

Octubre 2025

# Perspectivas

En un vistazo

---

En un vistazo

México

Estados Unidos

Resto del mundo

Perspectivas



# Septiembre en un vistazo

Durante septiembre, el desempeño de los mercados mantuvo un sesgo positivo, a pesar de un repunte de la volatilidad, resurgimiento de la incertidumbre comercial, cifras macroeconómicas con señales heterogéneas y mayores tensiones geopolíticas. Lo anterior ha sugerido que los mercados se han mostrado “complacientes” ante un panorama global más complejo.

El índice S&P 500 observó un incremento mensual de 3.5% en USD y dio cuenta de un avance de 13.7% acumulado en el año a septiembre. El sector tecnológico, particularmente el asociado con las inversiones en Inteligencia Artificial, siguieron apuntalando en gran medida la recuperación de los mercados de renta variable en Estados Unidos y en el mundo. La Fed reanudó los recortes a la tasa de fondos federales ante mayores preocupaciones por el desempeño reciente del empleo. Esto llevó a una disminución promedio de la curva de rendimientos de 12 puntos base, focalizado en la parte corta y media de la misma. El Bono del Tesoro a 10 años se ubicó en 4.15% al cierre del mes, 8 puntos base por debajo de su nivel al cierre de julio.

En lo que se refiere a México, la Bolsa Mexicana dio cuenta de un incremento de 9.0% en septiembre, el peso se apreció 1.8% frente al dólar y las tasas locales disminuyeron 19 puntos base en promedio a lo largo de la curva. Los indicadores económicos continuaron apuntando hacia una desaceleración este año, la inflación se mantuvo dentro del rango de variabilidad permitido en la primera quincena de septiembre y Banco de México volvió a recortar en 25 puntos base la tasa objetivo. El Paquete Económico para 2026 y la evolución de la agenda bilateral con Estados Unidos presentaron un sesgo positivo en septiembre.

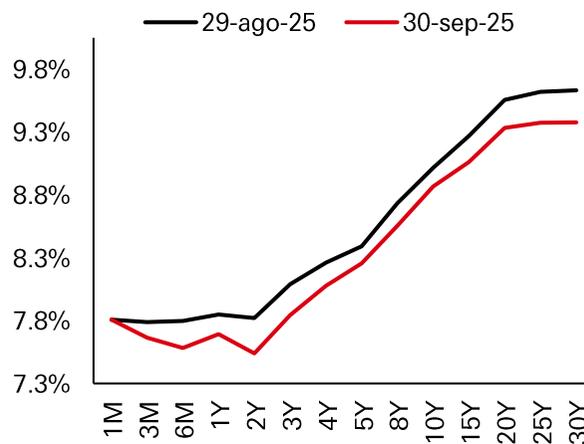
**Rendimientos de precios en USD**

	Activo	2025	sep-25
<b>Renta variable</b>	Global	17.1%	3.5%
	Desarrollados	16.2%	3.1%
	EUA	13.7%	3.5%
	Europa	24.8%	2.0%
	Japón	18.6%	1.7%
	Emergentes	25.2%	7.0%
	China	38.7%	9.5%
	México	44.6%	9.0%
<b>Deuda</b>	EUA 7-10a*	4.3%	0.3%
	Oro	47.0%	11.9%
<b>Materias primas</b>	Cobre	20.6%	7.5%
	Petróleo (WTI)	-13.0%	-2.6%

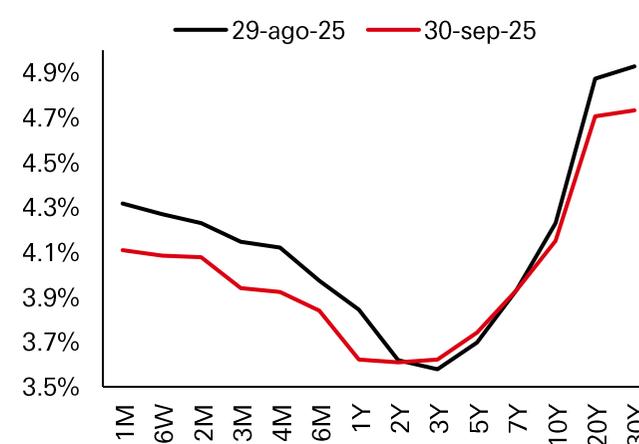
**Rendimientos de precios en MXN**

	Activo	2025	sep-25
<b>Renta variable</b>	Global	2.8%	1.8%
	Desarrollados	2.0%	1.4%
	EUA	-0.1%	1.8%
	Europa	9.6%	0.3%
	Japón	4.1%	0.0%
	Emergentes	10.0%	5.2%
	China	21.8%	7.7%
<b>Deuda</b>	Mexico 10a**	17.9%	1.6%
	<b>Moneda</b> USD***	-12.1%	-1.8%

**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 septiembre 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?

