



PERSPECTIVAS

Especial

Junio de 2026

El sector de vehículos eléctricos chino en un mundo de precios del petróleo más altos





Índice

- Autores:
- Markus Müller
Chief Investment Officer for
Sustainability & Global Head
of CIO Office
- Prof. Dr. Jacky Tang
Chief Investment Officer
Emerging Markets
- Jason Liu
Head of Chief Investment
Office APAC
- Wolf Kisker
Senior Investment Strategist
- Swati Bashyam
Investment Officer APAC
- Heval Ag
Investment Strategist
- 01 ¿Cerca de un punto de inflexión estructural?**
- 02 Principales impulsores de la inversión en VE**
- 03 Principales riesgos y limitaciones sobre la inversión en VE**
- 04 Evolución de los sectores chinos de VE y baterías**
- 05 Conclusión**

Utilice el código QR para
acceder a una selección de
otros informes del CIO de
Deutsche Bank
www.wealth.db.com.





01

¿Cerca de un punto de inflexión estructural?

La transición global hacia el vehículo eléctrico (VE) muestra cada vez más rasgos de un cambio estructural. La evidencia apunta a un cambio continuo en los principales mercados automovilísticos, impulsado por el rápido descenso de costes, una oferta de modelos más amplia y la pérdida de ventajas de las tecnologías de motor de combustión interna (ICE por sus siglas en inglés). La reciente subida del petróleo ha centrado la atención en el VE, pero no es el único factor de apoyo. Desde 2019, las ventas de VE se han acelerado con fuerza en los grandes mercados, mientras las ventas y la diversidad de modelos ICE se han estancado o reducido, especialmente en Europa y China.

Los costes de las baterías —el componente clave del VE— han caído alrededor de un 93% desde 2010, según una encuesta de BloombergNEF¹, reduciendo rápidamente la brecha del coste total de tener este tipo de vehículo frente al ICE. Cuando escala, paridad de costes y apoyo regulatorio se alinean en los mercados líderes, la transición puede extenderse globalmente, al trasladarse menores costes y mayor variedad hacia mercados periféricos y emergentes durante la próxima década.

El sector chino de VE y baterías ha entrado en una nueva fase. Aunque la demanda interna a corto plazo se ha suavizado tras la retirada de subsidios, la combinación de precios del petróleo más altos, fuerte impulso exportador, ventajas tecnológicas en baterías y consolidación visible crea una oportunidad de inversión a medio plazo más atractiva. El sector está pasando de una competencia extrema por volumen y precio hacia rentabilidad, innovación y expansión internacional.

El VE y la electrificación, como parte de la transición hacia economías más sostenibles, también conectan la sostenibilidad con motores de inversión tradicionales. Es un desarrollo con potencial para beneficiar a poblaciones, economías e inversores.

En este informe resumimos los principales argumentos impulsores de la inversión en VE y los riesgos que los inversores deben vigilar.

02

Principales impulsores de la inversión en VE

1. Los precios más altos del petróleo mejoran la rentabilidad económica del VE

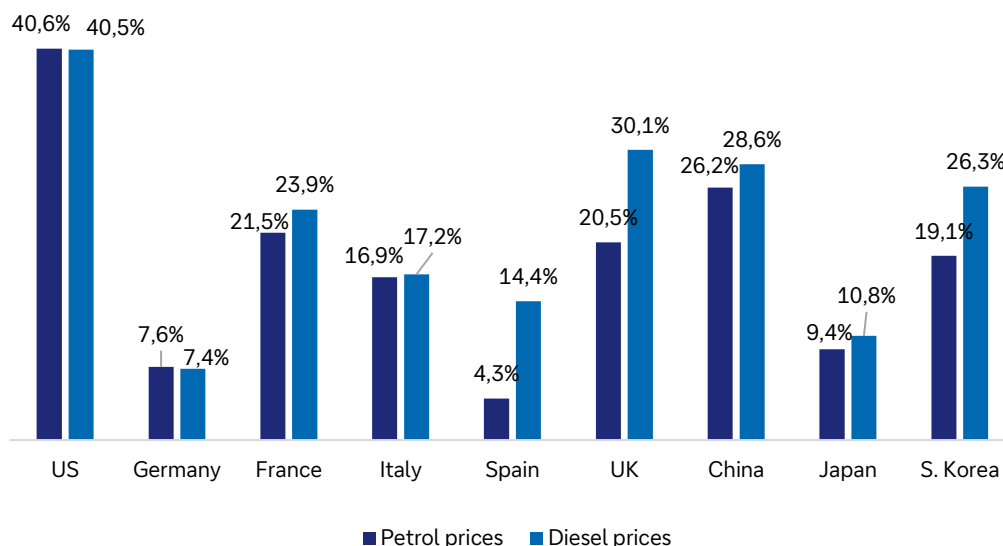
En un entorno de petróleo más caro, la adopción del VE se beneficia de un coste total por la propiedad de un VE estructuralmente mejor. Los precios de los combustibles amplifican la ventaja relativa a los costes operativos de los vehículos eléctricos de batería y de los híbridos enchufables frente a los modelos ICE, haciéndolos más competitivos durante todo el ciclo de vida pese a los mayores costes iniciales de fabricación. Las encuestas a consumidores en China confirman que el menor gasto en combustible y mantenimiento es un factor clave de adopción, lo que subraya la sensibilidad del VE a los precios de la energía.²

Frente al shock petrolero de 2022, el contexto tecnológico actual es más favorable. Los costes de las baterías han caído con fuerza; las baterías LFP (Lithium Iron Phosphate) ya están por debajo de 100 USD/kWh¹; la infraestructura de carga está mucho más desarrollada; y la oferta de VE es más amplia y competitiva en distintos rangos de precio. Por ello, el encarecimiento del combustible se traduce ahora más directamente en demanda de VE, y compensan las dudas sobre uso o conveniencia.



Figura 1: Variación de los precios de gasolina y diésel desde el inicio del conflicto de Irán

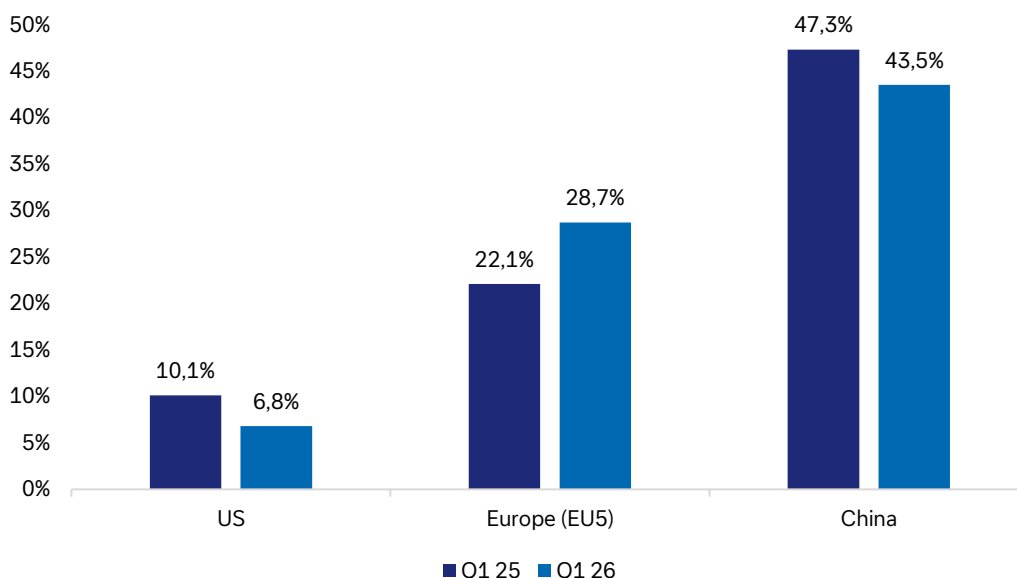
Aumento global de los precios de la gasolina y el diésel desde el conflicto de Irán (23 de febrero de 2026 - 1 de junio de 2026)



Fuente: Global petrol prices, Deutsche Bank AG. Datos a 1 de junio de 2026.

Figura 2: Tasas de penetración del VE por región

BEV/PHEV Tasa de penetración



Fuente: SNE Research, Deutsche Bank AG. Datos a 29 de abril de 2026.

EU5: Alemania, Francia, Italia, Reino Unido y España.

En Europa, Oriente Medio y África, así como en Asia y el Pacífico, este material se considera material de marketing, pero este no es el caso de los Estados Unidos. No se puede garantizar que se pueda alcanzar ninguna previsión o meta. Las previsiones se basan en supuestos, estimaciones, opiniones y modelos hipotéticos que pueden resultar incorrectos. El rendimiento pasado no es indicativo de rendimientos futuros. El rendimiento se refiere a un valor nominal basado en las ganancias/pérdidas de precios y no tiene en cuenta la inflación. La inflación tendrá un impacto negativo en el poder adquisitivo de este valor monetario nominal. Dependiendo del nivel actual de inflación, esto puede conducir a una pérdida real de valor, incluso si el rendimiento nominal de la inversión es positivo. Las inversiones conllevan riesgos. El valor de una inversión puede caer y aumentar y es posible que no recupere la cantidad invertida originalmente en cualquier momento. Su capital puede estar en riesgo. Este documento se elaboró en 4 junio de 2026.



