

Global Wealth Report 2024

Inteligencia patrimonial
avanzada



UBS



Índice

03 Bienvenido

- 05 Resumen del informe de este año
- 05 Principales conclusiones
- 06 La dimensión regional

07 Niveles mundiales del patrimonio

- 08 Patrimonio mundial en 2023: ¿recuperación?
- 09 ¿Y qué pasa con la inflación?
- 10 El efecto de las divisas
- 11 ¿Ha perdido fuerza el crecimiento a largo plazo?

14 El mundo desde 2008

- 15 Donde ha aumentado más el patrimonio individual
- 16 Europa Occidental: un mosaico de crecimiento, no una unidad
- 17 El aumento del patrimonio que pasó desapercibido

20 Distribución del patrimonio

- 21 Desigualdad desde 2008: un panorama desigual
- 22 El patrimonio del mundo
- 23 ¿Quién tiene más millonarios?

25 Movilidad del patrimonio

- 26 Por qué el patrimonio no es estático
- 28 ¿Qué nos depara el futuro?
- 28 La gran transferencia horizontal de patrimonio

29 Perspectivas del patrimonio

- 30 Los próximos cinco años
- 32 Panorama de nuestra muestra de mercados
- 33 Notas sobre conceptos y métodos



Bienvenido

**Iqbal Khan** (izquierda)

Copresidente de UBS Global Wealth Management y presidente de UBS Asia Pacific*.

Robert Karofsky (derecha)

Copresidente de UBS Global Wealth Management y presidente de UBS Americas

La gente de todo el mundo se hace cada vez más acaudalada, y esto no solo se refiere a quienes ya poseen un gran patrimonio.

¿Qué depara el futuro al patrimonio mundial? Esta es una pregunta que surge a menudo en nuestras conversaciones con clientes de todo el mundo.

La respuesta es alentadora. Nuestro análisis de más de 50 mercados clave en el Global Wealth Report de este año muestra que el mundo se está haciendo progresivamente más rico en todos los segmentos de patrimonio. Y la bajada del patrimonio mundial que vimos en 2022 parece haber sido solo un tropezón. El patrimonio ya se ha recuperado, en línea con la tendencia a largo plazo que hemos identificado.

El patrimonio no deja de crecer en todo el mundo, aunque a ritmos diferentes, con muy pocas excepciones. La proporción de personas en el mundo con el patrimonio más bajo (menos de 10.000 USD) se ha reducido casi a la mitad desde el año 2000, mientras que la proporción de personas

en todos los demás segmentos de patrimonio ha aumentado.

El patrimonio requiere una administración cuidadosa. Gestionarlo con éxito es un oficio que exige inteligencia y perspicacia líderes para identificar las mejores oportunidades. Como el único gestor patrimonial verdaderamente global del mundo, presente en todos los mercados mundiales, estamos en una posición única para aprovechar nuestros conocimientos y nuestra experiencia para ayudarle a hacer exactamente eso.

En su decimoquinta edición, nuestro Global Wealth Report se ha convertido en el punto de referencia para todos aquellos interesados en las tendencias del patrimonio de los hogares en todo el mundo. Respaldo por 30 años de datos, el informe ofrece una imagen clara de cómo se crea el patrimonio, cómo su forma y distribución

Gestionar el patrimonio con éxito es un oficio que exige inteligencia y conocimientos líderes para identificar las mejores oportunidades.

varían entre regiones y cómo se transforma y transfiere entre generaciones.

Patrimonio significa algo diferente para cada uno de nosotros. Ya acabe de ganar su primer millón o sea un empresario de éxito que quiera vender su negocio o una persona adinerada que planea traspasar su patrimonio a la siguiente generación, gestionar el patrimonio adecuadamente requiere tiempo, dedicación y pasión.

Esperamos que este informe aborde todos los detalles y le aporte los conocimientos especializados que necesita para ayudarle a hacer realidad su visión financiera. Póngase en contacto con nosotros si podemos ayudarle.

Gestionar el patrimonio es nuestro oficio

Para más información escanee el código o visite

www.ubs.com/wm



**Paul Donovan**

Chief Economist

UBS Global Wealth Management

La agitación económica estructural actual cambia los patrones de propiedad del patrimonio y crea demanda de inversión, afirma nuestro Chief Economist.

¿Por qué le importa el patrimonio como economista?

El patrimonio es la recompensa de la inversión, ya sea con ánimo de lucro, inversión de impacto o filantropía. La inversión en personal y equipos genera desarrollo económico.

La economía mundial está en medio de una dramática convulsión estructural. Eso tiende a cambiar los patrones de propiedad del patrimonio, pero también requiere inversión para generar la transformación. Los economistas deben saber dónde se encuentra el patrimonio mundial para comprender cómo se producirá la inversión y trazar así el curso probable de un crecimiento económico sostenible y justo.

El informe de este año tiene un aspecto un poco diferente: ¿a qué se debe?

En términos prácticos, todo el mundo entiende de economía. Nuestras vidas transcurren tomando decisiones económicas constantemente. Pero los economistas siguen disfrazando ideas perfectamente sencillas con ecuaciones y un lenguaje incomprensible. Debemos buscar la claridad y la sencillez: economía sin jerga.

Soy economista en UBS desde hace más de tres décadas y en este tiempo hemos visto evolucionar la naturaleza del patrimonio de forma bastante considerable.

Por ello, con motivo de la decimoquinta edición del informe, hemos rediseñado algunas cosas. Queremos informar concisamente sobre lo que más importa. También queremos presentar los datos de mejor calidad disponibles. Los 56 mercados que cubrimos representan el 92% del patrimonio mundial y ofrecen datos en los que podemos confiar.

El informe de este año abarca los 15 años transcurridos desde la crisis financiera mundial hasta después de la COVID. ¿Cuáles son sus principales conclusiones sobre el patrimonio en este periodo?

Soy economista en UBS desde hace más de tres décadas, y en este tiempo hemos visto evolucionar la naturaleza de el patrimonio de forma considerable.

Como muestra esta edición del informe, el patrimonio aumenta la mayor parte del tiempo, con solo una caída ocasional. Quizás de manera inevitable, el patrimonio crece más rápido en regiones menos ricas y más lento donde el patrimonio lleva mucho tiempo establecido. Quién posee el patrimonio también evoluciona, con un grupo sorprendentemente grande de personas que rebasando el tramo de patrimonio más bajo con el paso del tiempo.



Resumen del informe de este año

Principales conclusiones

El mundo se ha ido haciendo progresivamente más acaudalado en todos los segmentos de patrimonio

El año pasado, el patrimonio mundial se recuperó de su caída de 2022. El patrimonio no deja de crecer en todo el mundo, aunque a ritmos diferentes, con muy pocas excepciones. La proporción de personas en el nivel de patrimonio más bajo se ha reducido desde 2008, mientras que la proporción de personas en todos los demás tramos de patrimonio ha aumentado.

El porcentaje de adultos en esa franja de patrimonio más baja, menos de 10.000 USD, se redujo casi a la mitad entre el año 2000 y 2023. La mayoría de estas personas subieron a la segunda franja, considerablemente más amplia, entre 10.000 y 100.000 USD, que se duplicó con creces. Y ahora es tres veces más probable que alguien tenga un patrimonio superior a 1 millón de USD.

La movilidad del patrimonio ha sido más ascendente que descendente

Nuestro análisis del patrimonio de los hogares en los últimos 30 años muestra que una parte sustancial de las personas de nuestra muestra de mercados se mueve entre

tramos de patrimonio a lo largo de su vida.

En todas las franjas de patrimonio y en cualquier horizonte temporal, es más probable que alguien ascienda en la escala de patrimonio a que descienda. De hecho, nuestro análisis muestra que aproximadamente uno de cada tres individuos pasa a una franja de patrimonio superior en una década. Y, aunque los movimientos extremos hacia arriba y hacia abajo de la escala son poco frecuentes, no son inauditos. Incluso los saltos desde lo más bajo hasta lo más alto son una realidad para una parte de la población.

Sin embargo, la probabilidad de enriquecerse tiende a disminuir con el tiempo. Nuestro análisis muestra que cuanto más tiempo tardan los adultos en aumentar apreciablemente su patrimonio, más lento tiende a ser el incremento en los años siguientes.

Se está produciendo una gran transferencia horizontal de patrimonio

En muchas parejas, uno de los cónyuges es más joven que el otro y, en general, las mujeres sobreviven a los hombres en tan solo más de cuatro años como promedio, independientemente de la esperanza de vida media de una región determinada. Esto significa que la herencia intergeneracional suele preceder a la transferencia

intergeneracional de patrimonio. Como muestra nuestro análisis, cabe esperar que el cónyuge heredero conserve este patrimonio durante un promedio de cinco años antes de transmitirlo a la siguiente generación. Nuestro análisis también muestra que en los próximos 20-25 años se transferirán 83,5 billones de USD de patrimonio. Estimamos que 9 billones de USD de esta cantidad se transferirán horizontalmente entre cónyuges, la mayor parte en las Américas. Es probable que más del 10% del total de 83,5 billones de USD sea transferido a la siguiente generación por las mujeres.

El número de millonarios no deja de crecer

En 2023, los millonarios ya representaban el 1,5% de la población adulta que analizamos. EE.UU. tenía la cifra más alta, con casi 22 millones de personas (o el 38% del total). China continental ocupa el segundo lugar, con algo más de seis millones, aproximadamente el doble que el Reino Unido, que ocupa el tercer lugar.

Según nuestras estimaciones, en 2028 el número de adultos con un patrimonio superior a un millón de USD habrá aumentado en 52 de los 56 mercados de nuestra muestra. En al menos en un mercado (Taiwán), este aumento puede alcanzar el 50%. Dos notables excepciones serán el Reino Unido y los Países Bajos.



La dimensión regional

Europa, Medio Oriente y África impulsan la recuperación del patrimonio

Este repunte se vio impulsado sobre todo por el crecimiento en Europa, Medio Oriente y África (EMEA). Cabe destacar que, si bien la caída mundial del patrimonio en 2022 se debió principalmente a la fortaleza del USD, el año pasado el patrimonio se recuperó por encima de los niveles de 2021, incluso medido en divisas locales.

Desde 2008, el patrimonio ha crecido más rápidamente en Asia-Pacífico, aparentemente impulsado por la deuda.

El patrimonio en Asia-Pacífico es el que más ha crecido —casi un 177%— desde que publicamos nuestro primer Global Wealth Report hace quince años. Las Américas ocupan el segundo lugar, con casi 146%, mientras que EMEA se queda muy atrás, con algo menos del 44%.

El excepcional crecimiento del patrimonio tanto financiero como no financiero en Asia-Pacífico ha ido acompañado, en particular, de un importante aumento de la deuda. La deuda total en esta región ha crecido más de un 192% desde 2008, más de diez veces que en EMEA y más de cuatro veces que en las Américas.

El patrimonio estadounidense sigue boyante

EE.UU. es uno de los pocos mercados de nuestra muestra en los que el crecimiento del patrimonio se ha acelerado desde 2010 en comparación con la década anterior. En EE.UU., al igual que en el Reino Unido, el patrimonio ha crecido uniformemente en todos los tramos de patrimonio.

Nuestro análisis muestra que la desigualdad en el patrimonio ha disminuido ligeramente en EE.UU. desde 2008; en 2023 albergaba el mayor número de millonarios en USD.

El crecimiento en América Latina es fuerte, pero la desigualdad está siempre presente

El patrimonio medio por adulto en Brasil, medido en moneda local, ha crecido más de un 375% desde la crisis financiera de 2008. Esto supone más del doble del crecimiento de México, de algo más del 150%, y más del 366% del de China continental. Sin embargo, Brasil tiene la tercera tasa más alta de desigualdad de patrimonio en nuestra muestra de 56 países, detrás de Rusia y Sudáfrica.

Los adultos de EMEA son los más ricos en promedio, pero su patrimonio es el que crece más lentamente

EMEA disfruta del mayor patrimonio por adulto en USD, con algo más de 166.000 USD, seguida de APAC, con algo más de 155.000 USD y las Américas, con 146.000 USD.

El crecimiento del patrimonio medio por adulto desde 2008, expresado en USD, muestra un panorama diferente: EMEA ocupa el último lugar con un 41%, frente al 110% de las Américas y el 122% de APAC.



Bienvenido

Niveles mundiales del patrimonio

El mundo desde 2008

Distribución del patrimonio

Movilidad del patrimonio

Perspectivas del patrimonio





El crecimiento del patrimonio en todo el mundo se ha recuperado de su caída en 2022, independientemente de si lo medimos en USD o en divisas locales.

El patrimonio en Asia-Pacífico ha crecido rápidamente, pero la deuda también se ha disparado, mientras que algunos mercados importantes vieron cómo su patrimonio se contraía, en contra de la tendencia mundial.

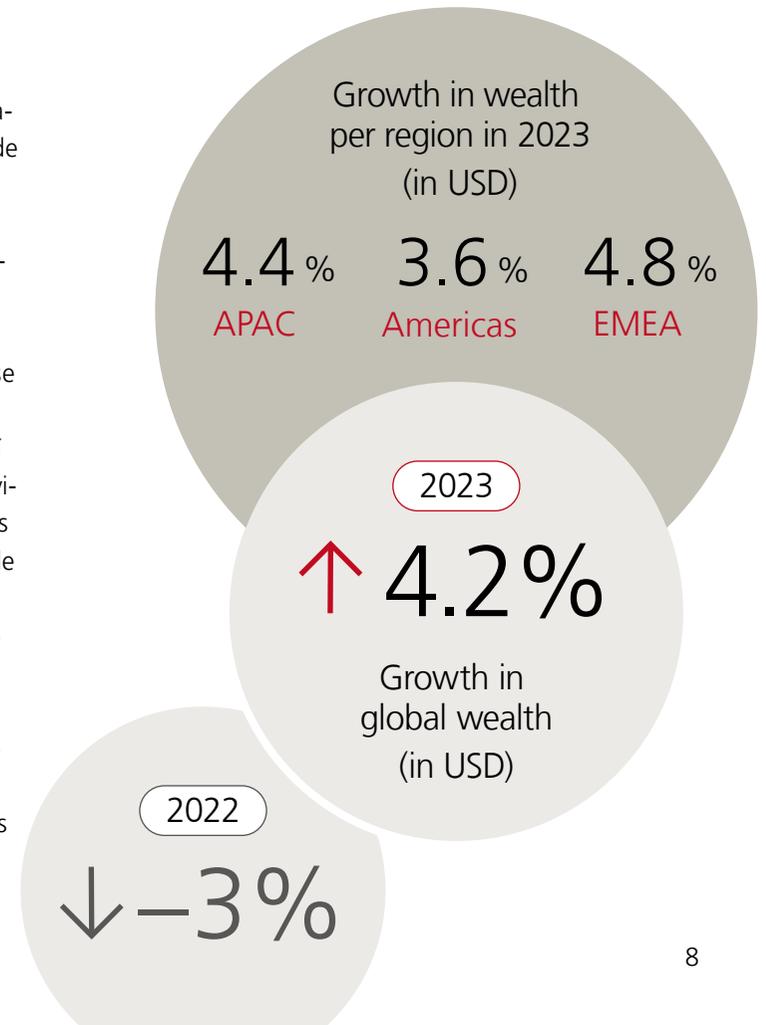
El crecimiento del patrimonio mundial se recupera de su caída en 2022

En los quince años de existencia del Global Wealth Report, solo en tres ocasiones se ha reportado que el patrimonio mundial total en USD ha disminuido con respecto al año anterior: durante la crisis financiera de 2008, en 2015 y de nuevo en 2022, cuando tanto la renta variable como la renta fija cayeron en los principales mercados, anulando así las ventajas de la diversificación por clases de activos en las carteras de inversión. Si miramos un poco más atrás, desde el comienzo del milenio solo ha habido otro caso en el que el patrimonio mundial total se redujo, a saber durante la recesión financiera vinculada a la burbuja de las puntocom de los años 2000 y 2001.

