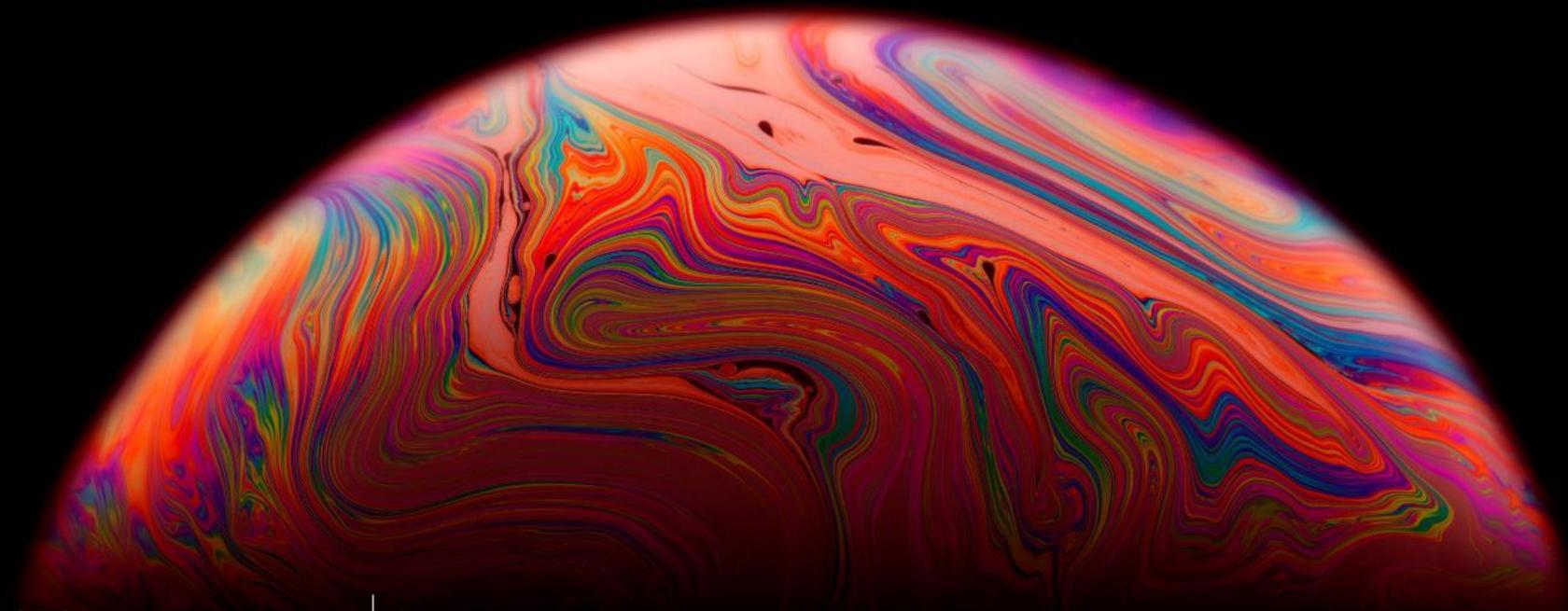


Mayo 2025

# Perspectivas



En un vistazo

En un vistazo

México

Estados Unidos

Resto del mundo

Perspectivas



# Abril en un vistazo

En abril los mercados observaron episodios de volatilidad no vistos desde la pandemia de Covid-19, luego de que el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, anunciara la aplicación de aranceles recíprocos a la gran mayoría de los países y posteriormente los aplazara por 90 días. Los mercados accionarios registraron un desempeño altamente diferenciado, mientras que las tasas de interés de largo plazo se mantuvieron prácticamente sin cambios.

El índice S&P 500 continuó retrocediendo, aunque registró su menor caída mensual en los últimos 3 meses, de -0.8% en USD en abril, luego de que al cierre de mes se disiparan ligeramente los temores de recesión económica ante cifras de actividad que siguen mostrando resiliencia y el aplazamiento de 90 días a los aranceles recíprocos.

