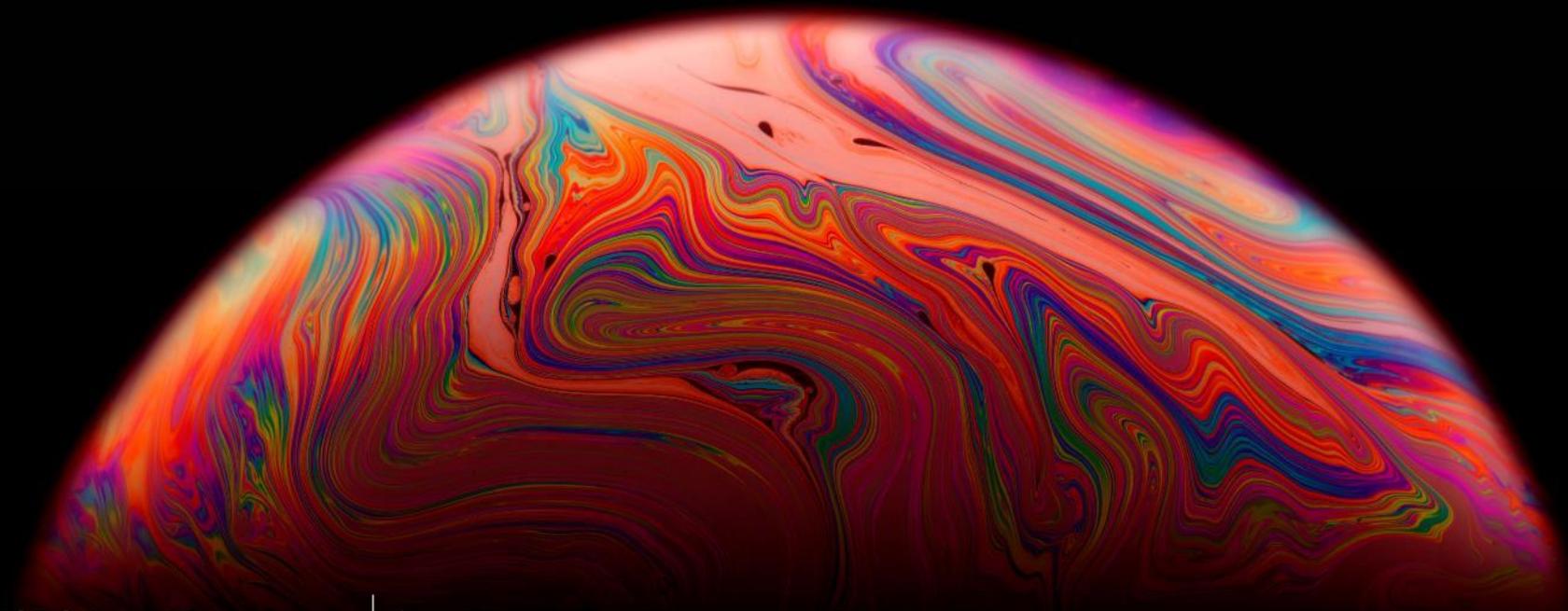


Mayo 2025

Perspectivas



En un vistazo

En un vistazo

México

Estados Unidos

Resto del mundo

Perspectivas



Mayo en un vistazo

En mayo los mercados se tornaron más positivos en la medida en que se fueron dando a conocer procesos de negociación de carácter comercial entre Estados Unidos y varios países. En particular, el principal foco se ubicó en la desescalada de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos, al acordar una reducción temporal de sus aranceles.

El índice S&P 500 observó su mayor ganancia mensual en los últimos seis meses, al registrar un incremento de 6.2% en USD y revertir el retroceso que llevaba acumulado en el año, luego de que a mediados de mes se anunciara la reducción de 45% a 30% de los aranceles a las importaciones de China y, subsecuentemente, dispárase de manera importante los temores de una potencial recesión económica.

En tanto, México se benefició de un repunte en su sector exportador ante la incertidumbre arancelaria, lo que contribuyó a evitar en el 1T2025 una recesión técnica, al tiempo que el Gobierno continuó el diálogo y las negociaciones comerciales con Estados Unidos y donde también se observó un buen desempeño de las finanzas públicas en los primeros cuatro meses del año. Con todo lo anterior, la Bolsa Mexicana registró un incremento de 2.8% mensual en moneda local y el peso se apreció 0.9% en el mes, principalmente, ante una depreciación generalizada del dólar.

