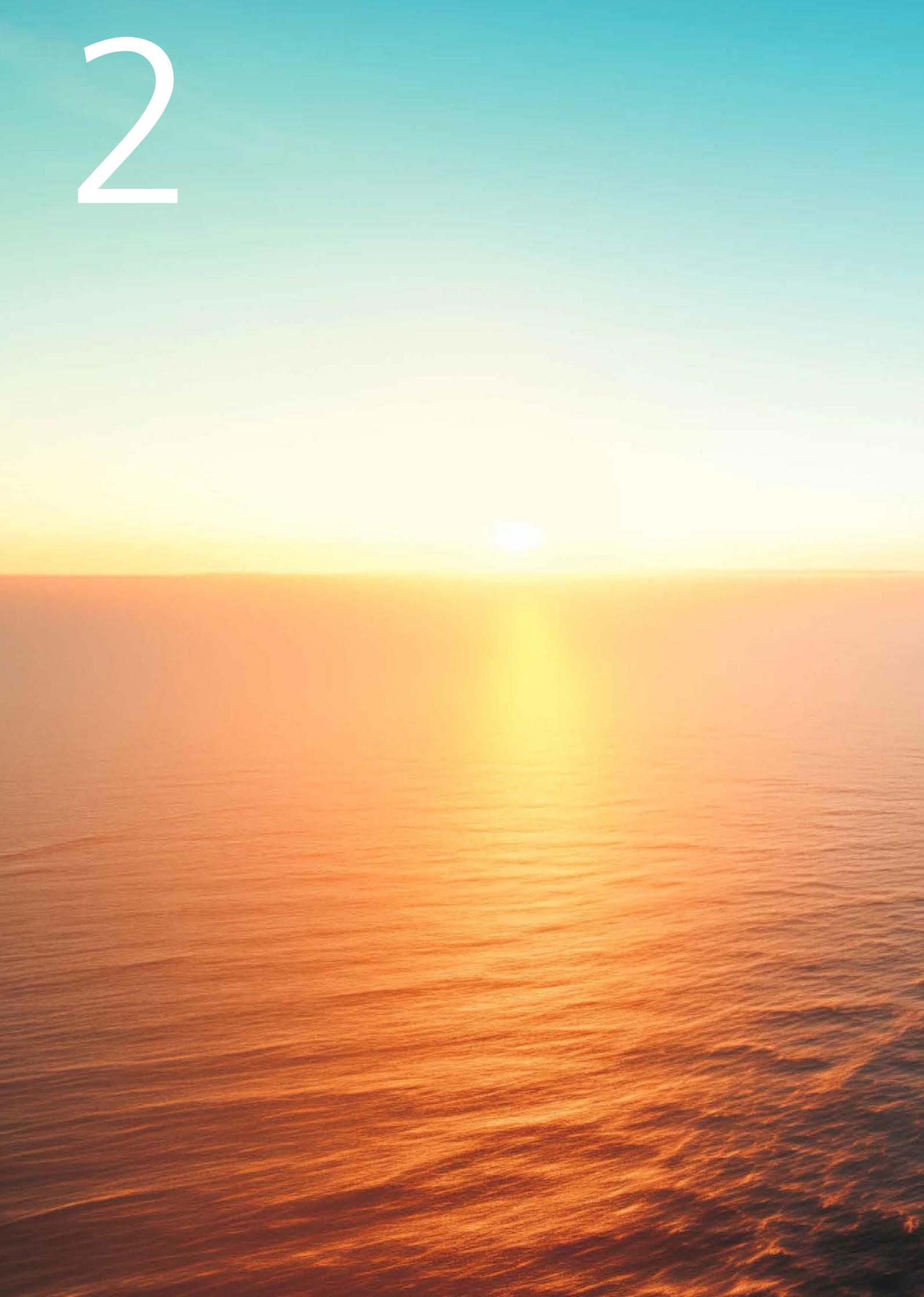
La gestión de las familias y su riqueza se vuelve más compleja a medida que crecen y los miembros se mueven por todo el mundo. Ahí es donde los órganos de gobierno, como las asambleas familiares, los consejos familiares, los consejos empresariales y los comités de inversión tienen un papel que desempeñar. Garantizan que una familia funcione de acuerdo con sus valores y objetivos. Ayudan a los miembros de la familia a tomar las decisiones correctas, comunicarse eficazmente y evitar conflictos. Pero es esencial configurarlos correctamente con las reglas y procedimientos adecuados. Reunir y mantener unidas a las familias no es tarea fácil: lo mejor es conseguirlo con un asesor externo que pueda facilitar el debate.

<sup>5</sup> Como se analiza en la publicación de UBS "Éxito sin fronteras: Carreras en la próxima generación de Asia"





2



# Los herederos superan a los empresarios



Imagen generada por IA

# Enfoque en los nuevos multimillonarios

En los últimos 30 años, ha habido un aumento en el número de empresarios multimillonarios respaldados por una serie de tendencias, en particular, el auge de la industria tecnológica, la expansión de los mercados financieros, el aumento de los precios de bienes inmuebles, la globalización y el crecimiento en las economías de mercados emergentes.<sup>6</sup> A medida que aumenta la edad de un número creciente de los primeros magnates, la responsabilidad empieza a pasar a sus herederos, fomentando así posibles familias multimillonarias multigeneracionales.

Este gran traspaso de riqueza se ha anticipado desde hace mucho tiempo, pero la edición de 2023 del Informe de Ambiciones Multimillonarias de UBS muestra que está en marcha y está cobrando impulso. Por primera vez en la historia de nuestro estudio, los nuevos multimillonarios adquirieron más riqueza a través de la herencia que de la actividad empresarial.<sup>7</sup> Durante el periodo de estudio de este año, 53 heredaron un total de 150,8 mil millones de dólares. Eso supera el total de 84 nuevos multimillonarios

por mérito propio de USD 140,7 mil millones. En total, 137 personas se convirtieron en multimillonarios por primera vez, con una riqueza total de USD 291,5 mil millones.

La creciente importancia de estas familias puede observarse en las principales regiones geográficas. En Asia-Pacífico (APAC), por ejemplo, la riqueza media de los herederos fue de 2 mil millones de dólares, por encima de los 1,6 mil millones de dólares de los empresarios. En las Américas, los herederos valían 2,2 mil millones de dólares frente a los 1,5 mil millones de dólares de los empresarios. Y, en Europa, Oriente Medio y África (EMEA), la riqueza media de los herederos de 4,4 mil millones de dólares fue el doble de los 2,2 mil millones de dólares de los empresarios.

La debilidad de los mercados de oferta pública inicial (OPI) hasta 2022 y principios de 2023 contrastó con unos niveles de actividad superiores a lo normal en 2020 y 2021, lo que limita las oportunidades de los empresarios de monetizar el valor de sus negocios.<sup>8</sup>

## Patrimonio total de los nuevos multimillonarios dividido por fuentes (en miles de millones de dólares)



Fuente: Base de datos de multimillonarios de UBS/PwC y metodología de evaluación de la riqueza.

<sup>6</sup> En 1995 había solo 377 multimillonarios con una riqueza combinada de 954 mil millones de dólares.

<sup>7</sup> El primer informe de multimillonarios de UBS/PwC se publicó en 2015 (en ese momento la serie se llamaba Billionaires Insights).

<sup>8</sup> Según S&P Global, se lanzaron 1671 OPV en todo el mundo en 2022, una cifra inferior a las 3260 de 2021. El importe total ofrecido en esas OPI en 2022 cayó a 179,7 mil millones de dólares, frente a 626,6 mil millones de dólares en 2021. <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/media-center/press-release/2022-global-ma-and-ipo-activity-was-historically-bleak-according-to-new-sp-global-market-intelligence-report>

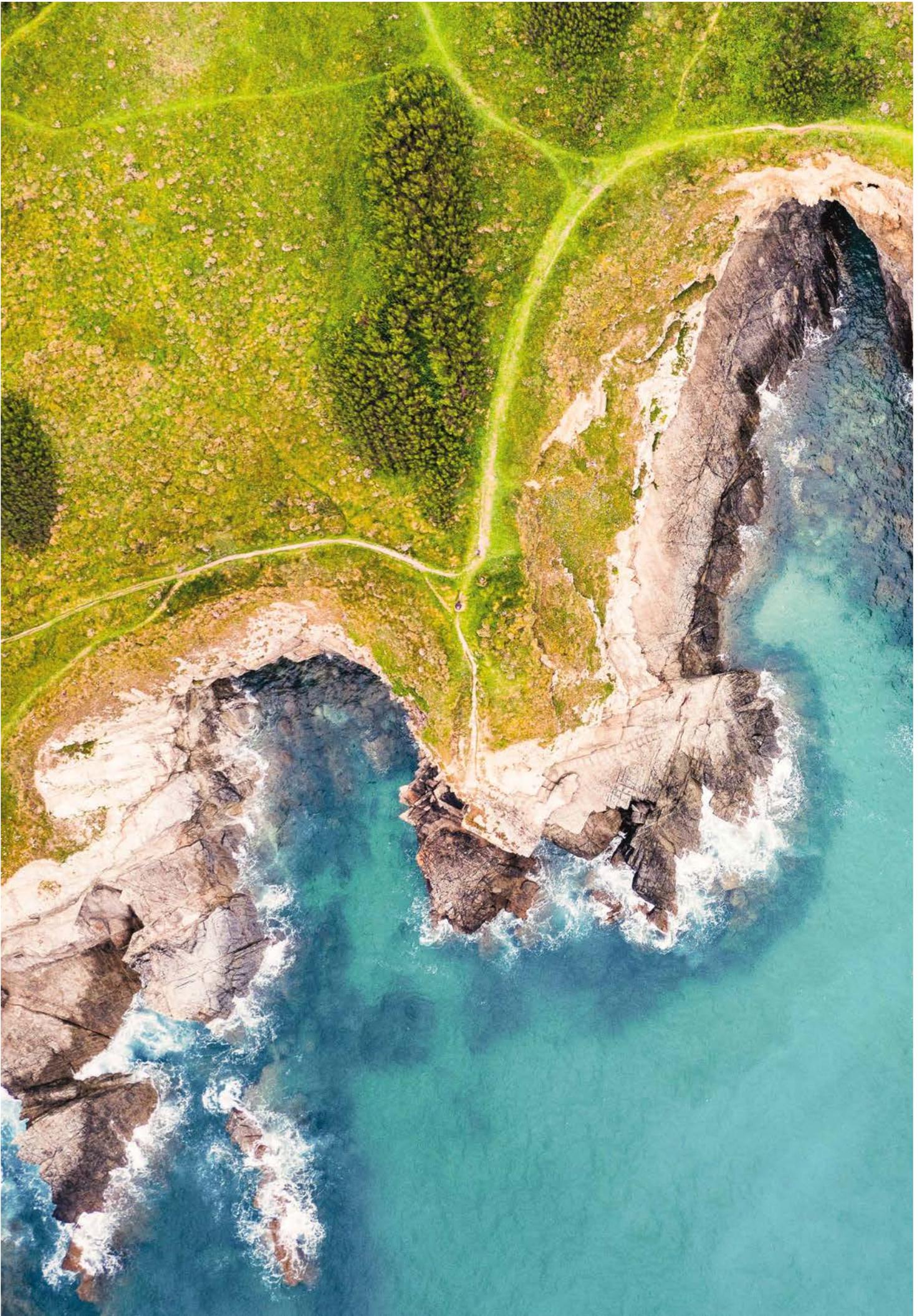
Sin embargo, cuando los mercados de OPI finalmente reabran, esto puede cambiar y las empresas privadas empezarán a salir a los mercados públicos una vez más.