El año pasado, el crecimiento del patrimonio mundial se recuperó: tras caer un 3% en 2022, subió un 4,2% en USD, compensando con creces la pérdida del año anterior. Además, mientras que la caída del patrimonio de 2022 se debió en su mayor parte a una apreciación del USD frente a otras divisas, el repunte del año pasado se sostiene por sí solo, independientemente de si se expresa en USD o en divisas locales. Solo un puñado de mercados han mejorado sus cifras de crecimiento del patrimonio por las fluctuaciones de las tasas de cambio en esta ocasión, como se describe con más detalle a continuación, sin que haya tenido un impacto material en las cifras globales totales.

El principal motor de esta recuperación fue Europa, Medio Oriente y África (EMEA), donde el patrimonio creció un 4,8%, por delante del 4,4% de Asia-Pacífico. Las Américas quedaron rezagadas, con algo más del 3,5%.

«El repunte del año pasado se sostiene por sí solo, independientemente de si se expresa en USD o en divisas locales».



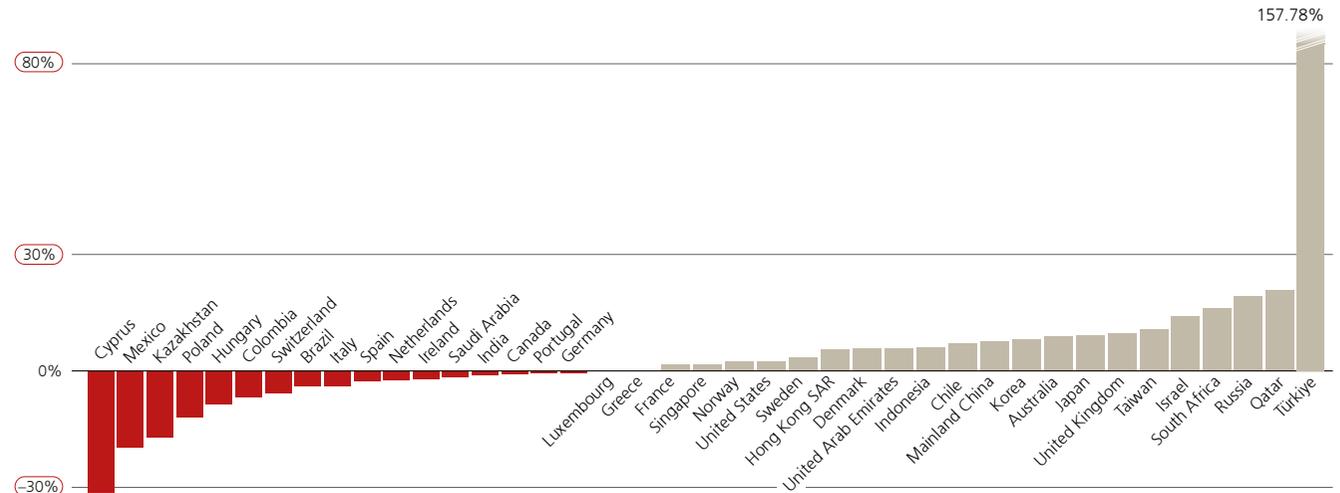


¿Y qué pasa con la inflación?

La inflación se come el patrimonio año tras año. De hecho, desde 2008, el patrimonio real ha crecido medio punto porcentual menos al año de lo que sugieren las cifras nominales, a saber, cerca del 4,7% frente a algo más del 5,2%.

Sin embargo, el año pasado la inflación retrocedió desde el máximo alcanzado en 2022. En consecuencia, el crecimiento real superó al nominal. En otras palabras, la recuperación del crecimiento del patrimonio mundial del año pasado no solo se mantiene por sí sola en divisas locales, sino que incluso se duplica en términos reales: el crecimiento real del patrimonio mundial ajustado a la inflación alcanzó casi el 8,4%. Esto no significa que la inflación desapareciera el año pasado, ni mucho menos. Pero la reducción con respecto al año anterior fue suficiente para impulsar el crecimiento del patrimonio real con respecto a 2022.

Average growth in wealth per adult from 2022 to 2023, in local currency



Las marcadas diferencias en el patrimonio medio entre los mercados a la baja...

Estas cifras globales ocultan grandes diferencias en los mercados individuales. De hecho, incluso en este año positivo, algunos mercados vieron disminuir su patrimonio. La mayor contracción del patrimonio medio por adulto entre los 56 mercados de nuestra muestra se registró en Chipre, donde el patrimonio medio por población se contrajo más de un 30%, seguido de México, con un desplome cercano al 20%, y Kazajstán, con más del 17%. Entre las economías de Europa Occidental, Suiza, con casi un -6%, e Italia, con casi un -4%, fueron las que salieron peor paradas.

...y al alza

En el lado positivo, Turquía se destaca con un asombroso crecimiento de más del 157% del patrimonio por adulto entre 2022 y 2023, dejando muy atrás al resto de las naciones. Los países que más se acercan son Qatar y Rusia, con un aumento cercano al 20%, seguidos de Sudáfrica, con algo más del 16%, e Israel, con el 14%.

En EE.UU., el patrimonio medio por adulto creció casi un 2,5%, aproximadamente un tercio del crecimiento del patrimonio en China continental y al mismo nivel que en Noruega. El Reino Unido es el único mercado europeo que se acerca a la marca del 10%, muy por delante del segundo clasificado del continente, Dinamarca, que vio crecer su patrimonio casi un 6%, ligeramente por delante de Hong Kong (RAE).

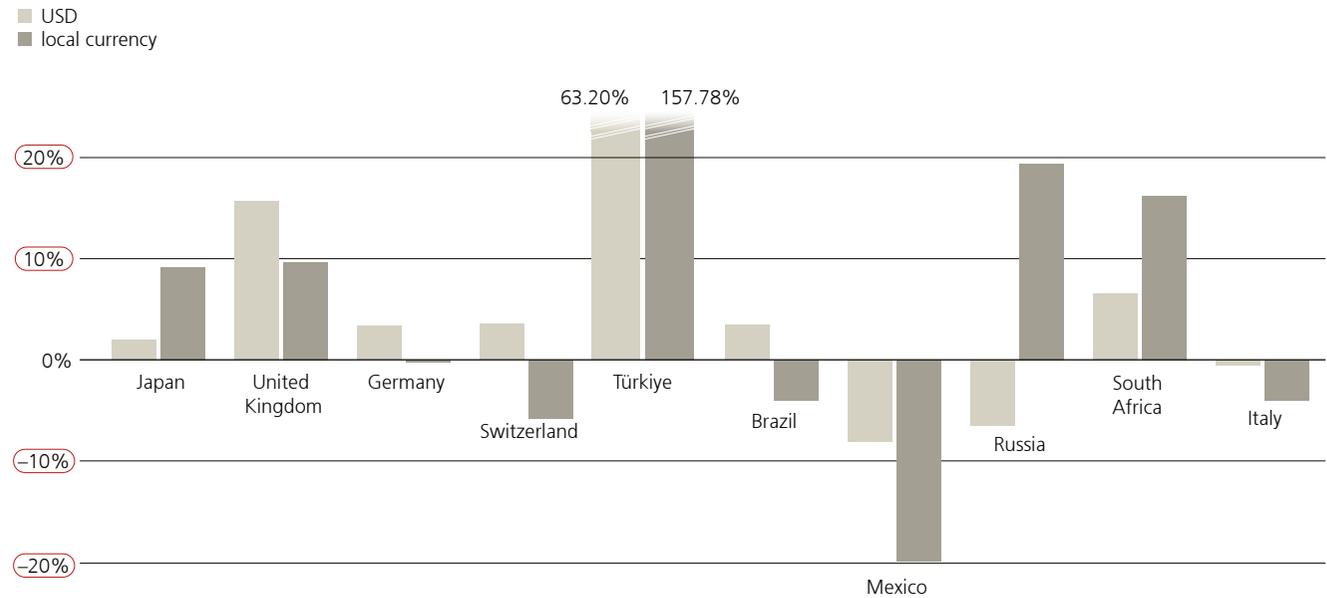


El efecto de las divisas: dónde se produce el mayor cambio en el crecimiento del patrimonio

Todas las cifras del gráfico anterior están expresadas en USD y en ocasiones difieren significativamente de las cifras en moneda local. Entre las principales economías, las desviaciones más notables se ven en Japón, donde el escaso crecimiento del patrimonio medio por adulto en USD de casi el 2% se convierte en un crecimiento de más del 9% en moneda local; en el Reino Unido, donde un crecimiento superior al 16% se reduce a menos del 10% en GBP; en Alemania, donde un crecimiento de casi el 3,4% se convierte en una cifra ligeramente negativa en EUR, y en Suiza, donde un crecimiento respetable del 3,6% en USD se desploma a un crecimiento negativo de casi el -6% expresado en CHF.

Por otra parte, el ya excepcional crecimiento de Turquía, superior al 64% en USD, se duplica con creces hasta casi el 158% en liras turcas, mientras que en Brasil, una cifra positiva de algo más del 3,4% se convierte en un crecimiento negativo de algo menos del -4% en moneda local.

Differences in average wealth growth in 2023 due to currency effects, selected markets





El crecimiento del patrimonio ha perdido fuerza en casi todas partes

Mientras que de un año a otro el crecimiento acumulado de el patrimonio tiende a fluctuar salvajemente, la tendencia a largo plazo apunta a una desaceleración gradual cuando se mide en USD. En general, el crecimiento del patrimonio mundial se ha enfriado: ha pasado de una media anual del 7% entre 2000 y 2010 a apenas un 4,5% entre 2010 y 2023. En otras palabras, se ha reducido en un tercio.

«En la primera década del milenio, más de la mitad de los mercados de nuestra muestra vieron crecer su patrimonio en dos dígitos, medido en USD. Desde entonces, ni uno solo se acerca al 10%».

Aunque hay muchas causas detrás de esta evolución, la demografía juega sin duda un papel en la desaceleración vista en Japón e Italia, ya que tanto la disminución como el envejecimiento de la población tienden a reducir el nivel de actividad económica.

La fortaleza del USD frente a la mayoría de las otras divisas de nuestra muestra de mercados desde 2011 explica parte de la desaceleración mostrada en el cuadro de esta página. Sin embargo, también influyeron otros factores, como la maduración de las economías de Asia-Pacífico y América Latina, así como la crisis de la deuda pública en Europa.

Esta tendencia es casi universal: la comparten 53 de los 56 mercados de nuestra muestra. La única excepción significativa es EE.UU., donde el crecimiento medio del patrimonio ha pasado de apenas el 3,7% en 2000-2010 a casi el 6,3% entre 2010 y 2023. Esto se debe en gran medida a que EE.UU. fue el epicentro de la crisis financiera mundial, con su impacto negativo en los precios de la vivienda, el principal activo que posee la mayoría de la población. La caída del sector inmobiliario deprimió el patrimonio de los hogares hasta 2010, para impulsarla en la década siguiente gracias a un «efecto base» favorable, es decir, una base de comparación baja que favoreció la recuperación posterior. Las otras dos excepciones son Hong Kong (RAE) y Taiwán, pero en ambos casos el aumento del crecimiento es mucho menos pronunciado. Vale la pena destacar algunos avances más:

- en China continental y la India, el crecimiento medio anual del patrimonio se ha reducido más de la mitad desde 2010.
- El crecimiento anual del patrimonio ha caído más de dos tercios en Brasil, Emiratos Árabes Unidos y Australia.
- En la primera década de este milenio, ni un solo mercado de nuestra muestra experimentó un crecimiento negativo del patrimonio medio anual.
- En cambio, entre el inicio de la segunda década y 2023, ha habido cuatro mercados con crecimiento negativo del patrimonio: Grecia, Japón, Italia y España.
- En el primer periodo, más de la mitad de nuestra muestra, 29 mercados, disfrutaron de un crecimiento medio

anual del patrimonio de dos dígitos. En el periodo sucesivo, ninguno se acercó siquiera al 10%.

Comparación de las tasas de crecimiento del patrimonio a lo largo del tiempo, mercados seleccionados

	2000-2010	
	Evolución (%)	Tasa de crecimiento anual compuesto
Kazajstán	676%	20%
China continental	588%	19%
Qatar	983%	24%
Israel	114%	7%
India	339%	14%
Hong Kong (RAE)	82%	6%
Indonesia	274%	13%
Estados Unidos	49%	4%
República Checa	222%	11%
Hungría	169%	9%
Taiwán	83%	6%
Singapur	186%	10%
Arabia Saudita	104%	7%
México	173%	10%
Tailandia	240%	12%
Emiratos Árabes Unidos	401%	16%
Suecia	212%	11%
Australia	344%	15%
Suiza	127%	8%
Canadá	162%	9%
Rusia	631%	20%
Reino Unido	71%	5%
Brasil	384%	15%
Alemania	94%	6%
Portugal	127%	8%
Chile	191%	10%
Sudáfrica	270%	13%
Bélgica	131%	8%
Francia	188%	10%
Turquía	227%	11%
España	248%	12%
Italia	109%	7%
Grecia	103%	7%
Japón	48%	4%

Nota: todos los valores medidos en USD.