Los mercados locales presentaron un desempeño positivo en septiembre, en línea con los mercados globales, ante un impulso del sector tecnológico e indicadores económicos resilientes que compensaron algunos desarrollos en materia comercial y de geopolítica que desencadenaron algunos episodios de volatilidad e incertidumbre en el mes.

En este sentido, la bolsa mexicana avanzó 9.0%, reafirmando el optimismo respecto a la resiliencia económica, fundamentales y valuación. Adicionalmente, contribuyen al sentimiento local la resiliencia del consumo a pesar de la desaceleración productiva, avances observados en los frentes de comercio exterior, migración y seguridad con Estados Unidos; la publicación de un Paquete Económico más conservador para 2026 y la ratificación del compromiso de las autoridades con la búsqueda de la sostenibilidad financiera y productiva de Pemex. Por otro lado, las tasas de interés locales reflejaron los recortes a las tasas objetivo tanto de la Reserva Federal de Estados Unidos como de Banco de México.

El comportamiento del peso mexicano se siguió viendo muy influenciado por la depreciación generalizada del dólar y se fortaleció 1.8% en el mes, cotizando entre 18.20 y 18.86 pesos por dólar.

El **Indicador Global de la Actividad Económica** (IGAE, proxy mensual del PIB) se contrajo 1.2% anual en julio, sobresaliendo una caída de 2.8% de las actividades industriales y manufactureras; al tiempo que el sector servicios creció 0.7%.

El indicador sugirió que la actividad económica inició el 3T2025 con menor dinamismo que en el trimestre anterior.

En julio, las **ventas al menudeo** desaceleraron su ritmo de crecimiento anual a 2.2% desde 3.0% en junio (cifra revisada al alza desde 2.5%), aunque la cifra sorprendió positivamente a la expectativa del mercado.

En contraste, la **inversión fija bruta** ligó 9 meses consecutivos de caídas anuales, ubicándose en -6.8% en junio frente a -6.2% el mes anterior, mientras que el mercado preveía una caída anual de menor magnitud.

Por otro lado, las cifras de **empleo formal** continuaron indicando el deterioro persistente en la creación de empleos, al registrarse 22 mil nuevos empleos en agosto frente a 108 mil en julio (cifra normalizada por el programa piloto de formalización de empleos de plataformas digitales de servicios de transporte y paquetería).

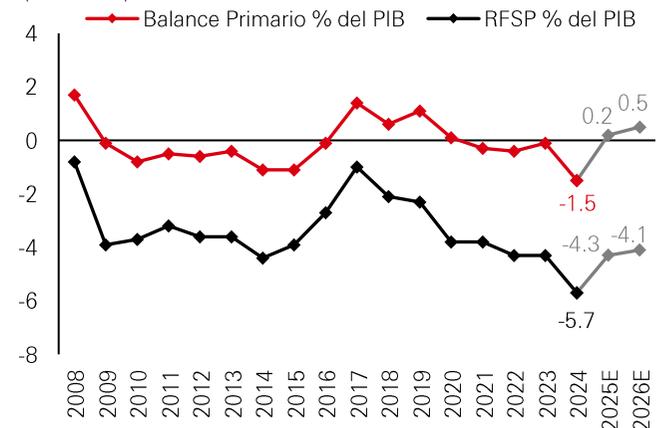
La **inflación** en la primera quincena de septiembre se ubicó prácticamente en línea con lo previsto por el mercado, en 3.74% anual desde 3.65% en la quincena previa. En tanto, la inflación subyacente fue de 4.26% anual versus 4.25% el periodo anterior. El comportamiento de la inflación se vio influenciado de manera importante por el incremento estacional en los precios de las colegiaturas, en tanto que el componente no subyacente siguió contribuyendo a que la inflación general se mantenga dentro del rango de variabilidad permitido para el objetivo de Banco de México, de 3.00% anual.

