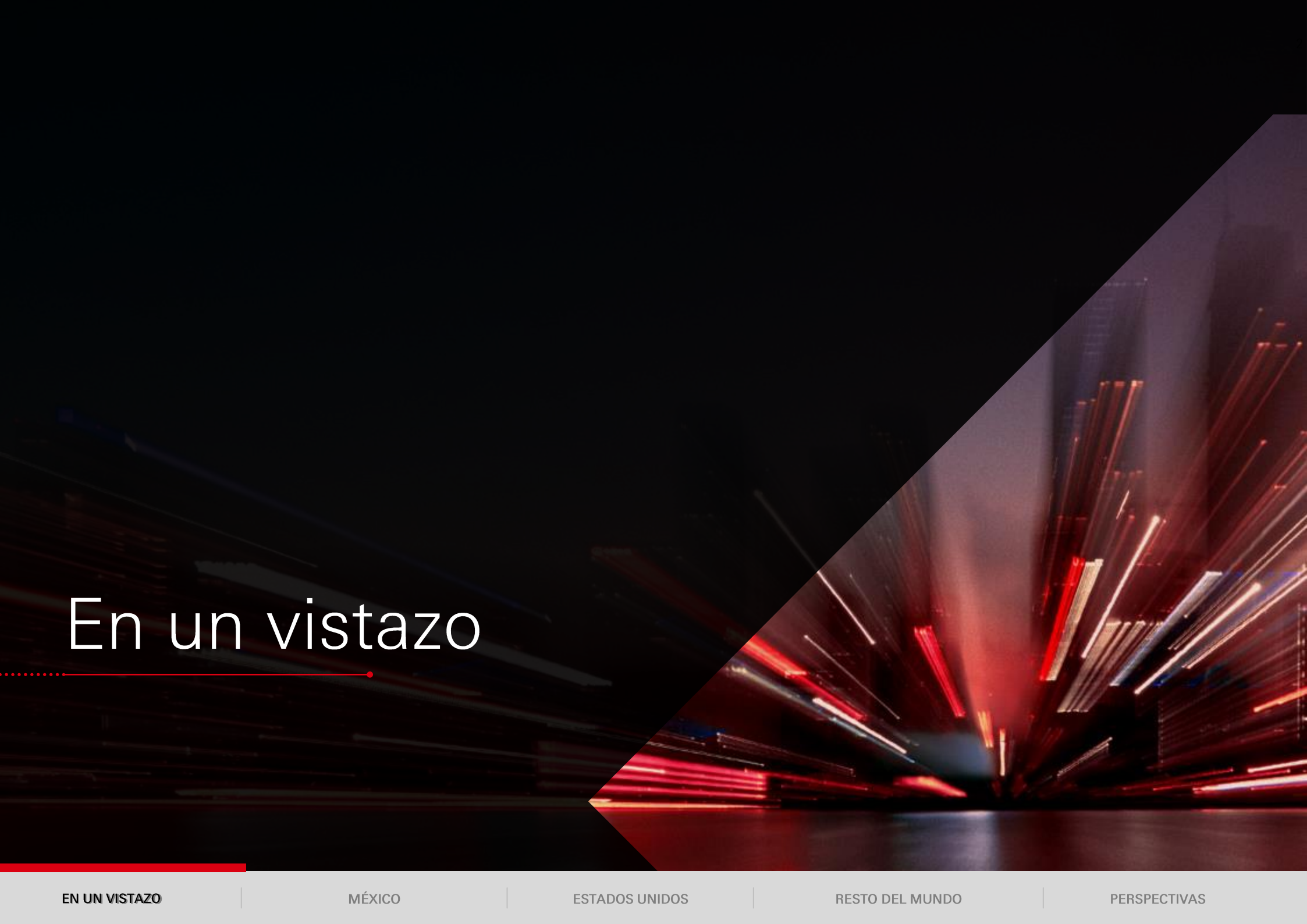




Perspectivas

Febrero 2026

En un vistazo



EN UN VISTAZO

MÉXICO

ESTADOS UNIDOS

RESTO DEL MUNDO

PERSPECTIVAS



Enero en un vistazo

El año inició con múltiples desarrollos en materia geopolítica y comercial, mientras que se conocieron reportes de utilidades de empresas, por lo que el mercado se enfrentó a diversos episodios de volatilidad en enero. El precio del oro se mantuvo al alza, junto con los de otras materias primas como el cobre y el petróleo. En contraste, el dólar siguió depreciándose de manera generalizada y las tasas de interés en Estados Unidos se mantuvieron relativamente estables respecto a diciembre

El índice S&P 500 observó un incremento mensual de 1.4% en USD. La dinámica del índice se explicó en gran parte por el optimismo derivado del impulso a la inversión asociado con la Inteligencia Artificial, cifras económicas que han denotado una mayor resiliencia que la anticipada y reportes de utilidades de empresas positivos. En la última semana de enero logró superar los 7,000 puntos, aunque un repunte en la presión política hacia la Reserva Federal por reanudar los recortes de tasa y la agudización de las tensiones geopolíticas reavivaron la volatilidad y el indicador cerró el mes en 6,939 puntos. En tanto, los precios de los bonos del Tesoro observaron un incremento de 5 puntos base en promedio a lo largo de la curva.

En lo que se refiere a México, la Bolsa Mexicana avanzó 8.7% en enero; el peso se apreció 3.0% frente al dólar y las tasas locales disminuyeron 11 puntos base en promedio. La cifra preliminar del PIB del 4T2025 dio cuenta de un repunte en la actividad económica, se confirmó una disminución en el déficit fiscal de 5.7% del PIB en 2024 a 4.8% en 2025, la inflación aumentó en la primera quincena de enero y Banco de México publicó su Programa Monetario de 2026 y, posteriormente, decidió por unanimidad mantener sin cambios la tasa de interés objetivo en 7.00%.

Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de Bloomberg y PIP. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de enero de 2026. Rendimientos para la Renta Variable a través de los índices MSCI de cada región, excepto para Estados Unidos donde se usa el S&P 500 y para México donde se emplea el S&P/BMV IPC. * Rendimiento del ETF IEF. **Rendimiento del índice PIPGFX10 Index. *** Un signo negativo para el USD indica una apreciación del peso; de la misma forma, un signo positivo para el USD, indica una depreciación del peso. Rendimientos históricos, no se garantiza que vayan a repetirse en el futuro.