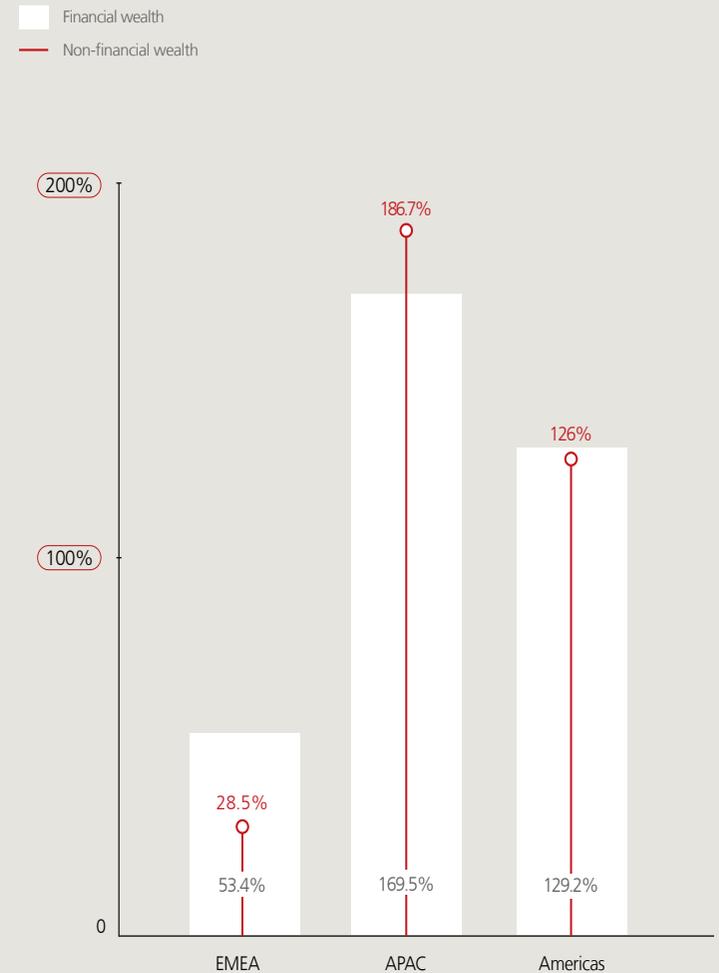


Una comparación con los mercados de renta variable muestra que, en 2023, el crecimiento del patrimonio mundial fue considerablemente inferior al del índice MSCI All Country World, ya que el primero aumentó un 4,2% frente al 22,8% del segundo en USD. Fue un año en el que los mercados de renta variable rindieron bastante bien en términos generales, por lo que no es de extrañar que el crecimiento del patrimonio acumulado no siguiera el ritmo de esta clase de activo. Sin embargo, también demuestra una vez más que el crecimiento del patrimonio depende de muchos factores y no solo de las principales clases de activos que suelen dominar los titulares financieros. Uno de esos factores es el sector inmobiliario, que en 2023 sufrió la subida de las tasas de interés en la mayoría de los mercados. El sector inmobiliario comercial se vio especialmente afectado por las altas tasas de desocupación de oficinas y locales comerciales.

La importancia del patrimonio financiero en la composición de los niveles de patrimonio mundial acumulado varía mucho de una región a otra. En EMEA, el patrimonio financiero ha crecido mucho más rápido que el no financiero en los últimos quince años, a saber más de un 53% frente a casi un 29%. Sin embargo, ha ocurrido lo contrario en APAC, donde el crecimiento del patrimonio financiero, de casi el 170%, ha ido a la zaga del crecimiento del patrimonio no financiero, de algo menos del 187%. Solo en las Américas, ambos porcentajes están casi igual, por debajo del 130%. Por lo tanto, en las Américas, la evolución del patrimonio financiero puede tomarse como un indicador aproximado del patrimonio total, pero no ocurre lo mismo en todo el mundo.



Financial versus non-financial growth (since 2008)





Definimos el patrimonio financiero en términos de activos que pueden convertirse fácilmente en efectivo. Los principales componentes son acciones, bonos, fondos mutuos, cuentas de ahorro y otros valores que se negocian en los mercados financieros. Estos activos suelen ser más líquidos y pueden fluctuar de valor en función de las condiciones del mercado.

El patrimonio no financiero consiste principalmente en terrenos, bienes inmuebles y otros activos tangibles. El patrimonio no financiero tiende a ser menos líquido que los activos financieros y suele usarse para inversiones a largo plazo.

la mayor parte del crecimiento del patrimonio, con un aumento de casi el 177%, seguida de las Américas, con casi el 146%, y dejando muy atrás a EMEA, con algo menos del 44%.

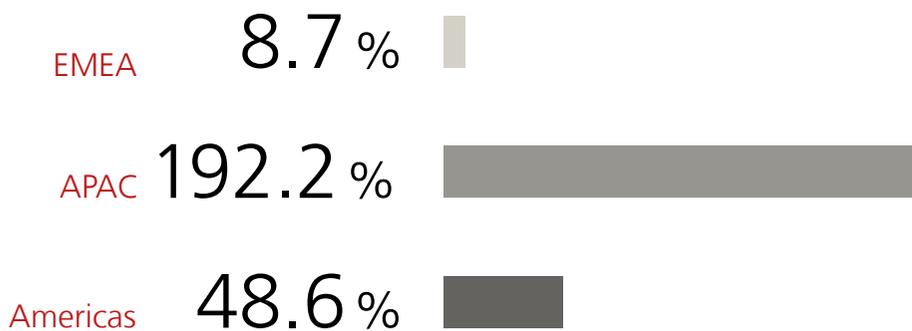
Asia-Pacífico: ¿crecimiento impulsado por la deuda?

En los quince años transcurridos desde el primer Global Wealth Report, coincidiendo con la crisis financiera mundial de 2008-2009, Asia-Pacífico es la región que acapara Sin embargo, la excepcional trayectoria de crecimiento del patrimonio financiero y no financiero de Asia-Pacífico ha ido acompañada de un aumento sustancial de la deuda: la deuda total en esta región ha crecido más de un 192% desde 2008, más de diez veces el crecimiento en EMEA y casi cuatro veces las cifras de las Américas. El crecimiento de la deuda en EMEA ha sido bastante moderado, por debajo del 9%, muy por detrás de las Américas, con casi el 49%. Una de las razones que explican el relativamente bajo nivel de endeudamiento en Occidente puede ser que muchos hogares de EE.UU. y Europa tuvieron que reembolsar su deuda en la última década tras la gran crisis financiera.

¿Es eso un problema? ¿Podemos deducir que el ascenso de Asia-Pacífico en la escala de patrimonio es insostenible? No del todo. El aumento de la deuda no tiene por qué ser algo malo en sí mismo. No es raro que las economías emergentes experimenten un rápido crecimiento del crédito a medida que el sistema financiero se desarrolla y madura.

De hecho, es el aumento de la prosperidad lo que permite a los hogares endeudarse más, lo que hasta cierto punto es totalmente sensato, especialmente si se destina a financiar activos razonablemente seguros, como la vivienda en propiedad. Solo cuando se desarrollan burbujas en los precios de los activos, las inversiones se dirigen hacia activos de bajo rendimiento o el costo del servicio de la deuda se vuelve agobiante, es cuando debería sonar la alarma. A medida que las economías emergentes maduran, su aumento de la deuda debería estabilizarse. Si, por el contrario, sigue aumentando por encima del crecimiento económico, puede ser motivo de preocupación.

Growth in debt since 2008



Wealth share of emerging economies





Bienvenido

Niveles mundiales del patrimonio

El mundo desde 2008

Distribución del patrimonio

Movilidad del patrimonio

Perspectivas del patrimonio





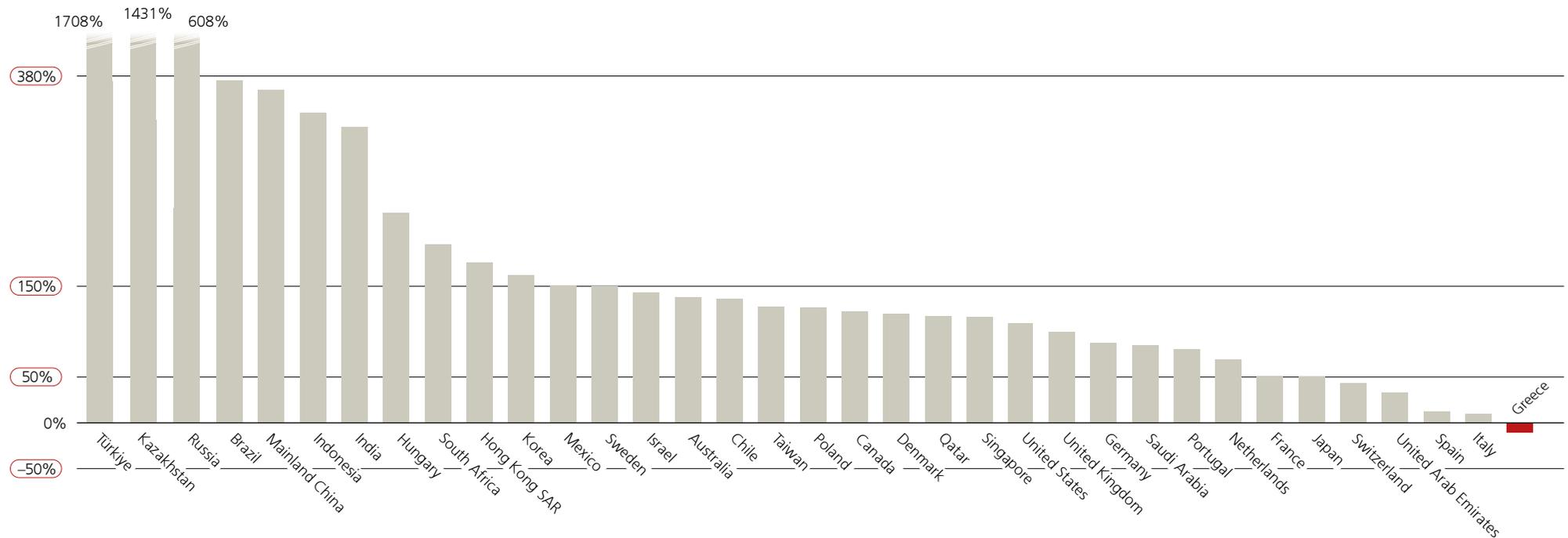
Desde la crisis financiera de 2008, el patrimonio ha crecido en casi todas partes, pero ¿se ha ralentizado el ritmo de crecimiento respecto a su nivel anterior a la crisis?

Patrimonio individual: regiones donde más ha aumentado desde 2008

El patrimonio individual ha evolucionado considerablemente desde nuestro primer Global Wealth Report. Como muestra el gráfico, entre 2008 y 2023, la gran mayoría de los mercados ha visto crecer su patrimonio medio por adulto.

La evolución más espectacular ha tenido lugar en Turquía, donde el patrimonio medio por adulto en este periodo se ha disparado un 1708% en moneda local. Los valores de Brasil y China continental alcanzan un nivel aún notable por encima del 360%, más de tres veces que en Estados Unidos. Un total de siete mercados de nuestra muestra superan la marca del 300% de crecimiento en moneda local durante este periodo de tiempo. En el lado opuesto del espectro, en dos países europeos el crecimiento se ha limitado a los dos dígitos inferiores, y Grecia ha experimentado un descenso del patrimonio del 11%.

Evolution in average wealth per adult, 2008–2023, local currency, selected markets



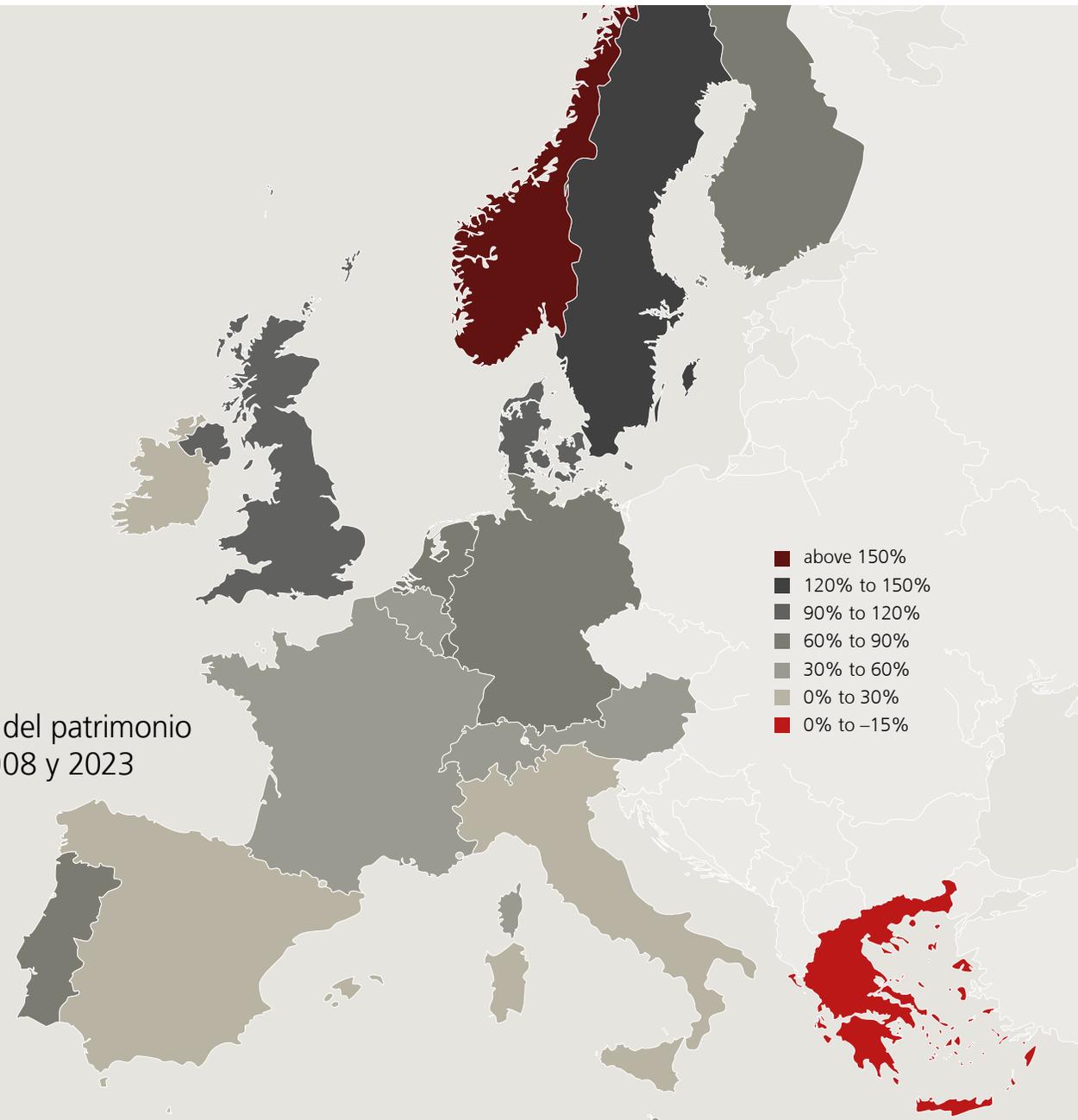


Europa Occidental es un mosaico de crecimiento del patrimonio, no una unidad

Sin embargo, los resultados tan dispares en el crecimiento del patrimonio individual no se limitan a países de distintos continentes y en diferentes fases de desarrollo económico.

