

Reporte trimestral

Fondos Multi-activos

3er. trimestre del 2026

En el 3T2026, los mercados financieros globales se vieron influenciados por una recalibración de la política monetaria global hacia un sesgo más restrictivo, la continuidad del conflicto geopolítico, la persistencia del impulso de la Inteligencia Artificial (IA), su impacto en una mayor competencia por el capital y la incertidumbre global por la política fiscal

- La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) incrementó en 25 puntos base la tasa objetivo y anticipa un incremento adicional en 2026 y otro más de dicha magnitud en 2027. La inflación se mantuvo elevada, mientras que el crecimiento económico se mantuvo sólido.
- Banco de México mantuvo sin cambios la tasa de política, ajustó su guía prospectiva y subrayó que no seguirá a la Fed bajo un proceso mecánico. En tanto, la actividad productiva sigue recuperándose y la inflación repuntó a un ritmo menor que el anticipado.

Entorno macroeconómico

Durante el 3T2026, los mercados financieros globales estuvieron marcados por el giro hacia una política monetaria más restrictiva. La Fed elevó en 25 puntos base el rango objetivo de la tasa de fondos federales, hasta 3.75%-4.00%. La unanimidad de la decisión y sus pronósticos con aumentos adicionales nos llevaron a ajustar nuestro estimado a un incremento de 25 puntos base en diciembre y otro de la misma magnitud el próximo año.

La recalibración hacia una postura más restrictiva fue generalizada entre los principales bancos centrales. En septiembre, el Banco Central Europeo, el Banco de Japón y el Banco de Australia elevaron sus tasas en 25 puntos base, mientras que el Banco de Inglaterra y el Banco de Canadá las mantuvieron sin cambios, aunque reforzaron su sesgo restrictivo. Estas decisiones respondieron principalmente a la resiliencia de la inflación y a la persistencia de riesgos al alza, derivados de los conflictos geopolíticos, el mayor traspaso de los aranceles impuestos por Estados Unidos y la solidez del crecimiento global.

La economía estadounidense mantuvo un desempeño sólido. El PIB creció 2.2% anualizado durante el 2T2026, impulsado por el consumo privado y la inversión fija bruta en tecnología. El mercado laboral permaneció estable, mientras que la inflación medida por el índice de gasto en consumo personal (PCE) disminuyó de 3.7% anual en julio a 3.4% en agosto. La inflación subyacente también descendió, de 3.3% a 3.0%.

En México, el PIB creció 1.4% trimestral durante el 2T2026, frente a una contracción de 0.3% en el 1T2026. En términos anuales, el crecimiento se aceleró de 0.5% a 1.9%, y los indicadores disponibles al inicio del 3T2026 mantuvieron un balance positivo. En consecuencia, la expectativa de crecimiento para 2026 se revisó al alza, de 1.1% a 1.4%.

La inflación aumentó ligeramente durante el trimestre, de 3.37% anual en junio a 3.45% en septiembre, mientras que la subyacente disminuyó de 4.03% a 3.75%. Debido a que el repunte fue menor al esperado, el mercado redujo su pronóstico de inflación para el cierre de 2026, de 4.23% en julio a 3.93% en septiembre.

En este contexto, Banco de México mantuvo por tercera reunión consecutiva la tasa objetivo en 6.50%. Aunque su guía prospectiva adoptó un tono más equilibrado e independiente de la Fed, las minutas confirmaron un sesgo hacia posibles recortes, sujetos a la evolución de la inflación, sus determinantes y el diferencial de tasas con Estados Unidos. Mantenemos nuestra expectativa de una tasa de 6.50% al cierre del año; serán clave el tipo de cambio y la inflación durante los próximos meses y hasta la primera mitad de 2027.

En materia fiscal, la SHCP presentó el Paquete Económico 2027, que plantea una consolidación gradual. El balance fiscal pasaría de 4.1% del PIB en 2026 a 3.9% en 2027, apoyado por un aumento de los ingresos tributarios de 15.5% a 15.9% del PIB. La inversión física se mantendría en 2.6%, mientras que subsidios y transferencias subirían de 3.1% a 3.3%. Finalmente, la cuarta ronda de negociaciones bilaterales del T-MEC fue postergada hasta nuevo aviso tras la reunión entre los mandatarios de Estados Unidos y China.

