

Noviembre 2025

Perspectivas



An aerial, long-exposure photograph of a complex multi-level highway interchange at night. The image shows a dense network of overpasses and ramps, with light trails from vehicles creating vibrant streaks of red, orange, and white against the dark background of the roads and surrounding landscape. The perspective is from directly above, looking down on the intricate web of asphalt and concrete.

En un vistazo

En un vistazo

México

Estados Unidos

Resto del mundo

Perspectivas



Noviembre en un vistazo

Durante octubre, los mercados dieron cuenta de un desempeño positivo ante sólidos reportes trimestrales de utilidades y los avances en negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China. No obstante, persistieron algunos episodios de volatilidad, en medio de tensiones geopolíticas y el cierre del gobierno en EUA. El dólar se apreció ligeramente y el oro corrigió parcialmente su valor en el mes.

El índice S&P 500 observó un incremento mensual de 2.3% en USD. Los reportes de utilidades del 3T2025 y anuncios de mayores inversiones en Inteligencia Artificial dieron soporte al avance de los mercados de renta variable en Estados Unidos y gran parte del mundo. En tanto, la Fed recortó por segunda ocasión consecutiva la tasa de fondos federales y señaló que no está garantizado un recorte adicional en diciembre. Esto llevó a una revalorización en los precios de los bonos del Tesoro y una ligera disminución de la curva de rendimientos de 7 puntos base. El Bono del Tesoro a 10 años se ubicó en 4.08% al cierre del mes, 7 puntos base por debajo de su nivel al cierre de septiembre.

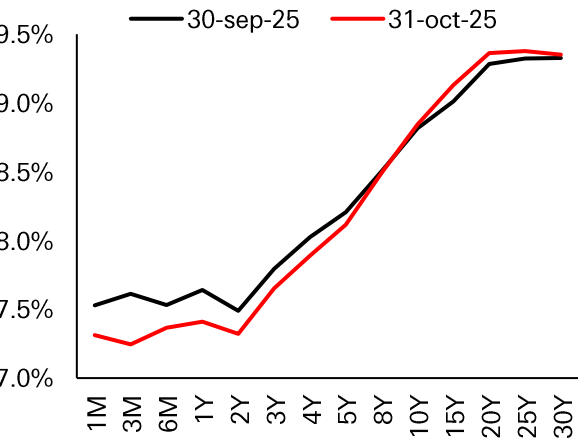
En lo que se refiere a México, la Bolsa Mexicana dio cuenta de un retroceso de 1.6% en octubre, ante reportes trimestrales de utilidades por debajo de lo previsto; el peso se depreció 1.3% frente al dólar y las tasas locales de corto plazo disminuyeron 17 puntos base en promedio, mientras que las de largo plazo aumentaron en promedio 6 puntos base. El PIB preliminar del 3T2025 mostró una contracción, la inflación se mantuvo dentro del rango de variabilidad permitido en la primera quincena de octubre y Banco de México recortó nuevamente la tasa de interés objetivo en 25 puntos base en la primera semana de noviembre.

Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de Bloomberg y PIP. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de octubre de 2025. 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		2025	oct-25
Renta variable	Global	19.6%	2.2%
	Desarrollados	18.4%	1.9%
	EUA	16.3%	2.3%
	Europa	25.3%	0.4%
	Japón	22.6%	3.4%
	Emergentes	30.3%	4.1%
	China	33.3%	-3.9%
Deuda	México	42.4%	-1.6%
	EUA 7-10a*	4.8%	0.4%
Materias primas	Oro	52.5%	3.7%
	Cobre	26.4%	4.8%
	Petróleo (WTI)	-15.0%	-2.2%

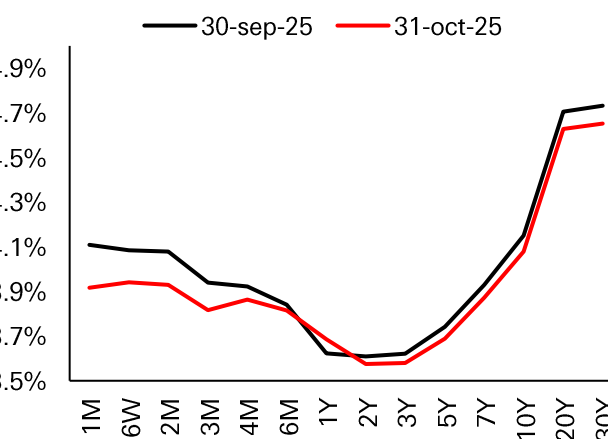
Curva local de bonos a tasa fija nominal