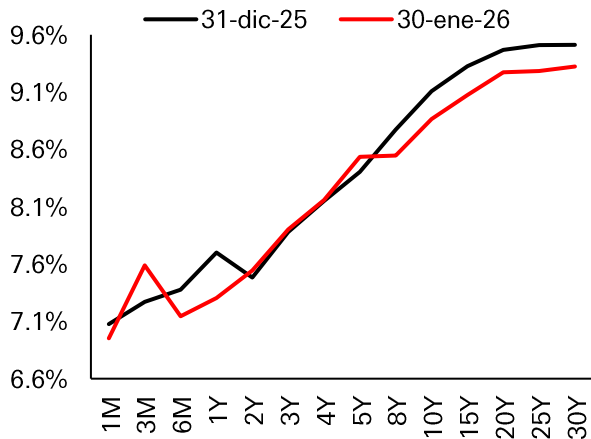
Rendimientos de precios en USD

	Activo	2026	ene-26
Renta variable	Global	2.9%	2.9%
	Desarrollados	2.2%	2.2%
	EUA	1.4%	1.4%
	Europa	4.3%	4.3%
	Japón	6.5%	6.5%
	Emergentes	8.8%	8.8%
	China	4.7%	4.7%
	México	8.7%	8.7%
Deuda	EUA 7-10a*	-0.2%	-0.2%
	Oro	13.3%	13.3%
Materias primas	Cobre	4.3%	4.3%
	Petróleo (WTI)	13.6%	13.6%

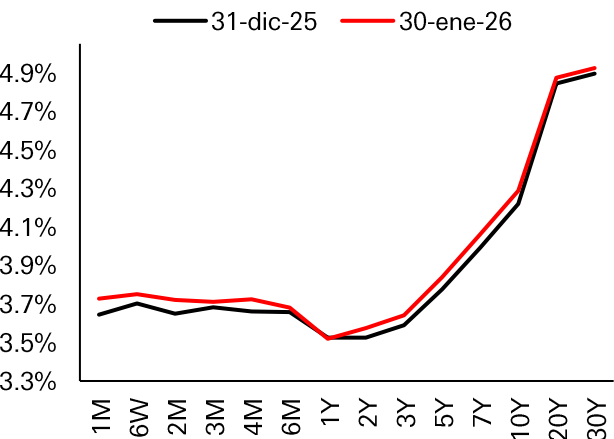
Rendimientos de precios en MXN

	Activo	2026	ene-26
Renta variable	Global	-0.5%	-0.5%
	Desarrollados	-1.2%	-1.2%
	EUA	-2.0%	-2.0%
	Europa	0.8%	0.8%
	Japón	3.0%	3.0%
	Emergentes	5.2%	5.2%
	China	1.2%	1.2%
	Mexico	5.1%	5.1%
Deuda	Mexico 10a**	2.0%	2.0%
	Moneda USD***	-3.0%	-3.0%

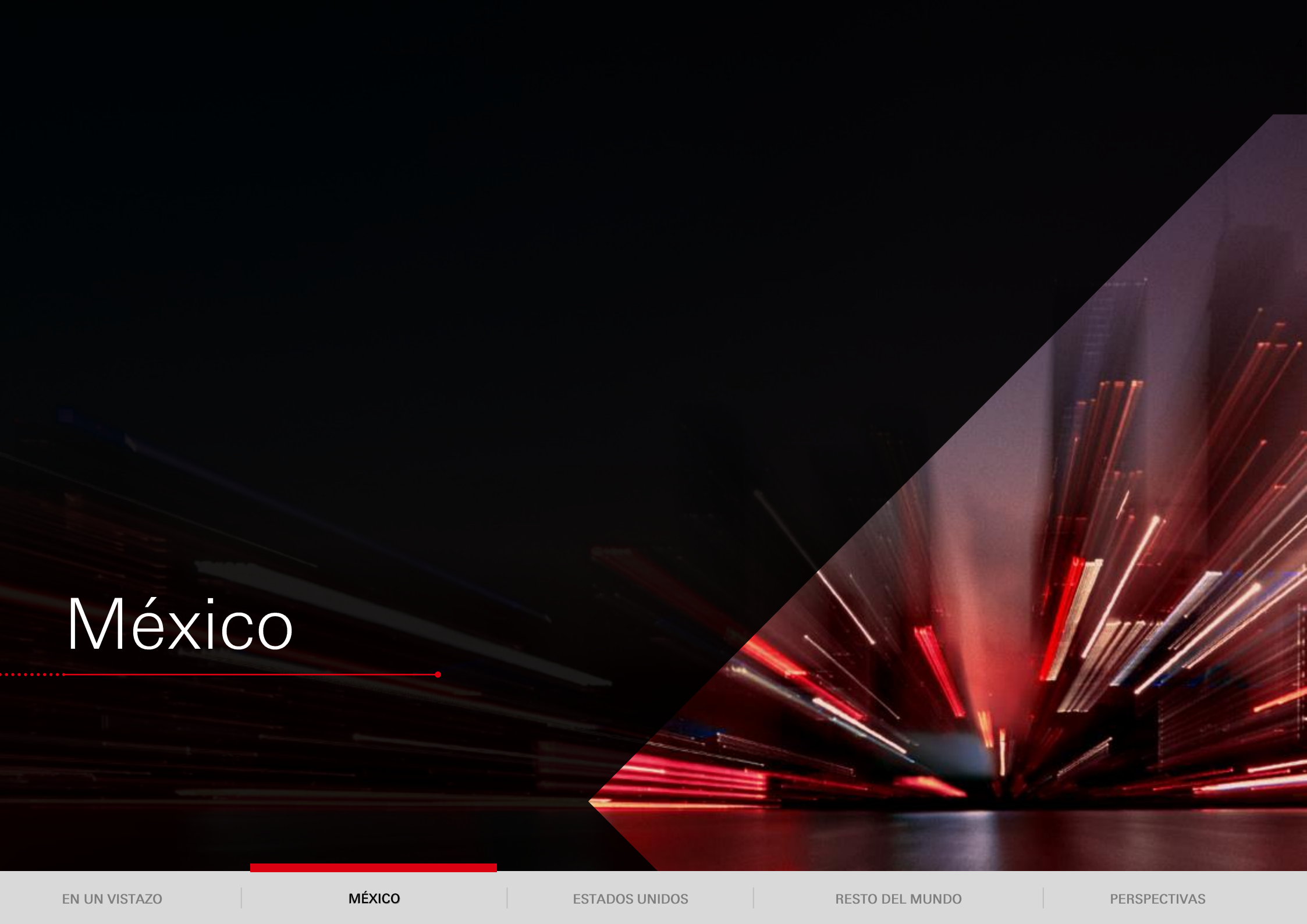
Curva local de bonos a tasa fija nominal



Curva Bonos del Tesoro EUA



México





¿Qué pasó durante el mes?

Los mercados locales presentaron un desempeño positivo en enero, explicado principalmente por resultados trimestrales de empresas positivos, cifras de actividad económica más favorables tanto en el consumo y los servicios, como en la inversión física y la demanda externa; la reducción del déficit fiscal respecto al año previo y una evolución favorable de los diálogos entre México y Estados Unidos en relación con su agenda bilateral y la percepción de que Canadá, Estados Unidos y México buscarán mantener el T-MEC.

Como resultado, la bolsa mexicana dio cuenta de una ganancia de 8.7% en USD, mientras que las tasas de interés locales, reflejaron de manera marginal el apetito de Banco de México por continuar con su proceso de recortes de tasas, aunque a un ritmo más cauteloso.

Asimismo, el dólar volvió a depreciarse de manera generalizada, lo que llevó al peso mexicano a que se apreciara 3.0% en el mes, ocupando la sexta posición del conjunto de las mayores divisas que más terreno ganaron frente al dólar. Durante el mes, su tendencia de fortalecimiento fue contundente; llegó a cotizar entre 18.04 y 17.11 pesos por dólar y cerró en 17.46 en dicho mes.