En tanto, México no fue impactado por los aranceles recíprocos, aunque si por aranceles particulares, al tiempo que el Gobierno reiteró sus objetivos de consolidación fiscal de este año y mantuvo el grado de inversión de parte de las tres principales calificadoras crediticias. Con todo lo anterior, la Bolsa Mexicana registró un incremento de 7.2% mensual en moneda local) y el peso se apreció 4.2% en el mes, principalmente, ante una depreciación generalizada del dólar.

El Bono del Tesoro a 10 años se ubicó en 4.16% al cierre de abril, ubicándose 5 puntos base por debajo de su nivel al cierre de marzo. Las tasas locales observaron, en promedio, un incremento marginal de alrededor de 5 puntos base en la parte larga de la curva nominal de rendimientos.

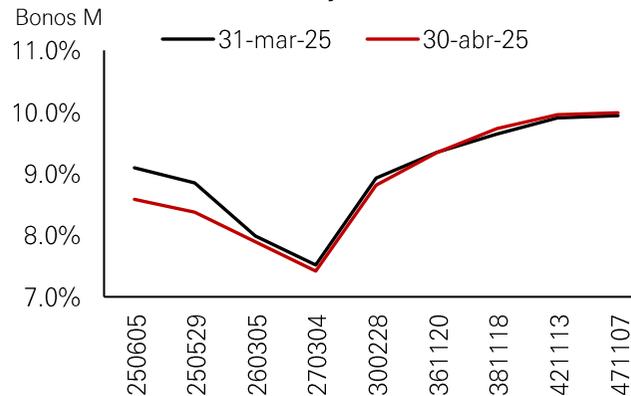
## Rendimientos de precios en USD

	Activo	2025	abr-25
<b>Renta variable</b>	Global	-0.9%	0.8%
	Desarrollados	-1.4%	0.7%
	EUA	-5.3%	-0.8%
	Europa	14.0%	3.6%
	Japón	4.7%	5.4%
	Emergentes	3.5%	1.0%
	China	9.4%	-4.6%
	México	20.8%	11.6%
<b>Deuda</b>	EUA 7-10a*	3.9%	0.7%
	Oro	25.3%	5.3%
<b>Materias primas</b>	Cobre	13.2%	-9.4%
	Petróleo (WTI)	-18.8%	-18.6%

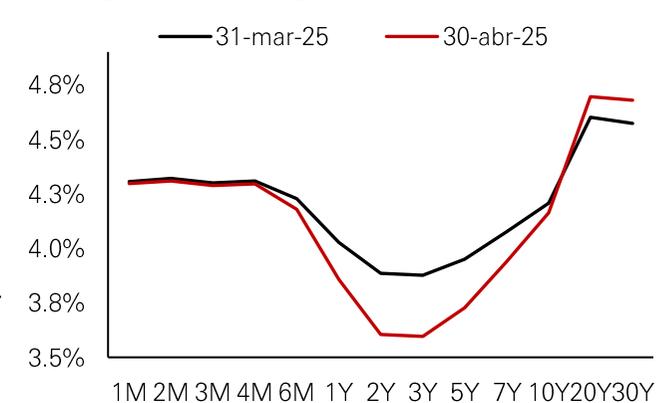
## Rendimientos de precios en MXN

	Activo	2025	abr-25
<b>Renta variable</b>	Global	-6.8%	-3.2%
	Desarrollados	-7.3%	-3.2%
	EUA	-10.9%	-4.7%
	Europa	7.2%	-0.5%
	Japón	-1.5%	1.3%
	Emergentes	-2.7%	-3.0%
	China	2.9%	-8.3%
	Mexico	13.6%	7.2%
<b>Deuda</b>	Mexico 10a**	9.3%	0.8%
<b>Moneda</b>	USD***	-5.8%	-4.2%

## Curva local de bonos a tasa fija nominal



## 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 abril 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.

# México

---

En un vistazo

México

Estados Unidos

Resto del mundo

Perspectivas



## ¿Qué pasó durante el mes?

En abril, el anuncio de la determinación de aranceles recíprocos, su aplazamiento por 90 días y el escalamiento de tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, fueron los elementos clave detrás del comportamiento de los mercados financieros locales.

