

# México en Transición

31 de agosto del 2022



## Colaborador



**Jose Rasco**

CIO, Américas  
HSBC Banca Privada Global y  
Wealth

- ◆ México, como muchas otras economías, está navegando por un panorama cambiante de fundamentos económicos y financieros globales a corto plazo, al mismo tiempo que desarrolla oportunidades a más largo plazo.
- ◆ En el corto plazo, la economía mexicana debe lidiar con una inflación desenfrenada y un banco central que se comprometa a combatir esa inflación elevando agresivamente las tasas de política.
- ◆ La renta variable latinoamericana se benefició de la subida de los precios de las materias primas, pero, al igual que otros mercados emergentes, se ha visto muy afectada por la volatilidad y la incertidumbre de la renta variable de los mercados emergentes este año.
- ◆ Hemos mejorado nuestra opinión sobre las acciones mexicanas a una leve sobreponderación, ya que la combinación de valoraciones atractivas y perspectivas de crecimiento sólidas, pero no espectaculares, debería ser de interés para los inversionistas globales.
- ◆ Dada la volatilidad en los mercados emergentes europeos y asiáticos, creemos que las valoraciones atractivas proporcionadas en América Latina, y en particular en México, son convincentes.
- ◆ La relativa resiliencia de la economía vecina de EE. UU. y los fuertes vínculos comerciales son otra ventaja para México, en comparación con otros mercados emergentes que están más vinculados a China. El movimiento de nearshoring, que ha cobrado impulso, debería proporcionar un mayor impulso a la economía mexicana y los mercados de valores en múltiples sectores, como el automotriz, industrial y logístico en un futuro no muy lejano. Además, los sectores de alimentos y energía del país están bien posicionados en el entorno actual.
- ◆ Dentro de la renta variable global y mexicana, se busca un equilibrio entre crecimiento y valor y buscamos implementar estrategias de retorno total. Esto debería impulsar los rendimientos a través de la rentabilidad por dividendo y las estrategias de recompra.

México, como muchas otras economías, está navegando por un panorama cambiante de fundamentos económicos y financieros globales a corto plazo, al mismo tiempo que desarrolla oportunidades a más largo plazo.

En el corto plazo, la economía mexicana debe lidiar con una inflación desenfrenada y un banco central que se comprometa a combatir esa inflación elevando agresivamente las tasas de política. A más largo plazo, existen oportunidades en numerosas áreas que van desde la energía, la producción de alimentos y la fabricación. Además, México no sufre los altos niveles de incertidumbre política que otros países de la región probablemente enfrentarán en los próximos meses.

En HSBC Banca Privada, hemos decidido sobre ponderar las acciones mexicanas por varias razones. En primer lugar, las acciones en América Latina cotizan con descuentos históricos en relación con sus pares de mercados emergentes. En segundo lugar, el banco central, Banxico, ha endurecido la política de manera más agresiva que la Reserva Federal de EE. UU. para ayudar a combatir las crecientes presiones inflacionarias. La trayectoria de las tasas de política ha ayudado a mantener el peso mexicano más estable que la mayoría de las otras monedas de mercados emergentes, lo que debería ayudar en su lucha contra la inflación. Las acciones del banco central para combatir la inflación pueden resultar beneficiosas a medida que nos acercamos a 2023. En tercer lugar, la economía mexicana históricamente ha estado más directamente vinculada al desempeño económico de los EE. UU. Esto debería resultar beneficioso para México, ya que parece que la desaceleración económica de los EE. UU. no debería ser tan generalizada como en otras regiones del mundo, lo que le otorgaría a México una ventaja, especialmente en relación con sus pares en la región que están más vinculados a China. Finalmente, el movimiento de nearshoring, que ha cobrado impulso con la administración de Biden, debería proporcionar un mayor impulso a la economía mexicana y los mercados de valores en múltiples sectores en un futuro no muy lejano.