Raúl Rodríguez

Head de Análisis Económico

Braulio Arturo Campos, FRM

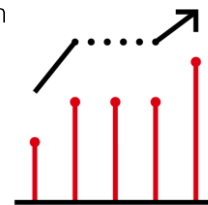
Head de Multi-Activos

Alfonso Moguel

Senior Product Specialist

¿Qué sucedió en el mercado durante el 3T?

- Las tasas de interés en México aumentaron durante el trimestre, con mayor presión en los plazos medios y largos, en línea con el entorno global de volatilidad, política monetaria más restrictiva por parte de la Fed y riesgos fiscales.
- La renta variable local mostró un desempeño mixto durante el trimestre, aunque cerró con un sesgo negativo ante la volatilidad global y la incertidumbre asociada con la revisión del T-MEC.
- El peso mexicano se fortaleció en julio y agosto, pero se debilitó significativamente en septiembre por el fortalecimiento del dólar y el tono más restrictivo de la Reserva Federal.



Durante el 3T2026, los mercados pasaron de una mayor aversión al riesgo en julio a una recuperación parcial en agosto, impulsada por los sectores tecnológico y de semiconductores. Sin embargo, el trimestre concluyó con un deterioro en el sentimiento ante el endurecimiento de la política monetaria global, las preocupaciones fiscales, el fortalecimiento del dólar y las tensiones geopolíticas.

El S&P 500 cerró el trimestre en 7,652 puntos, marcando un rendimiento trimestral de 2.3% mientras que el Nasdaq 100 tuvo un retorno de 0.6%. En Estados Unidos, el liderazgo del desempeño estuvo concentrado en energía, propulsado por el incremento en el precio del petróleo, así como en tecnología y salud.

A nivel global, el MSCI ACWI registró un rendimiento trimestral de 1.7%. En términos generales, los mercados accionarios mostraron un desempeño mixto durante el trimestre: tras las correcciones de julio, se recuperaron en agosto impulsados por la inteligencia artificial y los semiconductores, aunque cerraron septiembre con un tono más defensivo ante el alza de tasas, el fortalecimiento del dólar y los riesgos fiscales y geopolíticos.

Por su parte, la bolsa mexicana (IPC) mostró un comportamiento volátil durante el trimestre y cerró con un desempeño negativo de 3.7%, afectada por factores globales, la fortaleza del dólar y la incertidumbre en torno a la revisión del T-MEC.

En el mercado de deuda local, el 3T2026 estuvo marcado por incrementos en las tasas de los MBonos, en línea con el comportamiento de las tasas en Estados Unidos y un entorno global de mayor volatilidad, riesgos geopolíticos, preocupaciones fiscales y persistencia de la inflación. La presión se intensificó hacia el cierre del trimestre: en julio se concentró en los plazos medios y largos, en agosto se observaron aumentos tanto en la zona corta como en los plazos largos, y en septiembre el incremento fue generalizado, con un ligero sesgo de empinamiento. En promedio, las tasas aumentaron 37 puntos base (pb) durante el trimestre; la tasa del nodo de 2 años cerró en 8.03% 17 pb por encima del nivel del 2T2026 mientras que la del nodo de 10 años finalizó en 9.61% 60 pb arriba del cierre del trimestre anterior.

Por su parte, en Estados Unidos observamos un empinamiento de la curva en julio, ante la aversión al riesgo, las preocupaciones fiscales y la incertidumbre sobre la postura de la Reserva Federal. En agosto, los plazos cortos registraron nuevas presiones al alza, mientras que las tasas largas se mantuvieron estables tras el anuncio de mayores recompras de bonos del Tesoro. Finalmente, en septiembre se observaron incrementos generalizados en la curva, después de que la Reserva Federal aumentara su tasa de referencia en 25 puntos base. En conjunto, el trimestre estuvo marcado por una mayor volatilidad, las notas de 2 y 10 años se ubicaron en 4.89% y 5.28% respectivamente.