Durante el mes, los episodios de volatilidad fueron significativos. El peso mexicano resintió la incertidumbre comercial y de crecimiento, de manera que cotizó entre 19.61 y 21.00 pesos por dólar – aunque manteniendo de manera consistente una tendencia de apreciación frente al dólar durante el periodo. Por su parte, la bolsa mexicana se vio beneficiada por una evolución favorable de las discusiones entre México y Estados Unidos en materia de migración, seguridad y comercio exterior. En tanto, las tasas de interés locales se vieron impactadas también por la elevada volatilidad global asociada con los temores de recesión y aversión al riesgo en Estados Unidos, así como por expectativas de política monetaria.

Por otro lado, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público presentó sus **pre-criterios de política económica para 2026**. Las autoridades hacendarias reiteraron su compromiso de consolidación fiscal y mantuvieron sin cambios su objetivo de reducir el déficit fiscal a un rango de entre 3.9% y 4.0% del PIB en 2025.

En tanto, **Banco de México** reportó un remanente de operación de 17,995 millones de pesos (0.05% del PIB),

el cual entregó al Gobierno Federal. Por otro lado, también publicó la minuta de su reunión de política monetaria de marzo, en la que reforzó la expectativa de un recorte adicional a la tasa de referencia en 50 puntos base para la decisión de mayo.

La cifra preliminar del **Producto Interno Bruto** sorprendió positivamente a los mercados, con un crecimiento trimestral de 0.2% en el 1T2025, luego de que en el último trimestre de 2024 había retrocedido 0.6%.

La **producción industrial** repuntó a 2.5% mensual en febrero desde -0.6% en enero y las **ventas al menudeo** desaceleraron su ritmo de crecimiento anual a 1.7% en febrero desde 2.7% anual en enero.

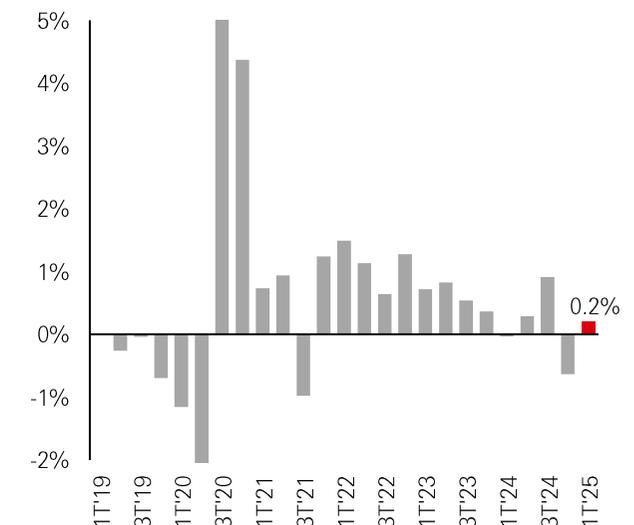
Por su parte, el **superávit comercial** se incrementó de 2.2 billones de dólares en febrero a 3.4 billones de dólares en marzo, al observarse un incremento en las exportaciones que sugirió la anticipación de los importadores a la entrada en vigor de los aranceles recíprocos.

La **inflación** general de la primera quincena de abril incrementó 0.12%, por encima de la expectativa de 0.03%. En tanto, la inflación subyacente del mes avanzó 0.34% y también ubicándose por arriba de la expectativa de 0.24%. Lo anterior resultó en un incremento tanto de la inflación general anual como de la subyacente, a 3.96% y 3.90%, respectivamente, desde 3.93% y 3.72%, en ese mismo orden.

Los precios de las mercancías fueron los mayores contribuidores a la quincena, mientras que la caída en los precios de los energéticos contribuyó a que la inflación se mantenga dentro del rango de variabilidad del objetivo de parte de Banco de México.

Si bien la economía mexicana no entró en “recesión técnica” en el primer trimestre del año, los indicadores de confianza, cifras económicas e indicadores oportunos y la incertidumbre por el impacto de los aranceles en Estados Unidos y el mundo, mantienen un balance de riesgo negativo para la economía mexicana en los siguientes meses.

