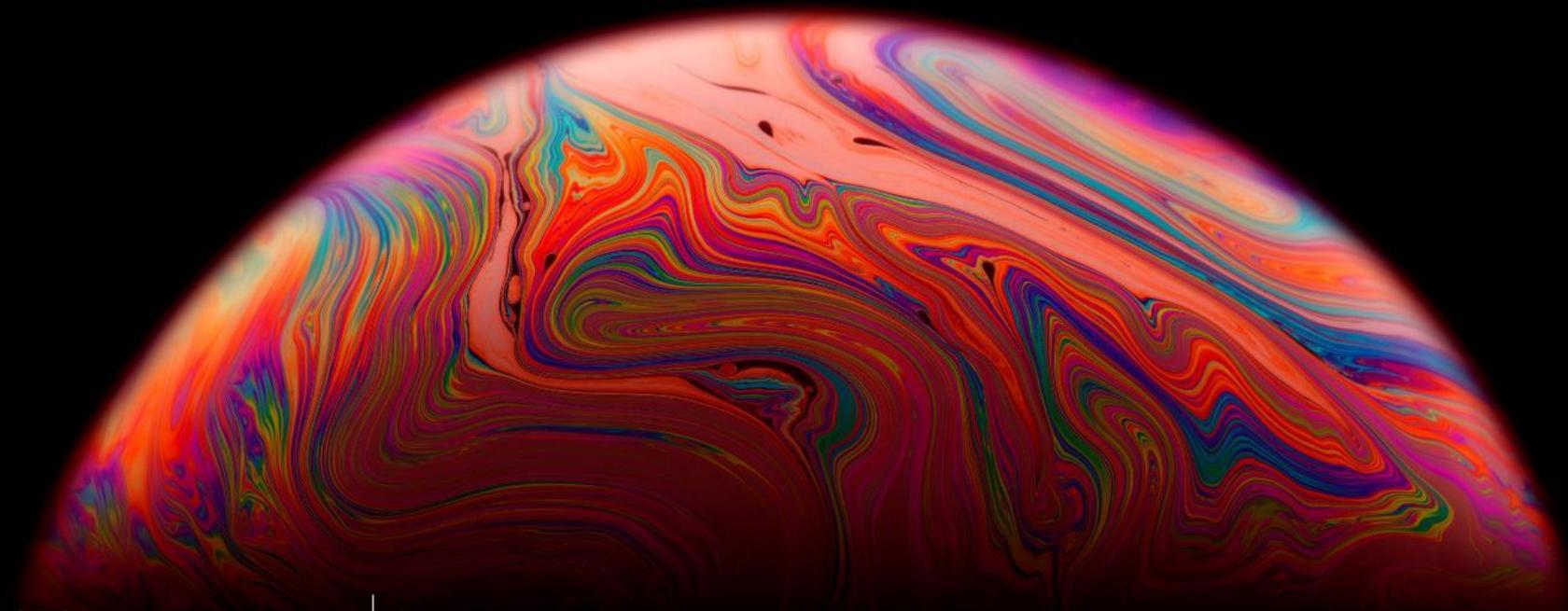


Marzo 2025

Perspectivas



En un vistazo

En un vistazo

México

Estados Unidos

Resto del mundo

Perspectivas



Febrero en un vistazo

Durante febrero, observamos incertidumbre en los mercados, asociada con medidas de la nueva administración de Estados Unidos. Se materializaron episodios de volatilidad relevantes con efectos diferenciados en los mercados accionarios, al tiempo que las tasas de interés de largo plazo observaron disminuciones en el mes.

El índice S&P 500 corrigió parte de las ganancias que registró en el mes previo y cerró con una caída de 1.4% en USD durante febrero, ante la incertidumbre y tensiones que desencadenaron las órdenes ejecutivas de Estados Unidos en materia comercial, de seguridad y de su posicionamiento frente a los conflictos geopolíticos actuales.

A pesar de la volatilidad observada tras la orden ejecutiva de Estados Unidos de imposición de aranceles a México y la posterior negociación de un aplazamiento por 30 días, la Bolsa Mexicana avanzó 1.9% mensual en moneda local y el peso se apreció 0.6%.