En cuanto a divisas, el tipo de cambio USDMXN terminó el trimestre en 18.07, lo que significó una depreciación del peso de 3.3%. El peso se fortaleció durante julio y agosto, pero se debilitó significativamente en septiembre ante el fortalecimiento del dólar, el alza de tasas de la Fed y los riesgos geopolíticos. El índice DXY avanzó 0.3% en el trimestre.

Figura 1. Desempeño de diferentes activos en USD (3T2026 y En el año)

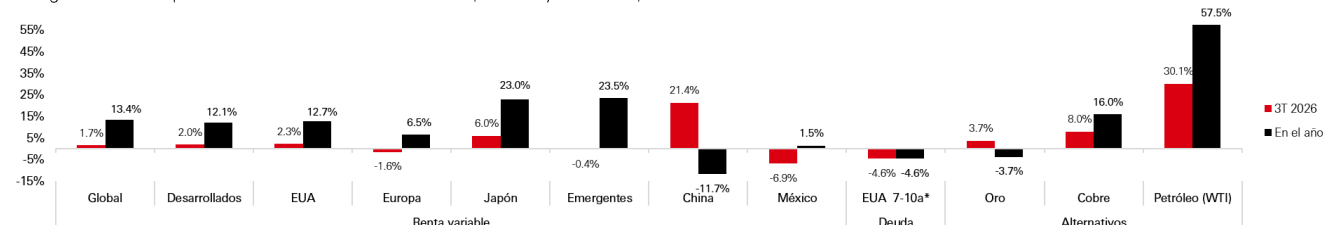


Figura 2. Curva local de bonos gubernamentales a tasa fija nominal Bonos M (%)

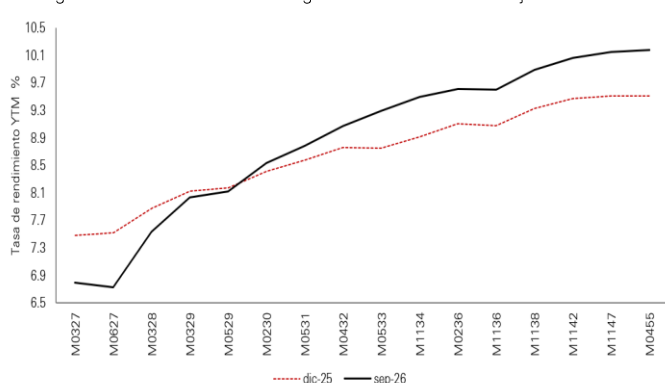
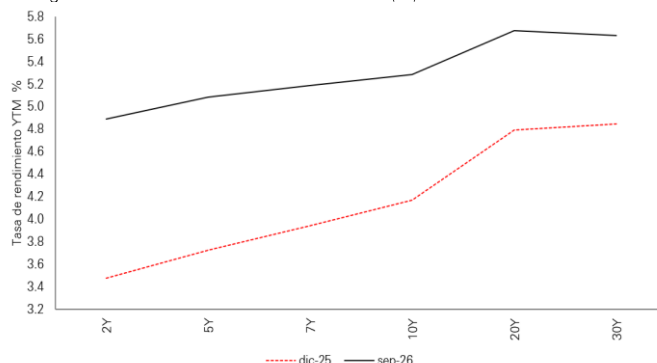
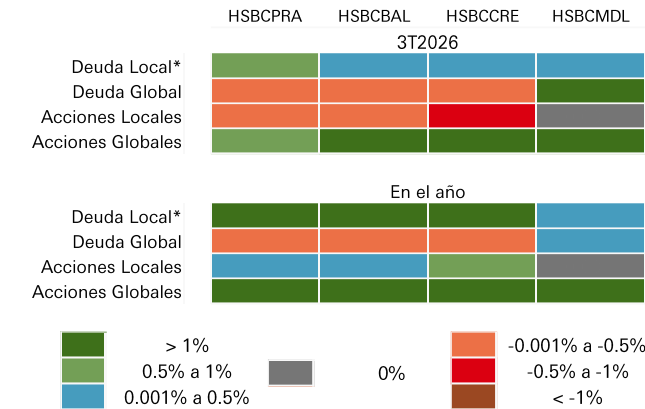