**Producto Interno Bruto**  
(Variación trimestral,%)



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



## Panorama macroeconómico

Si bien México no fue impactado por la imposición de aranceles recíprocos, ya se enfrenta a: (i) aranceles generalizados de 25% a productos que no cumplan con el contenido del T-MEC, (ii) 25% a las importaciones de acero y aluminio; y (iii) 25% a las importaciones de autopartes y de automóviles que no sean de origen estadounidense. De lo anterior se estima que México está siendo impactado por un arancel efectivo promedio ligeramente por debajo del 10%. Por su parte, el gobierno de México ha mantenido una comunicación y coordinación asertivas con el de Estados Unidos, con el objetivo de reducir los aranceles vigentes. En tanto, Fitch ratificó la calificación crediticia de México en BBB- y mantuvo sin cambios su perspectiva de estable. Sin embargo, destacó que persisten los riesgos a la baja ante la desaceleración económica, un proceso retador de consolidación fiscal y la incertidumbre política y comercial en Estados Unidos.

El Producto Interno Bruto (PIB) al 1T2025 creció 0.2% frente al trimestre anterior (cifra preliminar), sorprendiendo de manera positiva a la expectativa del mercado de una segunda contracción (“recesión técnica”). Tanto las actividades primarias como las secundarias retrocedieron menos que lo previsto, al tiempo que el sector servicios demostró su resiliencia. Los determinantes del consumo han enviado señales mixtas, toda vez que tanto la creación de empleos como la evolución de los salarios han perdido dinamismo; las remesas han desacelerado su ritmo de expansión, el crédito al consumo se mantuvo robusto y el gasto público en programas sociales ha continuado. Ante la incertidumbre comercial, los temores de recesión a nivel global y la pérdida de dinamismo en la demanda agregada local, el mercado ahora anticipa un crecimiento del PIB de 0.2% en 2025. Por otro lado, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público presentó los pre-criterios generales de política económica para 2026 y continúa anticipando un déficit fiscal cercano a 4.0% del PIB en 2025. En las siguientes semanas, será importante monitorear la evolución de las conversaciones con Estados Unidos en materia comercial, el proceso de consolidación fiscal del gobierno de México, los preparativos de las elecciones de jueces y magistrados en junio; y la guía futura de Banco de México para las próximas decisiones de política monetaria.

## Banco de México

La minuta de la reunión de política monetaria de marzo reforzó la expectativa de un tercer recorte consecutivo de 50 puntos base para la reunión de mayo.

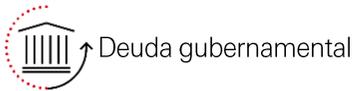
De acuerdo con el documento, cuatro de los cinco miembros de la Junta de Gobierno consideran que la mejoría en el balance de riesgos inflacionario, la desaceleración de la actividad económica, el comportamiento ordenado de los mercados financieros locales y el progreso de la desinflación, darían soporte a un nuevo recorte de 50 puntos base a la tasa de referencia. En tanto, un miembro de la Junta subrayó que la desaceleración económica por sí sola, no garantizará el cumplimiento de la meta de inflación de México. De igual manera, señaló que hacia adelante el espacio para el relajamiento podría ser menor, ya que no se debería alcanzar un diferencial de tasas de política con Estados Unidos inferior al promedio histórico. De la minuta también se desprende que se han incrementado los riesgos a la baja sobre la actividad productiva. En particular, un miembro de la Junta subrayó que el crecimiento del PIB en 2025 podría ubicarse en la parte inferior del intervalo estimado en el último Informe Trimestral de inflación (-0.2% a 1.4%).

