

Agosto 2025

Perspectivas

En un vistazo

En un vistazo

México

Estados Unidos

Resto del mundo

Perspectivas



Julio en un vistazo

En julio los mercados volvieron a observar episodios de volatilidad, aunque finalizaron el mes con un sesgo positivo. Los aranceles recíprocos regresaron a los reflectores, ya que se actualizó al 1 de agosto el fin del periodo de gracia para su implementación, al tiempo que continuaron conociéndose nuevos acuerdos comerciales con Estados Unidos y ajustes sobre los aranceles recíprocos en otras geografías.

El índice S&P 500 observó un incremento mensual de 2.2% en USD y dio cuenta de un avance de 7.8% acumulado el año a julio, bajo un contexto de sorpresas positivas en el desempeño económico, datos de inflación sin impactos relevantes por aranceles, la Fed sin cambios en la tasa de referencia y un incremento promedio de la curva de rendimientos de 10 puntos base, focalizado más en la parte larga.

Asimismo, en México, la economía dio un respiro en el segundo trimestre, sorprendiendo sobre todo la resiliencia en el sector servicios. Por otro lado, la Secretaría de Hacienda formalizó un plan para proporcionar 12 mil millones de dólares a Pemex, sin afectar las finanzas públicas, y para atender sus problemas de liquidez. En tanto, el Gobierno de Estados Unidos anunció que incrementaría de 25% a 30% el arancel generalizado a partir del 1 de agosto al considerar que faltan más avances en materia de seguridad en el país. Bajo dicho contexto, la Bolsa Mexicana registró un estancamiento en el mes y el peso se depreció 0.7% en julio.

El Bono del Tesoro a 10 años se ubicó en 4.38% al cierre de julio, ubicándose 15 puntos base por encima de su nivel al cierre de junio. Las tasas locales se mantuvieron prácticamente en el mismo nivel que al cierre de junio.

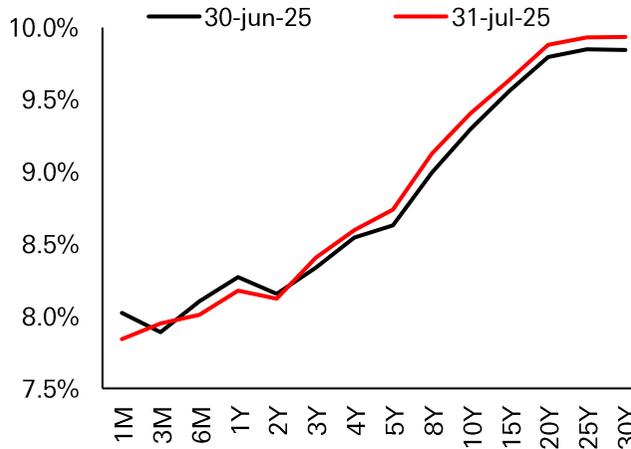
Rendimientos de precios en USD

	Activo	2025	jul-25
Renta variable	Global	10.5%	1.3%
	Desarrollados	9.9%	1.2%
	EUA	7.8%	2.2%
	Europa	18.3%	-2.2%
	Japón	9.0%	-1.7%
	Emergentes	15.6%	1.7%
	China	20.7%	4.5%
Deuda	México	28.6%	0.0%
	EUA 7-10a*	2.7%	-0.9%
Materias primas	Oro	25.4%	-0.4%
	Cobre	8.1%	-13.4%
	Petróleo (WTI)	-3.4%	6.4%

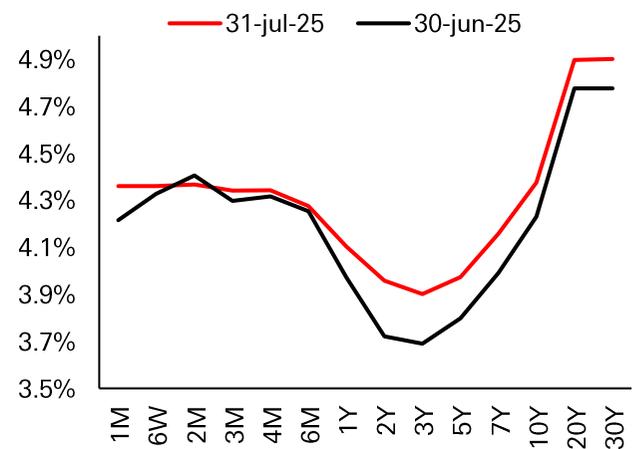
Rendimientos de precios en MXN

	Activo	2025	jul-25
Renta variable	Global	-0.4%	1.2%
	Desarrollados	-0.9%	1.2%
	EUA	-2.8%	2.1%
	Europa	6.6%	-2.3%
	Japón	-1.8%	-1.7%
	Emergentes	4.2%	1.6%
	China	8.8%	4.5%
Deuda	Mexico 10a**	15.9%	-0.1%
	USD***	-9.4%	0.7%