El Bono del Tesoro a 10 años se ubicó en 4.4% al cierre de mayo, ubicándose 24 puntos base por encima de su nivel al cierre de abril. Las tasas locales observaron, en promedio, un incremento marginal de alrededor de 3 puntos base en la parte larga de la curva nominal de rendimientos.

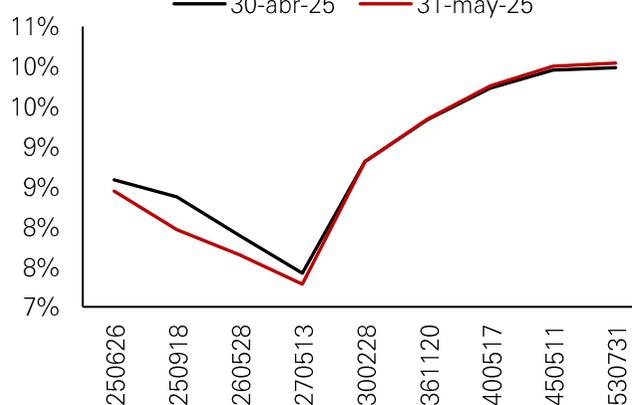
Rendimientos de precios en USD

	Activo	2025	may-25
Renta variable	Global	4.5%	5.5%
	Desarrollados	4.2%	5.7%
	EUA	0.5%	6.2%
	Europa	18.4%	3.9%
	Japón	9.2%	4.3%
	Emergentes	7.6%	4.0%
	China	12.0%	2.4%
Deuda	México	25.6%	4.0%
	EUA 7-10a*	2.3%	-1.6%
Materias primas	Oro	25.3%	0.0%
	Cobre	16.2%	2.6%
	Petróleo (WTI)	-15.2%	4.4%

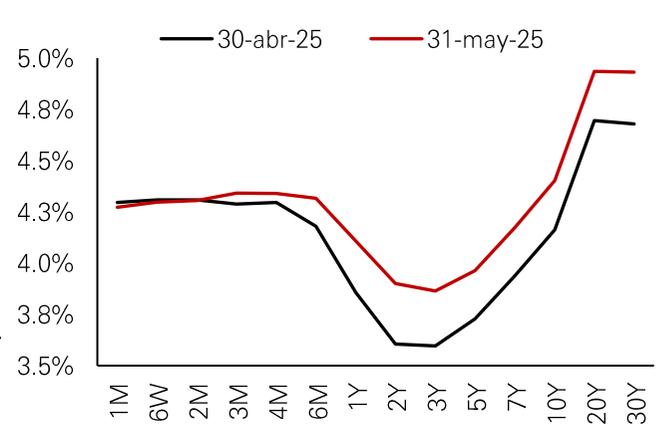
Rendimientos de precios en MXN

	Activo	2025	may-25
Renta variable	Global	-2.8%	4.3%
	Desarrollados	-3.1%	4.5%
	EUA	-6.5%	5.0%
	Europa	10.1%	2.7%
	Japón	1.6%	3.1%
	Emergentes	0.1%	2.8%
	China	4.2%	1.2%
Deuda	Mexico 10a**	16.8%	2.8%
	USD***	10.4%	-0.9%
Moneda		-6.7%	-0.9%

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 mayo 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 mayo, un relativo optimismo ante señales de cooperación entre Estados Unidos y China, algunos otros desarrollos en torno al tema comercial y un paquete fiscal más expansivo que lo previsto en Estados Unidos explicaron en gran medida el desempeño de los mercados locales.

Bajo un entorno menos volátil que en meses anteriores, el peso mexicano cotizó entre 19.13 y 19.80 pesos por dólar – manteniendo de manera consistente una tendencia de apreciación frente al dólar durante el periodo. Por su parte, la bolsa mexicana se vio beneficiada por la percepción de que México está correctamente posicionado ante Estados Unidos en la ejecución de su agenda política, así como por la confirmación de que se evitó una recesión técnica. En tanto, las tasas de interés locales se vieron impactadas por la incertidumbre que se ha desprendido de la política fiscal en Estados Unidos, así como por expectativas de política monetaria en nuestro país.

Por otro lado, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público presentó su **informe de finanzas públicas**. Al mes de abril, el gasto público se ubicó 3.0 billones de pesos, cifra 217 mil millones de pesos por debajo de lo presupuestado, mientras que los ingresos a abril fueron de 2.9 billones de pesos (9 mil millones de pesos por debajo del presupuesto). Las cifras continúan enviando una señal positiva en lo que se refiere al objetivo de consolidación fiscal de este año.