### Renta variable mexicana: un juego relativo

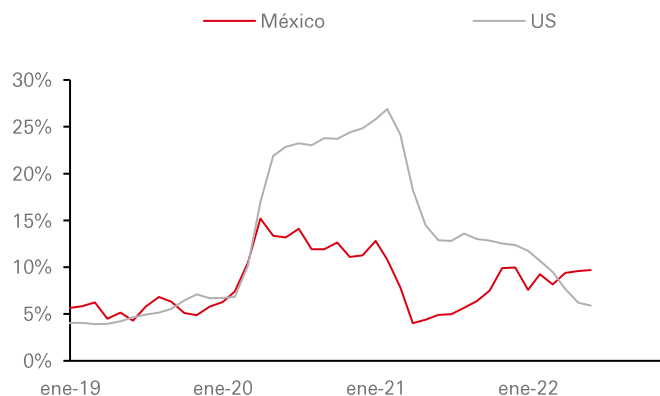
Las acciones mexicanas han sufrido volatilidad al igual que otros mercados globales. En América Latina, los mercados de acciones continúan cotizando con más del 25% de descuento en relación con sus promedios históricos. Si bien eso es cierto en México, otros mercados como Brasil y Chile cotizan con descuentos mucho mayores en relación con sus promedios históricos. Además, los economistas pronostican que otros países de la región podrían ver un pico en la inflación y las tasas de interés más rápido que México.

Por otro lado, las acciones mexicanas tienen impulsores que podrían brindar rendimientos más consistentes en relación con sus pares regionales. En primer lugar, algunos de los demás mercados de valores de la región han vinculado sus fortunas más directamente a China. Las previsiones de crecimiento en China para los próximos 18 meses son modestas en el mejor de los casos y muy por debajo de los objetivos establecidos por el gobierno. En segundo lugar, la economía y el banco central

mexicanos están más vinculados a la economía y los mercados estadounidenses. Si bien el crecimiento económico en los EE. UU. fue oficialmente negativo en la primera mitad del año, las previsiones para el resto de este año y 2023 parecen relativamente benignas. Significativamente, la demanda y la fortaleza del mercado laboral siguen siendo visibles. La mayoría de los economistas sugieren que el crecimiento en los EE. UU. se mantendrá alrededor de la tendencia, pero la economía debería evitar una recesión total. Las sólidas ganancias salariales y una tasa de desempleo históricamente bajas, deberían permitir a los consumidores mantener un consumo constante, aunque a un ritmo más lento y con precios reducidos. En tercer lugar, el banco central de México ha aumentado las tasas de manera agresiva y siguiendo una trayectoria similar a la de la Reserva Federal de los Estados Unidos. Esto ha mantenido la estabilidad de la moneda. Si bien el Sistema de la Reserva de EE. UU. no ha terminado de subir las tasas, parece que gran parte del trabajo pesado está detrás y la futura política de ajuste de la Federación podría ser menos agresiva. Esto podría brindar consuelo a los mercados y mantener una especie de tope en las tasas de interés a más largo plazo, lo que podría ser positivo para las acciones. Finalmente, otros países de la región se encuentran en medio de la agitación política, las elecciones y la reforma constitucional. Si bien México no es un oasis político de estabilidad, en términos relativos, los riesgos localizados parecen más manejables y familiares.

### El crecimiento monetario ha sido más estable en México

M2: Y-o-Y % cambio



Fuente: Bloomberg, HSBC Banca Privada Global al 25 de agosto del 2022.

### Oportunidades y proximidad

México participa en varios sectores donde la oferta permanece restringida, la demanda es bastante inelástica y se puede mantener el poder de fijación de precios y márgenes. Dos de esos sectores son los alimentos y la energía. Además, México es un importante socio manufacturero de los EE.UU., y los acuerdos comerciales bilaterales, como el T-MEC, seguirán brindando ventajas a México. En el sector financiero, la normalización de las tasas de interés debería permitir a las empresas del sector mantener márgenes y potencialmente expandir la rentabilidad.