Rendimientos de precios en MXN

Activo		2025	oct-25
Renta variable	Global	6.5%	3.6%
	Desarrollados	5.4%	3.3%
	EUA	3.6%	3.7%
	Europa	11.6%	1.8%
	Japón	9.2%	4.8%
	Emergentes	16.1%	5.6%
	China	18.7%	-2.5%
Deuda	Mexico	26.8%	-0.2%
	Mexico 10a**	18.7%	0.7%
Moneda	USD***	-10.9%	1.3%

Curva Bonos del Tesoro EUA



México

En un vistazo

México

Estados Unidos

Resto del mundo

Perspectivas



¿Qué pasó durante el mes?

Los mercados locales presentaron un desempeño negativo en octubre, en contraste con los mercados globales, ante cifras económicas que sorprendieron negativamente con relación a la expectativa del mercado y con reportes de utilidades trimestrales que reflejaron la desaceleración económica.

En este sentido, la bolsa mexicana retrocedió 1.6%, aunque su ganancia acumulada del año de 42.4% (en USD) sigue reafirmando el optimismo respecto a la resiliencia del consumo, fundamentales y valuación. Adicionalmente, contribuyen al sentimiento local la aceleración de las exportaciones manufactureras distintas a las automotrices, como consecuencia de una posición privilegiada de México, respecto al resto del mundo, con Estados Unidos en materia comercial y arancelaria; así como también el progreso en relación con la consolidación fiscal y el apoyo financiero a Pemex.

Por otro lado, las tasas de interés locales, especialmente en los plazos más cortos, reflejaron la expectativa de un recorte adicional a la tasa objetivo de Banco de México en noviembre, luego de que la Reserva Federal volvió a recortar su tasa de referencia en octubre.

El peso mexicano reaccionó a un entorno global de mayor aversión al riesgo que llevó al dólar a ganar terreno, por lo que el peso se depreció 1.3% en el mes y llegó a cotizar entre 18.30 y 18.54 pesos por dólar.

La **cifra preliminar del PIB** disminuyó 0.3% anual en el 3T2025, sobresaliendo una caída de las actividades secundarias y un estancamiento de las terciarias.

En julio, el **consumo privado** retrocedió 0.1% anual, reafirmando un proceso de desaceleración gradual que sigue caracterizando a una demanda agregada resiliente.

En contraste, la **inversión fija bruta** ligó 11 meses consecutivos de caídas anuales, ubicándose en -7.2% en julio frente a -6.7% el mes anterior, al tiempo que la **actividad industrial** cayó en agosto por sexto mes consecutivo en términos anuales, ubicándose en -2.7%, luego de que en julio había retrocedido 2.9% anual.

Por otro lado, las cifras de **empleo formal** observaron un ligero respiro en septiembre, al generarse 117 mil nuevos empleos, aunque la debilidad del mercado laboral ha continuado a lo largo del año, con una creación acumulada de empleos formales de 333 mil plazas que han llevado a un estancamiento en su tasa de crecimiento anual, en 0.4% durante septiembre.

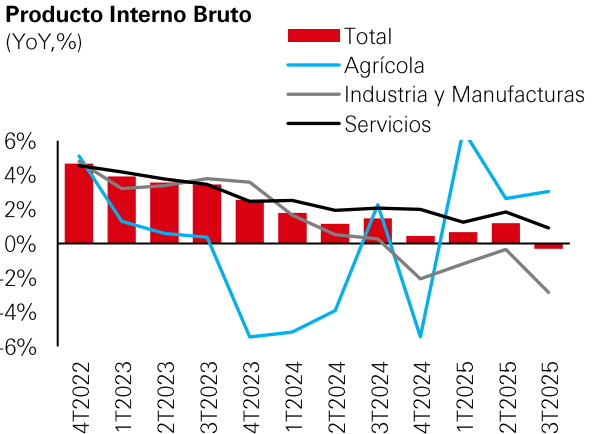
En tanto, las **exportaciones manufactureras** crecieron 9.0% anual en agosto y han promediado un avance en lo que va del año de 6.6%, lo que refleja la posición privilegiada de México frente al resto del mundo en materia comercial y arancelaria con Estados Unidos. No obstante, las exportaciones automotrices – que se han visto impactadas por los aranceles a las importaciones de dicho país – han promedio una caída anual de 3.4% en lo que va del año.