En tanto, **Banco de México** publicó su **informe trimestral de inflación del 1T2025**, en el cual sobresalió una revisión a la baja en su pronóstico de crecimiento del PIB de 2025 de 0.6% a 0.1% y de 1.8% a 0.9% el de 2026.

La cifra final del **Producto Interno Bruto** confirmó un crecimiento trimestral de 0.2% en el 1T2025, aunque al interior dio cuenta de un menor dinamismo del sector servicios y el industrial.

La **producción industrial** retrocedió a 0.9% mensual en marzo desde 2.2% en febrero y las **ventas al menudeo** crecieron 0.5% mensual en marzo, luego de haber avanzado 0.3% un mes antes.

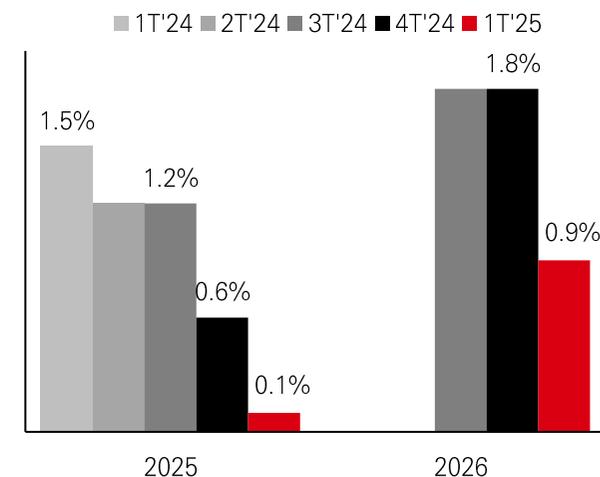
Por su parte, la **balanza comercial** dio cuenta de un déficit de 7.6 mil millones de dólares en abril, como resultado de una desaceleración en las exportaciones que se explicó en gran medida por los impactos de los aranceles implementados por Estados Unidos, particularmente en las exportaciones de vehículos.

La **inflación** general de la primera quincena de mayo incrementó 0.09%, mientras que la expectativa del mercado era de -0.10%. En tanto, la inflación subyacente del mes avanzó 0.16%, en línea con lo anticipado. Lo anterior resultó en un incremento tanto de la inflación general anual como de la subyacente, a 4.22% y 3.97%, respectivamente, desde 3.90% y 3.96%, en ese mismo orden.

Los precios de los pecuarios y de las frutas y verduras fueron los mayores contribuidores negativos en la quincena, al tiempo que los precios de las mercancías siguieron aumentando, mientras que los energéticos mitigaron el incremento del índice de precios.

El balance de riesgos sobre el crecimiento económico continúa sesgado a la baja, en la medida en la que cifras tanto de consumo como de actividad industrial e inversión física continuaron desacelerándose, acompañadas también de disminuciones en indicadores de confianza y de perspectiva.

Expectativa de Crecimiento de Banco de México
(YoY,%)



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



Panorama macroeconómico

Si bien la economía mexicana pudo crecer en el primer trimestre del año, tanto los indicadores macroeconómicos como los de confianza y perspectiva disponibles a marzo y abril reflejan que la actividad económica se siguió desacelerando. Aunque el panorama comercial global mejoró en el margen durante mayo, a mediados del mes el gobierno de Estados Unidos anunció la imposición de un impuesto a las remesas del 3.5% que se prevé quede aprobado en julio. Adicionalmente, hacia finales de mes, el presidente Donald Trump anunció un incremento en el arancel a las importaciones de acero y aluminio del 25% al 50% que entrará en vigor en junio y que incluye a México. En ese sentido, el entorno comercial global permanece incierto y continúa apuntando hacia riesgos adicionales a la baja sobre el crecimiento económico en México.

