Investment Monthly – Noviembre de 2022

"Incrementar y ver"



Este material lo elaboró HSBC Asset Management para presentar una perspectiva general de alto nivel respecto al entorno de mercado económico y financiero, su propósito es meramente informativo. Las perspectivas expresadas corresponden al tiempo de su elaboración y están sujetas a cambio sin previo aviso. Es posible que no reflejen la perspectiva expresada en otros comunicados o estrategias de Grupo HSBC. Este comunicado de marketing no constituye una asesoría de inversión ni una recomendación para que el lector del mismo adquiera o venda inversiones, ni deberá ser considerado una investigación de inversión. Este contenido no se elaboró de acuerdo con los requisitos legales designados para promover la independencia del análisis sobre inversiones y no está sujeto a prohibición alguna sobre operaciones una vez publicado. Debe estar consciente de que el valor de cualquier inversión puede disminuir o aumentar, y es posible que los inversionistas no puedan recuperar el monto invertido originalmente. Además, todas las inversiones en los mercados financieros son por naturaleza de alto riesgo y con una volatilidad potencialmente más alta que aquellas colocadas en mercados establecidos. Cualquier información sobre desempeño mostrada se refiere al pasado y no deberá verse como un indicador de rentabilidad futura. Siempre deberá considerar la asesoría profesional al tomar decisiones sobre cualquier forma de inversión.



Panorama México

Perspectivas Macro

- ◆ La estimación oportuna del PIB para el 3T2022 indicó que la economía mexicana creció 1% versus el trimestre previo, marginalmente por arriba del estimado del mercado de 0.8% y posterior a un crecimiento similar de 0.92% del 2T; con esto se marca el cuarto trimestre consecutivo de crecimiento positivo
- Pese a lo anterior, un escenario de menor crecimiento económico en Estados Unidos para 2023 tendría impactos negativos desde el lado de la demanda externa para la economía local, donde el estimado de crecimiento ha continuado descendiendo hacia el más reciente 0.97%

Panorama Interno

- ◆ Los activos mexicanos pueden estar sujetos a mayor volatilidad proveniente de episodios de aversión al riesgo. Reconocemos el atractivo nivel de las tasas locales; sin embargo, el entorno inflacionario actual y el apretamiento de las condiciones financieras globales aún no nos permiten incrementar con mayor convicción la duración de nuestros portafolios
- ◆ Las acciones locales se han comportado de forma defensiva frente a las marcadas correcciones de los mercados accionarios globales en los meses previos, siendo beneficiadas por su bajo apalancamiento, atractivos márgenes y poder de precio. En las últimas semanas, el desempeño claramente positivo versus otros mercados emergentes respondió en parte a reportes mayormente sólidos del 3T2022 y a la retórica respecto a los beneficios potenciales del nearshoring. Pese a lo anterior, nos mantenemos cautos dadas las condiciones globales de incertidumbre

Banco de México

- ◆ Las minutas de la última reunión de política monetaria de Banxico denotaron un tono mayoritariamente restrictivo; sin embargo, algunos miembros de la junta se debatieron entre los argumentos por los cuales Banxico podría o no desligarse de la Reserva Federal. Destacó la opinión disidente de Irene Espinosa, quien considera apropiado que el comunicado exprese de manera explícita y transparente que para converger a la meta será necesario mantener una postura en terreno restrictivo durante todo el horizonte de pronóstico
- ◆ La inflación de la primera quincena de octubre fue de 0.44%. La inflación general y subyacente de los últimos 12M alcanzó un nivel de 8.53% y 8.39% respectivamente. La inflación subyacente anual continuó su tendencia alcista mostrando presiones persistentes, destacando nuevamente el incremento de las mercancías

Riesgos Clave

Los riesgos clave para la actividad económica continúan siendo:

- 1. Una **política monetaria restrictiva** por parte de los Bancos Centrales por más tiempo del estimado
- 2. Una menor demanda externa, especialmente de Estados Unidos
- 3. Una inflación subyacente persistente
- 4. Niveles de **inversión extranjera directa** en nuestro país persistentemente bajos y que se pudieran ver afectados adicionalmente por las controversias asociadas al T-MEC
- Una afectación estructural al crecimiento potencial del país, derivado de la crisis sanitaria

Resumen

Perspectiva macroeconómica

- La inflación continúa siento "persistente" en EUA, impulsada por el lado de los servicios, traduciéndose en una tasa de la FED más alta de lo esperado. Sin embargo, los indicadores que apuntan al enfriamiento de la inflación son más claros, dado que las cadenas de suministro se normalizan y la demanda de los bienes se suaviza. La actividad económica más débil también puede presentar un impulso desinflacionario a final del año, en especial en la zona Euro
- El crecimiento de EUA se mantuvo al alza en el tercer trimestre, pero con las tasas en un territorio más restrictivo, la recesión de EUA en 2023 sigue siendo muy probable. Los cambios relativos en la inflación y en el mercado laboral serán variables claves para determinar la profundidad y la duración de una recesión
- Será importante monitorear los desarrollos geopolíticos alrededor del mundo, lo cual incluye cualquier consecuencia que se pudiese tener en la política

Panorama interno

- Abogamos por una asignación cauta. La incertidumbre con respecto a la trayectoria de las alzas del banco central, preocupaciones con respecto a la recesión y los riesgos geopolíticos tienden a mantener una alta volatilidad en el mercado
- A pesar de una perspectiva macroeconómica no favorable ya se descontaron muchas malas noticias, en medio de diferenciales altos y primas de riesgo elevadas. Ser activo es la clave para sacar lo mejor de este período. En este punto del ciclo, los bonos de alta calidad se convierten en la opción natural de asignación de activos
- Además, el panorama macro global varía de manera importante. Algunas partes de Asia enfrentan retos muy diferentes en política y dinámicas de crecimiento que en occidente. Estas diferencias pueden ofrecer una diversificación adicional de la cartera
- Las alternativas de renta fija, como el crédito privado o los fondos de cobertura, o las clases de activos de crecimiento más defensivas, como el capital natural, el sector inmobiliario o las infraestructuras, también pueden resultar atractivas

Perspectiva de la política monetaria

- Los bancos centrales permanecerán en modo restrictivo en medio de la persistente y alta inflación, por lo que han señalado su disposición a elevar tasas de cara a un crecimiento económico más lento. Una mayor restricción puede verse limitada, dado que los efectos de las alzas previas comienzan a filtrarse en la economía a mayor escala
- La política fiscal tendrá un papel importante en limitar los obstáculos más amplios del crecimiento, lo cual incluye el costo de la crisis de vivienda. Esto considera el apoyo de la política fiscal específica a los hogares y empresas en Europa y el aumento de la inversión en infraestructuras en China
- Esperamos un total de 425 puntos base de incrementos en las tasas de la Fed en 2022, lo cual implica una política restrictiva para finales del año. Es probable que se produzcan nuevos incrementos de tasas a principios de 2023 y que los políticos responsables adopten un enfoque de "incrementar y ver". Es probable que esta también sea la postura del ECB

Escenarios



Escenario macro negativo, Fed obstinada

Precios altos de las materias primas, lenta respuesta de la política fiscal, tensiones geopolíticas y confianza débil.



Mercado en un rango amplio

Recesión mundial en 2023 en medio de un impacto en la oferta en Europa y las restricciones de los bancos centrales.



Viendo más allá del riesgo de recesión La disminución del precio del gas y el apoyo a los ingresos de los hogares refuerzan la confianza. La recesión es técnica.

La diversificación no garantiza una ganancia o protección contra la pérdida.

Fuente: HSBC Asset Management noviembre de 2022. La información proporcionada tiene únicamente fines informativos y no debe interpretarse como una recomendación o petición de ninguna estrategia o producto de inversión, ni de valores en las regiones y países mencionados. Las opiniones aquí expresadas se emitieron en el momento de la elaboración de este documento, por lo que están sujetas a cambios sin previo aviso. Los comentarios y análisis presentados en este documento reflejan la opinión de HSBC Asset Management sobre los mercados, según la información disponible hasta la fecha, pero no es una lista exhaustiva de posibilidades. Es una visión general representativa del proceso de inversión, proyección u objetivo incluido en esta presentación tiene carácter meramente informativo y no está garantizado en modo alguno. HSBC Asset Management no acepta ninguna responsabilidad por el incumplimiento de dichas previsiones, proyecciones u objetivos. En el caso de las inversiones en el extranjero, el tipo de cambio puede hacer que el valor de dichas inversiones baje o suba.

