

Nuestro enfoque único

Nuestro análisis

Capital estadounidense

Capital internacional

Ingreso fijo

Nuestras ideas  
de cartera principales

Nuestros estrategias de  
inversión

Perspectiva para el primer  
trimestre de 2025

# Información comercial

Las últimas ideas y los últimos  
conocimientos de nuestros  
expertos



Anterior

Siguiente

Nuestro enfoque  
único

Nuestro análisis

Capital  
estadounidense

Capital  
internacional

Ingreso fijo

Nuestras ideas  
de cartera  
principales

Nuestros  
estrategas de  
inversión



Anterior

Siguiente

# Cómo navegar

Utilice el menú de la izquierda para  
explorar las diferentes secciones del  
documento.

Utilice estos íconos para  
navegar en el documento:

 Página anterior

 Página de inicio

 Página siguiente



Nuestro enfoque  
único

Nuestro análisis

Capital  
estadounidense

Capital internacional

Ingreso fijo

Nuestras ideas  
de cartera principales

Nuestros estrategias  
de inversión

# Qué encontrará

## Nuestro enfoque único

Combinación de conocimientos locales y escala global

Complementamos capacidades internas con conocimientos especializados

## Conocimiento que aprovecha las mejores reflexiones de nuestra red

### Capital estadounidense: posicionamiento para un entorno de ciclo final

Los indicadores principales siguen mejorando, pero siguen estando en un territorio negativo, lo que sugiere que el crecimiento podría aminorar a partir de este punto

Los datos concretos serán la clave para ver si la economía estadounidense se encamina hacia una contracción económica

Las estimaciones de ganancias están mejorando, pero tal vez sean demasiado optimistas

Calidad y valor sobreponderados, con hincapié en sectores específicos

Las acciones de mediana capitalización de EE. UU. tienen la mayor exposición al sector industrial en todo el espectro de la capitalización del mercado

Las acciones de mediana capitalización se ven atractivas en comparación con sus contrapartes de gran capitalización

Las acciones de mediana capitalización ofrecen menos exposición a los ingresos extranjeros pero aún así una amplia rentabilidad

Capital internacional: empleamos un enfoque activo que enfatiza el potencial de ganancias

Los índices PMI de manufactura en el extranjero son irregulares, con grandes divergencias entre los países

Las estimaciones de crecimiento de las ganancias fuera de EE. UU. han comenzado a bajar

Las estimaciones de ganancias de los mercados emergentes han comenzado a desvanecerse

En el extranjero, los fundamentos de valor parecen más atractivos que los de crecimiento

La dirección del dólar estadounidense puede tener un impacto significativo en el desempeño relativo

Ingreso fijo: **énfasis en los bonos de alta calidad** antes que en los créditos

La Reserva Federal ahora está equilibrando el riesgo de inflación y el riesgo de empleo

La Reserva Federal puede desacelerar los recortes de tasas en 2025, pero la historia sugiere que las tasas podrían ser más bajas al final del ciclo

Los bonos de alta calidad ahora ofrecen rendimientos históricamente elevados

La situación actual parece favorable para los bonos de alta calidad

El rendimiento inicial históricamente ha sido un importante impulsor de los retornos totales a 5 años de los bonos; los bonos corporativos de grado de inversión todavía se están comerciando a precios con descuento respecto a su valor nominal

Los rendimientos de los bonos municipales se mantienen elevados, con oportunidades potenciales a lo largo del espectro crediticio

No es probable que los inversionistas sean compensados por asumir riesgos en valores de menor calidad

Aunque existe un mayor potencial de ingresos, la deuda de mercados emergentes conlleva mayores riesgos

Los saldos en efectivo han aumentado, incluso cuando los bonos de alta calidad ofrecen un potencial de retorno total más atractivo

Incluir alternativas en un entorno de ciclo tardío puede ayudar a reducir el riesgo de la cartera

Nuestras ideas de cartera principales para considerar ahora

Nuestros estrategias de inversión

3  
3  
4  
5  
6  
7  
8  
9  
10  
11  
12  
13  
14  
15  
16  
17  
18  
19

20  
21  
22  
23  
24  
25  
26  
27  
28  
29  
30  
31  
32  
33



Anterior

Siguiente

Nuestro enfoque  
único

Nuestro análisis

Capital  
estadounidense

Capital  
internacional

Ingreso fijo

Nuestras ideas  
de cartera  
principales

Nuestros estrategias  
de inversión



Anterior

Siguiente

# Combinación de conocimientos locales y

Como parte de Manulife Investment Management, aprovechamos más de un siglo de gestión financiera y todos los recursos de nuestra empresa matriz para brindar servicios a personas, instituciones y afiliados de planes de jubilación en todo el mundo. Nuestras capacidades líderes en los mercados públicos y privados se ven fortalecidas por una huella de inversión que abarca cinco continentes. Estamos comprometidos a invertir responsablemente en nuestras entidades comerciales, y creemos en apoyar el bienestar financiero a través de nuestros planes de jubilación en el lugar de trabajo.

 **Manulife** Investment Management



1 Paquete de información estadística de MFC, activos bajo gestión y administración (todos MA), al 30/09/24.

## Resumen

Entidad comercial mundial de gestión  
de patrimonio y activos de Manulife

**+600**

profesionales de inversiones

**5**

continentes

**+120**

años de operación en Asia y  
Norteamérica

**19 millones**

de clientes en todo el mundo

**1,1  
billones**

de activos bajo gestión y  
administración

Nuestro enfoque único

Nuestro análisis

Capital estadounidense

Capital internacional

Ingreso fijo

Nuestras ideas de cartera principales

Nuestros estrategias de inversión

# Complementamos capacidades internas con conocimientos

Si bien nuestros equipos internos de gestión de activos ofrecen una variedad de capacidades de primer nivel, aprovechar esos talentos es solo el comienzo de la historia. Recorreremos el mundo en busca de conocimientos especializados en gerentes no afiliados que tengan habilidades que puedan complementar las nuestras. Como resultado, podemos ofrecer a los inversores una variedad de opciones en cada categoría; un enfoque único que creemos que realmente responde a los mejores intereses de nuestros inversores.

Capital	Ingreso fijo	Alternativas líquidas	Asignación de activos	Activos privados
     	     	    	    	 

Fondos mutuos | SMA | ETF | Carteras modelo | Activos privados | Planes 529 | CIT

Muestreo representativo de subasesores. Todos los logotipos son propiedad de sus respectivos dueños. Manulife Investment Management es un gerente de activos afiliado.

No todas las estrategias incorporan los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en el mismo grado.



Anterior

Siguiente

# Conocimiento que aprovecha las mejores reflexiones de nuestra red

Un subproducto natural de la investigación de nuestro gerente son los conocimientos de inversión oportunos en todo el sector. Aprovechar el capital intelectual de nuestros equipos internos de gestión de activos en Manulife Investment Management, junto con nuestra red de gerentes de activos no afiliados, nos permite descubrir riesgos y oportunidades en tiempo real. Luego, combinamos esa contribución ascendente con la perspectiva descendente de empresas de investigación macro globales para brindar un conjunto enfocado de ideas de inversión factibles.

## Cómo formulamos nuestra perspectiva para los próximos 12 a 18 meses



Realizamos una evaluación cuantitativa de las opiniones de gerentes de activos, corredores de valores y proveedores de investigación macro y asignación de activos sobre 17 clases de activos diferentes.



Realizamos una evaluación cuantitativa de las opiniones de gerentes de activos, corredores de valores y proveedores de investigación macro y asignación de activos sobre 17 clases de activos diferentes.



Desarrollamos nuestras opiniones de las clases de activos en el contexto de una cartera global de varios activos, y destacamos nuestras ideas más convincentes para los clientes, al mismo tiempo que nos centramos en la gestión de riesgos.

## Cómo interpretar nuestras opiniones

El sombreado más oscuro indica una mayor concentración de opiniones dentro de nuestra red.

Un símbolo de intercalación dorado indica nuestra perspectiva actual para los próximos 12 a 18 meses para la clase de activos.



## ¿Busca más información?

Visite nuestra página de *Información Comercial* para ver actualizaciones semanales por video, publicaciones en blogs relacionados y mucho más sobre nuestras estrategias de inversión.

[Obtener más información](#)



# Capital estadounidense: posicionamiento para un entorno de ciclo final

Un entorno económico en desaceleración exige hacer hincapié en la calidad a un precio razonable.

## Nuestra perspectiva para los próximos 12 a 18 meses: LIGERAMENTE ALCISTA

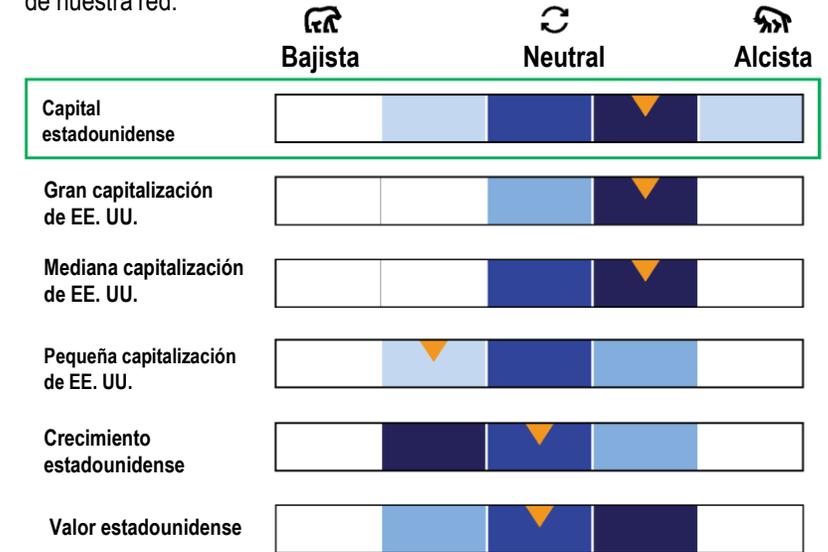
Hemos tenido una tendencia ligeramente alcista en los capitales estadounidenses de gran y mediana capitalización desde mediados de 2019, y actualmente consideramos que las acciones de mediana capitalización representan la mejor oportunidad de estrategia agresiva dentro de los capitales estadounidenses. Hemos tenido una tendencia alcista en la calidad desde el tercer trimestre de 2018 y comenzamos a combinar esa posición con el factor del valor en el primer trimestre de 2021.

### Contenido

- Los indicadores principales mejoraron, pero siguen estando en un territorio negativo, lo que sugiere que el crecimiento podría aminorar.
- Los datos concretos serán la clave para ver si la economía estadounidense se encamina hacia una contracción económica.
- Las estimaciones de ganancias están mejorando, pero tal vez sean demasiado optimistas.
- Calidad y valor sobreponderados, con hincapié en sectores específicos.
- Las acciones de mediana capitalización de EE. UU. tienen la mayor exposición al sector industrial en todo el espectro de la capitalización del mercado
- Las acciones de mediana capitalización se ven atractivas en comparación con sus contrapartes de gran capitalización.
- Las acciones de mediana capitalización ofrecen menos exposición a los ingresos extranjeros pero aún así una amplia rentabilidad.

## Variedad de perspectivas de nuestra red

El sombreado más oscuro indica una mayor concentración de opiniones dentro de nuestra red.



**Cambios en las perspectivas de la red:** Durante el cuarto trimestre, la visión de consenso sobre el capital estadounidense permaneció levemente positiva. Dentro de los capitales estadounidenses, nuestra red sigue teniendo una sobreponderación de las acciones de gran y mediana capitalización y permanece neutral con respecto a las pequeñas capitalizaciones.

Nuestro enfoque único

Nuestro análisis

Capital estadounidense

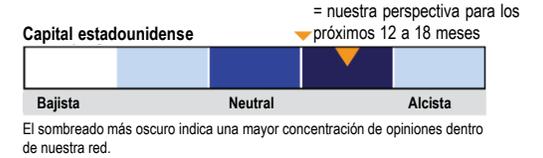
Capital internacional

Ingreso fijo

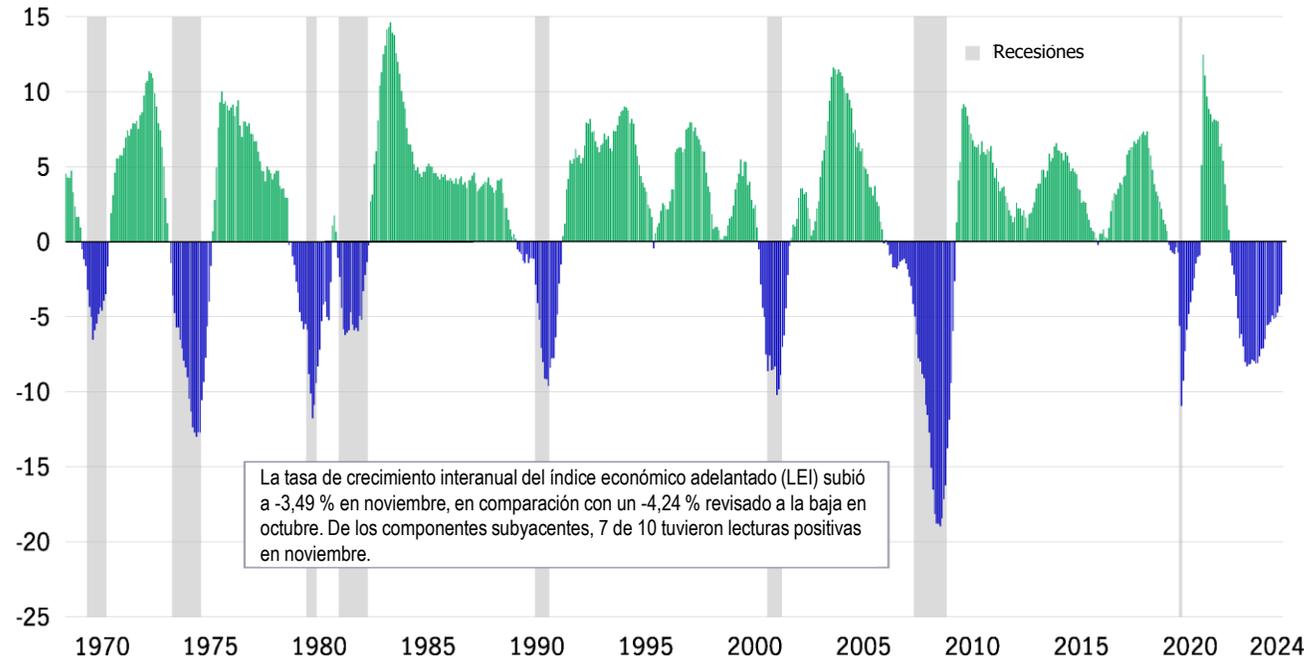
Nuestras ideas de cartera principales

Nuestros estrategias de inversión

# Los indicadores principales mejoraron, pero siguen estando en un territorio negativo, lo que sugiere que el crecimiento podría aminorar.