La cifra definitiva del Producto Interno Bruto (PIB) al 1T2025 confirmó un crecimiento de 0.2% frente al trimestre anterior. No obstante, se observó en la revisión un ajuste al interior del indicador, bajo el cual tanto el sector servicios como el industrial retrocedieron ligeramente versus el trimestre previo, mientras que el sector agrícola observó un elevado ritmo de avance. Los determinantes del consumo continuaron atemperando su dinamismo. Se perdieron 47 mil empleos formales en abril, los salarios han continuado perdiendo dinamismo, aunque se mantienen sólidos, el crédito al consumo – si bien continuó creciendo a doble dígito en términos anuales – acumula tres meses consecutivos de desaceleración y las remesas acumuladas a abril retrocedieron por primera vez en los últimos 10 años para ese mismo periodo. Como consecuencia de lo anterior, el mercado ahora anticipa un crecimiento del PIB de 0.1% en 2025. Por otro lado, el balance público está evolucionando positivamente de cara al objetivo de consolidación fiscal, aunque lo anterior está impactando en la formación bruta de capital y en el consumo. En las siguientes semanas, será importante monitorear los resultados de las elecciones judiciales, la evolución de las conversaciones con Estados Unidos en materia comercial y la guía futura de Banco de México para las próximas decisiones de política monetaria.

Banco de México

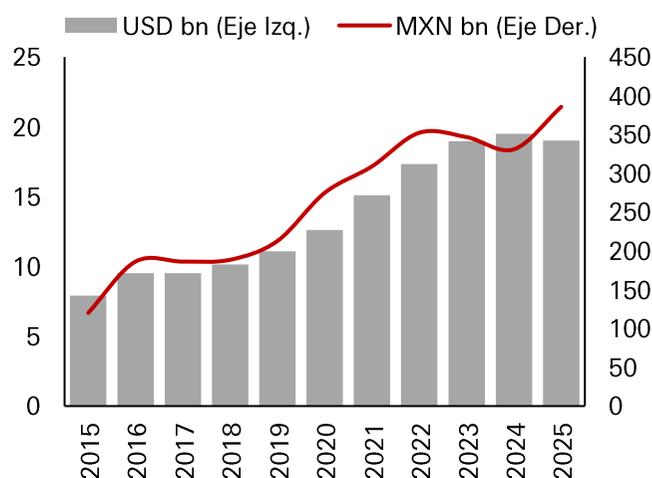
Por decisión unánime, la Junta de Gobierno recortó la tasa de referencia en 50 puntos base por tercera ocasión consecutiva para ubicarse en 8.50%. También subrayó que es factible llevar a cabo un nuevo recorte de la misma magnitud para la reunión del 26 de junio.

Sin embargo, en la minuta de la reunión pudimos observar que ha disminuido el grado de unanimidad entre los miembros de la Junta en lo que se refiere a mantener la guía futura en los siguientes comunicados, con algunos comentarios sugiriendo que la disminución del diferencial de tasas objetivo entre México y Estados Unidos podría limitar la profundidad del ciclo de recortes. En tanto, el Informe Trimestral de Inflación del 1T2025 reforzó la postura acomodaticia del Banco Central, pues redujeron de 0.6% a 0.1% su pronóstico de crecimiento del PIB en 2025, mientras que continúan anticipando que la inflación alcance el objetivo de 3.0% anual en el 3T2026. Tanto del informe trimestral como de la minuta, se desprende que el sesgo de la Junta de Gobierno se mantiene acomodaticio y más inclinado hacia la disminución de presiones inflacionarias por el lado de la demanda que les permita continuar con el ciclo de recortes, aunque ha ido ganando terreno la valoración del nivel del diferencial de la tasa de referencia entre México y Estados Unidos.

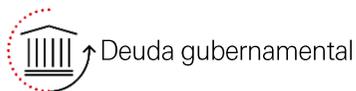
Considerando todo lo anterior, ahora anticipamos que la tasa de interés objetivo cierre este año en 7.50% versus nuestro estimado anterior de 7.75%, lo que implicaría un recorte acumulado de 250 puntos base durante 2025.

Remesas

(Enero a Abril de cada año)



Panorama Interno



Aumentamos nuestro posicionamiento desde neutral a sobreponderado, al tiempo que retomamos un posicionamiento hacia un mayor empinamiento de la curva de rendimientos dada nuestra evaluación de una postura más acomodaticia de parte de Banco de México, una disminución adicional en los diferenciales de tasas de largo plazo entre México y Estados Unidos, así como el aplanamiento de algunos sectores de la curva. De esta manera, seguimos anticipando mayor espacio para baja de tasas locales de corto y mediano plazo y una expectativa de mayor empinamiento.