En tanto, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público dio a conocer el **Paquete Económico para 2026**. Sobresalió un ajuste en la trayectoria de la consolidación fiscal, anticipando ahora que el balance fiscal, en su definición amplia, alcance 4.3% del PIB este año versus el estimado de 3.9% del PIB observado en los pre-criterios. En tanto, el documento anticipa que dicha métrica se ubique en 4.1% del PIB el próximo año versus el estimado preliminar de entre 3.5% y 3.9%.

También destacaron ajustes al alza en impuestos clave, incrementos en los proyectos de inversión y programas sociales prioritarios para la administración; así como también un apoyo adicional a Pemex por 14 mil millones de dólares.

Es importante señalar que las métricas establecidas por el Paquete Económico están sustentadas por pronósticos macroeconómicos que denotan un mayor optimismo sobre la economía mexicana en 2026.

**Balance Fiscal**  
(% del PIB)



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



## Panorama macroeconómico

Las dinámicas que han regido a la actividad económica se han mantenido prácticamente sin cambios desde el tercer trimestre del año pasado: el consumo sobresaliendo por su resiliencia ante salarios reales sólidos, la producción industrial y manufacturera rezagadas por la desaceleración económica en Estados Unidos y la inversión física mermada por un impulso fiscal nulo ante el esfuerzo de la administración actual por corregir el balance de las finanzas públicas y por la incertidumbre ante la agenda bilateral con Estados Unidos en materia comercial, de migración y de seguridad. Si bien la primera mitad del año sobresalió por una resiliencia mayor que la anticipada, cifras oportunas correspondientes al 3T2025 han sugerido un arranque de trimestre menos dinámico.

El mejor desempeño de la economía mexicana el semestre pasado llevó a una mejoría en la expectativa de crecimiento del PIB para 2025, a 0.5% desde 0.4% el mes anterior. Sin embargo, el Indicador Global de Actividad Económica (IGAE, proxy mensual del PIB) retrocedió en julio más que lo previsto tanto por el mercado como por los indicadores oportunos del INEGI. Asimismo, el indicador oportuno de agosto sugiere un estancamiento de la economía, lo cual ha incrementado la probabilidad de ver una cifra de crecimiento en el 3T2025 cercana a cero y con un ligero sesgo hacia terreno negativo. Por si fuera poco, cifras de agosto de los determinantes del consumo habrían de poner a prueba su resiliencia hacia adelante, con una creación de empleo formal estancada, salarios reales y crédito al consumo desacelerándose paulatinamente; y las remesas acumulando 5 meses consecutivos de caídas anuales en dólares (3 meses consecutivos en pesos). En contraste, se ha observado una mejoría marginal en el sector exportador manufacturero y el Paquete Económico para 2026 buscaría acelerar los planes de inversión física que deberían traducirse en un mayor crecimiento económico el próximo año.

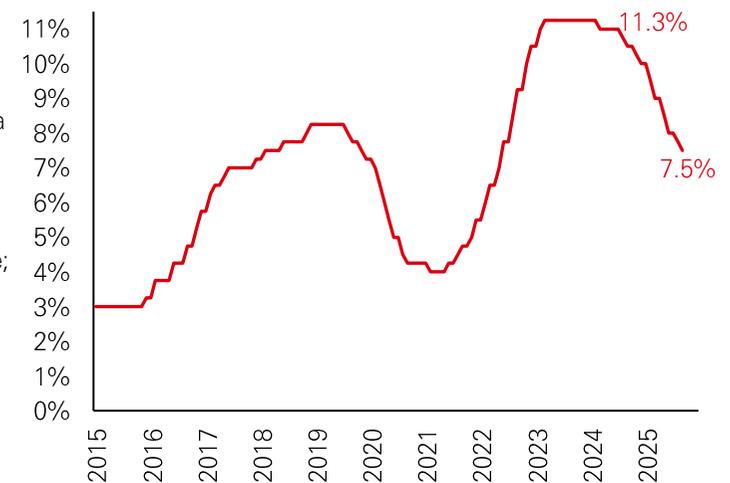
## Banco de México

Por mayoría, las autoridades monetarias recortaron por segunda vez consecutiva en 25 puntos base la tasa de interés objetivo, a 7.50% desde 7.75%. Como resultado, Banco de México ha recortado en 250 puntos base la tasa de interés objetivo este año y 375 puntos base desde que inició el ciclo de recortes en 2024. A los factores conocidos detrás de su convicción por continuar con los recortes (mejora en la inflación respecto a su dinámica de 2021 a 2024, apreciación del peso mexicano y desaceleración de la economía mexicana), se añadió que la Reserva Federal también haya realizado un recorte en la misma magnitud al rango objetivo de la tasa de fondos federales.