La **cifra preliminar del PIB** en el 4T2025 aumentó 1.6% anual, observando incrementos en los tres principales sectores productivos y apuntando hacia un crecimiento de 0.5% para todo 2025.

En octubre, el **consumo privado** aceleró su ritmo de crecimiento anual a 4.1% en octubre desde 2.3% en septiembre, su mayor nivel desde abril de 2024.

En tanto, las **ventas al menudeo** crecieron 4.8% anual en noviembre frente a 3.6% en octubre, observando su mayor avance anual en los últimos dos años.

Por otro lado, si bien la **inversión fija bruta** continúa en terreno recesivo, dio cuenta de un avance sólido en octubre ante una reactivación en el sector construcción y la **actividad industrial** retrocedió -0.1% anual, su menor caída desde febrero de 2025, mientras que la producción manufacturera disminuyó -0.8% a tasa anual.

En 2025, la creación de **empleo formal** se ubicó en 279 mil plazas, cifra ligeramente superior a las 214 mil observadas en 2024. Si bien sobresalió una fuerte recuperación del empleo en la segunda mitad del año pasado, este se ubicó por debajo del promedio de 10 años de 479 mil plazas al año.

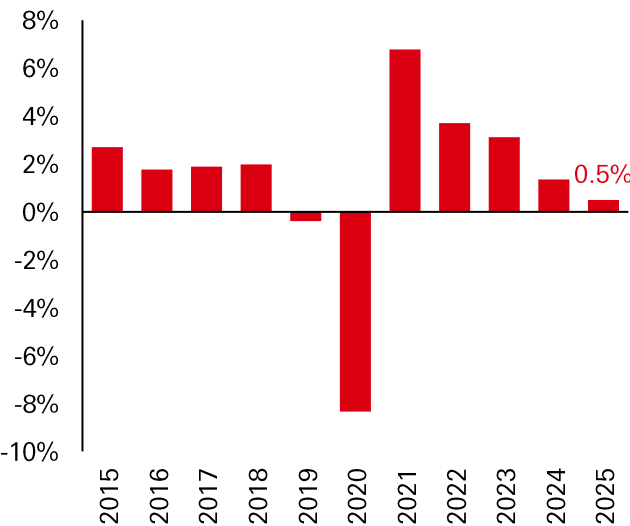
En tanto, la balanza comercial observó un **superávit** de 771 mil millones de dólares en 2025, luego de cuatro años consecutivos de déficit, ante un mayor avance de las exportaciones versus las importaciones. La balanza no petrolera registró su mayor superávit desde 2020, observando un fuerte avance de las **exportaciones de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos**, impulsadas por la posición comercial privilegiada de México con Estados Unidos, bajo un contexto de crecimiento acelerado de las inversiones en Inteligencia Artificial.

La **inflación** en la primera quincena de enero se incrementó, aunque por debajo de la expectativa del mercado, ubicándose en 3.77% anual frente a 3.66% en la quincena previa. En tanto, la inflación subyacente

ascendió a 4.47% anual desde 4.31% anterior. Los principales contribuidores de la inflación fueron los precios del tabaco y bebidas azucaradas; impactadas por la actualización del IEPS. Por otro lado, no se identificaron de momento presiones inflacionarias relevantes respecto a los aranceles a las importaciones de países que no tienen un tratado de libre comercio con México.

En tanto, el **déficit fiscal** disminuyó de 5.7% del PIB en 2024 a 4.8% del PIB en 2025, ante un incremento anual de los ingresos públicos de 2.5% y una reducción de 1.8% del gasto público. Si bien la cifra dio cuenta de una reducción importante del déficit, se ubicó por encima del 4.3% del PIB presupuestado por parte de las autoridades hacendarias.

Producto Interno Bruto (YoY,%)



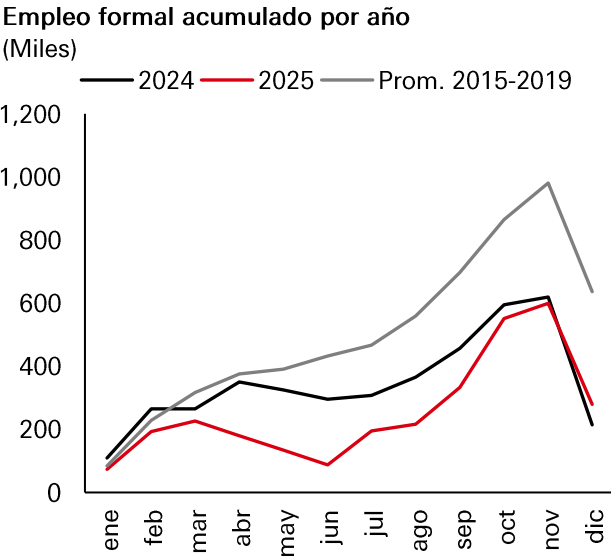
Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de Bloomberg, Banxico, SHCP e INEGI. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de enero de 2025.



Panorama macroeconómico

La cifra preliminar del Producto Interno Bruto en el 4T2025 representó el mejor desempeño de la actividad productiva en 2025, con avances sólidos tanto en las actividades terciarias (servicios), como en las secundarias (industria y manufacturas). Como resultado, la economía creció 1.6% anual en el último trimestre del año pasado. En ese sentido, la economía mexicana se desaceleró de 1.4% en 2024 a 0.5% en 2025 y observó su menor ritmo de avance desde la pandemia. El desempeño de la actividad productiva se explicó por una desaceleración del consumo – aunque siguió sobresaliendo por su resiliencia – mientras que la inversión física se contrajo ante la incertidumbre en el sector privado asociada con las reformas estructurales y la agenda bilateral entre México y Estados Unidos; y por una caída en la del sector público ante los esfuerzos de consolidación fiscal.

Los indicadores que se publicaron durante enero han apuntado hacia un cuarto trimestre de 2025 en el que la actividad económica recuperó algo de dinamismo respecto a los trimestres previos. En lo que se refiere a la demanda agregada local, la aceleración en el consumo fue principalmente el resultado de un impulso en el consumo de bienes importados como consecuencia de la apreciación del peso mexicano frente al dólar. Adicionalmente, el crédito al consumo mantuvo crecimientos tanto reales como nominales constructivos y el empleo formal consolidó un desempeño marginalmente superior al de 2024 en los últimos meses del año. Asimismo, los salarios mantuvieron un crecimiento promedio real anual alrededor del 3.0%. En contraste, las remesas retrocedieron 1.3% anual en 2025 como consecuencia de la desaceleración del mercado laboral estadounidense y su política migratoria. Por otro lado, la demanda externa también contribuyó al crecimiento económico. La posición privilegiada de México en términos geográficos y arancelarios; junto con el impulso de las inversiones en Inteligencia Artificial, contribuyeron a una expansión de las exportaciones manufactureras. En tanto, los datos de inversión fija bruta y de actividad industrial y manufacturera revirtieron ligeramente su proceso de contracción y dieron cuenta de las menores caídas a tasa anual en el año, ante una reactivación del sector construcción. Hacia adelante, anticipamos una recuperación gradual de la economía mexicana, particularmente hacia la segunda mitad del año y bajo la expectativa de una renegociación exitosa – aunque retardadora – del T-MEC, acompañada de un repunte del ciclo de inversión física y la continuidad del proceso de consolidación fiscal.