El Bono del Tesoro a 10 años se ubicó en 4.21% al cierre de febrero, observando una disminución de 33 puntos base respecto a enero. Las tasas locales observaron, en promedio, un descenso cercano a 50 puntos base en la parte larga de la curva nominal de rendimientos.

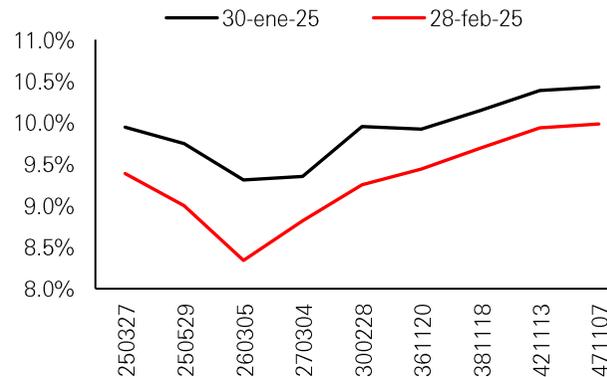
Rendimientos de precios en USD

	Activo	2025	feb-25
Renta variable	Global	2.6%	-0.7%
	Desarrollados	2.6%	-0.8%
	EUA	1.2%	-1.4%
	Europa	10.6%	3.3%
	Japón	0.5%	-1.2%
	Emergentes	2.0%	0.4%
	China	12.4%	11.7%
	México	7.2%	1.9%
Deuda	EUA 7-10a*	3.1%	2.5%
	Oro	8.9%	2.1%
Materias primas	Cobre	12.1%	5.5%
	Petróleo (WTI)	-2.7%	-3.8%

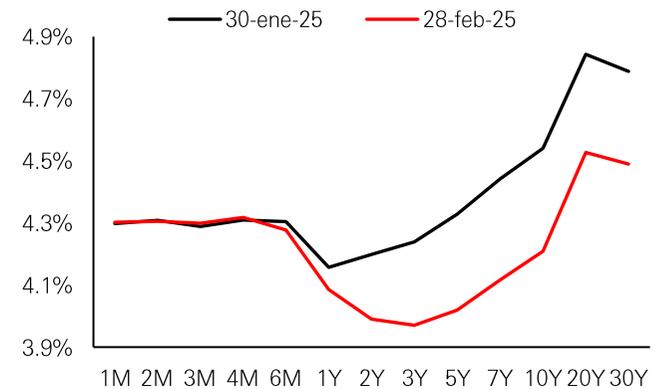
Rendimientos de precios en MXN

	Activo	2025	feb-25
Renta variable	Global	1.1%	-0.4%
	Desarrollados	1.2%	-0.5%
	EUA	-0.2%	-1.1%
	Europa	9.1%	3.6%
	Japón	-0.9%	-0.9%
	Emergentes	0.6%	0.7%
	China	10.9%	12.1%
	Mexico	5.7%	2.2%
Deuda	Mexico 10a**	6.4%	3.8%
Moneda	USD***	-1.3%	-0.6%

Curva local de bonos a tasa fija nominal Bonos M



Curva Bonos del Tesoro EUA



Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de Bloomberg y PIP. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de Febrero 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 PIPGF10 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.

México

En un vistazo

México

Estados Unidos

Resto del mundo

Perspectivas



¿Qué pasó durante el mes?

Los mercados financieros locales resintieron en los primeros días del mes los efectos de la orden ejecutiva en la que Estados Unidos declaró emergencia nacional por la crisis migratoria y de consumo de fentanilo, razón por la cual anunció la implementación de **aranceles** generalizados del 25% a los productos importados de México y de Canadá; de 10% para los energéticos canadienses y un incremento de 10% a los productos importados de China.

Como resultado, el peso mexicano se depreció cerca de 3.0% frente al dólar en la sesión del anuncio. Posteriormente, el gobierno de México negoció con Estados Unidos un **aplazamiento de 30 días a la implementación de los aranceles** y reiteró su colaboración para resolver los temas de comercio exterior, de seguridad e inmigración; en consecuencia, la moneda se apreció 3.7%. En las siguientes semanas, se observaron más episodios de volatilidad – aunque en menor magnitud – conforme Estados Unidos anunciaba potenciales aranceles adicionales a sectores específicos o países y señalaba fechas probables de anuncios entre marzo y abril.