2. Claro desplazamiento hacia los campeones chinos del VE

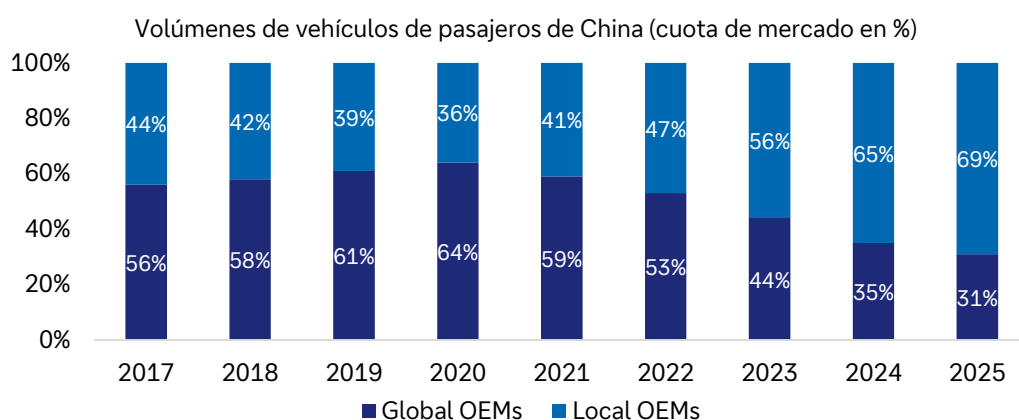
Las marcas chinas dominan ya su mercado doméstico de VE e híbridos enchufables, tras años de deflación de costes, iteración de producto y liderazgo en software. Los fabricantes locales concentran la mayoría de ventas de vehículos de nueva energía (NEV), mientras la cuota conjunta de marcas extranjeras ha caído estructuralmente desde 2020. Estas han perdido un tercio de cuota: hoy representan el 31% del volumen total, frente al 64% en 2020, mientras los OEM chinos han subido al 69% desde el 36%.³ A comienzos de 2026, los fabricantes extranjeros recuperaron cuota temporalmente, pero ello reflejó sobre todo la debilidad coyuntural de la demanda doméstica tras el fin de los subsidios, no a una reversión de la competitividad estructural.

Los actores locales tampoco han escapado a la intensidad competitiva. Estimaciones sectoriales indican que unas 400 de más de 500 startups de VE registradas a finales de la década de 2010 habían salido del mercado en 2025, ya que la retirada de subsidios y la guerra de precios favorecieron a fabricantes grandes y eficientes en costes. Aun así, el ecosistema chino sigue siendo muy dinámico, apoyado en ciclos rápidos de innovación, menores costes de las baterías y plazos de desarrollo comprimidos. La consolidación continuará: solo unas 15 de 129 marcas chinas de VE parecen capaces de sobrevivir hasta 2030⁴, dejando un grupo menor de campeones bien capitalizados e integrados verticalmente para competir dentro y fuera de China.

Al mismo tiempo, los fabricantes chinos suben de gama. En el Salón del Automóvil de Pekín de abril de 2026, las marcas domésticas presentaron modelos VE y PHEV premium que compiten directamente con rivales extranjeros, con prestaciones comparables, mejor software interno y precios sensiblemente inferiores. El foco pasa de disponer de funciones inteligentes a que estas impulsen la demanda, sostengan los precios y refuercen marca.

Funciones como la conducción asistida, el aparcamiento con memoria, cabinas inteligentes y aplicaciones de IA se están extendiendo al segmento masivo de 100.000–200.000 RMB (14.600–29.200 USD), apoyadas por actualizaciones over-the-air (OTA) más rápidas y nuevas arquitecturas electrónicas. Al evolucionar el vehículo hacia plataformas definidas por software, la competencia se desplaza del precio hacia electrificación e inteligencia, favoreciendo a quienes dominan algoritmos, chips e integración de sistemas. Esto debería mejorar los márgenes, la percepción de marca y elevar los mercados de exportación accesibles.

Figura 3: Cuotas de OEM globales y locales en el mercado chino



Nota: Los datos de 2025 son a abril de 2025.

Fuente: Automobility, Deutsche Bank AG. Datos a 29 de abril de 2026

En Europa, Oriente Medio y África, así como en Asia y el Pacífico, este material se considera material de marketing, pero este no es el caso de los Estados Unidos. No se puede garantizar que se pueda alcanzar ninguna previsión o meta. Las previsiones se basan en supuestos, estimaciones, opiniones y modelos hipotéticos que pueden resultar incorrectos. El rendimiento pasado no es indicativo de rendimientos futuros. El rendimiento se refiere a un valor nominal basado en las ganancias/pérdidas de precios y no tiene en cuenta la inflación. La inflación tendrá un impacto negativo en el poder adquisitivo de este valor monetario nominal. Dependiendo del nivel actual de inflación, esto puede conducir a una pérdida real de valor, incluso si el rendimiento nominal de la inversión es positivo. Las inversiones conllevan riesgos. El valor de una inversión puede caer y aumentar y es posible que no recupere la cantidad invertida originalmente en cualquier momento. Su capital puede estar en riesgo. Este documento se elaboró en junio de 2026.



3. El liderazgo en baterías y la integración vertical siguen sin rival

La ventaja competitiva más duradera del ecosistema chino de VE está en las baterías. La profunda integración vertical, la producción a escala mundial y el avance tecnológico sostenido han creado una ventaja estructural difícil de replicar por sus pares globales.

El liderazgo chino en baterías sustenta toda la cadena de valor del VE. Los fabricantes siguen liderando la innovación química, la carga rápida y las mejoras de densidad energética, beneficiándose además de economías de escala y cadenas de suministro estrechamente integradas. Las exportaciones de baterías y la demanda de sistemas de almacenamiento de energía (ESS) también emergen como motores de crecimiento más allá del VE de pasajeros.

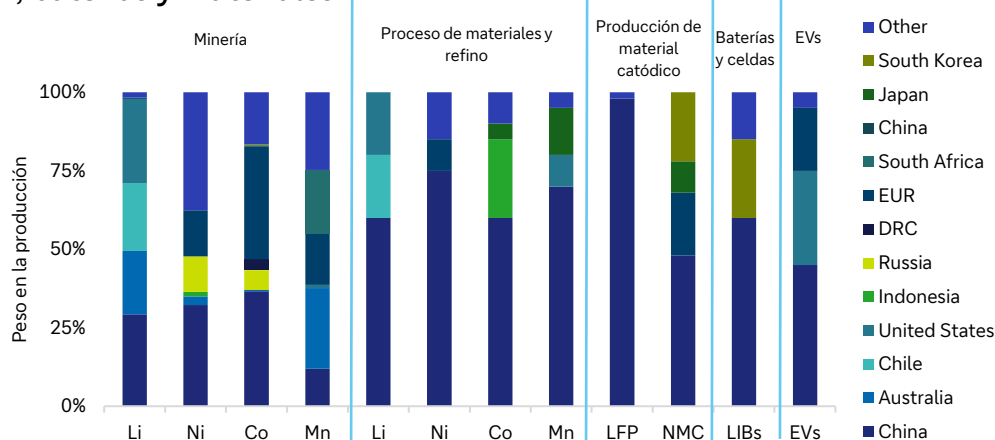
Aunque suban los precios del litio y otras materias primas, las curvas de coste de las baterías siguen mejorando frente a los trenes motrices de los ICE. Avances como las baterías de segunda generación y la carga ultrarrápida se monetizan cada vez más en mercados exteriores, reforzando el papel de China como centro global de innovación en VE. Mejoras incrementales en densidad, velocidad de carga, rendimiento en frío y fiabilidad podrían ampliar la autonomía, reducir el tamaño de baterías y abaratar los costes de todo el proceso.

Figura 4: La cadena de valor de la batería: seis etapas



Fuente: LG Energy Solution, Deutsche Bank AG. Datos a 29 de abril de 2026.

Figura 5: Distribución de la propiedad en las cadenas de suministro de VE, baterías y materiales



Fuente: Journal of Power Sources Advances (17 de febrero de 2025), Deutsche Bank AG.

DRC: Congo.

En Europa, Oriente Medio y África, así como en Asia y el Pacífico, este material se considera material de marketing, pero este no es el caso de los Estados Unidos. No se puede garantizar que se pueda alcanzar ninguna previsión o meta. Las previsiones se basan en supuestos, estimaciones, opiniones y modelos hipotéticos que pueden resultar incorrectos. El rendimiento pasado no es indicativo de rendimientos futuros. El rendimiento se refiere a un valor nominal basado en las ganancias/pérdidas de precios y no tiene en cuenta la inflación. La inflación tendrá un impacto negativo en el poder adquisitivo de este valor monetario nominal. Dependiendo del nivel actual de inflación, esto puede conducir a una pérdida real de valor, incluso si el rendimiento nominal de la inversión es positivo. Las inversiones conllevan riesgos. El valor de una inversión puede caer y aumentar y es posible que no recupere la cantidad invertida originalmente en cualquier momento. Su capital puede estar en riesgo. Este documento se elaboró en junio de 2026.