Mantenemos nuestro posicionamiento neutral en Bolsa Mexicana. Creemos que los fundamentales de las empresas se mantienen sólidos y las valuaciones se mantienen atractivas en términos relativos y absolutos. No obstante, creemos que los buenos retornos observados en el corto plazo, junto con episodios de incertidumbre en materia comercial hacia adelante que aún no podemos descartar, justifica que nos mantengamos cautos y a la espera de confirmar la sostenibilidad de la tendencia positiva respecto al posicionamiento en México.



Consideramos que el tipo de cambio opera en un nuevo rango de operación; lo anterior, ante factores globales, en particular, de mayor debilidad del dólar. Asimismo, por el momento, contribuyen al movimiento un *carry* ajustado por volatilidad positivo en términos relativos a otros países emergentes y posicionamiento. No obstante, el peso mexicano podría seguir reflejando preocupaciones en el mediano plazo respecto a la evolución de temas en materia comercial, así como también al perfil de riesgo del país, el resultado de las elecciones judiciales y la posición relativa de la política monetaria de México frente a Estados Unidos, ya que consideramos que el diferencial MX-US se ubicará por debajo de los 400 pb. Lo anterior implicaría un balance de riesgos sesgado hacia una depreciación moderada del peso y potencialmente más acotada ante menores tensiones comerciales globales.

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 o inclusive se pudieran incrementar.
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

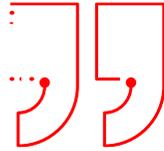
Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de Bloomberg, Banxico e INEGI. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de mayo de 2025. *Sin un orden en lo particular.

Estados Unidos



Estados Unidos

La incertidumbre comercial disminuyó ligeramente, mientras que preocupaciones fiscales impactaron en las tasas de largo plazo. La Reserva Federal se mantuvo cauta.



varios indicadores de confianza y perspectiva, lo que cerró de manera importante el diferencial que observaban versus los indicadores macroeconómicos que han mantenido un balance positivo.

Considerando todo lo anterior, se han disipado los riesgos de una recesión económica y los mercados de renta variable revirtieron las pérdidas acumuladas en el año, mientras que la incertidumbre política – sobre todo la fiscal – llevó a incrementos en las tasas de interés de largo plazo y a que el dólar mantuviera una trayectoria de depreciación generalizada.

La primera revisión a la cifra del **Producto Interno Bruto** en el 1T2025 se ubicó en -0.2% trimestral anualizado, lo que significó una mejoría marginal respecto al -0.3% preliminar. A pesar de ello, al interior del dato preocupó que se revisó a la baja la contribución del consumo al crecimiento, mientras que aumentó la de la inversión fija bruta al haberse observado un adelantamiento más pronunciado a los aranceles.

Por otro lado, la **Reserva Federal** decidió por unanimidad mantener sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales, dado que se considera bien posicionada para hacerle frente a los impactos potenciales de los aranceles sobre la inflación y el crecimiento económico, lo que le permite mantenerse cauta ante la incertidumbre sobre la magnitud y la duración que puedan tener los aranceles sobre los niveles de precios al consumidor. El Banco Central continúa

subrayando la resiliencia de la economía y del mercado laboral.

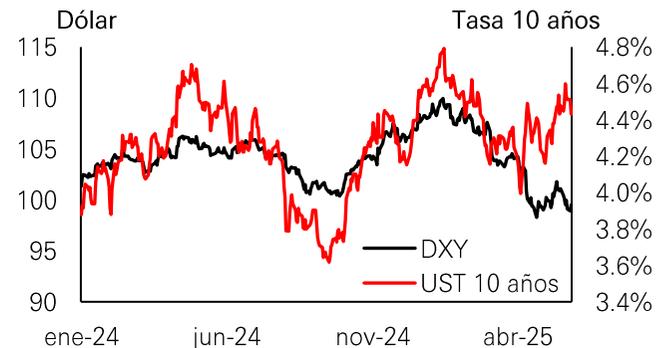
La **inflación** general, medida por el índice del gasto en consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés) descendió de 2.3% anual en marzo a 2.1% anual en abril y la subyacente de 2.7% anual en marzo a 2.5% anual en abril.

El dato de **empleo** del mes de abril apuntó a un mercado laboral sólido, al crearse 177 mil empleos mientras que el mercado anticipaba 138 mil. La tasa de desempleo se ubicó en 4.2%.

La **producción industrial** se estancó en abril, mientras que la manufacturera se contrajo 0.4%.

Las **ventas minoristas** de abril crecieron 0.1% mensual versus 1.7% en marzo.