Variación interanual en el LEI (%)



LEI (calificado por ponderación en el índice)

Horas semanales de trabajo en el sector manufacturero	24%	▲
Índice ISM de nuevos pedidos	17%	▼
Expectativas de los consumidores	16%	▼
Diferencial de rendimiento	12%	▼
Índice de crédito líder	9%	▲
Nuevos pedidos de bienes de consumo y materiales	8%	▲
Nuevos pedidos de bienes de capital no relacionados con la defensa	5%	▲
Precios de las acciones	4%	▲
Permisos de construcción	3%	▲
Solicitudes semanales por desempleo (invertidas)	2%	▲

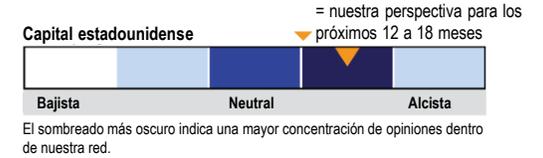
Fuente: The Conference Board, al 30/11/24. El índice económico adelantado (LEI) es publicado mensualmente por la Conference Board y lleva un registro de 10 componentes económicos cuyos cambios suelen preceder los cambios en la economía general. No es posible invertir directamente en un índice. YoY se refiere a "interanual" (year over year). El desempeño pasado no garantiza los resultados futuros.



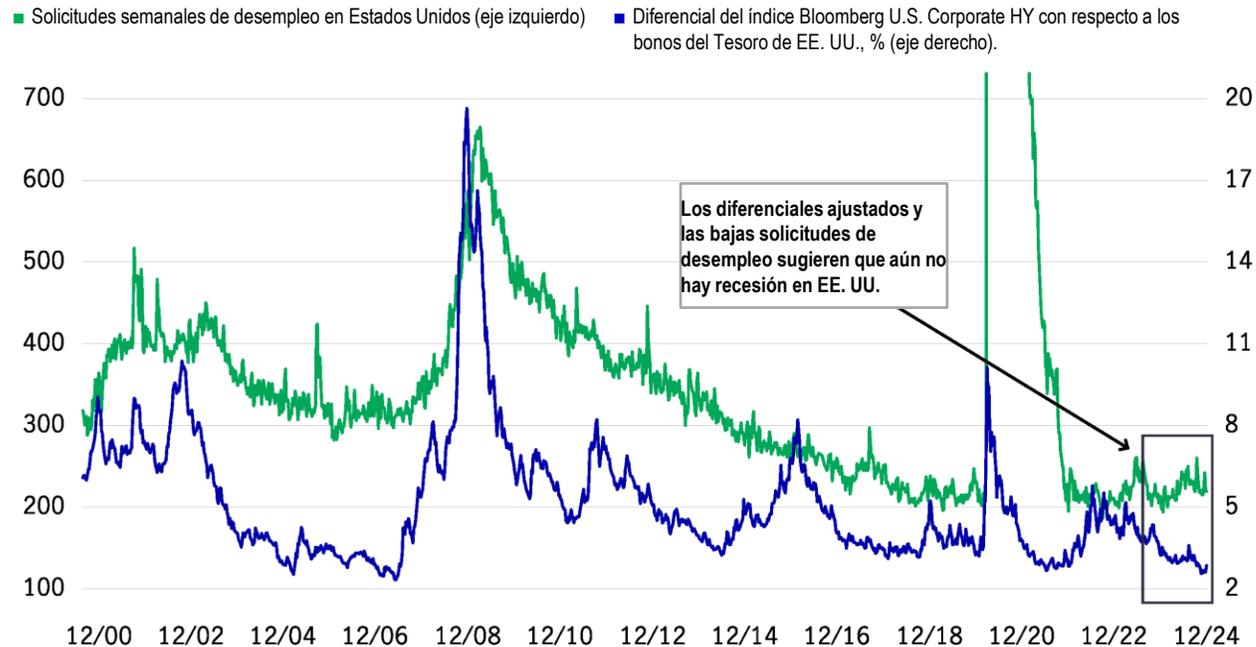
Anterior

Siguiente

# Los datos concretos serán la clave para ver si la economía estadounidense se encamina hacia una contracción económica.



Un mercado laboral estable y unos diferenciales de alto rendimiento ajustados sugieren que la economía sigue siendo resistente.



## Posibles desencadenantes para una contracción

- Solicitudes de desempleo iniciales, más de 300 000
- Diferenciales de alto rendimiento, más de 5 %
- Tasa de desempleo de 5 % o más

Fuente: FactSet, al 31/12/24. El índice Bloomberg U.S. Corporate HY mide el desempeño de los bonos corporativos de alto rendimiento en EE. UU. No es posible invertir directamente en un índice. El desempeño pasado no garantiza los resultados futuros.

Nuestro enfoque único

Nuestro análisis

Capital estadounidense

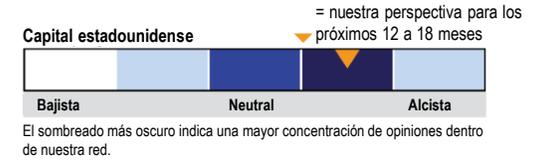
Capital internacional

Ingreso fijo

Nuestras ideas de cartera principales

Nuestros estrategias de inversión

# Las estimaciones de ganancias están mejorando, pero tal vez sean demasiado optimistas.



## Los precios de las acciones y las estimaciones de ganancias suelen moverse juntas a lo largo del tiempo



Estimaciones de crecimiento de EPS, interanual (%)	2024	2025
Servicios de comunicación	21,84	14,84
Tecnología de la Información	17,46	22,57
Valores financieros	16,69	8,76
Consumo discrecional	14,35	11,97
Servicios públicos	11,05	8,55
<b>Índice S&amp;P 500<sup>1</sup></b>	<b>9,41</b>	<b>14,54</b>
Bienes inmobiliarios	4,48	4,57
Atención médica	3,94	20,67
Productos de primera necesidad	2,49	5,37
Valores industriales	-0,35	18,55
Materiales	-9,75	17,56
Energía	-16,94	3,79

Fuente: FactSet, al 31/12/24. El Índice S&P 500 registra el desempeño de 500 de las mayores empresas que cotizan en la bolsa de valores de Estados Unidos. No es posible invertir directamente en un índice. Las ganancias por acción (EPS) son una medida del beneficio que ha generado una empresa, calculada dividiendo el ingreso neto de la empresa entre el número total de acciones en circulación. YoY se refiere a "interanual". No se garantiza ninguna proyección. El desempeño pasado no garantiza los resultados futuros.



Anterior

Siguiente

Nuestro enfoque único

Nuestro análisis

Capital estadounidense

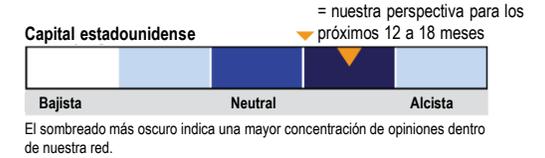
Capital internacional

Ingreso fijo

Nuestras ideas de cartera principales

Nuestros estrategias de inversión

# Calidad y valor sobreponderados, con hincapié en sectores específicos.



Preferimos inclinarnos hacia los sectores de la tecnología de la información, la atención médica y los servicios públicos

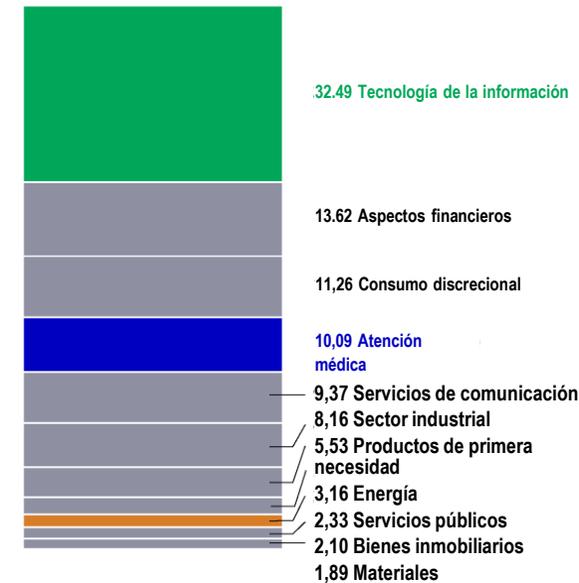
## Factores preferidos

**Calidad:** balances generales sólidos, rentabilidad más duradera, ROE más alto y menos necesidad de capital en un período en el que los costos de endeudamiento están aumentando

**Valor:** selección de acciones sobre la base de valoraciones como P/B o P/E, lo que minimiza la exposición a acciones costosas no rentables

## Sectores del Índice S&P 500, por ponderación (%)

### Sectores preferidos



## Sectores preferidos

- Tecnología de la información:** sector de calidad líder sobre la base de márgenes de beneficios sólidos, ROE alto y balances generales sólidos
- Atención médica:** mejora de las estimaciones de ganancias, negociación con descuento y ofrecimiento de características defensivas
- Servicios públicos:** negociación con descuento y obtención de beneficios de la rotación del mercado

Fuente: FactSet, al 31/12/24. El retorno sobre el capital (ROE) es una métrica de rentabilidad que calcula cuántos dólares de ganancia genera una empresa con cada dólar del capital de los accionistas. El término precio/valor contable (P/B) es la relación entre el precio de una acción y su valor contable por acción. El término precio/ganancias (P/E) es una métrica de valoración que compara la relación entre el precio de una acción y sus ganancias por acción. El Índice S&P 500 registra el desempeño de 500 de las mayores empresas que cotizan en la bolsa de valores de Estados Unidos. No es posible invertir directamente en un índice.



Anterior

Siguiente

Nuestro enfoque único

Nuestro análisis

Capital estadounidense

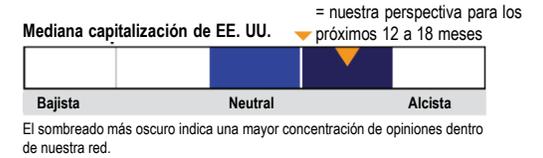
Capital internacional

Ingreso fijo

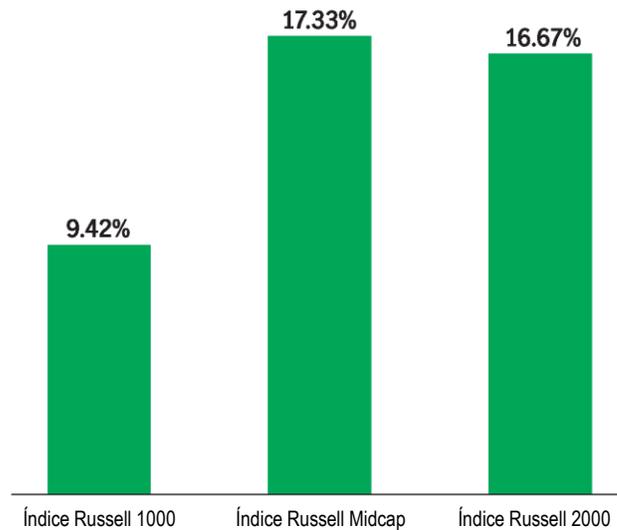
Nuestras ideas de cartera principales

Nuestros estrategias de inversión

# Las acciones de mediana capitalización de EE. UU. tienen la mayor exposición al sector industrial en todo el espectro de la capitalización del mercado

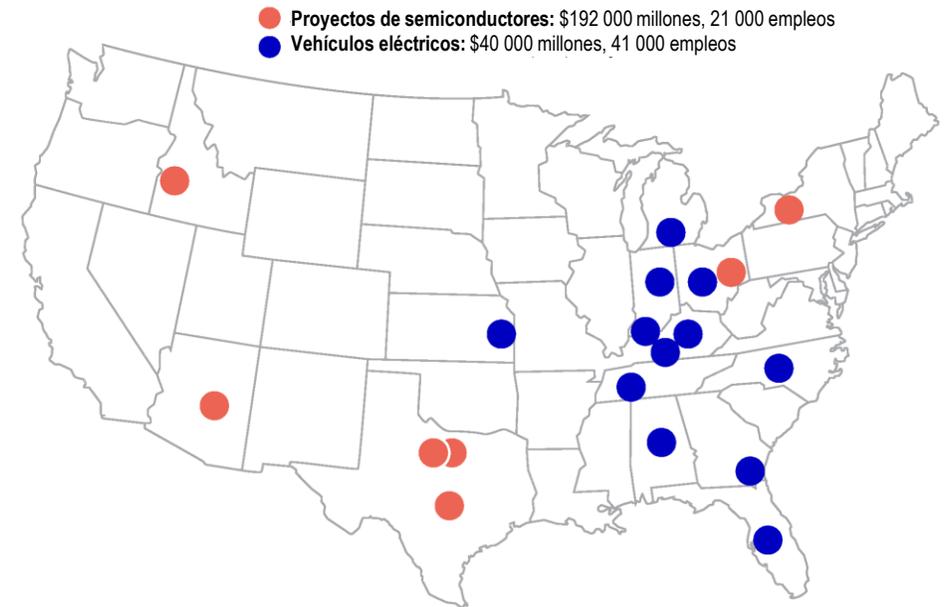


Las acciones estadounidenses de mediana y pequeña capitalización tienen una exposición significativa al sector industrial.



La tendencia de producción local impulsó la creación de empleo e inversiones en todo EE. UU.

Ubicaciones de inversión en el sector automotriz/de semiconductores, 2021–2024



Fuente: FactSet, al 31/12/24. El Índice Russell 1000 registra el desempeño de 1000 empresas de gran capitalización en Estados Unidos. El Índice Russell Midcap registra el desempeño de aproximadamente 800 empresas de mediana capitalización en Estados Unidos. El Índice Russell 2000 registra el desempeño de 2000 empresas de pequeña capitalización en Estados Unidos. No es posible invertir directamente en un índice. El desempeño pasado no garantiza los resultados futuros.