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 julio 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 julio, el desempeño de los mercados locales fue resultado principalmente de un ligero repunte en la volatilidad global ante el regreso de la incertidumbre comercial, al tiempo que la Fed mantuvo la pausa en su ciclo de recortes y el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, aumentó la presión sobre el instituto central para reanudar los recortes de la tasa de referencia.

Bajo dicho contexto, el dólar se apreció 3.1% de manera generalizada y el peso mexicano cotizó entre 18.50 y 18.90 pesos por dólar – manteniendo una tendencia lateral en el mes que culminó con una depreciación de apenas 0.7% frente al dólar durante julio. De igual manera, la bolsa mexicana se estancó ante el regreso de las amenazas de los aranceles, a pesar de que se continúa percibiendo una posición relativa favorable de México versus el resto del mundo. Por otro lado, a pesar de que continúa la desaceleración económica, mejoró el panorama ante cifras positivas en el segundo trimestre, la evolución favorable de las finanzas públicas y un respiro para la situación financiera de Pemex. En tanto, las tasas de interés locales se vieron influenciadas por las presiones de Donald Trump a Jerome Powell para que la Fed reanude los recortes de tasa, así como por expectativas de política monetaria en nuestro país.

El **Producto Interno Bruto** preliminar del 2T2025 avanzó 0.7% trimestral, sorprendiendo positivamente al mercado. En su comparación anual, el PIB aceleró su ritmo de crecimiento de 0.6% a 1.2%.

Sobresalió la resiliencia del sector servicios, lo que explicó en gran medida el buen desempeño de la actividad productiva en el trimestre, al tiempo que la actividad industrial observó un incremento, luego de dos trimestres consecutivos en terreno negativo.

En mayo, las **ventas al menudeo** sorprendieron positivamente al consenso, ubicándose en 2.7% anual frente a -2.0% en abril y por encima de la expectativa del consenso de 1.4%. De igual manera, el **consumo privado** observó en abril una caída anual menor que la anticipada por los mercados, de -1.7% anual, mientras que se preveía una caída de -3.6% para ese mismo periodo.

En contraste, la **inversión fija bruta** profundizó su debilitamiento, al retroceder 1.7% mensual en abril frente a un avance de 0.3% el mes anterior.

En tanto, la **balanza comercial** registró un superávit de 514 mil millones de dólares en junio, como resultado de un avance mensual en las exportaciones mayor que el de las importaciones.

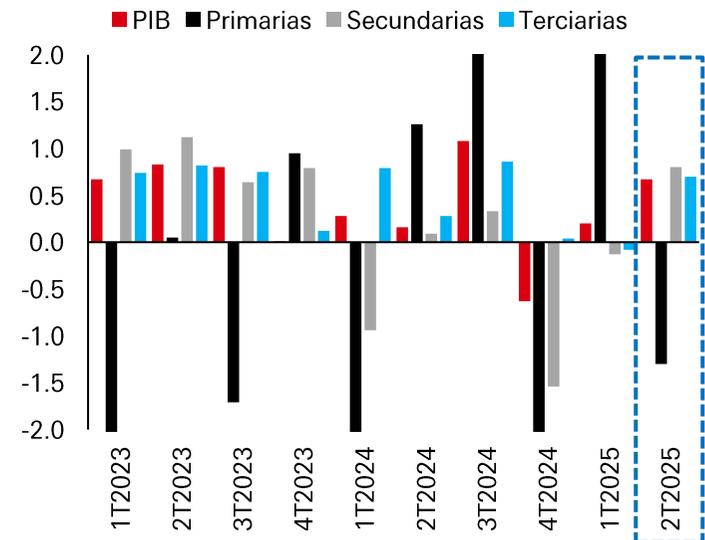
La **inflación** general y subyacente de la primera quincena de julio incrementaron en la misma magnitud, de 0.15%, ambas por debajo del consenso y de lo registrado en la quincena anterior. Lo anterior resultó en una inflación general y subyacente anuales, a 3.55% y 4.25%, respectivamente, desde 4.13% y 4.28%, en ese mismo orden. Persiste una rigidez en los precios de los servicios, acompañada de un repunte en los precios de

las mercancías.

