

Septiembre 2025

# Perspectivas

En un vistazo

En un vistazo

México

Estados Unidos

Resto del mundo

Perspectivas



# Agosto en un vistazo

El sesgo positivo en los mercados continuó durante agosto, bajo un contexto de menor volatilidad respecto a julio. Siguieron conociéndose resultados positivos de empresas en el 2T2025, avances en acuerdos comerciales de Estados Unidos con el resto del mundo, indicadores macroeconómicos denotando resiliencia y mayores esfuerzos por disminuir tensiones geopolíticas.

El índice S&P 500 observó un incremento mensual de 1.9% en USD y dio cuenta de un avance de 9.8% acumulado en el año a agosto. La revisión a la baja en las cifras de empleo de meses recientes, junto con la aparente ausencia de presiones inflacionarias por parte de los aranceles, desencadenaron un ajuste en la retórica de la Fed que ha dado soporte a un potencial recorte a la tasa de fondos federales en septiembre y a una disminución promedio de la curva de rendimientos de 18 puntos base, focalizado más en la parte corta y media de la misma. El Bono del Tesoro a 10 años se ubicó en 4.23% al cierre del mes, 15 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 3.2% en agosto, el peso se apreció 1.2% frente al dólar y las tasas locales disminuyeron 33 puntos base en promedio a lo largo de la curva. Los indicadores económicos continuaron mejorando en el margen, sin dejar de apuntar hacia una desaceleración este año, al tiempo que la inflación mejoró respecto a julio y Banco de México ajustó la magnitud de los recortes a la tasa de política a 25 puntos base. Los desarrollos en materia de finanzas públicas, agenda bilateral con Estados Unidos y situación de Pemex presentaron un sesgo positivo en agosto.

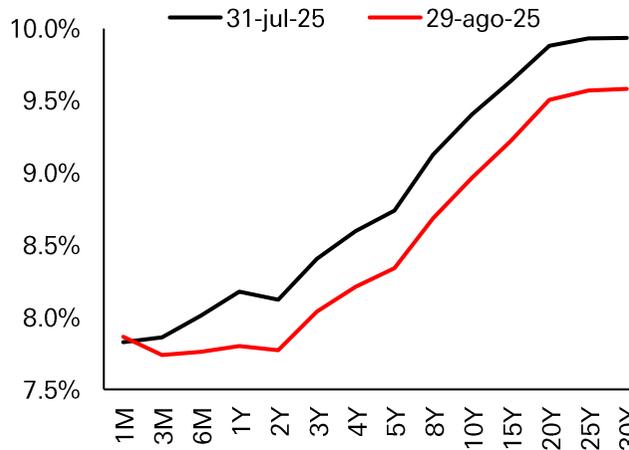
Rendimientos de precios en USD

	Activo	2025	ago-25
<b>Renta variable</b>	Global	13.1%	2.4%
	Desarrollados	12.7%	2.5%
	EUA	9.8%	1.9%
	Europa	22.3%	3.4%
	Japón	16.6%	7.0%
	Emergentes	17.0%	1.2%
	China	26.6%	4.9%
	México	32.7%	3.2%
<b>Deuda</b>	EUA 7-10a*	4.0%	1.3%
	Oro	31.4%	4.8%
<b>Materias primas</b>	Cobre	12.2%	3.8%
	Petróleo (WTI)	-10.8%	-7.6%

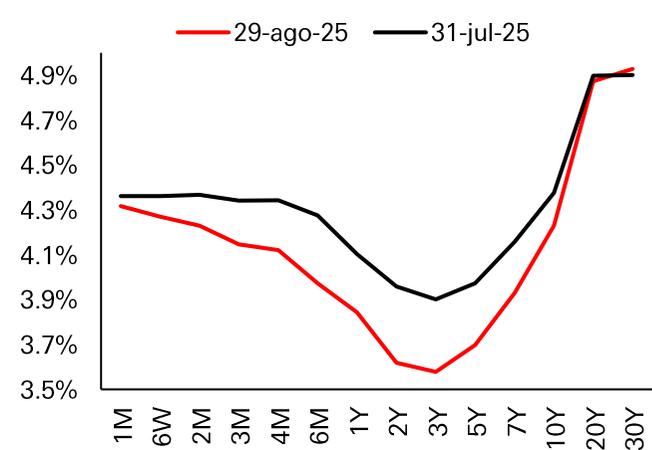
Rendimientos de precios en MXN

	Activo	2025	ago-25
<b>Renta variable</b>	Global	1.0%	1.4%
	Desarrollados	0.7%	1.6%
	EUA	-1.9%	1.0%
	Europa	9.3%	2.5%
	Japón	4.2%	6.0%
	Emergentes	4.5%	0.3%
	China	13.1%	4.0%
	Mexico	18.6%	2.3%
<b>Deuda</b>	Mexico 10a**	16.1%	3.2%
<b>Moneda</b>	USD***	-10.4%	-1.2%