Anterior

Siguiente

Nuestro enfoque único

Nuestro análisis

Capital estadounidense

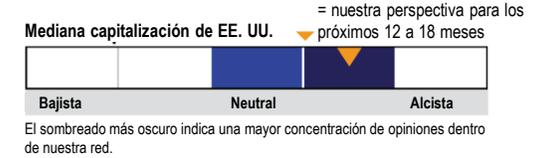
Capital internacional

Ingreso fijo

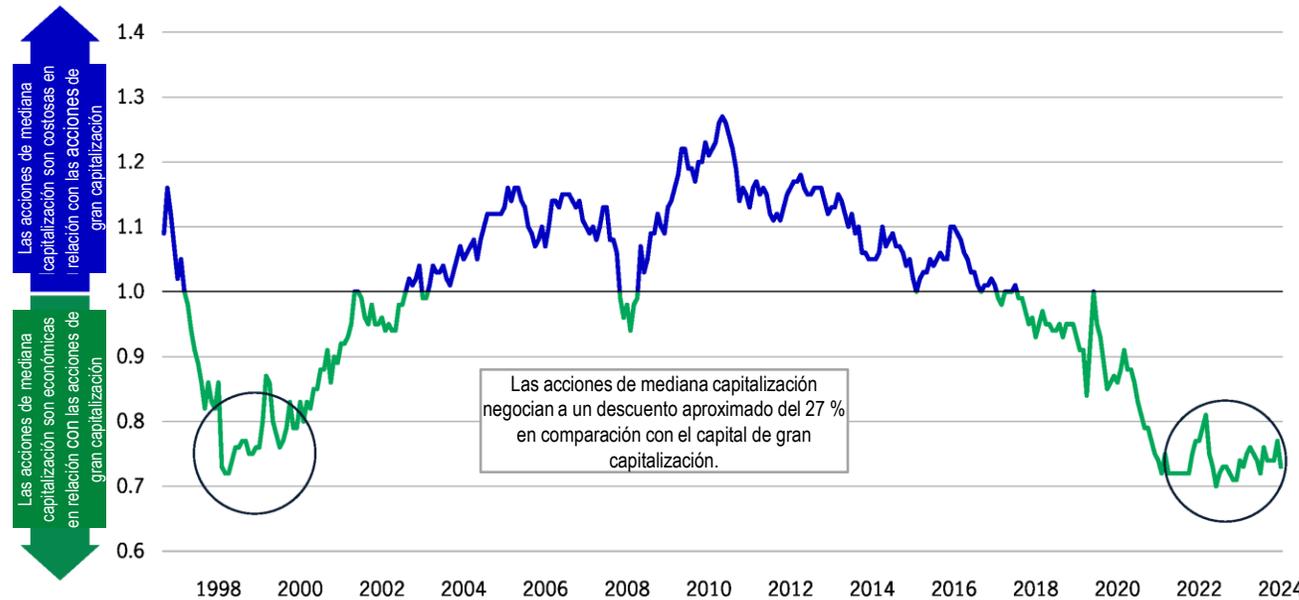
Nuestras ideas de cartera principales

Nuestros estrategias de inversión

# Las acciones de mediana capitalización se ven atractivas en comparación con sus contrapartes de gran capitalización

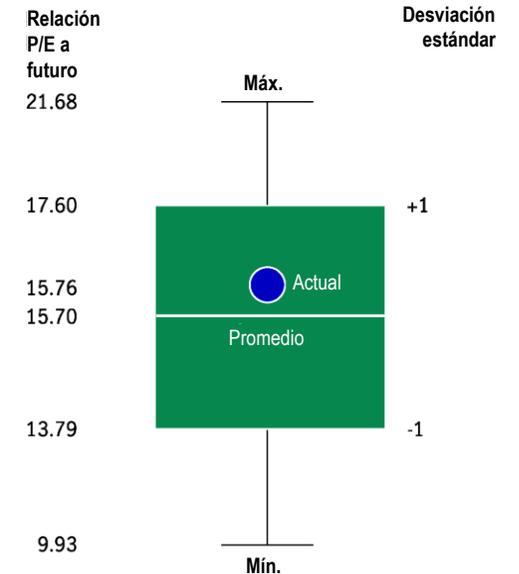


Relación P/E del Índice S&P MidCap 400 con respecto a la relación P/E del Índice S&P 500



La mediana capitalización tiene un valor justo, pero una inclinación hacia el valor puede aportar un mayor descuento

Rango de P/E para un período de 20 años en el futuro



Fuente: FactSet, al 31/12/24. El Índice S&P MidCap 400 registra el desempeño de 400 empresas de mediana capitalización que cotizan en la bolsa de valores de Estados Unidos. El Índice S&P 500 registra el desempeño de 500 de las mayores empresas que cotizan en la bolsa de valores de Estados Unidos. No es posible invertir directamente en un índice. La relación precio a ganancias (P/E) a futuro es una medida de valoración que compara el precio actual de una acción con las ganancias estimadas por acción de la empresa para los próximos 12 meses. La desviación estándar es una medida estadística de la volatilidad histórica de una cartera. Mide la fluctuación de los rendimientos periódicos de un fondo con respecto a su media o promedio. Cuanto mayor sea la desviación, mayor será la desviación estándar y más alto el riesgo. El desempeño pasado no garantiza los resultados futuros.

Nuestro enfoque único

Nuestro análisis

Capital estadounidense

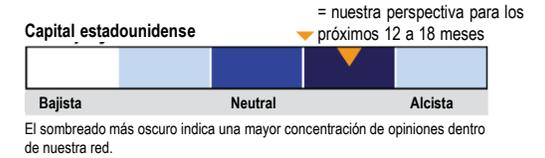
Capital internacional

Ingreso fijo

Nuestras ideas de cartera principales

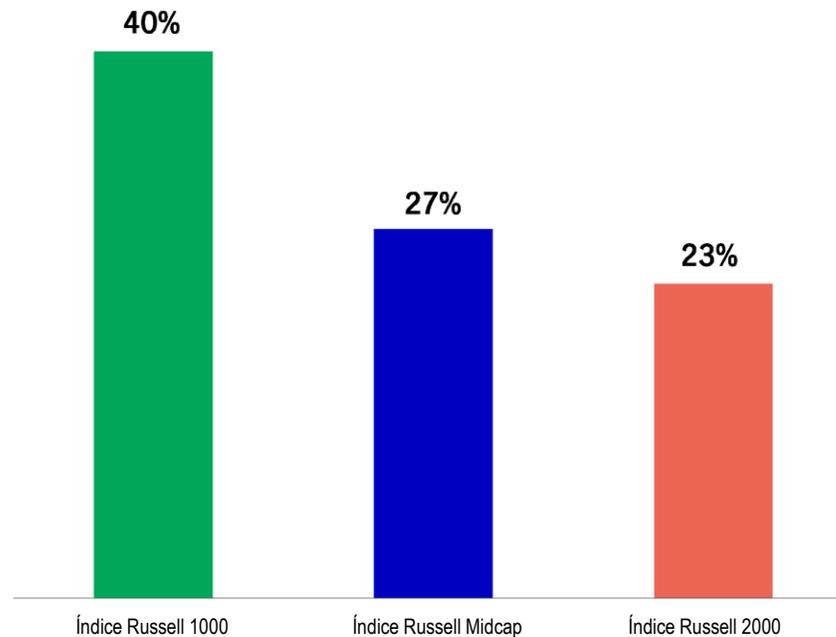
Nuestros estrategias de inversión

# Las acciones de mediana capitalización ofrecen menos exposición a los ingresos extranjeros pero aún así una amplia rentabilidad.



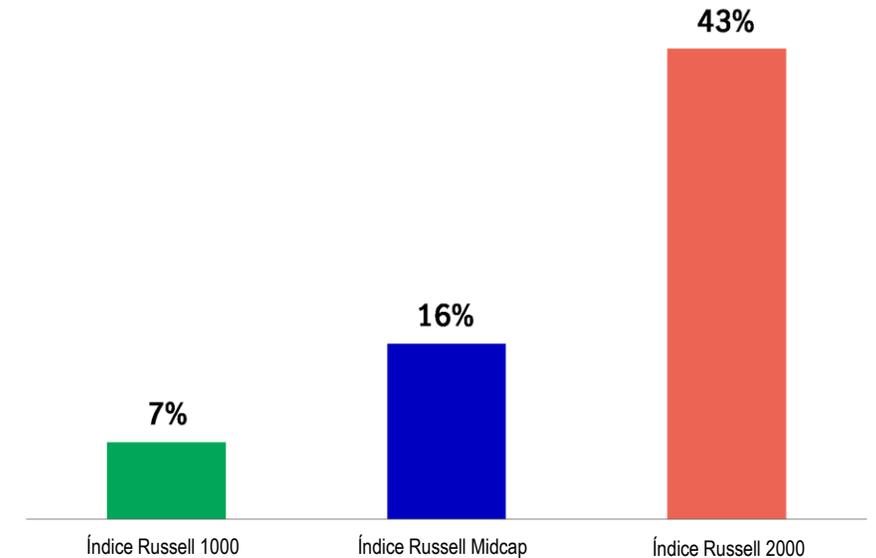
Los índices de gran capitalización tienden a tener una mayor exposición a los ingresos extranjeros

Exposición a los ingresos extranjeros (%)



Los índices de menor capitalización tienen más exposición a empresas no rentables

Asignación a empresas no rentables (%)



Fuente: FactSet, al 31/12/24. El Índice Russell 1000 registra el desempeño de 1000 empresas de gran capitalización en Estados Unidos. El Índice Russell Midcap registra el desempeño de aproximadamente 800 empresas de mediana capitalización en Estados Unidos. El Índice Russell 2000 registra el desempeño de 2000 empresas de pequeña capitalización en Estados Unidos. No es posible invertir directamente en un índice. Una empresa no rentable es aquella que ha tenido ganancias negativas o gastos que excedieron los ingresos en el trimestre más reciente.



Anterior

Siguiente

# Capital internacional: adopción de un enfoque activo que enfatiza el potencial de ganancias

Las desaceleraciones en la manufactura y las estimaciones de ganancias sugieren un entorno de ciclo tardío.

## Nuestra perspectiva de 12 a 18 meses: LIGERAMENTE NEGATIVA

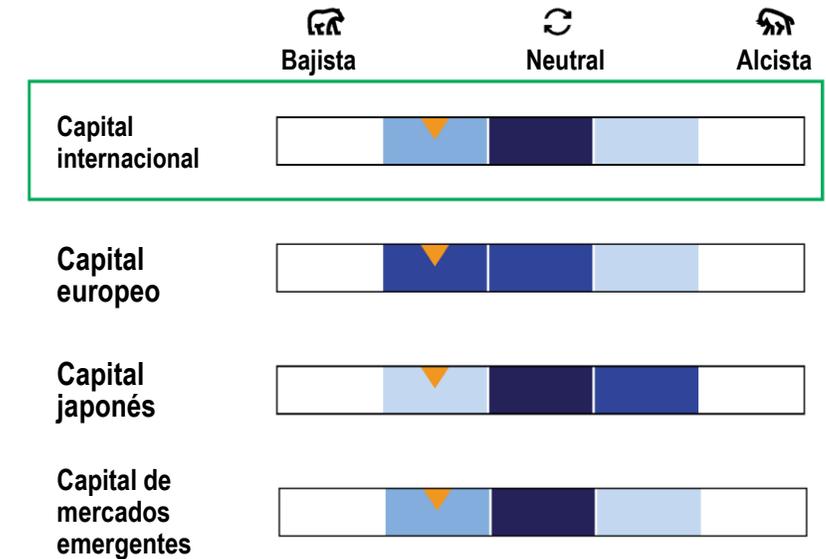
A mediados de 2022, redujimos nuestra calificación para Europa a ligeramente negativa para disminuir nuestra exposición a mercados altamente cíclicos. En el cuarto trimestre, aplicamos la misma estrategia con el capital de mercados emergentes. Hemos mantenido una posición infraponderada en Japón desde mediados de 2018 debido al crecimiento estructuralmente lento.

### Contenido

- Los índices PMI manufactureros en el extranjero son irregulares, con grandes divergencias entre los países.
- Las estimaciones de crecimiento de ganancias fuera de EE. UU. han comenzado a bajar. Las estimaciones de ganancias de los mercados emergentes han empezado a desvanecerse.
- En el extranjero, los fundamentos de valor parecen más atractivos que los de crecimiento.
- La dirección del dólar estadounidense puede tener un impacto significativo en el desempeño relativo.

## Variedad de perspectivas de nuestra red

El sombreado más oscuro indica una mayor concentración de opiniones dentro de nuestra red.



**Cambios en las perspectivas de la red:** Durante el tercer trimestre, la visión de consenso se mantuvo neutral sobre los capitales internacionales en general. Dentro del capital internacional, Japón sigue siendo la región con mayor convicción, un cambio que comenzó a mediados de 2023. Las opiniones sobre las acciones tanto de Europa como de los mercados emergentes se mantuvieron neutrales.

Nuestro enfoque único

Nuestro análisis

Capital estadounidense

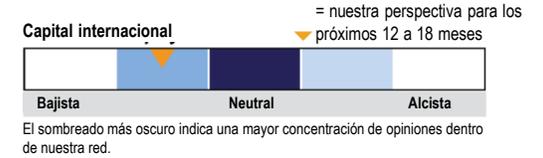
Capital internacional

Ingreso fijo

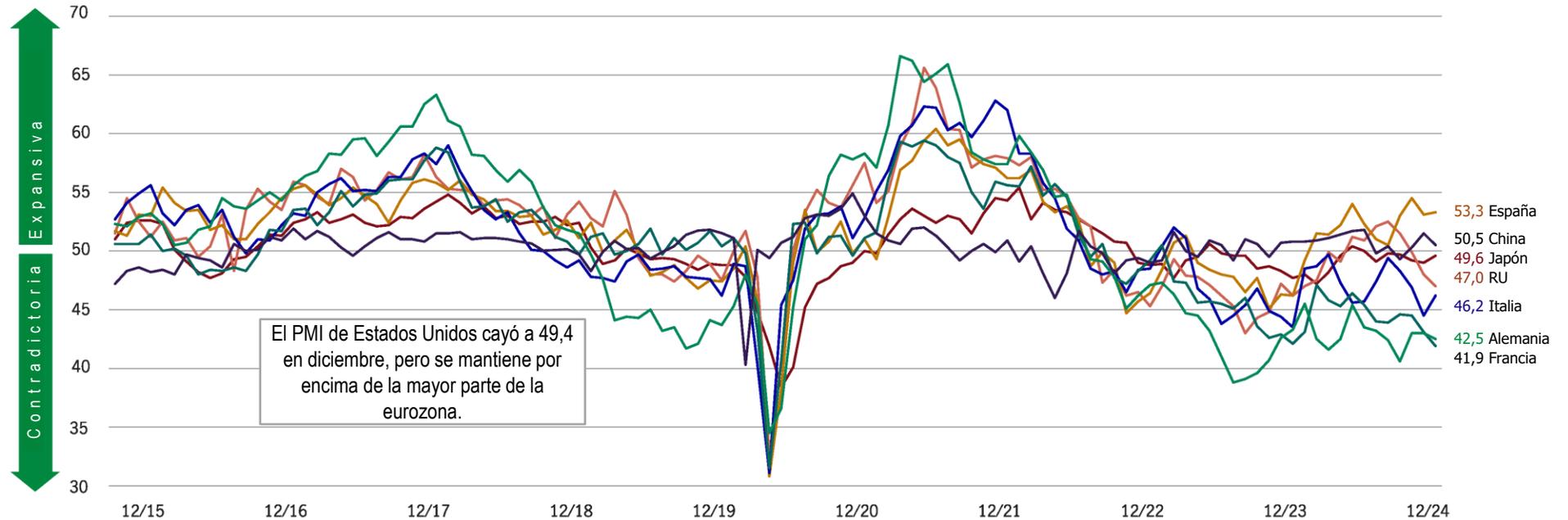
Nuestras ideas de cartera principales

Nuestros estrategias de inversión

# Los índices PMI manufactureros en el extranjero son irregulares, con grandes divergencias entre los países.



En el extranjero, los PMI de manufactura han mostrado divergencias en la eurozona.



Fuente: Mankit, World Bank, FactSet, al 31/12/24. El índice de gestores de compras (PMI) monitorea la actividad económica del sector manufacturero en Estados Unidos. No es posible invertir directamente en un índice. El desempeño pasado no garantiza los resultados futuros.