En junio, se perdieron 46.4 mil **empleos formales**, luego de que en mayo se habían perdido 45.6 mil plazas, siendo las actividades secundarias las más rezagadas en la generación de plazas.

El balance de riesgos sobre el crecimiento económico ha mejorado en el último mes, aunque continúa ligeramente sesgado a la baja, en la medida en la que persiste la atonía en las cifras de actividad industrial e inversión física, al tiempo que los determinantes del consumo se continúan debilitando. Se prevé una desaceleración económica más gradual de lo previamente anticipado.

PIB México - % Trimestre sobre trimestre





Panorama macroeconómico

La actividad económica sorprendió de manera positiva a partir de las cifras correspondientes al 2T2025. La inversión física – particularmente la construcción – profundizó su debilitamiento ante la ausencia del impulso fiscal, mientras que la actividad industrial repuntó ligeramente en los últimos meses ante un sector manufacturero más dinámico. Por otro lado, los determinantes del consumo extendieron su desaceleración recientemente. El mercado laboral está estancado, mientras que el crédito al consumo, los salarios y las remesas se continúan desacelerando. Sin embargo, los programas sociales le han dado soporte a la demanda agregada, cuyo desempeño ha sorprendido al alza. En el frente comercial, el gobierno de Estados Unidos está considerando incrementar de 25% a 30% los aranceles a las importaciones de México en agosto, lo que podría incrementar de 10% a 12% el arancel efectivo promedio estimado para México.

El Producto Interno Bruto preliminar del 2T2025 aceleró tanto su ritmo de crecimiento trimestral como el anual, dando cuenta de avances mayor que lo previsto tanto en el sector servicios como en las actividades secundarias (industria y manufacturas). La economía mexicana creció en promedio 0.9% durante el primer semestre del año. Como resultado, si bien identificamos una mejoría en nuestro balance de riesgos sobre el crecimiento económico, creemos que permanece ligeramente inclinado a la baja. Lo anterior dado que los determinantes del consumo mantienen un sesgo negativo, la ausencia del impulso fiscal en la inversión física ante los esfuerzos de las autoridades por disminuir el déficit presupuestal, la expectativa de una desaceleración de la economía estadounidense y el potencial impacto de los aranceles y de un peso más fuerte sobre el sector exportador. En ese sentido, el mercado sigue anticipando un crecimiento del PIB de 0.2% en 2025. En las siguientes semanas, será importante monitorear las conversaciones comerciales entre México y Estados Unidos, la evolución del apoyo a Pemex y sus potenciales repercusiones en las finanzas públicas, así como también su Plan Estratégico que está por darse a conocer; la evolución de la inflación y sus repercusiones en anticipación a la próxima reunión de política monetaria de Banco de México en agosto.

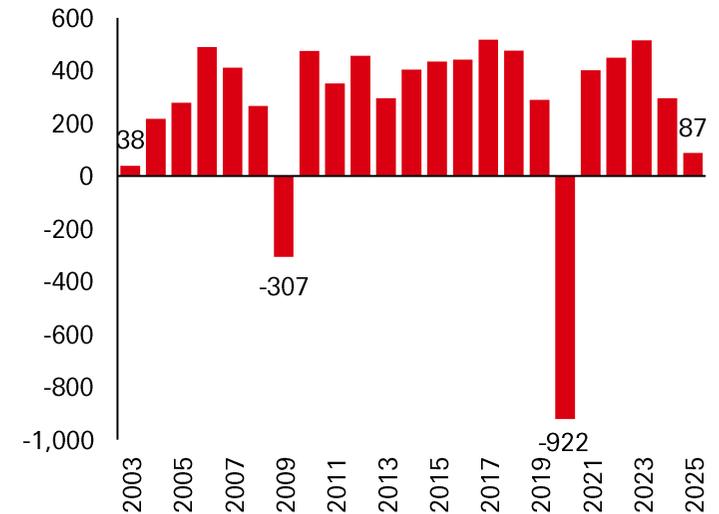
Banco de México

De las minutas de la decisión de política monetaria de junio, se interpreta que cuatro de los cinco miembros de la Junta de Gobierno estarían considerando la continuidad en el ciclo de recortes a la tasa de interés objetivo, aunque en magnitudes menores y potencialmente con una menor frecuencia.