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 agosto 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 PIPGF10 Index. \*\*\* Un signo negativo para el USD indica una apreciación del peso; de la misma forma, un signo positivo para el USD, indica una depreciación del peso. Rendimientos históricos, no se garantiza que vayan a repetirse en el futuro.

# México

---

En un vistazo

México

Estados Unidos

Resto del mundo

Perspectivas



## ¿Qué pasó durante el mes?

Los mercados locales presentaron un desempeño positivo en agosto ante un mayor optimismo global a partir de indicadores económicos resilientes, una ligera disminución de la incertidumbre respecto al comportamiento de la inflación, sólidos reportes trimestrales de las empresas y una desaceleración económica local menos agresiva que lo que se anticipaba anteriormente.

En este sentido, la bolsa mexicana avanzó 3.2%, denotando optimismo respecto a los avances en materia económica, fundamentales y valuación. Adicionalmente, contribuyen al sentimiento local avances observados en los frentes de comercio exterior, migración y seguridad con Estados Unidos; consolidación fiscal y compromiso de las autoridades con la búsqueda de la sostenibilidad financiera y productiva de Pemex; y una trayectoria del PIB que prácticamente habría descartado una contracción anual. Por otro lado, las tasas de interés locales reflejaron el fortalecimiento de la expectativa de un recorte a la tasa de política por parte de la Fed en septiembre, junto con las expectativas de política monetaria en nuestro país.

El avance de la agenda política de Estados Unidos continuó depreciando de manera generalizada al dólar, y con ello, el peso mexicano registró una apreciación de 1.2% en el mes, si bien cotizó entre 18.51 y 18.98 pesos por dólar.

La cifra definitiva del **Producto Interno Bruto** del 2T2025 se revisó a 0.6% trimestral desde 0.7% preliminar. La ligera revisión no modificó el crecimiento

anual de 1.2% en ese periodo. La cifra definitiva dio cuenta de un sector servicios ligeramente menos dinámico, pero aún resiliente, mientras que las actividades secundarias registraron un crecimiento ligeramente mayor y una menor disminución del sector agropecuario.

En junio, las **ventas al menudeo** crecieron 2.5% anual, en línea con las expectativas y por debajo del 2.7% observado en mayo. En tanto, el **consumo privado** observó en mayo retrocedió 1.6% anual, mientras que el mercado preveía una disminución de 0.2%.

En contraste, la **inversión fija bruta** sorprendió positivamente al crecer 0.9% mensual en mayo, lo que se tradujo en una mejoría en su comparativa anual, al pasar de -12.6% en abril a -7.1% en mayo.

En julio, el Gobierno implementó un programa piloto para incorporar al sector formal a 1.2 millones de trabajadores de plataformas digitales de servicios de transporte y envíos, lo que llevó al **empleo formal** a registrar un crecimiento anual de 5.6%, si bien la cifra normalizada habría apuntado a una caída de 0.1%.

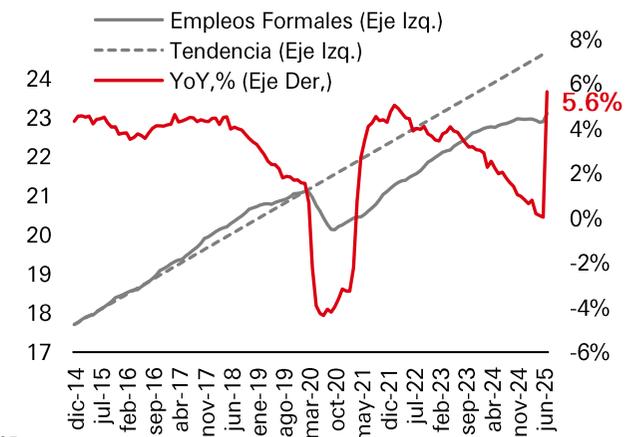
La **inflación** sorprendió positivamente al mercado en la primera quincena de agosto, ubicándose en 3.49% y 4.21% anual para la general y la subyacente, respectivamente, prácticamente en el mismo nivel que observaron en la quincena previa. El componente no subyacente explicó en gran medida el desempeño de la inflación, mientras que la subyacente acumula 6 quincenas consecutivas por encima

del límite superior del rango de variabilidad permitido para el objetivo de Banco de México, de 4.00% anual.