Banco de México

En su primera reunión del año, el Banco Central decidió por unanimidad mantener sin cambios la tasa de interés objetivo en 7.00%. El comunicado mantuvo un tono cauteloso, que sugiere que las pausas podrían continuar en función de una evaluación cuidadosa del proceso inflacionario que se esté desarrollando con la entrada en vigor de los incrementos al IEPS y de los aranceles a las importaciones de países con los que México no cuenta con un tratado de libre comercio.

Si bien la guía prospectiva observó un ajuste marginal al indicar que “continuarán valorando ajustes adicionales a la tasa de referencia” (eliminaron la referencia a “el momento”), sobresalió un ajuste en sus pronósticos de inflación, en el cual modificaron su expectativa de convergencia hacia el objetivo de 3.00% anual del 3T2026 al 2T2027. El tono del comunicado estuvo en línea con la publicación previa de Banco de México de su Programa Monetario de 2026, en el cual señalaron que “una mayor gradualidad en la conducción de la política monetaria respecto de lo observado en 2025 es congruente con robustecer el pronóstico de la inflación”. De igual manera, coinciden ambos documentos con la perspectiva de que el ajuste al IEPS y los nuevos aranceles tendrán un impacto moderado, transitorio y acotado en la inflación.

Considerando todo lo anterior, seguimos anticipando que la tasa de interés objetivo cierre este año en 6.50%. Creemos que será clave el contenido de la minuta de la reunión del 5 de febrero, particularmente el de la evaluación de la inflación durante la primera quincena de enero y la discusión en torno al grado de transitoriedad que puedan tener el ajuste al IEPS y los nuevos aranceles sobre la formación de precios para identificar por cuánto tiempo pausarían el ciclo de recortes las autoridades monetarias.

Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de Bloomberg, Banxico, INEGI y SHCP. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de enero de 2025.

Panorama Interno



Deuda gubernamental

Iniciamos el año con una sobreexposición en las tasas de plazos cortos, de hasta 5 años. Si bien las pausas de Banxico ya son escenarios base en el mercado, anticipamos que las autoridades monetarias sigan recortando (con mayor cautela y gradualidad) la tasa de interés objetivo. En ese sentido, consideramos que los niveles de la tasas en dicha zona de la curva se mantienen atractivos, aunque ha cobrado relevancia la temporalidad de las pausas del Banco Central. En tanto, desfavorecemos de momento los plazos más largos de la curva. Si bien percibimos que aún tienen valor, esperamos mayor claridad para reconstruir posiciones, una vez que se disipen los riesgos inflacionarios y se vuelva más clara la ruta que siga la Fed respecto a sus acciones de política monetaria futuras. Por su parte, continuamos viendo atractiva la zona de 3 años en tasa real, como cobertura ante mayores incrementos en las expectativas de inflación para 2026.



Acciones locales

Iniciamos el año con una sobreponderación, considerando la solidez en los fundamentales de las empresas mexicanas, al tiempo de que vemos que sigue existiendo valor adicional en los sectores de infraestructura y financiero, donde seguimos viendo rentabilidades superiores a las del mercado. Adicionalmente, los reportes trimestrales han venido confirmando una tendencia de resultados positivos, al tiempo que una posición relativa de México frente al mundo en relación con los aranceles, su cercanía geográfica con Estados Unidos y la buena gestión de la agenda bilateral serán constructivos. Mantenemos nuestro posicionamiento activo en nombres en lo particular.



Tipo de cambio

El tipo de cambio opera por debajo de 18.00, principalmente, ante la debilidad generalizada del dólar y un reposicionamiento en el peso mexicano. Al respecto, continúa contribuyendo el carry ajustado por volatilidad en términos relativos a otros países emergentes y posicionamiento, así como una perspectiva favorable de México con relación a otras economías en términos comerciales y generales. Creemos que si el peso mexicano tuviera una corrección sería por preocupaciones en torno a la evolución de temas en materia comercial, el perfil de riesgo del país y la política fiscal y monetaria relativa de México frente a Estados Unidos. Esta dinámica implica un balance de riesgos sesgado hacia una ligera depreciación por arriba de los 18.00 pesos por dólar. Sin embargo, por el momento nos mantenemos Neutrales.