Nuestros escenarios

Ambiente

general

Inflación

Fed

China

Utilidades

Renta fiia

ME

Preferencias





Escenario macro negativo, Fed obstinada"



"Mercado en un rango amplio"

"Viendo más allá del riesgo de recesión"

Precios altos de las materias primas, lenta respuesta de la política fiscal, tensiones geopolíticas y confianza débil.

Recesión mundial en 2023 en medio de un impacto en la oferta en Europa y las restricciones de los bancos centrales

A finales de 2022 la inflación subvacente es

≈ 6% antes de enfriarse y volver a caer al 3%

a finales de 2023

La inflación entra en un periodo de "enfriamiento" y vuelve a caer lentamente

hacia el 3% a finales de 2023

La disminución del precio del gas y el apoyo a

los ingresos de los hogares refuerzan la

confianza. La recesión es técnica.

La inflación subvacente sique siendo persistente (>0.4% mensual) hasta finales de año. El crecimiento salarial sigue siendo muy fuerte.

> Las tasas de la Fed alcanzan un máximo en torno al 4.5% y se da un giro en la política alrededor del tercer trimestre de 2023

La política se detiene en el 4%, con un daño limitado al mercado laboral. Aterrizaje suave de nuevo a la vista.

La inflación "persistente" obliga a la Fed a superar el 5% de los fondos federales en el primer trimestre.

> Los responsables de la política se mantienen al margen de la desaceleración mundial. La política de "Cero Covid" se prolonga hasta 2023.

China relaja las políticas de Covid e impulsa el crecimiento del crédito. Las exportaciones de Asia repuntan.

Los responsables de la política se mantienen al margen antes de las elecciones del Congreso Nacional en marzo. El Cero Covid sigue en juego.

> Leve caída de las utilidades (0 a -5%) al deteriorarse el crecimiento nominal

Caída de utilidades específica en algunas acciones. Consenso del año 2023 +5% de utilidades entregadas.

La revalorización de la Fed v la meiora de la

macroeconomía reducen la presión sobre la

renta variable. El crecimiento se recupera.

El mercado descuenta las tasas de forma

muy restrictiva v los bonos suben (precios).

Los diferenciales de crédito se estrechan.

Mayor caída de las utilidades (-10%), una delta significativa frente al

consenso actual del IBES

Las tasas de los bonos siguen siendo

altas, con tasas reales a largo plazo del

1%-2%. Los diferenciales de crédito se

amplían.

EM and Asia under pressure from

"taper tantrum" dynamics

Se han alcanzado nuevos mínimos, SPX **Acciones** 3250 ofrece resistencia (pico de -35%).

Nuevos mínimos posibles, pero un descenso limitado. Un rango de mercado "más amplio" -> permanecer defensivos

Atractivo carry en la renta fija de corta duración. Las condiciones del crédito se mantienen estables.

Los mercados emergentes están bajo presión, pero hay oportunidades selectivas en medio de la reapertura económica y cierta resiliencia.

Preferimos valor > crecimiento, MD > ME. Sur

de Asia > China. Renta fija de corta duración

(renta variable global, FRN, \$ME)

Los mercados emergentes recuperan su posición gracias a un entorno de mercado benigno y la corrección del dólar. Los mercados de renta variable del norte de Asia se recuperan.

Fuerte repunte de los activos de crecimiento, ME y Asia. Criptomoneda > oro. Repunte del JPY y KRW.

Efectivo en USD, CHF, factor de impulso, macro fondos de cobertura, renta variable defensiva y de infraestructuras, y FRN (notas de tasa flotante)

El nivel de rendimientos no están garantizados y puede subir o bajar en el futuro.

Fuente: HSBC Asset Management noviembre de 2022. La información proporcionada tiene únicamente fines informativos y no debe interpretarse como una recomendación o petición de ninguna estrategia o producto de inversión, ni de valores en las regiones y países mencionados. Las opiniones aquí expresadas se emitieron en el momento de la elaboración de este documento, por lo que están sujetas a cambios sin previo aviso. Los comentarios y análisis presentados en este documento reflejan la opinión de HSBC Asset Management sobre los mercados, según la información disponible hasta la fecha, pero no es una lista exhaustiva de posibilidades. Es una visión general representativa del proceso de inversión, que puede diferir según el producto o la clase de activo, el mandato del cliente o las condiciones del mercado. Cualquier previsión, proyección u objetivo incluido en esta presentación tiene carácter meramente informativo y no está garantizado en modo alguno. HSBC Asset Management no acepta ninguna responsabilidad por el incumplimiento de dichas previsiones, proyecciones u objetivos. En el caso de las inversiones en el extranjero, el tipo de cambio puede hacer que el valor de dichas inversiones baje o suba.

Panorama interno

Ponto

Seguimos abogando por una asignación cauta. A pesar de una perspectiva macroeconómica no favorable, muchas malas noticias ya han sido descontadas. Ser activo es clave para sacar lo mejor de este período. En este punto del ciclo, con un mayor riesgo de recesión en las utilidades, los bonos de alta calidad se convierten en la opción natural de asignación de activos.

- ◆ Renta variable —Los riesgos para las utilidades se inclinan a la baja, en medio de ingresos reales apretados. Las valuaciones se mueven con mayor rapidez de acuerdo a los datos macro económicos.. Es importante permanecer selectivo
- ◆ Bonos gubernamentales Las tasas permanecen en niveles altos respecto a su historia mas reciente a nivel mundial. La inflación "persistente" es un motivo de preocupación, sin embargo, un estancamiento significativo del crecimiento puede beneficiar a la clase de activos
- ◆ Bonos corporativos Las valuaciones son atractivas después de la ampliación de los diferenciales en lo que va del año, pero los fundamentales empresariales siguen presionadas. En esta coyuntura, tiene sentido el enfoque en créditos de alta calidad de una menor duración

variable		Bonos guber	namental	es	Bonos corporativo	os		Divisas y alternativos			Activos asiáticos			
Clase de activo	Panora ma interno	Cambio	Clase de activo	Panora ma interno	Cambio	Clase de activo	Panoram a interno	Cambio	Clase de activo	Panoram a interno	Cambio	Clase de activo	Panora ma interno	Cambi o
Global	↔	-	Mercados Desarrollados (MD)	↔	_	Grado de inversión global (IG)	A	_	Oro	A	†	Bonos gubernamentales asiáticos de ME (USD)	↔	_
EUA	A	_	EUA	A	_	GI USD	A	-	Otras materias primas	↔	_	Bonos en RMB	↔	_
Reino Unido	↔	_	Reino Unido	↔	_	GI EUR y GBP IG	A	_	Bienes raíces	A	_	Renta variable de Asia (excluyendo Japón)	A	-
Eurozona	•	_	Eurozona	\leftrightarrow	_	GI de Asia	A	_	Infraestructura	A	_	China		_
Japón	↔	†	Japón	•	_	Deuda de alto rendimiento global	↔	_	Fondos de cobertura	A	_	India	•	_
Mercados Emergentes (ME)	A	_	Bonos vinculados a la inflación	↔	_	Deuda de alto rendimiento de EUA	↔	_	Capital privado	↔	+	ASEAN	\leftrightarrow	_
Europa central y priental y atinoamérica	↔	_	ME (moneda local)	A	-	Deuda de alto rendimiento de Europa	↔	_	USD	•	_	Hong Kong	A	_
Frontera	A	_				Deuda de alto rendimiento de Asia	A	_	Criptomoneda	↔	†	Asia FX	↔	_
						Crédito bursatilizado) <u> </u>	_						
•		•	na inversión de > estros portafolios		:	Bono agregado de ME (USD) (USD)	A	-	▲ Positivo↔ Neutral▼ Negative			Cambio - Sin cambios ↑ Incremento versus el mer	3	

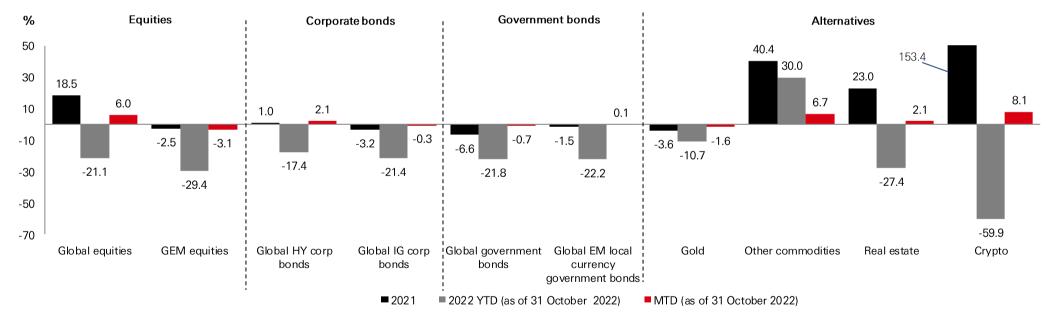
El nivel de rendimientos no están garantizados y puede subir o bajar en el futuro.