Figura 3. Curva de Bonos del Tesoro EUA (%)



Gestión, cambios y desempeño 3T: Fondos Multi-activos

Figura 4. Contribución al desempeño 3T2026



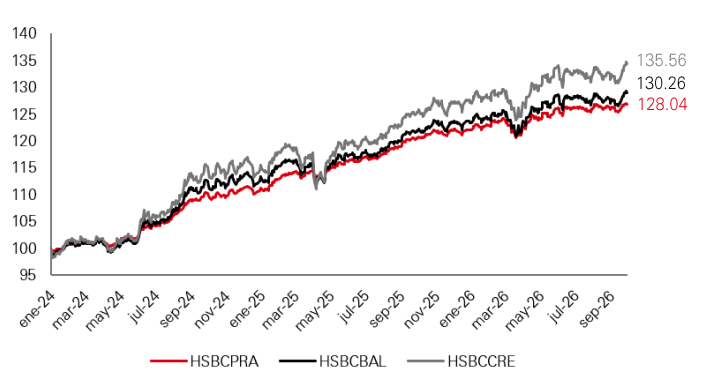
Fuente: HSBC Asset Management México

Nota: La Deuda Local incluye la liquidez. Las acciones globales y la deuda global incluyen el efecto del tipo de cambio.

Cambios relevantes en el periodo*

- Durante el 3T2026 ,mantuvimos una ligera sobreponderación en duración, concentrada principalmente en tasas locales de corto y mediano plazo. En tasas globales y crédito, mantuvimos una postura neutral frente a la referencia.
- Dentro de las acciones globales, nuestro posicionamiento fue neutral. Sin embargo, en la selección de países continuamos con una mayor exposición al bloque de emergentes y Estados Unidos, principalmente en los sectores de tecnología y servicios de comunicación. También, permanecemos con una mayor exposición a Sudáfrica al tiempo que seguimos subponderados en Australia y Canadá. Durante el periodo tomamos utilidad parcial en Corea.
- En renta variable local, continuamos con un posicionamiento ligeramente sobreponderado. Consideramos que los fundamentales corporativos siguen siendo sólidos, aunque el momentum y las valuaciones limitan el potencial relativo y absoluto. Por sector, vemos valor adicional en infraestructura y financiero.
- Finalmente, durante el primer trimestre mantuvimos un posicionamiento neutral al dólar.

Figura 5. Inversión de 100 pesos desde el 01 de enero del 2024. Rendimientos netos Serie BFV



Fuente: HSBC Asset Management México

Rendimientos históricos, no se garantiza que vayan a repetirse en el futuro

Análisis del rendimiento

Durante el tercer trimestre del año, todos los Fondos Integrales presentaron rendimientos positivos.

Durante el 3T2026, los mercados accionarios mostraron un desempeño mixto aunque con un sesgo positivo. En agosto observamos una recuperación mientras que en septiembre prevaleció un sentimiento divergente entre región sector. En el agregado, la exposición al mercado de renta variable global otorgó un rendimiento positivo mientras que las acciones locales le restaron.

En el trimestre, las tasas de interés en México aumentaron de manera generalizada, con mayor presión hacia el cierre del periodo. Mantuvimos una ligera sobreponderación en duración, concentrada principalmente en tasas locales de corto y mediano plazo donde el acarreo compensó las pérdidas del aumento de tasas. En tasas globales y crédito, mantuvimos una postura neutral frente a la referencia y en términos absolutos fueron un detractor al desempeño en el trimestre.

Finalmente, el peso mexicano se apreció durante julio y agosto, pero se debilitó significativamente en septiembre ante el fortalecimiento del dólar y el alza de tasas de la Reserva Federal. Mantuvimos una postura neutral en dólares durante el trimestre; sin embargo, en términos absolutos la debilidad del peso contribuyó de manera positiva a las estrategias.