Incluso dentro de Europa Occidental, la evolución del crecimiento del patrimonio difícilmente podría ser más diversa. De hecho, según esta medida, el continente es más un mosaico que una unidad, lo que resulta aún más sorprendente si se tiene en cuenta que los países de Europa Occidental ya compartían economías maduras y desarrolladas en 2008 y que, en la mayoría de los casos, incluso formaban parte del mismo bloque comercial. La crisis de la deuda pública europea es una de las razones de estas diferentes trayectorias de crecimiento del patrimonio.

Crecimiento medio del patrimonio por adulto entre 2008 y 2023 (en moneda local)





El aumento del patrimonio que pasó desapercibido

Algunas de las conclusiones de la página anterior no sorprenderán a la mayoría de los lectores, pero otras pueden resultar muy inesperadas. Es posible que muchas personas no reconozcan su propio país. Pueden tener la sensación de que el crecimiento o la disminución del patrimonio les ha pasado desapercibido. Hay una buena razón para ello: la diferencia entre el patrimonio medio y la mediana.

En la mayoría de los mercados de nuestra muestra, el patrimonio medio en 2023 es significativamente superior a la mediana del patrimonio por adulto. La primera supera a la segunda por un factor de cuatro en Suiza, por más de un factor de dos en Francia y México, casi tres en China continental, Hong Kong (RAE) y Taiwán y por un factor de cinco en EE.UU., Brasil y Emiratos Árabes Unidos.

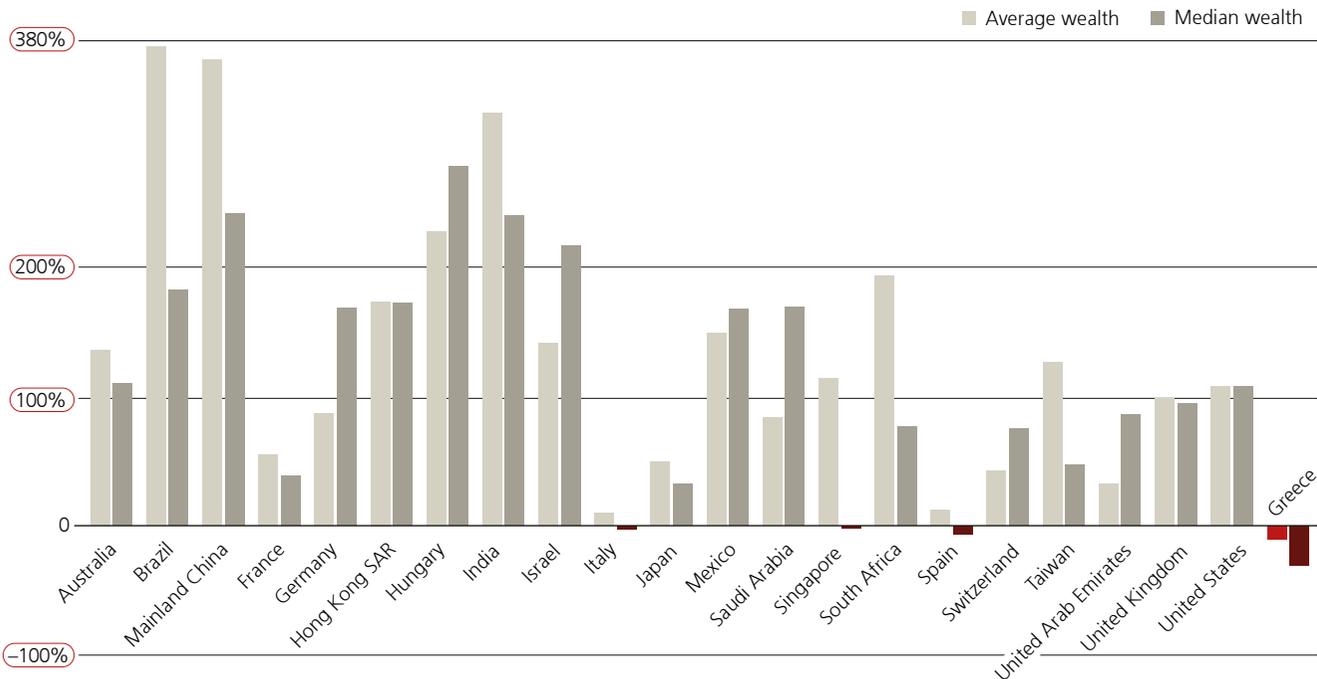
Esto ocurre cuando las cifras de patrimonio tienen un sesgo al alza debido a un grupo de patrimonio especialmente alto en la cima que eleva el patrimonio de la población general,

mientras que la mediana del patrimonio está menos distorsionada por esas cifras extremas en la parte final.

La diferencia entre el patrimonio medio y la mediana también es visible en las tasas de crecimiento, con muy pocas excepciones. El asombroso crecimiento del patrimonio medio por adulto en China continental desde 2008, de más del 365%, se reduce a una cifra aún notable de más del 245% para la mediana del crecimiento del patrimonio. Sin embargo, el crecimiento medio del patrimonio en Singapur, del 116% durante este periodo, contrasta con un descenso del 2% en la mediana. En Alemania, en cambio, la mediana del crecimiento fue más del doble del crecimiento medio en ese periodo. En Suiza, la mediana del patrimonio también ha aumentado más rápido que el patrimonio medio.

Italia y España son otros dos mercados en los que el crecimiento del patrimonio medio por adulto desde 2008 oculta un desplome de la mediana del patrimonio, mientras que en Grecia tanto el patrimonio medio como la mediana se contrajeron durante este periodo, con una reducción de la mediana del patrimonio del 31% y del patrimonio medio del 11%. Estos movimientos implican que el patrimonio se ha concentrado más en la parte superior de la distribución. En EE.UU. y el Reino Unido, en cambio, el crecimiento medio y la mediana del patrimonio desde 2008 han sido casi idénticos, lo que sugiere pocos cambios en la distribución del patrimonio dentro de la población.

Growth in average and median wealth, 2008-2023, in local currency, selected markets





¿Qué significa esto?

En términos generales, y simplificando, podemos afirmar que en los mercados en los que el crecimiento del patrimonio medio y mediana es similar, como EE.UU. y el Reino Unido, todos los sectores de la sociedad han incrementado su patrimonio prácticamente al mismo ritmo, sin que se haya producido un cambio significativo en la distribución del patrimonio dentro de la población. En otras palabras, las igualdades o desigualdades que existían antes se han mantenido más o menos iguales en todos los tramos de patrimonio.

En los mercados en los que el crecimiento medio del patrimonio supera con creces la mediana del crecimiento, como Singapur, parece que la mayor parte del aumento del patrimonio ha beneficiado a los tramos más altos. Aunque todos los tramos de patrimonio han mejorado, los más altos han experimentado un crecimiento más rápido que los más bajos. Lo contrario ocurre en los mercados en los que la mediana del crecimiento supera al crecimiento medio, como Suiza y Alemania: aquí, los datos sugieren que los adultos de los tramos de patrimonio

más bajos han visto aumentar su patrimonio más rápido que sus conciudadanos en tramos de patrimonio más altos. Para los mercados que han sufrido un descenso del patrimonio, este razonamiento se mantiene, pero invertido.

Si la mediana del patrimonio ha disminuido más que el patrimonio medio, como ha sucedido en Japón, Italia y España, parece que los tramos de renta más bajos han sufrido la mayor parte de esta reducción.

En las Américas vive casi un 43% de los adultos del mundo cuyo patrimonio supera el millón de USD, seguido de EMEA, con casi un tercio, y APAC, con algo más de una cuarta parte.

Todos los datos en USD, 2023

Los 25 primeros en patrimonio medio (por adulto)

Suiza	709.612	1.º
Luxemburgo	607.524	2.º
Hong Kong (RAE)	582.000	3.º
Estados Unidos	564.862	4.º
Australia	546.184	5.º
Dinamarca	448.802	6.º
Nueva Zelanda	408.231	7.º
Singapur	397.708	8.º
Noruega	382.575	9.º
Canadá	375.800	10.º
Bélgica	362.408	11.º
Países Bajos	361.759	12.º
Reino Unido	350.264	13.º
Francia	329.122	14.º
Suecia	319.289	15.º
Taiwán	302.551	16.º
Alemania	264.789	17.º
Israel	260.567	18.º
Austria	255.689	19.º
Irlanda	249.918	20.º
Corea	245.298	21.º
España	225.675	22.º
Japón	220.371	23.º
Italia	220.216	24.º
Qatar	199.430	25.º

Los 25 primeros en mediana del patrimonio (por adulto)

Luxemburgo	372.258
Australia	261.805
Bélgica	256.185
Hong Kong (RAE)	206.859
Nueva Zelanda	202.525
Dinamarca	193.669
Suiza	171.035
Reino Unido	163.515
Noruega	152.233
Canadá	142.587
Francia	140.593
Países Bajos	116.948
Italia	113.754
Estados Unidos	112.157
España	111.270
Taiwán	110.521
Japón	106.999
Singapur	104.959
Malta	102.451
Corea	95.872
Irlanda	95.459
Qatar	92.789
Finlandia	87.878
Suecia	82.864
Eslovenia	81.195



Dónde está el patrimonio

En las Américas vive casi un 43% de los adultos del mundo cuyo patrimonio supera el millón de USD, seguido de EMEA, con casi un tercio, y APAC, con algo más de una cuarta parte.

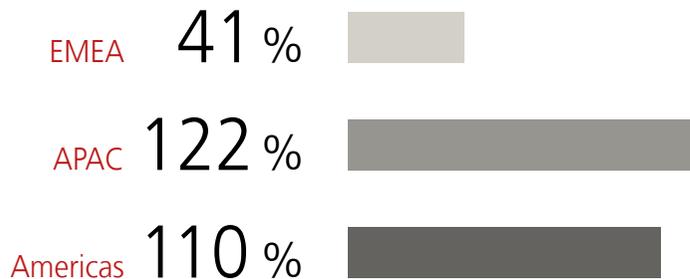
En cuanto al patrimonio total que poseen los adultos, la diferencia entre estas regiones es menos pronunciada: las Américas y APAC albergan más de un tercio cada una, mientras que EMEA representa algo más de una cuarta parte. El porcentaje de patrimonio que se encuentra en las Américas ha disminuido marginalmente entre 2022 y 2023, mientras que ha aumentado un 1% tanto en EMEA como en APAC.

EMEA, líder en patrimonio, pero rezagada en crecimiento

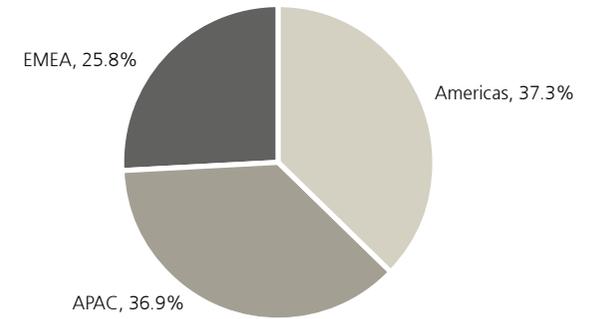
EMEA disfruta del mayor patrimonio por adulto en USD, con algo más de 166.000 USD de promedio, seguida de APAC con algo más de 156.000 USD y las Américas con 146.000 USD. Sin embargo, cuando se observa la tasa de crecimiento del patrimonio por adulto, las cosas cambian: EMEA ocupa el último lugar con menos del 2,3%, mientras que las Américas casi alcanzan el 5,8% y APAC casi el 6,6%. Desde 2008, el patrimonio medio ha aumentado aproximadamente un 122% en APAC, un 110% en las Américas y aproximadamente un 41% en EMEA. APAC ocupa el segundo lugar en patrimonio por adulto, y las Américas el último.*

La gran velocidad de crecimiento del patrimonio en Asia-Pacífico no es muy sorprendente en sí, ya que cabría esperar que las economías emergentes alcanzaran a los mercados maduros y convergieran con ellos; sin embargo, estas cifras sirven para confirmar que la convergencia está en pleno apogeo desde 2008.

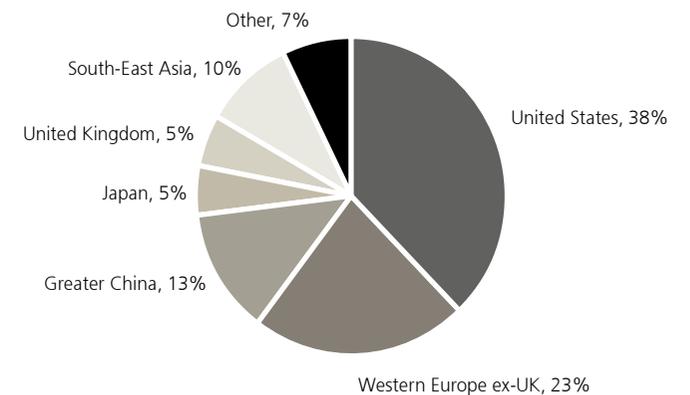
Growth in average wealth per adult since 2008



Global wealth distribution per region in 2023



Distribution of the world's USD millionaires



* Al medir el crecimiento regional mediante la media ponderada, obtenida ajustándose al tamaño de la población de cada país dentro de su región, el impacto de EE.UU. se hace evidente: el patrimonio por adulto en América se dispara por encima de 286.000 USD. En cambio, el patrimonio por adulto en APAC se reduce a 66.532 USD, mientras que la cifra de EMEA se mantiene prácticamente igual en 169.322 USD.