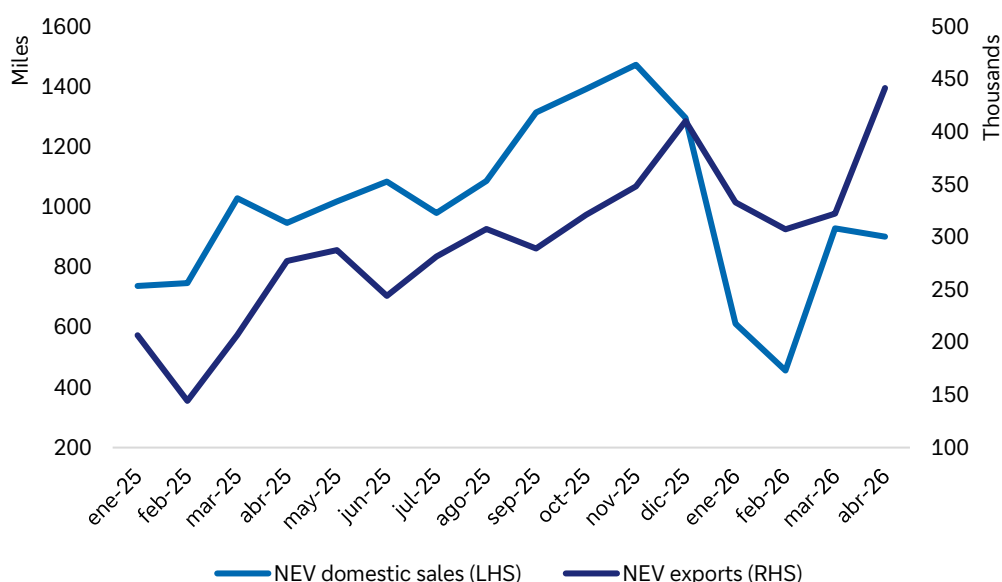
4. El impulso exportador compensa la debilidad doméstica

La demanda china de VE en el mercado interno se mantenía débil a comienzos de 2026, pero las exportaciones se han acelerado con fuerza. Según la Asociación China de Fabricantes de Automóviles, las exportaciones de turismos aumentaron más del 80% anual en marzo y las de NEV un 140%, marcando nuevos récords. El encarecimiento de la gasolina y el diésel en los países ASEAN, Europa y Oceanía refuerza la demanda de alternativas VE asequibles, donde los fabricantes chinos parecen tener una ventaja de costes decisiva.

El régimen arancelario global para los OEM chinos se ha fragmentado, reconfigurando estrategias de exportación y acelerando la localización. Los aranceles del 100% en EEUU hacen inviable la importación directa, mientras los aranceles europeos presionan los márgenes sin cerrar totalmente el mercado. En cambio, la mayoría de mercados ASEAN siguen relativamente abiertos y actúan como válvula de salida de la sobrecapacidad china. Los aranceles no frenan la expansión, sino que la redirigen: menos exportación directa a mercados desarrollados y más fabricación exterior, localización de plataformas y penetración en regiones menos protegidas. Los OEM chinos tampoco dependen solo de exportar desde China: están creando capacidad en mercados con demanda local relevante (Europa, Brasil, Sudeste Asiático) y en hubs que mitigan aranceles y permiten exportar regionalmente (Hungria, Tailandia). Esta producción localizada debería reducir fricciones comerciales y estabilizar flujos de caja.

Al mismo tiempo, la demanda interna se enfría estructuralmente porque la penetración del VE en China, ya entre las más altas del mundo, supera el 50% de las ventas de automóviles. Con una gran base instalada de vehículos eléctricos, el crecimiento incremental se modera. Las ventas domésticas de VE en los tres primeros meses de 2026 cayeron un 21% anual, según la CPCA, por saturación y menor efecto de subsidios. El repunte de marzo reflejó sobre todo la reanudación de actividad tras el Año Nuevo Lunar; aun así, las ventas anuales siguieron cayendo un 10%.

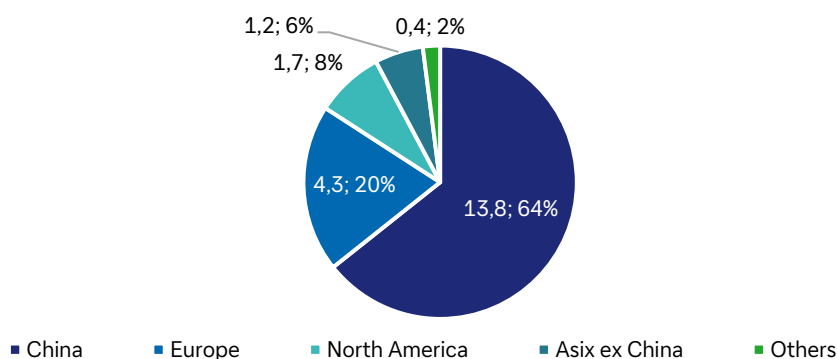
Figura 6: Ventas domésticas de VE en China frente a exportaciones de VE



Fuente: LSEG Datastream, Deutsche Bank AG. Datos a 29 de abril de 2026.



Figura 7: Volumen total de ventas BEV/PHEV por región



Fuente: SNE Research, Deutsche Bank AG. Datos a 29 de abril de 2026.

5. Giro en la política comercial: de guerras de precios a rentabilidad

La industria china del VE ha entrado en una fase decisiva de consolidación tras años de competencia intensa mediante guerras de precios y sobrecapacidad persistente. Unos 30 fabricantes han salido del mercado y, de los más de 100 aún activos, solo un grupo limitado se considera financieramente resistente; muchos afrontan fuertes presiones de liquidez, según fuentes sectoriales. La tensión financiera se aprecia incluso en líderes que reportan pérdidas, y la deuda total de la industria se estima por encima de 400.000 millones de USD.

En este contexto, Pekín ha actuado para frenar la competencia destructiva bajo su política de “anti-involución”. La regulación reciente busca limitar descuentos excesivos, introducir disciplina de precios y desplazar la competencia hacia innovación y diferenciación, no hacia escala a cualquier coste. El objetivo no es limitar el crecimiento, sino mejorar la disciplina de capital, la estabilidad financiera y la sostenibilidad de largo plazo.

Las primeras señales sugieren que estas medidas empiezan a influir en la dinámica sectorial. Los recortes agresivos se moderan, los actores débiles sufren más presión y la consolidación se acelera en la cadena de valor de VE y baterías. Para los líderes, la menor intensidad de precios ayuda a estabilizar márgenes y mejorar la visibilidad de retornos, especialmente al absorber costes fijos en plataformas de producción mayores y más globales.

Para los inversores, esta transición es relevante. Históricamente, los sectores manufactureros chinos han generado los mejores retornos bursátiles en fases de consolidación, cuando se elimina el exceso de capacidad y se reduce la intensidad competitiva, más que en etapas de expansión rápida pero indisciplina. Un ejemplo fue el acero tras las reformas de la oferta de 2015–2018, cuando la racionalización de la capacidad productiva, los cierres de plantas y la mayor exigencia ambiental mejoraron la utilización, el poder de fijación de precios y la rentabilidad, impulsando la revalorización de las empresas líderes. Al orientarse la política hacia rentabilidad, mejora tecnológica y competitividad global, el entorno favorece a líderes diferenciados con escala, balance sólido e innovación.



6. La estabilización liderada por exportaciones apoya oportunidades selectivas en renta variable china: el VE destaca como ganador estructural

El contexto macro de China sigue marcado por la divergencia entre demanda externa resistente y debilidad interna. Los datos recientes apuntan a menor actividad industrial y consumo contenido, con ventas minoristas débiles e inversión en activos fijos lastrada por el inmobiliario, aunque la producción industrial de alta tecnología sigue subiendo y las exportaciones continúan siendo un pilar clave de crecimiento.

Esto encaja con nuestra visión de que las exportaciones —cada vez más impulsadas por competitividad estructural que por recuperación cíclica— seguirán sosteniendo el crecimiento, mientras la recuperación de la demanda interna será gradual y desigual.