En ese sentido, si bien la mayoría de los miembros considera que el reciente avance en la inflación se ha explicado más por factores estacionales del componente no subyacente, reconocieron que se ha observado un proceso más gradual de convergencia hacia el objetivo de los precios de los servicios, mientras que los precios de las mercancías han sorprendido con un repunte mayor que lo previsto. En términos de la política monetaria relativa frente a Estados Unidos, la mayoría considera que, ante el proceso de depreciación generalizada del dólar, el diferencial de tasas de política monetaria entre México y Estados Unidos podrían mantenerse en los niveles actuales.

Considerando todo lo anterior, mantenemos nuestra expectativa de que la tasa de interés objetivo cierre este año en 7.50%, lo que implicaría un recorte acumulado de 250 puntos base durante 2025, o dos recortes adicionales de 25 puntos base en el año.

Creación de Empleo Formal (Acumulado a Junio, miles)



Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de Bloomberg, Banxico, INEGI, SHCP y Encuesta Citi de Expectativas del 22 de julio de 2025. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de julio de 2025.

Panorama Interno



Deuda gubernamental

Mantenemos nuestro posicionamiento sobreponderado en tasas locales, en virtud de que Banco de México continuaría con su ciclo de recortes y dado el valor que vemos en los niveles de las tasas a plazo una vez que la curva ya presenta una pendiente positiva. Asimismo, en los Treasuries, identificamos en Estados Unidos que las acciones gubernamentales (aranceles e impuestos) han guiado a las tasas en los últimos meses. Consideramos que la actividad económica y el empleo exhiben lento pero continuo debilitamiento, lo cual propiciaría mayores bajas en la curva de US Treasuries, aunado al esfuerzo de la administración por contener las tasas de largos plazos. La zona corta ya descuenta una tasa del 3% en 2 años, esperamos mayores bajas en nodos a partir de 5 años.



Acciones locales

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. No obstante, tenemos una gestión activa a través de posiciones tácticas sobre nombres individuales.



Tipo de cambio

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, 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, ya que el diferencial MX-US se ubica 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 la debilidad anticipada del dólar.

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. Inflación subyacente persistente y repunte de la no subyacente que retrase el ciclo de recortes de tasa
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. Erosión en la perspectiva de inversión extranjera en México como resultado de tensiones geopolíticas y comerciales, así como cualquier riesgo local
5. Dificultades para cumplir con el objetivo de consolidación fiscal en 2025

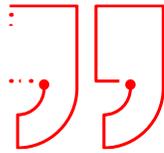
Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de Bloomberg, Banxico e INEGI. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de julio de 2025. *Sin un orden en lo particular.

Estados Unidos



Estados Unidos

Aranceles continúan distorsionando diagnóstico de la economía. El dólar se apreció en julio, las tasas de interés aumentaron ligeramente y aumenta la presión a la Fed por recortar



suaves” como los “datos duros” en el mes, al tiempo que las expectativas inflacionarias tanto de corto como de largo de plazo continuaron disminuyendo.

A pesar de las sorpresas positivas que se desprendieron de los datos, continúan apuntando hacia una desaceleración de la economía estadounidense.

El repunte de la volatilidad global ante la incertidumbre comercial, particularmente, el acuerdo comercial que alcanzaron Estados Unidos y la Eurozona – el cual se leyó como negativo para el Viejo Continente – derivó en una apreciación del dólar. En tanto, dicha incertidumbre, junto con las preocupaciones fiscales, presionaron a las tasas de interés ligeramente al alza y los mercados de renta variable extendieron sus ganancias ante los buenos resultados trimestrales de las empresas en el 2T2025.

La cifra preliminar del **Producto Interno Bruto** en el 2T2025 se ubicó en 3.0% trimestral anualizado, luego del -0.5% del trimestre previo. El reverso de la anticipación de los aranceles en el periodo anterior explicó en gran medida el repunte en el crecimiento del PIB, mientras que el consumo privado volvió a observar un avance lento.

En mayo, las **ventas al menudeo** crecieron 0.6% mensual, la **producción industrial** avanzó 0.3% y la **actividad manufacturera**, 0.1%. Los tres indicadores sorprendieron positivamente a la expectativa del mercado.