El comunicado de decisión de política monetaria mantuvo sin cambios su evaluación de un balance de riesgos inflacionario sesgado al alza, la guía futura de “continuar valorando recortes adicionales a la tasa de interés objetivo” y la convergencia de la inflación hacia su objetivo de 3.00% anual en el 3T2026, aunque ahora ven una inflación subyacente ligeramente más elevada en los próximos trimestres versus su trayectoria estimada anteriormente.

Considerando todo lo anterior junto con la expectativa de dos recortes adicionales al rango objetivo de la tasa de fondos federales de parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, ahora anticipamos que la tasa de interés objetivo cierre este año en 7.00%, lo que implicaría un recorte acumulado de 300 puntos base durante 2025 y de 425 puntos base desde que inició el ciclo de recortes en 2024.

Tasa de interés objetivo



## Panorama Interno



### Deuda gubernamental

Como resultado de un ajuste en nuestra perspectiva de tasas de interés en Estados Unidos, nuevamente favorecemos un mayor foco en la zona de corto plazo de la curva de rendimientos local. Asimismo, mantenemos posiciones a lo largo de la curva, concentrados en el sector de hasta 5 años, dada la expectativa de que el ciclo de recortes de tasas de Banco de México continúe en lo que resta del año y en 2026. Adicionalmente, seguimos viendo atractivas las tasas reales en la parte media de la curva, ante una revaloración de la inflación implícita al alza entre las tasas de la curva de rendimientos nominal y real. En lo que se refiere a los Treasuries, creemos que se han incrementado los riesgos al alza en cifras de actividad económica, lo que nos lleva a regresar a un posicionamiento neutral versus la sobreponderación en la que nos ubicábamos en septiembre.



### Acciones locales

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



### Tipo de cambio

El tipo de cambio opera en un nuevo rango de operación entre 18.00-18.50, principalmente, ante la debilidad generalizada del dólar. Asimismo, continúa contribuyendo, aunque en menor magnitud, el carry ajustado por volatilidad en términos relativos a otros países emergentes y posicionamiento, así como una perspectiva favorable de México con relación a otras economías en términos comerciales y generales. Creemos que, si el peso mexicano tuviera una corrección, sería por el diferencial de tasas de interés y ante preocupaciones en torno a la evolución de temas en materia comercial, el perfil de riesgo del país y la política fiscal y monetaria relativa de México frente a Estados Unidos. Esta dinámica implica un balance de riesgos sesgado hacia una depreciación moderada del peso alrededor de los 19.00 pesos por dólar, lo que denota movimientos más acotados.

## Riesgos clave

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

1. Inflación subyacente persistente y repunte de la no subyacente que retrase el ciclo de recortes de tasa
2. 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.
3. Implementación de nuevas tarifas a las importaciones o que las tarifas actuales se mantengan por un mayor periodo de tiempo o inclusive se pudieran incrementar.
4. Dificultades para cumplir con el objetivo de consolidación fiscal en el mediano plazo.

# Estados Unidos

---



# Estados Unidos

La Fed recorta la tasa tras 9 meses de pausa. Contrasta el debilitamiento del empleo versus la resiliencia en otros indicadores económicos. Cierra el gobierno a falta de acuerdos presupuestales.



política monetaria, aunque sigue su disputa legal con el Poder Ejecutivo que ordenó su despido de la institución. Bajo ese contexto, continúa la presión política hacia la Fed. Inclusive, Donald Trump exigió que en su próxima reunión el recorte sea de entre 100 y 200 puntos base.

También sobresalió un ajuste en las proyecciones de tasa objetivo de la Fed. Ahora en la mediana anticipan dos recortes más de 25 puntos base para lo que resta del año en lugar de un recorte más. En tanto, sus pronósticos de crecimiento del PIB se revisaron ligeramente al alza y prevén menos desempleo y más inflación en 2026.

En su conferencia, Jerome Powell declaró que se trató de un “recorte para administrar los riesgos”, que la inflación permanece “algo lejana” del objetivo de 2.0% anual y que el mercado laboral todavía se muestra resistente pese al deterioro reciente en su balance de riesgos, por lo que se revirtió parcialmente la interpretación inicial de los mercados de una Fed más acomodaticia.