Al cierre del mes, la volatilidad se incrementó ante el vencimiento del aplazamiento de los aranceles y un cambio relevante en el posicionamiento de Estados Unidos frente al conflicto militar entre Rusia y Ucrania.

Por su parte, **Banco de México** recortó la tasa de interés objetivo en 50 puntos base, de 10.00% a 9.50%, en línea con la expectativa del consenso y de los mercados. La decisión de política monetaria ocurrió con la Junta de Gobierno completa, toda vez que el subgobernador Gabriel Cuadra fue elegido y ratificado en los primeros días de febrero.

Posteriormente, las autoridades monetarias publicaron su **Informe Trimestral de Inflación del 4T2024** y sobresalió un ajuste significativo a la baja en su previsión de crecimiento económico de 2025, de 1.2% previo a 0.6%, ubicándose por debajo de la expectativa de los analistas, en ese momento, de 1.0% y de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público de 2.5%.

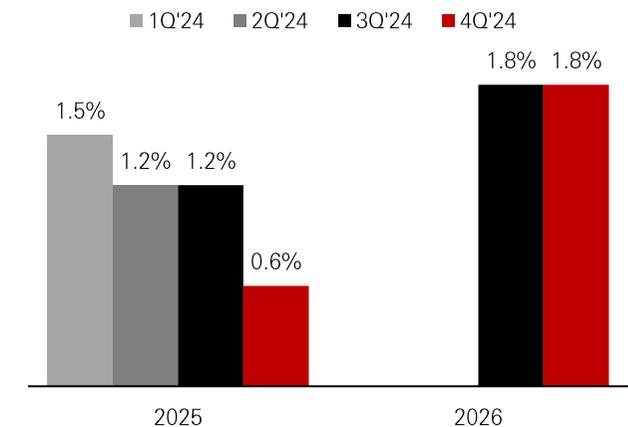
La cifra definitiva del **Producto Interno Bruto (PIB) del 4T2024** confirmó una contracción trimestral en dicho periodo de 0.6% versus el trimestre previo, con caídas en las actividades primarias y secundarias, al tiempo que se confirmó un menor avance en el sector servicios que el observado en cifras preliminares. En consecuencia, la economía mexicana creció 1.2% en 2024, con cifras desestacionalizadas, versus 3.3% en 2023 y por debajo de su crecimiento promedio de los últimos 10 años de 1.9%.

La **inflación** general de la primera quincena de febrero incrementó 0.15%, ligeramente por debajo de la

expectativa de 0.17%. La inflación subyacente del mes avanzó 0.27%, superando el estimado de 0.25%. Con dichos datos, la inflación anual general y subyacente se encuentran en 3.74% y 3.63%, respectivamente. Los mayores contribuidores a la quincena fueron los precios de los servicios de alimentación y vivienda, los cuales fueron compensados por caídas en precios de frutas y verduras.

La **producción industrial** retrocedió por cuarto mes consecutivo en diciembre, a -2.4% anual desde -1.1% en noviembre. La manufactura presentó una caída anual de 0.3%. Las **ventas al menudeo** disminuyeron 0.6% anual en diciembre.

Proyección de crecimiento económico de Banco de México
(YoY,%)





Panorama macroeconómico

El gobierno de México alcanzó con Estados Unidos un acuerdo de aplazamiento por 30 días de la imposición de aranceles generalizados de 25% a las importaciones de Estados Unidos. Al respecto, México ha estado colaborando con su principal socio comercial en materia de seguridad fronteriza, combate al crimen organizado y la revisión de la relación comercial entre ambos países. Bajo el mismo contexto, los gobiernos de Estados Unidos y Canadá designaron como organizaciones terroristas a los cárteles mexicanos. En respuesta, el gobierno de México presentó dos iniciativas de reforma constitucional con el objetivo de castigar toda intervención extranjera no consensuada y la fabricación o distribución ilegal de armas a México. Finalmente, las autoridades locales se mantienen a la expectativa de la potencial implementación de aranceles recíprocos y a las importaciones de acero, aluminio, cobre y automóviles, previstos para abril.