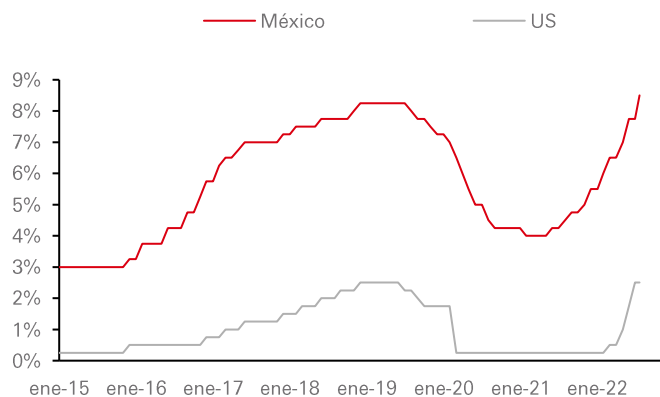
En el sector agrícola, la Secretaría de Agricultura y Desarrollo Rural de México señaló que, en el primer semestre de 2022, el comercio agrícola mexicano con EE. UU. aumentó un 16% en comparación con el mismo período del año pasado. Las exportaciones a EE.UU. aumentaron un 18%, mientras que las importaciones desde EE. UU. aumentaron un 13% durante el período. El comercio de alimentos mexicanos con los EE.UU. resultó en un saldo excedente de \$10.1 mil millones que aumentó un 24% desde la primera mitad del año en 2021. El sector agrícola permanece bien posicionado y, con las restricciones de suministro global restantes, también debería seguir siendo bastante rentable.

La pandemia y la recesión de Covid dieron como resultado una tremenda disminución en la demanda e interrupciones en la cadena de suministro. Como resultado, muchas corporaciones estadounidenses han decidido iniciar el proceso de nearshoring. Mover la producción más cerca de los usuarios finales podría tener sentido para algunos sectores y empresas, ya que elimina largas rutas de envío que pueden ser sensibles a las interrupciones globales. Otras consideraciones en realidad están demostrando ser más estructurales, como el riesgo geopolítico, los costos de envío más altos y los problemas relacionados con la inmigración y la creación de empleo local. Esto trasladaría la logística de la cadena de suministro al mercado interno o socios más cercanos. México claramente se beneficiaría enormemente de esta tendencia, especialmente dadas sus ventajas en términos de menores costos de mano de obra y transporte, y su proximidad al mercado estadounidense. A corto plazo, los conglomerados industriales y los productores de autopartes probablemente se beneficiarían más directamente. Además, las naves industriales y las empresas de distribución logística con presencia en los estados fronterizos podrían sentir un impacto más inmediato. En el mediano a largo plazo, esperamos que este esfuerzo se expanda significativamente, con México como un potencial beneficiario clave.

Con el tiempo, esperaríamos que las empresas en sectores tan variados como tecnología, producción y repuestos de vehículos, manufactura básica, equipos médicos y electrodomésticos amplíen sus esfuerzos para reubicar las instalaciones de fabricación en una base más productiva, rentable y cercana como México. A nivel mundial, las exportaciones manufactureras siguen siendo bastante sólidas, especialmente a los grandes mercados de usuarios finales como EE.UU., Europa y China. EE.UU. sigue siendo el mayor importador de productos manufacturados, ya que solo fue responsable del 15% del total de las importaciones globales de manufactura entre 2018 y 2020, con alrededor del 25% de China y alrededor del 15% de México.

## Ambos bancos centrales han estado endureciendo agresivamente

Tasas de política del banco central



Fuente: Bloomberg, HSBC Banca Privada Global al 25 de agosto del 2022.

## Banxico, la inflación y la moneda

El banco central de México, Banxico, ha mantenido su política de endurecimiento de la política monetaria de manera sincronizada con la Reserva Federal de Estados Unidos. Banxico sigue comprometido con la lucha contra la inflación. Ha elevado las tasas de política consistentemente desde mínimo de 4,0% en febrero de 2021. En agosto, aumentó su tasa de política en 75 puntos básicos a 8,50% en una decisión unánime. Esto estuvo en línea con las previsiones de consenso del mercado y la Reserva Federal de EE.UU. Significativamente, con su último aumento, el banco central de México elevó sus tasas de política 450 puntos básicos desde el mínimo más reciente, lo que es más agresivo que la política de ajuste de la Reserva Federal de EE.UU. de 225 puntos básicos. Esta política de endurecimiento indica un serio deseo de luchar contra la inflación y defender la moneda. El peso mexicano ha sido la moneda con mejor desempeño en la región, especialmente frente al dólar estadounidense. Esto no ha sido fácil ya que el dólar estadounidense normalmente sube y ha subido durante tiempos económicos turbulentos. Mirando hacia 2023, HSBC cree que hay espacio para que la moneda se fortalezca. Algunos de los problemas relacionados con una inflación más alta, un crecimiento más lento, una Reserva Federal de EE. UU. que se mueve más lentamente y un panorama sólido de la balanza de pagos sugieren que el MXN podría ser una moneda destacada en los mercados emergentes y la región.