Figura 6. Rendimientos Netos Fondos Integrales Serie BFV - %

Fondo Multi-activo		sep-26	3T2026	En el año	12 meses	3 años
HSBCPRA	Preserva	0.48%	0.46%	3.93%	5.18%	32.67%
HSBCBAL	Balanceado	1.03%	0.60%	4.54%	5.88%	37.38%
HSBCCRE	Crecimiento	1.48%	0.96%	5.64%	7.19%	44.55%
HSBCMDL	Multi-activo USD	4.92%	2.76%	4.71%	4.61%	ND

El desempeño del fondo en el pasado no necesariamente es indicativo del desempeño que tendrá en el futuro

Fuente: HSBC Asset Management México. Los rendimientos netos mostrados se calculan con precios de valuación

Nota: *Principales cambios durante el trimestre pueden no reflejarse en todos los portafolios

Posicionamiento: Fondos Multi-activos

Durante el 3T2026, la incertidumbre global se mantuvo elevada por las tensiones geopolíticas, las preocupaciones fiscales, la persistencia de la inflación y los cambios en las expectativas de política monetaria, aunque continuamos identificando oportunidades tácticas por sector y región.

Nuestro posicionamiento en acciones globales es neutral, con preferencia por Estados Unidos y sobreponderación selectiva en semiconductores, software, servicios de comunicación y algunas emisoras financieras. Fuera de Estados Unidos, mantenemos sobreponderación en Corea y Sudáfrica, mientras desfavorecemos Australia y Canadá.

En acciones locales, mantenemos una ligera sobreponderación, con un enfoque activo y selectivo en los sectores financiero y de infraestructura, particularmente aeropuertos, pese a la menor ventaja relativa en crecimiento y valuaciones frente a otros mercados emergentes.

En tasas de Estados Unidos, mantenemos una postura neutral en duración, con preferencia por la parte media de la curva. Las tasas aumentaron durante el trimestre, especialmente en los plazos medios y largos, ante la persistencia de la inflación, las preocupaciones fiscales y la resiliencia económica, por lo que mantenemos mayor cautela en la parte larga.

En deuda local, mantenemos una ligera sobreexposición a duración, concentrada en tasas nominales de corto y mediano plazo, con ajustes tácticos durante el trimestre. Continuamos cautos en la parte larga de la curva nominal, favorecemos tasas reales de corto plazo y mantenemos una postura neutral en crédito, priorizando calidad y liquidez.

En los portafolios cuyos prospectos lo permiten, mantenemos una pequeña exposición a materias primas, incluido el oro, como elemento de diversificación, aunque su desempeño fue mixto durante el trimestre ante los cambios en la aversión al riesgo y el fortalecimiento del dólar cerró con ganancias de 3.7% respecto al trimestre anterior .