En tanto, las cifras de **finanzas públicas** a julio dieron cuenta del avance hacia la consolidación fiscal, al tiempo que se concretó exitosamente la emisión de notas pre-capitalizadas para brindarle liquidez a Pemex, lo que llevó a las calificadoras Moody's y Fitch a revisar al alza la nota de Pemex a B3 con perspectiva positiva y a BB con perspectiva estable, respectivamente.

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.

### Empleo Formal



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



## Panorama macroeconómico

La economía mexicana está consolidando un proceso de desaceleración menos agresivo que lo anticipado anteriormente. El consumo privado y sus determinantes se han mantenido resilientes, aunque se ha acentuado la atonía en los últimos meses de las remesas y de la creación de empleos formales (excluyendo el incremental atribuible al programa piloto de formalización de trabajadores de plataformas digitales de transporte y envíos). En tanto, las cifras del 2T2025 de actividades secundarias y de la inversión física observaron una ligera mejoría, si bien permanecen débiles, y la demanda externa se ha mantenido robusta ante una posición relativa de México superior al resto del mundo frente a Estados Unidos, que adicionalmente ha observado un crecimiento económico moderado.

El Producto Interno Bruto definitivo del 2T2025 se mantuvo prácticamente sin cambios respecto a la lectura preliminar, lo que siguió dando como resultado un crecimiento promedio de 0.9% para la economía en el primer semestre del año. Como resultado, la mediana de la expectativa del consenso se revisó al alza, desde 0.1% hasta 0.4% para 2025. No obstante, la mejoría en la previsión de crecimiento no deja de reflejar una desaceleración importante respecto al crecimiento de 1.2% en 2024 y de 3.4% en 2023. Lo anterior dado que los determinantes del consumo mantienen un sesgo negativo, la ausencia del impulso fiscal en la inversión física como consecuencia de la consolidación fiscal, 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 las siguientes semanas, será importante monitorear el Paquete Económico de 2026 para identificar las previsiones macroeconómicas de las autoridades y la trayectoria actualizada de la consolidación fiscal y sus implicaciones para el impulso fiscal el próximo año; así como también cualquier actualización respecto a las conversaciones comerciales entre México y Estados Unidos.

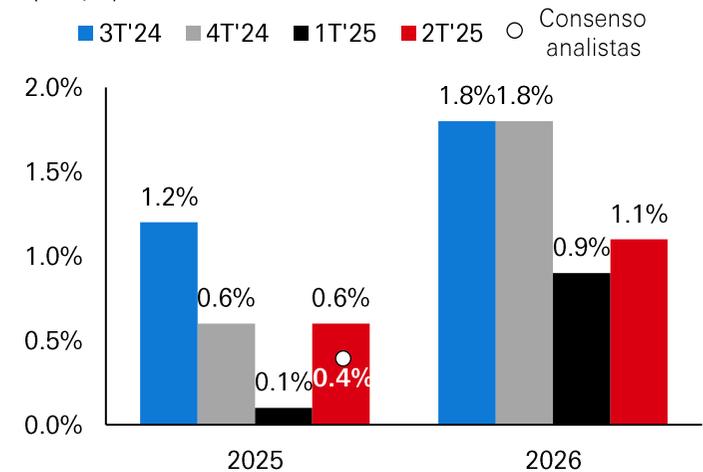
## Banco de México

Luego de cuatro recortes consecutivos de 50 puntos base a la tasa de interés objetivo (3 unánimes y 1 por mayoría), el Banco Central decidió por mayoría recortar en 25 puntos base la tasa de interés objetivo, a 7.75% desde 8.00%. Por segunda ocasión consecutiva, el voto disidente se inclinó hacia mantener sin cambios la tasa de referencia. De las minutas, se interpreta que, si bien los otros cuatro miembros de la Junta de Gobierno siguen considerando la continuidad en el ciclo de recortes a la tasa de interés objetivo, al menos dos han sugerido modificar la guía prospectiva a señalar que las decisiones futuras no están predefinidas y que la valoración de recortes adicionales deberá tomarse con mayor cautela y a la luz del comportamiento de la inflación.