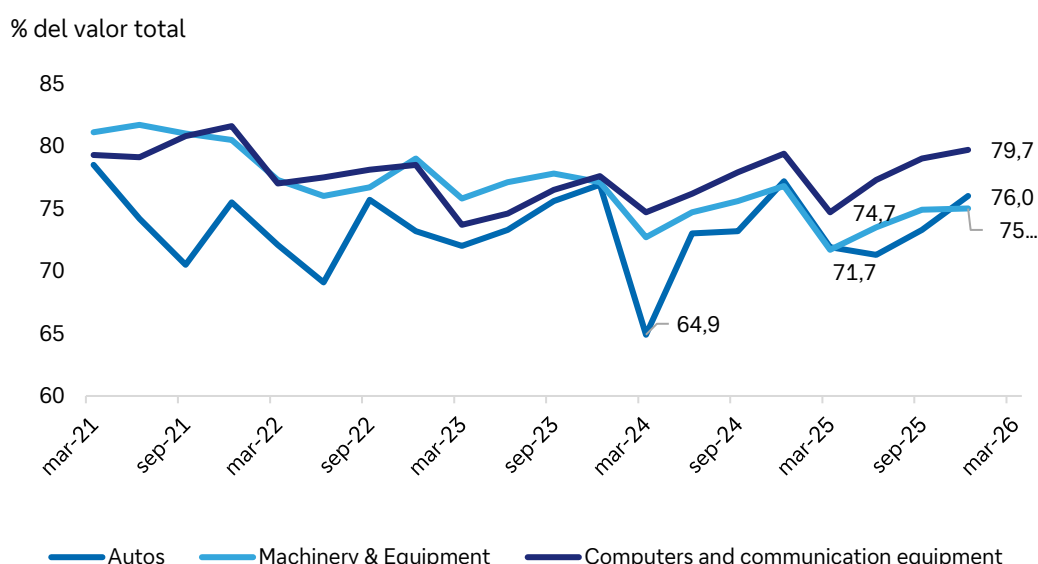
En este marco, nuestra visión sobre la renta variable china es selectivamente constructiva, no generalizada. La débil demanda doméstica, el ajuste inmobiliario y la recuperación desigual del consumo limitan el potencial del mercado amplio; por tanto, los retornos dependerán más de la diferenciación de beneficios y de la dispersión sectorial que de la beta macro.

En cambio, el ecosistema chino de VE y baterías destaca como ganador estructural dentro de la renta variable. El sector se beneficia de:

- fuerte impulso exportador, que compensa la debilidad doméstica,
- liderazgo global en baterías y cadenas integradas verticalmente, y
- exposición a tendencias estructurales como electrificación y transición energética.

Además, el paso desde la competencia por precios hacia la rentabilidad y consolidación refuerza las perspectivas de beneficios a medio plazo, apoyando un argumento de inversión más duradero que el del mercado amplio.

Figura 8: La utilización de la capacidad ha mejorado



Fuente: Haver Analytics Inc., Deutsche Bank AG. A abril de 2026.



03

Principales riesgos y limitaciones sobre la inversión en VE

1. Volatilidad de materias primas y costes de insumos

El encarecimiento del litio, el níquel, el cobalto y el azufre (usado en refinado y procesamiento de baterías) supone riesgos para los márgenes, especialmente para actores pequeños sin poder de compra. Aunque la deflación de costes de las baterías ha compensado históricamente la inflación de materias primas, cabe esperar volatilidad de beneficios a corto plazo.

2. Barreras comerciales y requisitos de localización

El acceso a mercados exteriores sigue siendo desigual. EEUU ha impuesto aranceles del 100% que hacen inviable la importación directa. Europa aplica un enfoque más calibrado, con derechos anti-subsidios de aprox. 17–38% sobre VE fabricados en China, además del arancel automovilístico estándar del 10%. Grandes mercados emergentes como India y México usan aranceles altos y reglas de origen para forzar la inversión en fabricación local, mientras Brasil endurece el acceso con subidas graduales. Estas medidas elevan el riesgo de ejecución exterior y pueden frenar los volúmenes a corto plazo.

3. Sobre capacidad y estrés financiero en OEM chinos débiles

El sector chino de VE sigue afrontando exceso de capacidad, especialmente entre fabricantes pequeños y menos competitivos, lo que genera presión financiera y salidas periódicas de compañías del mercado. No obstante, la rápida expansión de las exportaciones —sobre todo a emergentes y Europa— absorbe parte de esa sobre capacidad y compensa parcialmente la débil fijación de precios doméstica.

Aunque el impulso exportador estabiliza la capacidad productiva a nivel sectorial, no elimina desequilibrios estructurales, en particular para OEM sin escala, liderazgo en costes o tecnología diferenciada. Con el tiempo, estas dinámicas deberían impulsar una mayor consolidación en el mercado. Sin embargo, el apoyo de los gobiernos central y locales —para preservar empleo y capacidades manufactureras estratégicas— puede suavizar el ritmo de depuración. La consolidación será desigual y podrían persistir episodios de competencia en precios pese a una mejor absorción exportadora y mayor disciplina.

4. Adopción global desigual del VE

La penetración del VE sigue baja en mercados clave como EEUU, donde hoy se favorecen híbridos ante los cambios regulatorios. Europa mantiene una adopción estructuralmente mayor y varios mercados ASEAN aceleran desde bases bajas, pero el avance es desigual. Una transición ICE-VE más lenta de lo previsto retrasaría el punto de inflexión de beneficios de exportadores puros.



04

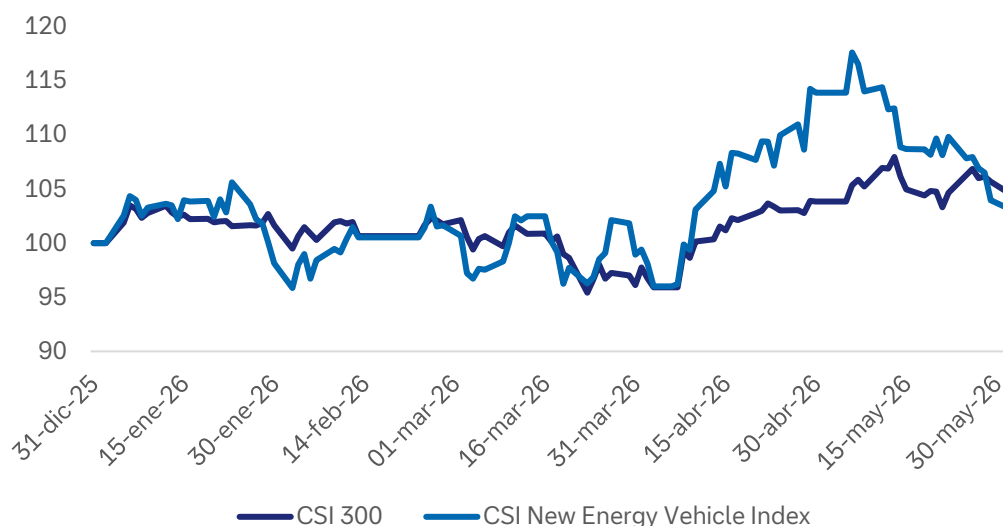
Evolución de los sectores chinos de VE y baterías

El CSI New Energy Vehicle Index superó al CSI 300 hasta abril y mediados de mayo por la mejora del sentimiento, pero esa ventaja se ha reducido al retroceder el índice de VE junto con el resto del mercado. Aunque el giro de la política comercial hacia rentabilidad y consolidación sigue siendo favorable, el sector continúa influido por la débil demanda doméstica y una recuperación desigual, lo que refuerza un contexto selectivo. Con la demanda interna todavía contenida, el mercado favorece temas estructuralmente aventajados más que subidas generalizadas.

Dentro del sector, los fabricantes de baterías y líderes integrados verticalmente parecen mejor posicionados que los OEM, apoyados por menores costes unitarios, mejor impulso exportador y mayor exposición a la demanda exterior de VE y almacenamiento energético. Según el consenso, los beneficios de los OEM crecerían alrededor de 20–25% anual en el año fiscal 2026, y los de fabricantes de baterías cerca de 70–100%.

En este contexto, las valoraciones siguen razonables: los OEM cotizan en torno a 16,0x PER 2026 y los fabricantes de baterías alrededor de 35,0x, frente a medias de 10 años de 23,0x y 41,0x, respectivamente. Dada esta disparidad, periodos de volatilidad o retrocesos del mercado podrían ofrecer puntos de entrada más atractivos en nombres de mayor calidad.

Figura 9: CSI New Energy Vehicle Index frente al CSI 300 en 2026



Fuente: LSEG Datastream, Deutsche Bank AG. Datos a 2 de junio de 2026.

05

Conclusión

El sector chino de VE y baterías está pasando de una historia de crecimiento impulsada por subsidios a un argumento de inversión más duradero y diversificado globalmente. Precios del petróleo más altos, impulso exportador, liderazgo en baterías y apoyo regulatorio a la consolidación crean un contexto atractivo a medio plazo, especialmente para el OEM y los campeones de baterías de alta calidad, con balances sólidos y ambición internacional. Esto contrasta con una renta variable china aún condicionada por la demanda doméstica débil y una recuperación desigual del consumo, por lo que los retornos probablemente seguirán siendo selectivos. Aunque persisten riesgos regulatorios y de materias primas, el balance riesgo-rentabilidad del ecosistema VE parece haber mejorado de forma significativa frente a años anteriores, haciendo cada vez más atractiva la exposición específica a compañías de VE y baterías de calidad.