La **inflación** en la primera quincena de octubre sorprendió ligeramente a la baja, al situarse en 3.63% anual y la subyacente en 4.24%. El componente no subyacente ha contribuido al progreso

desinflacionario, mientras que la inflación subyacente acumula 10 quincenas por encima del límite superior del rango de variabilidad permitido por las autoridades monetarias.

En tanto, mientras que el proceso de aprobación del Paquete Económico de 2026 se fue dando sin contratiempos en el Congreso durante octubre, las cifras de finanzas públicas continuaron reafirmando los dos compromisos clave del gobierno en el corto y mediano plazo: el proceso de **consolidación fiscal** y el **apoyo financiero a Pemex**.

En septiembre, como acción de fortalecimiento a Pemex, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público realizó una operación de capitalización y financiamiento para la recompra de deuda por 253 mil millones de pesos, lo que optimizó el perfil de vencimientos de Pemex.



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

Panorama macroeconómico

La cifra preliminar del Producto Interno Bruto en el 3T2025 confirmó lo que indicadores económicos más oportunos de consumo, inversión y actividad productiva venían anticipando: una contracción en dicho periodo, ubicándose en -0.3% anual frente a 1.2% el trimestre anterior. El desempeño se explicó por una caída a tasa anual de las actividades secundarias (industria y manufacturas), un estancamiento de las actividades terciarias (servicios) y un crecimiento más dinámico del sector primario (agropecuario). Como resultado, la economía mexicana ha promediado un crecimiento de 0.5% en lo que va del año, cifra cercana a la expectativa del mercado de crecimiento del PIB para todo 2025, de 0.5%.

Ha sobresalido un deterioro marginal en el grado de resiliencia del consumo en el arranque de la segunda mitad del año. Las remesas se han seguido desacelerando tanto en dólares como en pesos como consecuencia de una política migratoria más intensiva de parte de Estados Unidos, así como también de la desaceleración que dicho país ha venido observando en la creación de empleos. En tanto, los salarios, si bien mantienen un crecimiento anual positivo en términos reales, éstos se han desacelerado y convergido hacia su nivel promedio de largo plazo. Adicionalmente, la creación de empleos formales se ha continuado debilitando y en septiembre creció 0.4% anual. En este sentido, la resiliencia del consumo ahora queda soportada en mayor medida por dos componentes: los programas sociales (que por los esfuerzos de consolidación fiscal han crecido menos que en los últimos 6 años, situándose en 8% anual en lo que va del año); y el crédito al consumo que ha mantenido tasas de crecimiento real anual más estables. Por su parte, la inversión fija bruta permanece en terreno negativo, aunque el sector exportador ha contribuido de manera importante en amortiguar la desaceleración económica en los últimos meses, como resultado de que México esté enfrentando un arancel efectivo promedio significativamente menor que el que enfrentan el resto de los principales socios comerciales de Estados Unidos.

Banco de México

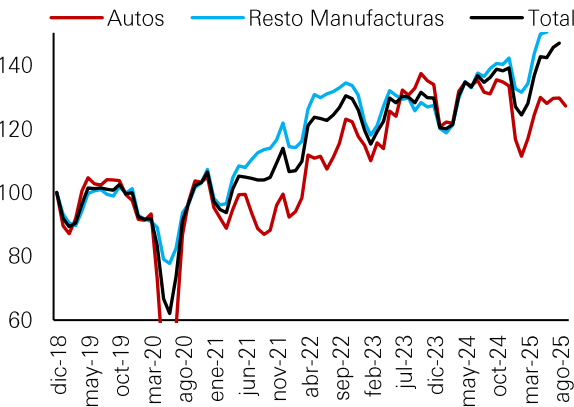
En su penúltima reunión de decisión de política monetaria del año, las autoridades monetarias decidieron por mayoría reducir en 25 puntos base la tasa de interés objetivo, ubicándose en 7.25% frente a 7.50% previo. La decisión estaba prevista por los mercados, aunque sobresalió un ajuste en su retórica, bajo el cual en futuras reuniones ahora valorarán recortar la tasa de referencia, lo que se considera que dependerá de los datos económicos que se den a conocer en el futuro.