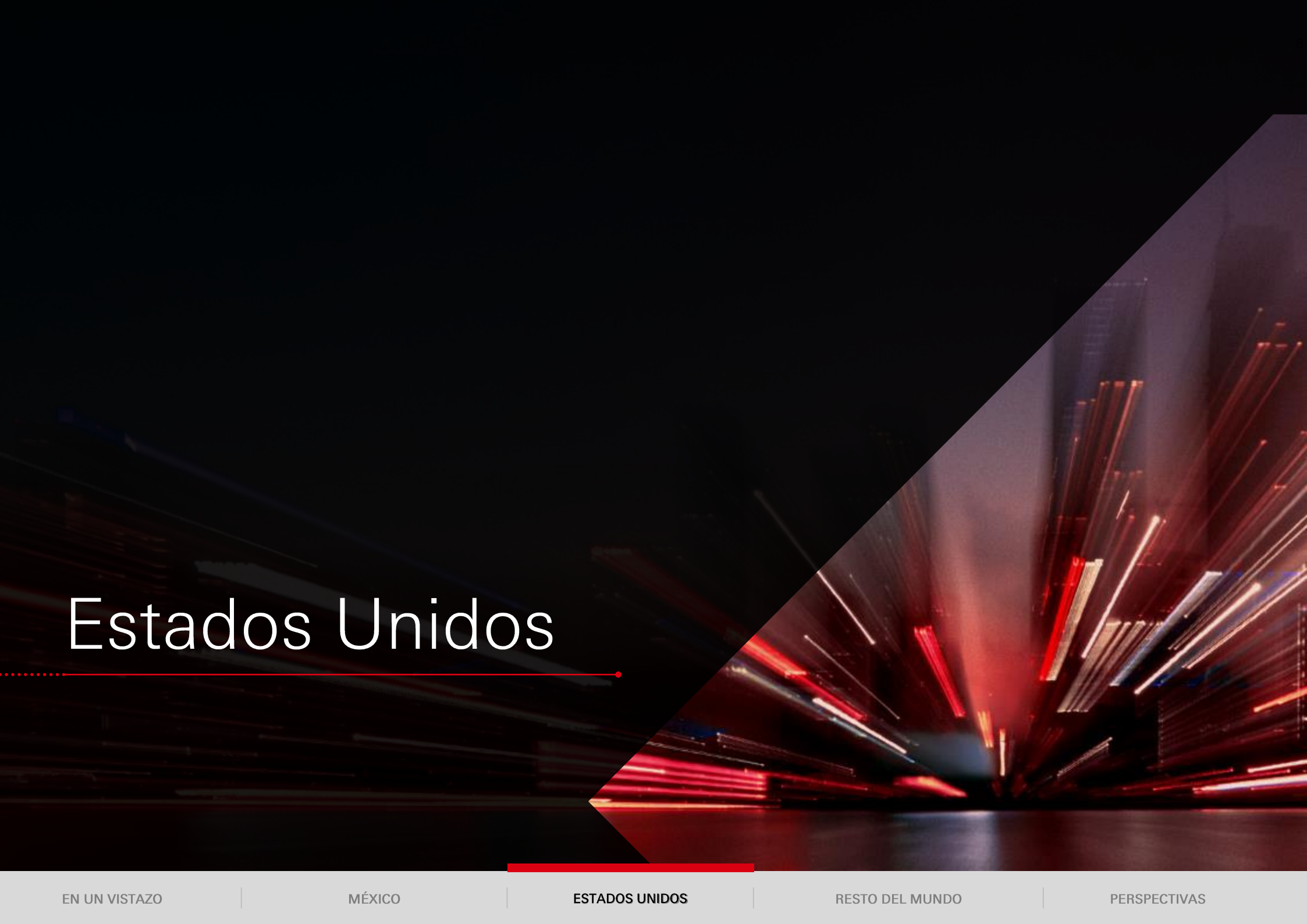
Riesgos clave

Los riesgos clave para la actividad económica y los activos locales*

1. Un proceso de negociación del T-MEC más que complejo que lo previste que incremente la volatilidad en los mercados y la incertidumbre en los planes de inversión física y el comercio exterior que impliquen un proceso de reactivación de la actividad productiva más lento o que consolide un estancamiento de la economía hacia adelante.
2. Inflación subyacente persistente con riesgos al alza derivados de la actualización de los impuestos el próximo año y de la potencial aprobación de aranceles a las importaciones de países con los que México no tiene un tratado comercial; y repunte de la no subyacente que retrase el ciclo de recortes de la tasa de referencia.
3. Implementación de nuevas tarifas a las importaciones o que las tarifas actuales se mantengan por un mayor periodo de tiempo o inclusive se pudieran incrementar.
4. Dificultades para cumplir con el objetivo de consolidación fiscal en el mediano plazo.

Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de Bloomberg, Banxico e INEGI. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de enero de 2025. *Sin un orden en lo particular.

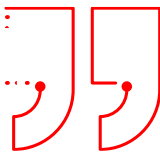
Estados Unidos





Estados Unidos

El crecimiento económico siguió sorprendiendo al alza, continuó la desaceleración del mercado laboral, la depreciación del dólar y escalaron las presiones políticas a la Reserva Federal



¿Qué pasó durante el mes?

Mientras que las tensiones geopolíticas se reactivaron en el mundo, con Estados Unidos participando de manera activa en dichos desarrollos, el gobierno estadounidense también incrementó su actividad en elementos internos como su política migratoria, anuncios de política económica en materia de “asequibilidad” (conocido en inglés como *affordability*), un escalamiento de las presiones hacia la Reserva Federal por recortar con mayor frecuencia y magnitud el rango objetivo de la tasa de fondos federales; y la nominación de Kevin Warsh como candidato a la presidencia de la Fed a partir de mayo, cuando finalice el mandato de Jerome Powell.

Como consecuencia de lo anterior, el mes arrancó con la continuidad de la suavización del excepcionalismo de Estados Unidos, la depreciación generalizada del dólar, el impulso en los precios del oro y el incremento en los rendimientos de los plazos largos de la curva de Treasuries.

Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de la Reserva Federal, Bloomberg, Bureau of Economic Analysis y Bureau of Labor Statistics. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de noviembre de 2025.

En contraste, los índices accionarios se continuaron viendo impulsados por el ímpetu de las inversiones focalizadas en la Inteligencia Artificial, la cual también contribuyó a que los precios de otras materias primas como el cobre y la plata ganaran terreno.

La **cifra definitiva del Producto Interno Bruto del 3T2025** se revisó al alza de 4.4% trimestral anualizado desde 4.3% preliminar. El **consumo personal** creció 3.5% trimestral anualizado y su contribución al crecimiento del PIB fue de 2.3%, mientras que la de las **exportaciones netas** fue de 1.6%, como resultado de la implementación de los aranceles a las importaciones.

Por otro lado, la **nómina no agrícola** desaceleró su ritmo de creación de empleos mensual a 50 mil plazas en diciembre desde 56 mil en noviembre – cifra que sufrió una revisión a la baja desde el preliminar de 64 mil empleos. La cifra sorprendió negativamente a la expectativa del consenso de 70 mil empleos, mientras que la tasa de desempleo se redujo de 4.5% en noviembre a 4.4% en diciembre.

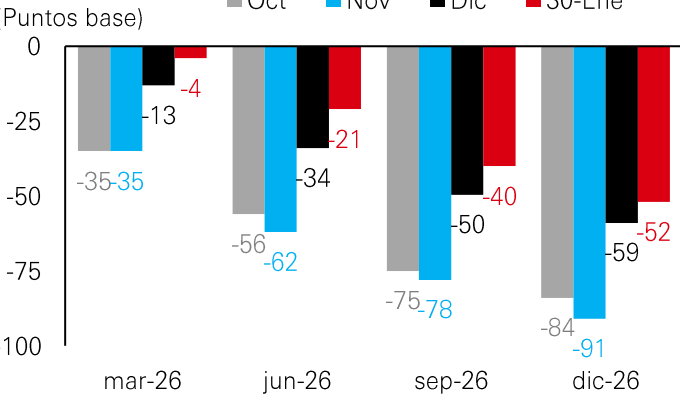
En tanto, la **inflación al consumidor, medida por el índice de gasto en consumo personal (PCE), tanto general como subyacente**, se ubicaron en 2.8% anual en noviembre frente a 2.7% anual en octubre, en línea con la expectativa del mercado.

En relación con las medidas de “asequibilidad”, el gobierno de Estados Unidos promulgó una orden para reducir los costos hipotecarios, restricciones a grandes compradores institucionales de viviendas, una propuesta para fijar un límite temporal de 10% en las tasas de interés de tarjetas de crédito.