En Europa, Oriente Medio y África, así como en Asia y el Pacífico, este material se considera material de marketing, pero este no es el caso de los Estados Unidos. No se puede garantizar que se pueda alcanzar ninguna previsión o meta. Las previsiones se basan en supuestos, estimaciones, opiniones y modelos hipotéticos que pueden resultar incorrectos. El rendimiento pasado no es indicativo de rendimientos futuros. El rendimiento se refiere a un valor nominal basado en las ganancias/pérdidas de precios y no tiene en cuenta la inflación. La inflación tendrá un impacto negativo en el poder adquisitivo de este valor monetario nominal. Dependiendo del nivel actual de inflación, esto puede conducir a una pérdida real de valor, incluso si el rendimiento nominal de la inversión es positivo. Las inversiones conllevan riesgos. El valor de una inversión puede caer y aumentar y es posible que no recupere la cantidad invertida originalmente en cualquier momento. Su capital puede estar en riesgo. Este documento se elaboró en 11 junio de 2026.



Glosario

Alfa es la ganancia del precio de un valor respecto a los movimientos del índice de mercado relevante.

Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN) comprende Indonesia, Malasia, Filipinas, Singapur, Tailandia, Brunéi, Camboya, Laos, Myanmar y Vietnam.

Beta mide la volatilidad de un valor o sector frente al mercado en general.

Vehículo eléctrico de batería (BEV) es un vehículo propulsado únicamente por electricidad almacenada en baterías, sin motor de combustión.

Brent es una calidad de petróleo crudo utilizada como referencia de precios.

Carry son inversiones que buscan mayores retornos financiándose en un entorno de tipos más bajos.

Credit default swaps (CDS) son derivados que proporcionan protección frente a impagos crediticios.

CPCA se refiere a la China Passenger Car Association, organismo que sigue ventas y tendencias del mercado de turismos en China.

CSI 300 es un índice de 300 acciones A cotizadas en las bolsas de Shanghai y Shenzhen.

CSI New Energy Vehicle Index sigue la evolución de compañías chinas vinculadas a la cadena de vehículos de nueva energía, baterías y proveedores relacionados.

Dividendos son pagos que una compañía realiza a sus accionistas.

Beneficio por acción (BPA) se calcula como el beneficio neto menos dividendos preferentes dividido por las acciones en circulación.

Fondos cotizados (ETF) son fondos de inversión que cotizan en bolsa.

Futuros son contratos para comprar o vender un activo en una fecha y precio futuros.

Producto interior bruto (PIB) es el valor monetario de los bienes y servicios finales producidos en un país.

Valores de crecimiento son acciones de compañías de las que se espera un crecimiento de beneficios superior a la media.

Bonos high yield (HY) son bonos de mayor rendimiento y menor calificación crediticia.

Motor de combustión interna (ICE por sus siglas en inglés) es un motor convencional que genera energía quemando combustible, como gasolina o diésel.

Investment grade (IG) indica que un bono tiene un riesgo de impago relativamente bajo.

Litio-ferrofosfato (LFP) es una química de batería de ion-litio ampliamente usada en vehículos eléctricos.

Reversión a la media es la tendencia de los precios de los activos a volver a promedios de largo plazo.

Aparcamiento con memoria permite aparcar automáticamente siguiendo rutas previamente guardadas.

Vehículos de nueva energía (NEV) son vehículos con fuentes alternativas de energía, como electricidad o sistemas híbridos.

Fabricante de equipos originales (OEM) es una empresa que produce vehículos o componentes comercializados bajo su marca.

Actualizaciones over-the-air (OTA) son actualizaciones inalámbricas de software enviadas directamente al vehículo.

PHEV (vehículo híbrido enchufable) combina un motor eléctrico con batería recargable y un motor tradicional de gasolina o diésel.

Relación precio/beneficio (PER) mide el precio de la acción de una compañía respecto a sus beneficios.

Inflación de precios de producción (IPP) mide la variación de precios recibidos por los productores.

Índices de gestores de compras (PMI) son indicadores de salud económica basados en encuestas.

Prima de riesgo es el exceso de rentabilidad esperado por asumir riesgo adicional.

Cabina inteligente es una interfaz digital integrada que combina infoentretenimiento, conectividad y asistencia al conductor.

Plataformas definidas por software son vehículos cuyas funciones y rendimiento se controlan y actualizan en gran medida mediante software.

Rentabilidad es el retorno de ingresos de una inversión expresado como porcentaje.



Apéndice

Bibliografía

1. [Nuevos mínimos históricos para los precios de las baterías | BloombergNEF](#)
2. [McKinsey China Auto Consumer Insights 2024](#)
3. [State of China's Auto Market - May 2025 - Automobility](#)
4. [Only 15 electric vehicle brands in China will be financially viable by 2030, AlixPartners says | Reuters](#)
5. [\(Infographics #3\) Battery Making at a Glance](#)

Rentabilidad histórica

	2.6.2021 - 2.6.2022	2.6.2022 - 2.6.2023	2.6.2023 - 2.6.2024	2.6.2024 - 2.6.2025	2.6.2025 - 2.6.2026
CSI 300	-22.7%	-5.6%	-7.3%	7.3%	28.0%
CSI New Energy Vehicle Index	N/D	-22.4%	-29.9%	8.6%	61.3%

Fuente: Deutsche Bank AG, Bloomberg Finance L.P., LSEG Datastream; datos a 2 de junio de 2026.



Nota importante

General

El presente documento no podrá distribuirse en Canadá ni en Japón. Este documento va dirigido exclusivamente a clientes minoristas o profesionales. Este documento es distribuido de buena fe por Deutsche Bank Aktiengesellschaft, sus sucursales (según lo permitido en cada jurisdicción competente), sus empresas afiliadas y sus directivos y empleados (conjuntamente, «Deutsche Bank»). Este material es solo para su información y no pretende constituir una oferta, recomendación ni propuesta de oferta para comprar o vender ninguna inversión, valor, instrumento financiero ni otro producto específico, así como tampoco para concluir una transacción, para prestar ningún servicio de inversión o de asesoramiento sobre inversiones ni para ofrecer ningún estudio, estudio sobre inversiones ni recomendación sobre inversiones en ninguna jurisdicción. Esta información no sustituye un asesoramiento personalizado ajustado a las circunstancias individuales de cada inversor.

Deberán revisarse íntegramente todos los materiales de la presente comunicación.

Si un órgano judicial competente considera que alguna disposición del presente aviso legal es nula de pleno derecho, las restantes disposiciones conservarán sus plenos efectos. El presente documento se ha elaborado a modo de comentario de carácter general sobre el mercado, sin tener en cuenta las necesidades de inversión, los objetivos ni las circunstancias económicas de ningún inversor particular. Las inversiones están sujetas a riesgos de mercado derivados del instrumento o específicos de éste, o bien asociados al inversor en cuestión. Si dichos riesgos se materializasen, los inversores podrían incurrir en pérdidas, entre otras (sin limitación) en una pérdida total del capital invertido. El valor de las inversiones puede subir o bajar y el inversor podría no recuperar la cantidad que invirtió originalmente en cualquier momento dado. En este documento no se identifican todos los riesgos (directos o indirectos) u otros factores a tener en cuenta que podrían ser importantes para un inversor a la hora de tomar una decisión de inversión.

El presente documento, así como toda la información incluida en el mismo, se facilitan «tal cual están» y «según disponibilidad». Deutsche Bank no realiza ninguna manifestación ni ofrece garantías de ningún tipo, ni expresas, ni implícitas ni legales, respecto de ninguna afirmación ni información incluida en este documento o junto con el mismo. En la medida en que lo permita la legislación y las normativas aplicables, la presente no es ninguna declaración en cuanto a la rentabilidad de ningún instrumento financiero o medida económica. Todas las opiniones, las cotizaciones de mercado, las estimaciones, las declaraciones sobre perspectivas de futuro, las hipótesis, los pronósticos sobre resultados u otras opiniones conducentes a las conclusiones financieras incluidas en el presente reflejan la opinión subjetiva de Deutsche Bank en la fecha de este documento. Deutsche Bank no garantiza la exactitud, conveniencia, integridad, fiabilidad, pertinencia o disponibilidad de esta comunicación ni de ninguna información del presente documento, y declina expresamente su responsabilidad por los errores u omisiones que este pueda contener. Las declaraciones sobre perspectivas de futuro implican elementos significativos de carácter subjetivo, así como análisis y cambios de estos, y la consideración de factores diferentes o adicionales podría tener una repercusión importante en los resultados indicados. Por lo tanto, los resultados reales podrían variar, tal vez de manera considerable, respecto a los resultados incluidos en el presente.