Fuente: HSBC Asset Management noviembre de 2022. La información proporcionada tiene únicamente fines informativos y no debe interpretarse como una recomendación o petición de ninguna estrategia o producto de inversión, ni de valores en las regiones y países mencionados. Las opiniones aquí expresadas se emitieron en el momento de la elaboración de este documento, por lo que están sujetas a cambios sin previo aviso. Los comentarios y análisis presentados en este documento reflejan la opinión de HSBC Asset Management sobre los mercados, según la información disponible hasta la fecha, pero no es una lista exhaustiva de posibilidades. Es una visión general representativa del proceso de inversión, que puede diferir según el producto o la clase de activo, el mandato del cliente o las condiciones del mercado. Cualquier previsión, proyección u objetivo incluido en esta presentación tiene carácter meramente informativo y no está garantizado en modo alguno. HSBC Asset Management no acepta ninguna responsabilidad por el incumplimiento de dichas previsiones, proyecciones u objetivos. En el caso de las inversiones en el extranjero, el tipo de cambio puede hacer que el valor de dichas inversiones bata previsiones.

Resumen del desempeño por clase de activo

La renta variable global se recuperó en octubre, dado que los inversionistas reaccionaron de forma positiva a los reportes de utilidades. Las acciones cíclicas, como el comercio minorista y autos tuvieron mejor desempeño junto con las acciones del sector energético, en medio de precios de petróleo más altos.

- ◆ Bonos gubernamentales Los bonos gubernamentales globales tuvieron una ligera caída (las tasas subieron), porque los inversionistas empezaron a descontar un mayor número de incrementos de tasas por parte de los principales bancos centrales
- ◆ Materias primas La mayoría de los precios de las materias primas se recuperaron versus el mes pasado, con los precios del petróleo incrementando dado que las preocupaciones respecto a una oferta restringida compensaron las preocupaciones en torno a la demanda. El oro cayó por 7 meses consecutivos, en medio de una posición más sólida del dólar estadounidense y el aumento de las tasas de interés



El rendimiento pasado no es indicio del rendimiento futuro. El valor de las inversiones y los ingresos derivados de ellas pueden bajar o subir, y es posible que los inversionistas no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

Fuente: Bloomberg, al 31 de octubre de 2022 en USD, rendimiento total (términos del mes hasta la fecha). La información proporcionada tiene únicamente fines informativos y no debe interpretarse como una recomendación o petición de ninguna estrategia o producto de inversión, ni de valores en las regiones y países mencionados. Las opiniones aquí expresadas se emitieron en el momento de la elaboración de este documento, por lo que están sujetas a cambios sin previo aviso. Los comentarios y análisis presentados en este documento reflejan la opinión de HSBC Asset Management sobre los mercados, según la información disponible hasta la fecha, pero no es una lista exhaustiva de posibilidades. Es una visión general representativa del proceso de inversión, que puede diferir sou puede diferir sou capacita provisión, proyección u objetivo incluido en esta presentación tiene carácter meramente informativo y no está garantizado en modo alguno. HSBC Asset Management no acepta ninguna responsabilidad por el incumplimiento de dichas previsiones, proyecciones u objetivos. En el caso de las inversiones en el extranjero, el tipo de cambio puede hacer que el valor de dichas inversiones baje o suba. Nota: El desempeño de la clase de activos está representado por diferentes índices. Global Renta variable global: Índice de Rendimiento Neto en USD de los mercados emergentes. Bonos corporativos: Valor del Índice de Rendimiento Total de los bonos corporativos: Valor del Índice de Rendimiento Total de Gl a nivel global sin cobertura según Bloomberg Barclays. Bonos gubernamentales: Índice de Rendimiento Total de los bonos del Tesoro acumulados a nivel global según Bloomberg Barclays. Rendimiento total global de JP Morgan EMBl en moneda local. Materias primas y bienes raíces: Precio de contado del oro \$/OZ/ Otras materias primas: Rendimiento total de CME según S&P GSCI. Bienes raíces: FTSE EPRA/NAREIT Índice Global TR USD. Cripto: Bloomberg Galaxy Crypto Index.

Escenario base e implicaciones

Actualización mensual del escenario

La inflación en bienes ha comenzado a dar señales de enfriamiento, dado que los retos en el suministro comienzan a ser menos. Sin embargo, la inflación sigue siendo "persistente", impulsada por el sector de servicios en la economía, en especial a través de los costos de vivienda.

Sin embargo, la rápida restricción de las condiciones financieras ya está pesando sobre el sector de la vivienda; la corrección en el mercado laboral y la recesión se ven probables en 2023. Actualmente, la política fiscal está actuando como un obstáculo para el crecimiento, y es probable que el FOMC siga incrementando la tasa hasta 2023, aunque con incertidumbre sobre la tasa final.

En la Eurozona, la recesión en 2023 parece probable, ya que la actividad ha comenzado a perder fortaleza y el ECB permanece en modo restrictivo. Las preocupaciones en torno al suministro energético se han reducido de alguna manera con la UE llenando las instalaciones de almacenamiento de αas de cara al invierno.

◆ La reciente inestabilidad política y la incertidumbre en la industria de pensiones en RU parece disminuirse, con el nombramiento de un nuevo primer ministro en el último mes. Sin embargo, siguen existiendo vientos en contra por los altos niveles de inflación y el crecimiento lento.

Los retos de Covid, el declive inmobiliario y la caída de la demanda mundial siguen dificultando la recuperación cíclica de China. Sin embargo, China puede tener una flexibilidad relativamente mayor para revivir su perspectiva de crecimiento una vez que se relaje de forma gradual la política de Cero Covid.

- Es probable que el crecimiento cíclico de la India se reduzca debido a las restricciones de las condiciones financieras y a medida que se desvanezcan las ventajas de la reapertura. El Banco de la Reserva de la India ha mantenido su postura restrictiva, pero la inflación podría moderarse a medida que la desaceleración mundial provoque la caída de los precios de las materias primas.
- ◆ La disminución de las disrupciones de Covid en Japón está respaldando que la economía interna genere una perspectiva de crecimiento más sólida en comparación con otros MD, aunque estos efectos podrían disminuir durante 2023. Parece que se mantendrá el mecanismo de control de la curva (YCC), dado que el yen ha seguido cayendo en octubre.

En América Latina, los bancos centrales han alcanzado o se están acercando a su máximo nivel de restricción y su inflación sigue siendo elevada. La desaceleración mundial y su impacto en los precios de las materias primas pueden impactar de forma negativa a América Latina. El sentimiento de los negocios y del consumidor permanece baja, aunque puede encontrarse algo de apoyo en la política fiscal.

- ◆ La inflación alta, y en algunos casos, en aumento sigue siendo una preocupación en **Europa del Este**. Los bancos centrales mantienen una postura restrictiva en medio de una perspectiva de crecimiento en deterioro.
- El riesgo de una reducción de los precios del petróleo en un contexto de retracción mundial sigue siendo un posible obstáculo para el crecimiento de MENA, a pesar de las limitaciones de la OPEC+ en el suministro. Los riesgos geopolíticos generan incertidumbre en los precios de alimentos, lo que incrementa el riesgo inflacionario en la región.