En tanto, Banxico sigue anticipando que la inflación alcance su objetivo de largo plazo de 3.00% en el 3T2026, aunque ajustaron ligeramente al alza la trayectoria esperada de la inflación subyacente en este periodo de convergencia, mientras que la de la inflación general fue ajustada ligeramente a la baja. De nueva cuenta, la decisión del recorte a la tasa de interés objetivo fue por mayoría, con un disidente votando por mantener sin cambios su nivel. Hacia adelante, el contenido de las minutas y del Informe Trimestral de Inflación del 3T2025 – que conoceremos en la segunda mitad de noviembre – serán clave para identificar nuestra perspectiva de política monetaria hacia el 2026, la cual mantenemos por el momento en una tasa terminal de 6.5%.

Asimismo y considerando los elementos anteriores, junto con la expectativa de un recorte adicional al rango objetivo de la tasa de fondos federales de parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, la desaceleración económica local, el panorama de inflación y la apreciación del peso mexicano con respecto al dólar en lo que va del año, seguimos anticipando que la tasa de interés objetivo cierre este año en 7.00%, lo que implicaría un recorte acumulado de 300 puntos base durante 2025 y de 425 puntos base desde que inició el ciclo de recortes en 2024.

Exportaciones Manufactureras

(Promedio móvil 3 meses, Dic-18=100)



Panorama Interno



Deuda gubernamental

En octubre, continuamos favoreciendo un mayor foco en la zona de corto plazo de la curva de rendimientos local, aunque con un posicionamiento más moderado, dada la expectativa de que el ciclo de recortes de tasas de Banco de México continúe en lo que resta del año y en 2026, lo que nos permite seguir anticipando un entorno de tasas de interés más bajas. En este sentido, mantenemos posiciones a lo largo de la curva, concentrados en el sector de corto y mediano plazo, de hasta 7 años. Finalmente, derivado de una revaloración de la inflación implícita al alza entre las tasas de la curva de rendimientos nominal y real, redujimos en el mes nuestra exposición a las tasas reales. En lo que se refiere a los Treasuries, ante riesgos de una reaceleración de la economía estadounidense que pudiese limitar el ciclo de recortes, nos mantenemos neutrales en nuestro posicionamiento.



Acciones locales

Mantenemos nuestro posicionamiento neutral. Creemos que los fundamentales de las empresas mexicanas se mantienen sólidos, mientras que las valuaciones se mantienen atractivas en términos relativos y absolutos. Creemos que existe valor adicional en los sectores de transporte e infraestructura, donde vemos rentabilidades superiores al mercado. Hacia adelante, esperaríamos mejores niveles de entrada y confirmar la tendencia de resultados positivos para re considerar nuestro posicionamiento en el activo.



Tipo de cambio

El tipo de cambio opera en un nuevo rango de operación entre 18.30-18.70, principalmente, ante la debilidad generalizada del dólar, aunque ésta última ha mostrado un mejor comportamiento recientemente lo que ha generado este nuevo rango. No obstante, continúa contribuyendo en la fortaleza relativa del peso 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 el diferencial de tasas de interés y ante 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 depreciación moderada del peso alrededor de los 19.00 pesos por dólar, lo que denota movimientos acotados.

Riesgos clave

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

1. Inflación subyacente persistente y repunte de la no subyacente que retrase el ciclo de recortes de la tasa de referencia
2. Desaceleración más profunda de la economía ante elevada incertidumbre por tensiones comerciales, un menor impulso fiscal y el debilitamiento de la demanda local, y de la inversión.
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.