Anterior

Siguiente

Nuestro enfoque único

Nuestro análisis

Capital estadounidense

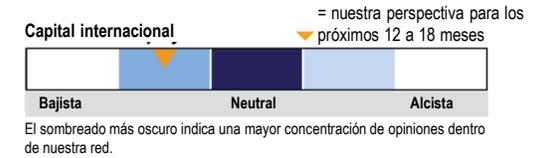
Capital internacional

Ingreso fijo

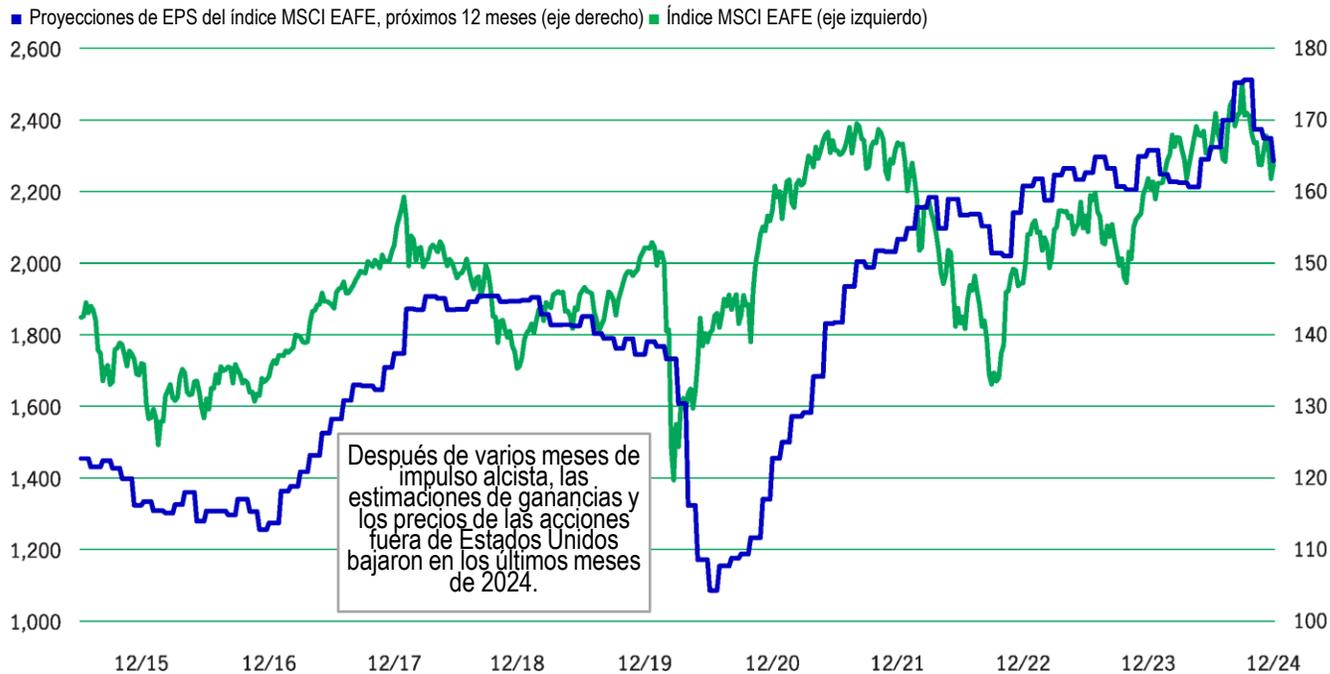
Nuestras ideas de cartera principales

Nuestros estrategias de inversión

# Las estimaciones de crecimiento de ganancias fuera de EE. UU. han comenzado a bajar.



## Las estimaciones de ganancias y los precios de las acciones fuera de EE. UU. bajaron al final del año

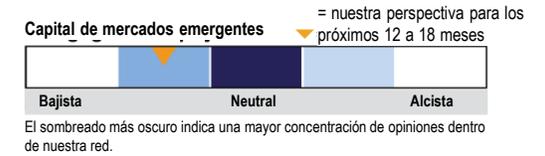


Estimaciones de crecimiento de EPS, interanual (%)	2024	2025
Bienes inmobiliarios	38,75	6,89
Servicios de comunicación	35,75	7,47
Servicios públicos	17,94	-4,79
Valores financieros	13,10	4,46
Valores industriales	7,12	5,03
Atención médica	6,72	12,72
Materiales	5,78	7,27
<b>Índice MSCI EAFE</b>	<b>2,80</b>	<b>6,22</b>
Tecnología de la Información	2,72	17,69
Productos de primera necesidad	0,89	7,94
Consumo discrecional	-16,44	8,42
Energía	-20,08	-2,11

Fuente: FactSet, al 31/12/24. Las ganancias por acción (EPS) son una medida del beneficio que ha generado una empresa, calculada dividiendo el ingreso neto de la empresa entre el número total de acciones en circulación, YoY se refiere a "interanual". El índice de valor MSCI de Europa, Australasia y Lejano Oriente (EAFE) rastrea el desempeño de las acciones de gran y mediana capitalización de empresas en esas regiones. No es posible invertir directamente en un índice. No se garantizan las predicciones. El desempeño pasado no garantiza los resultados futuros.



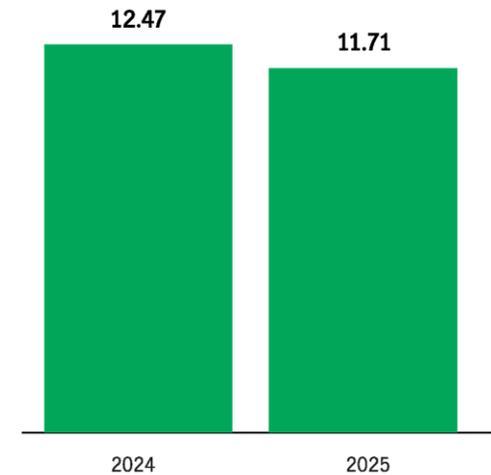
# Las estimaciones de ganancias de los mercados emergentes han comenzado a desvanecerse.



## Las estimaciones de ganancias de los mercados emergentes cambiaron a la baja al final del año



## Índice MSCI EM – Estimaciones de crecimiento de ganancias, interanual (%)



Fuente: FactSet, al 31/12/24. Las ganancias por acción (EPS) son una medida del beneficio que ha generado una empresa, calculada dividiendo el ingreso neto de la empresa entre el número total de acciones en circulación. YoY se refiere a "interanual" (year over year). El Índice MSCI de Mercados Emergentes (EM) rastrea el desempeño de las acciones de gran y mediana capitalización en estos mercados. No es posible invertir directamente en un índice. Ninguna proyección está garantizada. El desempeño pasado no garantiza los resultados futuros.



Nuestro enfoque único

Nuestro análisis

Capital estadounidense

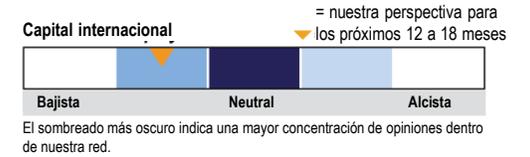
Capital internacional

Ingreso fijo

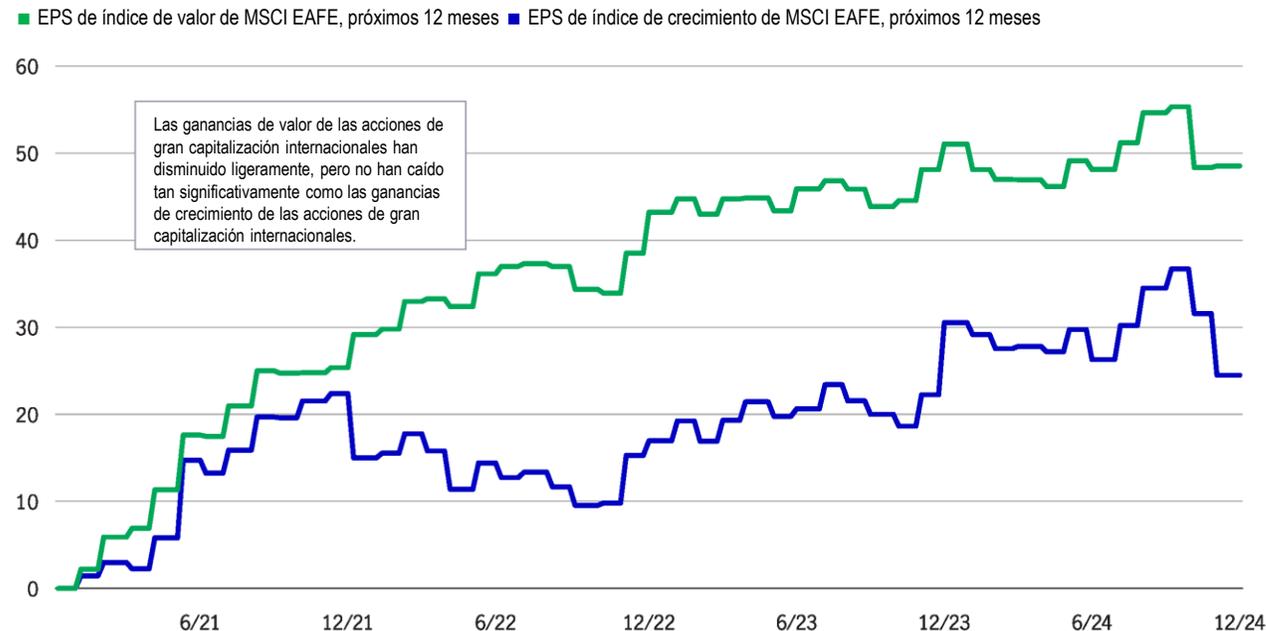
Nuestras ideas de cartera principales

Nuestros estrategias de inversión

# En el extranjero, los fundamentos de valor parecen más atractivos que los de crecimiento.

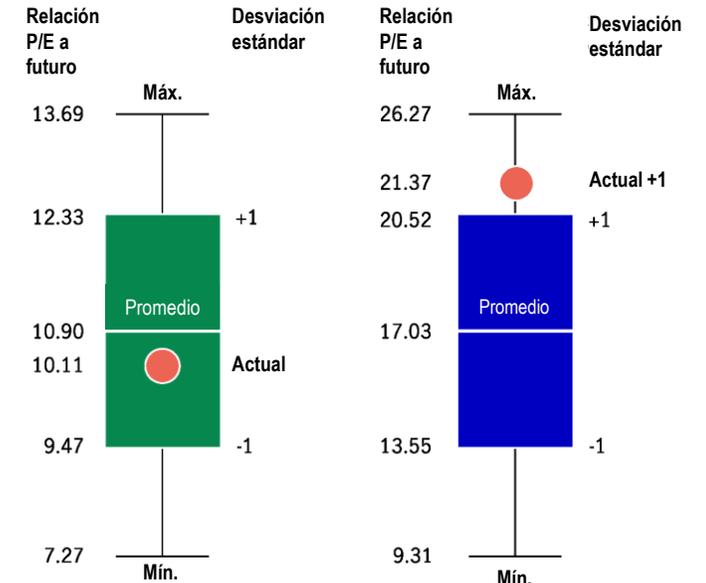


Durante los últimos 3 años, las ganancias de las acciones de valor han aumentado más rápido que las de crecimiento a nivel internacional.



Las acciones de valor internacionales parecen baratas, mientras que las de crecimiento son costosas.

Promedio en un periodo de 20 años



**Fuente:** FactSet, al 31/12/24. Las ganancias por acción (EPS) son una medida del beneficio que ha generado una empresa, calculada dividiendo el ingreso neto de la empresa entre el número total de acciones en circulación. La relación precio a ganancias (P/E) a futuro es una medida de valoración que compara el precio actual de una acción con las ganancias estimadas por acción de la empresa para los próximos 12 meses. La desviación estándar es una medida estadística de la volatilidad histórica de una cartera. Mide la fluctuación de los rendimientos periódicos de un fondo con respecto a su media o promedio. Cuanto mayor sea la desviación, mayor será la desviación estándar y más alto el riesgo. El Índice de Valor MSCI Europa, Australasia y Lejano Oriente (EAFE) rastrea el desempeño de valores de gran y mediana capitalización con características de estilo de valor en países desarrollados de todo el mundo, excluyendo Estados Unidos y Canadá. El Índice de Crecimiento MSCI Europa, Australasia y Lejano Oriente (EAFE) sigue el desempeño de acciones de gran y mediana capitalización orientadas al crecimiento en esas regiones. No es posible invertir directamente en un índice. El desempeño pasado no garantiza los resultados futuros.



Nuestro enfoque único

Nuestro análisis

Capital estadounidense

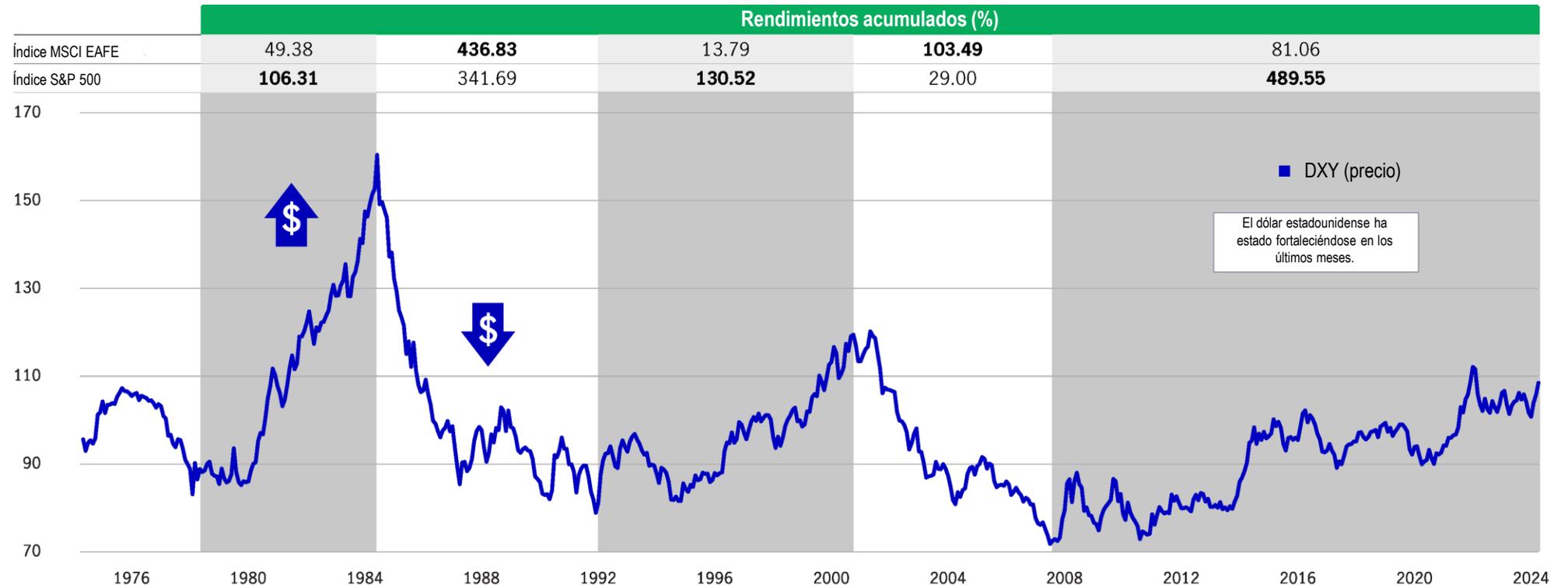
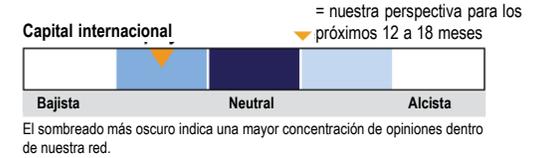
Capital internacional

Ingreso fijo

Nuestras ideas de cartera principales

Nuestros estrategias de inversión

# La dirección del dólar estadounidense puede tener un impacto significativo en el desempeño relativo.



Fuente: FactSet, al 31/12/24. El índice del dólar estadounidense (DXY) mide el desempeño del dólar (USD) en relación con un conjunto de divisas mundiales. Las acciones internacionales están representadas por el índice MSCI de Europa, Australasia y Lejano Oriente (EAFE), que sigue el desempeño de acciones de gran y mediana capitalización de empresas en esas regiones. Las acciones estadounidenses están representadas por el índice S&P 500, que mide el desempeño de 500 de las mayores empresas que cotizan en bolsa de valores de Estados Unidos.