La cifra definitiva del **Producto Interno Bruto** en el 2T2025 se revisó al alza por segunda ocasión consecutiva, a 3.8% trimestral anualizado desde 3.3% previo. La revisión al alza se explicó por un mayor crecimiento del consumo privado y una menor caída de la inversión fija bruta, al tiempo que las exportaciones netas continuaron siendo el principal contribuidor a la tasa de crecimiento del PIB.

En agosto, las **ventas al menudeo** avanzaron 0.6% mensual, al mismo ritmo que en julio pero sorprendiendo

al alza a la expectativa del mercado. La **producción industrial** repuntó en agosto a 0.1% desde -0.4% en julio y la **actividad manufacturera** también repuntó a 0.2% desde -0.1% anterior.

La **inflación** medida por el índice del gasto en consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés) se ubicó en 2.7% anual en agosto frente a 2.6% anterior, mientras que el componente subyacente se mantuvo en 2.9% anual.

El Congreso no logró aprobar la legislación de financiamiento para el nuevo año fiscal antes de la fecha límite (30 de septiembre), por lo que **el gobierno se vio en la necesidad de cerrar** hasta que se logre un acuerdo, situación que no ocurría desde 2018.

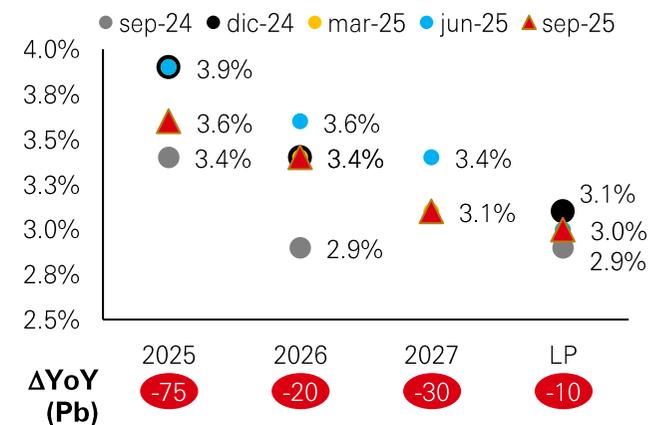
## ¿Qué pasó durante el mes?

La **Reserva Federal** recortó el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 25 puntos base por mayoría de votos, ubicándose entre 4.00% y 4.25%. Habían transcurrido 9 meses en los que el instituto central se mantuvo sin cambios, pero los malos datos de empleo de julio y agosto, adicional a una cifra histórica de **ajuste a la baja de 900 mil empleos entre marzo de 2024 y marzo de 2025**, motivaron el recorte.

La mayoría de los miembros de su Comité de Mercado Abierto se alinearon con Christopher Waller y Michelle Bowman, que en agosto ya habían votado por un ajuste de esa magnitud. En contraste, Stephen Miran, asesor económico del presidente Donald Trump y recién integrado al Banco Central, votó por un recorte de 50 puntos base.

En tanto, Lisa Cook logró participar en la decisión de

**Proyección Tasa de Fondos Federales**  
(Mediana de miembros del FOMC)



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 septiembre de 2025.

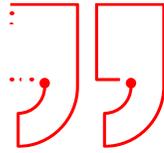
# Resto del mundo





## Resto del mundo

La volatilidad financiera e incertidumbre política regresaron ligeramente en septiembre. Incrementos generalizados en las tasas de interés a 30 años y decisiones mixtas de los principales bancos centrales del mundo



### ¿Qué pasó durante el mes?

Los mercados financieros globales mantuvieron un comportamiento con un sesgo positivo durante septiembre, bajo un contexto en el que las tensiones geopolíticas repuntaron, sobre todo en Europa y Medio Oriente, mientras que también se abrieron nuevas fuentes de tensión en América del Sur frente a Estados Unidos, particularmente con Venezuela y Colombia.

En este sentido, el oro volvió a alcanzar nuevos máximos históricos, con un incremento mensual de 11.9% y de 48.3% acumulado en el año.

En tanto, tensiones políticas y sobre todo fiscales en las principales economías del mundo continuaron impulsando al alza las tasas de interés a 30 años.