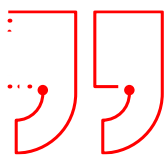
Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de Bloomberg, Banxico e INEGI. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de octubre de 2025. *Sin un orden en lo particular.

Estados Unidos



Estados Unidos

Al 31 de octubre, el cierre del gobierno se acerca al máximo histórico de 35 días en 2018. Bajo un contexto de escasez de indicadores económicos, la Fed recortó por segunda vez consecutiva



¿Qué pasó durante el mes?

En octubre, el Congreso de los Estados Unidos no llegó a los acuerdos necesarios para aprobar el presupuesto fiscal del siguiente año, por lo que el gobierno tuvo que cerrar – situación que no ocurría desde 2018. En dicho mes, el cierre del gobierno alcanzó 31 días y se anticipa que la reapertura se alcance al menos a mediados de noviembre, lo que implicaría el cierre de gobierno más prolongado de la historia versus 2018 (35 días de cierre). Dentro de los múltiples consecuencias de dicho cierre, los mercados navegaron con muy pocos datos económicos, aunque mantuvieron un sesgo positivo ante los sólidos reportes trimestrales de utilidades.

Bajo dicho contexto, la **Reserva Federal** recortó por segunda ocasión en el año el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 25 puntos base por mayoría de votos, ubicándose entre 3.75% y 4.00%. Sobresalieron dos disidentes en la decisión del Banco Central, Stephen

Miran quien votó por un recorte de 50 puntos base y Jeffrey Schmid, quien votó por mantener sin cambios la tasa de referencia.

En contraste, el Presidente de la Fed, Jerome Powell, declaró en conferencia de prensa que un recorte potencial de 25 puntos base en la última reunión de política monetaria del año (en diciembre) está “lejos de estar garantizada”, lo que revirtió del 96% al 64% la probabilidad que los mercados le asignaban a dicha acción de parte de las autoridades monetarias.

Dentro de los muy pocos indicadores económicos que se pudieron conocer en el mes, sobresalió el **indicador de creación de empleos en el sector privado (ADP)**, el cual registró una reducción de 32 mil plazas en septiembre, luego de que en agosto también habían disminuido los empleos de dicho sector en 3 mil.

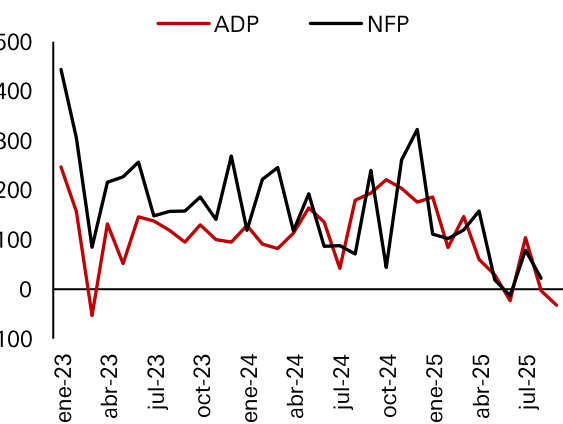
Por otro lado, a pesar del cierre del gobierno, el Buró de Estadísticas Laborales se vio en la necesidad de reportar la **inflación** medida por el índice de precios del consumidor (CPI, por sus siglas en inglés), la cual descendió de 0.4% mensual en agosto a 0.3% mensual en septiembre. En tanto, la **inflación subyacente** también retrocedió de 0.3% mensual en agosto a 0.2% mensual en septiembre. Ambos indicadores se ubicaron ligeramente por debajo de la expectativa del consenso. En ese sentido, tanto la inflación general como la subyacente se ubicaron en septiembre en 3.0%, en términos anuales.

Al respecto, sobresalió que el comportamiento de los precios al consumidor refleja, de manera muy marginal, el traspaso de los aranceles a las importaciones de parte de los productores, y que la persistencia de la inflación subyacente todavía radica en los precios de los servicios.

En tanto, algunos **indicadores de perspectiva** continuaron apuntando hacia una actividad productiva resiliente, acompañada de un sentimiento negativo en el margen en relación con el desempeño del mercado laboral.