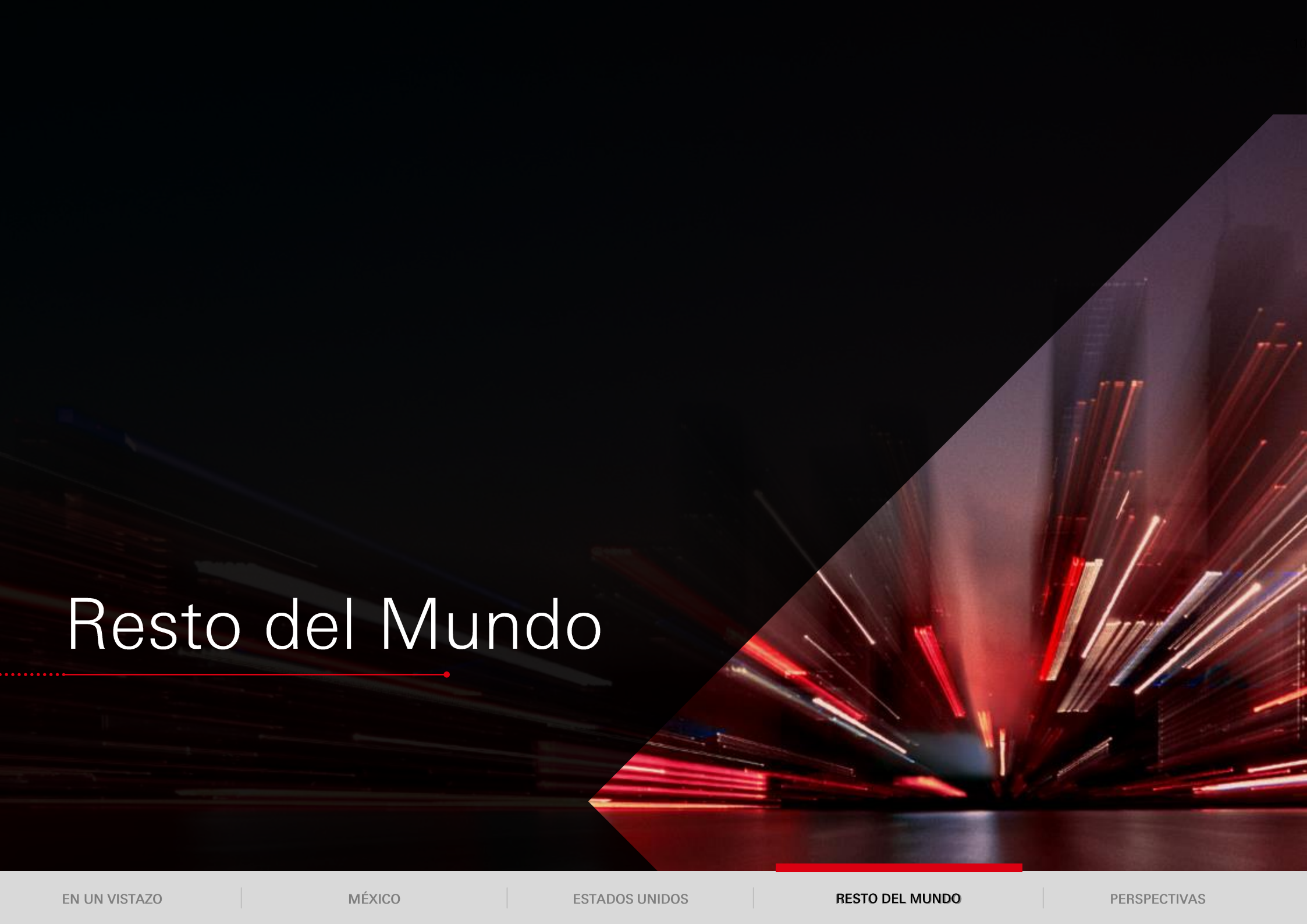
Bajo el contexto descrito anteriormente y luego de que el presidente Donald Trump escalara las presiones sobre la **Reserva Federal**, su presidente Jerome Powell y el proceso judicial a la gobernadora Lisa Cook, el Banco Central mantuvo sin cambios su rango objetivo de la tasa de fondos federales entre 3.50% y 3.75% por mayoría de votos.

Finalmente, el presidente Donald Trump nominó a Kevin Warsh para reemplazar en mayo a Jerome Powell cuando termine su mandato como presidente de la Fed. Warsh fue gobernador de la Fed de 2006 a 2010, con sesgo restrictivo en ese entonces y posteriormente fue asesor de Donald Trump. En los últimos meses ajustó su discurso hacia uno más acomodaticio, aunque se prevé que se mantenga restrictivo en torno a la gestión de la hoja de balance de la Fed. Lo anterior junto con la conformación de consensos al interior del Comité de Mercado Abierto del Banco Central, nos llevan a seguir anticipando dos recortes a la tasa de fondos federales por parte de la Fed durante 2026.

Recortes implícitos en mercados de la tasa de la Fed



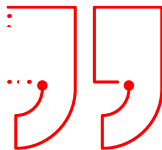
Resto del Mundo





Resto del mundo

La actividad productiva global inicia el año con señales de aceleración y convergencia. Persisten preocupaciones fiscales y los bancos centrales en pausa ante el repunte de las tensiones geopolíticas y comerciales



¿Qué pasó durante el mes?

En enero, el Fondo Monetario Internacional publicó sus Perspectivas Económicas Globales para 2026. La organización destacó su expectativa de un crecimiento global ligeramente más dinámico respecto al año anterior, impulsada principalmente por la inversión asociada con el impulso de la Inteligencia Artificial y la expectativa de un incremento en la productividad de las economías por dicho desarrollo, junto con políticas fiscales procíclicas en los países desarrollados. Sin embargo, lo último representa un factor de riesgo dado que dichas economías cuentan con un margen acotado y porque aún deben de incrementar sus esfuerzos de consolidación fiscal.

En tanto, la economía y los mercados globales se enfrentaron a un repunte de las tensiones geopolíticas, en la medida en la que se continúa materializando el desarrollo de una “economía G-cero”, o bien, de un mundo multipolar.

Lo anterior junto con la rigidez en la inflación a nivel global, el cambio de roles entre las inversiones en algunos activos y las preocupaciones de sostenibilidad fiscal de las principales economías del mundo, llevaron a que sus bancos centrales mantuvieran sin cambios sus objetivos de tasa de interés.

En tanto, se observaron ganancias generalizadas y moderadas entre los principales índices accionarios del mundo.

El **Banco Central Europeo (BCE)** mantuvo sin cambios sus tasas de referencia, destacando que la inflación se ha mantenido muy cercana a su objetivo de 2.0% y el crecimiento económico estable.

El **Producto Interno Bruto** en la **Eurozona** mantuvo un ritmo de crecimiento trimestral de 0.3% en el 4T2025, lo que implicó una aceleración en su crecimiento para todo el año, de 0.8% en 2024 a 1.5% en 2025.

La **inflación al consumidor** en la **Eurozona** retrocedió en diciembre a 1.9% anual desde 2.1% en noviembre, mientras que la subyacente a 2.3% desde 2.4% previo.

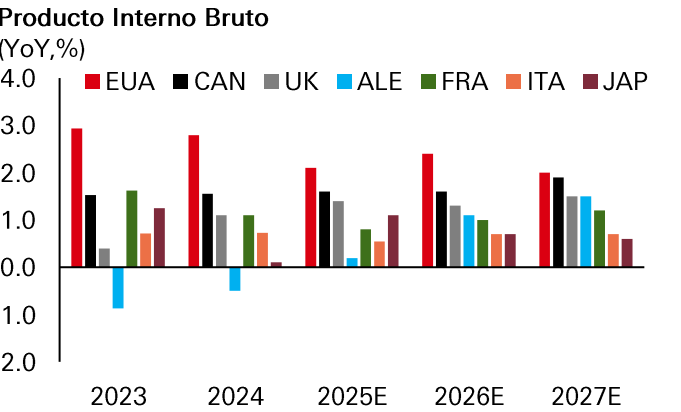
En tanto, el **Banco de Inglaterra** mantuvo sin cambios su tasa de interés objetivo en 3.75%, mientras que la **inflación al consumidor** en el **Reino Unido** descendió a 3.4% anual en diciembre desde 3.2% anual en noviembre.

Los bancos centrales de **Noruega** y de **Suecia** también mantuvieron sin cambios sus objetivos de tasa de interés, en 4.00% y 1.75%, respectivamente.