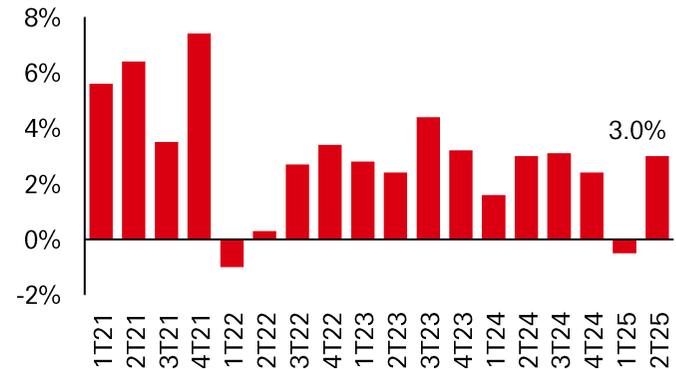
La **inflación** general, medida por el índice del gasto en

consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés) ya reflejó algunos impactos de los aranceles y se ubicó en 2.6% anual en junio y la subyacente en 2.8% anual.

El dato de **empleo** del mes de julio sorprendió negativamente al mercado con 73 mil empleos y se revisaron a la baja 258 mil empleos de los últimos dos meses. Por su parte, la tasa de desempleo se mantuvo en 4.2% anterior.

Finalmente, la **Reserva Federal** mantuvo sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales entre 4.25% y 4.50%. El comunicado cambió su tono hacia uno más acomodaticio, al reconocer una desaceleración de la economía en el primer semestre. Sin embargo, la conferencia de prensa de Jerome Powell fue menos acomodaticia y subrayó que se mantendrá el instituto central cauteloso.

PIB Estados Unidos
(Var. trimestral anualizada, %)



¿Qué pasó durante el mes?

El plazo original del periodo de gracia de los aranceles recíprocos se ajustó al 1 de agosto y, de manera simultánea, el gobierno de Estados Unidos actualizó algunos de los aranceles y también alcanzó nuevos acuerdos comerciales, sobresaliendo los de la Eurozona.

Por otro lado, se aprobó la propuesta de paquete fiscal, la cual denotó preocupaciones en torno a la dinámica futura del balance público, mismas que se incorporaron en incrementos en las tasas de interés, particularmente en las de largo plazo.

Adicionalmente, el poder Ejecutivo aumentó las presiones sobre el Presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, para que el Instituto Central reanude el ciclo de recortes a la tasa de fondos federales.

En lo que se refiere a indicadores de perspectiva y de actividad productiva, mejoraron tanto los “datos

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 julio de 2025.

Resto del mundo



En un vistazo

México

Estados Unidos

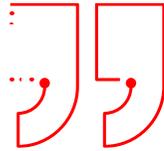
Resto del mundo

Perspectivas



Resto del mundo

En julio mejoró el panorama económico global respecto al trimestre anterior. Los bancos centrales se mostraron más cautos ante la incertidumbre comercial



En lo que se refiere a inflación, las principales economías del mundo continuaron observando un proceso gradual de convergencia hacia sus respectivos objetivos. No obstante, la incertidumbre comercial llevó a la gran mayoría de los bancos centrales a pausar sus movimientos de tasa en julio.

El **Banco Central Europeo** mantuvo sin cambios su tasa de referencia en 2.00%, con la inflación en su objetivo e incertidumbre en materia comercial.

El **Producto Interno Bruto** en la **Eurozona** se desaceleró a 0.1% en el 2T2025 desde 0.6% en el trimestre anterior por un menor dinamismo de las exportaciones.

El **Banco de Canadá** mantuvo sin cambios su tasa de política 2.75% derivado del repunte en las tensiones comerciales con Estados Unidos.

El **Banco de Corea del Sur** mantuvo sin cambios su tasa de interés objetivo en 2.50% y a la expectativa de su sector inmobiliario y del acuerdo comercial con Estados Unidos.

En **Reino Unido**, la **inflación** se ubicó en 3.6% anual en junio frente a 3.4% en mayo ante un repunte en las tarifas aéreas y en los precios de las gasolinas.