No es posible invertir directamente en un índice. El desempeño pasado no garantiza los resultados futuros.



Anterior

Siguiente

# Ingreso fijo: ponemos énfasis en bonos de alta calidad sobre el crédito.

Las dinámicas de ciclo tardío requieren un enfoque específico.

## Nuestra perspectiva de 12 a 18 meses: LIGERAMENTE POSITIVA

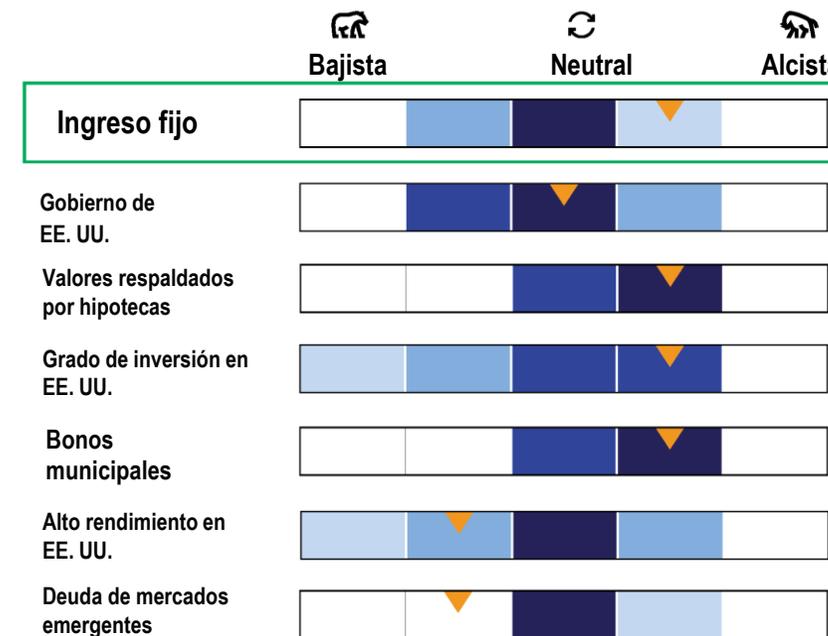
En el primer trimestre de 2023, cambiamos nuestra perspectiva sobre el ingreso fijo de neutral a ligeramente positiva. Dentro del ingreso fijo, redujimos nuestra calificación para los bonos de alto rendimiento y los préstamos bancarios, mientras que mejoramos nuestra perspectiva sobre los bonos municipales y los valores respaldados por hipotecas (MBS). Seguimos manteniendo una sobreponderación en bonos corporativos de grado de inversión.

### Contenido

- La Reserva Federal ahora está equilibrando el riesgo de inflación y el riesgo de empleo
- La Reserva Federal puede desacelerar los recortes de tasas en 2025, pero la historia sugiere que las tasas podrían ser más bajas al final del ciclo
- Los bonos de alta calidad ahora ofrecen rendimientos históricamente elevados.
- La situación actual parece favorable para los bonos de alta calidad.
- El rendimiento inicial ha sido históricamente un impulsor clave de los rendimientos totales a cinco años de los bonos.
- Los bonos corporativos de grado de inversión aún se negocian a precios por debajo del valor nominal.
- Los rendimientos de los bonos municipales se mantienen elevados, con oportunidades potenciales a lo largo del espectro crediticio.
- No es probable que los inversionistas sean compensados por asumir riesgos en valores de menor calidad. Aunque existe un mayor potencial de ingresos, la deuda de mercados emergentes conlleva mayores riesgos.
- Los saldos en efectivo han aumentado, incluso cuando los bonos de alta calidad ofrecen un potencial de retorno total más atractivo.
- Incluir alternativas en un entorno de ciclo tardío puede ayudar a reducir el riesgo de la cartera.

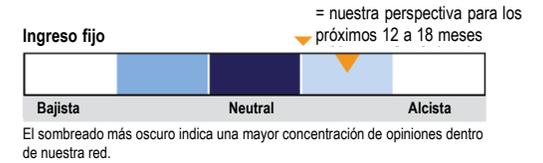
## Variedad de perspectivas de nuestra red

El sombreado más oscuro indica una mayor concentración de opiniones dentro de nuestra red.

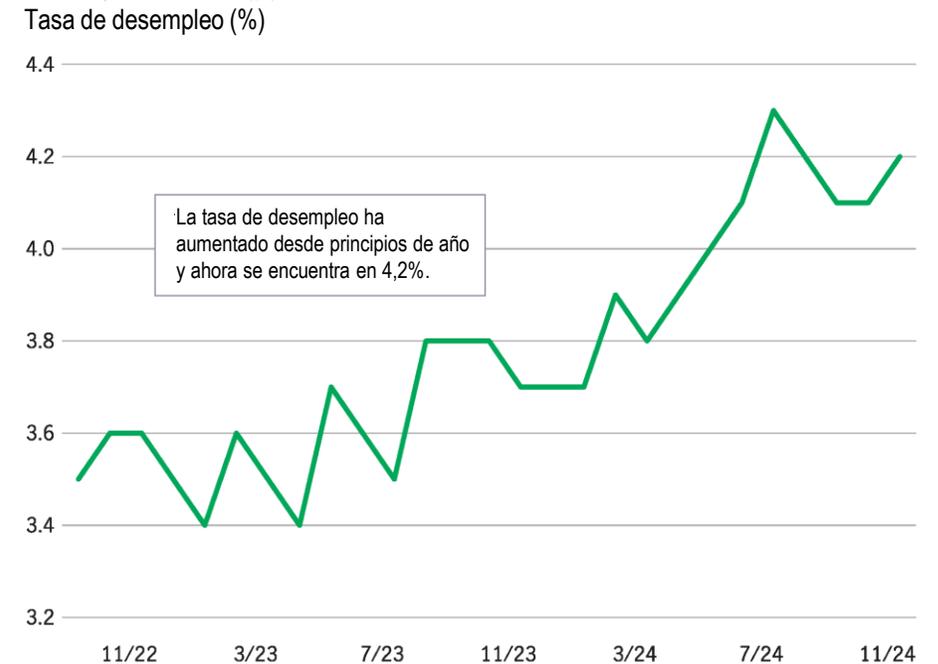
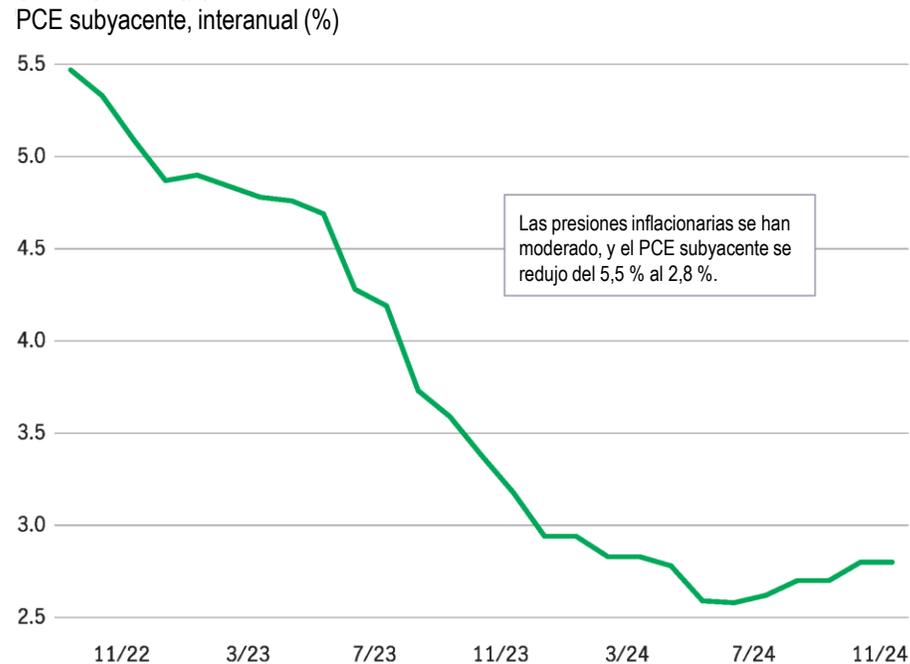


**Cambios en las perspectivas de la red:** Durante el tercer trimestre, la visión de consenso sobre los bonos se volvió cada vez más neutral, a medida que se redujo la convicción positiva. Dentro del ingreso fijo, nuestra red se mantuvo neutral en cuanto a los bonos del Tesoro de EE. UU., la deuda de mercados emergentes y los bonos de alto rendimiento, y ligeramente positiva en valores respaldados por hipotecas (MBS), bonos corporativos de grado de inversión y bonos municipales.

# La Reserva Federal ahora está equilibrando el riesgo de inflación y el riesgo de empleo



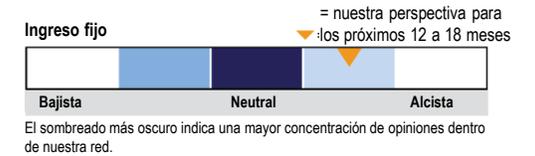
La Reserva Federal ha logrado reducir la inflación, pero empiezan a aparecer señales de debilitamiento en el mercado laboral.



Fuente: FactSet, al 30/11/24. El índice de precios de los gastos de consumo personal (PCE) subyacente mide los cambios en los precios que pagan los consumidores por bienes y servicios, excluidos los precios más volátiles de alimentos y energía. No es posible invertir en un índice. El desempeño pasado no garantiza los resultados futuros.

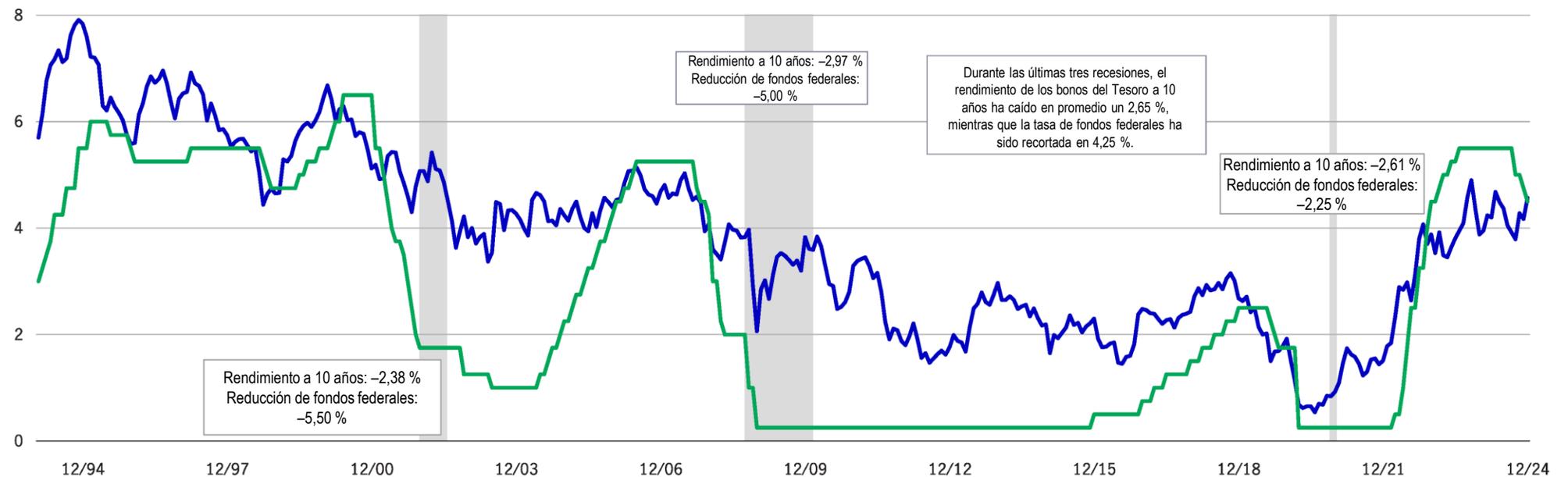


# La Reserva Federal puede desacelerar los recortes de tasas en 2025, pero la historia sugiere que las tasas podrían ser más bajas al final del ciclo



La tasa objetivo de los fondos federales tiende a caer más que el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años cuando la Reserva Federal cambia su política.

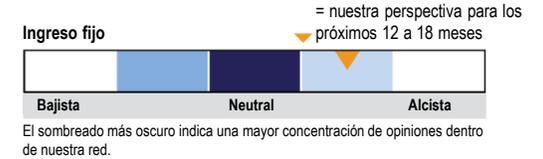
■ Rendimiento del Tesoro a 10 años (%) ■ Tasa objetivo de los fondos de la Reserva Federal (%) ■ Recesiones



Fuente: FactSet, al 31/12/24. La Reserva Federal se refiere al banco central de Estados Unidos. El desempeño pasado no garantiza los resultados futuros.