El **Banco de Japón** mantuvo en 0.75% su tasa de referencia, al tiempo que actualizó al alza sus pronósticos de inflación y desatacando que los riesgos de crecimiento e inflacionarios se encuentran “generalmente balanceados”, en medio de la volatilidad del yen, del incremento en las tasas de interés de largo plazo y de las preocupaciones fiscales.

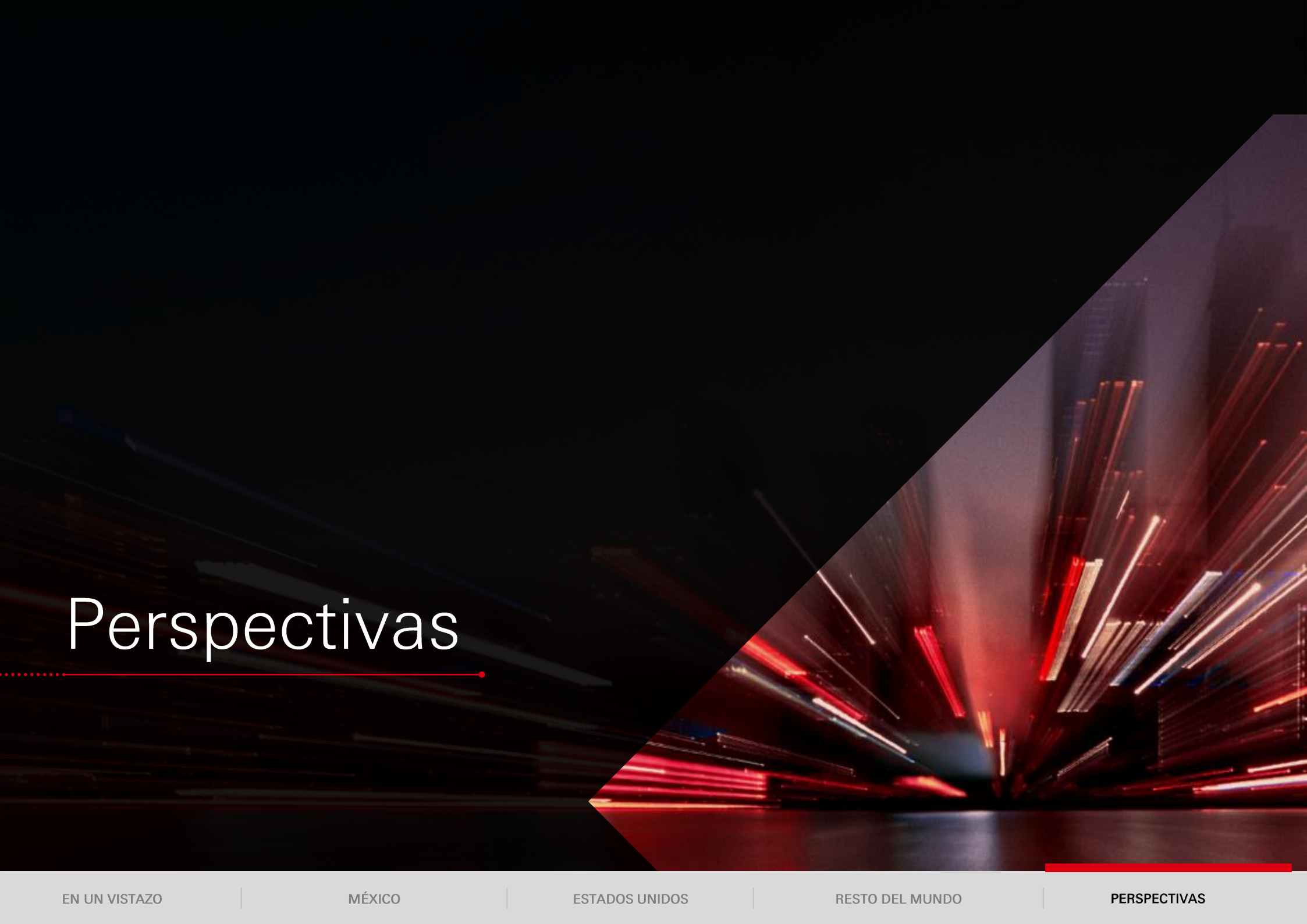
En **China**, el crecimiento del **Producto Interno Bruto** se ubicó en 4.5% anual en el 4T2025 y apuntó a un crecimiento de 5.0% en todo el año pasado, en línea con lo presupuestado por el gobierno.

En tanto, la **balanza comercial de China** observó un superávit de 1.2 billones de dólares en 2025, máximo histórico que reflejó un incremento relevante de las exportaciones a pesar del contexto actual de aranceles a las importaciones de Estados Unidos.



Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos del Fondo Monetario Internacional, Banco Central Europeo, Banco de Inglaterra, Banco de Noruega, Banco de Suecia, Banco de Japón Bloomberg, Eurostat y Macrobond.
Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de enero de 2025.

Perspectivas



Perspectivas

Implicaciones de inversión

En deuda local, preferimos plazos cortos y desfavorecemos, de momento, los plazos más largos de la curva ante la expectativa de continuidad en el ciclo de recortes de tasas de Banxico, aunque a un ritmo pausado y más gradual.

Adicionalmente, en acciones locales, estamos sobreponderados ante solidez en los fundamentales de las

empresas mexicanas y con un espacio todavía atractivo en términos de momentum y valuación, tanto en términos relativos como absolutos.

En las acciones globales, si bien mantenemos nuestro posicionamiento neutral, incrementamos nuestra sobreponderación a Estados Unidos ante mejores expectativas de utilidades, mayor crecimiento, y resiliencia, comparado con el resto del mundo.

Finalmente, el proceso de debilitamiento generalizado del dólar ha llevado al tipo de cambio USD/MXN a operar sobre niveles de mayor fortaleza, aunque mantenemos un