Mercados EUA e incertidumbre guerra comercial



¿Qué pasó durante el mes?

Los gobiernos de Estados Unidos y China acordaron reducir los aranceles a las importaciones que se impusieron en el mes anterior, mientras que se fueron dando a conocer algunos acuerdos comerciales de Estados Unidos con otros países. Sin embargo, las tensiones comerciales se tensaron ligeramente con la Eurozona y, al mismo tiempo, el presidente Donald Trump anunció a finales de mayo que se incrementarían del 25% al 50% los aranceles a las importaciones de acero y aluminio en junio.

Por otro lado, se dio a conocer y se aprobó por el Congreso una propuesta de paquete fiscal de Estados Unidos que sorprendió a los mercados con un posicionamiento más laxo en el tratamiento del déficit fiscal.

En tanto, sobresalió una mejoría en el desempeño de

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 mayo de 2025.

Resto del mundo



En un vistazo

México

Estados Unidos

Resto del mundo

Perspectivas



Resto del mundo

La reducción de tensiones comerciales contribuyó a la mejoría en indicadores de la actividad. La mayoría de los bancos centrales siguieron recortando sus tasas.



¿Qué pasó durante el mes?

El entorno macroeconómico y financiero global observó una ligera mejoría respecto al mes anterior, luego de que se comenzaron a conocer resultados positivos en materia de negociaciones comerciales de Estados Unidos con varios de sus principales socios comerciales alrededor del mundo. Por otro lado, las tensiones geopolíticas han continuado observando episodios de incertidumbre.

En tanto, los indicadores macroeconómicos, si bien mejoraron en el margen, siguen apuntando hacia un enfriamiento de la economía global, mientras que la inflación continúa descendiendo paulatinamente.

En este sentido, la mayoría de los bancos centrales del mundo han continuado con el ciclo de recortes de sus respectivas tasas de interés objetivo.

El **Banco de Japón** mantuvo sin cambios la tasa de referencia en 0.50%, indicando que ante la incertidumbre global no existe prisa alguna por incrementar el objetivo de la tasa de interés.

El **Banco Popular de China** redujo su tasa de política monetaria a 1.40% desde 1.50% anterior, reafirmando su postura monetaria “relativamente acomodaticia”.

El **Banco de Corea** redujo en 25 puntos base su tasa de referencia para ubicarla en 2.50% frente a 2.75% previo, al tiempo que señaló mantener una postura gradual de cara a futuros movimientos y siendo consistentes con la perspectiva de riesgos sobre la actividad económica sesgados a la baja.

En la **Eurozona**, se observó una mejoría en la perspectiva manufacturera bajo el contexto de una evolución favorable de las tensiones comerciales con Estados Unidos, ubicándose su indicador **PMI manufacturero** en 51.2 en mayo frente a 50.4 en abril.

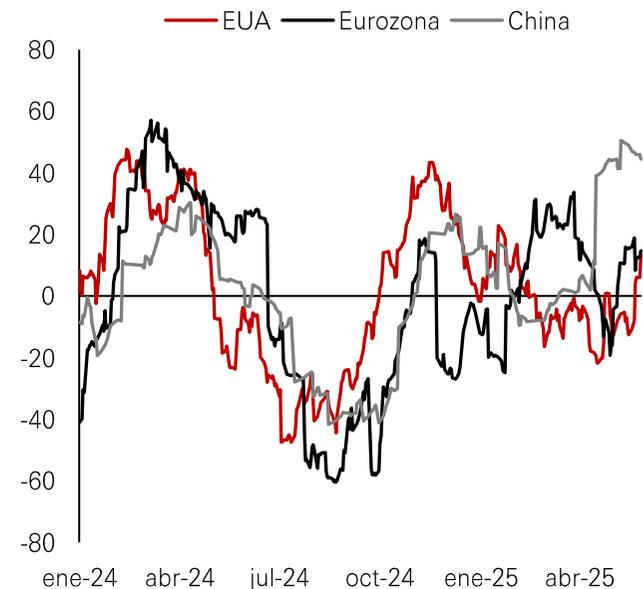
Por su parte, en el **Reino Unido** la **inflación** aumentó en abril a 3.5% anual desde 2.6% anual en marzo, como resultado de un incremento en los precios de los energéticos, principalmente

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.

