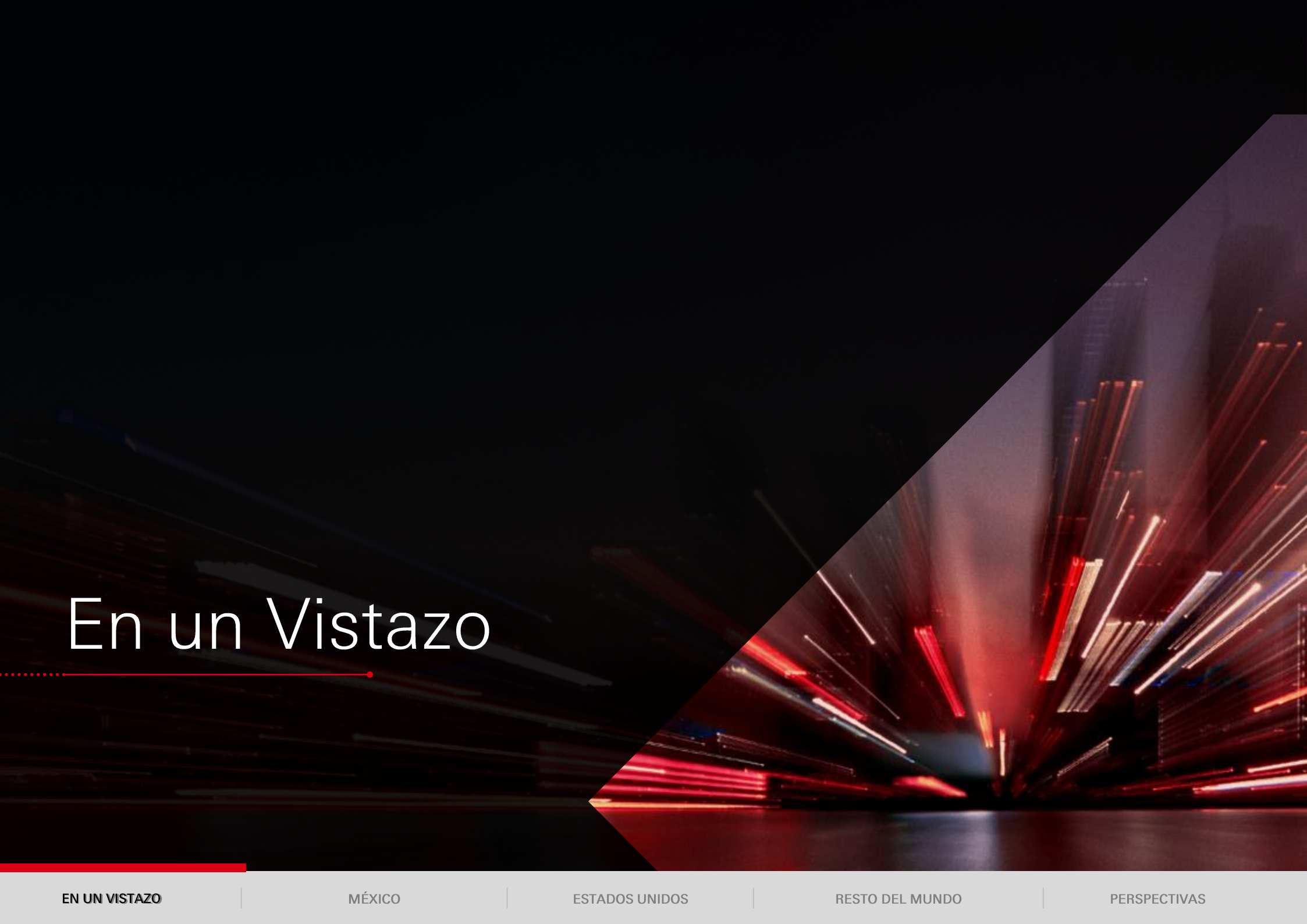




Perspectivas

Agosto 2026

En un Vistazo



EN UN VISTAZO

MÉXICO

ESTADOS UNIDOS

RESTO DEL MUNDO

PERSPECTIVAS



Julio en un vistazo

En julio, regresó la aversión al riesgo en los mercados financieros como consecuencia de la reactivación del conflicto en Medio Oriente, de los ajustes en la comunicación de la Reserva Federal y de la incertidumbre relacionada con la sostenibilidad del auge de la Inteligencia Artificial (IA) – a pesar de que la actividad macroeconómica y los reportes trimestrales de las empresas continuaron sobresaliendo por su resiliencia.