Considerando todo lo anterior, ahora anticipamos que el proceso de recortes de Banxico ubique a la tasa de interés objetivo en 7.75% al cierre de 2025 versus nuestro estimado anterior de 8.00%

### Calificación crediticia de México

Moody's	S&P	Fitch	Descripción
Aaa	AAA	AAA	Grado de Inversión Prime
Aa1	AA+	AA+	Grado de Inversión Superior
Aa2	AA	AA-	
Aa3	AA-	AA-	
A1	A+	A+	Grado de Inversión Medio Alto
A2	A	A	
A3	A-	A-	
Baa1	BBB+	BBB+	Grado de Inversión Medio Bajo
Baa2	BBB	BBB	
Negativa	Estable	BBB- Estable	
Baa3	BBB-	BBB-	Grado de no Inversión (especulativos)
Ba1	BB+	BB+	
Ba2	BB	BB	
Ba3	BB-	BB-	Grado de no Inversión (Altamente especulativos)
B1	B+	B+	
B2	B	B	
B3	B-	B-	

## Panorama Interno



### Deuda gubernamental

Mantenemos nuestro posicionamiento de sobreponderación ante la expectativa de que una mayor desaceleración económica en Estados Unidos en el mediano plazo cobrará mayor relevancia que los riesgos inflacionarios, por lo que prevemos que la curva de rendimientos en Estados Unidos observe un empinamiento. En consecuencia, anticipamos que volveremos a identificar mayor espacio para baja de tasas locales en el corto plazo y también una expectativa de mayor empinamiento.



### Acciones locales

Mantenemos nuestro posicionamiento neutral en Bolsa Mexicana. 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 que nos mantengamos cautos respecto al posicionamiento en México.



### Tipo de cambio

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, así como elementos generales en torno a las negociaciones comerciales.**

## Riesgos clave

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

1. Desaceleración más profunda de la economía ante elevada incertidumbre por tensiones comerciales, un debilitamiento de la economía de Estados Unidos, un menor impulso fiscal y el debilitamiento de la demanda local
2. Implementación de nuevas tarifas a las importaciones o que las tarifas actuales se mantengan por un mayor periodo de tiempo.
3. Dificultades para cumplir con el objetivo de consolidación fiscal en 2025
4. Inflación subyacente persistente y repunte de la no subyacente que retrase el ciclo de recortes de tasa
5. Erosión en la perspectiva de inversión extranjera en México como resultado de tensiones geopolíticas y comerciales, así como cualquier riesgo local

# Estados Unidos

---



# Estados Unidos

La incertidumbre política y comercial continuaron afectando a los mercados financieros, a la evaluación del crecimiento y la perspectiva de cuándo la Reserva Federal reanude el ciclo de recortes



Como consecuencia, los mercados financieros han mantenido una tendencia de corrección y han continuado operando bajo una elevada volatilidad ante la falta de indicadores que puedan señalar con mayor claridad el desempeño de la economía .

La cifra preliminar del **Producto Interno Bruto** en el 1T2025 se ubicó en -0.3% trimestral anualizado frente a 2.4% en el 4T2024 y sorprendiendo ligeramente a la baja a la expectativa del mercado de -0.2%. El sector importador se anticipó a la implementación de los aranceles, lo que llevó a un crecimiento trimestral anualizado de las importaciones de 41.3% que se tradujo en una contribución negativa de las exportaciones netas que más que compensó los avances observados en la inversión física y el consumo.

Por otro lado, la minuta de la reunión de marzo de la **Reserva Federal** subrayó que, ante la incertidumbre, las autoridades monetarias se mantienen cautas y reconocen que están enfrentando un entorno retador para su mandato dual, ante las presiones inflacionarias al alza y los riesgos a la baja sobre la actividad económica que se derivan de la agenda política del gobierno de Estados Unidos.

La Fed destacó que se considera posicionada correctamente para esperar a tener más claridad, considerando la resiliencia de la economía, el mercado laboral y a que la postura monetaria permanece restrictiva.

La **inflación** general, medida por el índice del gasto en consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés) descendió de 2.7% anual en febrero a 2.3% anual en marzo y la subyacente a 2.6% anual en marzo desde 3.0% anual el mes previo.

El dato de **empleo** del mes de marzo apuntó a un mercado laboral fuerte, al crearse 228 mil empleos frente a 102 mil el mes previo en la nómina no agrícola. La tasa de desempleo se ubicó en 4.2%.

La **producción industrial** de marzo se contrajo 0.3% mensual, luego de haber crecido 0.8% el mes anterior y la manufacturera desaceleró su ritmo de avance mensual a 0.3% desde 1.0%.