Escenario base e implicaciones

- La renta variable estadounidense se enfrenta a múltiples obstáculos, desde las restricciones de las condiciones financieras hasta la creciente preocupación por la recesión. Los riesgos de las utilidades siguen inclinándose a la baja. Sin embargo, las acciones del sector de tecnología y las de crecimiento podrían ver un alza si el FOMC aligera el ritmo de incrementos de las tasas
- Los bonos del Tesoro de EUA parecen atractivos versus la historia reciente, después una rápida alza de tasas. Aunque sigue existiendo el riesgo de una inflación "persistente", las tasas tienen margen para caer si se materializa una recesión en EUA.
- La rentabilidad de la renta variable europea se ve presionada por la disminución de la confianza de los consumidores y la disminución del ingreso real. El aumento de la probabilidad de recesión supone un riesgo.
- Las tasas de los bonos gubernamentales de Europa tienen margen para subir en medio de un BCE restrictivo y una reducción del balance del BCE. Sin embargo, esto podría moderarse si la inflación se reduce antes de lo previsto.
- Las preocupaciones macroeconómicas en torno al Covid y al sector inmobiliario pueden limitar la renta variable de China a corto plazo, pero las valuaciones son favorables. El aumento de la relajación de las políticas y la mayor claridad normativa pueden ser de beneficio.
- La historia estructural de la renta variable de la India es atractiva, pero la política restrictiva, las presiones sobre los márgenes y la rica valuación son motivo de preocupación.
- Las cualidades defensivas de la renta variable de la región ASEAN son atractivas y la región puede beneficiarse de los aspectos favorables de la reapertura, pero las preocupaciones macroeconómicas a nivel global y el alza de tasas generan obstáculos.

En la medida en la que los precios de las materias primas comienzan a bajar, partes del complejo total de renta variable de ME, como es América Latina, pueden ver una disminución en el crecimiento de utilidades. Puede surgir una evolución al alza por una disminución en la restricción de la política de la Fed, pero sobretodo preferimos los EM de Asia.

Las valuaciones de la renta fija de los mercados emergentes son favorables, dado que el componente de ingresos altos sigue siendo atractivo. Aunque las altas tasas del tesoro hacen que la clase de activo sea menos atractiva, éstas pueden comprimirse dado que el enfoque de ciertos bancos centrales de ME tiene un máximo restrictivo. Las divisas débiles también pueden ser un amortiguador.

El nivel de rendimientos no están garantizados y puede subir o bajar en el futuro.

Fuente: HSBC Asset Management noviembre de 2022. La información proporcionada tiene únicamente fines informativos y no debe interpretarse como una recomendación o petición de ninguna estrategia o producto de inversión, ni de valores en las regiones y países mencionados. Las opiniones aquí expresadas se emitieron en el momento de la elaboración de este documento, por lo que están sujetas a cambios sin previo aviso. Los comentarios y análisis presentados en este documento reflejan la opinión de HSBC Asset Management sobre los mercados, según la información disponible hasta la fecha, pero no es una lista exhaustiva de posibilidades. Es una visión general representativa del proceso de inversión, que puede diferir según el producto o la clase de activo, el mandato del cliente o las condiciones del mercado. Cualquier previsión, proyección u objetivo incluido en esta presentación tiene carácter meramente informativo y no está garantizado en modo alguno. HSBC Asset Management no acepta ninguna responsabilidad por el incumplimiento de dichas previsiones, proyecciones u objetivos. En el caso de las inversiones en el extraniero, el tipo de cambio puede hacer que el valor de dichas inversiones baie o suba.

EUA

Europa

Asia

Otros ME

Posicionamiento en las clases de activos

El panorama interno

representa una inversión de >12 meses en las clases de activos mayores en nuestros portafolios

▲ Positivo↔ Neutral▼ Negativo

Cambio:

- Sin cambios

† Incremento versus el mes pasado

→ Decremento versus el mes pasado

e de activo	interno	opinión	Comentarios
Global	\leftrightarrow	_	Es probable que el empeoramiento de las perspectivas de crecimiento se traduzca en menores utilidades en 2023; sin embargo, existen considerables divergencias regionales. Existe la posibilidad de una nueva reducción de los múltiplos debido a la persistencia de la inflación y a la elevada volatilidad de las tasas, por lo que mantenemos la cautela.
EUA	4	_	La inflación "persistente" y las restricciones de la Reserva Federal han hecho menos probable un aterrizaje suave, pero el fuerte crecimiento nominal para lo que queda de 2022 y la prime mitad de 2023 apoya el crecimiento de las utilidades. Esto hace que la renta variable estadounidense sea relativamente más atractiva, a pesar de una posible nueva reducción de los múltiplos.
Reino Unido	o ↔	_	El deterioro de las perspectivas macroeconómicas genera obstáculos para las acciones con exposición doméstica, mientras que la confianza de los inversionistas sigue siendo frágil en medio de la incertidumbre política. No obstante, las tasas de los dividendos son atractivas, hay exposición a los sectores defensivos y la debilidad de la libra esterlina impulsa a las multinacionales.
Eurozona	a V	_	Los constantes riesgos de una crisis energética aguda y un BCE restrictivo pueden tener un impacto tanto en las valuaciones como en el crecimiento de las utilidades. Mientras que la eurozona se ve afectada de forma desigual por los efectos de la escasez de gas, es probable que las primas de riesgo sigan siendo elevadas mientras el conflicto en Ucrania persiste.
Japór	n ↔	†	La debilidad del yen y la caída de los precios del sector energético pueden impulsar el crecimiento de las utilidades. Es probable que Japón evite la recesión en 2023, y las medidas fiscal recientes pueden brindar apoyo adicional, pero el mercado accionario es altamente cíclico y no presenta desempeños superiores relativos de manera natural en un escenario de recesión alobal.
Mercados Emergentes (ME)	3 🛕	_	Aunque las valuaciones parecen atractivas, hay una considerable divergencia regional dentro de los mercados emergentes en este momento. La actual desaceleración macroeconómica c China puede sentar las bases para una mejora del ánimo de los mercados asiáticos, pero la caída de los precios de las materias primas será un lastre para las empresas de América Latin.
Europa central y oriental y Latinoamérica	, y ↔	_	La alta inflación y la política cada vez más restrictiva son los principales retos, ya que la Europa emergente está muy afectada por el conflicto en Ucrania y la consecuente crisis energética. La política puede estar alcanzando un punto máximo de restricción en Latinoamérica, pero el enfriamiento de los precios de las materias primas puede ser un amortiguador para las utilidades.
Mercados fronterizos		-	Los bancos centrales restrictivos han hecho que las valuaciones caigan a niveles que no se veían desde la crisis financiera. Los mercados fronterizos cuentan con márgenes de utilidad de casi el doble de los mercados emergentes, pero el aumento de la volatilidad de los precios de las materias primas sigue siendo un riesgo.
Mercados Desarrollados (MD)	↔	_	Las valuaciones han mejorado en medio de la revalorización del mercado de la normalización de la política. A medida que aumentan los riesgos de crecimiento, hay margen para que las tasas disminuyan; sin embargo, en este entorno tan incierto, la inflación "persistente" y una política monetaria más restrictiva siguen siendo riesgos clave.
EUA	4	_	Las valuaciones han mejorado en medio de la revalorización por parte del mercado de la normalización de las políticas. La incertidumbre sobre la inflación y la postura restrictiva de la Reserva Federal frente a las sorpresas inflacionarias es un motivo de cautela a corto plazo, pero las tasas tienen margen para caer en caso de un deterioro significativo del crecimiento ma adelante en 2023.
Reino Unido	> ↔	_	Las tasas de los bonos (gilts) se estabilizaron después de la revocación de las medidas fiscales anunciadas en el micro presupuesto de septiembre. Sin embargo, Reino Unido enfrenta ur presión inflacionaria significativa que deja al Banco de Inglaterra con una postura restrictiva. No obstante, el fuerte deterioro del crecimiento puede ser un aspecto positivo.
Eurozona	9 ↔	_	Las tasas han subido en los últimos meses, pero siguen existiendo riesgos al alza para las mismas debido a nuevos cambios de postura del BCE y a la reducción de los balances. La incertidumbre política pesa sobre los bonos de la periferia, pero una reducción de la inflación y una recesión más rápidas de lo previsto pueden beneficiar a esta clase de activos.
Japór	n V	_	El aumento de los diferenciales de las tasas a nivel mundial ha añadido más presión al mecanismo de "control de la curva" de Japón, aunque el Banco de Japón parece dispuesto a mantenerlo por ahora. Con las primas de riesgo negativas de los bonos y la caída del yen, seguimos sub ponderando los bonos gubernamentales de Japón.
Bonos vinculados a la inflación	9 ↔	_	Las tasas reales se han disparado y se espera que esto continúe a corto plazo, ya que los bancos centrales siguen subiendo las tasas. Puede haber un respiro en caso de que se produzca una desaceleración mundial significativa y un enfriamiento asociado de la inflación más adelante en el año. Seguimos siendo cautelosos con los ILB.
Moneda local de los ME	A	_	La divergencia de las políticas regionales crea un panorama mixto para la deuda local de los mercados emergentes. Muchos de los bancos centrales de los mercados emergentes se encuentran en su punto máximo de restricción monetaria o se acercan a él, pero Asia es una notable excepción. La incertidumbre macroeconómica es considerable, pero los tipos de cambio baratos hacen que esta clase de activos tenga un buen margen de seguridad.