La cifra definitiva de crecimiento del PIB al 4T2024 confirmó un debilitamiento de la economía mexicana al cierre del año pasado, dando cuenta de un crecimiento de 1.2% para todo 2024. El consumo fue el principal contribuidor al crecimiento en el año, como consecuencia de un mercado laboral resiliente, un crédito al consumo dinámico y un fortalecimiento en el valor monetario de las remesas. No obstante, el empleo formal volvió a mostrar signos de moderación, al observar una creación de 73 mil plazas en enero, la cifra más baja para ese mes en los últimos tres años. En febrero, observamos una mayor evidencia de riesgos a la baja para el crecimiento económico en 2025. En este sentido, Banco de México revisó a la baja su estimado de crecimiento económico de 1.2% a 0.6% este año, mientras que el consenso de los analistas ahora anticipa un crecimiento de 0.9%.

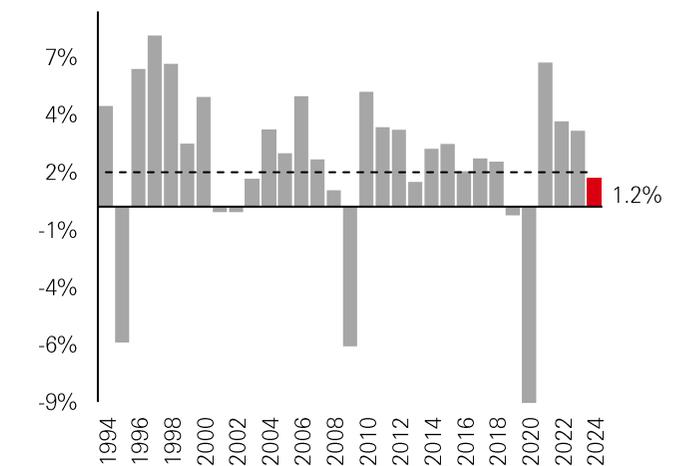
En las siguientes semanas, será importante monitorear la decisión de Estados Unidos de implementar o de volver a aplazar los aranceles generalizados, así como también su postura frente a los aranceles adicionales que entrarían en vigor hasta abril, así como también más detalles sobre el Plan México y el Plan Nacional de Desarrollo.

Banco de México

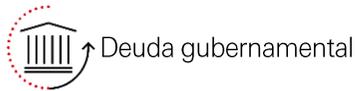
Por mayoría de votos, la tasa de interés objetivo se ajustó en 50 puntos base a la baja, de 10.00% a 9.50% en febrero. En la decisión participó el subgobernador Gabriel Cuadra – recién incorporado a la Junta de Gobierno del banco central – y votó junto con otros tres subgobernadores a favor del recorte anunciado. En el comunicado, Banxico reiteró su confianza frente al progreso desinflacionario para incrementar la magnitud en los recortes con respecto al año anterior.

En las minutas, las autoridades monetarias reiteraron que aún con recortes de mayor magnitud, la tasa de política se mantiene en territorio restrictivo. También subrayaron que la desaceleración económica ha disminuido los riesgos inflacionarios al alza por el lado de la demanda agregada y destacaron que la postura monetaria relativa con Estados Unidos no se ha desviado del promedio histórico pese a la pausa de la Fed. En tanto, en el Informe Trimestral de Inflación del 4T2024, además de la revisión a la baja del PIB de 2025, mantuvo sin cambios su expectativa de convergencia a la meta de inflación de 3.0% anual en el 3T2026 y destacó que la tendencia y comportamiento reciente de algunas métricas de inflación ya se ubican en niveles previos a la pandemia. En ese sentido, creemos que Banxico continuará recortando para ubicar la tasa de interés objetivo en 8.25% al cierre de 2025.