Adicionalmente, Banco de México publicó su Informe Trimestral de Inflación del 2T2025 y revisó su expectativa de crecimiento económico para 2025 a 0.6% desde 0.1% previo, mientras que continúa anticipando que la inflación alcance su objetivo de 3.0% anual en el 3T2026. También sobresalió en uno de sus recuadros un análisis que realizaron para demostrar que la inflación ya se ubica en niveles similares a los observados antes de la pandemia.

Considerando todo lo anterior, ahora anticipamos que la tasa de interés objetivo cierre este año en 7.25%, lo que implicaría un recorte acumulado de 275 puntos base durante 2025.

**Banxico: Expectativa de Crecimiento (YoY,%)**



Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de Bloomberg, Banxico, INEGI, SHCP y Encuesta Citi de Expectativas del 20 de agosto de 2025. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de agosto de 2025.

## Panorama Interno



### Deuda gubernamental

Continuamos favoreciendo un posicionamiento en instrumentos a lo largo de la curva de rendimientos local, con preferencia en el sector de entre 5 y 10 años, en virtud de que Banco de México continuaría con su ciclo de recortes y dado el nivel de las tasas a plazo respecto a la tasa de fondeo actual, en términos absolutos. Adicionalmente, observamos un ajuste en las expectativas de inflación por parte de los mercados a la baja, lo que representa una oportunidad para tomar posiciones en tasas reales en la parte media de la curva. Finalmente, en los Treasuries, mantenemos nuestra sobreponderación, esperando que se asimilen mayores riesgos al crecimiento y empleo; considerando así casi por completo un recorte a la tasa de fondos federales en septiembre. Asimismo, el panorama económico daría soporte a mayores recortes hacia adelante, lo que nos ha llevado a aumentar posiciones en la zona corta de la curva.



### 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. Cabe mencionar que nos mantenemos activos en la selección de nombres individuales y creemos que existe valor adicional en los sectores de transporte e infraestructura, donde vemos rentabilidades superiores al mercado. Hacia adelante, esperaríamos a confirmar la tendencia de resultados positivos para reconsiderar nuestro posicionamiento en el activo en México.



### 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, contribuyen al movimiento un *carry* ajustado por volatilidad positivo en términos relativos a otros países emergentes y posicionamiento, así como una perspectiva favorable de México con relación a otras economías en términos comerciales. No obstante, el peso mexicano podría reflejar preocupaciones respecto a la evolución de temas en materia comercial, así como también al perfil de riesgo del país y en torno a la política fiscal y monetaria relativa de México frente a Estados Unidos. Esta dinámica implica, bajo nuestra perspectiva, un balance de riesgos sesgado hacia una depreciación moderada del peso. No obstante, la potencial depreciación puede ser más acotada a lo que se percibía recientemente, ante la debilidad generalizada del dólar.

## 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.

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

# Estados Unidos

---



# Estados Unidos

Cifras del mercado laboral modifican retórica de la Fed. El foco del mercado se desplazó de riesgos inflacionarios a riesgos en actividad. Se prevé recorte de tasa en septiembre.



retórica y subrayó que “el ajuste reciente en el balance de riesgos podía justificar un recorte al rango objetivo de la tasa de fondos federales”.

En este sentido, los mercados están asignando un 92% de probabilidad de que el Banco Central recorte la tasa en 25 puntos base en su reunión del 17 de septiembre.

Por otro lado, la incertidumbre en torno a sostenibilidad de las finanzas públicas se ha venido incorporando en los plazos más largos de la curva de rendimientos, con la tasa del Treasury a 30 años en 4.96%, 15 puntos base por encima de su nivel al cierre de 2024 y con un incremento mensual de 3 puntos base durante agosto.