Las **ventas minoristas** de marzo registraron un avance mensual en línea con las expectativas, de 1.4% mensual en febrero versus 0.0% en enero.

## ¿Qué pasó durante el mes?

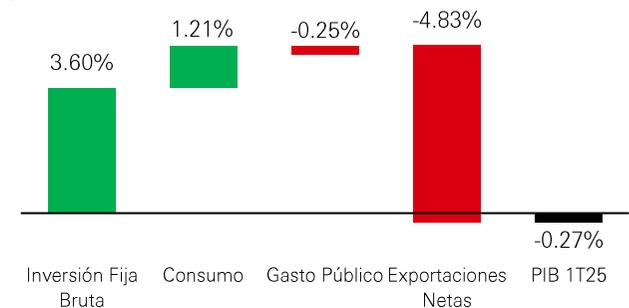
El anuncio de los aranceles recíprocos del 2 de abril desencadenó episodios de volatilidad en los mercados financieros no vistos desde la pandemia en 2020. Adicionalmente, se acentuó la discrepancia entre los indicadores de perspectiva y sentimiento con los indicadores macroeconómicos.

Los indicadores de sentimiento apuntaron hacia una economía estadounidense con mayores presiones inflacionarias, un mercado laboral menos robusto y un consumo más cauteloso.

En contraste, la información macroeconómica disponible más reciente (a febrero y marzo) demostró que la economía se mantiene fuerte, aunque gran parte de su dinamismo ocurre bajo un contexto en el que tanto productores como consumidores se anticiparon a la entrada en vigor de los aranceles en abril.

### PIB EUA 1T2025: Contribuciones al crecimiento

(Var. trimestral anualizada, %)



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 abril de 2025.

# Resto del mundo

---



En un vistazo

México

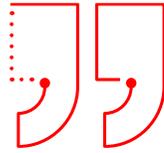
Estados Unidos

Resto del mundo

Perspectivas

# Resto del mundo

Desaceleración global con riesgos a la baja y presiones inflacionarias al alza están resultando en un entorno retador para autoridades monetarias y fiscales



## ¿Qué pasó durante el mes?

El **Fondo Monetario Internacional** actualizó su Perspectiva Económica Global y redujo su pronóstico de crecimiento económico global a 2.8% desde 3.3%, ante la expectativa de un menor crecimiento tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes. En particular, sobresalió la revisión a la baja en la expectativa de crecimiento de Estados Unidos, Japón, Reino Unido y China. El instituto subrayó que la política arancelaria de Estados Unidos es un riesgo relevante a la baja para la actividad económica y que puede desencadenar presiones al alza en la inflación.

En la **Eurozona**, la inflación anual en marzo se desaceleró a 2.2% anual desde 2.3% en febrero, ante un descenso mayor que el anticipado en la inflación subyacente, que se explicó por una menor inflación de servicios.

En ese sentido, el **Banco Central Europeo (BCE)** decidió ajustar a la baja el objetivo de tasa de interés en 25 puntos base, de 2.50% a 2.25% ante una mayor evidencia de desinflación, junto con riesgos a la baja sobre la actividad económica de la región, lo que sugiere que puedan existir recortes adicionales que lleven a la tasa hacia sus niveles neutrales.

De igual manera, sobresalió el crecimiento trimestral del **Producto Interno Bruto** de la **Eurozona** en el 1T2025, ubicándose en 0.4% frente a 0.2% en el 4T2024, aunque está prevista una desaceleración en el 2T2025 ante la previsión de que la demanda externa se deteriore por las tensiones comerciales con Estados Unidos.

En contraste, el **Banco de Canadá** mantuvo sin cambios su tasa objetivo en 2.75% como resultado de la incertidumbre política y comercial. Al respecto, subrayó que se mantendrá “muy atenta” a cómo se vayan manifestando los riesgos de los aranceles sobre la economía canadiense.

En tanto, **la inflación** al consumidor en **Reino Unido** se desaceleró de 2.8% anual en febrero a 2.6% anual en marzo, lo que representó una disminución de la inflación por tercer mes consecutivo. No obstante, prevén un repunte en abril ante la implementación de los aranceles recíprocos de Estados Unidos.