Esto se produce después de tres décadas históricas de creación de riqueza que han creado una nueva cohorte de familias ricas multigeneracionales. Aun así, aunque la herencia no siempre superará a la actividad empresarial como fuente de nueva riqueza multimillonaria, es evidente que se está convirtiendo en un factor cada vez más material en la creación de nuevos multimillonarios, a medida que la riqueza se acumula dentro de las familias.

### Los herederos superan a los creadores patrimoniales por primera vez en la historia de este informe (2015-2023)

		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Patrimonio (miles de millones de dólares)	Multigeneracionales	137,8	83,4	183,2	73,9	127,8	145,8	144,3	15,2	150,8
Patrimonio (miles de millones de dólares)	Por mérito propio	193,6	314	374	437,7	247,3	268,2	782,4	59,4	140,7
Número de multimillonarios	Multigeneracionales	40	21	41	27	29	25	56	8	53
Número de multimillonarios	Por mérito propio	71	83	109	82	77	89	360	27	84
Patrimonio medio (miles de millones de dólares)	Multigeneracionales	3,4	4,0	4,5	2,7	4,4	5,8	2,6	1,9	2,8
Patrimonio medio (miles de millones de dólares)	Por mérito propio	2,7	3,8	3,4	5,3	3,2	3,2	2,2	2,2	1,7

Fuente: Base de datos de multimillonarios de UBS/PwC y metodología de evaluación de la riqueza.



# La mayoría de los herederos hacen su propio camino

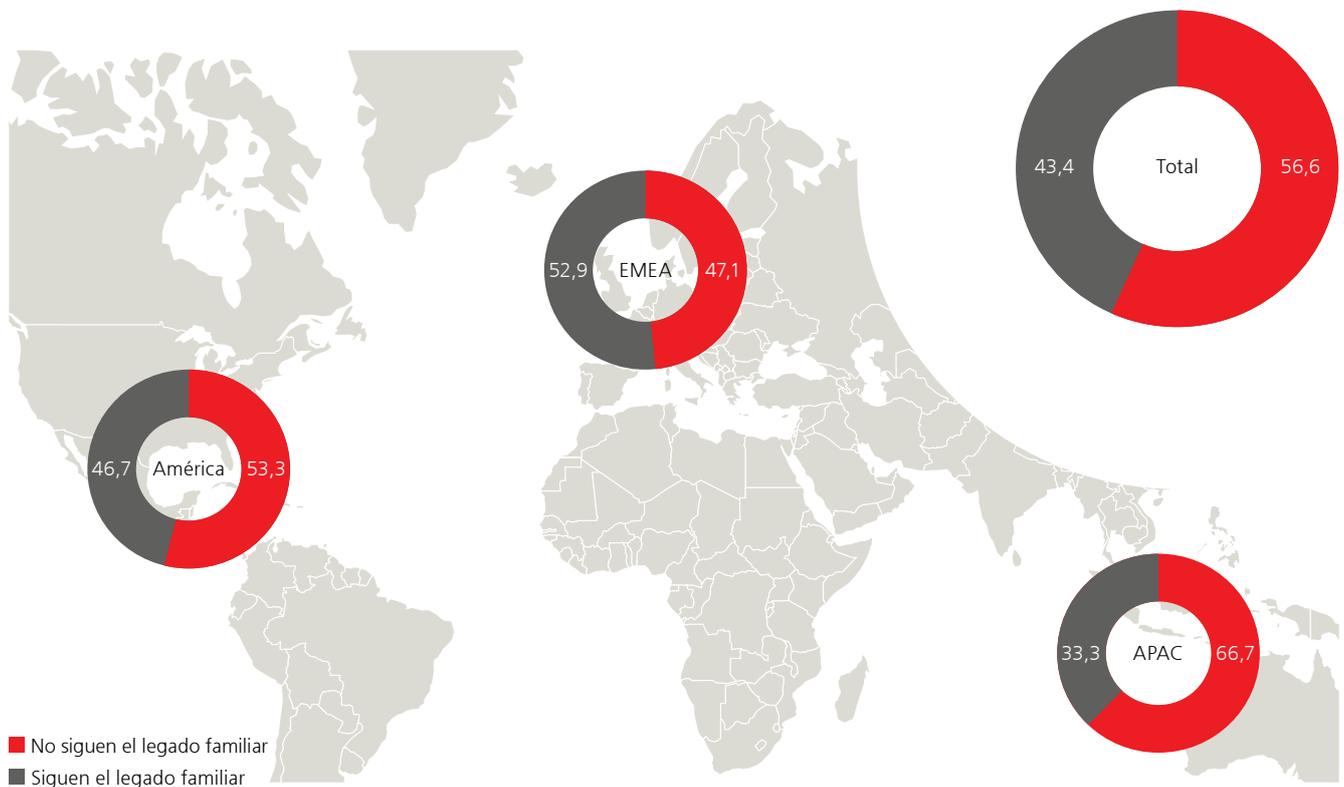
¿Deberían los herederos entrar en la empresa familiar o encontrar su propio camino? Nuestros resultados sugieren que las trayectorias profesionales pueden estar cambiando: existen mayores posibilidades más allá de incorporarse a la empresa familiar o a la oficina familiar, como lanzar un nuevo producto o división dentro de la empresa, o incluso crear un nuevo negocio.

Nuestro análisis muestra que más de la mitad de los 53 herederos actuales optan por retirarse, optando por carreras que se adaptan más a sus propias ambiciones, habilidades y circunstancias. Más de la mitad (57%)

de los nuevos multimillonarios multigeneracionales optaron por no trabajar en la empresa familiar. Entre ellos, hay un fuerte tema emprendedor, aunque algunos también se han convertido en filántropos (consulte el recuadro en la página 28). Mirando globalmente, los multimillonarios multigeneracionales de la APAC con mayor frecuencia tomaron su propio camino y dos tercios (67%) de ellos optaron por hacerlo.

Sin embargo, sería un error exagerar la tendencia: muchos (43%) de los herederos de este año siguen uniéndose a la alta gerencia de las empresas familiares.

Más de la mitad de los nuevos multigeneracionales multimillonarios no siguen el legado familiar



Fuente: Base de datos de multimillonarios de UBS/PwC y metodología de evaluación de la riqueza.

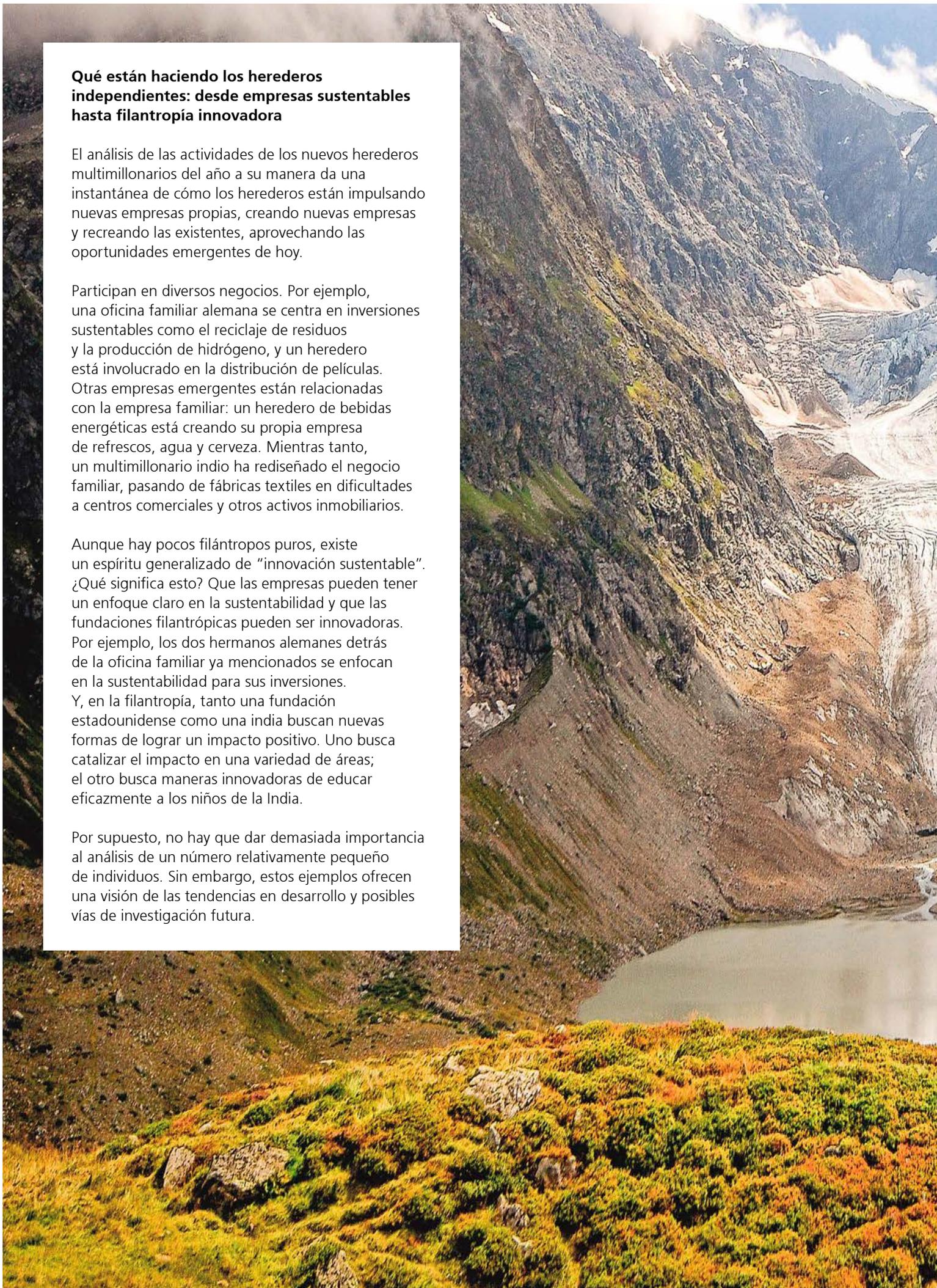
## **Qué están haciendo los herederos independientes: desde empresas sustentables hasta filantropía innovadora**