La segunda revisión a la cifra del **Producto Interno Bruto** en el 2T2025 se ubicó en 3.3% trimestral anualizado versus 3.0% preliminar. 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 julio, las **ventas al menudeo** desaceleraron su ritmo de avance mensual, a 0.5% desde 0.9% en junio, aunque sorprendieron positivamente a la expectativa del consenso de 0.4%. La **producción industrial** retrocedió 0.1% en julio, luego de que había crecido 0.4% el mes anterior y la **actividad manufacturera** observó un estancamiento en ese mismo mes.

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

consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés) se mantuvo en 2.6% anual en julio, mientras que el componente subyacente se ubicó en 2.9% anual frente a 2.8% en junio. Ambos indicadores estuvieron en línea con lo que el mercado anticipaba y soportaron la previsión de que el traspaso de los aranceles hacia los precios al consumidor tomarán más tiempo en ejecutarse.

Por su parte, las cifras oportunas de la **balanza comercial** en julio sorprendieron con un repunte mensual de las importaciones, de -4.6% el mes previo a 7.1%. Por su parte, las exportaciones retrocedieron 0.1% mensual, aunque venían de una caída ligeramente mayor de 0.7%.

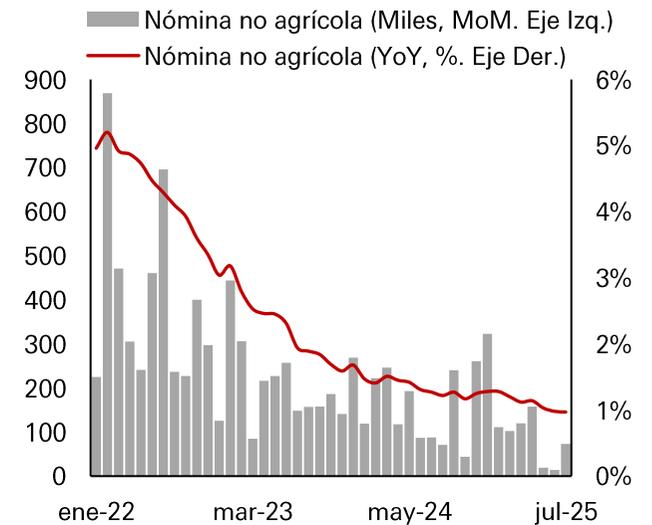
## ¿Qué pasó durante el mes?

La **Reserva Federal** mantuvo sin cambios la tasa de fondos federales por quinta ocasión consecutiva en el año. Sin embargo, dos miembros del Comité de Mercado Abierto votaron por un recorte de 25 puntos base en la decisión de julio, situación que no ocurría desde 1993.

Por lo anterior, el presidente Donald Trump escaló la presión política sobre el instituto central. Adicionalmente, luego de que las minutas de la decisión de julio se publicaron, y en principio denotaban que las autoridades monetarias habrían de continuar bajo un tono de cautela, la publicación de las **nóminas no agrícolas** de julio sorprendió negativamente al mercado con la creación de 73 mil empleos y se revisaron a la baja 258 mil empleos de los últimos dos meses.

Por lo anterior, durante el simposio anual de **Jackson Hole**, el presidente de la Fed, Jerome Powell, ajustó su

EUA: Mercado laboral



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 agosto de 2025.

# Resto del mundo



En un vistazo

México

Estados Unidos

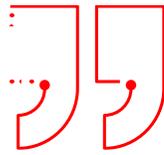
Resto del mundo

Perspectivas



## Resto del mundo %

En agosto continuó un crecimiento global resiliente, inflación relativamente estable, recortes de tasas y persistió la incertidumbre política, aunque no impactó significativamente a los mercados



Unidos por mitigar las tensiones geopolíticas y, simultáneamente, impulsando su política de seguridad y preparando el terreno para las discusiones del T-MEC con Canadá y México. Al mismo tiempo, se han observado esfuerzos por incrementar el gasto público (sobre todo en defensa) en la Eurozona y, en cuanto al Este y al Sur Globales, se han ido coordinando, principalmente en materia comercial, bajo el liderazgo de China – que de igual manera no deja de mantener estímulos fiscales para dar soporte al crecimiento de su economía.

En la **Eurozona**, la **inflación** se mantuvo en el objetivo de 2.00% anual del **Banco Central Europeo**, colocando al instituto central en una posición de cautela ante los riesgos a la inflación por tensiones comerciales.

El **Banco de Inglaterra** recortó en 25 puntos base su tasa de referencia, ubicándose en 4.00% desde 4.25% previamente.