En lo que se refiere al **panorama político global** durante septiembre, sobresalió la renuncia del primer

ministro de Japón, Shigeru Ishiba, al perder de manera histórica la mayoría del Congreso; la destitución del primer ministro de Francia, Francois Bayrou tras perder una moción de confianza en la Asamblea Nacional francesa y que inclusive trajo como resultado un **recorte a la calificación crediticia de Francia** por parte de Fitch, de AA- a A+ .

En la **Eurozona**, el **Producto Interno Bruto** del 2T2025 se revisó al alza de 1.4% anual a 1.5% anual, mientras que el **desempleo** disminuyó de 6.3% a 6.2% en julio. En tanto, la **inflación** se incrementó de 2.0% anual en agosto a 2.2% anual en septiembre, mientras que la inflación subyacente se mantuvo sin cambios en 2.3% anual. En este sentido, el **Banco Central Europeo** mantuvo sin cambios la tasa objetivo en 2.0%.

El **Banco de Inglaterra** mantuvo el objetivo de su tasa de interés a un día sin cambios en 4.00% y se mostró cauteloso hacia adelante debido al comportamiento de la **inflación**, la cual permaneció elevada en agosto, en 3.6% anual. En tanto, el **PIB mensual** se desaceleró de 0.4% mensual en junio a 0.0% en julio.

En tanto, otros **bancos centrales** como los de **Noruega, Suecia y Canadá**, continuaron con los recortes a sus respectivas tasas de interés objetivo.

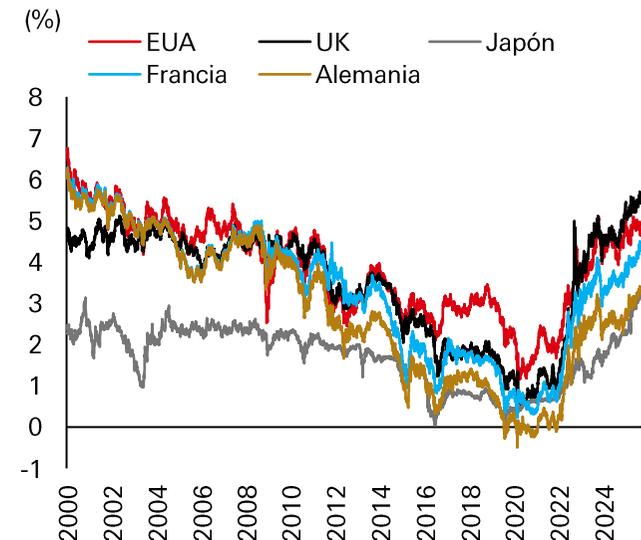
En **Japón**, la **inflación subyacente** descendió a 3.3% anual en agosto y el **Banco de Japón** mantuvo sin

cambios su tasa de política monetaria en 0.50%.

En **China**, las **ventas al menudeo** volvieron a desacelerarse en agosto, a 3.4% anual desde 3.7% en julio.