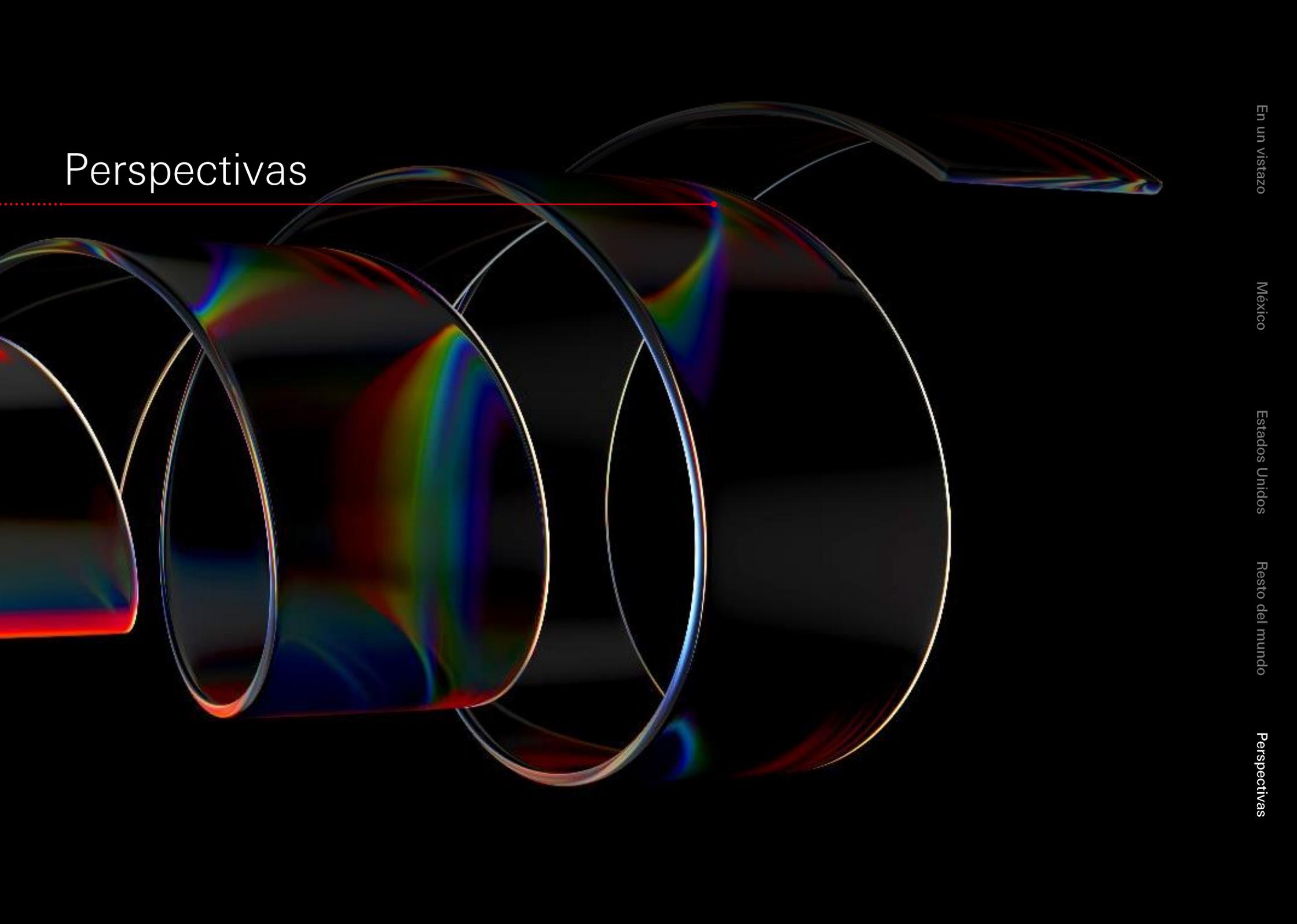
Adicionalmente, el **superávit comercial de China** se redujo en abril a 96.2 miles de millones de dólares desde 102.6 en marzo, como reflejo del impacto de los aranceles impuestos por Estados Unidos.

Por otro lado, la **producción industrial de China** desaceleró su ritmo de crecimiento anual a 5.5% en abril desde 7.7% en marzo, luego de que el avance del mes anterior fue producto del adelanto de la producción de cara a la implementación de los aranceles.

Indicadores de sorpresas económicas



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 lens in the foreground on the left. The background is a dark, gradient black. A thin red horizontal line with a small red dot at its right end is positioned below the word 'Perspectivas'.