Por ahora, la presión del poder Ejecutivo hacia el Legislativo para resolver el cierre del gobierno ha venido incrementando desde los últimos días de octubre y se anticipa que posiblemente alcancen un acuerdo para la reapertura en la primera mitad de noviembre.

EUA: Indicadores de empleo (Miles)



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 octubre de 2025.

Resto del mundo



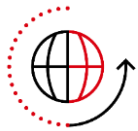
En un vistazo

México

Estados Unidos

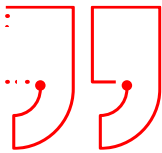
Resto del mundo

Perspectivas



Resto del mundo

China y Estados Unidos alcanzaron una nueva tregua comercial; elecciones históricas en Japón, Argentina recibió apoyo financiero de Estados Unidos y mayoría de bancos centrales en pausa



¿Qué pasó durante el mes?

Los mercados financieros globales continuaron desempeñándose de manera positiva, aunque con diversos episodios de volatilidad asociados con tensiones geopolíticas y comerciales; elecciones políticas relevantes y el cierre del gobierno de Estados Unidos.

En este sentido, las ganancias en los mercados globales fueron más acotadas que en los meses previos, el dólar redujo su ritmo de apreciación y el oro alcanzó un máximo histórico de 4,356 dólares por onzas aunque cerró el mes con una ligera corrección, con un incremento mensual de 3.7% y de 52.5% acumulado en el año.

El metal precioso se continuó revalorando principalmente por un movimiento generalizado de los bancos centrales por incrementar sus reservas en oro para contrarrestar la apreciación del dólar, de manera que ahora representa

cerca de una cuarta parte del total de las reservas de los bancos centrales en promedio a nivel mundial.

En **Japón**, tras la renuncia del primer ministro Shigeru Ishiba, se convocó a elecciones y resultó ganadora Sanae Takaichi, convirtiéndose en la primera mujer en dicho país en ocupar ese cargo político.

Se anticipa que su agenda política esté sesgada hacia una política fiscal más expansiva. En tanto, el **Banco de Japón** mantuvo la cautela y de nueva cuenta dejó en 0.50% la tasa de interés objetivo.

En **China**, el gobierno sostuvo su cuarta sesión plenaria y enfatizó el proceso de modernización y transición de su modelo productivo hacia la innovación tecnológica. Por su parte, la cifra del **PIB del 3T2025** se desaceleró a 4.8% anual desde 5.3% el trimestre anterior, lo que puso de manifiesto la necesidad de seguir impulsando los estímulos fiscales, particularmente en el sector inmobiliario.

Adicionalmente, los mandatarios de China y Estados Unidos, Xi Jin Ping y Donald Trump, se reunieron en **Corea del Sur** y alcanzaron una tregua comercial por 1 año, la cual considera la reanudación de China de las exportaciones de tierras raras a Estados Unidos sin restricciones, mientras que este último redujo de 20% a 10% los aranceles a las importaciones chinas.

En la **Eurozona**, el **Producto Interno Bruto** preliminar del 3T2025 se aceleró de 0.2% a 0.3% trimestral, ante un dinamismo mayor que el anticipado en Francia. En tanto, el **Banco Central Europeo** mantuvo sin cambios la tasa objetivo en 2.0% dado que la inflación se ha continuado situando alrededor de su objetivo de largo plazo.