El análisis de las actividades de los nuevos herederos multimillonarios del año a su manera da una instantánea de cómo los herederos están impulsando nuevas empresas propias, creando nuevas empresas y recreando las existentes, aprovechando las oportunidades emergentes de hoy.

Participan en diversos negocios. Por ejemplo, una oficina familiar alemana se centra en inversiones sustentables como el reciclaje de residuos y la producción de hidrógeno, y un heredero está involucrado en la distribución de películas. Otras empresas emergentes están relacionadas con la empresa familiar: un heredero de bebidas energéticas está creando su propia empresa de refrescos, agua y cerveza. Mientras tanto, un multimillonario indio ha rediseñado el negocio familiar, pasando de fábricas textiles en dificultades a centros comerciales y otros activos inmobiliarios.

Aunque hay pocos filántropos puros, existe un espíritu generalizado de “innovación sustentable”. ¿Qué significa esto? Que las empresas pueden tener un enfoque claro en la sustentabilidad y que las fundaciones filantrópicas pueden ser innovadoras. Por ejemplo, los dos hermanos alemanes detrás de la oficina familiar ya mencionados se enfocan en la sustentabilidad para sus inversiones. Y, en la filantropía, tanto una fundación estadounidense como una india buscan nuevas formas de lograr un impacto positivo. Uno busca catalizar el impacto en una variedad de áreas; el otro busca maneras innovadoras de educar eficazmente a los niños de la India.

Por supuesto, no hay que dar demasiada importancia al análisis de un número relativamente pequeño de individuos. Sin embargo, estos ejemplos ofrecen una visión de las tendencias en desarrollo y posibles vías de investigación futura.





# El crecimiento orgánico impulsa la fortuna de los empresarios

Volviendo a los empresarios (en lugar de herederos o sucesores) que se convirtieron en nuevos multimillonarios durante el periodo 2022/2023, la mayoría lo hizo a través del crecimiento orgánico de sus negocios, no se beneficiaron de un evento en particular, como una OPI. Nuestro análisis revela que dos tercios (65%) de ellos acumularon su patrimonio de esta manera.

Dicho esto, las OPI fueron la segunda razón más importante para que la riqueza de los empresarios cruzara el umbral del billón de dólares, representando más de una quinta parte (21%) de ellas. Las OPI resultaron ser más significativas en la región APAC, donde más de un tercio (36%) de los nuevos multimillonarios por mérito propio cotizaron en bolsa sus negocios durante el periodo de estudio.

Se puede destacar especialmente que, aunque las fusiones y adquisiciones fueron pocas, resultaron ser las más transformadoras: Las condiciones financieras más estrictas en comparación con gran parte del período posterior a la crisis financiera crearon oportunidades para adquirir empresas complementarias a valoraciones atractivas. Los empresarios que se convirtieron en nuevos multimillonarios de esta manera promediaron 4,2 mil millones de dólares en riqueza, muy por encima de los 1,4 mil millones de dólares procedentes del crecimiento orgánico, por ejemplo.





3



The background of the image is a close-up, high-resolution photograph of a wood grain. The lines are wavy and flow from the top left towards the bottom right, creating a sense of movement and depth. The color palette is warm, ranging from light tan and beige to deep, rich browns and near-black tones, highlighting the natural texture and grain of the wood.

Anticipando  
una transferencia  
patrimonial  
de USD 5,2 billones

Imagen generada por IA

# Seguimiento patrimonial

Si bien el predominio de la riqueza heredada en nuestro estudio de nuevos multimillonarios sugiere que la transferencia de riqueza prevista está en marcha, esta es solo la punta del iceberg. Durante los próximos 20 a 30 años, es probable que más de 1000 de los multimillonarios actuales transfieran más de 5,2 billones de dólares a sus herederos.<sup>9</sup>

¿Cómo hemos calculado este número? Simplemente sumando la riqueza de los 1023 multimillonarios que hoy tienen 70 años o más.

A más largo plazo, la riqueza excepcional resultante del auge de la actividad empresarial desde la década de 1990 ha establecido una base para las futuras generaciones de familias multimillonarias. Esto es así a pesar de que la riqueza de los multimillonarios sigue por debajo de su máximo alcanzado en 2021.

---

<sup>9</sup> Fuente: Metodología de evaluación de la riqueza de UBS/PwC.





# En 2022/2023, la riqueza se recupera parcialmente gracias a los bienes de lujo europeos

En el periodo 2022/2023, la riqueza de los multimillonarios se recuperó parcialmente, impulsada, en parte, por los multimillonarios europeos de las áreas de consumo y venta minorista, tras haber caído casi una quinta parte en los 12 meses anteriores. En general, la cantidad total de multimillonarios aumentó 7% a nivel mundial, pasando de 2.376 a terminar el período en 2.544.<sup>10</sup> Su riqueza total se recuperó un 9% en términos nominales, de 11,0 billones de dólares a 12,0 billones de dólares (aunque se mantuvo sin cambios en términos reales, con una inflación mundial del 8,8% en 2022, según el FMI).<sup>11</sup>

En particular, la comunidad multimillonaria sigue siendo más pequeña que durante su pico en 2021. Tras el repunte de los precios de los activos posterior a la pandemia, alcanzó las 2.686 personas, por un valor total de 13,4 billones de dólares.

Por primera vez durante las nueve ediciones de este estudio, la región de Europa, Oriente Medio y África (EMEA) registró la mayor rentabilidad, ya que el derroche en compras posterior a la pandemia de 2022 impulsó las ganancias y los precios de las acciones de las principales empresas francesas de productos de lujo y cosméticos, lo cual benefició a las familias multimillonarias que están detrás de ellas. La riqueza total de la región EMEA aumentó una quinta parte (21%) hasta los 3,2 billones de dólares, y el número de multimillonarios creció un 10%, de 599 a 658.

---

<sup>10</sup> El período del estudio es de 12 meses, hasta el 6 de abril de 2023. Los datos no son comparables con el Informe de ambiciones multimillonarias de 2022, ya que el método de selección se ha ajustado para reducir al mínimo los efectos de ponderación. Para más información, consulte la metodología de evaluación de la riqueza de UBS/PwC.

<sup>11</sup> La riqueza privada neta total a escala mundial cayó un 2,4% hasta los 454,4 billones de dólares en el año calendario 2022, según el Informe de riqueza global de UBS del año 2023. Cabe destacar que los dos informes de UBS cubren periodos ligeramente diferentes, por lo que las cifras de riqueza no son totalmente comparables.



Francia tiene la mayor concentración de riqueza multimillonaria de la región, con 34 personas que representan un total de 501,6 mil millones de dólares, un 27% más durante el periodo. Pero la cantidad de multimillonarios aumentó más en otros países de Europa occidental: Alemania (95 a 109), Reino Unido (75 a 83), Italia (44 a 56) y Suiza (67 a 75).

## Seguimiento de riqueza - EMEA: Europa occidental

Mercado	Cantidad de multi-millonarios en 2022	Cantidad de multi-millonarios en 2023	% de multi-millonarios por mérito propio en 2023	Nuevos 2023	Descapitalizados 2023	Desplazados 2023	% de aumento (Cant. de multi-millonarios)	Riqueza 2022 (miles de millones de dólares)	Riqueza 2023 (miles de millones de dólares)	% de aumento
Austria	11	12	66,6%	2	1	0	9,1%	56,6	76,6	35,3%
Dinamarca	6	7	0,0%	1	0	0	16,7%	46,2	40,9	-11,5%
Finlandia	6	7	42,8%	1	0	0	16,7%	9,2	14	52,2%
Francia	33	34	58,8%	2	2	1	3,0%	396,1	501,6	26,6%
Alemania	95	109	29,3%	18	5	1	14,7%	381	496,5	30,3%
Irlanda	4	4	75,0%	0	0	0	0,0%	9,6	9,6	0,0%
Italia	44	56	46,4%	11	1	2	27,3%	104,2	162,3	55,8%
Países Bajos	8	10	70,0%	2	0	0	25,0%	16,1	24,7	53,4%
Noruega	7	9	55,5%	2	0	0	28,6%	20,1	27,1	34,8%
España	23	24	45,8%	3	0	-2	4,3%	98,2	129,4	31,8%
Suecia	26	26	50,0%	2	1	-1	0,0%	74	90,9	22,8%
Suiza	67	75	54,6%	5	1	4	11,9%	304,4	400,9	31,7%
Reino Unido	75	83	73,5%	8	4	4	10,7%	336,6	380,6	13,1%
<b>Total</b>	<b>405</b>	<b>456</b>	<b>50,4%</b>	<b>57</b>	<b>15</b>	<b>9</b>	<b>12,6%</b>	<b>1.852,3</b>	<b>2.355,1</b>	<b>+27,1%</b>

Fuente: Base de datos de multimillonarios de UBS/PwC y metodología de evaluación de la riqueza.