A menos que se indique expresamente lo contrario en este documento, todas las opiniones expresadas reflejan la evaluación actual de Deutsche Bank, y pueden ser objeto de modificación en cualquier momento. Deutsche Bank no asume ninguna obligación de actualizar la información que se incluye en el presente documento ni de informar a los inversores sobre la disponibilidad de información actualizada. La información incluida en el presente documento podría sufrir variaciones sin previo aviso y basarse en una serie de supuestos, estimaciones, opiniones, modelos hipotéticos o análisis que, si bien el Banco considera fundamentados en información adecuada, podrían no resultar válidos o correctos, y podrían ser diferentes de las conclusiones expresadas por otros departamentos de Deutsche Bank. Si bien la información incluida en el presente documento se ha recabado de fuentes consideradas fiables, Deutsche Bank no garantiza la integridad, el carácter razonable ni la exactitud de la misma, por lo que no debería confiarse en ella como tal. En el presente documento podrían mencionarse sitios web u otras fuentes externas para comodidad del inversor. Deutsche Bank no asume responsabilidad alguna respecto a su contenido, el cual no forma parte del presente documento. El inversor accederá a tales fuentes externas bajo su responsabilidad. En la medida en que lo permitan las leyes y normativas aplicables, este documento tiene únicamente una finalidad de análisis y no pretende generar ninguna obligación jurídicamente vinculante para Deutsche Bank. Deutsche Bank no actúa ni como su asesor financiero ni en calidad de fiduciario, salvo acuerdo expreso escrito por parte de Deutsche Bank. Previamente a tomar cualquier decisión de inversión, los inversores deben plantearse, con o sin ayuda de un profesional financiero, si las inversiones y estrategias descritas o facilitadas por Deutsche Bank resultan adecuadas considerando las propias necesidades de inversión, objetivos y circunstancias financieras particulares de los inversores, así como los posibles riesgos y ventajas de dicha decisión de inversión. Al tomar una decisión de inversión, los posibles inversores no deberían basarse en este documento sino únicamente en el contenido de la documentación de oferta final relativa a la inversión. Como proveedor internacional de servicios financieros, Deutsche Bank se enfrenta en ocasiones a conflictos de intereses reales y potenciales. La política de Deutsche Bank es adoptar todas las medidas necesarias para mantener y aplicar mecanismos administrativos y organizativos efectivos destinados a identificarlos y gestionarlos. La dirección ejecutiva de Deutsche Bank se encarga de velar por que los sistemas, controles y procedimientos del banco sean adecuados para identificar y gestionar los conflictos de intereses. Deutsche Bank no ofrece asesoramiento fiscal ni jurídico, tampoco en el presente documento, por lo que nada de lo incluido en el mismo debería interpretarse como un asesoramiento sobre inversiones por parte de Deutsche Bank a nadie. Los inversores deben solicitar asesoramiento a sus propios expertos fiscales, abogados y asesores sobre inversiones al considerar las inversiones y estrategias descritas por Deutsche Bank. Excepto notificación en contrario en un caso concreto, los instrumentos de inversión no están asegurados por ninguna entidad gubernamental, ni sujetos a sistemas de garantía de depósitos, y tampoco están garantizados, ni siquiera por Deutsche Bank. Queda prohibida la reproducción o distribución del presente documento sin la autorización expresa por escrito de Deutsche Bank. Deutsche Bank prohíbe expresamente la distribución y cesión de este material a terceros. Deutsche Bank no asume ninguna responsabilidad, de ningún tipo, derivada del uso o la distribución del presente material, ni relativa a ninguna acción emprendida o decisión tomada respecto de las inversiones mencionadas en este documento que el inversor pueda haber realizado o pueda realizar en el futuro.

La forma de difusión o distribución del presente documento podría estar sujeta a restricciones legales o reglamentarias en determinados países, entre otros, sin limitación, Estados Unidos. El presente documento no está destinado a su distribución o uso por ninguna persona o entidad que sea ciudadana o residente de cualquier localidad, estado, país u otra jurisdicción, o que se encuentre en ellos, en los que dicha distribución, publicación, puesta a disposición o uso contravenga las disposiciones legales o reglamentarias, o que someta a Deutsche Bank a cualquier requisito de obtención de licencias o de registro en dicha jurisdicción que no se cumpla actualmente. Las personas que puedan llegar a estar en posesión del presente documento deberán informarse sobre este tipo de restricciones y respetarlas. La rentabilidad obtenida en el pasado no es garantía de resultados futuros; nada de lo incluido en el presente constituirá ninguna manifestación, garantía ni predicción de una rentabilidad futura. Se facilitará más información a petición del inversor.

En Europa, Oriente Medio y África, así como en Asia y el Pacífico, este material se considera material de marketing, pero este no es el caso de los Estados Unidos. No se puede garantizar que se pueda alcanzar ninguna previsión o meta. Las previsiones se basan en supuestos, estimaciones, opiniones y modelos hipotéticos que pueden resultar incorrectos. El rendimiento pasado no es indicativo de rendimientos futuros. El rendimiento se refiere a un valor nominal basado en las ganancias/pérdidas de precios y no tiene en cuenta la inflación. La inflación tendrá un impacto negativo en el poder adquisitivo de este valor monetario nominal. Dependiendo del nivel actual de inflación, esto puede conducir a una pérdida real de valor, incluso si el rendimiento nominal de la inversión es positivo. Las inversiones conllevan riesgos. El valor de una inversión puede caer y aumentar y es posible que no recupere la cantidad invertida originalmente en cualquier momento. Su capital puede estar en riesgo. Este documento se elaboró en junio de 2026.



Apéndice

y aplicar disposiciones organizativas y administrativas eficaces para detectar y gestionar esos conflictos.

Deutsche Bank no ofrece asesoramiento fiscal o jurídico, incluido en este documento, y nada en este documento debe interpretarse como que Deutsche Bank proporciona a ninguna persona asesoramiento de inversión. Los inversionistas deben buscar el asesoramiento de sus propios expertos en impuestos, abogados y asesores de inversión para considerar las inversiones y estrategias descritas por Deutsche Bank. A menos que se notifique lo contrario en un caso particular, los instrumentos de inversión no están asegurados por ninguna entidad gubernamental, no están sujetos a sistemas de protección de depósitos y no están garantizados, incluido Deutsche Bank. Este documento no puede ser reproducido o distribuido sin la autorización expresa por escrito de Deutsche Bank. Deutsche Bank prohíbe expresamente la distribución y transferencia de este documento a terceros. Deutsche Bank no asume ninguna responsabilidad derivada del uso o distribución de este documento o de cualquier acción o decisión tomada con respecto a las inversiones mencionadas en este documento que el inversor haya realizado o pueda realizar en el futuro.

La forma de circulación y distribución de este documento puede estar restringida por ley o regulación en ciertos países, incluyendo, sin limitación, los Estados Unidos. Este documento no está dirigido a ninguna persona o entidad que sea ciudadano o residente de una localidad, estado, país u otra jurisdicción, ni tiene la intención de distribuirlo o utilizarlo, o que esté ubicada en cualquier localidad, estado, país u otra jurisdicción donde dicha distribución, publicación o uso sea contrario a la ley o regulación o que someta a Deutsche Bank a cualquier requisito de registro o licencia dentro de dicha jurisdicción que no se cumpla actualmente. Las personas en cuyo poder pueda obtenerse este documento deben informarse de dichas restricciones y observarlas. El rendimiento pasado no es garantía de resultados futuros; nada de lo contenido en este documento constituirá ninguna representación, garantía o predicción en cuanto al rendimiento futuro. Se puede solicitar más información.

Deutsche Bank AG es una sociedad anónima ("Aktiengesellschaft") constituida con arreglo a la legislación de la República Federal de Alemania y con sede en Fráncfort del Meno. Está registrada en el tribunal de distrito («Amtsgericht») de Fráncfort del Meno con el número HRB 30 000 y tiene licencia para ejercer actividades bancarias y prestar servicios financieros. Deutsche Bank AG está supervisado por el Banco Central Europeo ("BCE"), Sonnemannstrasse 22, 60314 Frankfurt am Main, Alemania (www.ecb.europa.eu) y la Autoridad Federal de Supervisión Financiera de Alemania ("Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht" o "BaFin"), Graueindorfer Strasse 108, 53117 Bonn y Marie-Curie-Strasse 24-28, 60439 Frankfurt am Main (www.bafin.de), y por el Banco Central Alemán ("Deutsche Bundesbank"), Wilhelm-Epstein-Strasse 14 0431 Fráncfort (www.bundesbank.de).

Este documento no ha sido presentado ni revisado ni aprobado por ninguna de las autoridades de supervisión mencionadas anteriormente o a continuación.

Este documento fue generado o editado con el apoyo de la inteligencia artificial (IA). Fue revisado por empleados responsables del Chief Investment Office de Deutsche Bank.

Para residentes en Emiratos Árabes Unidos

Este documento es estrictamente privado y confidencial y se distribuye a un número limitado de inversores y no debe proporcionarse a ninguna persona que no sea el destinatario original y no puede reproducirse ni utilizarse para ningún otro propósito. Al recibir este documento, la persona o entidad a la que se ha emitido entendiéndolo, reconoce y acepta que este documento no ha sido aprobado por el Banco Central de los Emiratos Árabes Unidos, la Autoridad de Valores y Productos Básicos de los Emiratos Árabes Unidos, el Ministerio de Economía de los Emiratos Árabes Unidos o cualquier otra autoridad en los Emiratos Árabes Unidos. No se ha realizado ni se realizará ninguna comercialización de ningún producto o servicio financiero desde dentro de los Emiratos Árabes Unidos y ninguna suscripción a fondos, valores, productos o servicios financieros puede o se consumirá dentro de los Emiratos Árabes Unidos. Esto no constituye una oferta pública de valores en los Emiratos Árabes Unidos de conformidad con la Ley de Sociedades Comerciales, la Ley Federal N.º 2 de 2015 (modificada de vez en cuando) o de otro modo. Este documento solo se puede distribuir a los "inversores profesionales", según se define en el manual de la Autoridad de Valores y Productos Básicos de los Emiratos Árabes Unidos sobre actividades financieras y mecanismo de reconciliación (según se modifique ocasionalmente).