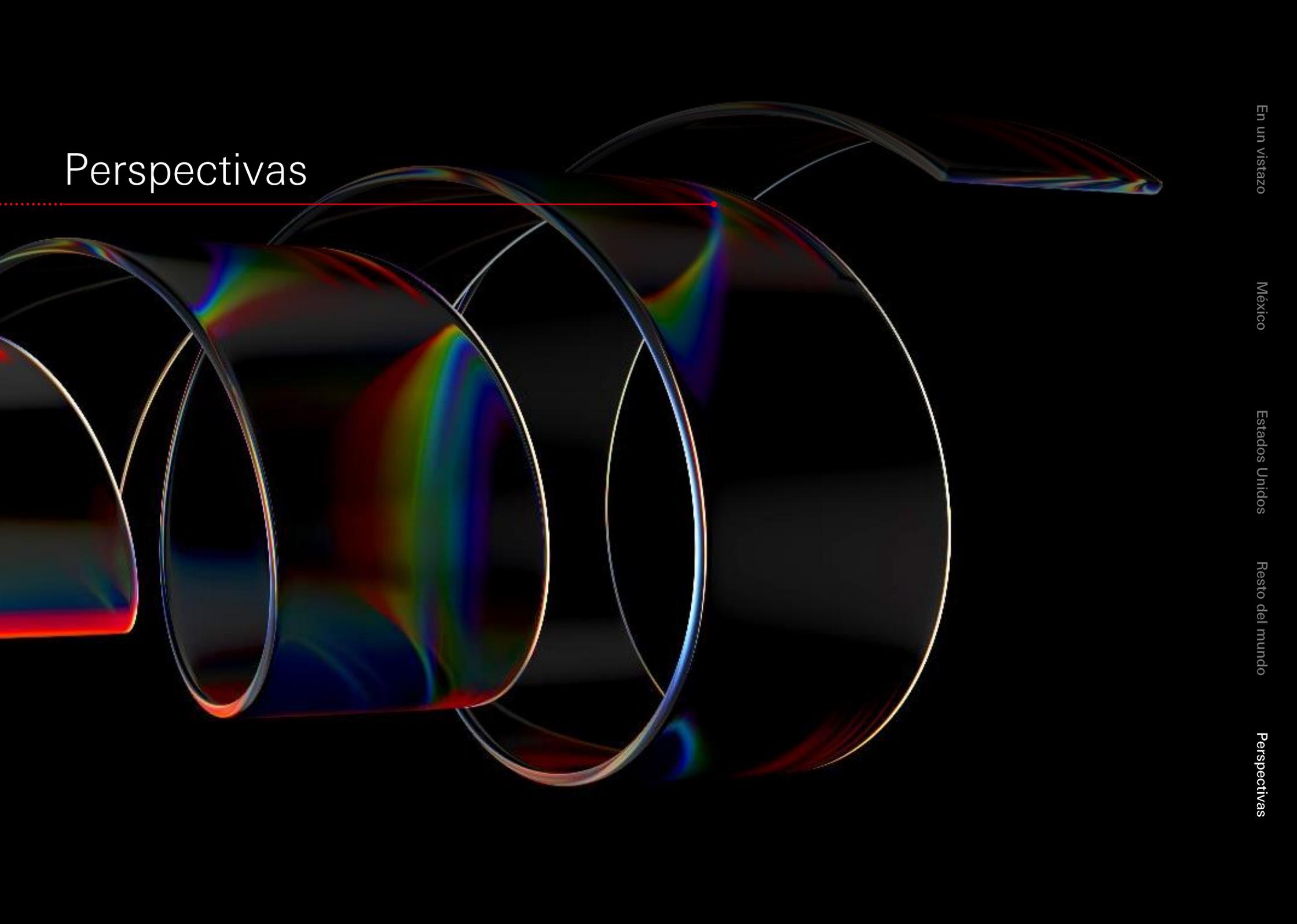
Adicionalmente, el **superávit comercial de China** se expandió en agosto a 102.3 mil millones de dólares frente a 98.2 miles de millones de dólares en julio, como resultado de una moderación en el crecimiento de las exportaciones, pero por encima de un sector importador menos dinámico en dicho periodo.

Tasa de interés a 30 años



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

# Perspectivas



En un vistazo

México

Estados Unidos

Resto del mundo

Perspectivas



# Perspectivas

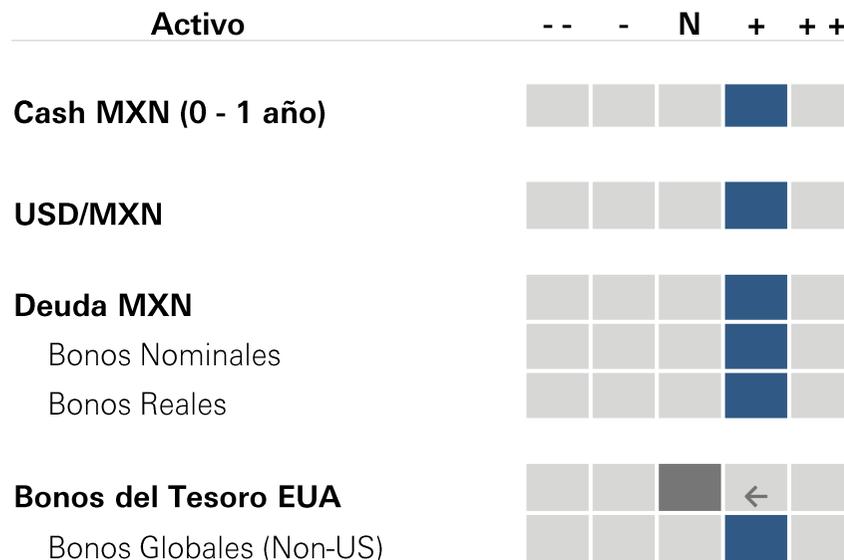
## Implicaciones de inversión

En deuda local, mantenemos una sobreexposición en duración, toda vez que seguimos anticipando un entorno de tasas de interés más bajas, con un posicionamiento a lo largo de la curva de rendimientos locales, pero con mayor foco en la zona de corto y mediano plazo hasta de 5 años.