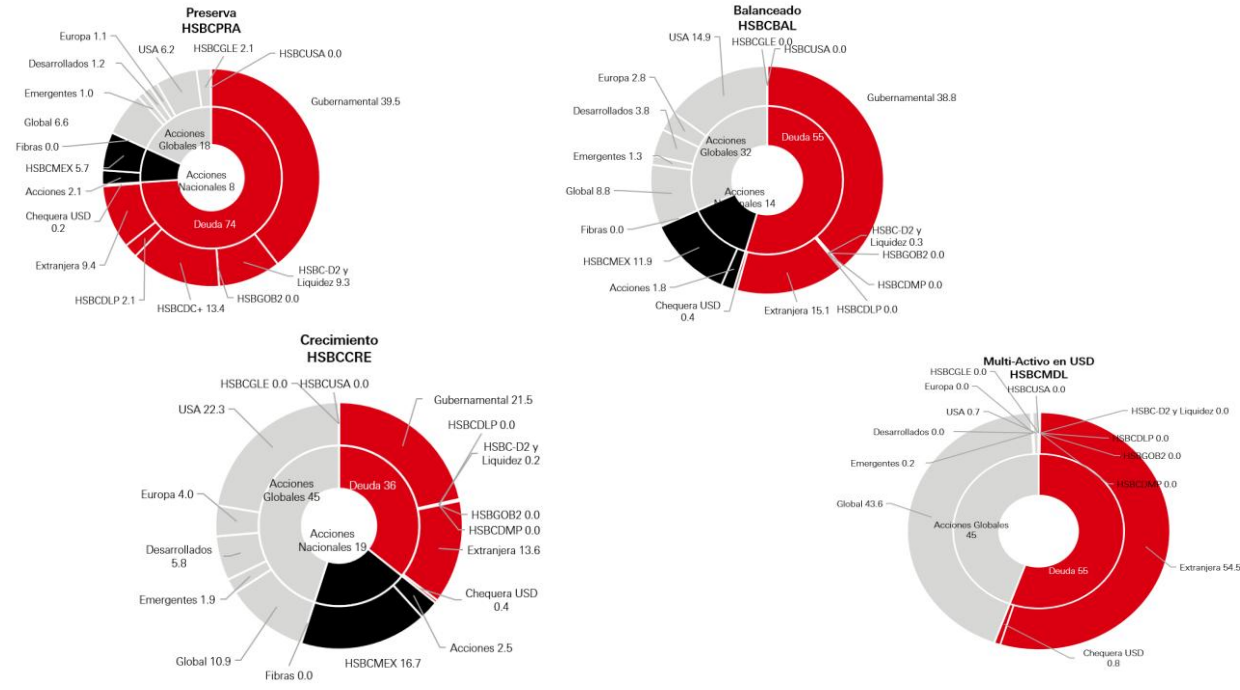
Finalmente, nuestro posicionamiento estratégico en el dólar es neutral. El peso se fortaleció en julio y agosto, pero se debilitó en septiembre ante la apreciación del dólar, el alza de tasas de la Reserva Federal y los riesgos geopolíticos, factores que podrían mantener elevada la volatilidad cambiaria.

Activo	- -	-	N	+	++
Cash MXN(0 - 1 año)					
USD/MXN					
Deuda MXN					
Bonos Nominales					
Bonos Reales					
Bonos del Tesoro EUA					
Bonos Globales (Non-US)					
Crédito USD					
Grado de Inversión					
High Yield					
Deuda Emergente en USD					
Acciones locales					
Acciones globales					
EUA					
Europa					
Japón					
Corea del Sur					

Riesgos a considerar:

- Depreciación del peso e impacto inflacionario ante posibles incrementos adicionales en la tasa de la Reserva Federal.
- Persistencia o escalamiento del conflicto en Medio Oriente.
- Dificultades para la consolidación fiscal ante menor crecimiento y mayor gasto social.
- Falta de avances en la revisión del T-MEC y afectación a la inversión.

Carteras al cierre del 3T2026



El desempeño del fondo en el pasado no necesariamente es indicativo del desempeño que tendrá en el futuro
Fuente: HSBC Asset Management México.

Detalle de carteras al cierre del 3T2026

Encuentra a continuación los ETFs empleados en la implementación de nuestra estrategia:

Exposición	ETF	Descripción
Renta Fija EUA < 1 año	SHV	Bonos del Tesoro de EUA con vencimientos menores a 1 año
Renta Fija EUA 1-3 años	SHY	Bonos del Tesoro de EUA con vencimientos de 1-3 años
Renta Fija EUA 1-3 años	IBTMXX	Bonos del Tesoro de EUA con vencimientos de 1-3 años (con cobertura cambiaria)
Renta Fija EUA 3-7 años	IEI	Bonos del Tesoro de EUA con vencimientos de 3-7 años
Renta Fija EUA 3-7 años	I37MX	Bonos del Tesoro de EUA con vencimientos de 3-7 años (con cobertura cambiaria)
Renta Fija EUA 7-10 años	IEF	Bonos del Tesoro de EUA con vencimientos de 7-10 años
Renta Fija EUA 7-10 años	IDTX	Bonos del Tesoro de EUA con vencimientos de 7-10 años (con cobertura cambiaria)
Bonos grado de inversión EUA	LQDMX	Bonos corporativos denominados en USD grado de inversión (con cobertura cambiaria)
Bonos grado de inversión EUA de baja duración	SLQD	Bonos corporativos denominados en USD grado de inversión 0-5 años.
Bonos especulativos EUA de baja duración	SHYG	Bonos corporativos denominados en USD especulativos o de alto rendimiento 0-5 años.
Renta Fija ME en USD	EMB	En su mayoría, bonos soberanos de países emergentes en USD y, en menor proporción, bonos corporativos de emisoras emergentes en USD
Renta Variable Local	NAFTRAC	Acciones locales replicando al MEXBOL o IPC
Materias primas	GLDM	Oro físico
Renta Variable Global	ACWI	Acciones globales replicando al MSCI ACWI Index
Renta Variable Global Mercados Desarrollados	HSPA	Acciones de EUA replicando al S&P 500 – UCITS
	VOO	Acciones de EUA replicando al S&P 500
	QQQ	Acciones de EUA replicando al Nasdaq 100
	XLK	Acciones del Sector tecnológico de EUA replicando el Technology Select Sector Index
	VAW	Acciones del Sector materiales de EUA
	VDC	Acciones del Sector de consumo básico de EUA
	VDE	Acciones del Sector de energía de EUA
	VFH	Acciones del Sector financiero de EUA
	VOX	Acciones del Sector de servicios de comunicación de EUA
	VIS	Acciones del Sector industrial de EUA
	VNQ	Acciones del Sector de bienes raíces de EUA
	XLY	Acciones del Sector de consumo discrecional de EUA
	XLU	Acciones del Sector de servicios básicos de EUA
	VHT	Acciones del Sector salud de EUA
	IJR	Acciones de EUA de baja capitalización (small caps) replicando el S&P SmallCap 600 Index
	VGK	Acciones europeas replicando al FTSE Developed Europe All Cap Index
	H50A	Acciones europeas replicando al Euro Stoxx 50 - UCITS
	HUKX	Acciones de Reino Unido replicando al FTSE 100 - UCITS
	EWA	Acciones de Australia replicando al MSCI Australia Index
	EWC	Acciones de Canadá a replicando al MSCI Canada Index
Renta Variable Global Mercados Desarrollados (Temáticos)	HSJD	Exposición sustentable en Japón, compañías con mejores calificaciones ESG, menores emisiones de carbono y menores reservas fósiles – UCIT
Renta Variable Global Mercados Emergentes	EEM	Acciones de mercados emergentes replicando al MSCI Emerging Markets Index
	EPHE	Acciones de Filipinas replicando al MSCI Philippines IMI 25-50 Index
	HIDD	Acciones de Indonesia replicando al MSCI Emerging Markets Indonesia Index
	EWY	Acciones de Corea del Sur replicando al MSCI Korea 25-50
	SPEM	Acciones de mercados emergentes replicando el S&P Emerging BMI Index
	EZA	Acciones de Sudáfrica replicando al MSCI Ksouth africa25-50
	HMCD	Acciones de China replicando al MSCI China
	INDA	Acciones de India replicando al MSCI India Index
	EMXC1	Acciones de mercados emergentes ex China replicando al MSCI Emerging Markets ex China Index
Renta Variable Global Mercados Emergentes (Temáticos)	HSEM	Exposición sustentable en mercados emergentes, compañías con mejores calificaciones ESG, menores emisiones de carbono y menores reservas fósiles - UCIT

Fuente: HSBC Asset Management México con datos de Bloomberg. Nota: Algunos de los portafolios pueden no tener exposición a todos los ETFs descritos anteriormente.

Aviso Importante

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

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

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

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

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

Copyright © HSBC Global Asset Management Limited 2026. Todos los derechos reservados. No se puede reproducir ninguna parte de esta publicación, almacenarse en un sistema de recuperación o transmitirse, en cualquier forma o por cualquier medio, ya sea electrónico, mecánico, fotocopiado, grabado u otro, sin el permiso previo por escrito de HSBC Global Asset Management.