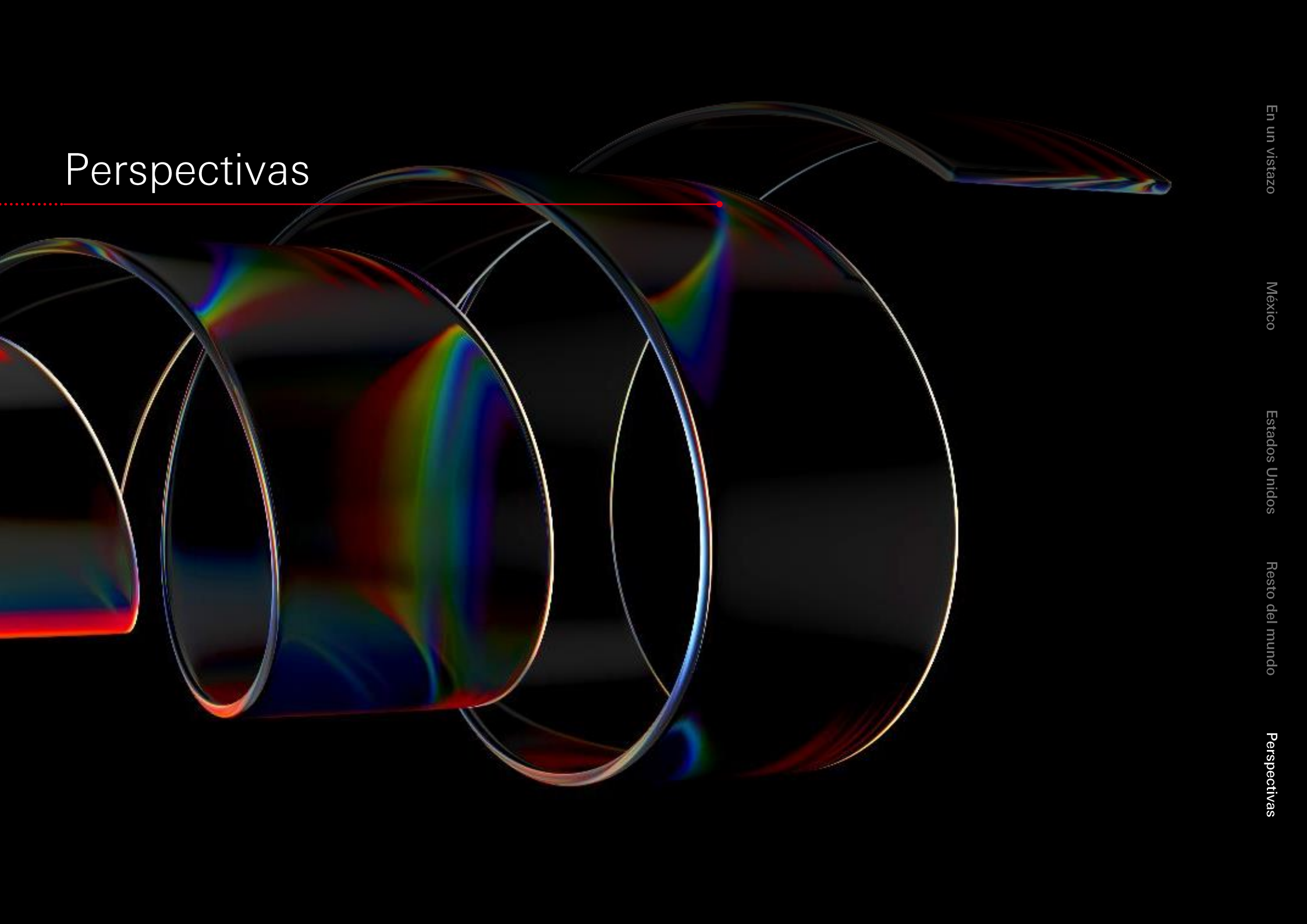
En tanto, los **bancos centrales de India y Corea del Sur** no modificaron sus tasas de referencia, mientras que el **Banco de Canadá** la redujo en 25 puntos base.

En **Argentina**, el gobierno de Estados Unidos acordó un mecanismo de 20 mil millones de dólares en forma de swap de divisas que le permitirá acceder a dólares para estabilizar el peso argentino. Adicionalmente, luego de que el partido en el poder obtuvo resultados positivos en sus elecciones intermedias, se ha mencionado la posibilidad de que Estados Unidos amplíe dicho paquete de apoyo.



Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos del Banco de Japón, Banco Central Europeo, Banco de Canadá y Bloomberg. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de octubre de 2025.

Perspectivas

An abstract graphic featuring several overlapping circles of varying sizes. Inside and around these circles are vibrant, multi-colored light trails resembling rainbows or prisms. The background is solid black, which makes the bright colors stand out. A thin red horizontal line is positioned across the middle of the image, with a small red dot at its right end.