Bienvenido

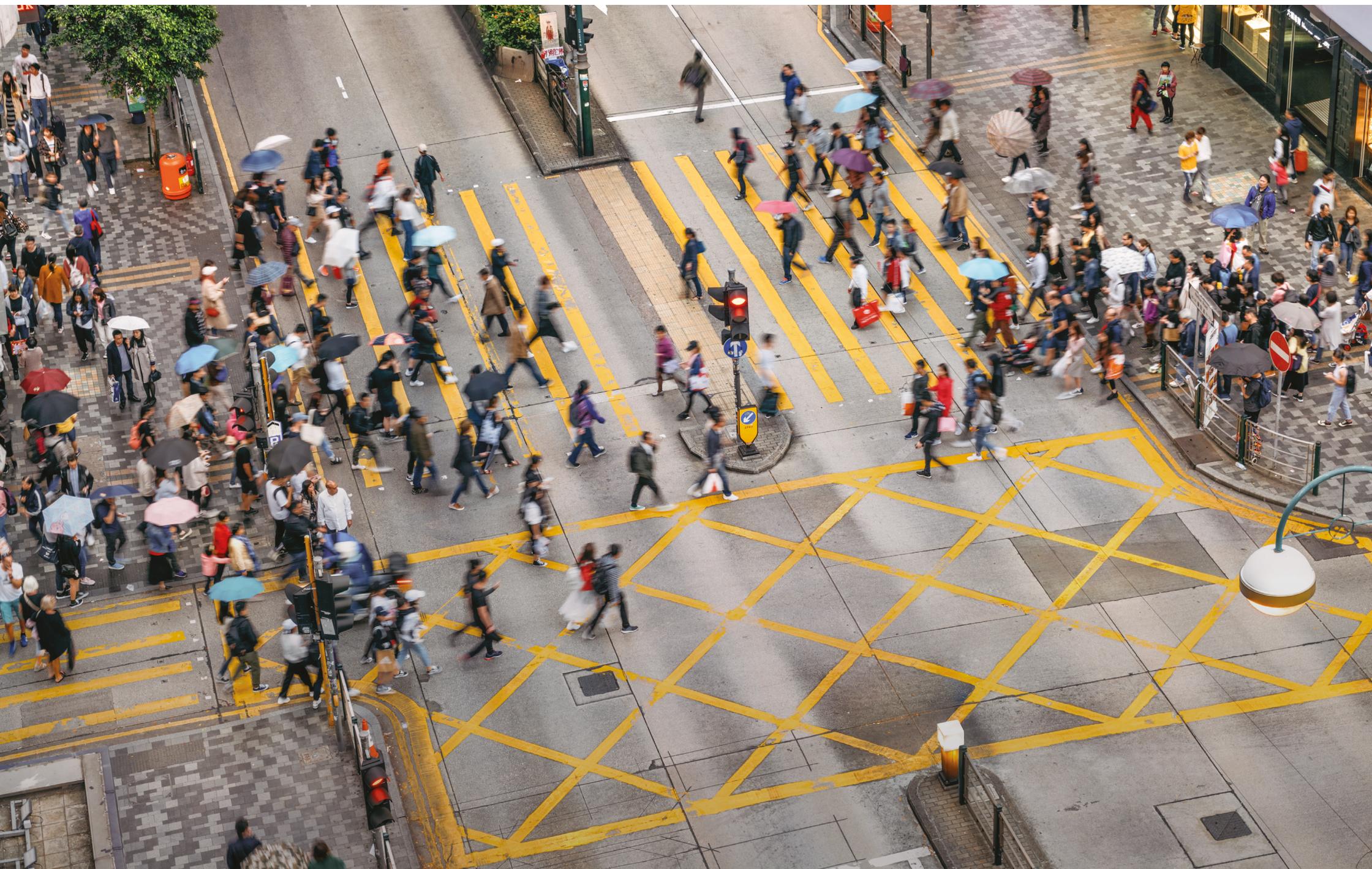
Niveles mundiales del patrimonio

El mundo desde 2008

Distribución del patrimonio

Movilidad del patrimonio

Perspectivas del patrimonio





La desigualdad ha tendido a aumentar con los años en los mercados de rápido crecimiento, pero ha disminuido en varias economías desarrolladas y maduras. En muchos de ellos, los segmentos de patrimonio medios han visto crecer su patrimonio más rápido que los tramos de patrimonio más altos.

En general, el patrimonio mundial ha aumentado constantemente desde 2008, a lo largo de recesiones y crisis financieras: la única franja de patrimonio que está en constante descenso es la más baja, mientras que todas las demás están en constante expansión.

Aunque la inflación suaviza en cierta medida estas cifras, no revierte nuestras conclusiones sobre el crecimiento global del patrimonio.

Desigualdad desde 2008: un panorama desigual

La igualdad, o la desigualdad, es un tema destacado en los debates sobre el patrimonio. Desde 2008, la desigualdad en América del Norte ha disminuido ligeramente, mientras que ha aumentado en América Latina, así como en la mayor parte de Europa del Este y Asia, con las notables excepciones de Corea del Sur y Hong Kong (RAE). La desigualdad se mide con la ayuda del coeficiente de Gini, un número entre cero y cien por ciento. Un resultado de cero significa igualdad exacta, es decir, un escenario en el que todo el mundo posee exactamente la misma cantidad de patrimonio, mientras que un resultado de 100 significa que un individuo posee todos los activos y todos los demás poseen cero, es decir, desigualdad absoluta.

Según esta medida, una vez más, los datos de Europa Occidental son extremadamente mixtos. La desigualdad se ha disparado aproximadamente un 20% en España y Finlandia. En cambio, ha caído aproximadamente un 5% en Alemania y Austria, algo más del 4,5% en Suiza y un poco más de 3,5% en los Países Bajos.

¿Qué significa esto? ¿Están los habitantes de Singapur, donde la desigualdad ha aumentado casi un 23% desde 2008, en una peor situación que sus pares de Hong Kong (RAE), donde ha disminuido casi un 6%? No necesariamente. De hecho, la desigualdad se beneficia de ser combinada con los niveles de patrimonio absolutos con el fin de dibujar un panorama completo del perfil de patrimonio de una sociedad.

A modo de ejemplo, un país en el que todo el mundo sufre el mismo nivel de privación extrema parecería un modelo de equidad en una clasificación de coeficientes de Gini, pero sus habitantes no disfrutarían de su estatus ni un segundo. Del mismo modo, un país en el que todos son fantásticamente ricos podría parecer extremadamente injusto sobre el papel porque algunos serían aún más fantásticamente ricos que otros.

¿En cuál de los dos países sería mejor vivir? Un razonamiento similar se aplica a los cambios en la igualdad a lo largo del tiempo.

	Desigualdad del patrimonio*		Cambio
	2008	2023	2008-2023
Sudáfrica	70	82	17,7%
Brasil	70	81	16,8%
EAU	88	77	-12,4%
Arabia Saudita	89	77	-13,3%
Suecia	74	75	1,3%
Estados Unidos	76	75	-2,4%
India	62	73	16,2%
México	68	72	6,5%
Singapur	57	70	22,9%
Indonesia	59	68	15,1%
Alemania	72	68	-5,4%
Suiza	70	67	-4,6%
Austria	69	65	-5,0%
Países Bajos	67	64	-3,6%
Finlandia	53	64	21,0%
Israel	72	64	-12,2%
Hong Kong (RAE)	66	63	-5,9%
Dinamarca	56	62	11,3%
Reino Unido	57	61	7,5%
Taiwán	55	61	10,5%
China continental	55	60	7,4%
Francia	56	59	4,7%
Italia	50	57	14,9%
Corea	62	57	-8,1%
España	47	57	19,8%
Japón	50	54	9,4%
Australia	51	54	5,4%
Qatar	43	48	12,5%
Bélgica	51	46	-10,7%

*medido según el índice de Gini una puntuación más alta indica una mayor desigualdad, una puntuación más baja indica una distribución más equitativa del patrimonio.



En una sociedad en la que durante una década el patrimonio por persona se duplica para algunos, se triplica para otros y se cuadruplica para otros, la desigualdad aumenta bruscamente, pero todo el mundo está mejor que antes en términos de nivel de vida material, de hecho al menos el doble. Por estas razones, vale la pena tener en cuenta el patrimonio por adulto.

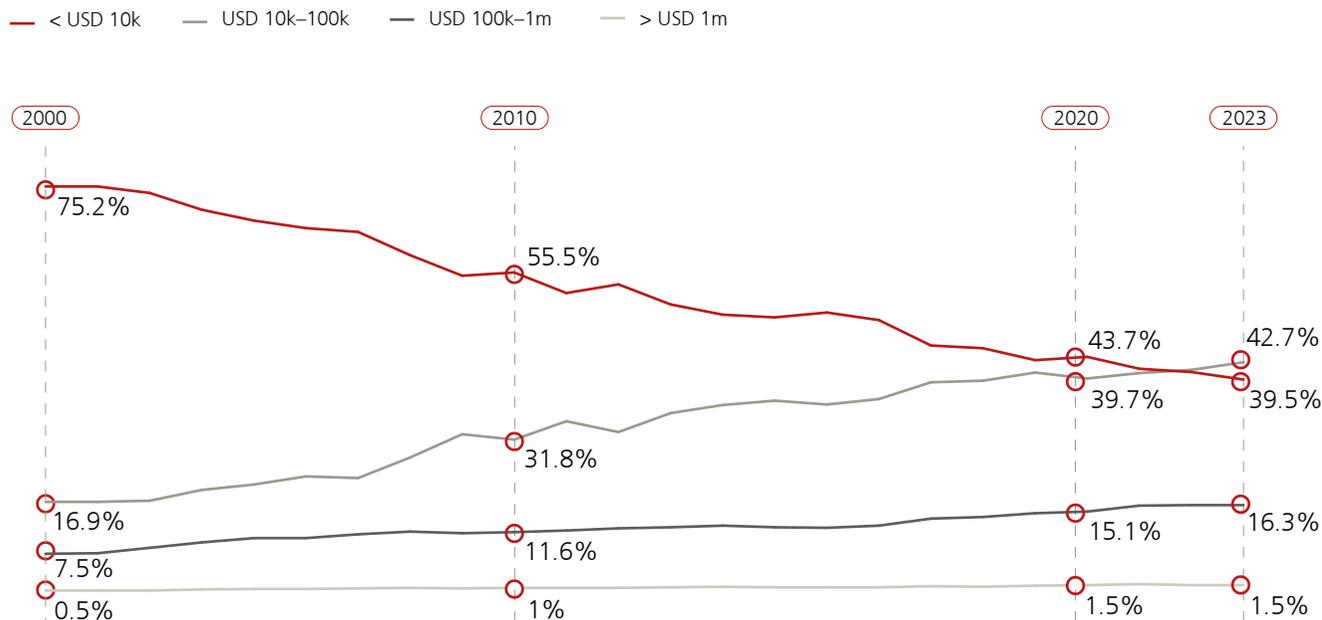
Los adultos con menos de 10.000 USD se han reducido casi a la mitad, pasando de más del 75% en 2000 a menos del 40% en 2023.

El patrimonio del mundo

En términos de patrimonio por adulto, la población mundial ha progresado sustancialmente desde principios del milenio. El porcentaje de adultos en la franja de patrimonio más baja, de menos de 10.000 USD, ha seguido disminuyendo a lo largo de las recesiones y crisis financieras, reduciéndose casi a la mitad desde el año 2000, hasta el punto de que ya no es la categoría más común en todo el mundo. Ha sido superada por la segunda franja, considerablemente más amplia, que se ha multiplicado por 2,5, pasando de algo menos del 17% de la población mundial a casi el 43%.

Las dos franjas de patrimonio más altas también se han ampliado significativamente. La tercera se ha más que duplicado, mientras que el último grupo de personas cuyo patrimonio supera el millón de USD se ha triplicado hasta alcanzar el 1,5% de la población mundial. El patrimonio que posee esta cohorte asciende a casi la mitad del patrimonio mundial, es decir, algo menos de 214 billones de USD. Por el contrario, los 2,4 billones de USD que poseen colectivamente las clases más bajas representan apenas la mitad del 1% del patrimonio mundial. Por cierto, esta enrarecida franja superior representaba el 1,7% de la población en 2021 y aún no se ha recuperado de ese nivel.

Percentage of adults by wealth band in our sample of markets, 2000–2023



Más del 44% del 1% con más patrimonio está domiciliado en EE.UU. y Canadá, mientras que Europa Occidental representa casi una cuarta parte.



¿Quién tiene más millonarios?

Según nuestro análisis, EE.UU. alberga el mayor número de millonarios del mundo: casi 22 millones de personas. China continental ocupa el segundo lugar, con algo más de seis millones, aproximadamente el doble que el tercer mercado, Reino Unido. Ningún otro mercado cuenta con más de 3 millones de millonarios. Japón, Alemania y Francia tienen una población millonaria solo por debajo de ese nivel, mientras que Canadá y Australia cuentan con menos de 2 millones de personas en esta cohorte.

En términos porcentuales, estas cifras son igualmente reveladoras: EE.UU. alberga el 38% de los millonarios del mundo, Europa Occidental el 28% y China continental el

10%, lo que equivale a la suma de Japón, India, Indonesia, Corea del Sur, Singapur y Tailandia.

Curiosamente, la relativamente pequeña Holanda alberga más de 1.200.000 millonarios en USD, aproximadamente tantos como Italia y España, casi el doble que Hong Kong (RAE) y casi cuatro veces más que Singapur.

La visión de un multimillonario: hay mucho ajetreo en la cima

La cúspide de la pirámide del patrimonio mundial está formada por solo 14 personas que poseen en conjunto cerca de 2 billones de USD. Pero este no es el segmento

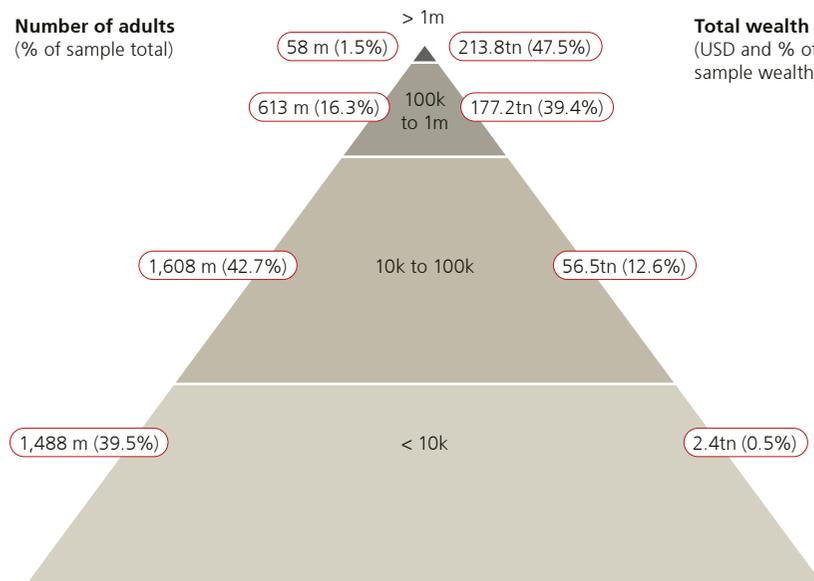
más pequeño. Ese título es para el segundo más alto, compuesto por los 12 individuos que poseen entre 50.000 y 100.000 millones de USD.