México: Producto Interno Bruto
(YoY,%)



Panorama Interno



Mantenemos una sobreponderación en el segmento corto de la curva, aunque con mayor moderación, dado el reciente rally de la curva y la expectativa de política monetaria en México. De la misma forma, conservamos la preferencia por un posicionamiento en torno a un empinamiento de la curva; mientras que nos mantenemos cautos en el segmento largo de la curva. Lo anterior debido a que percibimos riesgos balanceados con los niveles actuales de tasas de cara a la evolución de la actividad económica, la incertidumbre comercial con Estados Unidos y el proceso de consolidación fiscal en nuestro país.



Disminuimos nuestro posicionamiento en Bolsa Mexicana de sobreponderado a neutral después de un retorno cercano al 6% y 7% en pesos y dólares, respectivamente, tan solo dos meses. A pesar de que continuamos viendo buenos resultados para las empresas que conforman el índice, en donde vemos un crecimiento esperado de utilidades de doble dígito para 2025, así como valuaciones históricamente atractivas, creemos que los buenos retornos observados en el corto plazo, junto con la creciente volatilidad derivada de una potencial nueva guerra comercial global, justifica la disminución de nuestro posicionamiento en México.



Consideramos que el tipo de cambio podría continuar reflejando preocupaciones, con eventos de volatilidad, respecto a la evolución de la agenda del Presidente Trump con México en materia comercial, de seguridad y migración; así como también al perfil de riesgo del país y en torno a la política monetaria relativa de México frente a Estados Unidos. Si bien la volatilidad implícita del peso mexicano en el mercado de opciones de corto plazo ha disminuido, esperamos episodios temporales de alzas en el futuro cercano. Esta dinámica interna, aunada a desarrollos internacionales en torno al dólar, implica bajo nuestra perspectiva, un balance de riesgos sesgado hacia una depreciación moderada del peso mexicano en el mediano plazo.

Cabe mencionar que, en todos los activos financieros anteriormente mencionados, se puede desencadenar un efecto más importante en el precio, y rendimiento de los mismos, en el caso de una implementación de las tarifas arancelarias a las exportaciones de nuestro país, dependiendo de la magnitud, temporalidad y sectores en los que se aplicarán.

Riesgos clave

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

1. Implementación de tarifas a las importaciones por parte del gobierno del Presidente Trump que debiliten el panorama de comercio exterior y presionen la inflación al alza y el crecimiento a la baja
2. Desaceleración más profunda de la economía ante un menor impulso fiscal, así como también el debilitamiento de la demanda local y externa
3. Inflación subyacente persistente y repunte de la no subyacente que retrase el ciclo de recortes de tasa
4. Dificultades para cumplir con el objetivo de consolidación fiscal en 2025
5. Erosión en la perspectiva de inversión extranjera en México como resultado de tensiones geopolíticas y comerciales, así como cualquier riesgo local

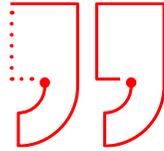
Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de Bloomberg, Banxico e Inegi. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de Febrero 2025. *Sin un orden en lo particular.

Estados Unidos



Estados Unidos

La incertidumbre política se comenzó a incorporar en algunos indicadores de sentimiento y perspectiva económica y en el comportamiento de los mercados



ambicioso de adelgazamiento de la fuerza laboral del sector público – el sentimiento del mercado y de algunos indicadores cambiaron dramáticamente hacia un entorno de menor crecimiento económico y riesgos inflacionarios al alza.

Mientras que la **Reserva Federal** publicó las minutas de su reunión de política monetaria de enero, en la cual se reforzó una postura más cautelosa del instituto central y en la que reiteró no apresurarse con eventuales recortes a la tasa objetivo, los mercados de futuros de la tasa de fondos federales denotaron un nivel importante de incertidumbre en el mes, al pasar de prever de cero a 1 recorte en el año; e inclusive hasta 3 recortes, en la medida en la que se iban conociendo indicadores de inflación, empleo, perspectivas, confianza, así como también declaraciones y acciones del Presidente Trump.

La segunda revisión del crecimiento del **PIB al 4T2024** confirmó un crecimiento trimestral anualizado de 2.3% en el trimestre y un avance de 2.8% durante todo 2024.