El nivel de rendimientos no están garantizados y puede subir o bajar en el futuro.

Fuente: HSBC Asset Management noviembre de 2022. La información proporcionada tiene únicamente fines informativos y no debe interpretarse como una recomendación o petición de ninguna estrategia o producto de inversión, ni de valores en las regiones y países mencionados. Las opiniones aquí expresadas se emitieron en el momento de la elaboración de este documento, por lo que están sujetas a cambios sin previo aviso. Los comentarios y análisis presentados en este documento reflejan la opinión de HSBC Asset Management sobre los mercados, según la información disponible hasta la fecha, pero no es una lista exhaustiva de posibilidades. Es una visión general representativa del proceso de inversión, que puede diferir según el producto o la clase de activo, el mandato del cliente o las condiciones del mercado. Cualquier previsión, proyección u objetivo incluido en esta presentación tiene carácter meramente informativo y no está garantizado en modo alguno. HSBC Asset Management no acepta ninguna responsabilidad por el incumplimiento de dichas previsiones, proyecciones u objetivos. En el caso de las inversiones en el extranjero, el tipo de cambio puede hacer que el valor de dichas inversiones baje o suba.

Posicionamiento en las clases de activos

El panorama interno representa una inversión de

Positivo → Neutral >12 meses en las clases de ▼ Negativo activos mayores en nuestros portafolios

Cambio:

- Sin cambios
- ↑ Incremento versus el mes pasado
- ↓ Decremento versus el mes pasado

ase de activo	Panorama interno	Cambio de opinión	Comentarios
Grado de inversión (GI) global	A		A medida que las condiciones de liquidez siguen endureciéndose y aumentan los riesgos de rentabilidad, las perspectivas de los créditos han empeorado. Sin embargo, la estabilidad de los fundamentales empresariales emuchos mercados es positiva. Es importante ser selectivo, por lo que preferimos los créditos de menor duración.
GIUS	D 🔺		La reducción de la inflación puede provocar un repunte en el GI estadounidense cuando las tasas empiecen a bajar. Las empresas estadounidenses también son resilientes al aumento de las tasas y a los riesgos de recesión debido a la solidez de sus balances. Tenemos preferencia por los créditos de GI de corta duración en esta coyuntura.
GI en EUR y GB	P 🔺		Las valuaciones están en niveles históricamente bajos, lo que sugiere que muchas malas noticias están descontadas en el precio. Los diferenciales tienen el potencial de dispararse dados los riesgos de la política del BCE la seguridad energética. Se justifica un enfoque selectivo y centrado en la calidad.
GI Asi	ia 🛕		Los perfiles de duración más corta y los fundamentales empresariales estables son positivos para el GI de Asia, aunque los diferenciales corporativos pueden no reflejar actualmente el nivel de riesgo macro. Debemos vigilar de cerca el comportamiento de los diferenciales a medida que se restrinjan las condiciones de liquidez a nivel mundial.
Deuda de alto rendimiento (HY global) ↔	_	Los créditos de menor duración se han abaratado y ahora existen algunas oportunidades de ingresos de forma selectiva . Sin embargo, el riesgo para los diferenciales sigue siendo al alza en medio de la normalización de las políticas y el deterioro de la situación macroeconómica, así como lo que esto significa para las tasas de incumplimiento.
rendimiento (HY global Deuda de alt rendimiento d	le ↔	_	Existe una disyuntiva entre el empeoramiento de las perspectivas de los fundamentales empresariales y la mejora del carry del reciente abaratamiento. Las valuaciones son moderadas ahora, pero preocupa el endurecimiento de las condiciones de financiamiento ante los notables riesgos de recesión.
Deuda de alt rendimiento d Europ	to le ↔		Las valuaciones se han vuelto más atractivas desde hace un año, aunque esto se compensa con una perspectiva económica cada vez más difícil en medio de la política restrictiva del BCE y la crisis energética. Esto aumenta los riesgos de impago.
Deuda de alt rendimiento d Asi	to le 🔺	-	Las valuaciones son atractivas, con aspectos positivos derivados de las políticas de apoyo en China y la mejora de las condiciones locales en la región ASEAN. Es necesario vigilar la política china de Cero Covid y los efectos de la normalización de las políticas en otros lugares sobre el riesgo de impago de las empresas.
Crédito bursatilizado	A	-	Al ser una clase de activos en gran medida de tasa variable, puede ofrecer protección mientras las tasas de interés siguen subiendo. No obstante, las perspectivas crediticias se han debilitado y los riesgos de una crisis d
Bono agregado de los ME (USD)	A	-	Los diferenciales del EMBI se encuentran actualmente en niveles moderados. Existe cierto margen de ampliación a medida que la Fed continúe con el incremento drástico de las tasas, pero los diferenciales podrían reducirse más adelante, en 2023, en caso de que comience a materializarse una recesión. La geopolítica y la incertidumbre sobre China son riesgos adicionales.
Oro	A	†	Los precios del oro se han mantenido sorprendentemente estables dados los recientes movimientos de las tasas de interés. El apoyo a los precios del oro puede provenir del escalamiento de las tensiones geopolíticas y un impulso de la Fed hacia una postura más neutral. El oro también puede funcionar como un diversificador.
Otras materias primas	↔	_	La oferta sigue siendo restringida para muchas materias primas, en medio de la pérdida de la oferta rusa, mientras que en el mercado del petróleo, la OPEP+ está limitando la producción. Sin embargo, los riesgos a la baja se derivan de un crecimiento mundial más débil y una menor demanda de China.
Bienes raíces	A	_	Los bienes raíces en directo puede enfrentar dificultades por el rápido aumento de los costos de financiamiento, con riesgos a la baja en precios, dados los retrasos en las valuaciones del sector; el sector inmobiliario indirecto, como los REIT) se benefician particularmente de las valuaciones baratas. Los flujos de ingresos también están vinculados a la inflación.
Bienes raíces Infraestructura	A	_	Aunque es vulnerable a una desaceleración mundial, la deuda de infraestructuras ofrece mejores rendimientos esperados que los créditos globales y un menor riesgo de impago. La renta variable de infraestructuras siguisiendo atractiva como parte de una asignación a activos reales y se beneficia de los flujos de ingresos vinculados a la inflación.
Fondos de cobertura	A		Los fondos de cobertura pueden ofrecer una diversificación atractiva en el entorno actual, especialmente como sustituto de los bonos globales dada la correlación cada vez más positiva entre las acciones y los bonos. El aumento de la volatilidad del mercado hace que las estrategias macro también sean posibles.
Capital privado	↔	ţ	Muchos fondos de capital privado están enfrentando problemas técnicos y es probable que se observen revisiones de valuaciones en la medida que aumentan las preocupaciones por la recesión. Sin embargo, en lo que respecta a los inversionistas de largo plazo, los movimientos del mercado pueden generar puntos de entrada atractivos para esta clase de activos.
USD	•		Los riesgos de crecimiento y una Reserva Federal restrictiva mantendrán el dólar bien respaldado por ahora; sin embargo, el dólar está bastante caro desde una perspectiva de valuación a largo plazo. Un periodo de reducción de la inflación y de flexibilización de la política monetaria podría afectar las perspectivas.
Criptomonedas	↔		Los activos en criptomonedas tienden a un repunte si el ánimo de los inversionistas se recupera y si la fusión de Ethereum Merge calma algunas preocupaciones ambientales en torno a esta clase de activos. Sin embargo, los riesgos siguen inclinándose a la baja, dadas las restricciones de la Fed y a las débiles entradas de dinero nuevo.