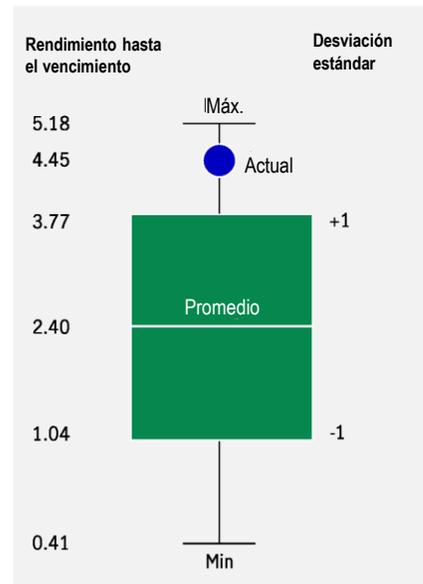


# Los bonos de alta calidad ahora ofrecen rendimientos históricamente elevados

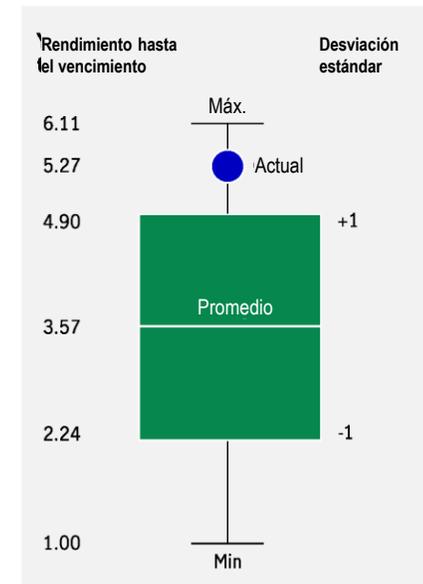


Some fixed-income yields remain elevated above their 20-year average

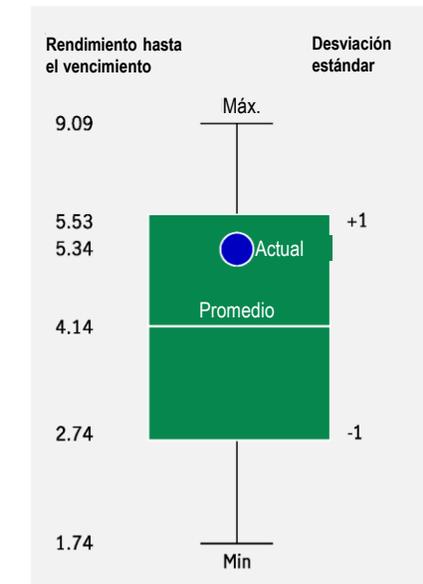
Índice Bloomberg U.S. Aggregate Government/Treasury



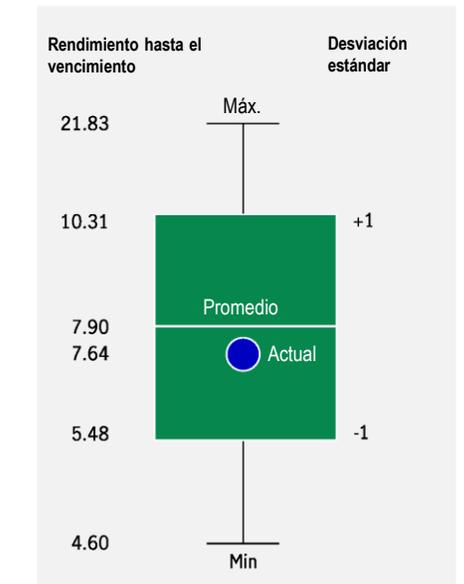
Índice Bloomberg U.S. Aggregate Securitized MBS



Índice Bloomberg U.S. Corporate Investment Grade (IG)



Índice Bloomberg U.S. Corporate Investment Grade (HY)



Fuente: FactSet, al 31/12/24. El índice Bloomberg U.S. Aggregate Government/Treasury mide el desempeño de las obligaciones públicas del Tesoro de EE. UU., incluyendo bonos y pagarés con vencimientos de uno a 30 años. El índice Bloomberg U.S. Aggregate Securitized Mortgage-Backed Securities (NIBS) mide el desempeño de NIBS de grado de inversión en EE. UU. El índice Bloomberg U.S. Corporate Investment Grade (IG) sigue el desempeño del mercado de bonos corporativos de grado de inversión, con tasa fija y sujetos a impuestos. El índice Bloomberg U.S. Corporate High Yield (HY) mide el desempeño de los bonos corporativos de alto rendimiento en EE. UU. No es posible invertir directamente en un índice. La desviación estándar es una medida estadística de la volatilidad histórica de una cartera. Mide la fluctuación de los rendimientos periódicos de un fondo con respecto a su media o promedio. Cuanto mayor sea la desviación, mayor será la desviación estándar y más alto el riesgo. El desempeño pasado no garantiza los resultados futuros.

Nuestro enfoque único

Nuestro análisis

Capital estadounidense

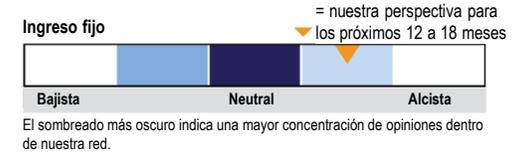
Capital internacional

Ingreso fijo

Nuestras ideas de cartera principales

Nuestros estrategias de inversión

# La situación actual parece favorable para los bonos de alta calidad



Los rendimientos elevados han creado un perfil de retorno total asimétrico, con potencial tanto de ingresos como de apreciación del precio.

Índice Bloomberg U.S. Aggregate Bond (%)	
Rendimiento	4.91
Duración	6.02
Rendimiento del Tesoro a 10 años	4.57

Escenarios de rendimiento del Tesoro ; a 10 años	6.00	5.50	5.00	4.50	4.00	3.50	3.00	2.50	2.00	1.50	1.00	0.50
Retorno total del agregado a 12 meses (retorno por duración + rendimiento)	-3.70	-0.69	2.32	5.33	8.34	11.35	14.36	17.37	20.38	23.39	26.40	29.41

Solo se trata de un rendimiento hipotético, que asume que no habrá cambios en los diferenciales y que la curva de rendimiento del Tesoro de EE. UU. se mantendrá constante. Las celdas verdes indican un rendimiento hipotético positivo durante el periodo designado, con un sombreado más oscuro que refleja un mayor retorno positivo. Las celdas rojas indican un rendimiento negativo durante el periodo designado, con un sombreado más oscuro que refleja un retorno negativo más bajo.

Fuente: Morningstar Direct, al 31/12/24. El índice Bloomberg U.S. Aggregate Bond (Agg) mide el desempeño de los bonos de grado de inversión en los mercados gubernamentales, de deuda respaldada por activos y de deuda corporativa en Estados Unidos. No es posible invertir directamente en un índice. Una curva de rendimiento invertida ocurre cuando las tasas de intereses a corto plazo superan las de largo plazo como resultado de un deterioro en el desempeño económico. La duración mide la sensibilidad del precio de los bonos ante un cambio en las tasas de intereses. El desempeño pasado no garantiza los resultados futuros.



Anterior

Siguiente

Nuestro enfoque único

Nuestro análisis

Capital estadounidense

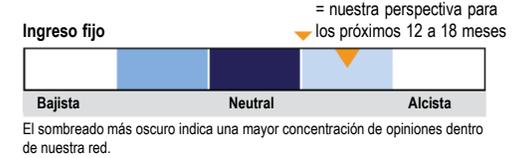
Capital internacional

Ingreso fijo

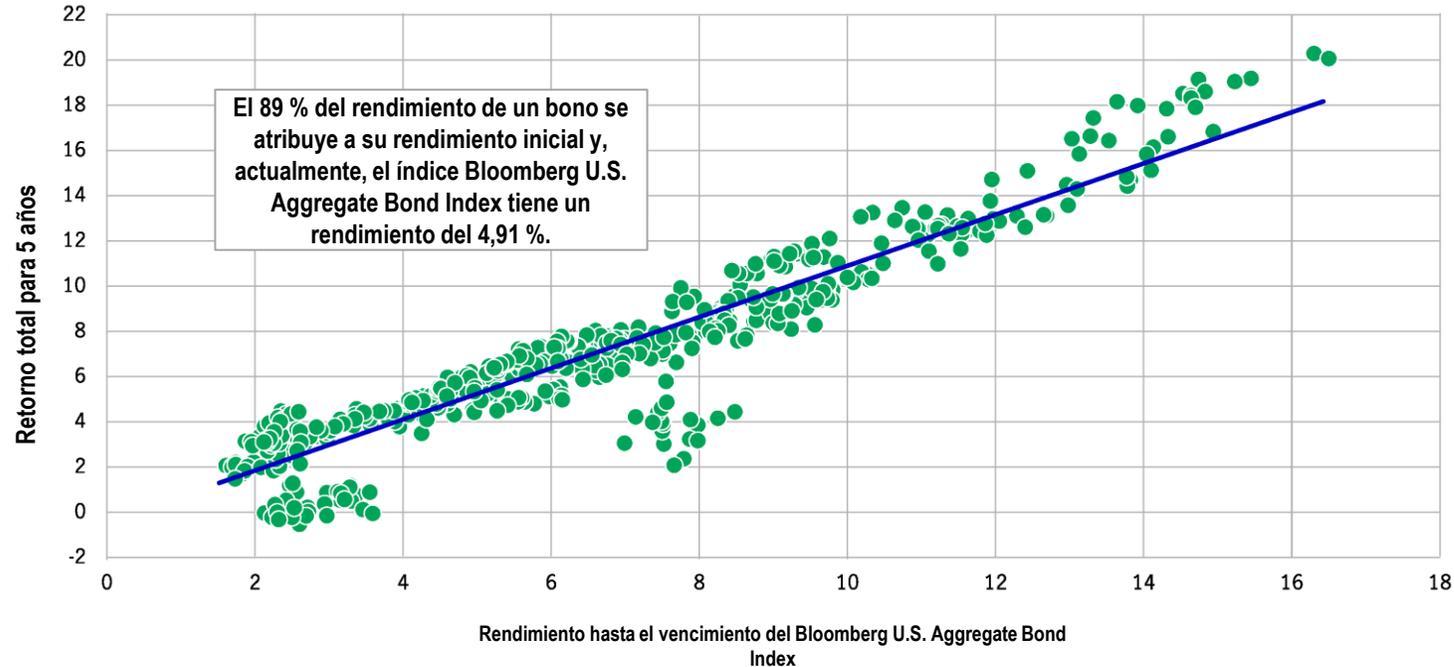
Nuestras ideas de cartera principales

Nuestros estrategias de inversión

# El rendimiento inicial ha sido históricamente un impulsor clave de los rendimientos totales a cinco años de los bonos



Correlación entre el retorno total a cinco años y el rendimiento inicial hasta el vencimiento para el índice Bloomberg U.S. Aggregate Bond (%)



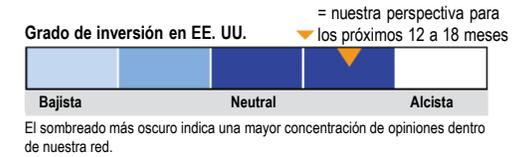
Principales caídas del índice Bloomberg U.S. Aggregate Bond

Mes de finalización	Caída (%)
Noviembre de 2016	-3.28
Julio de 2003	-3.55
Agosto de 2013	-3.67
Octubre de 2008	-3.83
Mayo de 1984	-4.88
Septiembre de 1987	-4.90
Junio de 1994	-5.15
Agosto de 1980	-12.74
Octubre de 2022	-15.72

¡Fuente: FactSet, al 31/12/24. El índice Bloomberg U.S. Aggregate Bond mide el desempeño de los bonos de grado de inversión en los mercados gubernamentales, respaldados por activos y corporativos. No es posible invertir directamente en un índice. La caída (drawdown) es una medida de las disminuciones del mercado desde un máximo hasta un mínimo posterior. Se muestra el mes del mínimo. La correlación es una medida estadística que describe cómo se mueven las inversiones en relación entre sí, en un rango de -1,0 a 1,0. Cuanto más cercano sea el valor a 1,0 o -1,0, mayor es la relación entre las dos inversiones. El desempeño pasado no garantiza los resultados futuros.

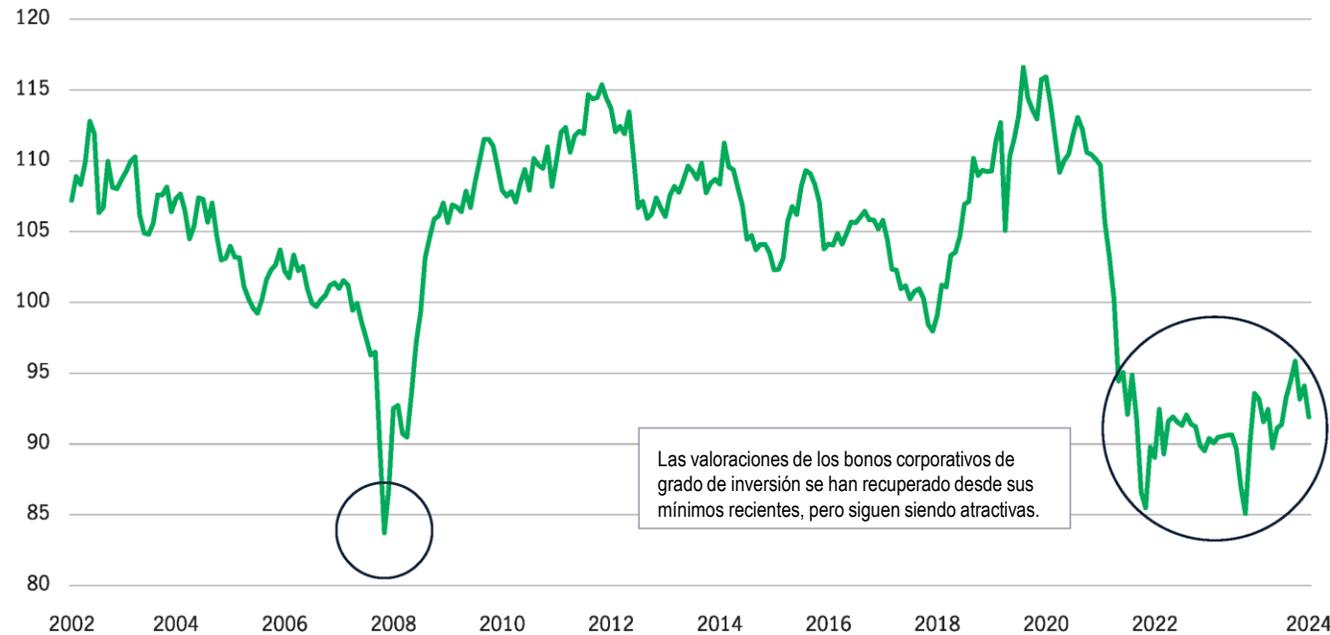


# Los bonos corporativos de grado de inversión aún se negocian a precios por debajo del valor nominal



## Los bonos corporativos de alta calidad rara vez se han negociado a valoraciones tan bajas.

■ El índice Bloomberg U.S. Corporate Investment Grade muestra niveles de precios reducidos.



Preferimos bonos corporativos de alta calidad con rendimientos en el rango del 4 % al 5 %, especialmente emisiones con calificación A.

Índice/segmento Bloomberg	Rendimiento hasta el vencimiento (%)
U.S. Corporate AAA	4,45
U.S. Corporate AA	4,58
U.S. Corporate A	4,91
U.S. Corporate Investment Grade	5,06
U.S. Corporate BAA	5,28
U.S. Credit/Corporate High Yield BA	6,42
U.S. High Yield Corporate	7,80
U.S. Credit/Corporate High Yield B	7,67
U.S. Credit/Corporate High Yield CM	12,61

Fuente: FactSet, al 31/12/24. El índice Bloomberg U.S. Corporate Investment Grade (IG) mide el desempeño del mercado de bonos corporativos de grado de inversión, con tasa fija y sujetos a impuestos. No es posible invertir directamente en un índice. El desempeño pasado no garantiza los resultados futuros.