En cuanto a Oriente Medio, los Emiratos Árabes Unidos (EAU) experimentaron un aumento notable de la riqueza del 157%, de 38,7 mil millones de dólares a 99,4 mil millones de dólares, y se convirtieron en el hogar de más riqueza multimillonaria que cualquier otro país de la región. Su economía repuntó con fuerza en 2022 a raíz de la pandemia, con un crecimiento del PIB del 7,6%.<sup>12</sup> La cantidad de multimillonarios de los EAU aumentó de 10 a 17.

## Seguimiento de riqueza - MENA

Mercado	Cantidad de multi-millonarios en 2022	Cantidad de multi-millonarios en 2023	% de multi-millonarios por mérito propio en 2023	Nuevos 2023	Descapitalizados 2023	Desplazados 2023	% de aumento (Cant. de multi-millonarios)	Riqueza 2022 (miles de millones de dólares)	Riqueza 2023 (miles de millones de dólares)	% de aumento
Egipto	6	4	50,0%	0	1	-1	-33,3%	16,4	13,5	-17,7%
Israel	22	26	80,7%	1	0	3	18,2%	57,4	72,5	26,3%
Líbano	2	2	100,0%	0	0	0	0,0%	5,6	5,6	0,0%
Nigeria	3	3	66,6%	0	0	0	0,0%	23,8	28,5	19,7%
Arabia Saudita	6	6	100,0%	0	0	0	0,0%	36,4	34	-6,6%
Sudáfrica	5	5	60,0%	0	0	0	0,0%	21,9	25,6	16,9%
Emiratos Árabes Unidos	10	17	82,3%	2	0	5	70,0%	38,7	99,4	156,8%
<b>Total</b>	<b>54</b>	<b>63</b>	<b>79,3%</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>16,7%</b>	<b>200,2</b>	<b>279,1</b>	<b>39,4%</b>

Fuente: Base de datos de multimillonarios de UBS/PwC y metodología de evaluación de la riqueza.

<sup>12</sup> El PIB de los EAU creció 7,6% en 2022, según el ministro de economía. Reuters. 2 de marzo de 2023.

La mayor concentración mundial de riqueza multimillonaria sigue estando en América, aunque hubo poco crecimiento. El continente tiene 867 multimillonarios, lo que supone un total de 5,0 billones de dólares. Sin embargo, este monto solo aumentó un 2,7% en el periodo, muy por detrás de la tasa de inflación, mientras que la cantidad de multimillonarios aumentó en 12 desde 855.

### Seguimiento de riqueza - América

Mercado	Cantidad de multimillonarios en 2022	Cantidad de multimillonarios en 2023	% de multimillonarios por mérito propio en 2023	Nuevos 2023	Descapitalizados 2023	Desplazados 2023	% de aumento (Cant. de multimillonarios)	Riqueza 2022 (miles de millones de dólares)	Riqueza 2023 (miles de millones de dólares)	% de aumento
Argentina	6	4	100,0%	0	1	-1	-33,3%	15,1	11	-27,2%
Brasil	53	45	37,8%	3	10	-1	-15,1%	125,8	112,5	-10,6%
Canadá	42	42	71,4%	5	2	-3	0,0%	166,2	173,9	4,6%
Chile	6	6	50,0%	0	0	0	0,0%	27,7	36,4	31,4%
Colombia	1	1	100,0%	0	0	0	0,0%	6,2	6,4	3,2%
México	14	14	50,0%	0	0	0	0,0%	140,5	168,9	20,2%
Perú	2	4	0%	2	0	0	100,0%	5,7	5,5	-3,5%
Estados Unidos	731	751	72,8%	47	27	0	2,7%	4.471,4	4.577	2,4%
<b>Total</b>	<b>855</b>	<b>867</b>	<b>70,2%</b>	<b>57</b>	<b>40</b>	<b>-5</b>	<b>1,4%</b>	<b>4.958,6</b>	<b>5.091,6</b>	<b>2,7%</b>

Fuente: Base de datos de multimillonarios de UBS/PwC y metodología de evaluación de la riqueza.

Tras un aumento considerable durante gran parte de las últimas dos décadas, el ritmo de creación de riqueza de la región Asia-Pacífico fue relativamente lento. La cantidad de multimillonarios aumentó de 922 a 1.019, mientras que su riqueza total aumentó un 8,1% hasta los 3,7 billones de dólares. Sin embargo, esto encubre una ampliación de la riqueza en toda la región, ya que los mercados con una menor cantidad de multimillonarios, como Indonesia, Filipinas, Singapur y Taiwán, registraron un aumento de la riqueza de casi un tercio. En contraste, la riqueza multimillonaria cayó en la India y se expandió más lentamente en la Gran China.

### Seguimiento de riqueza - Asia-Pacífico

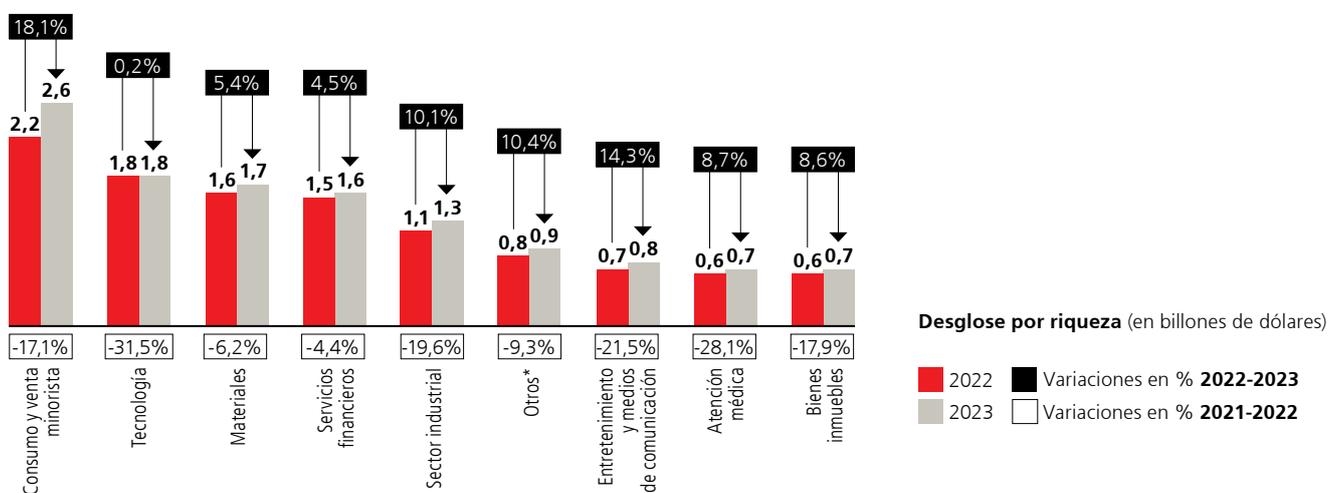
Mercado	Cantidad de multimillonarios en 2022	Cantidad de multimillonarios en 2023	% de multimillonarios por mérito propio en 2023	Nuevos 2023	Descapitalizados 2023	Desplazados 2023	% de aumento (Cant. de multimillonarios)	Riqueza 2022 (miles de millones de dólares)	Riqueza 2023 (miles de millones de dólares)	% de aumento
Australia	37	41	75,6%	5	1	0	10,8%	156,7	173,5	10,7%
China continental	467	520	98,0%	76	23	0	11,3%	1.636	1.806,5	10,4%
RAE de Hong Kong	60	68	64,7%	9	1	0	13,3%	309,2	321,5	4,0%
India	154	153	58,8%	19	19	-1	-0,6%	715,3	637,1	-10,9%
Indonesia	23	24	79,1%	4	3	0	4,3%	96,2	123,9	28,8%
Japón	27	38	81,5%	12	1	0	40,7%	120,5	147,8	22,7%
Malasia	11	14	42,8%	4	1	0	27,3%	34,8	38,3	10,1%
Filipinas	13	14	35,7%	1	0	0	7,7%	32,2	41,4	28,6%
Singapur	34	41	75,6%	7	2	2	20,6%	103,5	135,8	31,2%
Corea del Sur	30	32	50,0%	9	7	0	6,7%	76,6	86,4	12,8%
Taiwán	39	46	67,3%	8	0	-1	17,9%	93,3	122,4	31,2%
Tailandia	27	28	53,5%	3	2	0	3,7%	79,8	100,7	26,2%
<b>Total</b>	<b>922</b>	<b>1.019</b>	<b>81,4%</b>	<b>157</b>	<b>60</b>	<b>0</b>	<b>10,5%</b>	<b>3.454,1</b>	<b>3.735,3</b>	<b>8,1%</b>

Fuente: Base de datos de multimillonarios de UBS/PwC y metodología de evaluación de la riqueza.

# En una era de electrificación y un renovado gasto en defensa, las tendencias están cambiando

Desde una perspectiva sectorial, el consumo y la venta minorista representaron el mayor aumento de la riqueza multimillonaria, con un crecimiento del 18,1%, de 2,2 billones de dólares a 2,6 billones de dólares en los 12 meses. En retrospectiva, durante gran parte de la última década, los multimillonarios de las áreas de tecnología y atención médica acumularon la mayor riqueza. Sin embargo, existen indicios tempranos de mejoras en la fortuna de los multimillonarios industriales en lo que es un sector diversificado: esto puede continuar en un contexto de incentivos gubernamentales en varios países para promover la transición energética y un mayor gasto en defensa.<sup>13</sup>

## Mientras el consumo y la venta minorista impulsan el crecimiento, la tecnología se quedó atrás



Fuente: Base de datos de multimillonarios de UBS/PwC y metodología de evaluación de la riqueza.

\* Otros contiene conglomerados y categorías no atribuibles.