La diversifación no es garantía de ganancia o protección en caso de pérdida.

Fuente: HSBC Asset Management noviembre de 2022. La información proporcionada tiene únicamente fines informativos y no debe interpretarse como una recomendación o petición de ninguna estrategia o producto de inversión, ni de valores en las regiones y países mencionados. Las opiniones aguí expresadas se emitieron en el momento de la elaboración de este documento, por lo que están sujetas a cambios sin previo aviso. Los comentarios y análisis presentados en este documento reflejan la opinión de HSBC Asset Management sobre los mercados, según la información disponible hasta la fecha, pero no es una lista exhaustiva de posibilidades. Es una visión general representativa del proceso de inversión, que puede diferir según el producto o la clase de activo, el mandato del cliente o las condiciones del mercado. Cualquier previsión, proyección u objetivo incluido en esta presentación tiene carácter meramente informativo y no está garantizado en modo alguno. HSBC Asset Management no acepta ninguna responsabilidad por el incumplimiento de dichas previsiones, proyecciones u objetivos. En el caso de las inversiones en el extranjero, el tipo de cambio puede hacer que el valor de dichas inversiones baje o suba.

Posicionamiento en las clases de activos

El panorama interno

representa una inversión de >12 meses en las clases de activos mayores en nuestros portafolios

▲ Positivo↔ Neutral▼ Negativo

Cambio:

- Sin cambios
- ↑ Incremento versus el mes pasado
- → Decremento versus el mes pasado

ase de activo	Panorama interno	Cambio de opinión	Comentarios Clase de activo
Bonos gubername ntales asiáticos de ME (USD)	+	_	Las restricciones de las condiciones financieras mundiales, el aumento de la inflación y la preocupación por el crecimiento aumentan la volatilidad de las divisas y plantean riesgos para la consolidación fiscal. Sin embargo, la prudencia general de la política macroeconómica, las adecuadas reservas de divisas, la relajación de la política de China y las valuaciones razonables son factores favorables.
Bonos RMB	↔	_	Una política monetaria más acomodaticia y una liquidez interbancaria más holgada ofrecen un contexto más favorable. Sin embargo un RMB débil, un diferencial más reducido de las tasas, las preocupaciones macroeconómicas y los riesgos geopolíticos pueden frenar las ganancias a corto plazo. El beneficio de la diversificación a largo plazo sigue intacto.
Renta variable de Asia (excluyendo Japón)	•	_	La política restrictiva mundial, los riesgos de estanflación y los vientos en contra de la demanda externa son motivo de preocupación. El ciclo descendente de los semiconductores y las revisiones a la baja de las utilidades pesan aún más en las perspectivas, pero la valuación es favorable Las ventajas de la reapertura económica y la relajación de la política china también pueden ser de ayuda.
Renta variable de	e 🔺	_	Vemos riesgos para las perspectivas macroeconómicas y de utilidades derivados de la recesión inmobiliaria, la estricta política de Covid y una recesión mundial. No obstante, entre los aspectos positivos encontramos: las valuaciones atractivas, el fuerte apoyo político, la reducción del riesgo de exclusión de la lista de ADR y la normalización de las regulaciones tecnológicas.
China Renta variable de la India	a 🔻	_	La economía de la India está relativamente bien situada dentro de los mercados emergentes, con una sólida historia estructural en medio de unas perspectivas de reforma positivas. Sin embargo, las elevadas valuaciones, la liquidez restrictiva y los efectos secundarios de la debilitamiento de macroeconomía son motivos de preocupación. Los precios del petróleo siguen siendo un factor de riesgo clave.
Renta variable da ASEAN	e ↔	_	Las presiones sobre los márgenes, la preocupación por el crecimiento y la volatilidad del tipo de cambio son vientos en contra. Existen apoyos adicionales que provienen de las ventajas de la reapertura, los temas de reubicación de la cadena de suministro y la exposición a la economía digital/la transición energética.
Renta variable de Hong Kong	e 🔺	_	A pesar de los crecientes obstáculos externos, el aumento de las tasas de interés y los retos del sector inmobiliario, puede encontrarse apoyo en un mercado laboral estable, el apoyo fiscal y la flexibilización gradual de las restricciones en viajes. La conectividad financiera entre Hong Kong y el continente y la integración de la Greater Bay Area GBA ayudan al crecimiento a largo plazo
Monedas asiáticas	↔	_	Las divisas asiáticas están sometidas a la presión a corto plazo del deterioro de la relación de intercambio, las restricciones de la Fed, las tasas reales negativas y la preocupación por la demanda externa. Sin embargo, las reservas de divisas, la recuperación impulsada por la reapertura, el alcance de la intervención de la política y la recuperación en China pueden proporcionar cierto apoyo.

La diversificación no garantiza una ganancia o protección contra la pérdida.

Fuente: HSBC Asset Management noviembre de 2022. La información proporcionada tiene únicamente fines informativos y no debe interpretarse como una recomendación o petición de ninguna estrategia o producto de inversión, ni de valores en las regiones y países mencionados. Las opiniones aquí expresadas se emitieron en el momento de la elaboración de este documento, por lo que están sujetas a cambios sin previo aviso. Los comentarios y análisis presentados en este documento reflejan la opinión de HSBC Asset Management sobre los mercados, según la información disponible hasta la fecha, pero no es una lista exhaustiva de posibilidades. Es una visión general representativa del proceso de inversión, que puede diferir según el producto o la clase de activo, el mandato del cliente o las condiciones del mercado. Cualquier previsión, proyección u objetivo incluido en esta presentación tiene carácter meramente informativo y no está garantizado en modo alguno. HSBC Asset Management no acepta ninguna responsabilidad por el incumplimiento de dichas previsiones, proyecciones u objetivos. En el caso de las inversiones en el extranjero, el tipo de cambio puede hacer que el valor de dichas inversiones baje o suba.