En un vistazo

México

Estados Unidos

Resto del mundo

Perspectivas



Perspectivas

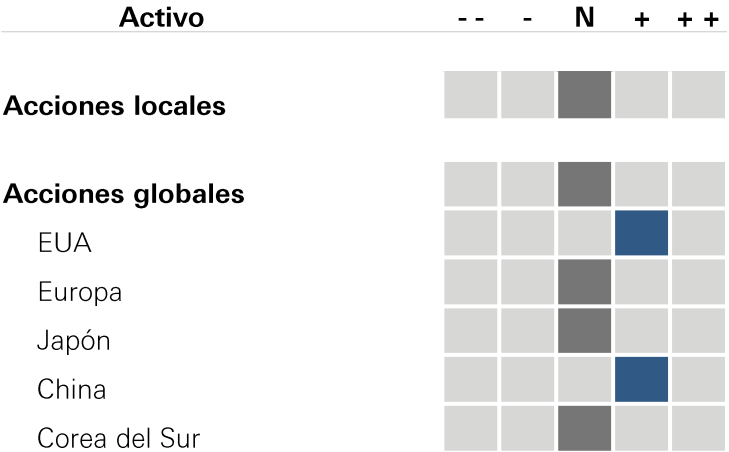
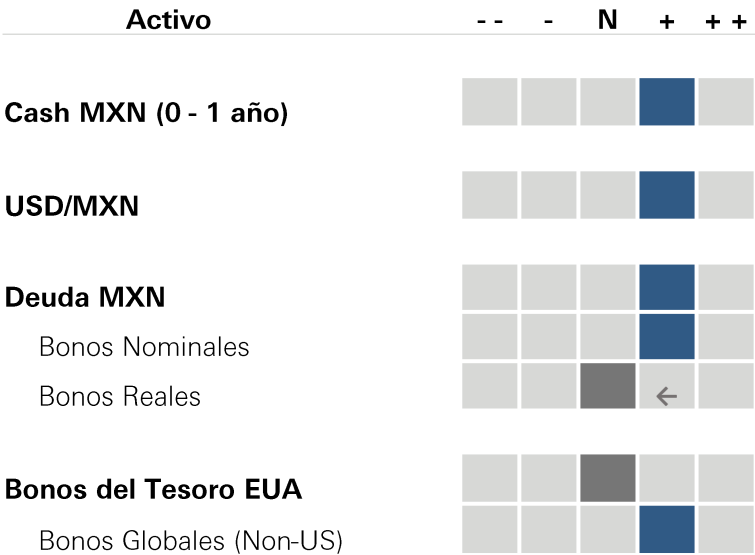
Implicaciones de inversión

En deuda local, mantenemos una sobreexposición en duración, aunque de manera más moderada, toda vez que seguimos anticipando un entorno de tasas de interés más bajas, con un posicionamiento a lo largo de la curva de rendimientos locales, pero con mayor foco en la zona de corto y mediano plazo hasta de 7 años.

Adicionalmente, en acciones locales, si bien continuamos esperando un crecimiento de doble dígito en las utilidades de las empresas para 2025, así como valuaciones históricamente atractivas, nos mantenemos cautos ante los buenos retornos observados en el año, un balance sobre los resultados corporativos del 3T2025 con un sesgo entre negativo y neutral, junto con la perspectiva de una desaceleración económica en México y episodios de incertidumbre comercial y fiscal. Si bien disminuyeron estos elementos de riesgo en los últimos meses, no podemos descartar algún repunte hacia adelante dado el dinamismo de los desarrollos que van transcurriendo en esa materia.

En las acciones globales, creemos que los episodios de incertidumbre y volatilidad tampoco pueden descartarse, aunque nos mantenemos sobreponderados en Estados Unidos ante mejores expectativas de utilidades, mayor crecimiento, y resiliencia.

Finalmente, el proceso de debilitamiento generalizado del dólar ha llevado al tipo de cambio USD/MXN a operar sobre niveles de mayor fortaleza, aunque en semanas recientes este desempeño se ha moderado. Seguimos anticipando en el mediano plazo una depreciación acotada y moderada para el peso mexicano dentro de un nuevo rango de operación.



Aviso importante

En un vistazo

México

Estados Unidos

Resto del mundo

Perspectivas

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. 05.02.2026