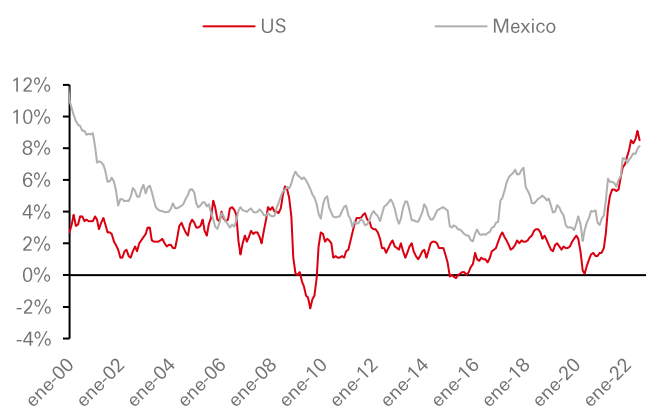
Como en muchos otros países, la inflación ha ido en aumento en México en la recuperación económica post-Covid. La inflación mexicana ha aumentado rápidamente, alcanzando un mínimo de 2,2% en la primavera de 2020, pero registrando una tasa de crecimiento interanual de 8,0 % en junio de 2022. Este es el aumento más rápido de la inflación desde 2001. Dadas las fuerzas nacionales y mundiales, los titulares y las expectativas de inflación subyacente continúan mostrando que la convergencia a la meta de 3% probablemente se retrase hasta 2024.

En los EE.UU., la Reserva Federal de Nueva York publicó un estudio "¿En qué medida las restricciones de oferta impulsaron la inflación en los EE. UU.?" El análisis de la Reserva Federal fue que el 60% del salto en la inflación de EE.UU. durante el período

2019-2021 se debió a la demanda acumulada y a la mayor demanda general de bienes. El 40% restante se debió a problemas de oferta y restricciones logísticas, que terminaron magnificando el impacto de la mayor demanda. El informe de la Reserva Federal concluyó que la inflación de EE. UU. habría alcanzado un máximo del 6% en lugar del 9% sin los cuellos de botella en el suministro. Claramente, ese tipo de análisis se puede aplicar en otros países. Por lo tanto, la desaceleración de la demanda mundial debería reducir las restricciones de oferta y una política monetaria más estricta en forma de tasas de política más altas y un crecimiento más lento en los agregados monetarios debería ayudar a controlar la demanda. Esa confluencia debería ayudar a contener la inflación en los próximos años.

**La inflación se ha acelerado tanto en Estados Unidos como en México. Un crecimiento más lento puede ayudar a frenar las interrupciones de la demanda y la oferta**

CPI: Y-o-Y % cambio



Fuente: Bloomberg, HSBC Banca Privada Global al 25 de agosto del 2022.

**Resumen de inversión**

A nivel mundial, el ciclo económico asincrónico continúa. En países como EE. UU. y México, donde el banco central lucha contra la inflación elevando agresivamente las tasas oficiales, los mercados de acciones se han mantenido particularmente volátiles. Dadas las políticas agresivas ya promulgadas, es probable que el endurecimiento futuro sea menos agresivo. Además, en ambos países la inflación puede estar llegando a su punto máximo, y las tasas de interés en esos mercados pueden brindar algo de consuelo a los inversionistas de capital.

A nivel regional, las acciones de América Latina se beneficiaron de la subida de los precios de las materias primas, pero al igual que otros mercados emergentes, se han visto muy afectados por la volatilidad y la incertidumbre en las acciones de los mercados emergentes este año. Hemos mejorado nuestra visión de las acciones mexicanas ya que la combinación de valoraciones atractivas y perspectivas de crecimiento sólidas, pero no espectaculares debería ser de interés para los inversionistas globales. Esto es especialmente cierto dadas las perspectivas de crecimiento y rentabilidad en otros mercados globales.