<sup>13</sup> A efectos del Informe de ambiciones multimillonarias de UBS, el sector industrial incluye los subsectores de automóviles, construcción y electricidad. Los lectores deben tener en cuenta que esta taxonomía sectorial puede no coincidir exactamente con la utilizada, por ejemplo, en los principales índices públicos de los mercados de acciones.

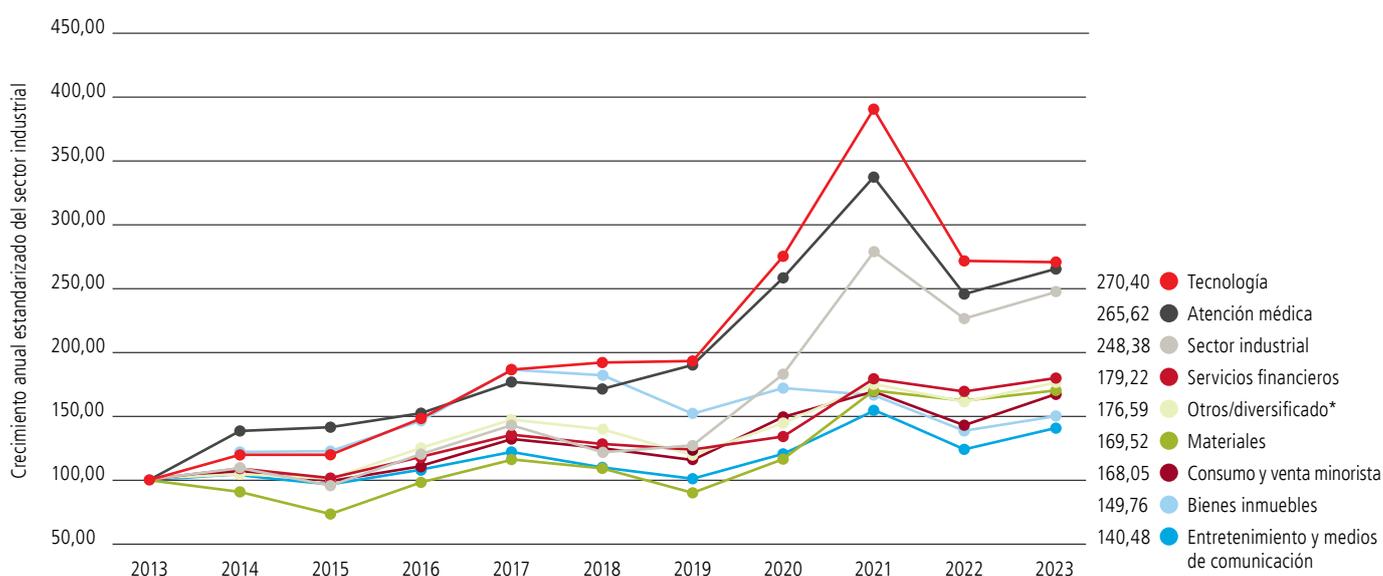
Si se tienen en cuenta específicamente los cinco años que faltan para el final de nuestro periodo de estudio 2022/2023, la riqueza de los multimillonarios industriales aumentó a un promedio compuesto del 15% y superó a todos los demás sectores, con un cierre del periodo en 1,259 mil millones de dólares. Los siguientes sectores de crecimiento más rápido fueron la atención sanitaria, con un crecimiento del 9%, y el sector tecnológico, con un crecimiento del 7%.

Entre los líderes multimillonarios industriales se encuentran los empresarios en el foco de la transición energética, como los que están detrás de los principales fabricantes de vehículos eléctricos estadounidenses y chinos. Sin embargo, también hay una serie de empresas manufactureras.

Hay varias tendencias estructurales y a corto plazo que pueden brindar más apoyo a los multimillonarios industriales, y muchos países están aplicando políticas para impulsar las industrias nacionales durante un período en el que la seguridad y la producción nacional tienen prioridad sobre el costo. En China, por ejemplo, la administración ha reforzado su política de 'autosuficiencia', mientras que en EE. UU. la administración de Biden ha introducido la Ley de reducción de la inflación, con 369 mil millones de dólares en subsidios para el medioambiente y créditos fiscales.

### La tecnología, la salud y el sector industrial son los 3 principales motores de riqueza

Crecimiento anual de la riqueza multimillonaria dividido por sectores desde 2013 a 2023



Fuente: Base de datos de multimillonarios de UBS/PwC y metodología de evaluación de la riqueza.  
 \* Otros contiene conglomerados y categorías no atribuibles.

# 4



Del mismo modo que el traspaso de riqueza de 5,2 billones de dólares de los multimillonarios a sus herederos que UBS prevé para los próximos 20 a 30 años gana impulso, la economía mundial está experimentando un periodo de cambios profundos, impulsados por las nuevas tecnologías y la transformación de la industria energética.

Este estudio proporciona información valiosa sobre cómo se adaptarán las familias multimillonarias multigeneracionales que están formándose. Demuestra que es probable que muchos de los herederos que asumirán las actividades de su familia, ya sean sus empresas, negocios familiares o fundaciones, cambien su enfoque.

Algunos tienen la ambición de aprovechar el cambio tecnológico en sus empresas y buscan al mismo tiempo tener un impacto ambiental y social positivo en todas sus actividades.

Pero las familias que buscan lograr sucesiones fluidas deben hacer las cosas de manera diferente al pasado. Siguen necesitando una estrategia familiar sólida que defina lo que representa la familia y su camino común hacia el futuro. Las generaciones más jóvenes deben participar en la toma de decisiones sobre valores y metas e incluso unirse a los órganos gubernamentales que las guían.

# Conclusión: Continuidad, colaboración e innovación

Imagen generada por IA

Los herederos multimillonarios tienen un papel vital que desempeñar como propietarios de capital. La riqueza privada no solo puede moldear la transformación tecnológica para que sea justa para la sociedad, sino que también se necesita ingenio empresarial para encontrar las oportunidades comerciales que permitan ampliar el sector de la energía limpia.

Mirando hacia el futuro, es posible que las nuevas generaciones tengan que ser poco convencionales para lograr la continuidad. Esta última edición del Informe de ambiciones multimillonarias de UBS es un punto de partida para entender cómo pueden hacerlo.

# Metodología y glosario

## Encuesta de UBS a multimillonarios

UBS realizó una encuesta en línea entre sus clientes multimillonarios registrados en Europa (incluida Suiza), Oriente Medio, Singapur, la RAE de Hong Kong y Estados Unidos entre el 28 de junio y el 17 de septiembre de 2023. El tamaño total de la muestra fue de 79 encuestados (Tenga en cuenta al leer los gráficos que, en algunos casos, puede parecer que los datos no se suman correctamente porque hemos agregado las cifras con dos decimales, lo que puede dar lugar a pequeñas variaciones).

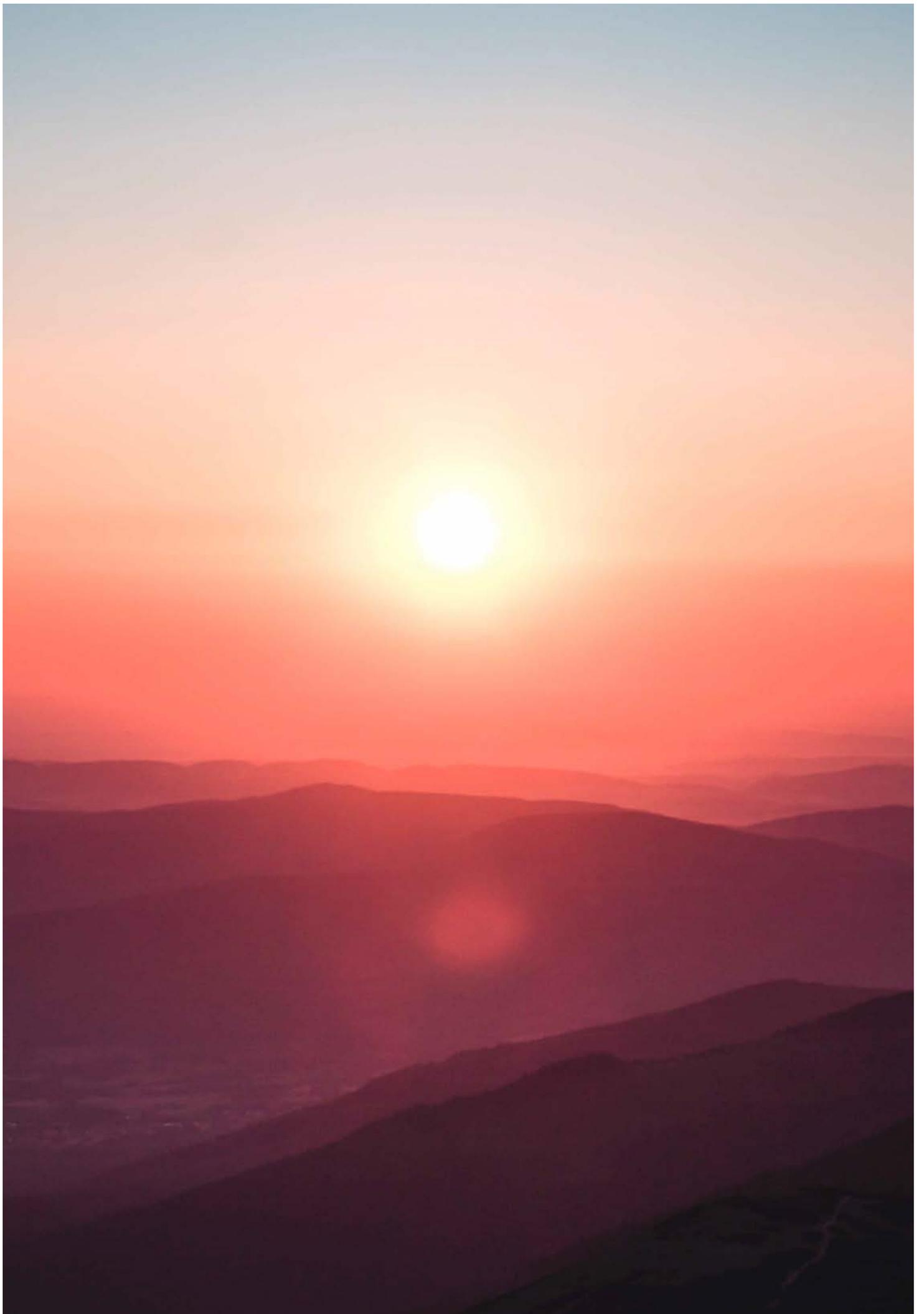
## Base de datos de multimillonarios de UBS/PwC y metodología de evaluación de la riqueza

El índice de industrias multimillonarias se calcula a partir de los datos de riqueza de los multimillonarios (1995-2023), segregados en nueve sectores industriales. Estos datos se someten a normalización (mediante el cálculo de la riqueza media anual por sector) y estandarización (para eliminar los efectos de ponderación). Los valores atípicos superiores al 2,5% de la norma están excluidos para garantizar una distribución normal. Los patrones de crecimiento anual de las industrias, tras su normalización y estandarización, constituyen la base de la construcción del índice (base 100).