El segmento inferior está bastante más poblado: está compuesto por los poco más de 2.600 individuos que poseen entre 1000 y 50,000 millones de USD.

En general, en los últimos treinta años se ha producido un fuerte aumento de estos tramos de patrimonio, impulsado por el auge de la industria tecnológica, la expansión de los mercados financieros, la subida de los precios de los inmuebles, la globalización y el crecimiento de las economías de mercado emergentes.

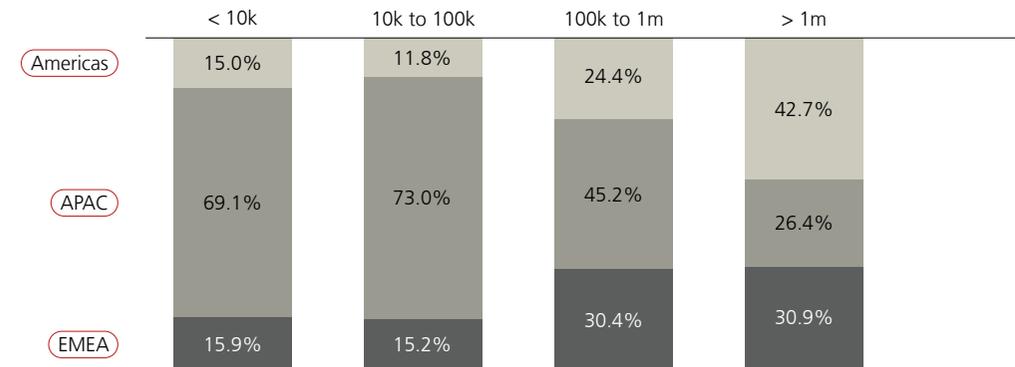
The global wealth pyramid 2023

Split by wealth band in USD



Number of adults (% of sample total) in each band in 2023

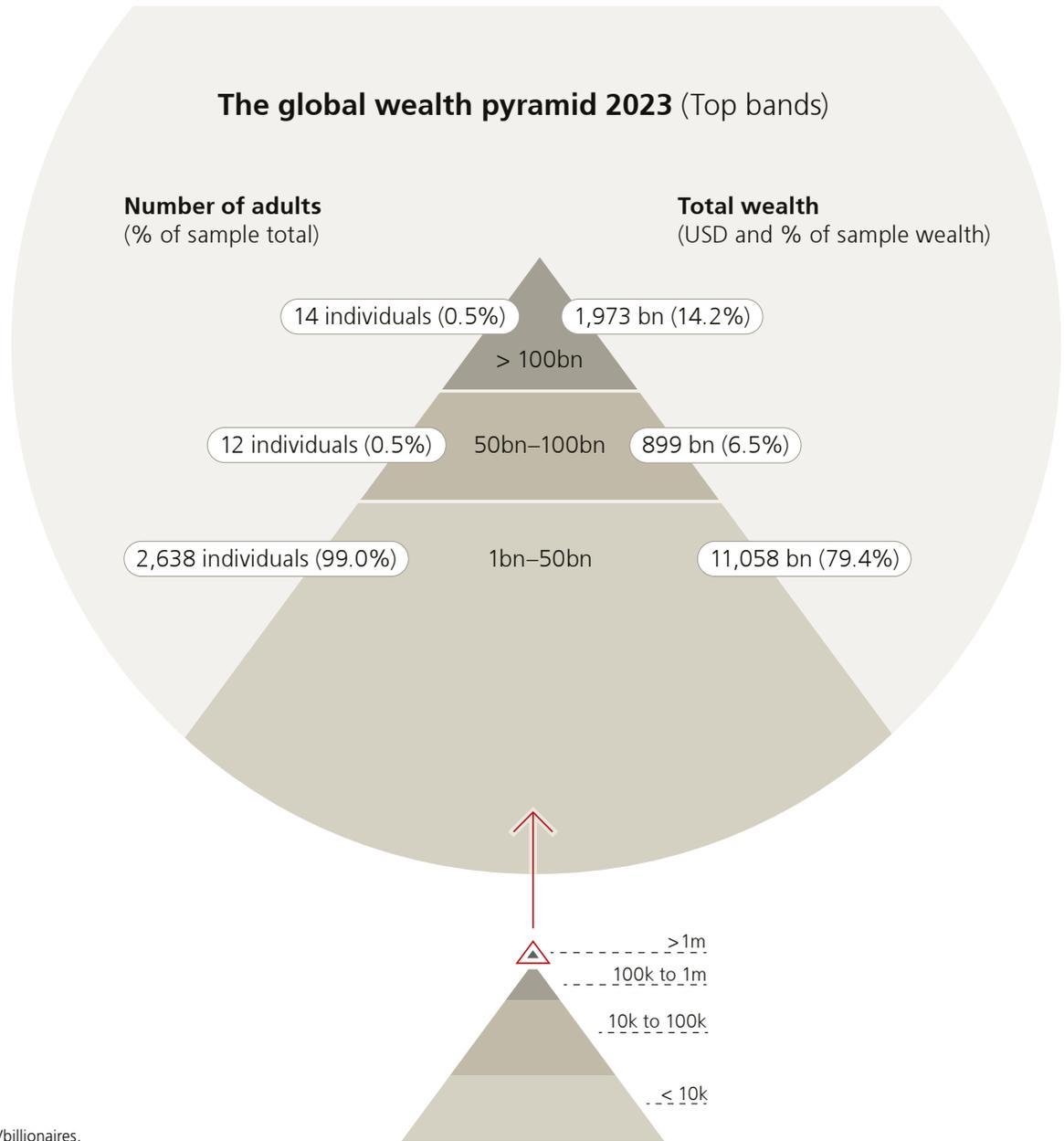
Split per region in USD





En general, gran parte del repunte ha procedido de la actividad empresarial, tanto en términos de crecimiento orgánico como de salidas a bolsa. Los empresarios que se convirtieron en nuevos multimillonarios durante el periodo 2022/2023, lo hicieron en su mayoría a través del crecimiento orgánico de sus negocios, en lugar de beneficiarse de un acontecimiento concreto como una OPI, según nuestro Informe sobre ambiciones de multimillonarios.* De hecho, nuestro análisis revela que dos tercios (65%) de ellos acumularon su patrimonio de esta manera.

Por debajo de estos tramos tenemos la franja extremadamente amplia que se extiende entre 1 y 1000 millones de USD, formada por unos 58 millones de personas. La mayor proporción de millonarios en USD per cápita de nuestra muestra se encuentra en Luxemburgo, con más del 16% de los adultos, seguido de Suiza, con algo menos del 15%, y Hong Kong (RAE) y Australia, con casi el 10%. Nueva Zelanda, EE.UU. y los Países Bajos se acercan al 9%, al igual que Dinamarca. Les sigue Singapur, con algo más del 6,5%. Cabe señalar que Mónaco no forma parte de nuestra muestra de mercados analizados.



*El informe, que analiza los datos hasta el 6 de abril de 2023 en 48 mercados, está disponible en www.ubs.com/billionaires.



Bienvenido

Niveles mundiales del patrimonio

El mundo desde 2008

Distribución del patrimonio

Movilidad del patrimonio

Perspectivas del patrimonio





el patrimonio es móvil, no estático. Esto es así en todas las franjas de patrimonio y en todas las regiones. Siempre es más probable ascender en la escala del patrimonio que descender.

En lo que respecta a las herencias, nuestro análisis muestra que una parte importante del patrimonio heredado pasará de un cónyuge a otro antes de transferirse a la siguiente generación: se trata de la poco explorada transferencia horizontal del patrimonio.

Movilidad: el patrimonio dista mucho de ser estático

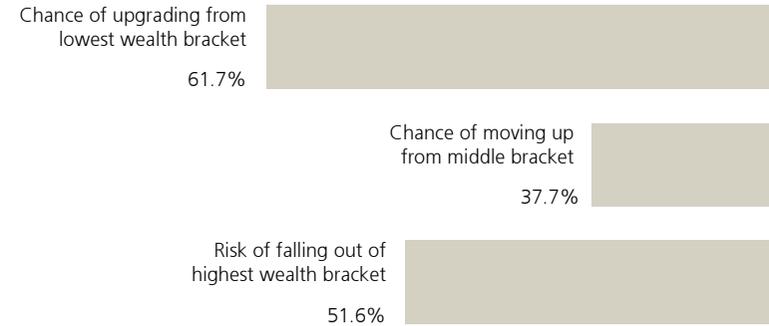
Una parte sustancial de la población se mueve entre los distintos tramos de patrimonio a lo largo de su vida, como muestra nuestro análisis de el patrimonio de los hogares en los últimos treinta años. Estos movimientos distan mucho de ser aleatorios. De hecho, hemos identificado algunos patrones:

Incluso en el tramo de patrimonio más bajo, la movilidad ascendente es una realidad para una parte significativa de la población. Además, el riesgo de volver a caer en una franja de patrimonio inferior disminuye con el tiempo, por lo que quienes estén en los quintiles de patrimonio más altos tienen cada vez menos probabilidades de experimentar un retroceso con los años.

En todos los tramos de patrimonio y en cualquier horizonte temporal, es más probable que alguien ascienda en la escala de patrimonio a que descienda.

Los movimientos extremos a lo largo de la escalera son infrecuentes, pero no inauditos. Según nuestras estimaciones, las personas del quintil de patrimonio más bajo saltan ocasionalmente varias categorías a lo largo de su vida. En 2000, el 7,7% de las personas del quintil de patrimonio más bajo lograron ascender no solo un puesto, sino directamente al tercer quintil antes de que acabara la década, mientras que el 2,4% ascendió al cuarto quintil en ese mismo periodo y el 1,6% incluso logró saltar directamente del quintil más bajo al más alto en diez años.

Wealth mobility 2000–2030 (estimates)



La transferencia de patrimonio es internacional. Las diferencias regionales importan más bien poco y, cuando lo hacen, solo aparecen de forma significativa en horizontes temporales largos de treinta años o más y solo en los tramos de patrimonio medio y bajo: en torno a los dos quintiles superiores, las diferencias en la movilidad regional casi desaparecen.



¿Hasta qué punto es estable el tramo de patrimonio medio?

Quienes estaban en el quintil medio de patrimonio en el año 2000 tenían casi un 42% de probabilidades de permanecer donde estaban a lo largo de la década y aproximadamente un 26% de probabilidades de ascender al cuarto quintil, pero solo un 4,2% de probabilidades de llegar al más alto en una década.

Su riesgo de descender a un quintil inferior era algo menos del 23%, y el riesgo de caer al más bajo de todos se situaba ligeramente por encima del 5%. Aunque la posibilidad de subir un escalón siempre superaba el riesgo de retroceder, saltar dos quintiles era ligeramente menos probable que retroceder dos quintiles.

En la tercera década, la probabilidad de permanecer en este quintil se incrementó hasta casi el 50%, con las consiguientes disminuciones de la probabilidad de ascender o descender, pero siempre manteniendo más probabilidades de movimientos ascendentes que descendentes.

En todos los tramos de patrimonio y en cualquier horizonte temporal, es más probable que alguien ascienda en la escala de patrimonio a que descienda.

¿Hasta qué punto es estable el tramo de patrimonio más alto?

En el tramo de patrimonio más alto, por definición, el único movimiento es hacia abajo. Esto le ha sucedido a casi un tercio de las personas del quinto quintil entre 2000 y 2010. La mayoría de ellos volvieron a caer al cuarto quintil, mientras que casi el 6% acabó en el tercero, el 3% en

hacerlo disminuyó hasta el 0,7% y en la década posterior se redujo aún más hasta el 0,4%. De forma simétrica, la probabilidad de permanecer en el tramo de patrimonio más alto aumentó desde algo menos del 72% durante la primera década del milenio hasta el 75,6% en la década 2010-2020 y hasta un 78,5% estimado en la década 2020-2030.

el segundo y el 1,1% cayó desde el más alto hasta el quintil más bajo. Durante la década siguiente, el riesgo de

	patrimonio total transferible (miles de mill. USD)	patrimonio neto transferible (miles de mill. USD)	Población mayor de 75 años (en millones)
	50,607	29,312	43,319
	11,459	4,485	140,687
	21.430	7.845	67.385
	83.496	41.643	251.391

	Traspaso de patrimonio intrageneracional (miles de mill. USD)	Traspaso de patrimonio intergeneracional (miles de mill. USD)
	5,937	44,670
	1,456	10,002
	1,790	19,640
	9,183	74,313



¿Qué nos depara el futuro? Más movilidad, por supuesto

En un horizonte temporal de treinta años, calculado a partir de los datos existentes desde el año 2000 hasta 2023 y de nuestras previsiones para el periodo entre 2024 y 2030, esperamos que la movilidad del patrimonio aumente más: no solo aumenta la posibilidad de salir del tramo de patrimonio más bajo a más del 60%, sino que también hay una posibilidad entre tres de subir dos o más tramos de patrimonio.

Además, las personas del tramo medio tienen casi un 40% de probabilidades de seguir subiendo, mientras que la mitad de las personas situadas en el tramo más alto habrán bajado un escalón o más.

Nuestras previsiones indican sistemáticamente que las subidas seguirán siendo más frecuentes que las bajadas.

La poco explorada transferencia horizontal de patrimonio

Se espera que en los próximos 20 o 25 años se traspasen unos 83 billones de USD. Sin embargo, como personas mayores de 75 años poseen casi una quinta parte del patrimonio mundial y la esperanza de vida media de las personas de 75 años oscila entre 82-86 años en la mayor parte del mundo, cabe esperar que una gran parte de estos activos se transfiera en los próximos diez años. Asia-Pacífico tiene más del triple de personas mayores de 75 años que las Américas. También tiene más del doble que EMEA. Por lo tanto, cabría esperar que APAC se situara a la cabeza en cuanto a casos de transferencia de patrimonio, aunque no en cuanto a la cantidad de patrimonio transferida, teniendo en cuenta que el patrimonio medio por adulto de la región es inferior a la de otras regiones.