Para inversiones en renta variable se prefiere un equilibrio entre

crecimiento y valor, así como implementar estrategias de rentabilidad total. Esto debería impulsar los rendimientos a través de la rentabilidad por dividendo y las estrategias de recompra. Dada la debilidad de los mercados emergentes asiáticos, creemos que las valoraciones atractivas proporcionadas en América Latina, y en particular en México, son convincentes. Si bien las valoraciones descontadas de México no son tan profundas como las de algunos de sus pares regionales, creemos que la estabilidad del crecimiento y las ganancias, dada su relación con la economía y los mercados de EE.UU., es positiva. Además, la relativa estabilidad política y el potencial para expandir su base manufacturera a través de una expansión de las exportaciones manufactureras y de nearshoring a los EE. UU. proporciona a las exportaciones mexicanas y los mercados de valores un mayor potencial alcista.





## Divulgaciones de riesgo

### Riesgos de la inversión en renta fija

Hay varias cuestiones clave que uno debe considerar antes de realizar una inversión en renta fija. El riesgo específico de este tipo de inversión puede incluir, entre otros:

**Riesgo de crédito:** el inversor está sujeto al riesgo crediticio del emisor. El inversionista también está sujeto al riesgo crediticio del gobierno y/o del fideicomisario designado por las deudas que están garantizadas por el gobierno.

**Riesgos asociados a los instrumentos de renta fija de alto rendimiento:** los instrumentos de renta fija de alto rendimiento normalmente tienen una calificación inferior al grado de inversión o no tienen calificación y, como tales, a menudo están sujetos a un mayor riesgo de incumplimiento del emisor. El valor de liquidación de un fondo de bonos de alto rendimiento puede disminuir o verse afectado negativamente si se produce un incumplimiento de cualquiera de los bonos de alto rendimiento en los que invierte o si cambian las tasas de interés. Las características especiales y los riesgos de los fondos de bonos de alto rendimiento también pueden incluir lo siguiente:

- Riesgo de crecimiento del capital: algunos fondos de bonos de alto rendimiento pueden tener comisiones y/o dividendos pagados del capital. Como resultado, el capital que el fondo tiene disponible para invertir en el futuro y el crecimiento del capital pueden verse reducidos; y
- Distribuciones de dividendos: es posible que algunos fondos de bonos de alto rendimiento no distribuyan dividendos, sino que reinviertan los dividendos en el fondo o, alternativamente, el administrador de inversiones puede tener la discreción de realizar o no una distribución con los ingresos y/o el capital del fondo. Además, un alto rendimiento de distribución no implica un retorno positivo o alto sobre la inversión total.
- Vulnerabilidad a los ciclos económicos: durante las recesiones económicas, estos instrumentos suelen perder más valor que los bonos de grado de inversión ya que (i) los inversores se vuelven más reacios al riesgo y (ii) aumenta el riesgo de incumplimiento.

### Riesgos asociados a las obligaciones subordinadas, las obligaciones perpetuas y las obligaciones contingentes convertibles o de recapitalización interna

- Obligaciones subordinadas: las obligaciones subordinadas asumirán mayores riesgos que los tenedores de obligaciones senior del emisor debido a una menor prioridad de reclamación en caso de liquidación del emisor.
- Obligaciones perpetuas: las obligaciones perpetuas a menudo son exigibles, no tienen fechas de vencimiento y están subordinadas. Los inversores pueden incurrir en riesgos de reinversión y subordinación. Los inversores pueden perder todo el capital invertido en determinadas circunstancias. Los pagos de intereses pueden ser variables, diferidos o cancelados. Los inversores pueden enfrentar incertidumbres sobre cuándo y cuánto pueden recibir dichos pagos.
- Obligaciones contingentes convertibles o de recapitalización interna: las obligaciones contingentes convertibles y de recapitalización interna son instrumentos híbridos de deuda y capital que pueden cancelarse o convertirse en acciones ordinarias en caso de que ocurra un evento desencadenante. Las obligaciones convertibles contingentes se refieren a las obligaciones que contienen una cláusula que exige que se cancelen o se conviertan en acciones comunes en caso de que ocurra un evento desencadenante. Estas obligaciones generalmente absorben pérdidas mientras el emisor sigue siendo un negocio en marcha (es decir, antes del punto de inviabilidad). "Bail-in" generalmente se refiere a (a) mecanismos contractuales (es decir, bail-in contractual) bajo los cuales los debentures contienen una cláusula que requiere que sean cancelados o convertidos