En **Reino Unido**, la **inflación** se ubicó en 3.8% anual en julio frente a 3.6% en junio ante un repunte en las tarifas aéreas y en los precios de las gasolinas.

El **Producto Interno Bruto de Japón** superó a la expectativa del mercado y se aceleró en el 2T2025 a 0.3% trimestral desde 0.1% en el trimestre anterior.

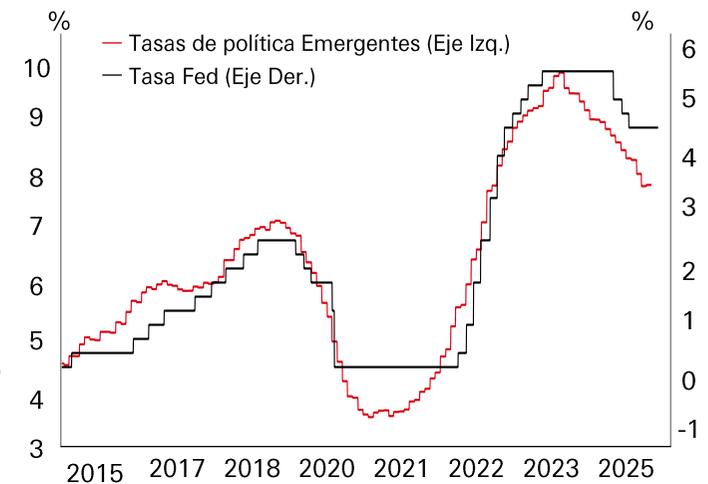
El **Banco de Japón** mantuvo su tasa de interés objetivo en 0.50% y revisó al alza su balance de riesgos

inflacionarios, sugiriendo la posibilidad de un recorte en su próxima reunión.

En **China**, la **producción industrial** creció 5.7% anual en julio, por debajo del 6.8% de junio. El sector tecnológico permanece como su principal motor.

Adicionalmente, el **superávit comercial de China** se comprimió en julio a 98.2 miles de millones de dólares desde 114.8 miles de millones de dólares en junio, impulsado por una aceleración en las importaciones de semiconductores y tecnología avanzada.