Para residentes en Kuwait

Este documento ha sido enviado a usted a petición propia. Esta presentación no es para circulación general al público en Kuwait. Las inversiones aquí descritas no han sido autorizadas para su oferta en Kuwait por la Autoridad de Mercados de Capital de Kuwait o cualquier otra agencia gubernamental kuwaití pertinente. La oferta de cualquier inversión en Kuwait sobre la base de una colocación privada u oferta pública está, por lo tanto, restringida de conformidad con el Decreto Ley N.º 31 de 1990 y sus reglamentos de aplicación (en su forma enmendada) y la Ley N.º 7 de 2010 y sus estatutos (en su forma enmendada). En Kuwait no se hace ninguna oferta pública o privada de inversiones, y no se celebrará ningún acuerdo relativo a la venta de inversiones en Kuwait. No se están utilizando actividades de mercadotecnia, solicitud o inducción para ofrecer o comercializar inversiones en Kuwait.



Apéndice

Para residentes en el Reino de Arabia Saudí

Este documento no puede distribuirse en el Reino excepto a las personas que están permitidas por los reglamentos de fondos de inversión emitidos por la Autoridad del Mercado de Capitales. La Autoridad del Mercado de Capitales no asume ninguna responsabilidad por el contenido de este documento, no hace ninguna representación en cuanto a su exactitud o integridad, y expresamente renuncia a cualquier responsabilidad de cualquier tipo por cualquier pérdida derivada de, o incurrida en la confianza en, cualquier parte de este documento. Los posibles suscriptores de las inversiones descritas en el presente documento deben llevar a cabo su propia diligencia debida sobre la exactitud de cualquier información relacionada con la misma. Si no entiende el contenido de este documento, debe consultar a un asesor financiero autorizado.

Para residentes en Qatar

Este documento no ha sido presentado, revisado o aprobado por el Banco Central de Qatar, la Autoridad de Mercados Financieros de Qatar, la Autoridad Reguladora del Centro Financiero de Qatar o cualquier otro organismo gubernamental qatarí relevante o bolsa de valores o bajo ninguna ley del Estado de Qatar. Este documento no constituye una oferta pública y está dirigido únicamente a la parte a la que se ha entregado. No se concluirá ninguna transacción en Qatar y se deberán recibir las solicitudes y adjudicaciones fuera de Qatar.

Para residentes del Reino de Bahrein

Este documento no constituye una oferta de venta o participación en valores, derivados o fondos comercializados en Bahrein en el sentido de las Regulaciones de la Agencia Monetaria de Bahrein. Se deben recibir todas las solicitudes de cualquier inversión y se deben hacer asignaciones, en cada caso desde fuera de Bahrein. Este documento se ha preparado con fines de información privada de los inversores previstos, que solo serán instituciones. No se hará ninguna invitación al público en el Reino de Bahrein y este documento no será emitido, transmitido o puesto a disposición del público en general. El Banco Central (BCC) no ha revisado, ni ha aprobado, este documento ni la comercialización de dichos valores, derivados o fondos en el Reino de Bahrein.

Para residentes del Líbano

Al aceptar esta documentación, el Cliente declara por la presente que (i) esta documentación le fue enviada por Deutsche Bank en respuesta a una solicitud no solicitada realizada por él, (ii) tiene o ejecutará cualquier documento asociado con cualquier transacción descrita en este documento (una "Transacción") fuera de la República Libanesa en una jurisdicción en la que sea legal hacer lo mismo, (iii) cualquier Transacción realizada se considerará concluida y registrada fuera de la República Libanesa en una jurisdicción en la que sea legal hacer lo mismo y (iv) ha realizado o realizará cualquier Transacción con un propósito comercial de buena fe y como parte de una política de inversión o gestión financiera sólida, a saber, con el propósito de administrar sus préstamos o inversiones, cubrir sus activos o pasivos subyacentes o en relación con su línea de negocio y no con fines especulativos propósitos ilegales.

Deutsche Bank no ha obtenido la autorización del Consejo Central del Banco Central del Líbano para comercializar, promover, ofrecer o vender ("ofrecido") ningún producto de conformidad con ninguna transacción en el Líbano y por el presente no se ofrece dicho producto en el Líbano.

Para residentes de Sudáfrica

Este documento no constituye ni forma parte de ninguna oferta, solicitud o promoción en Sudáfrica. Este documento no ha sido presentado, revisado o aprobado por el Banco de Reserva de Sudáfrica, la Autoridad de Conducta del Sector Financiero o cualquier otro organismo gubernamental sudafricano relevante o bolsa de valores o bajo ninguna ley de la República de Sudáfrica.

Para residentes de Bélgica

Este documento ha sido distribuido en Bélgica por Deutsche Bank AG a través de su sucursal de Bruselas. Deutsche Bank AG es una sociedad anónima ("Aktiengesellschaft") constituida con arreglo a la legislación de la República Federal de Alemania y con licencia para ejercer actividades bancarias y prestar servicios financieros sujetos a la supervisión y el control del Banco Central Europeo ("BCE") y de la Autoridad Federal de Supervisión Financiera de Alemania ("BaFin"). Deutsche Bank AG, sucursal de Bruselas, también está supervisada en Bélgica por la Autoridad de Servicios Financieros y Mercados («FSMA», www.fsma.be). La sucursal tiene su domicilio social en Marnixlaan 13-15, B-1000 Bruselas y está registrada con el número de IVA BE 0418.371.094, RPM/RPR Bruselas. Puede obtenerse más información a petición o en www.deutschebank.be.

Para residentes del Reino Unido

Este documento es una promoción financiera como se define en la Sección 21 de la Ley de Mercados y Servicios Financieros de 2000 y es aprobado y comunicado a usted por DB UK Bank Limited. DB UK Bank Limited es miembro del grupo Deutsche Bank AG y está registrada en Companies House en Inglaterra y Gales con el número de compañía 315841 con su oficina registrada en 21 Moorfields, Londres, Reino Unido, EC2Y 9DB. DB UK Bank Limited está autorizado por la Autoridad de Regulación Prudencial y está regulado por la Autoridad de Conducta Financiera y la Autoridad de Regulación Prudencial. El número de registro de servicios financieros de DB UK Bank Limited es 140848.

En Europa, Oriente Medio y África, así como en Asia y el Pacífico, este material se considera material de marketing, pero este no es el caso de los Estados Unidos. No se puede garantizar que se pueda alcanzar ninguna previsión o meta. Las previsiones se basan en supuestos, estimaciones, opiniones y modelos hipotéticos que pueden resultar incorrectos. El rendimiento pasado no es indicativo de rendimientos futuros. El rendimiento se refiere a un valor nominal basado en las ganancias/pérdidas de precios y no tiene en cuenta la inflación. La inflación tendrá un impacto negativo en el poder adquisitivo de este valor monetario nominal. Dependiendo del nivel actual de inflación, esto puede conducir a una pérdida real de valor, incluso si el rendimiento nominal de la inversión es positivo. Las inversiones conllevan riesgos. El valor de una inversión puede caer y aumentar y es posible que no recupere la cantidad invertida originalmente en cualquier momento. Su capital puede estar en riesgo. Este documento se elaboró en junio de 2026.



Apéndice

Deutsche Bank Aktiengesellschaft está constituida en la República Federal de Alemania y la responsabilidad de sus miembros es limitada.

Para residentes de Hong Kong

Este documento está destinado a inversores profesionales en Hong Kong. Además, este documento se proporciona solo al destinatario, la distribución adicional de este documento está estrictamente prohibida. Este documento y su contenido se proporcionan solo a título informativo. Nada en este documento pretende ser una oferta de inversión o una solicitud o recomendación para comprar o vender una inversión y no debe interpretarse o interpretarse como tal oferta, solicitud o recomendación.

El contenido de este documento no ha sido revisado por ninguna autoridad reguladora en Hong Kong. Se le aconseja que tenga cuidado en relación con las inversiones contenidas en el presente documento (si las hay). Si tiene alguna duda sobre cualquiera de los contenidos de este documento, debe obtener asesoramiento profesional independiente.

Este documento no ha sido aprobado por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong ("SFC"), ni una copia de este documento ha sido registrada por el Registro de Empresas de Hong Kong, a menos que se especifique lo contrario. Las inversiones aquí descritas pueden o no ser autorizadas por la SFC. Ninguna inversión de este tipo podrá ofrecerse o venderse en Hong Kong, por medio de ningún documento, que no sea (i) a "inversores profesionales" según se define en la Ordenanza sobre Valores y Futuros (Capítulo 571 de las Leyes de Hong Kong) ("SFO") y cualquier regla hecha bajo el SFO, o (ii) en otras circunstancias que no resulten en que el documento sea un "folleto" según se define en la Ordenanza sobre Empresas (Liquidación y Disposiciones Diversas) (Capítulo 32 de las Leyes de Hong Kong) ("C(WUMP)O") o que no constituyan una oferta pública en el sentido de la C(WUMP)O. Ninguna persona emitirá o poseerá, con fines de emisión, ya sea en Hong Kong o en otro lugar, ningún anuncio, invitación o documento relacionado con las inversiones descritas en el presente documento, que esté dirigido al público de Hong Kong (excepto si se permite hacerlo en virtud de las leyes de valores de Hong Kong), o cuyo contenido sea susceptible de ser accedido o leído por el público de Hong Kong, excepto con respecto a las inversiones que se enajenen o están destinadas a ser enajenadas solo a personas fuera de Hong Kong o solo a "inversores profesionales" según se define en el SFO y cualquier regla hecha bajo el SFO.