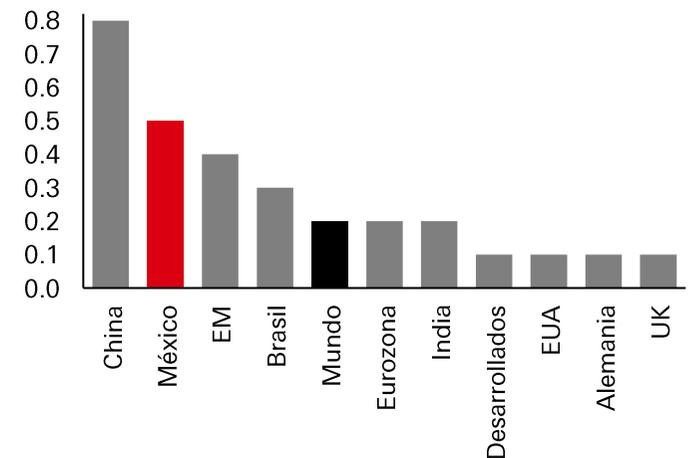
La **inflación** en **Japón** disminuyó de 3.5% anual en

mayo a 3.3% anual en junio como resultado de precios de los alimentos elevados versus caídas en precios de los energéticos.

En **China**, la **producción industrial** aceleró su ritmo de crecimiento anual en junio a 6.8% desde 5.8% anterior debido a un buen desempeño de su sector tecnológico.

Adicionalmente, el **superávit comercial de China** se amplió en junio a 114.8 miles de millones de dólares desde 103.2 miles de millones de dólares en mayo, reflejando la mejoría del comercio exterior tras la tregua con Estados Unidos.

PIB 2025: Principales revisiones al alza del (FMI, Jul-25 vs. Abr-25)



¿Qué pasó durante el mes?

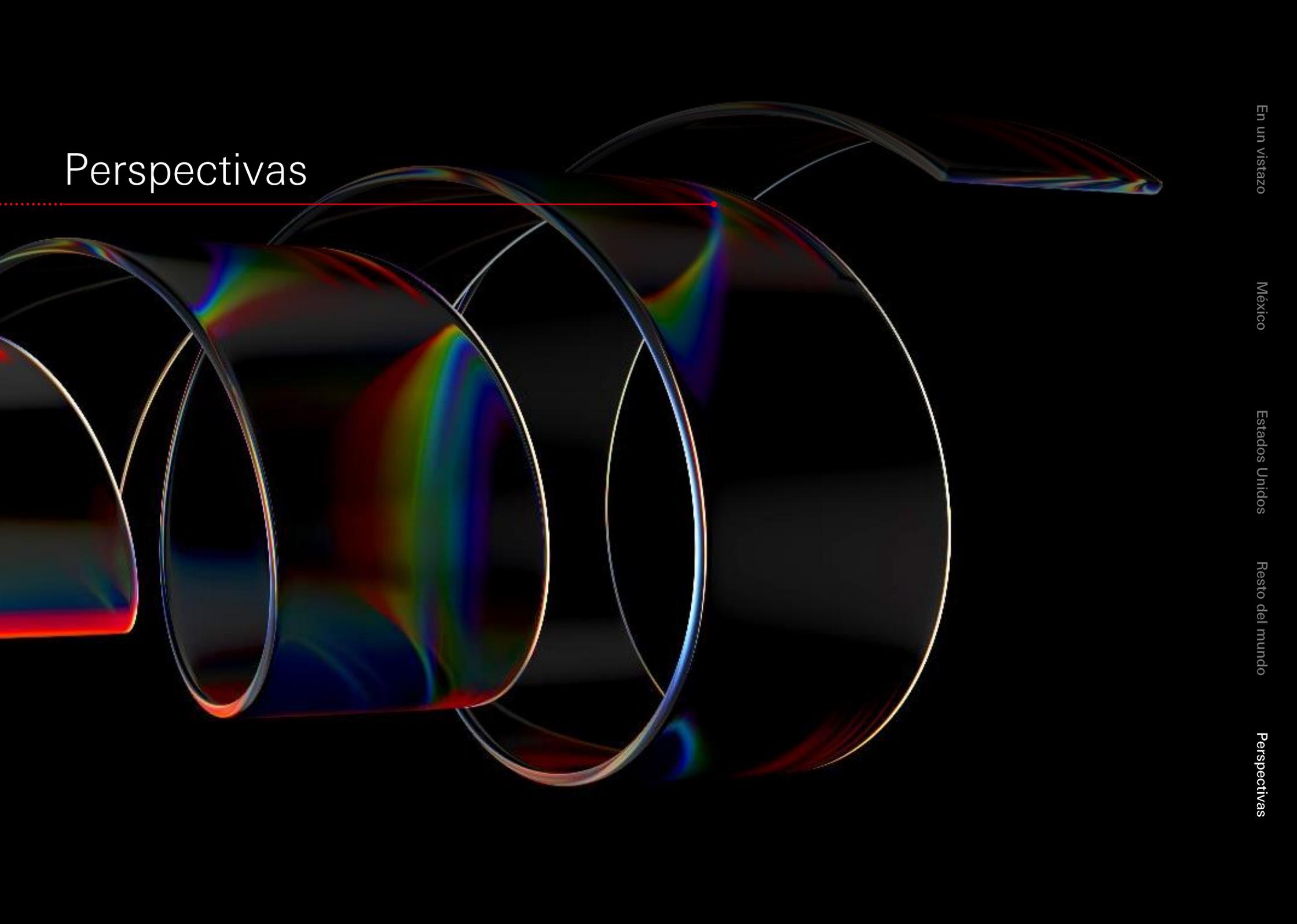
El mes inició con un repunte en la volatilidad y en la incertidumbre en los mercados financieros globales ante el resurgimiento de los aranceles recíprocos. Finalmente, la extensión del plazo del 1 de agosto, los avances en los acuerdos comerciales de Estados Unidos con países como la Eurozona y Corea del Sur; y la extensión de la tregua comercial con China, contribuyeron a que terminara por extenderse un balance positivo para los mercados en julio.