El patrimonio financiero líquido y negociable representa solo algo menos de un tercio del patrimonio total transferible en EMEA, pero casi el 40% en APAC y casi el 58% en las Américas, donde se producirán las mayores transferencias horizontales y verticales de patrimonio.

Debe tenerse en cuenta que se trata de cifras brutas, de las que se deducirán las deudas y, en muchas jurisdicciones, los impuestos de sucesiones, así como las tasas administrativas y los gastos legales.

A menudo se pasa por alto que, antes de transferirse de una generación a otra, el patrimonio suele traspasarse dentro de la misma generación entre los cónyuges.

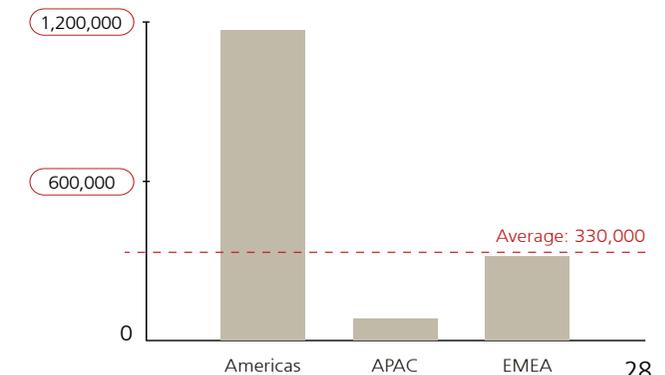
La esperanza de vida varía entre hombres y mujeres y, con bastante frecuencia, las parejas tienen una diferencia de edad, por lo que el cónyuge heredero suele poseer y conservar ese patrimonio durante un promedio de cuatro años antes de transferirlo. Estas consideraciones explican la importancia de la transferencia horizontal de patrimonio.

La mayor transferencia horizontal y vertical de patrimonio tendrá lugar en las Américas.

En total, se calcula que 9 billones de USD de patrimonio se transferirán intrageneracionalmente —u horizontalmente— entre cónyuges. Nuestros datos indican que, del total de los 83,5 billones de USD que se transferirán, es probable que más del 10% sea transferido a la siguiente generación por mujeres.

Por término medio, las personas que traspasan su patrimonio tienen algo más de 84 años y los beneficiarios tienen aproximadamente 59 años.

Transferrable wealth per person, in USD





Bienvenido

Niveles mundiales del patrimonio

El mundo desde 2008

Distribución del patrimonio

Movilidad del patrimonio

Perspectivas del patrimonio





Para el futuro esperamos que el patrimonio por adulto siga creciendo en casi todos los mercados de nuestra muestra. Además, prevemos que la cuota de los mercados emergentes en el patrimonio mundial supere la barrera del 30% en 2024. Según nuestras estimaciones, en algunos mercados el número de millonarios en USD aumentará en hasta un 50% en los próximos cinco años.

El rendimiento general positivo de los mercados financieros en gran parte del mundo en los últimos años es una de las razones que explican el crecimiento de millonarios en USD visto en nuestra muestra de mercados, pero dista mucho de ser la única. Como la mayoría de las clases de activos han aumentado su valor en los últimos años, el mero efecto del crecimiento económico constante es decisivo para el aumento de millonarios en USD. Esto se aplica tanto al pasado como a las proyecciones de futuro.

¿Qué depara el futuro al patrimonio en todo el mundo? Hemos hecho una previsión hasta 2028, estimando cómo puede evolucionar el patrimonio mundial en los próximos años. Nuestras perspectivas indican que en 2024 la cuota de las economías emergentes en el patrimonio mundial superará la barrera del 30%, alcanzando casi el 32% en 2028, y que el porcentaje de adultos en el tramo de patrimonio más bajo seguirá disminuyendo en los próximos cinco años.

Además, prevemos que en 2028 el número de adultos con un patrimonio superior a 1 millón de USD habrá aumentado en 52 de los 56 mercados de nuestra muestra.

En Japón y Corea estimamos que el número de millonarios en USD aumentará más de un 25%, mientras que en Taiwán lo hará en casi un 50%. Aunque esperamos que el crecimiento orgánico del patrimonio represente una parte de este fuerte aumento de millonarios en USD, principalmente gracias a la industria de microchips de Taiwán, que está llamada a cosechar los frutos del auge de la inteligencia artificial, una parte sustancial procederá de la inmigración de extranjeros acaudalados.

En 2028, el número de adultos con un patrimonio superior a 1 millón de USD habrá aumentado en 52 de los 56 mercados de nuestra muestra, según nuestras previsiones.

Número de millonarios en USD (actual y previsto)

	2023	2028	2023-2028
Taiwán	788.799	1.158.239	47%
Turquía	60.787	87.077	43%
Kazajstán	44.307	60.874	37%
Indonesia	178.605	235.136	32%
Japón	2.827.956	3.625.208	28%
Corea del Sur	1.295.674	1.643.799	27%
Israel	179.905	226.226	26%
México	331.538	411.652	24%
Tailandia	100.001	123.531	24%
Suecia	575.426	703.216	22%
India	868.671	1.061.463	22%
Brasil	380.585	463.797	22%
Noruega	253.085	308.247	22%
Rusia	381.726	461.487	21%
Canadá	1.991.416	2.402.200	21%
Australia	1.936.114	2.334.015	21%
Sudáfrica	90.595	108.557	20%
Suiza	1.054.293	1.253.334	19%
Hong Kong (RAE)	629.155	737.716	17%
Chile	81.274	95.173	17%
Francia	2.868.031	3.322.460	16%
Estados Unidos	21.951.319	25.425.792	16%
Bélgica	564.666	653.881	16%
Arabia Saudita	351.855	403.874	15%
EAU	202.201	232.067	15%
Alemania	2.820.819	3.229.283	14%
Hungría	24.692	28.260	14%
Qatar	26.163	29.927	14%
Singapur	333.204	375.725	13%
España	1.180.703	1.327.797	12%
Portugal	171.797	189.235	10%
Italia	1.338.142	1.461.731	9%
China continental	6.013.282	6.505.669	8%
Grecia	80.655	80.295	0%
Países Bajos	1.231.625	1.179.328	-4%
Reino Unido	3.061.553	2.542.464	-17%



Evolución prevista del número de millonarios en USD, 2023-2028

Se espera que el aumento previsto del patrimonio sea visible en todos los segmentos de patrimonio. Se prevé que el número de adultos que poseen más de 50 millones de USD, que ya ha aumentado sustancialmente desde 2008, siga creciendo en los próximos cuatro años.

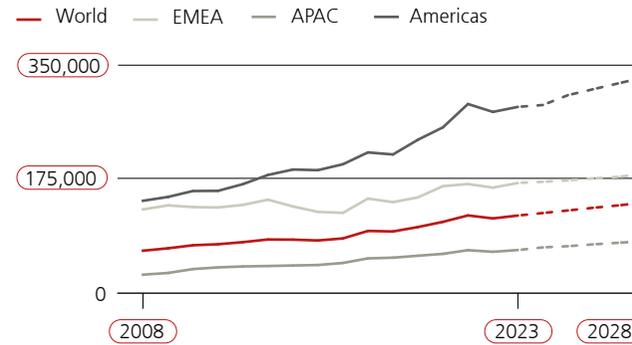
No tenemos motivos para esperar un cambio sustancial en la asignación entre patrimonio financiero y no financiero, ni prevemos un aumento o reducción significativos de la deuda. Por lo tanto, prevemos una evolución constante del statu quo, más que una desviación del mismo.

No es de extrañar que se espere que las economías emergentes aumenten su cuota en el patrimonio mundial en los próximos años, sobre todo gracias a unas tasas de crecimiento generalmente altas, aunque su dinámica económica diste mucho de ser uniforme.

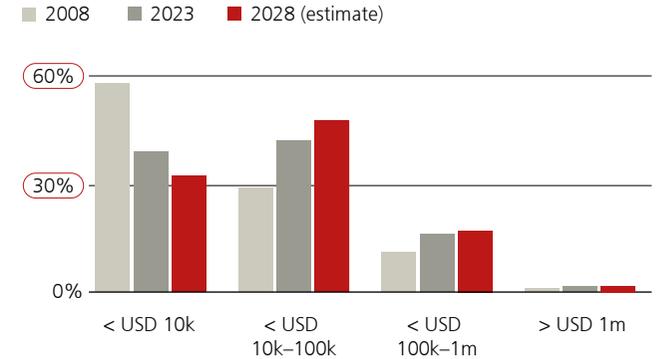
Se espera que los países que han visto disminuir su patrimonio por adulto en los últimos años se beneficien, según las tendencias actuales, de un lento repunte de aquí a 2028.

Tras la caída de 2022, nos anima ver que gente de todo el mundo se está haciendo progresivamente más rica, y que esto se aplica a todos los niveles de patrimonio. Seguiremos de cerca esta evolución en los próximos años y señalaremos cualquier nuevo hallazgo sobre el estado del patrimonio en el mundo.

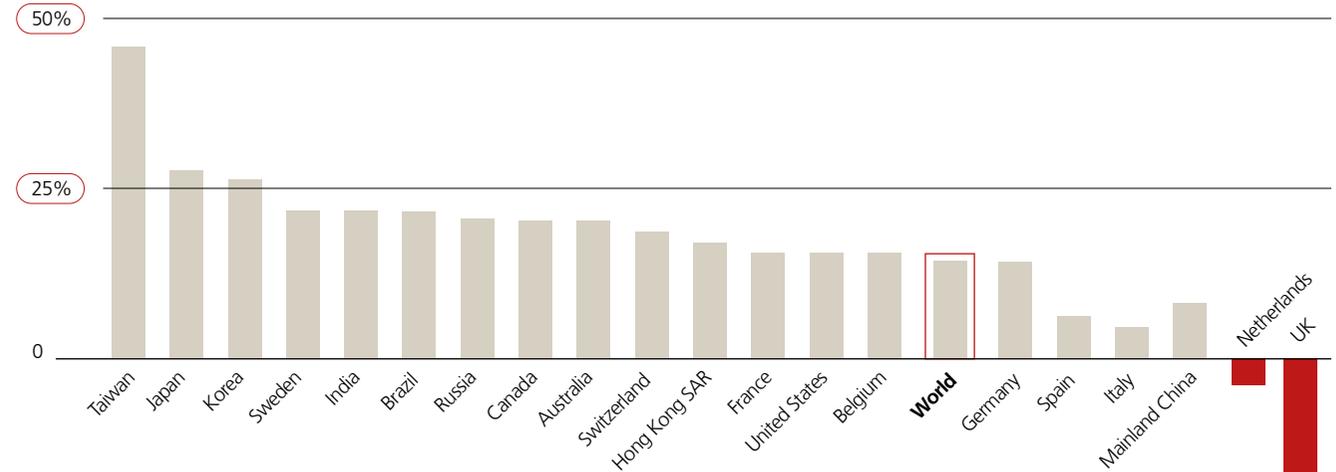
Average wealth per adult, in USD



Percentage of adult by wealth bands, 2008-2028



Expected increase in number of USD millionaires 2023-2028 (selected markets)





Panorama de los mercados cubiertos en el informe de este año

EMEA			APAC			Américas	
Bulgaria	Austria	Israel	China continental	India	Australia	Brasil	Canadá
Croacia	Bélgica	Qatar	Hong Kong (RAE)	Indonesia	Nueva Zelanda	Chile	Estados Unidos
Chipre	Dinamarca	Arabia Saudita	Taiwán	Japón		Colombia	
República Checa	Finlandia	Sudáfrica		Corea		México	
Estonia	Francia	Emiratos Árabes Unidos		Singapur		Uruguay	
Grecia	Alemania			Tailandia			
Hungría	Irlanda						
Kazajstán	Italia						
Letonia	Luxemburgo						
Lituania	Malta						
Polonia	Países Bajos						
Rumania	Noruega						
Rusia	Portugal						
Eslovaquia	España						
Eslovenia	Suecia						
Turquía	Suiza						
	Reino Unido						

Estimated total wealth of our sample by regions and sub-regions in 2022

	USD bn	Percentage of world total		USD bn	Percentage of world total
EMEA	115,983	25.8 %	Américas	167,954	37.3 %
Eastern Europe	12,487		Latin America	10,955	
Middle East & Africa	6,400		North America	156,999	
Western Europe	97,096				
APAC	166,027	36.9 %	Sample of 56 markets	449,965	92.2 %
Greater China	97,774		World	487,915	
Oceania	12,265				
Southeast Asia	55,988				



Notas complementarias sobre conceptos y métodos

El patrimonio neto o simplemente patrimonio se define como el valor de los activos financieros más los activos reales (principalmente la vivienda) que poseen los hogares, menos sus deudas. Corresponde al balance que podría hacer un hogar, enumerando los bienes que se poseen y su valor neto en caso de venta. Se incluyen los activos de los fondos de pensiones privados, pero no los derechos a pensiones estatales. El capital humano se excluye por completo, junto con los activos y deudas propiedad del Estado (que no pueden asignarse fácilmente a particulares).

Las valuaciones se refieren a valores de final de año y suelen expresarse en USD a la tasa de cambio de final del periodo. Por razones de practicidad, no tenemos en cuenta la cantidad relativamente pequeña de patrimonio que poseen los niños por cuenta propia y enmarcamos nuestros resultados en relación con la población adulta mundial, que ascendía a 3.700 millones de personas en 2023.

Este año concentramos nuestro análisis en los 56 mercados que, según nuestras estimaciones, representarán más del 92% del patrimonio mundial en 2022 y de que los contamos con los datos más sólidos, lo que nos ofrece una visión precisa de las principales tendencias del patrimonio en todo el mundo.

La lista mundial anual de multimillonarios de Forbes se usa para mejorar las estimaciones de los patrimonios superiores a 1.000 millones de USD. Los datos de Forbes se agrupan para todos los años desde 2000 y luego se aplican técnicas estadísticas consolidadas para estimar las cifras intermedias situadas en el extremo superior. Esto aumenta los valores del patrón global de tenencia de activos en la categoría de grandes patrimonios de 1 a 50 millones de USD, y en el rango de patrimonios ultra altos de 50 millones de USD en adelante. Para nuestro análisis usamos el banco de datos UBS/PwC Billionaires. Cierta información y datos aquí contenidos proceden de Forbes Media LLC.

Nuestras estimaciones para años anteriores se actualizan periódicamente usando datos nuevos o revisados procedentes de fuentes confiables. También nos esforzamos constantemente por mejorar los métodos usados para estimar el nivel y la distribución del patrimonio de los hogares. Este año incorporamos nuevos datos procedentes de los balances de los hogares y de otras fuentes de datos sobre activos y deudas de los hogares.