La **inflación** general avanzó 0.5% y la subyacente 0.4% en enero, sorprendiendo ambas por encima a la previsión del mercado ante mayores precios de los servicios. Los datos anuales para la inflación general y subyacente se encuentran en 3.0% y 3.3%, respectivamente.

El dato de **empleo** del mes de enero apuntó a un mercado laboral fuerte, al crearse 143 mil empleos en la nómina no agrícola y revisarse al alza en 100 mil plazas las cifras de los 2 meses anteriores. La tasa de

desempleo se ubicó en 4.0%.

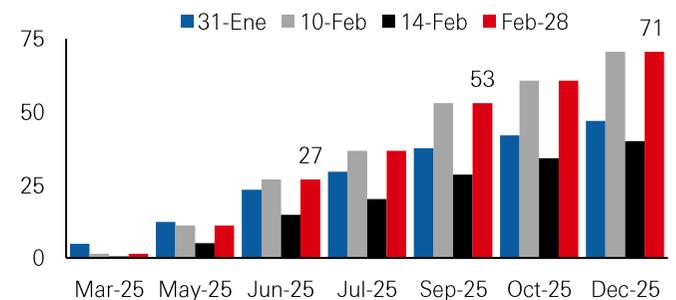
Los indicadores de **expectativas inflacionarias** se ajustaron al alza, sobre todo las de corto plazo, durante enero. En tanto, el indicador ISM de **perspectiva manufacturera** se ubicó en zona de expansión (por encima de los 50.0 puntos) por primera vez desde octubre de 2022, mientras que el de **perspectiva de servicios** cayó a zona recesiva, explicado principalmente por las condiciones climáticas.

La **producción industrial** de enero desaceleró su ritmo de avance mensual a 0.5% frente a 1.0% en diciembre y sorprendió de manera positiva a la previsión del mercado de 0.3%.

Las **ventas minoristas** de enero retrocedieron 0.9% mensual, por abajo de la expectativa de un -0.2%. Las ventas de restaurantes, el único *proxy* de servicios, se estancaron en el mes.

Recortes Fed: Expectativa Mercados

(Futuros Tasa Fed, pb)



¿Qué pasó durante el mes?

En el primer mes del nuevo mandato presidencial de Donald J. Trump, se han publicado un número significativo de órdenes ejecutivas que han permeado en el sentimiento de los mercados y de algunos indicadores de perspectiva económica que han generado episodios de volatilidad.

En un principio, los mercados denotaron un sesgo optimista ante la expectativa de una política fiscal más laxa y de una política industrial que propiciara el crecimiento económico, así como de menor regulación.

No obstante, conforme se fueron materializando las medidas que apuntaban a un potencial deterioro de la actividad productiva y del panorama inflacionario – como la implementación de aranceles a las importaciones de sus principales socios comerciales y un proceso

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 Febrero 2025

Resto del mundo



En un vistazo

México

Estados Unidos

Resto del mundo

Perspectivas



Resto del mundo

Continuaron los recortes a las tasas de referencia de algunos bancos centrales, bajo un contexto de elevada incertidumbre política y comercial en el mundo



En términos anuales, la economía del Reino Unido aceleró su crecimiento de 1.0% en el 3T2024 a 1.4% en el 4T2024 y sorprendiendo a la expectativa del mercado de 1.1%.

La **inflación** de enero para el **Reino Unido** se ubicó en 3.0% anual desde el 2.5% previo, con los precios de la gasolina, tarifas aéreas, alimentos y colegiaturas explicando en gran medida el avance de los precios en dicho periodo.

En **Japón**, el crecimiento del PIB al 4T2024 observó un incremento trimestral robusto de 0.7% versus 0.4% previo. El avance de la actividad económica fue resultado de un incremento sólido en la inversión física, sobre todo la no residencial. En contraste, el consumo se desaceleró a 0.4% trimestral desde el 0.8% anterior.

En tanto, la **inflación** de enero para **Japón** se aceleró a 4.0% anual desde 3.6% en diciembre, ante un incremento en los precios de los alimentos y las mercancías, parcialmente compensado por una desaceleración en los precios de los servicios.