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 los últimos meses, no podemos descartar algún repunte hacia adelante dado el dinamismo de los desarrollos que van transcurriendo en esa materia.

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

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



# Aviso importante

---

En un vistazo

México

Estados Unidos

Resto del mundo

Perspectivas

# Aviso importante

Elaborado por HSBC Asset Management y distribuido por HSBC México S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC (en adelante el “Banco”).

El contenido de este documento no puede reproducirse ni distribuirse, en su totalidad o en parte, para cualquier propósito. Toda reproducción no autorizada o uso de este documento será responsabilidad del usuario, y pudiera conducir a acciones legales. El material contenido en este documento es sólo para fines de información general y no constituye una asesoría o recomendación para adquirir o vender activos. Algunas de las declaraciones en este documento pudieran considerarse en el futuro en la búsqueda de declaraciones, las cuales proporcionan expectativas o pronósticos actuales de eventos futuros. Dichas declaraciones proyectadas no son garantías de desempeños o eventos futuros, e implica riesgos e incertidumbres. Los resultados actuales pudieran diferir de forma importante de los descritos en dichas declaraciones proyectadas, como resultado de varios factores. No asumimos ninguna obligación para actualizar documentos proyectados que se incluyen en el presente, o para actualizar las razones por las que los resultados actuales pudieran diferir de los proyectados en las declaraciones proyectadas. Este documento no tiene valor contractual y de ninguna manera pretende ser una solicitud ni recomendación de compra o de venta de algún instrumento financiero en alguna jurisdicción en la cual dicha oferta sea ilícita. Las opiniones y consideraciones expresadas en el presente son de la Unidad de Estrategia de Inversión Global de HSBC Global Asset Management en el momento de su elaboración, y están sujetas a cambios en cualquier momento. Estas opiniones no necesariamente son indicativo de una composición actual de cartera. Las carteras individuales administradas por HSBC Global Asset Management, principalmente reflejan metas de clientes individuales, preferencias de riesgo, horizontes de tiempo, y liquidez de mercado.

El valor de las inversiones y del ingreso que realicen bien puede ir hacia abajo o hacia arriba, y los inversionistas pudieran no recibir el monto originalmente invertido. El desempeño anterior contenido en este documento no es un indicador confiable de desempeños futuros, mientras que

cualquier pronóstico, proyecciones y simulaciones contenidas en el presente no deben considerarse confiables como indicación de futuros resultados. En las inversiones hechas en el extranjero, el tipo de cambio de divisas pudiera provocar que el valor de dichas inversiones pudieran ir a la baja tanto como a la alza. Las inversiones en mercados emergentes son, por su misma naturaleza, de mayor riesgo y más volátiles que aquellas inherentes en algunos mercados establecidos. Generalmente, Las economías en mercados emergentes dependen en un alto grado del comercio internacional y, en concordancia, han estado y pudieran continuar verse impactadas negativamente por barreras comerciales, controles de cambio, ajustes administrados en valores de divisas de referencia y en otras medidas proteccionistas impuestas o negociadas por los países con los que se comercia. Estas economías también han estado y pudieran continuar verse afectadas negativamente por condiciones económicas en los países en los que se comercia. Las inversiones en fondos mutuos están sujetas a riesgos de mercado; lea con cuidado todos los documentos relacionados con esquemas.

No aceptamos responsabilidad alguna por la precisión o complementariedad de la información proveniente de cualquier tercero obtenida de fuentes que consideramos como confiable, pero que no haya sido verificada de forma independiente.

HSBC Asset Management es un grupo de compañías en varios países y territorios a lo largo del mundo, involucrados en asesoría de inversión y actividades de administración de financiamiento, propiedad de HSBC Holdings Plc. HSBC Asset Management es el nombre de la marca para el negocio de administración de activos del Grupo HSBC.

Copyright © HSBC Global Asset Management Limited 2025. Todos los derechos reservados. No se puede reproducir ninguna parte de esta publicación, almacenarse en un sistema de recuperación o transmitirse, en cualquier forma o por cualquier medio, ya sea electrónico, mecánico, fotocopiado, grabado u otro, sin el permiso previo por escrito de HSBC Global Asset Management Limited. Exp. 05.01.2026