En un vistazo

México

Estados Unidos

Resto del mundo

Perspectivas



Perspectivas

Implicaciones de inversión

En deuda local, anticipamos un entorno de tasas más bajas y de un empinamiento de la curva de rendimientos. En ese sentido, estamos posicionados en una sobreexposición en duración.

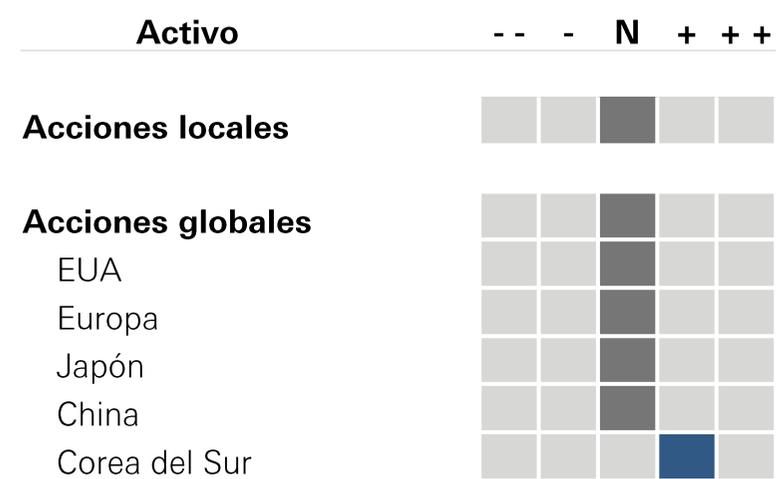
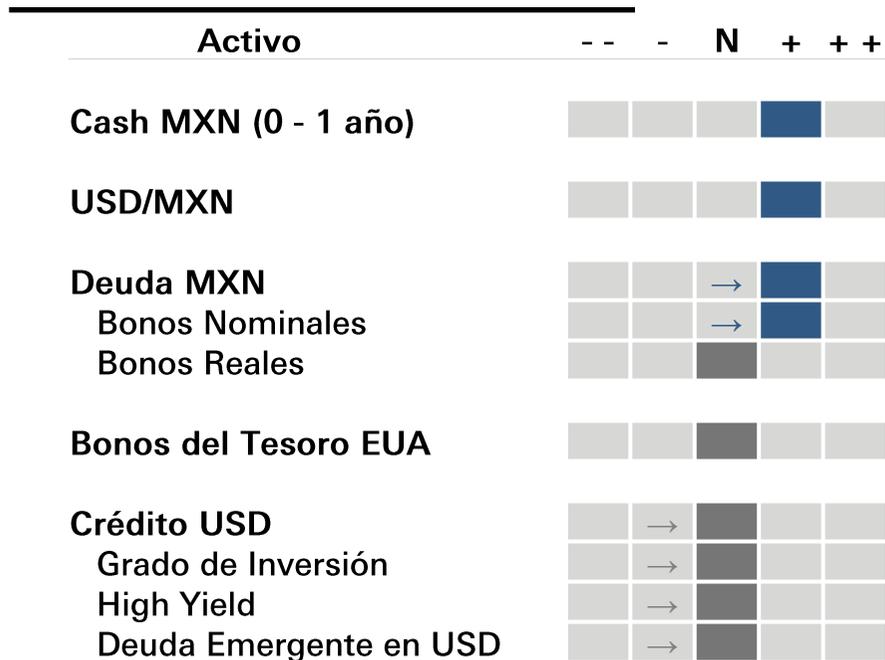
Adicionalmente, en acciones locales, si bien continuamos observando buenos resultados de las empresas y seguimos esperando un crecimiento de doble dígito en

sus utilidades para 2025, así como valuaciones históricamente atractivas, nos mantenemos cautos ante los buenos retornos observados en el corto plazo, junto con la incertidumbre asociada con la política fiscal en Estados Unidos y que, si bien disminuyó la volatilidad derivada de las tensiones comerciales a nivel global, 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

en la medida en que continúen evaluándose los avances en materia de tensiones geopolíticas, comerciales y además de las preocupaciones fiscales generalizadas a nivel mundial.

Finalmente, el proceso de debilitamiento generalizado del dólar ha llevado al tipo de cambio USD/MXN a operar sobre niveles de mayor fortaleza, aunque seguimos anticipando en el mediano plazo una depreciación adicional moderada para el peso mexicano.



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. 15.06.2025