En **China**, la inflación anual en enero se aceleró a 0.5% desde 0.1% en diciembre, impactada por las festividades del Año Nuevo Lunar presionando al alza tanto al componente general como al subyacente del índice de precios al consumidor.

Por su parte, el **Banco Central de Australia** decidió disminuir su tasa de referencia en 25 puntos base hacia 4.10%, indicando que los riesgos inflacionarios al alza han disminuido ligeramente. En tanto, subrayaron que continuarán manteniendo la política monetaria en terreno restrictivo y que recortes en el futuro serán dependientes de los datos económicos.

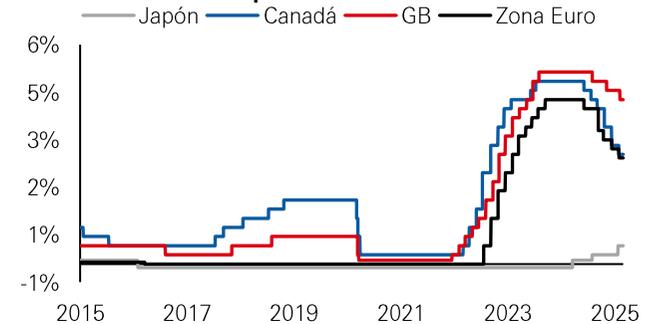
En **Alemania**, el partido conservador (CDU/CSU) ganó las elecciones federales, lo que indica que el próximo canciller del país será Friedrich Merz. En tanto, el partido de extrema derecha (AfD) obtuvo el segundo lugar y el partido socialdemócrata (SPD) la tercera posición. Se anticipa una coalición entre el CDU/CSU y el SPD, hacia finales de abril.

¿Qué pasó durante el mes?

El **Banco de Inglaterra (BoE)** disminuyó por mayoría de votos su tasa de referencia en 25 puntos base, ubicándose en 4.50% frente a 4.75% previo. El BoE subrayó el progreso observado en la convergencia de la inflación hacia su meta en los últimos dos años, aunque señalando que permanecen elevadas las presiones inflacionarias por el lado de la demanda local, al tiempo que prevén presiones adicionales en precios de los energéticos hacia el 3T2025.