En **China**, **la inflación** al consumidor en **China**

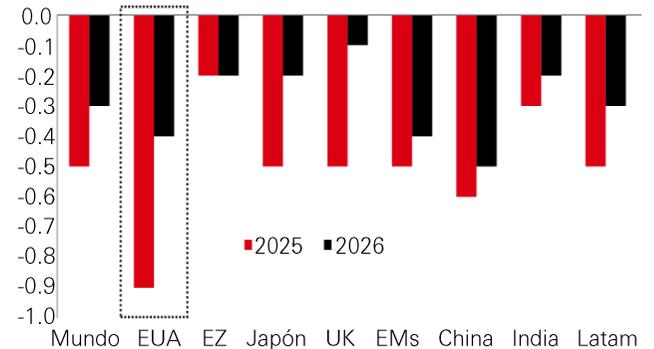
retrocedió de nueva cuenta en marzo, al ubicarse en -0.1% frente a -0.7% en el mes previo.

Adicionalmente, el **PIB de China** al 1T2025 mantuvo el mismo crecimiento anual del trimestre previo, de 5.4%. Si bien la cifra denotó que la economía mantiene su solidez, las autoridades han continuado destacando la implementación de estímulos adicionales en preparación al choque negativo que se tiene previsto puedan producir los aranceles.

Por otro lado, la **producción industrial de China** aceleró su ritmo de crecimiento anual a 7.7% en marzo desde 5.9% en febrero, posiblemente reflejando un incremento de la demanda externa en anticipación a los aranceles de Estados Unidos.