en acciones comunes en caso de que ocurra un evento desencadenante, o (b) mecanismos (es decir, recapitalización interna legal) mediante los cuales una autoridad nacional de resolución amortiza o convierte obligaciones bajo condiciones específicas en acciones ordinarias. Las obligaciones de recapitalización interna generalmente absorben las pérdidas en el punto de inviabilidad. Estas características pueden presentar riesgos notables para los inversores que pueden perder todo su capital invertido.

### Cambios en la legislación y/o regulación

Los cambios en la legislación y/o regulación podrían afectar el rendimiento, los precios y la valoración de mercado de la inversión.

### Riesgo de nacionalización

La incertidumbre en cuanto a que los cupones y el principal se pagarán a tiempo y/o que el riesgo en la clasificación de la antigüedad del bono se vería comprometido luego de la nacionalización.

### Riesgo de reinversión

Una disminución en la tasa de interés afectaría a los inversionistas ya que los cupones recibidos y cualquier devolución del principal se puede reinvertir a una tasa más baja.

Los cambios en la tasa de interés, la volatilidad, el diferencial de crédito, las acciones de las agencias calificadoras, la liquidez y las condiciones del mercado pueden afectar significativamente los precios y la valoración a precios de mercado.

### Inversiones alternativas

Los inversores en Fondos de cobertura y Acciones privadas (Hedge Funds y Private Equity por sus términos en inglés), deben tener en cuenta que estos productos pueden ser altamente especulativos y pueden no ser adecuados para todos los clientes. Los inversores deben asegurarse de comprender las características de los productos y las estrategias de los fondos y los riesgos involucrados antes de decidir si invertir o no en dichos productos. Dichas inversiones generalmente están destinadas a inversionistas experimentados y financieramente sofisticados que están dispuestos a asumir los riesgos asociados con tales inversiones, que pueden incluir: pérdida de la totalidad o una parte sustancial de la inversión, mayor riesgo de pérdida debido al apalancamiento, venta al descubierto, u otras prácticas de inversión especulativa; falta de liquidez en el sentido de que puede no haber un mercado secundario para el fondo y no se espera que se desarrolle; volatilidad de los rendimientos; prohibiciones y/o restricciones materiales a la transmisión de participaciones en el fondo; ausencia de información sobre valoraciones y precios; retrasos en la declaración de impuestos; - riesgo de hombre clave y asesor; transparencia limitada o nula a las inversiones subyacentes; supervisión regulatoria limitada o nula y menos regulación y tarifas más altas que los fondos mutuos.

### Divulgación de riesgos en bonos Dim Sum

Aunque los bonos soberanos pueden estar garantizados por el Gobierno Central de China, los inversores deben tener en cuenta que, a menos que se especifique lo contrario, el Gobierno Central de China no garantizará otros bonos en renminbi.

Los bonos en renminbi se liquidan en renminbi, los cambios en los tipos de cambio pueden tener un efecto adverso en el valor de esa inversión. Es posible que no recupere la misma cantidad de dólares de Hong Kong al vencimiento del bono.

Es posible que no haya un mercado secundario activo disponible incluso si se cotiza un bono en renminbi. Por lo tanto, debe enfrentar un cierto grado de riesgo de liquidez.

Renminbi está sujeto a control de cambio de divisas. Renminbi no es libremente convertible en Hong Kong. En caso de que el Gobierno Central de China refuerce el control, la liquidez de los bonos en renminbi o incluso los bonos en renminbi en Hong Kong se verá afectada y usted puede estar expuesto a mayores riesgos de liquidez. Los inversores deben estar preparados ante la posibilidad de que necesite mantener un bono en

renminbi hasta el vencimiento.