Este método ofrece una representación estadísticamente robusta de la distribución y el crecimiento de la riqueza específicos de cada industria, con lo cual se crea una plataforma comparativa imparcial.

## Glosario de industrias

1. Consumo y venta minorista: electrodomésticos, concesionarias de automóviles, cosméticos, centros comerciales, moda y accesorios, alimentos y bebidas, muebles, cuidado personal, ropa deportiva, cadenas de súper/hipermercados
2. Entretenimiento y medios de comunicación: películas y streaming, juegos de azar y casinos, entretenimiento en vivo, medios de comunicación y telecomunicaciones, música, aplicaciones para citas, deportes, videojuegos
3. Servicios financieros: gestión de activos, servicios contables, servicios de crédito, criptomonedas, fondos de cobertura, seguros, inversiones, operaciones de fusiones y adquisiciones, fondos de inversión, capital privado, capital de riesgo
4. Atención médica: veterinarias, servicios biomédicos, farmacias, hospitales y clínicas, higiene, equipamiento médico, laboratorios, patentes médicas, nutrición, servicios ópticos y auditivos, productos farmacéuticos
5. Sector industrial: aeroespacial, automotores, construcción, equipo eléctrico, fabricación, embalaje
6. Materiales: mercadería y agricultura, energía, plástico, extracción de materias primas, fabricación y distribución, textiles
7. Otros/diversificados: arte, aviación comercial, educación, hospitalidad, recursos humanos, seguridad, transporte y entrega, turismo, almacenamiento
8. Bienes inmuebles: hoteles, industriales (centros comerciales, oficinas), servicios inmobiliarios, residencial, propósito especial (es decir, puertos)
9. Tecnología: Inteligencia artificial, servicios en la nube, ciberseguridad, analítica de datos, comercio electrónico, fintech, internet, aplicaciones móviles, redes sociales, software, impresión 3D.



# Acerca de nosotros

## **Su socio financiero global, ahora y para las generaciones venideras**

En UBS, la gestión patrimonial no es solo una cosa que hacemos, es lo que somos. Nuestros más de 160 años de experiencia bancaria significan que entendemos sus objetivos financieros y personales, y podemos ofrecer soluciones personalizadas para sus inversiones, su negocio y su familia.

No importa cuán sofisticadas sean sus necesidades financieras o cuán complejas sean sus ambiciones, nos asociamos con usted para crear soluciones personalizadas que lo ayuden a crecer y preservar su patrimonio.

Nuestra inigualable cobertura global se combina con una presencia local que le brinda acceso a soluciones y capacidades de ejecución superiores las 24 horas del día y en todo el mundo. Y nuestras capacidades alineadas de gestión patrimonial, banca de inversión y gestión de activos le permiten beneficiarse de lo mejor que UBS tiene para ofrecer.

Si usted es un inversionista institucional, un empresario o un joven sucesor, podemos conectarlo con colegas afines y expertos de la industria para intercambiar ideas, dar vida a oportunidades y lograr un impacto real.

---

## Laboratorio de pruebas de UBS

Laboratorio de pruebas de UBS es un equipo de expertos en datos alternativos que trabajan en más de 55 áreas especializadas creando conjuntos de datos listos para la percepción. Los expertos convierten los datos en evidencia aplicando una combinación de herramientas y técnicas para recolectar, limpiar y conectar miles de millones de elementos de datos cada mes. La biblioteca de activos, que abarca más de 5000 empresas de todos los tamaños, de todos los sectores y regiones, está diseñada para ayudar a responder a las preguntas que importan a sus decisiones.

---

Para consultas de medios de comunicación, póngase en contacto con:

Serge Steiner, UBS Media Relations,  
+41 (0)44 234 18 24,  
serge.steiner@ubs.com

---

## Agradecimientos

### **Equipo del proyecto UBS**

Matthew Carter  
Maximilian Kunkel  
Chrissie Loedolff  
Eric Schatz  
Anthi Spiliakopoulou  
Michael Viana

### **Equipo de investigación**

Stephanie Perryfrost, UBS Evidence Lab  
Gabriele Schmidt, Gestión Global de Patrimonios de UBS

### **Farner Consulting AG**

Toby Felder  
Daniel Jörg  
Nadine Sperb

### **Análisis de datos**

Andrea Colosio, PwC Financial Services  
Lucia Lis, PwC Financial Services

### **Editor**

Rupert Bruce, Clerkenwell Consultancy

---

## Diseño

### **Farner Consulting AG**

Fabian Bertschinger  
Carmen Mäder  
Tjabrina Penazzi  
Fabian Sigg

# Exención de responsabilidad

Este documento ha sido elaborado por UBS AG, su empresa filial o asociada ("UBS").

Este documento y la información contenida en él se facilitan exclusivamente con fines informativos y de marketing de UBS. Nada de lo contenido en este documento constituye un análisis de inversión, un asesoramiento de inversión, un folleto de venta ni una oferta o solicitud para participar en ninguna actividad 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 objetivos de inversión específicos, circunstancias personales y financieras o necesidades particulares de ningún cliente individual. Determinadas inversiones a las que se hace referencia en este documento pueden no ser adecuadas o apropiadas para todos los inversionistas. Además, determinados servicios y productos mencionados en el documento pueden estar sujetos a restricciones legales 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, ni a ninguna persona a la que sea ilegal realizar dicha oferta, solicitud o venta.

Aunque toda la información y las opiniones expresadas en este documento se obtuvieron de buena fe de fuentes que se consideran confiables, no se ofrece ninguna declaración ni garantía, expresa o implícita, respecto a la exactitud, suficiencia, integridad o confiabilidad del documento. La información y las opiniones expresadas en este documento están sujetas a cambios sin previo aviso y pueden diferir de las expresadas por otras áreas de negocio o divisiones de UBS. UBS no tiene ninguna obligación de actualizar o mantener actualizada la información contenida en este documento.

Las fotos e imágenes ("imágenes") de este documento tienen únicamente fines ilustrativos, informativos o documentales, en apoyo del análisis y la investigación de los sujetos. Las imágenes pueden representar objetos o elementos protegidos por derechos de autor, marcas comerciales y otros derechos de propiedad intelectual de terceros. A menos que se indique expresamente lo contrario, UBS y estos terceros no siguen ni implican ninguna relación, asociación, patrocinio o respaldo.

Los gráficos y los escenarios contenidos en el documento tienen únicamente fines ilustrativos. Es posible que algunos gráficos y/o cifras de rendimiento no se basen en períodos completos de 12 meses, lo que puede reducir su comparabilidad y significación. La rentabilidad histórica no es una garantía ni una indicación de la rentabilidad futura.

Nada de lo contenido en este documento constituye asesoramiento jurídico o fiscal. UBS y sus empleados no ofrecen asesoramiento jurídico ni fiscal. Este documento no podrá redistribuirse ni reproducirse total o parcialmente sin la autorización previa por escrito de UBS. En la medida en que lo permita la ley, ni UBS ni ninguno de sus administradores, directivos, empleados o agentes acepta ni asume responsabilidad alguna o deber de diligencia por ninguna consecuencia, incluida cualquier pérdida o daño, de que usted o cualquier otra persona actúe, o se abstenga de actuar, basándose en la información contenida en este documento o en cualquier decisión basada en el mismo.

El Laboratorio de pruebas de UBS proporciona datos y pruebas para su análisis y uso por parte de Investigación UBS y sus clientes. El Laboratorio de pruebas de UBS no ofrece recomendaciones ni asesoramiento de inversión.

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

Los servicios de gestión patrimonial en los Estados Unidos los presta UBS Financial Services Inc. ("UBSFS"), filial de UBS AG. Como empresa que presta servicios de gestión patrimonial a clientes, UBSFS ofrece servicios de asesoramiento de inversiones en su calidad de asesor de inversiones registrado en la SEC y servicios de corretaje en su calidad de intermediario registrado en la SEC. Los servicios de asesoramiento de inversión y los servicios de corretaje son independientes y diferenciados, difieren de manera sustancial y se rigen por leyes y acuerdos diferentes. Es importante que los clientes comprendan las formas en que llevamos a cabo nuestras

actividades comerciales, que lean atentamente los acuerdos y las divulgaciones que les proporcionamos sobre los productos o servicios que ofrecemos. Un pequeño número de nuestros asesores financieros no están autorizados a ofrecerle servicios de asesoramiento y solo pueden trabajar directamente con usted como representantes de intermediarios de UBS. Su asesor financiero le informará si este es el caso y, si desea servicios de asesoramiento, estará encantado de remitirle a otro asesor financiero que pueda ayudarlo. Nuestros acuerdos y comunicaciones lo informarán de si nosotros y nuestros asesores financieros actuamos en nuestra calidad de asesores de inversiones o de intermediarios financieros. Para obtener más información, consulte el resumen de relaciones con el cliente facilitado en [ubs.com/relationshipsummary](https://ubs.com/relationshipsummary). UBSFS es miembro de la Corporación de Protección de los Inversionistas en Valores (SIPC) y de la Autoridad Reguladora de la Industria Financiera (FINRA).