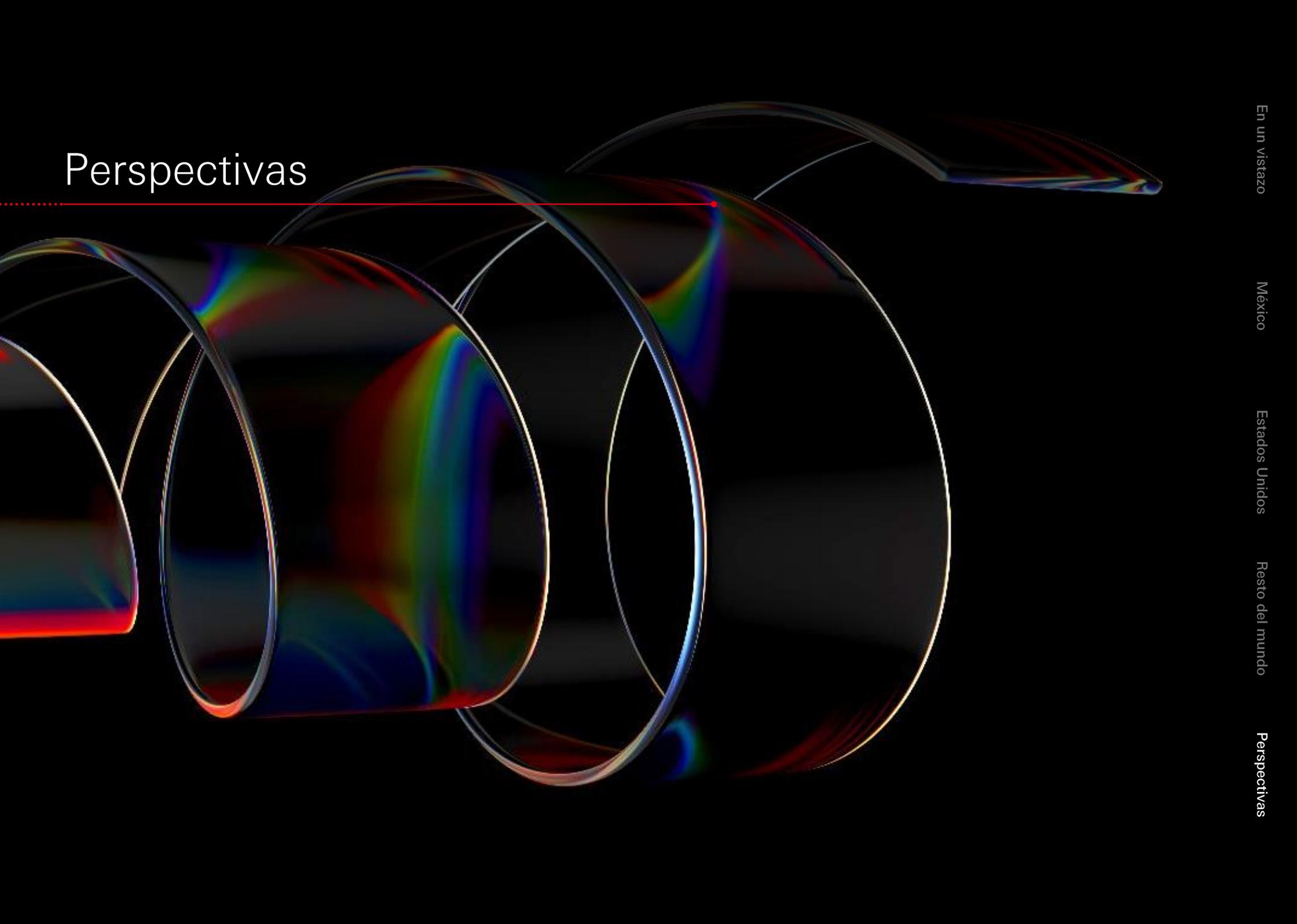
En tanto, la cifra preliminar de crecimiento del **PIB del Reino Unido en el 4T2024** dio cuenta de un avance trimestral de 0.1% frente a 0.0% un trimestre antes. Sobresalió un estancamiento en el gasto en el consumo, mientras que la formación bruta de capital fijo retrocedió en el último trimestre del año.

Tasas de referencia - países desarrollados



Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos del Bank of England, Banco de Japón, Banco Central de Australia, Gobierno de China y Bloomberg. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de Febrero 2025.

Perspectivas

An abstract graphic featuring several overlapping, semi-transparent glass lenses or curved surfaces. Each lens refracts light, creating vibrant rainbow-colored spectra. The lenses are arranged in a perspective that recedes into the distance, with the most prominent one in the foreground on the left. The background is a deep, dark black, which makes the colorful refractions stand out. A thin red horizontal line is positioned below the title 'Perspectivas', starting from the left edge and extending across the width of the page.

En un vistazo

México

Estados Unidos

Resto del mundo

Perspectivas



Perspectivas

Implicaciones de inversión

En deuda local, conservamos la expectativa de un empinamiento de la curva de tasas de interés por lo que preferimos la parte corta y media de la misma donde contamos con una sobreexposición en duración, aunque más moderada que el mes anterior.

Adicionalmente, en las tasas locales, mantenemos la cautela en el segmento largo de cara a los factores de riesgo sobre la economía mexicana. En el caso de los bonos del Tesoro de Estados Unidos, también permanecemos cautos a las implicaciones de la nueva administración de aquel país y los efectos en política monetaria.

En las acciones globales, mantenemos una perspectiva ligeramente positiva. Conservamos la preferencia en el

mercado accionario de Estados Unidos donde identificamos un buen crecimiento de utilidades, expansión de rentabilidad y atractiva valuación. Asimismo, tenemos una perspectiva positiva en Corea del Sur, donde identificamos una valuación y crecimientos esperados atractivos.

Finalmente, continuamos positivos en el tipo de cambio USD/MXN, con una expectativa de episodios de depreciación adicional moderada para el peso mexicano.

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

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

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. 15.06.2025