### **Divulgación de riesgos en mercados emergentes**

La inversión en mercados emergentes puede implicar ciertos riesgos adicionales que pueden no estar típicamente asociados con la inversión en economías y/o mercados de valores más establecidos. Dichos riesgos incluyen (a) el riesgo de nacionalización o expropiación de activos; (b) incertidumbre económica y política; (c) menor liquidez en la medida de los mercados de valores; (d) fluctuaciones en el tipo de cambio de moneda; (e) mayores tasas de inflación; (f) menor supervisión por parte de un regulador del mercado de valores local; (g) períodos de liquidación más prolongados en lo que respecta a las transacciones de valores y (h) leyes menos estrictas en lo que respecta a los deberes de los funcionarios de la empresa y la protección de los inversionistas.

### **Divulgación de riesgos en el margen FX**

La fluctuación del precio de FX podría ser sustancial bajo ciertas condiciones de mercado y/o la ocurrencia de ciertos eventos, noticias o desarrollos y esto podría representar un riesgo significativo para el Cliente. El comercio de divisas apalancado conlleva un alto grado de riesgo y el Cliente puede sufrir pérdidas que excedan sus fondos de margen inicial. Las condiciones del mercado pueden hacer que sea imposible cuadrar/cerrar contratos/opciones de FX. Los clientes podrían enfrentar demandas de margen sustanciales y, por lo tanto, problemas de liquidez si el precio relevante de la moneda va en su contra.

### **Riesgo cambiario: cuando el producto se relaciona con otras monedas**

Cuando una inversión está denominada en una moneda que no es su moneda local o de información, los cambios en los tipos de cambio pueden tener un efecto negativo en su inversión.

### **Riesgos del yuan chino ("CNY")**

Existe un riesgo de liquidez asociado con los productos CNY, especialmente si dichas inversiones no tienen un mercado secundario activo y sus precios tienen grandes diferenciales de oferta/demanda.

Actualmente, CNY no es libremente convertible y la conversión de CNY a través de bancos en Hong Kong y Singapur está sujeta a ciertas restricciones. Los productos CNY están denominados y liquidados en CNY entregables en Hong Kong y Singapur, lo que representa un mercado diferente al de CNY entregables en China continental.

Existe la posibilidad de no recibir el monto total en CNY al momento de la liquidación, si el Banco no puede obtener una cantidad suficiente de CNY de manera oportuna debido a los controles de cambio y restricciones aplicables a la moneda.

### **Mercados/productos ilíquidos**

En el caso de inversiones para las que no existe un mercado reconocido, puede resultar difícil para los inversores vender sus inversiones u obtener información fiable sobre su valor o el alcance del riesgo al que están expuestos.

### **Aviso importante**

Esta es una comunicación de marketing emitida por HSBC Private Banking. Este documento no constituye una investigación de inversión independiente según la Directiva Europea de Mercados de Instrumentos Financieros ('MiFID'), u otra ley o regulación relevante, y no está sujeto a ninguna prohibición de negociar antes de su distribución. HSBC Private Banking es el principal negocio de banca privada del Grupo HSBC. La Banca Privada puede ser realizada a nivel internacional por diferentes entidades legales de HSBC de acuerdo con los requisitos normativos locales. Distintas empresas de HSBC Private Banking o del Grupo HSBC pueden prestar los servicios que se enumeran en este documento. Algunos servicios no están disponibles en ciertas ubicaciones.

Los miembros del Grupo HSBC pueden comerciar con los productos mencionados en esta publicación.