Todos los gráficos y cuadros se basan en datos facilitados por PwC Suiza.



Acerca de UBS

Gestionar el patrimonio es nuestro oficio

Con UBS, usted se beneficiará de más de 160 años de experiencia ayudando a nuestros clientes a lograr lo que más les importa, en la vida y en los negocios.

Llegaremos a conocerle y a saber lo que quiere lograr, para después diseñar soluciones financieras personalizadas que le ayuden a proteger y hacer crecer su patrimonio, impulsadas por las ideas de nuestra galardonada Chief Investment Office.

Y como gestor de patrimonios líder y verdaderamente global, podemos ponerle en contacto con colegas, líderes y expertos: personas que puedan inspirarle y empoderarle para alcanzar sus ambiciones.

Le ayudamos a sacar el máximo partido de su vida cuidando de su patrimonio. Eso es lo que significa para nosotros la gestión patrimonial. Porque, en UBS, la gestión patrimonial no es solo algo que hacemos. Es lo que somos.

Encontrará más información sobre cómo podemos ayudarle en:

www.ubs.com/wm



Colaboradores

Equipo del proyecto

Samuel Adams, UBS Global Wealth Management
Paul Donovan, UBS Global Wealth Management
Clare Joy, UBS Global Wealth Management
Stephanie Lüdin, UBS Global Wealth Management
Ewa Radziszewska, UBS Group Functions

Editor

Enrico Börger, UBS Global Wealth Management

Investigación y análisis de datos

Andrea Colosio, Suiza, Financial Services Advisory
Alessia Rossi, PwC Switzerland, Financial Services Advisory

Diseño

Clara Kalt, UBS Communications & Branding
Jeremy Naarden, UBS Communications & Branding
Monika Pabian, UBS Communications & Branding
Jo-Wayne Peacock, UBS Communications & Branding

Para consultas de medios de comunicación

mediarelations@ubs.com

EMEA: +41-44-234 85 00
Américas: +1-212-882 58 58
APAC: +852-297-1 82 00



Exención de responsabilidad

Este documento fue redactado por UBS Group 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.

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.

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 e significado. El rendimiento histórico no garantiza ni es indicativo de rendimientos 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 en los United States. Los servicios de Wealth Management son prestados en los Estados Unidos 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 Valores de 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 leyes diferentes 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/relationship-summary. UBS Financial Services Inc. es una filial de UBS Group AG. Miembro de la FINRA/SIPC. Fecha de aprobación: 30/06/2024. Validez: 30/06/2025. Código de revisión: IS2403296.

Información importante en caso de que este documento sea distribuido por las siguientes empresas nacionales (que tienen entidades locales distintas a la del lugar que elaboró el material)

Bahréin UBS es un banco suizo no autorizado, supervisado o regu-

lado en Bahréin por el Banco Central de Bahréin y no realiza actividades bancarias o de inversión en Bahréin. Por lo tanto, los clientes no están protegidos por las leyes y reglamentos locales sobre servicios bancarios y de inversión.

Brasil Esta publicación no pretende constituir una oferta pública según 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 con fines meramente informativos por UBS Brasil Administradora de Valores Mobiliários Ltda. y/o de UBS Consenso Investimentos Ltda., entidades reguladas 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 (Canadá) 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 (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 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/wealth_management/planning_life.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 (Canadá) 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 a UBS Bank (Canadá) en el 1-800-268-9709 o en https://www.ubs.com/ca/en/wealth_management/your_relationship/how_to_get/wealth_management.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» según la legislación de la República Checa en relación con servicios bancarios y/o de inversión. Notifique a UBS si no desea recibir más correspondencia.

Dinamarca Esta publicación no pretende constituir una oferta pública con arreglo a la legislación danesa. Se distribuye con fines meramente informativos por UBS Europe SE, filial de UBS Europe SE con domicilio social en Sankt Annae Plads 13, 1250 Copenhagen, Dinamarca, registrada en la Agencia Danesa de Comercio y Sociedades con el n° 38 17 24 33. UBS Europe SE, filial de UBS Europe SE es una sucursal de UBS Europe SE, entidad de crédito constituida con arreglo a 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. UBS Europe SE, filial de UBS Europe SE está además 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 según la legislación francesa. Se distribuye con fines meramente informativos por UBS (France) S.A. UBS (France) S.A. es una «société ano-

nyme» francesa con un capital social de 132.975.556 EUR, 69, boulevard Haussmann F-75008 Paris, R.C.S. Paris 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 con arreglo a 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 de Alemania (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.

Grecia UBS AG y sus subsidiarias y filiales (UBS) son empresas de servicios financieros globales de primera línea que ofrecen servicios de gestión patrimonial a inversionistas particulares, corporativos e institucionales. UBS AG y UBS Switzerland AG están establecidas en Suiza y operan con arreglo a la legislación suiza. UBS AG opera en más de 50 países y desde los principales centros financieros. UBS no está autorizado como banco o institución financiera en virtud de la legislación griega y no presta servicios bancarios y financieros en Grecia. Por consiguiente, UBS presta dichos servicios solo desde sucursales situadas fuera de Grecia.

Hong Kong (RAE) Esta publicación es distribuida por UBS AG Hong Kong SAR Branch. UBS AG Hong Kong SAR Branch está constituida en Suiza con responsabilidad limitada.

Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia, Singapur Esta comunicación y cualquier hoja de términos de material de oferta, informe de investigación, otra documentación de producto o servicio o cualquier otra información (el «Material») enviada con esta comunicación se hizo como resultado de una solicitud recibida por UBS de usted y/o personas autorizadas a hacer la solicitud en su nombre. En caso de que haya recibido el material por error, UBS le ruega que borre el correo electrónico e informe inmediatamente a UBS. El Material, en los casos en que se facilite, se ha proporcionado solo a modo de información y no debe ser distribuido total o parcialmente en su jurisdicción sin el consentimiento de UBS. Es posible que el Material no haya sido revisado, aprobado, desaprobado o respal-

dado por ninguna autoridad financiera o reguladora de su jurisdicción. UBS, en virtud del Material, no ha puesto a disposición, emitido ninguna invitación para suscribir o comprar ninguna inversión (incluidos valores o productos o contratos de futuros). El Material no constituye ni una oferta ni una solicitud para realizar ninguna transacción o contrato (incluyendo contratos futuros) ni una oferta para comprar o vender valores o productos. Las inversiones pertinentes estarán sujetas a las restricciones y obligaciones de transferencia establecidas en el Material, y al recibir el Material usted se compromete a cumplir plenamente dichas restricciones y obligaciones. Debe estudiar detenidamente y asegurarse de que comprende y ejerce la debida diligencia y discreción a la hora de considerar su objetivo de inversión, apetito por el riesgo y circunstancias personales frente al riesgo de la inversión. Se aconseja buscar asesoría profesional independiente en caso de duda. Todos y cada uno de los consejos proporcionados y/o las operaciones ejecutadas por UBS de conformidad con el Material solo se habrán proporcionado a petición suya específica o se habrán ejecutado siguiendo sus instrucciones específicas, según sea el caso, y podrán ser considerados como tales por UBS y por usted.

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 gestor de carteras autorizado que también se dedica a la comercialización 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 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. Se distribuye con fines meramente informativos por 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 Alemán (Deutsche Bundesbank), la Autoridad Federal Alemana de Supervisión de Servicios Financieros (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht), así como del Banco de Italia (Banca d'Italia) y la Autoridad Italiana de Supervisión de los Mercados Financieros (CONSOB - Commissione Nazionale per le Società e la Borsa), a los que no se ha sometido la presente publicación para su aprobación. UBS Europe SE es una entidad de crédito constituida con arreglo a la legislación alemana en forma de Societas Europaea, debidamente autorizada por el BCE.

Jersey UBS AG, Jersey Branch, 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 ni por el Plan de Compensación de los Depositantes. UBS AG, Jersey Branch es una sucursal de UBS AG, sociedad anónima limitada por acciones, constituida en Suiza y con domicilio social en Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basilea, y Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zúrich. El domicilio social de UBS AG, Jersey Branch es 1, IFC Jersey, St Helier, Jersey, JE2 3BX.

Luxemburgo La presente publicación no pretende constituir una oferta pública con arreglo a la legislación luxemburguesa. Se distribuye con fines meramente informativos por UBS Europe SE, Luxembourg Branch («UBS»), R.C.S. Luxemburgo n° B209123, con domicilio social en 33A, Avenue J. F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo. UBS es una sucursal de UBS Europe SE, entidad de crédito constituida con arreglo a la legislación alemana en forma de Societas Europaea (HRB n° 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 está supervisado por la autoridad de supervisión prudencial de Luxemburgo (Commission de Surveillance du Secteur Financier), en su papel de autoridad del Estado miembro de acogida. Esta publicación no ha sido sometida a la aprobación de ninguna autoridad pública de control.

México UBS Asesores México, S.A. de C.V («UBS Asesores»), filial de UBS Switzerland AG, constituida como asesor de inversiones no independiente conforme a la Ley del Mercado de Valores, debido a la relación con un Banco Extranjero. UBS Asesores se constituyó de conformidad con la Ley del Mercado de Valores. UBS Asesores es una entidad regulada y está sujeta a la supervisión de la Comisión Nacio-

nal Bancaria y de Valores (CNBV), la cual regula exclusivamente a UBS Asesores en cuanto a la prestación de servicios de gestión de carteras cuando se tomen decisiones de inversión por cuenta del cliente, así como sobre los servicios de asesoría en inversiones en valores, análisis y emisión de recomendaciones individuales de inversión, por lo que la CNBV no tiene facultades de vigilancia ni puede tener sobre cualquier otro servicio que preste UBS Asesores. UBS Asesores está registrada ante la CNBV con el número de Registro 30060. Dicho registro no asegurará la exactitud o veracidad de la información facilitada a sus clientes. UBS Asesores no forma parte de ningún grupo financiero mexicano, no es un banco y no recibe depósitos ni mantiene valores. UBS Asesores no ofrece rendimientos garantizados. UBS Asesores ha revelado cualquier conflicto de intereses que pudiera haber antes. UBS Asesores no publicita ningún servicio bancario y solo puede cobrar las comisiones expresamente pactadas con sus clientes por los servicios de inversión efectivamente 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 usted ha indicado a UBS Asesores que es un Inversionista Calificado Sofisticado ubicado 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.

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

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. N° 0178-2015.

Portugal UBS no tiene licencia para realizar actividades bancarias y financieras en Portugal ni está supervisado por los reguladores portugueses (Banco de Portugal [«Banco de Portugal»] y la Comisión del Mercado de Valores Mobiliarios portuguesa [«Comissão do Mercado de Valores Mobiliários»]).

Rusia UBS Switzerland AG no está autorizada a prestar servicios bancarios y/o financieros regulados en Rusia. La información contenida en este documento se refiere a productos y servicios disponibles exclusivamente a través de y prestados por UBS Switzerland AG en Suiza u otra entidad de UBS domiciliada fuera de Rusia. Los empleados de UBS que viajan a Rusia no están autorizados a celebrar contratos ni a negociar las condiciones de los mismos durante su estancia en Rusia. Los contratos solo serán vinculantes para UBS una vez confirmados en Suiza o en el lugar en el que esté domiciliada la entidad de UBS. La Oficina de Asesoría de Gestión Patrimonial 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 calificados. Todos los anexos y documentos relativos a los instrumentos financieros específicos no constituyen una recomendación personal de inversión con arreglo a la legislación rusa.

Singapur 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.

España Esta publicación no pretende constituir una oferta pública según la legislación española. Se distribuye con fines meramente informativos 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 Alemana de Supervisión de Servicios Financieros (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht), así como de la autoridad supervisora española (Banco de España), a la que no se ha sometido esta publicación para su aprobación. Además, está autorizada a prestar servicios de inversión en valores e instrumentos financieros, por lo que también está supervisada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. UBS Europe SE, Sucursal en España es una sucursal de UBS Europe SE, entidad de crédito constituida conforme a la legislación alemana en forma de Societas Europaea, debidamente autorizada por el BCE.



Suecia Esta publicación no pretende constituir una oferta pública según la legislación sueca. Se distribuye 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 516406-1011. 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.

Taiwán 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.

Reino Unido Este documento ha sido emitido por UBS Wealth Management, una división de UBS AG autorizada y regulada por la Autoridad de Supervisión del Mercado Financiero en 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 solicitarnos información detallada sobre el alcance de la regulación de la Autoridad de Regulación Prudencial.

EAU/DIFC UBS no está autorizado en los EAU por el Banco Central de los EAU ni por la Autoridad de Valores y Materias Primas. La UBS AG Dubai Branch está autorizada en el DIFC por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubai como empresa autorizada.

Ucrania UBS es una empresa de servicios financieros de primera línea que ofrece servicios de gestión patrimonial a inversionistas particulares, corporativos e institucionales. UBS está establecida en Suiza y opera con arreglo a la legislación suiza y en más de 50 países y desde los principales centros financieros. UBS no está registrado ni autorizado como banco/institución financiera con arreglo a la legislación ucraniana y no presta servicios bancarios ni otros servicios financieros en Ucrania. UBS no ha hecho, ni hará, ninguna oferta de los productos mencionados al público en Ucrania. No se ha tomado ninguna medida para autorizar una oferta de los productos mencionados al público en Ucrania y la distribución de este documento no constituirá servicios financieros a efectos de la Ley

de Ucrania «Sobre Servicios Financieros y Regulación Estatal de los Mercados de Servicios Financieros» de 12 de julio de 2001. Cualquier oferta de los productos mencionados no constituirá oferta pública, circulación, transferencia, custodia, tenencia o custodia de valores en el territorio de Ucrania. En consecuencia, nada en este documento o cualquier otro documento, información o comunicación relacionada con los productos mencionados se interpretará como una oferta, una oferta pública o invitación a ofrecer o a una oferta pública, o solicitud de valores en el territorio de Ucrania. La comunicación electrónica no debe considerarse una oferta para celebrar un acuerdo electrónico u otro instrumento electrónico («електронний правочин») en el sentido de la Ley de Ucrania «Sobre comercio electrónico» de 3 de septiembre de 2015. Este documento es para uso estrictamente privado de su titular y no puede ser transmitido a terceros ni distribuido públicamente de ninguna otra forma.

© UBS 2024. El símbolo de la llave y UBS pertenecen a las marcas registradas y no registradas de UBS. Reservados todos los derechos.



Bienvenido

Niveles mundiales del patrimonio

El mundo desde 2008

Distribución del patrimonio

Movilidad del patrimonio

Perspectivas del patrimonio



UBS Switzerland AG
P.O. Box
8098 Zürich

ubs.com/gwr