Nuestro enfoque único

Nuestro análisis

Capital estadounidense

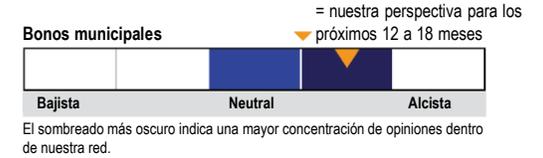
Capital internacional

Ingreso fijo

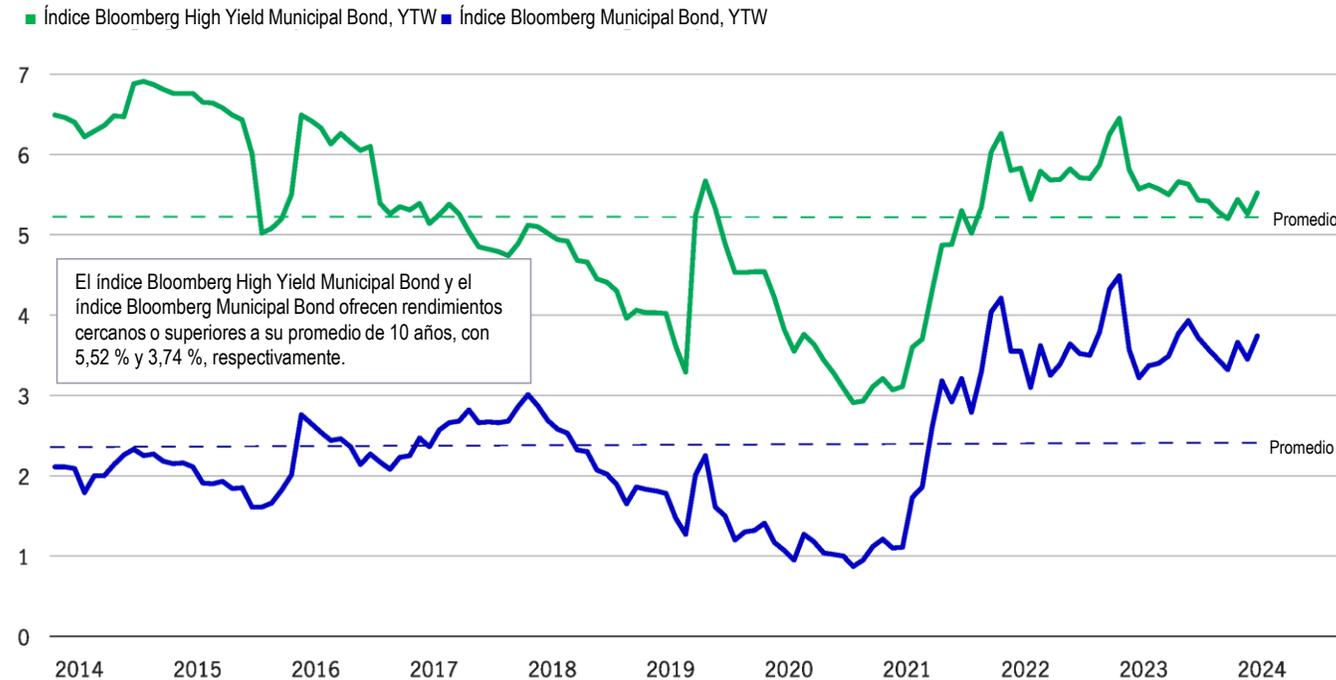
Nuestras ideas de cartera principales

Nuestros estrategias de inversión

# Los rendimientos de los bonos municipales se mantienen elevados, con oportunidades potenciales a lo largo del espectro crediticio



Los rendimientos de los bonos municipales son históricamente atractivos, incluso sin considerar los beneficios fiscales.



Nuestra preferencia es por los bonos municipales con calificación A, dada su combinación de rendimiento atractivo y mayor calidad crediticia.

Rendimientos del índice Bloomberg Municipal Bond por calificación crediticia (%)

AAA	3.60
AA	3.61
<b>A</b>	<b>3.99</b>
BAA	4.49

Fuente: FactSet, al 31/12/24. El rendimiento al peor (YTW) es el rendimiento potencial más bajo, calculado teniendo en cuenta la opcionalidad de la emisión, como pagos anticipados o llamadas. El índice Bloomberg Municipal Bond mide el desempeño del mercado de bonos exentos de impuestos de grado de inversión en Estados Unidos. El índice Bloomberg High Yield (HY) Municipal Bond mide el desempeño de los bonos municipales con calificaciones por debajo de grado de inversión (BBB/Baa) y de aquellos sin calificación. No es posible invertir directamente en un índice. El desempeño pasado no garantiza los resultados futuros.



Anterior

Siguiente

Nuestro enfoque único

Nuestro análisis

Capital estadounidense

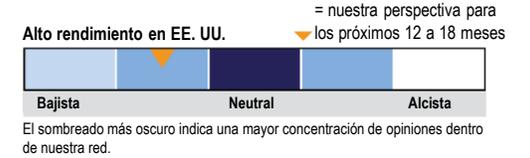
Capital internacional

Ingreso fijo

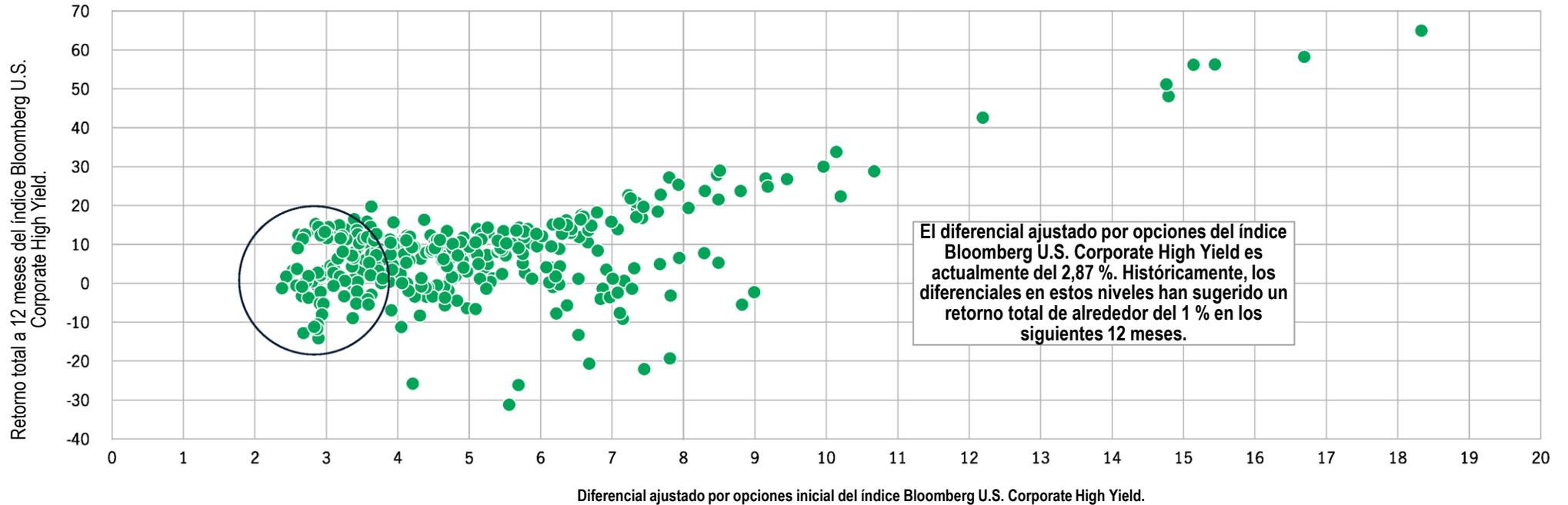
Nuestras ideas de cartera principales

Nuestros estrategias de inversión

# No es probable que los inversionistas sean compensados por asumir riesgos en valores de menor calidad.



Los diferenciales de alto rendimiento en relación con los bonos del Tesoro de EE. UU. están cerca de mínimos históricos (%).



Fuente: Morningstar Direct, al 31/12/24. El desempeño pasado no garantiza los resultados futuros. El índice Bloomberg U.S. Corporate High Yield (HY) mide el desempeño de los bonos corporativos de alto rendimiento en EE. UU. No es posible invertir directamente en un índice.



Anterior

Siguiente

Nuestro enfoque único

Nuestro análisis

Capital estadounidense

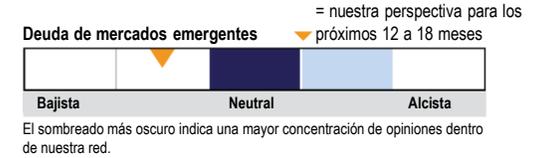
Capital internacional

Ingreso fijo

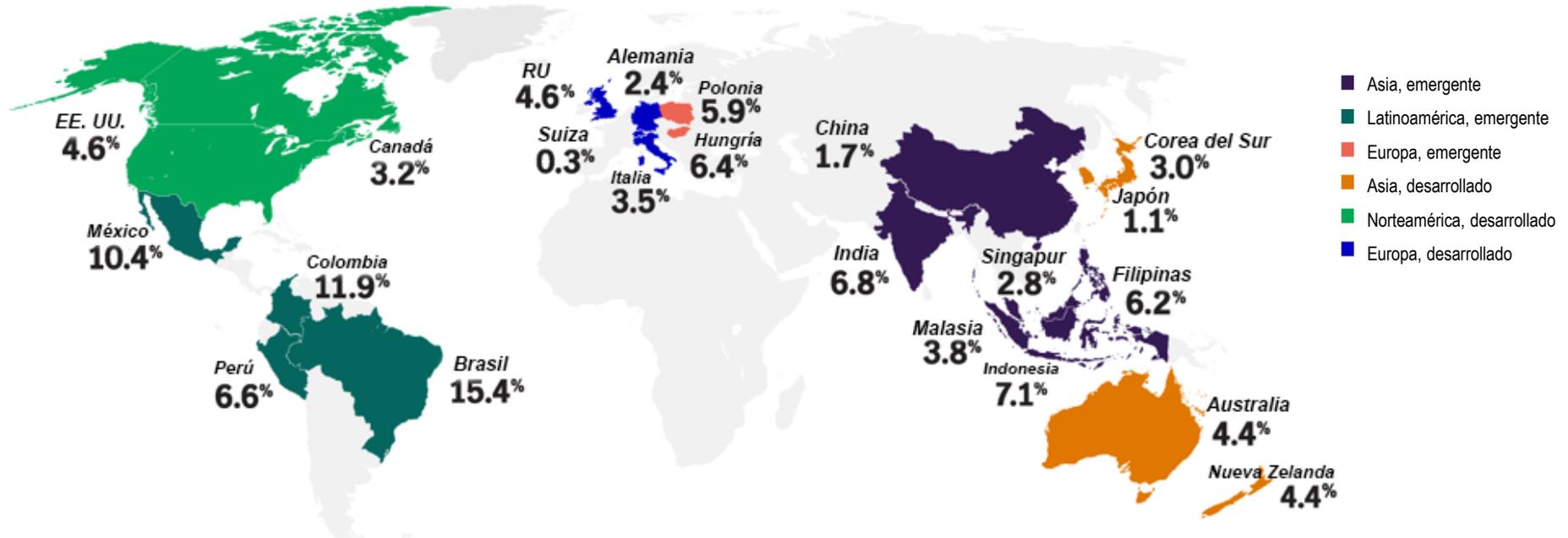
Nuestras ideas de cartera principales

Nuestros estrategias de inversión

# Aunque existe un mayor potencial de ingresos, la deuda de mercados emergentes conlleva mayores riesgos.



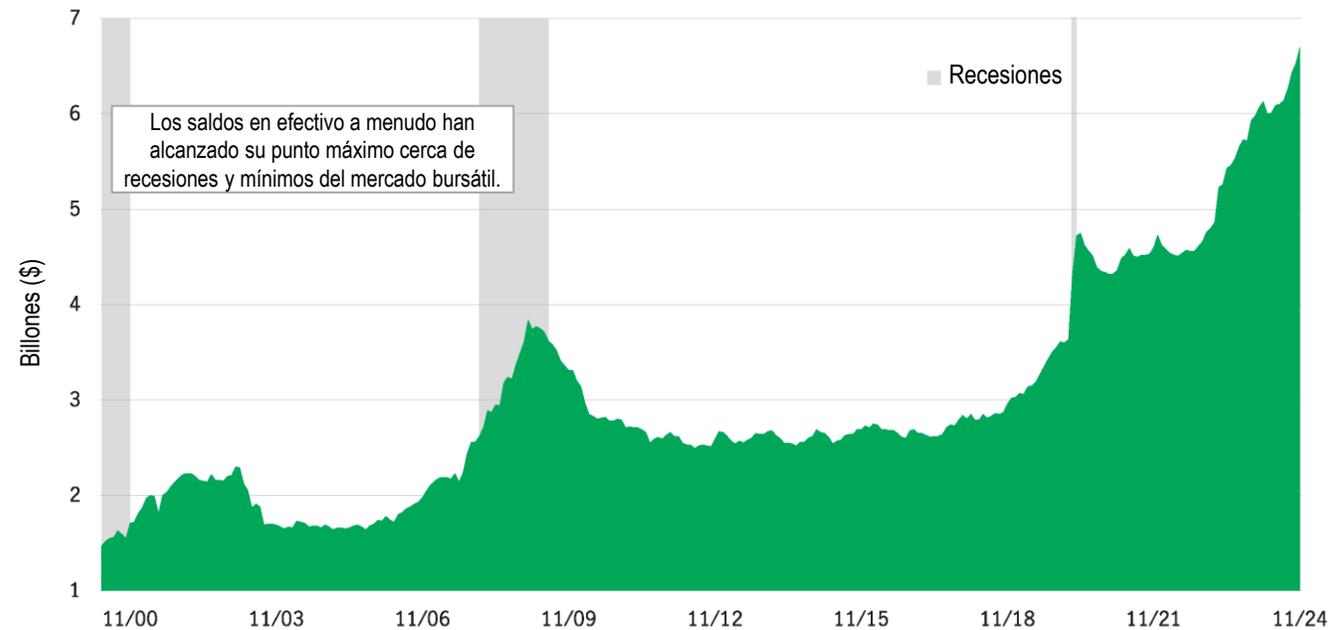
Rendimientos de los bonos gubernamentales a 10 años



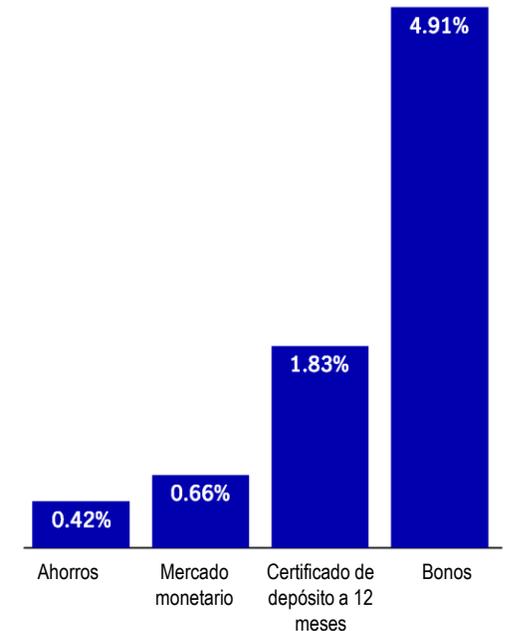
Fuente: FactSet, al 31/12/24. Invertir en el extranjero, especialmente en mercados emergentes, conlleva riesgos adicionales, como la volatilidad cambiaria y del mercado, así como inestabilidad política y social. EM se refiere al mercado emergente. El desempeño pasado no garantiza los resultados futuros.