Datos del Mercado

Octubre 2022

	Precio de	Cambio	Cambio	Cambio	Cambio	Máximo	Máximo	Fwo
	Cierre	en el mes	3 meses	1 año	Año	52 sem	52 sem	P/U
Índices de Acciones		(%)	(%)	(%)	(%)			(Х
Mundo								
MSCI AC World Index (Dólar Americano)	586	6.0	-8.1	-21.3	-22.3	761	538	15
América del Norte								
Índice Dow Jones Industrial Average - EUA	32,733	14.0	-0.3	-8.6	-9.9	36,953	28,661	17.9
Índice S&P 500 - EUA	3,872	8.0	-6.3	-15.9	-18.8	4,819	3,492	17.4
Índice NASDAQ Composite - EUA	10,988	3.9	-11.3	-29.1	-29.8	16,212	10,089	25.2
Índice S&P/TSX Composite - Canadá	19,426	5.3	-1.4	-7.7	-8.5	22,213	17,873	12.2
Europa								
MSCI AC Europa (Dólar Americano)	410	7.2	-8.6	-27.0	-27.4	574	367	11.2
Índice Euro STOXX 50	3,618	9.0	-2.4	-14.9	-15.8	4,415	3,250	10.8
Indice FTSE 100 Index - Reino Unido	7,095	2.9	-4.4	-2.0	-3.9	7,687	6,708	8.9
Índice DAX* - Alemania	13,254	9.4	-1.7	-15.5	-16.6	16,290	11,863	10.6
Índice CAC-40 - Francia	6,267	8.8	-2.8	-8.3	-12.4	7,385	5,628	10.0
Índice IBEX 35 - España	7,957	8.0	-2.4	-12.2	-8.7	9,198	7,190	10.3
Índice FTSE MIB - Italia	22,652	9.7	1.1	-15.7	-17.2	28,213	20,183	7.7
Asia Pacífico								
MSCI AC Asia Pacífico sin Japón (Dólar Americano)	434	-4.2	-17.0	-33.0	-31.2	659	427	11.7
Índice Nikkei-225 Stock Average - Japón	27,587	6.4	-0.8	-4.5	-4.2	29,961	24,682	15.0
Índice Stock Exchange 200 - Australia	6,863	6.0	-1.2	-6.3	-7.8	7,625	6,407	13.5
Índice Hang Seng - Hong Kong	14,687	-14.7	-27.1	-42.1	-37.2	25,747	14,597	8.7
Índice Shanghai Stock Exchange Composite	2,893	-4.3	-11.1	-18.4	-20.5	3,709	2,864	10.6
Índice Hang Seng China Enterprises	4,939	-16.5	-28.3	-44.9	-40.0	9,228	4,919	7.3
Índice TAIEX - Taiwan	12,950	-3.5	-13.7	-23.8	-28.9	18,620	12,629	9.2
Índice KOSPI - Corea	2,294	6.4	-6.4	-22.8	-23.0	3,044	2,135	10.6
Índice SENSEX 30 - India	60,747	5.8	5.5	2.4	4.3	61,475	50,921	22.8
Índice Jakarta Stock Price - Indonesia	7,099	0.8	2.1	7.7	7.9	7,377	6,480	15.0
Índice Kuala Lumpur Composite - Malasia	1,460	4.7	-2.1	-6.5	-6.8	1,620	1,373	14.2
Índice Stock Exchange PSE - Filipinas	6,153	7.2	-2.6	-12.8	-13.6	7,552	5,699	14.6
Índice FTSE Straits Times - Singapur	3,093	-1.2	-3.7	-3.3	-1.0	3,466	2,969	11.8
Índice SET - Tailandia	1,609	1.2	2.1	-0.9	-2.9	1,719	1,518	15.4
Latinoamérica								
Índice Merval - Argentina	149,938	7.8	22.4	79.4	79.6	150,971	77,707	3.8
Índice Bovespa* - Brasil	116,037	5.5	12.5	12.1	10.7	121,628	95,267	6.7
Índice IPSA - Chile	5,194	1.6	-1.2	26.9	20.6	6,013	4,033	5.2
Índice COLCAP - Colombia	1,232	9.2	-5.0	-11.7	-12.7	1,642	1,108	5.4
Índice S&P/BMV IPC - México	49,922	11.9	3.7	-2.7	-6.3	57,064	44,519	13.1
EEMEA - Este de Europa, Oriente Medio y África								
Índice MOEX - Rusia	2,167	10.7	-2.1	-47.8	-42.8	4,245	1,682	2.6
Índice JSE - Sudáfrica	66,672	4.6	-3.3	-1.2	-9.5	78,297	62,194	9.0
Índice ISE 100* - Turquia	3,979	25.1	53.5	161.4	114.2	4,068	1,492	4.7

El desempeño pasado no es indicio de los rendimientos futuros. 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.

Fuente: Bloomberg, HSBC Asset Management. Información al cierre del 31 de octubre de 2022. La información de rendimiento es solo para fines illustrativos. La información proporcionada tiene únicamente fines informativos y no debe interpretarse como una recomendación o petición de ninguna estrategia o producto de inversión, ni de valores en las regiones y países mencionados. Las opiniones aquí expresadas se emitieron en el momento de la elaboración de este documento, por lo que están sujetas a cambios sin previo aviso. Los comentarios y análisis presentados en este documento reflejan la opinión de HSBC Asset Management sobre los mercados, según la información disponible hasta la fecha. Cualquier previsión, proyección u objetivo induido en esta presentación tiene carácter meramente informativo y no está garantizado en modo alguno. HSBC Asset Management no acepta ninguna responsabilidad por el incumplimiento de dichas previsiones, proyecciones u objetivos. En el caso de las inversiones en el extranjero, el tipo de cambio puede hacer que el valor de dichas inversiones baje o suba.* Índices expresados como rendimiento total. Los demás se refieren a los rendimientos sobre los precios.

Octubre 2022

	Cambio	Cambio	Cambio	Cambio	Cambio	Dividendo
	3 meses	año	1 año	3 años	5 años	Rend
Índices en acciones - Rendimientos Totales	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
Acciones Globales	-7.6	-21.1	-20.0	15.3	29.1	2.4
Acciones EUA	-6.0	-19.2	-16.9	31.7	59.6	1.7
Acciones Europa	-8.2	-23.7	-22.9	-1.4	0.2	3.5
Acciones Asia Pacifico sin Japón	-16.4	-29.5	-31.2	-10.9	-10.8	3.9
Acciones Japón	-10.1	-24.2	-24.7	-9.4	-4.6	2.6
Acciones Latinoamérica	9.0	13.0	16.1	-5.3	-0.5	7.6
Acciones Mercados Emergentes	-14.1	-29.4	-31.0	-12.7	-14.5	3.6

Los rendimientos totales están expresados en dólares americanos.

Fuente de la información de MSCI AC World Total Return Index, MSCI USA Total Return Index, MSCI AC Europe Total Return Index, MSCI AC Asia Pacific ex Japan Total Return Index, MSCI Japan Total Return Index, MSCI Latam Total Return Index and MSCI Emerging Markets Total Return Index.

		Cambio	Cambio	Cambio	Cambio
	Cierre	Mes	3 meses	1 año	Año
Índice en Bonos - Rendimiento Total		(%)	(%)	(%)	(%)
BarCap GlobalAgg (Cobertura en Dólares Americanos)	517	-0.3	-6.1	-12.1	-12.4
JPM EMBI Global	716	0.1	-7.1	-22.2	-22.2
Índice BarCap US Corporate (Dólar Americano)	2,835	-1.0	-9.0	-19.6	-19.6
Índice BarCap Euro Corporate (Euro)	225	0.1	-7.3	-14.4	-14.5
BarCap Global High Yield (Dólar Americano)	478	2.0	-3.8	-14.5	-14.7
BarCap US High Yield (Dólar Americano)	2153	2.6	-3.7	-11.8	-12.5
BarCap pan-European High Yield (Dólar Americano)	457	2.0	-2.8	-11.1	-11.6
BarCap EM Debt Hard Currency	352	-0.6	-7.1	-23.1	-22.9
Índice Markit iBoxx Asia ex-Japan Bond (Dólar Americano)	188	-3.0	-6.7	-15.9	-15.9
Índice Markit iBoxx Asia ex-Japan High-Yield Bond (Dólar Americano)	184	-7.8	-10.2	-28.9	-28.0

Octubre 2022

	Precio de	Cierre mes	3 meses	1 año	Cierre
Bonos	Cierre	anterior			2021
Rendimientos Bonos del Tesoro EUA (%)					
3 meses	4.06	3.25	2.32	0.05	0.03
2 años	4.48	4.28	2.88	0.50	0.73
5 años	4.23	4.09	2.68	1.18	1.26
10 años	4.05	3.83	2.65	1.55	1.51
10 años	4.16	3.78	3.01	1.93	1.90
Mercados Desarrollados Rendimientos Bonos 10 año	os (%)				
Japón	0.24	0.24	0.18	0.09	0.07
Reino Unido	3.51	4.08	1.86	1.03	0.97
Alemania	2.14	2.11	0.81	-0.11	-0.18
Francia	2.67	2.72	1.38	0.27	0.20
Italia	4.29	4.51	3.01	1.17	1.17
España	3.22	3.28	1.91	0.61	0.56

	Último Precio	Cambio Mes	Cambio 3 meses	Cambio 1 año	Cambio Año	Máximo 52 sem	Máximo 52 sem
Commodities - Productos Básicos		(%)	(%)	(%)	(%)	02 00	0_00
Oro	1,634	-1.6	-7.5	-8.4	-10.7	2,070	1,615
Mezcla Brent	94.8	7.8	-13.8	12.4	21.9	139	66
Crudo WTI	86.5	8.9	-12.3	3.5	15.1	131	62
Índices Futuros R/J CRB	274	2.2	-6.1	15.3	18.0	330	218
Cobre LME	7,450	-1.5	-5.9	-21.5	-23.4	10,845	6,955

Fuente: Bloomberg, HSBC Asset Management. Información al cierre del 31 de octubre de 2022. La información de rendimiento es solo para fines illustrativos. La información proporcionada tiene únicamente fines informativos y no debe interpretarse como una recomendación o petición de ninguna estrategia o producto de inversión, ni de valores en las regiones y países mencionados. Las opiniones aquí expresadas se emitieron en el momento de la elaboración de este documento, por lo que están sujetas a cambios sin previo aviso. Los comentarios y análisis presentados en este documento reflejan la opinión de HSBC Asset Management sobre los mercados, según la información disponible hasta la fecha. Cualquier previsión, proyección u objetivo induido en esta presentación tiene carácter meramente informativo y no está garantizado en modo alguno. HSBC Asset Management no acepta ninguna responsabilidad por el incumplimiento de dichas previsiones, proyecciones u objetivos. En el caso de las inversiones en el extranjero, el tipo de cambio puede hacer que el valor de dichas inversiones baje o suba.