## **Información importante en caso de que este documento sea distribuido por las siguientes empresas nacionales (que cuentan con entidades locales a la del lugar que preparó el material)**

**Austria** Esta publicación no pretende constituir una oferta pública bajo la legislación austriaca. Se distribuye exclusivamente con fines informativos por UBS Europe SE, Niederlassung Österreich, con domicilio social en Wächtergasse 1, A-1010 Wien. UBS Europe SE, Niederlassung Österreich, está sujeta a la supervisión conjunta del Banco Central Europeo ("BCE"), el Banco Central de Alemania (Deutsche Bundesbank), la Autoridad Federal de Supervisión de los Servicios Financieros de Alemania (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht), así como de la Autoridad de los Mercados Financieros de Austria (Finanzmarktaufsicht), a la que no se ha sometido esta publicación a aprobación. UBS Europe SE es una entidad de crédito constituida bajo la legislación alemana en forma de Societas Europaea, debidamente autorizada por el BCE.

**Bahréin** UBS es un banco suizo no autorizado, supervisado ni regulado en Bahréin por el Banco Central de Bahréin y no realiza actividades comerciales bancarias o de inversión en Bahréin. Por lo tanto, los clientes no tienen protección en virtud de las leyes y reglamentos locales de servicios bancarios e inversiones.

**Brasil** Esta publicación no pretende constituir una oferta pública en virtud de la legislación brasileña ni un informe de análisis de investigación según la definición contenida en la Instrucción 598/2018 de la Comissão de Valores Mobiliários (CVM). Se distribuye únicamente con fines informativos por UBS Brasil Administradora de Valores Mobiliários Ltda. o UBS Consenso Investimentos Ltda., entidades reguladas por 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 (Canadá) es una filial de UBS AG. Los servicios de asesoramiento de inversión y gestión de carteras se prestan a través de UBS Investment Management Canada Inc., una filial propiedad en su totalidad de UBS Bank (Canadá). 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 las opiniones, así como las cifras indicadas, están sujetas a cambios sin previo aviso. En cualquier momento, UBS AG ("UBS") y otras empresas del grupo UBS (o empleados del mismo) pueden tener una posición larga o corta, o negociar como principal o agente, en valores relevantes o prestar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de valores relevantes o a una empresa relacionada con un emisor. Es posible que algunas inversiones no sean fácilmente realizables, ya que el mercado de los títulos no es líquido y, por lo tanto, valorar la inversión e identificar el riesgo al que está expuesto puede ser difícil de cuantificar. La rentabilidad pasada de las inversiones no es una garantía de resultados futuros y el valor de las inversiones puede fluctuar con el tiempo.

Para los clientes y clientes potenciales de UBS Bank (Canadá) y UBS Investment Management Canada Inc., tenga en cuenta que este documento no tiene en consideración objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún destinatario. Ni UBS Bank (Canadá) ni UBS

Investment Management Canada Inc. actúan como asesores o fiduciarios de ningún participante en este evento, a menos que se acuerde otra cosa por escrito. Es posible que no todos los productos o servicios estén disponibles en UBS Bank (Canadá). Algunos productos y servicios pueden estar legalmente restringidos para los residentes de determinados países. Para obtener más información sobre nuestros productos y servicios, visite [https://www.ubs.com/ca/en/wealth\\_management/planning\\_life.html](https://www.ubs.com/ca/en/wealth_management/planning_life.html).

UBS no ofrece asesoramiento fiscal o jurídico y usted debe consultar a sus propios asesores independientes para obtener asesoramiento específico basado en sus circunstancias específicas 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 (Canadá) y de cualquier otra entidad de UBS del grupo global de empresas de UBS, con respecto a este y otros eventos similares de UBS y para recibir información sobre productos y servicios de UBS. Usted reconoce y entiende que puede retirar este consentimiento para la correspondencia electrónica en cualquier momento. Para obtener más información sobre cómo puede retirar su consentimiento, póngase en contacto directamente con su asesor de UBS o con UBS Bank (Canadá) llamando al 1-800-268-9709 o [https://www.ubs.com/ca/en/wealth\\_management/your\\_relationship/how\\_to\\_get/wealth\\_management.html](https://www.ubs.com/ca/en/wealth_management/your_relationship/how_to_get/wealth_management.html).

Este material no podrá reproducirse ni podrán distribuirse copias sin la autorización previa 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 allí. Le rogamos que notifique a UBS si no desea recibir más correspondencia.

**Dinamarca** Esta publicación no pretende constituir una oferta pública bajo la legislación danesa. Es distribuido únicamente con fines informativos por UBS Europe SE, filial af UBS Europe SE, con domicilio social en Sankt Annæ Plads 13, 1250 Copenhagen, Dinamarca, inscrita en la Agencia Danesa de Comercio y Empresas con el n.º 38 17 24 33. UBS Europe SE, filial af UBS Europe SE es una sucursal de UBS Europe SE, una entidad de crédito constituida bajo la legislación alemana en forma de Societas Europaea, autorizada por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera de Alemania (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin) y sujeta a la supervisión conjunta del Banco Central Europeo, el Banco Central de Alemania (Deutsche Bundesbank) y la BaFin. UBS Europe SE, filial af UBS Europe SE, está supervisada además por la Autoridad Danesa de Supervisión Financiera (Finanstilsynet), a la que no se ha sometido esta publicación para su aprobación.

**Francia** Esta publicación no pretende constituir una oferta pública bajo la legislación francesa. Se distribuye únicamente con fines informativos por UBS (France) S.A. UBS (France) S.A. es una "société anonyme" francesa con un capital social de € 132 975 556, 69, boulevard Haussmann F-75008 París, R.C.S. París B 421 255 670. UBS (France) S.A. es un proveedor de servicios de inversión debidamente autorizado según los términos del "Code monétaire et financier", regulado por las autoridades bancarias y financieras francesas como la "Autorité de contrôle prudentiel et de résolution".

**Alemania** Esta publicación no pretende constituir una oferta pública bajo la legislación alemana. Lo distribuye exclusivamente con fines informativos UBS Europe SE, Alemania, con domicilio social en Bockenheimer Landstrasse 2-4, 60306 Frankfurt am Main. UBS Europe SE es una entidad de crédito constituida bajo 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 Supervisora de los Servicios Financieros de Alemania (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht), a la que no se ha sometido esta publicación para su aprobación.

**Grecia** UBS Switzerland AG está constituida en Suiza y opera bajo la legislación suiza. UBS Switzerland AG y sus filiales (UBS) no tienen licencia como banco o institución financiera con arreglo a la legislación griega y no prestan servicios bancarios ni financieros en Grecia. En consecuencia, UBS presta estos servicios únicamente desde sucursales fuera de Grecia. En este documento

no se facilita ninguna información con el fin de ofrecer, comercializar y vender por cualquier medio instrumentos y servicios del mercado de capitales en Grecia. Por lo tanto, este documento no puede considerarse una oferta pública hecha o destinada a residentes de Grecia.

**Hong Kong** Esta publicación es distribuida por la filial de UBS AG Hong Kong. La filial de UBS AG Hong Kong está constituida en Suiza con responsabilidad limitada.

**Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia** Este material se le ha facilitado a raíz de una solicitud recibida por UBS de parte de usted o de personas con derecho a realizar la solicitud en su nombre. Si ha recibido el material por error, UBS le pide que lo destruya/elimine y que se lo informe inmediatamente. Es posible que el material no haya sido revisado, aprobado, desaprobado o respaldado por ninguna autoridad financiera o reguladora de su jurisdicción. En caso de duda, se le recomienda buscar asesoramiento profesional independiente.

**Israel** UBS es una importante empresa financiera mundial que ofrece servicios de gestión patrimonial, gestión de activos y de banca inversión desde su sede central en Suiza y sus operaciones en más de 50 países de todo el mundo a inversionistas individuales, corporativos e institucionales. En Israel, UBS Switzerland AG está registrada como Operador extranjero en colaboración con UBS Wealth Management Israel Ltd., una filial en propiedad absoluta de UBS. UBS Wealth Management Israel Ltd. es un licenciatario del Gestor de carteras que también participa en el marketing de inversiones 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 una forma de asesoramiento para inversión y/o marketing de inversión y no sustituye a ningún asesoramiento para inversión y/o marketing de inversión proporcionado por el licenciatario correspondiente que se ajuste a las necesidades de cada persona. La palabra "asesoramiento" y/o cualquiera de sus derivados se leerán e interpretarán junto con la definición del término "marketing de inversiones" según se define en el Reglamento de Asesoramiento israelita en materia de inversiones, marketing de inversiones y gestión de carteras de 1995.

**Italia** Esta publicación no pretende constituir una oferta pública bajo la ley italiana. Se distribuye exclusivamente con fines informativos por parte de UBS Europe SE, Succursale Italia, con domicilio social en Via del Vecchio Politecnico, 3-20121 Milán. UBS Europe SE, Succursale Italia está sujeta a la supervisión conjunta del Banco Central Europeo ("BCE"), el Banco Central de Alemania (Deutsche Bundesbank), la Autoridad Federal Supervisora de Servicios Financieros de Alemania (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht), el Banco de Italia (Banca d'Italia) y la Autoridad Supervisora de Mercados Financieros de Italia (CONSOB - Commissione Nazionale per le Società e la Borsa), a los que no se ha presentado esta publicación para su aprobación. UBS Europe SE es una entidad de crédito constituida bajo la legislación alemana en forma de Societas Europaea, debidamente autorizada por el BCE.

**Jersey** UBS AG, filial de Jersey está regulada y autorizada por la Comisión de Servicios Financieros de Jersey para la realización de actividades bancarias, de fondos y de inversión. Cuando los servicios se presten desde fuera de Jersey, no estarán cubiertos por el régimen regulador de Jersey. UBS AG, filial de Jersey es una filial de UBS AG, una sociedad anónima por acciones constituida en Suiza, con domicilio social en Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basilea y Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich. El domicilio social principal de UBS AG, filial de Jersey es 1, IFC Jersey, St Helier, Jersey, JE2 3BX.