# Los saldos en efectivo han aumentado, incluso cuando los bonos de alta calidad ofrecen un potencial de retorno total más atractivo.

Los activos del mercado monetario se mantienen en niveles máximos históricos, con saldos ahora en casi \$7 billones.



Aunque las tasas de las alternativas en efectivo han aumentado, siguen rezagadas con respecto a los rendimientos de los bonos.

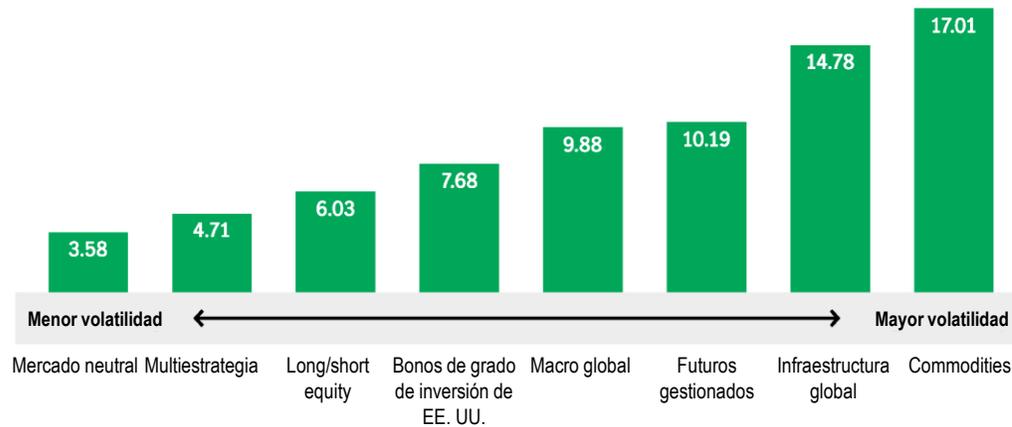


Fuente: FactSet, al 31/12/24. Las tasas de ahorro, mercado monetario y certificados de depósito (CD) a 12 meses se miden según los promedios nacionales de la FDIC. Los rendimientos de los bonos están representados por el índice Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index, que realiza un seguimiento del desempeño de los bonos de grado de inversión estadounidense en el gobierno, respaldados por activos y mercados de deuda corporativa. No es posible invertir directamente en un índice. El desempeño pasado no garantiza los resultados futuros.

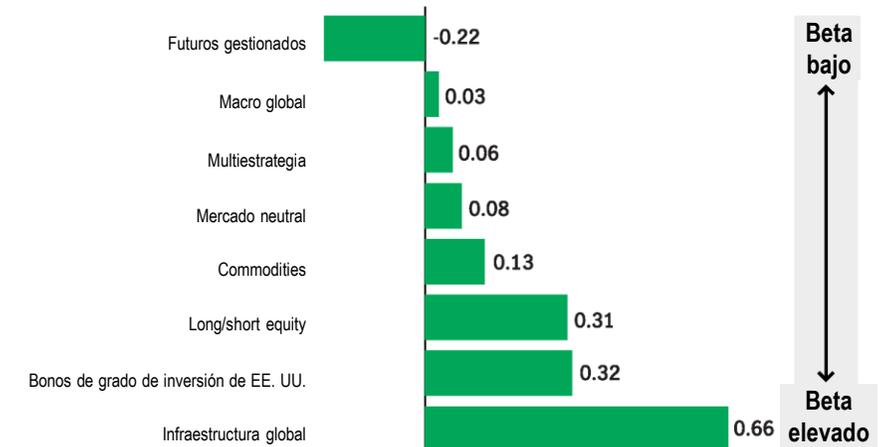
# Incluir alternativas en un entorno de ciclo tardío puede ayudar a reducir el riesgo de la cartera.

Considere asignar en alternativas que puedan ayudar a reducir la volatilidad o disminuir el beta del mercado de capitales de la cartera, o ambas opciones.

Desviación estándar anualizada mensual a 5 años (%)



Beta frente al Índice S&P 500



Fuente: FactSet, al 31/12/24. La desviación estándar es una medida estadística de la volatilidad histórica de una cartera. Mide la fluctuación de los rendimientos periódicos de un fondo con respecto a su media o promedio. Cuanto mayor sea la desviación, mayor será la desviación estándar y más alto el riesgo. El beta mide la sensibilidad del fondo con respecto a su índice de referencia. El beta del mercado (representado por el índice de referencia) es 1.00. Por lo tanto, se espera que un fondo con un beta de 1.10 tenga un 10% más de volatilidad que el mercado. Las acciones de gran capitalización se miden por el índice S&P 500, que evalúa el desempeño de 500 de las mayores empresas que cotizan en bolsa de valores de Estados Unidos. Los bonos de grado de inversión estadounidense están representados por el índice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond Index, que realiza un seguimiento del desempeño de los bonos de grado de inversión estadounidense en el gobierno, respaldados por activos y mercados de deuda corporativa. El enfoque de mercado neutral está representado por el Credit Suisse Equity Market Neutral Hedge Fund Index, que mide el rendimiento agregado de los fondos de mercado neutral. La multiestrategia está representada por el Credit Suisse Multi-Strategy Hedge Fund Index, que mide el rendimiento agregado de los fondos multiestrategia. Los futuros gestionados están representados por el Credit Suisse Managed Futures Hedge Fund Index, que mide el desempeño de los fondos de cobertura de futuros gestionados. El enfoque macro global está representado por el Credit Suisse Global Macro Hedge Fund Index, que mide los fondos macro globales, que pueden tener posiciones en prácticamente cualquier mercado con cualquier instrumento. El enfoque long/short equity está representado por el Credit Suisse Long/Short Equity Index, un subconjunto del Credit Suisse Hedge Fund Index, que mide el rendimiento agregado de los fondos de sesgo corto. La infraestructura global está representada por el MSCI World Infrastructure Index, que mide las oportunidades globales de las empresas propietarias u operadoras de activos de infraestructura. Commodities está representado por el S&P GSCI Total Return Index, que mide los movimientos generales de precios de productos básicos y la inflación en la economía mundial. No es posible invertir directamente en un índice. El desempeño pasado no garantiza los resultados futuros.



Nuestro enfoque  
único

Nuestro análisis

Capital  
estadounidense

Capital  
internacional

Ingreso fijo

Nuestras ideas  
de cartera  
principales

Nuestros  
estrategas de  
inversión

# Nuestras ideas de cartera principales para considerar ahora

## Calidad en EE. UU. a un precio razonable

Enfatizar empresas con una combinación de balances sólidos y múltiplos razonables puede ayudar a posicionar las carteras para el entorno económico de ciclo tardío en Estados Unidos.

## Medianas capitalizaciones en EE. UU.

En nuestra opinión, las acciones de mediana capitalización ocupan una posición ideal en el mercado de capital estadounidense, con una calidad generalmente mayor que las pequeñas capitalizaciones y valoraciones más atractivas que las grandes.

## Acciones de valor internacionales

Entre las acciones fuera de EE. UU., las de valor son más baratas en relación con su historia y muestran mejores revisiones de ganancias.

## Alta calidad en renta fija

Estamos encontrando valor en segmentos específicos de alta calidad en el mercado de renta fija, incluidos bonos municipales, valores respaldados por hipotecas y bonos corporativos de grado de inversión.

La diversificación no garantiza una ganancia ni elimina el riesgo de sufrir pérdidas.



Anterior

Siguiente

Nuestro enfoque  
único

Nuestro análisis

Capital  
estadounidense

Capital  
internacional

Ingreso fijo

Nuestras ideas  
de cartera  
principales

Nuestros  
estrategas de  
inversión

# Nuestros estrategas de inversión

Como codirectores de estrategia de inversión, Emily y Matt son responsables de desarrollar y ofrecer información económica y de mercado oportuna a profesionales financieros e inversionistas institucionales en todo el país. Juntos, dirigen el desarrollo del informe trimestral insignia de John Hancock Investment Management, *Información Comercial*. Al hacerlo, combinan conocimientos de la red global de gestores de activos de la firma, empresas independientes de investigación, corredores y bancos, con un análisis fundamental y macroeconómico desde arriba hacia abajo. Aparecen regularmente en CNBC y Bloomberg TV y son citados con frecuencia en la prensa financiera.



## Emily R. Roland, CI MA

Codirectora de Estrategias de Inversión

©. [Emily Roland](#)

Emily tiene más de 20 años de experiencia en la industria. Se unió a la división de inversiones de la empresa en 2004 y ha ocupado varios puestos en gestión de productos, inteligencia competitiva e investigación de mercados e industrias. Antes de unirse a John Hancock, trabajó en GMO y en la Bolsa de Valores de Boston. Emily tiene una Maestría en Administración de Empresas de Boston College y una Licenciatura en Administración de Empresas de la Universidad James Madison, así como una certificación como Analista Certificado en Gestión de Inversiones (CIMA).



## Matthew D. Miskin, CFA

Codirector de Estrategias de Inversión

©. [Matt Miskin](#)

Matt tiene más de 20 años de experiencia en la industria. Antes de unirse a la división de inversiones de la empresa en 2014, fue analista de debida diligencia en LPL Financial Research, donde era responsable de los cambios en la asignación de activos y la lista recomendada de la firma. Matt tiene una Licenciatura en Finanzas de Elon University y una Maestría en Administración de Empresas de Babson College, además de una certificación como Analista Financiero Certificado (CFA).

Las opiniones expresadas son las de Emily R. Roland, CIMA, y Matthew D. Miskin, CFA, de John Hancock Investment Management Distributors LLC, y están sujetas a cambios. Ninguna proyección está garantizada. Este comentario se proporciona únicamente con fines informativos, está sujeto a cambios según lo requieran las condiciones del mercado y no constituye un respaldo de ningún valor, fondo mutuo, sector o índice. El desempeño económico o de mercado es histórico y no es indicativo de resultados futuros. Toda inversión implica riesgos, incluida la posible pérdida de capital.



Anterior

Siguiente

Nuestro enfoque  
único

Nuestro análisis

Capital  
estadounidense

Capital  
internacional

Ingreso fijo

Nuestras ideas  
de cartera  
principales

Nuestros  
estrategas de  
inversión

Las opiniones expresadas son las de los colaboradores al 31/12/24 y están sujetas a cambios. Ninguna proyección está garantizada. Este comentario se proporciona solo con fines informativos y no constituye un respaldo de ningún valor, fondo mutuo, sector o índice. John Hancock Investment Management Distributors LLC, John Hancock Investment Management LLC, y sus afiliadas, empleados y clientes pueden poseer o negociar los valores mencionados en este comentario. El desempeño pasado no garantiza los resultados futuros.

Las opiniones de los gerentes de activos se recopilan a lo largo del trimestre calendario anterior mediante reuniones presenciales, investigación revisada y visitas en sitio. Estos aportes se complementan con investigaciones de terceros recopiladas durante el mismo trimestre. Nuestras opiniones reflejan la ponderación propia de John Hancock Investment Management sobre estos aportes.

Una lectura bajista indica la posibilidad de que un activo tenga un rendimiento inferior al de su clase o subclase en términos ajustados por riesgo. Una lectura alcista indica la posibilidad de que un activo tenga un rendimiento superior al de su clase o subclase en términos ajustados por riesgo. Una lectura neutral indica la posibilidad de un rendimiento en línea con los promedios históricos del activo.

Las acciones y los bonos pueden disminuir debido a desarrollos adversos del emisor, del mercado, regulatorios o económicos. Invertir en el extranjero, especialmente en mercados emergentes, conlleva riesgos adicionales, como la volatilidad cambiaria y del mercado, así como inestabilidad política y social. Las acciones de valor pueden disminuir su precio, y las acciones de crecimiento pueden ser más vulnerables a decepciones en las ganancias. Los valores de empresas pequeñas están sujetos a mayor volatilidad que los de empresas más grandes y consolidadas. Los bonos de alto rendimiento conllevan riesgos adicionales, como un mayor riesgo de incumplimiento. *Las inversiones de renta fija están sujetas a riesgo de tasa de intereses y riesgo crediticio, y su valor generalmente disminuye cuando aumentan las tasas de intereses o si un emisor no puede o no quiere realizar pagos de capital o de intereses.* La liquidez, es decir, la capacidad de vender un valor o cerrar una posición de derivados sin afectar negativamente su valor de mercado, puede verse afectada por la reducción del volumen de negociación, la mayor volatilidad, el aumento de las tasas de interés y otras condiciones del mercado. *Las operaciones de cobertura y otras estrategias pueden aumentar la volatilidad y generar pérdidas si no tienen éxito. Las transacciones en divisas se ven afectadas por las fluctuaciones en los tipos de cambio. Este material no pretende ser, ni debe interpretarse como, una recomendación o asesoría, imparcial o de otro tipo. John Hancock Investment Management y sus representantes y afiliados pueden recibir compensación derivada de la venta de, y/o de cualquier inversión realizada en, nuestros productos y servicios.*

Una empresa de **III Manulife** Investment Management

John Hancock Investment Management Distributors LLC, miembro de FINRA, SIPC, 200 Berkeley Street, Boston, MA 02116, 800-225-5291, [jhinvestments.com](http://jhinvestments.com).

Manulife, Manulife Investment Management, Stylized M Design y Manulife Investment Management & Stylized M Design son marcas comerciales de The Manufacturers Life Insurance Company y son utilizadas por esta y por sus afiliadas bajo licencia.

NO ESTÁ ASEGURADO POR LA FDIC. PUEDE PERDER VALOR. NO ESTÁ GARANTIZADO POR EL BANCO. NO ESTÁ ASEGURADO POR NINGUNA AGENCIA GUBERNAMENTAL.

John Hancock Retirement Plan Services LLC ofrece servicios administrativos y/o de mantenimiento de registros a patrocinadores y administradores de planes de jubilación. John Hancock Trust Company LLC, una empresa fiduciaria no depositaria de Nuevo Hampshire, proporciona servicios fiduciarios y de custodia de dichos planes, ofrece un producto de cuentas de jubilación individuales y mantiene fideicomisos de inversión colectivos específicos. Los contratos de anualidades grupales y los acuerdos de mantenimiento de registros son emitidos por John Hancock Life Insurance Company (U.S.A.), Boston, MA (no autorizado en NY) y John Hancock Life Insurance Company of New York, Valhalla, NY. Las características y la disponibilidad de los productos pueden variar según el estado. Los valores se ofrecen a través de John Hancock Distributors LLC, miembro de FINRA, SIPC.

John Hancock Investment Management Distributors LLC es el principal suscriptor y distribuidor mayorista de los fondos mutuos de John Hancock, miembro de FINRA y SIPC.  
MF4126913 1/25

MGS-P4153269-SP-GE 1/25-4201119



Anterior

Siguiente