Este documento se le proporciona únicamente con fines informativos y no debe considerarse como un consejo de inversión, recomendación, invitación u oferta al público, ni pretende formular juicios de valor para suscribir o promocionar cualquiera de los productos de inversión del Banco. La información contenida en este documento está destinada a circulación general entre los clientes de HSBC Private Banking y no ha sido preparada a la luz de sus circunstancias personales (incluidos sus objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares) y no constituye una recomendación personal, ni en caso de que se confíe en ella como un sustituto del ejercicio del juicio independiente. Este documento no constituye ni debe interpretarse como un asesoramiento legal, impositivo o de inversión o una solicitud y/o recomendación de ningún tipo del Banco para usted, ni como una oferta o invitación del Banco para que se suscriba, compre, redimir o vender cualquier instrumento financiero, o realizar cualquier transacción con respecto a dichos instrumentos. El contenido de este documento puede no ser adecuado para su situación financiera, experiencia de inversión y objetivos de inversión, y el Banco no hace ninguna declaración con respecto a la idoneidad o adecuación para usted de cualquier instrumento financiero o estrategia de inversión presentado en este documento.

Si tiene inquietudes sobre cualquier inversión o no está seguro de la idoneidad de una decisión de inversión, debe comunicarse con su gerente de relaciones o buscar el asesoramiento financiero, legal o fiscal de sus asesores profesionales, según corresponda.

Los datos de mercado en este documento provienen de Bloomberg a menos que se indique lo contrario. Si bien esta información ha sido preparada de buena fe, incluida la información de fuentes que se consideran confiables, HSBC Private Banking o cualquier parte del Grupo HSBC o cualquiera de sus respectivos funcionarios no hace ni hará ninguna representación o garantía, expresa o implícita, empleados o agentes en cuanto a o en relación con la exactitud o integridad de este documento.

Es importante tener en cuenta que el valor del capital y los ingresos de cualquier inversión pueden disminuir o aumentar y es posible que no recupere la cantidad original invertida. El rendimiento pasado no es una guía del rendimiento futuro. Las declaraciones prospectivas, los puntos de vista y las opiniones expresadas y las estimaciones proporcionadas constituyen el mejor juicio de HSBC Private Banking al momento de la publicación, se expresan únicamente como comentarios generales y no constituyen un consejo de inversión o una garantía de rendimiento y no reflejan necesariamente los puntos de vista y opiniones de otros participantes del mercado y están sujetos a cambios sin previo aviso. Los resultados reales pueden diferir materialmente de los pronósticos/estimaciones. Cuando una inversión está denominada en una moneda que no sea su moneda local o de información, los cambios en los tipos de cambio pueden tener un efecto adverso en el valor de esa inversión. No hay garantía de un rendimiento comercial positivo.

Los valores extranjeros conllevan riesgos particulares, como la exposición a fluctuaciones cambiarias, mercados comerciales menos desarrollados o menos eficientes, inestabilidad política, falta de información de la empresa, normas legales y de auditoría diferentes, volatilidad y, potencialmente, menos liquidez.

La inversión en mercados emergentes puede implicar ciertos riesgos adicionales, que pueden no estar típicamente asociados con la inversión en economías y/o mercados de valores más establecidos. Dichos riesgos incluyen (a) el riesgo de nacionalización o expropiación de activos; (b) incertidumbre económica y política; (c) menor liquidez en la medida de los mercados de valores; (d) fluctuaciones en el tipo de cambio de moneda; (e) mayores tasas de inflación; (f) menor supervisión por parte de un regulador del mercado de valores local; (g) períodos de liquidación más prolongados en lo que respecta a las transacciones de valores y (h) leyes menos estrictas en lo que respecta a los deberes de los funcionarios de la empresa y la protección de los inversionistas.

Debe comunicarse con su gerente de relaciones si desea realizar una transacción para un producto de inversión. No debe tomar ninguna decisión de inversión basándose únicamente en el contenido de ningún documento.

Algunas de las Oficinas de HSBC enumeradas pueden actuar solo como representantes de la Banca Privada de HSBC y, por lo tanto, no tienen permitido vender productos y servicios, ni ofrecer asesoramiento a los clientes. Sirven únicamente como puntos de contacto. Más detalles están disponibles bajo petición.

Ninguna parte de esta publicación puede reproducirse, almacenarse en un sistema de recuperación o transmitirse de ninguna forma ni por ningún medio, ya sea electrónico, mecánico, fotocopiado, grabación o cualquier otro, sin el permiso previo por escrito de HSBC UK Bank plc.

©Copyright HSBC 2022

RESERVADOS TODOS LOS DERECHOS