Adicionalmente, cifras económicas alrededor del mundo sorprendieron positivamente a las expectativas de los mercados, lo que fortaleció la percepción de que la desaceleración global será más gradual.

En ese sentido, el Fondo Monetario Internacional actualizó su Panorama Económico Global y revisó al alza su estimado de crecimiento económico global.

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

Perspectivas



En un vistazo

México

Estados Unidos

Resto del mundo

Perspectivas



Perspectivas

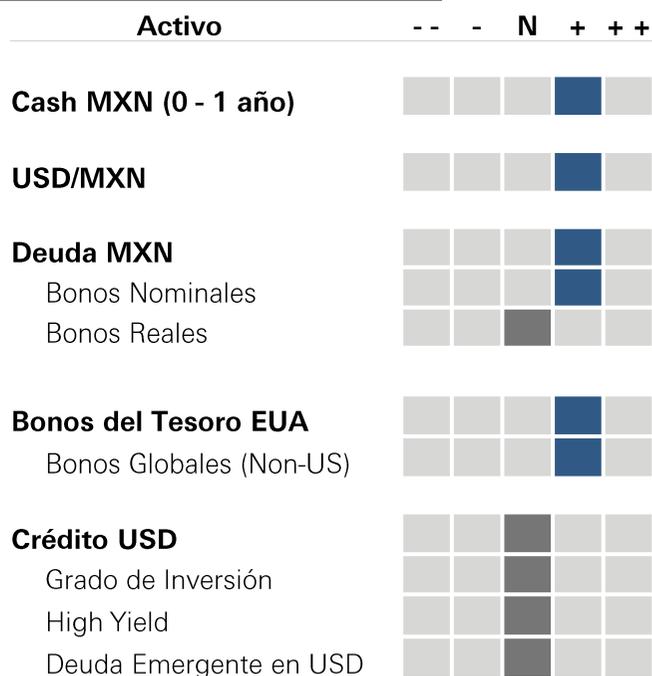
Implicaciones de inversión

En deuda local, seguimos anticipando un entorno de tasas más bajas y de un empinamiento de la curva de rendimientos, por lo que 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 perspectiva de una desaceleración económica en México y episodios de incertidumbre comercial y fiscal. Si bien disminuyeron estos elementos de riesgo en el último mes, no podemos descartar algún repunte hacia adelante dado el dinamismo de los desarrollos que van transcurriendo en esa materia. De esta manera, nos volvemos más tácticos en nuestro posicionamiento.

En las acciones globales, creemos que los episodios de incertidumbre y volatilidad tampoco pueden descartarse, aunque consideramos que existe espacio para una sobreponderación a 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 julio observamos una ligera apreciación del dólar. Seguimos anticipando en el mediano plazo una depreciación 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. 15.11.2025