Para residentes de Singapur

Este documento está destinado a inversores acreditados/inversores institucionales en Singapur. Además, este documento se proporciona solo para los destinatarios, la distribución adicional de este material está estrictamente prohibida.

Para residentes de los Estados Unidos de América

En los Estados Unidos, los servicios de corretaje se ofrecen a través de Deutsche Bank Securities Inc., un corredor-agente y asesor de inversiones registrado, que realiza actividades de valores en los Estados Unidos. Deutsche Bank Securities Inc. es miembro de FINRA, NYSE y SIPC. Los servicios bancarios y de préstamo se ofrecen a través de Deutsche Bank Trust Company Americas, miembro de la FDIC, y otros miembros del Grupo Deutsche Bank. Con respecto a los Estados Unidos, véanse las declaraciones formuladas anteriormente en el presente documento. Deutsche Bank no garantiza que la información contenida en este documento sea apropiada o esté disponible para su uso en países fuera de los Estados Unidos, o que los servicios que se analizan en este documento estén disponibles o sean apropiados para su venta o uso en todas las jurisdicciones, o por todas las contrapartes. A menos que esté registrado, con licencia que de otra manera pueda ser permisible de acuerdo con la ley aplicable, ninguno de Deutsche Bank o sus afiliados está ofreciendo ningún servicio en los Estados Unidos o que esté diseñado para atraer a personas estadounidenses (como dicho término se define en el Reglamento S de la Ley de Valores de los Estados Unidos de 1933, en su versión modificada). Esta exención de responsabilidad específica de los Estados Unidos se registrará e interpretará de acuerdo con las leyes del Estado de Delaware, sin tener en cuenta las disposiciones sobre conflictos de leyes que obligarían a aplicar la ley de otra jurisdicción.

Para residentes en Alemania

Esta información en este documento es publicidad. El texto no cumple todos los requisitos legales para garantizar la imparcialidad de las recomendaciones de estrategia de inversión y de los análisis financieros. No existe ninguna prohibición para el compilador o para la empresa responsable de la compilación de operar con los instrumentos financieros respectivos antes o después de la publicación de estos documentos.

La información general sobre los instrumentos financieros figura en los folletos "Información básica sobre valores y otras inversiones", "Información básica sobre derivados financieros" e "Información básica sobre transacciones a plazo" que el cliente puede solicitar gratuitamente al Deutsche Bank.

Para residentes en la India

Las inversiones mencionadas en este documento no se ofrecen al público indio para su venta o suscripción. Este documento no está registrado y/o aprobado por la Securities and Exchange Board of India, el Reserve Bank of India, o cualquier otra autoridad gubernamental/reguladora en India. Este documento no es ni debe considerarse un "folleto" según se define en las disposiciones de la Ley de Empresas de 2013 (18 de 2013) y el mismo no se presentará ante ninguna autoridad reguladora en la India. De conformidad con la Ley de



Apéndice

Gestión de Divisas de 1999 y las regulaciones emitidas en virtud de la misma, se puede exigir a cualquier inversionista residente en la India que obtenga un permiso especial previo del Banco de la Reserva de la India antes de realizar inversiones fuera de la India, incluidas las inversiones mencionadas en este documento.

Para residentes en Italia

Este informe es distribuido en Italia por Deutsche Bank S.p.A., un banco constituido y registrado bajo la ley italiana sujeto a la supervisión y control de Banca d'Italia y CONSOB. Su domicilio social se encuentra en la Piazza del Calendario 3 – 20126 Milán (Italia) y está registrada en la Cámara de Comercio de Milán, número de código fiscal e IVA 001340740156, parte del fondo interbancario de protección de depósitos, inscrito en el Registro Bancario y el jefe del Grupo Bancario Deutsche Bank, inscrito en el registro de los Grupos Bancarios de conformidad con el Decreto Legislativo 1 de septiembre de 1993 n. 385 y sujeto a la dirección y la actividad de coordinación de Deutsche Bank AG, Fráncfort del Meno (Alemania).

Para residentes en Luxemburgo

Este informe se distribuye en Luxemburgo por Deutsche Bank Luxembourg S.A., un banco constituido con arreglo a la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo en forma de sociedad anónima (Société Anonyme), sujeto a la supervisión y el control del Banco Central Europeo («BCE») y la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero («CSSF»). Su domicilio social se encuentra en 2, boulevard Konrad Adenauer, 1115 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo y está registrado en el Registro de Comercio y Sociedades de Luxemburgo («RCS») con el número B 9.164.

Para residentes en España

Este documento ha sido distribuido por Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española Unipersonal es una entidad de crédito regulada por el Banco de España (inscrita en su Registro Oficial bajo el Código 019) y la CNMV. Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española Unipersonal solo podrá llevar a cabo los servicios financieros y actividades bancarias que entren en el ámbito de su licencia existente. Su domicilio social en España se encuentra en el Paseo de la Castellana número 18, 28046 - Madrid. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 28100, Libro 0, Folio 1, Sección 8, Hoja M506294, Inscripción 2. NIF: A08000614.

Para residentes en Portugal

Deutsche Bank AG, Portugal Branch es una entidad de crédito regulada por el Banco de Portugal y la Comisión Portuguesa de Valores ("CMVM"), registrada con los números 43 y 349, respectivamente, y con el número de registro comercial 980459079. Deutsche Bank AG, Portugal Branch solo puede llevar a cabo los servicios financieros y las actividades bancarias que entran en el ámbito de su licencia actual. Su domicilio social es Rua Castilho, 20, 1250-069 Lisboa, Portugal.

Para residentes en Austria

Este documento es distribuido por Deutsche Bank AG, sucursal de Viena, registrada en el registro comercial del Tribunal de Comercio de Viena con el número FN 140266z. La sucursal de Deutsche Bank AG en Viena también está supervisada por la Autoridad del Mercado Financiero de Austria (FMA), Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Viena. Este documento no ha sido presentado ni aprobado por las autoridades de supervisión antes mencionadas.

Para residentes de los Países Bajos

Este documento es distribuido por Deutsche Bank AG, sucursal de Amsterdam, con domicilio social en De entree 195 (1101 HE) en Amsterdam, Países Bajos, y registrado en el registro de comercio de los Países Bajos con el número 33304583 y en el registro en el sentido de la sección 1:107 de la Ley de Supervisión Financiera de los Países Bajos (Wet op het financieel toezicht). Este registro puede consultarse a través de www.dnb.nl.

Para residentes en Francia

Deutsche Bank AG es una entidad de crédito autorizada, sujeta a la supervisión general del Banco Central Europeo y de BaFin, la Autoridad Federal de Supervisión Financiera de Alemania. Sus diversas sucursales son supervisadas localmente, para ciertas actividades, por las autoridades bancarias competentes, como la Autoridad de Control Prudencial y Resolución (Autorité de Contrôle Prudentiel et Résolution, "ACPR") y la Autoridad de Mercados Financieros (Autorité des Marchés Financiers, "AMF") en Francia.

Queda prohibida cualquier reproducción, representación, distribución o redistribución, total o parcial, del contenido de este documento en cualquier medio o por cualquier proceso, así como cualquier venta, reventa, retransmisión o puesta a disposición de terceros de cualquier manera. Este documento no puede ser reproducido o distribuido sin nuestro permiso por escrito.

© 2026 Deutsche Bank AG. Todos los derechos reservados.

Fecha de publicación: 4 de junio de 2026.

058003 060426

SB/WD

En Europa, Oriente Medio y África, así como en Asia y el Pacífico, este material se considera material de marketing, pero este no es el caso de los Estados Unidos. No se puede garantizar que se pueda alcanzar ninguna previsión o meta. Las previsiones se basan en supuestos, estimaciones, opiniones y modelos hipotéticos que pueden resultar incorrectos. El rendimiento pasado no es indicativo de rendimientos futuros. El rendimiento se refiere a un valor nominal basado en las ganancias/pérdidas de precios y no tiene en cuenta la inflación. La inflación tendrá un impacto negativo en el poder adquisitivo de este valor monetario nominal. Dependiendo del nivel actual de inflación, esto puede conducir a una pérdida real de valor, incluso si el rendimiento nominal de la inversión es positivo. Las inversiones conllevan riesgos. El valor de una inversión puede caer y aumentar y es posible que no recupere la cantidad invertida originalmente en cualquier momento. Su capital puede estar en riesgo. Este documento se elaboró en junio de 2026.