**Luxemburgo** Esta publicación no pretende constituir una oferta pública bajo la ley luxemburguesa. Se distribuye únicamente con fines informativos por parte de UBS Europe SE, filial de Luxemburgo ("UBS"), R. C. S. Luxemburgo nº B209123, con domicilio social en 33A, Avenue J. F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo. UBS es una filial de UBS Europe SE, una entidad de crédito constituida bajo la ley alemana en forma de Societas Europaea (HRB nº 107046), con domicilio social en Bockenheimer Landstrasse 2-4, D-60306 Frankfurt am Main, Alemania, debidamente autorizada por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera de Alemania (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 supervisada por la autoridad supervisora prudencial de Luxemburgo (Commission de Surveillance du Secteur Financier), en su función de autoridad del Estado miembro anfitrión. Esta publicación no se ha presentado para su aprobación ante ninguna autoridad de supervisión pública.

**México** UBS Asesores México, S.A. de C.V. ("UBS Asesores") es una filial de UBS Switzerland AG, constituida como asesor de inversiones no independiente en virtud de la Ley del Mercado de Valores debido a su relación con un banco extranjero. UBS Asesores se constituyó en virtud de la Ley del Mercado de Valores. UBS Asesores es una entidad regulada y está sujeta a la supervisión de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), que regula exclusivamente a UBS Asesores en relación con la prestación de servicios de gestión de carteras cuando se toman decisiones de inversión en nombre del cliente,

así como en relación con los servicios de asesoramiento para inversión en valores, análisis y emisión de recomendaciones individuales de inversión, de manera que la CNBV no tiene instalaciones de vigilancia ni puede tener sobre ningún otro servicio prestado por UBS Asesores. UBS Asesores está inscrita ante la CNBV con el número de registro 30060. Dicho registro no garantizará la exactitud o veracidad de la información proporcionada a sus clientes. UBS Asesores no forma parte de ningún grupo financiero mexicano, no es un banco y no recibe depósitos ni posee valores. UBS Asesores no ofrece rentabilidades garantizadas. UBS Asesores ha revelado todo conflicto de intereses que pudo haber tenido en el pasado. UBS Asesores publicita cualquier servicio bancario y solo puede cobrar las comisiones acordadas expresamente con sus clientes por los servicios de inversión realmente prestados. UBS Asesores recibe comisiones de emisores o intermediarios financieros locales o extranjeros que prestan servicios a sus clientes. Se le proporciona esta publicación o material de UBS porque ha indicado a UBS Asesores que es un inversionista cualificado sofisticado ubicado en México.

**Mónaco** Este documento no pretende constituir una oferta pública ni una solicitud comparable bajo las leyes del Principado de Mónaco, pero, con fines informativos, podría ponerse a disposición de los clientes de UBS (Mónaco) SA, un banco regulado con domicilio social en 2, avenue de Grande Bretagne, 98000 Mónaco, y que está bajo la supervisión de la "Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution" (ACPR) para actividades bancarias y bajo la supervisión de la "Commission de Contrôle des Activités Financières" para actividades financieras. Esta última no ha aprobado esta publicación.

**Nigeria** UBS Switzerland AG y sus filiales (UBS) no están autorizadas, supervisadas ni reguladas en Nigeria por el Banco Central de Nigeria o la Comisión de Bolsa y Valores de Nigeria y no realizan actividades comerciales bancarias o de inversión en Nigeria.

**Polonia** UBS es una de las principales empresas de servicios financieros mundiales que ofrece servicios de gestión patrimonial a inversionistas individuales, corporativos e institucionales. UBS está establecida en Suiza y opera según la ley suiza, en más de 50 países y desde los principales centros financieros. UBS AG no está autorizada como banco o empresa de inversión bajo la legislación polaca y no está autorizada a prestar servicios bancarios y financieros en Polonia.

**Portugal** UBS Switzerland AG no tiene licencia para realizar actividades bancarias y financieras en Portugal, ni está supervisada por entidades reguladoras portuguesas (el "Banco de Portugal" y la "Comissão do Mercado de Valores Mobiliários").

**Rusia** UBS Switzerland AG no tiene licencia para prestar servicios bancarios o financieros regulados en Rusia. La información contenida en este documento se refiere a productos y servicios exclusivamente disponibles y proporcionados por UBS Switzerland AG en Suiza u otra entidad de UBS domiciliada fuera de Rusia. Los empleados de UBS que viajen a Rusia no están autorizados a celebrar contratos ni a negociar sus condiciones mientras se encuentren en Rusia. Los contratos solo serán vinculantes para UBS una vez confirmados en Suiza o en el lugar donde esté domiciliada la entidad de UBS. La Oficina de Asesoramiento en Gestión de Patrimonios de OOO UBS Bank no presta servicios para los que se requiera licencia bancaria en Rusia.

Algunos instrumentos financieros solo pueden ofrecerse en Rusia a inversionistas cualificados.

Los anexos y documentos relativos a instrumentos financieros específicos no constituyen una recomendación de inversión personal en virtud de la ley rusa.

**Singapur** Esta publicación es distribuida por UBS AG, filial de Singapur. Se pide a los clientes de UBS AG, filial de Singapur que se pongan en contacto con UBS AG, filial de Singapur, un 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) regulado por la Autoridad Monetaria de Singapur por cualquier asunto derivado o relacionado con el análisis o informe.

**España** Esta publicación no pretende constituir una oferta pública bajo la ley española. Es distribuida con carácter meramente informativo por UBS Europe SE, Sucursal en España, con domicilio social en Calle María de Molina 4, C. P. 28006, Madrid. UBS Europe SE, Sucursal en España está sujeta a la supervisión conjunta del Banco Central Europeo ("BCE"), el Banco Central de Alemania (Deutsche Bundesbank), la Autoridad Federal de Supervisión de Servicios Financieros de Alemania (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht) y la autoridad supervisora española (Banco de España), a quienes no se ha sometido esta publicación para su aprobación. Además, está autorizada a prestar servicios de inversión en valores e instrumentos financieros, en relación con los cuales también está supervisada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. UBS Europe SE, Sucursal en España es una sucursal de UBS Europe SE, una entidad de crédito constituida según la ley alemana en forma de Societas Europaea, debidamente autorizada por el BCE.

**Suecia** Esta publicación no pretende constituir una oferta pública bajo la ley sueca. Se distribuye exclusivamente con fines informativos por parte de UBS Europe SE,

sucursal de Suecia, con domicilio social en Regeringsgatan 38, 11153 Estocolmo, Suecia, inscrita en la Oficina del Registro Mercantil de Suecia con el n.º de registro 516406-1011. UBS Europe SE, sucursal de Suecia es una filial de UBS Europe SE, una entidad de crédito constituida bajo la ley alemana en forma de Societas Europaea, que está autorizada por la Autoridad Federal de Supervisión Financiera de Alemania (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin) y sujeta a la supervisión conjunta del Banco Central Europeo, el Banco Central de Alemania (Deutsche Bundesbank) y la BaFin. UBS Europe SE, Sucursal de Suecia está supervisada además por la autoridad supervisora sueca (Finansinspektionen), a la que no se ha presentado esta publicación para su aprobación.

**Taiwán** Este material lo proporciona UBS AG, filial de Taipei de conformidad con las leyes de Taiwán, de acuerdo con o a petición de clientes/clientes potenciales.

**Reino Unido** Este documento lo emitió UBS Wealth Management, una división de UBS AG 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 Gestión Financiera y a la regulación limitada de la Autoridad de Regulación Prudencial. Los detalles sobre el alcance de la regulación por parte de la Autoridad de Regulación Prudencial están disponibles con previa solicitud. Cuando los productos o servicios se suministren desde fuera del Reino Unido, no estarán cubiertos por el régimen regulador británico ni por el Sistema de compensación de servicios financieros. UBS no ofrece asesoramiento jurídico ni fiscal y usted debe consultar a sus asesores jurídicos, fiscales y otros asesores profesionales independientes para obtener asesoramiento específico, incluso antes de realizar o abstenerse de realizar cualquier inversión. Las propuestas de financiación incluidas en este documento son meramente indicativas y están sujetas al proceso de aprobación de crédito de UBS Switzerland AG, la diligencia debida y la documentación, por lo que no representan un compromiso de préstamo en los términos o estructuras descritos en el presente documento. UBS Switzerland AG o sus empresas asociadas podrán tener posiciones largas o cortas en una o más de las inversiones descritas en este documento. UBS Switzerland AG ofrece asesoramiento restringido sobre productos de inversión minorista con base en productos emitidos por una cantidad limitada de empresas que hemos seleccionado cuidadosamente y evaluado como adecuadas para las necesidades de nuestros clientes. UBS Switzerland AG también puede prestar asesoramiento restringido con respecto a productos empaquetados, como contratos de seguros de vida, pensiones e instituciones de inversión colectiva reguladas. Si se incluye un documento de terceros, tenga en cuenta que se ha redactado sin ningún aporte de UBS Switzerland AG. El documento tiene como único propósito proporcionar información y no pretende ser una oferta ni una solicitud de oferta para realizar cualquier inversión. Aunque toda la información expresada se obtuvo de fuentes consideradas confiables y de buena fe, no se ofrece ninguna declaración ni garantía, expresa o implícita, respecto a su exactitud o integridad.

**EAU/DIFC** UBS no está autorizada en los EAU por el Banco Central de los EAU ni por la Autoridad de Valores y Mercadería. La sucursal de UBS AG en Dubái tiene licencia en el DIFC otorgada por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái como empresa autorizada.

**Ucrania** UBS es una importante empresa mundial de servicios financieros que ofrece servicios de gestión patrimonial a inversionistas individuales, corporativos e institucionales. UBS está establecida en Suiza y opera según la ley suiza, en más de 50 países y desde los principales centros financieros. UBS no está registrada ni autorizada como entidad bancaria/financiera bajo la ley ucraniana y no presta servicios bancarios ni financieros de otro tipo en Ucrania.

© UBS 2023. El símbolo de las llaves y UBS son marcas registradas y no registradas de UBS. Todos los derechos reservados.

Código de revisión: ES2306645  
Vencimiento: 30/11/2024

UBS Switzerland AG  
P.O. Box  
8098 Zurich

[ubs.com/billionaires](https://ubs.com/billionaires)