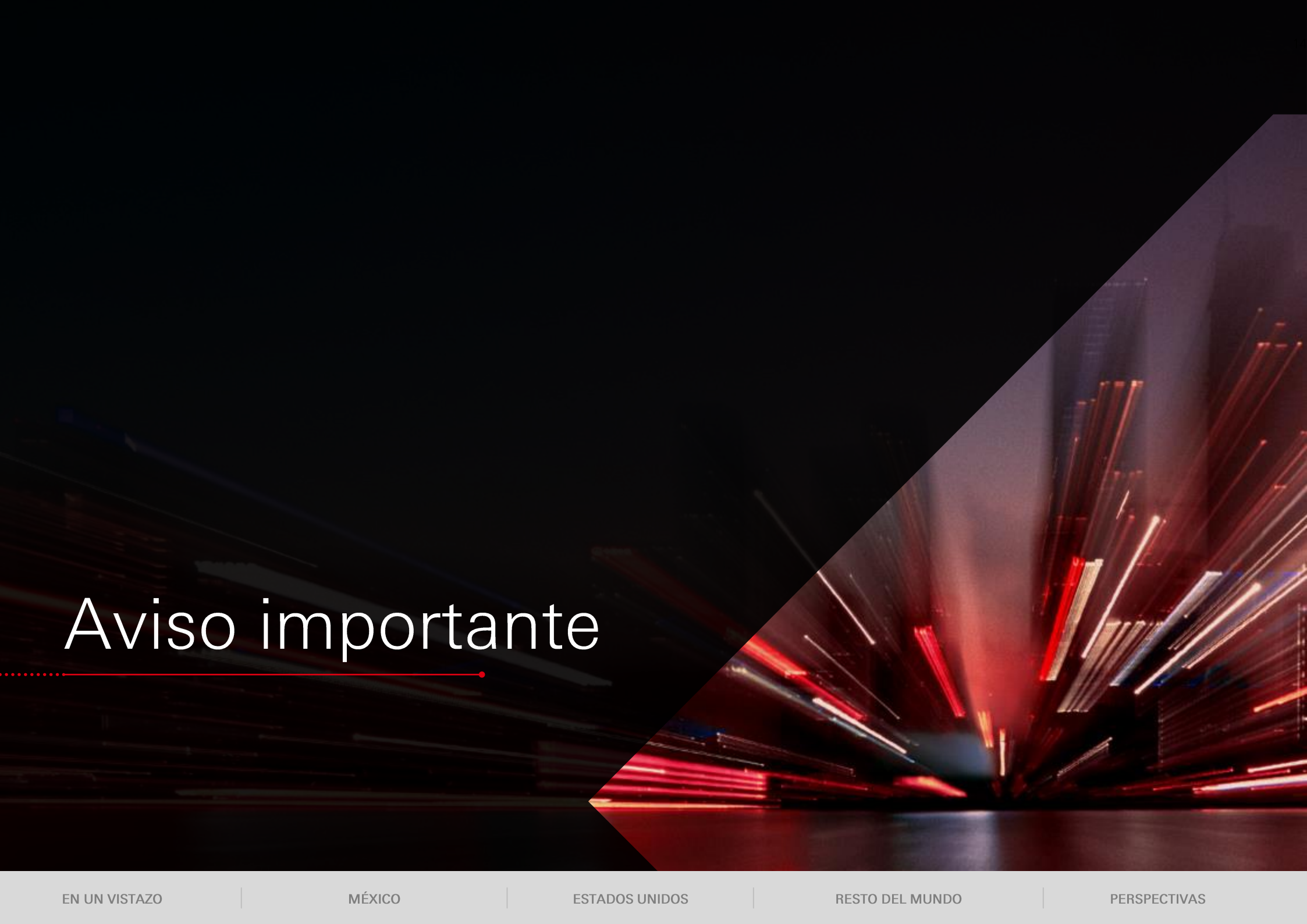
balance de riesgos sesgado hacia una ligera depreciación por arriba de los 18.00 pesos por dólar, ante la expectativa de un proceso de negociación del T-MEC retador y preocupaciones potenciales en torno al perfil de riesgo del país, la política fiscal y la política monetaria relativa de México frente a Estados Unidos.

Activo	--	-	N	+	++
Cash MXN(0 - 1 año)					
USD/MXN					
Deuda MXN					
Bonos Nominales					
Bonos Reales					
Bonos del Tesoro EUA					
Bonos Globales (Non-US)					
Crédito USD					
Grado de Inversión					
High Yield					
Deuda Emergente en USD					

Activo	--	-	N	+	++
Acciones locales					
Acciones globales					
EUA					
Europa					
Japón					
China					
Corea del Sur					

Fuente: HSBC Global Asset Management México

Aviso importante



Aviso importante

Elaborado por HSBC Asset Management y distribuido por HSBC México S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC (en adelante el "Banco").

El contenido de este documento no puede reproducirse ni distribuirse, en su totalidad o en parte, para cualquier propósito. Toda reproducción no autorizada o uso de este documento será responsabilidad del usuario, y pudiera conducir a acciones legales. El material contenido en este documento es sólo para fines de información general y no constituye una asesoría o recomendación para adquirir o vender activos. Algunas de las declaraciones en este documento pudieran considerarse en el futuro en la búsqueda de declaraciones, las cuales proporcionan expectativas o pronósticos actuales de eventos futuros. Dichas declaraciones proyectadas no son garantías de desempeños o eventos futuros, e implica riesgos e incertidumbres. Los resultados actuales pudieran diferir de forma importante de los descritos en dichas declaraciones proyectadas, como resultado de varios factores. No asumimos ninguna obligación para actualizar documentos proyectados que se incluyen en el presente, o para actualizar las razones por las que los resultados actuales pudieran diferir de los proyectados en las declaraciones proyectadas. Este documento no tiene valor contractual y de ninguna manera pretende ser una solicitud ni recomendación de compra o de venta de algún instrumento financiero en alguna jurisdicción en la cual dicha oferta sea ilícita. Las opiniones y consideraciones expresadas en el presente son de la Unidad de Estrategia de Inversión Global de HSBC Global Asset Management en el momento de su elaboración, y están sujetas a cambios en cualquier momento. Estas opiniones no necesariamente son indicativo de una composición actual de cartera. Las carteras individuales administradas por HSBC Global Asset Management, principalmente reflejan metas de clientes individuales, preferencias de riesgo, horizontes de tiempo, y liquidez de mercado.

El valor de las inversiones y del ingreso que realicen bien puede ir hacia abajo o hacia arriba, y los inversionistas pudieran no recibir el monto originalmente invertido. El desempeño anterior contenido en este documento no es un indicador confiable de desempeños futuros, mientras que cualquier pronóstico, proyecciones y simulaciones contenidas en el presente no deben considerarse confiables como

indicación de futuros resultados. En las inversiones hechas en el extranjero, el tipo de cambio de divisas pudiera provocar que el valor de dichas inversiones pudieran ir a la baja tanto como a la alza. Las inversiones en mercados emergentes son, por su misma naturaleza, de mayor riesgo y más volátiles que aquellas inherentes en algunos mercados establecidos. Generalmente, Las economías en mercados emergentes dependen en un alto grado del comercio internacional y, en concordancia, han estado y pudieran continuar verse impactadas negativamente por barreras comerciales, controles de cambio, ajustes administrados en valores de divisas de referencia y en otras medidas proteccionistas impuestas o negociadas por los países con los que se comercia. Estas economías también han estado y pudieran continuar verse afectadas negativamente por condiciones económicas en los países en los que se comercia. Las inversiones en fondos mutuos están sujetas a riesgos de mercado; lea con cuidado todos los documentos relacionados con esquemas.

No aceptamos responsabilidad alguna por la precisión o complementariedad de la información proveniente de cualquier tercero obtenida de fuentes que consideramos como confiable, pero que no haya sido verificada de forma independiente.

HSBC Asset Management es un grupo de compañías en varios países y territorios a lo largo del mundo, involucrados en asesoría de inversión y actividades de administración de financiamiento, propiedad de HSBC Holdings Plc. HSBC Asset Management es el nombre de la marca para el negocio de administración de activos del Grupo HSBC.

Copyright © HSBC Global Asset Management Limited 2025. Todos los derechos reservados. No se puede reproducir ninguna parte de esta publicación, almacenarse en un sistema de recuperación o transmitirse, en cualquier forma o por cualquier medio, ya sea electrónico, mecánico, fotocopiado, grabado u otro, sin el permiso previo por escrito de HSBC Global Asset Management Limited. Exp. 15.06.2026