Octubre 2022

		Cierre mes	3 meses	1 año	Cierre	Máximo	Máximo
Monedas (vs Dólar Americano)	Último	anterior			2020	52 sem	52 sem
Mercados Desarollados							
Índice DXY	111.53	112.12	105.90	94.12	95.67	114.78	93.82
Euro/Dólar	0.99	0.98	1.02	1.16	1.14	1.16	0.95
Libra esterlina/Dólar	1.15	1.12	1.22	1.37	1.35	1.37	1.04
Franco Suizo/Dólar	1.00	1.01	1.05	1.09	1.10	1.10	0.99
Dólar Canadá	1.36	1.38	1.28	1.24	1.26	1.40	1.24
Yen Japón	148.7	144.7	133.3	114.0	115.1	152.0	112.5
Dólar Australia	1.56	1.56	1.43	1.33	1.38	1.62	1.31
Dólar Nueva Zelanda	1.72	1.79	1.59	1.39	1.46	1.81	1.39
Asia							
Dólar Hong Kong	7.85	7.85	7.85	7.78	7.80	7.85	7.78
Renminbi China	7.31	7.12	6.74	6.41	6.36	7.33	6.31
Rupia India	82.79	81.35	79.27	74.88	74.34	83.29	73.77
Ringgit Malasia	4.73	4.64	4.45	4.14	4.17	4.74	4.15
Won Corea del Sur	1,425	1,431	1,299	1,169	1,189	1,445	1,172
Dólar Taiwan	32.22	31.77	29.94	27.81	27.68	32.34	27.52
Latinoamérica							
Real Brasil	5.18	5.42	5.17	5.64	5.58	5.76	4.58
Peso Colombia	4,940	4,609	4,296	3,767	4,080	4,999	3,692
Peso México	19.81	20.14	20.37	20.56	20.53	22.16	19.41
Peso Argentina	156.90	147.32	131.26	99.72	102.74	156.91	99.82
EEMEA - Este de Europa, Oriente Medio y África							
Rublo Rusia	N/A	N/A	N/A	70.94	74.68	123.42	70.52
Rand Sudáfrica	18.35	18.09	16.62	15.24	15.94	18.58	14.40
Lira Turquía	18.61	18.53	17.92	9.61	13.30	18.77	9.47

Fuente: Bloomberg, HSBC Asset Management. Información al cierre del 31 de octubre de 2022. La información de rendimiento es solo para fines illustrativos. La información proporcionada tiene únicamente fines informativos y no debe interpretarse como una recomendación o petición de ninguna estrategia o producto de inversión, ni de valores en las regiones y países mencionados. Las opiniones aquí expresadas se emitieron en el momento de la elaboración de este documento, por lo que están sujetas a cambios sin previo aviso. Los comentarios y análisis presentados en este documento reflejan la opinión de HSBC Asset Management sobre los mercados, según la información disponible hasta la fecha. Cualquier previsión, proyección u objetivo induido en esta presentación tiene carácter meramente informativo y no está garantizado en modo alguno. HSBC Asset Management no acepta ninguna responsabilidad por el incumplimiento de dichas previsiones, proyecciones u objetivos. En el caso de las inversiones baje o suba.

PÚBLICO

Octubre 2022

		Cierre mes	3 meses	1 año	Cierre	
México	Cierre	anterior			2021	
Deuda						
TIIE 28 días	9.60	9.54	8.08	5.00	5.72	
UDI	7.57	7.53	7.43	6.97	7.11	
Cetes 28 días	9.40	9.33	8.27	5.02	5.48	
Cetes 91 días	10.05	9.84	8.65	5.46	5.87	
Cetes 182 días	10.68	10.37	9.25	5.99	6.29	
Cetes 365 días	10.87	10.71	9.42	6.41	6.93	
Bono 2 años	10.34	10.35	9.12	6.91	7.21	
Bono 5 años	9.83	9.74	8.62	7.40	7.42	
Bono 10 años	9.85	9.67	8.58	7.51	7.57	
Bono 30 años	9.96	9.64	8.72	7.96	8.08	

Bases para los puntos de vistas y definiciones de las tablas de "Posicionamiento de clase de activo a largo plazo" (> 12 meses)

- Los puntos de vista se basan en las reuniones regionales de Asignación de Activos de Gestión de Activos Globales de HSBC celebradas a lo largo de **octubre de 2022**, los pronósticos de rendimiento esperado a largo plazo de Gestión de Activos Globales de HSBC que se generaron al **30 de septiembre de 2022**, nuestro proceso de optimización de la cartera y las posiciones reales de la cartera.
- ◆ Iconos: † El punto de vista en esta clase de activo se ha actualizado Sin cambios ↓ El punto de vista en esta clase de activo se ha degradado.
- Las clasificaciones subponderadas, sobreponderadas y neutrales son las inclinaciones de las asignaciones de activos de alto nivel aplicadas en carteras diversificadas, generalmente de multi- activos, que reflejan una combinación de nuestras señales de valuación a largo plazo, nuestras vistas cíclicas a corto plazo y el posicionamiento real en las carteras. Los puntos de vista se expresan con referencia a las carteras globales. Sin embargo, las posiciones individuales de la cartera pueden variar según el mandato, el punto de referencia, el perfil de riesgo y la disponibilidad y el riesgo de las clases de activos individuales en diferentes regiones.
- "Sobreponderar" implica que, dentro del contexto de una cartera bien diversificada, generalmente de multi-activos, y en relación con puntos de referencia internos o externos relevantes, HSBC Global Asset Management tiene (o tendría) una inclinación positiva hacia la clase de activo.
- La "subponderación" implica que, dentro del contexto de una cartera bien diversificada, generalmente de multi-activos, y en relación con puntos de referencia internos o externos relevantes, HSBC Global Asset Management tiene (o tendría) una inclinación negativa hacia la clase de activo.
- "Neutral" implica que, dentro del contexto de una cartera bien diversificada, generalmente de multi-activos, y en relación con puntos de referencia internos o externos relevantes, HSBC Global Asset Management no tiene (o no tendría) una inclinación particularmente negativa o positiva hacia la clase de activo.
- Para los bonos corporativos con grado de inversión global, las categorías subponderadas, sobreponderadas y neutrales para la clase de activos a nivel agregado también se basan en consideraciones de asignación de activos de alto nivel aplicadas en carteras diversificadas, generalmente de multi-activos. Sin embargo, los bonos corporativos con grado de inversión en USD y los bonos corporativos con grado de inversión.
- Para las acciones de Asia excluyendo Japón, las categorías subponderadas, sobreponderadas y neutrales para la región a nivel agregado también se basan en consideraciones de asignación de activos de alto nivel aplicadas en carteras diversificadas, generalmente de multi-activos. Sin embargo, a partir del **30 de septiembre de 2022**, las opiniones individuales de cada país se determinan en relación con el universo de acciones de Asia excluyendo Japón.
- De manera similar, para los bonos del gobierno de EM, las categorías subponderadas, sobreponderadas y neutrales para la clase de activos a nivel agregado también se basan en consideraciones de asignación de activos de alto nivel aplicadas en carteras diversificadas, generalmente de multi-activos. Sin embargo, los puntos de vista sobre instrumentos de deuda asiáticos de EM se determinan en relación con el universo de bonos del gobierno de EM (moneda dura) al **31 de octubre de 2022**.

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.

Este documento fue traducido del inglés.

Copyright © HSBC Global Asset Management Limited 2022. 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. ED 4008 Exp 31 Dec 2022