Ciclo de recortes de tasas de política



### ¿Qué pasó durante el mes?

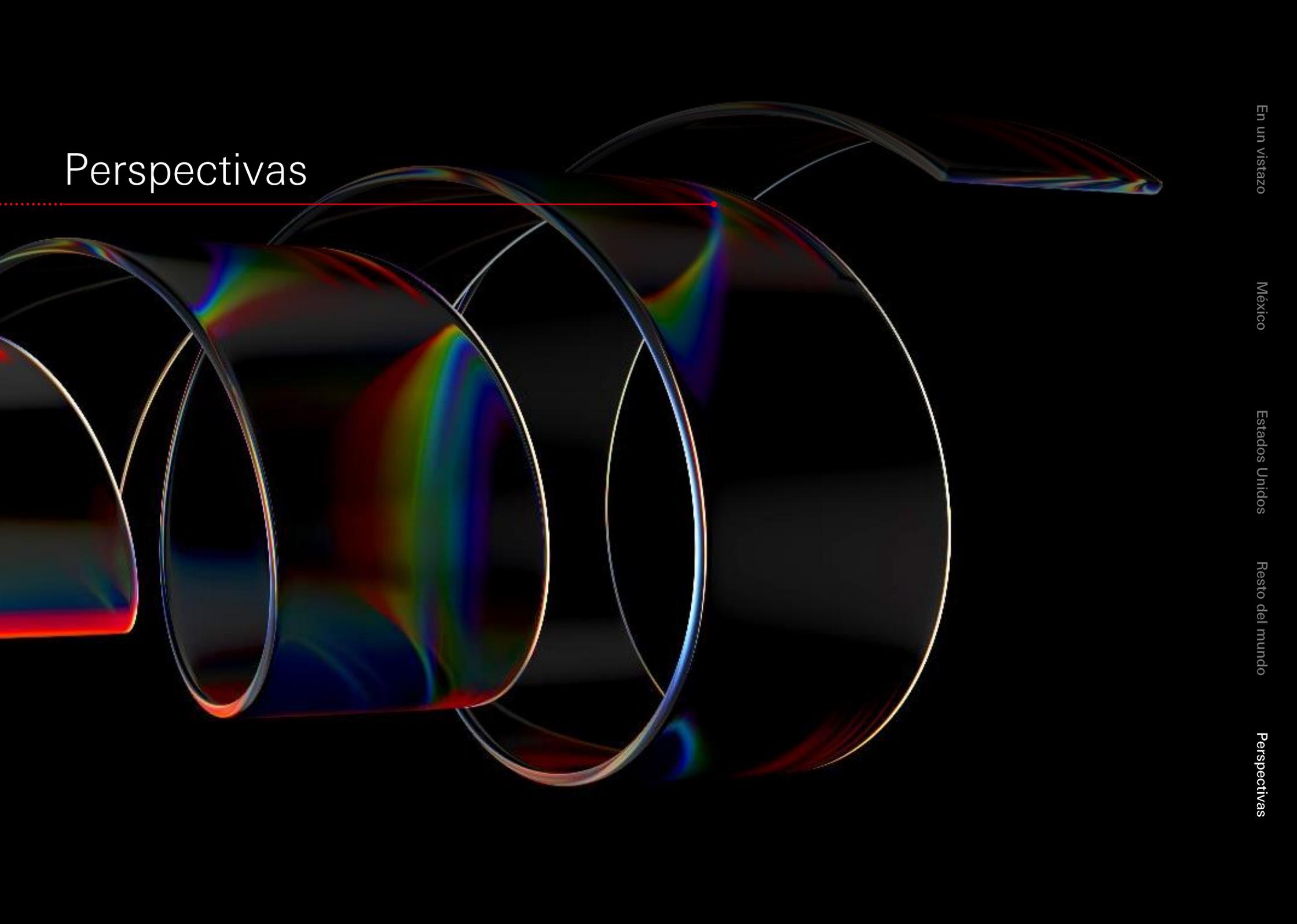
En el mes se redujo la volatilidad de los mercados, en la medida en que estos incorporaron la continuidad de los acuerdos comerciales y los aplazamientos de algunos aranceles por parte de Estados Unidos, al tiempo que tanto indicadores de actividad productiva como los de expectativas y confianza continuaron denotando un entorno más resiliente y reflejando un ritmo de crecimiento económico moderado.

Algunos episodios de volatilidad breves ocurrieron cuando la administración de Donald Trump intensificaba la presión política sobre la Reserva Federal para reanudar sus recortes de tasa, pero los buenos resultados trimestrales de empresas contribuían a retomar un balance positivo para el desempeño de los mercados.

El entorno de multipolaridad y “economías G-cero” se ha continuado desarrollando, con esfuerzos de Estados

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 agosto de 2025.

# Perspectivas

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

En un vistazo

México

Estados Unidos

Resto del mundo

Perspectivas



# Perspectivas

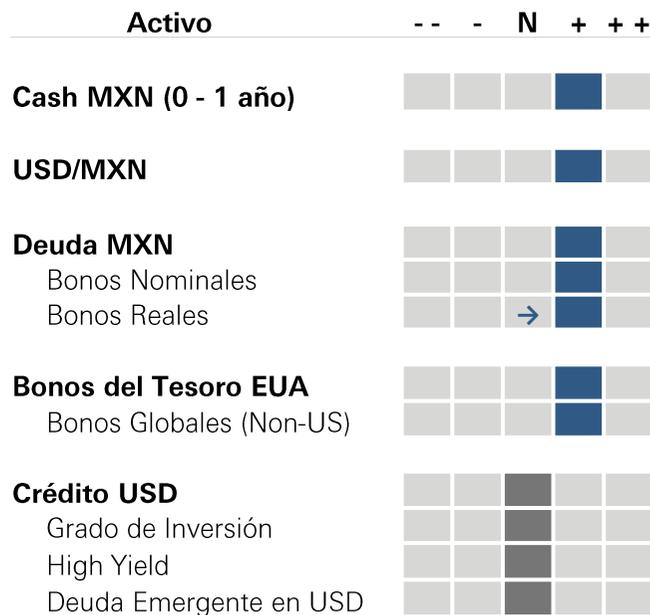
## Implicaciones de inversión

En deuda local, seguimos anticipando un entorno de tasas más bajas y favorecemos un posicionamiento a lo largo de la curva de rendimientos, por lo que mantenemos 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 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 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. 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. 05.12.2025