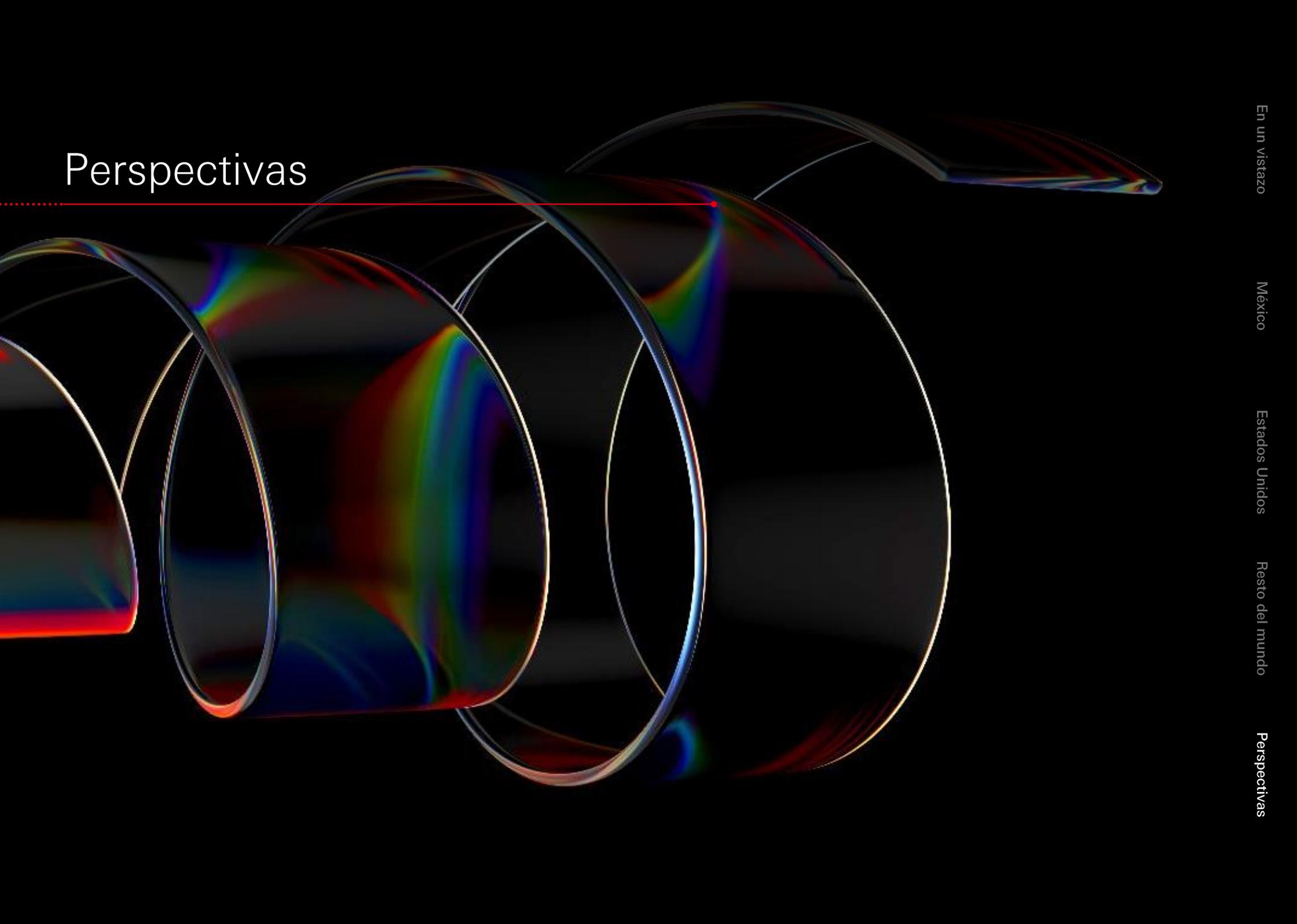
### Pronósticos de PIB del FMI

(Variación porcentual estimados Ene-25 versus Abr-25,%)



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

# Perspectivas

An abstract graphic featuring several overlapping, semi-transparent glass lenses or curved surfaces. Each lens refracts light, creating vibrant rainbow spectra. The lenses are arranged in a perspective that recedes into the distance, with the largest lens in the foreground and smaller ones behind it. The background is a deep, dark black, which makes the colorful refractions stand out. A thin red horizontal line is positioned below the word 'Perspectivas', starting from the left edge and ending with a small red dot on the surface of the second lens from the left.



# Perspectivas

## Implicaciones de inversión

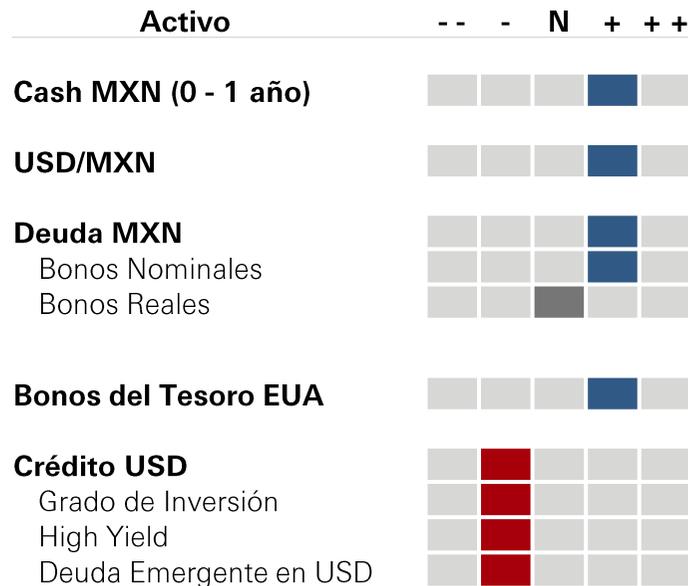
En deuda local, anticipamos un entorno de tasas más bajas en Estados Unidos que coadyuven a un movimiento similar en las tasas locales hacia menores niveles. En ese sentido, mantenemos nuestro posicionamiento de una sobreexposición en duración.

Adicionalmente, en acciones locales, si bien continuamos observando buenos resultados de las empresas y seguimos esperando un crecimiento de doble dígito en sus utilidades para 2025, así como valuaciones históricamente atractivas, nos mantenemos cautos ante los buenos retornos observados en el corto plazo, junto con la creciente volatilidad derivada de las tensiones políticas y comerciales a nivel global.

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.



# 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