En los mercados de renta variable, el S&P 500 disminuyó 0.1% (en USD) en el mes. En tanto, los índices accionarios de los mercados desarrollados registraron un ligero avance de 0.5%, mientras que los de emergentes cayeron 3.3% en julio. El precio del petróleo avanzó 21.8% en el mes, mientras que el dólar se debilitó 1.3%. Por su parte, la curva de rendimientos de los bonos del Tesoro de EUA registró un empinamiento, ante incrementos relevantes en los nodos de largo plazo. Al respecto, luego de que la Reserva Federal no enviara alguna señal de la conducción de la política monetaria hacia adelante, junto con la aversión al riesgo, preocupaciones fiscales e inflacionarias explicaron en gran medida el desempeño de las tasas de interés en el mes.

En México, la Bolsa Mexicana observó un avance de 0.7% (en USD) en julio; el peso observó un fortalecimiento marginal frente al dólar y las tasas locales aumentaron, en promedio, 5 puntos base, siguiendo un comportamiento similar al de las tasas en Estados Unidos. La economía mexicana repuntó en el 2T2026, la inflación descendió a su menor nivel en los últimos 6 años y se prevé que Banxico mantenga sin cambios la tasa de interés objetivo por decisión unánime en agosto. Por otro lado, Estados Unidos y México reportaron avances en su tercera ronda bilateral de revisión del T-MEC y anunciaron que se reunirán por cuarta ocasión a comienzos de septiembre.

Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de Bloomberg y PIP. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de julio de 2026. Rendimientos para la Renta Variable a través de los índices MSCI de cada región, excepto para Estados Unidos donde se usa el S&P 500 y para México donde se emplea el S&P/BMV IPC. * Rendimiento del ETF IEF. **Rendimiento del índice PIPGFX10 Index. *** Un signo negativo para el USD indica una apreciación del peso; de la misma forma, un signo positivo para el USD, indica una depreciación del peso. Rendimientos históricos, no se garantiza que vayan a repetirse en el futuro.

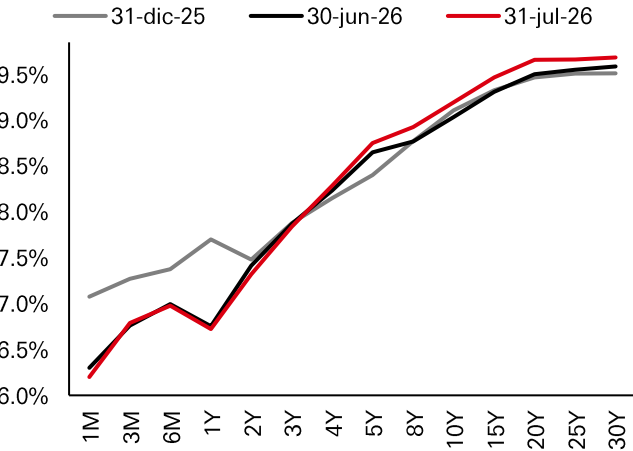
Rendimientos de precios en USD

Activo		2026	jul-26
Renta variable	Global	10.4%	0.0%
	Desarrollados	9.4%	0.5%
	EUA	9.4%	-0.1%
	Europa	7.7%	1.8%
	Japón	15.8%	1.0%
	Emergentes	18.6%	-3.3%
	China	-8.7%	8.6%
	México	8.2%	0.7%
Deuda	EUA 7-10a*	-3.3%	-1.7%
	Oro	-6.3%	1.0%
Materias primas	Cobre	13.8%	4.4%
	Petróleo (WTI)	47.5%	21.8%

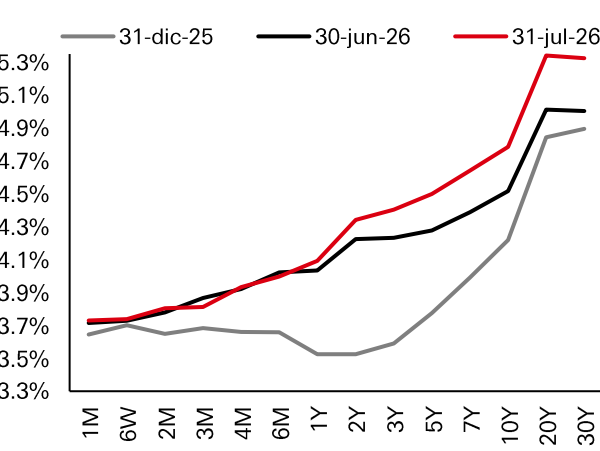
Rendimientos de precios en MXN

Activo		2026	jul-26
Renta variable	Global	6.3%	-0.8%
	Desarrollados	5.3%	-0.3%
	EUA	5.3%	-0.9%
	Europa	3.7%	1.0%
	Japón	11.5%	0.2%
	Emergentes	14.1%	-4.0%
	China	-12.1%	7.8%
	Mexico	4.1%	0.0%
Deuda	Mexico 10a**	4.8%	0.1%
Moneda	USD***	-3.7%	-0.8%

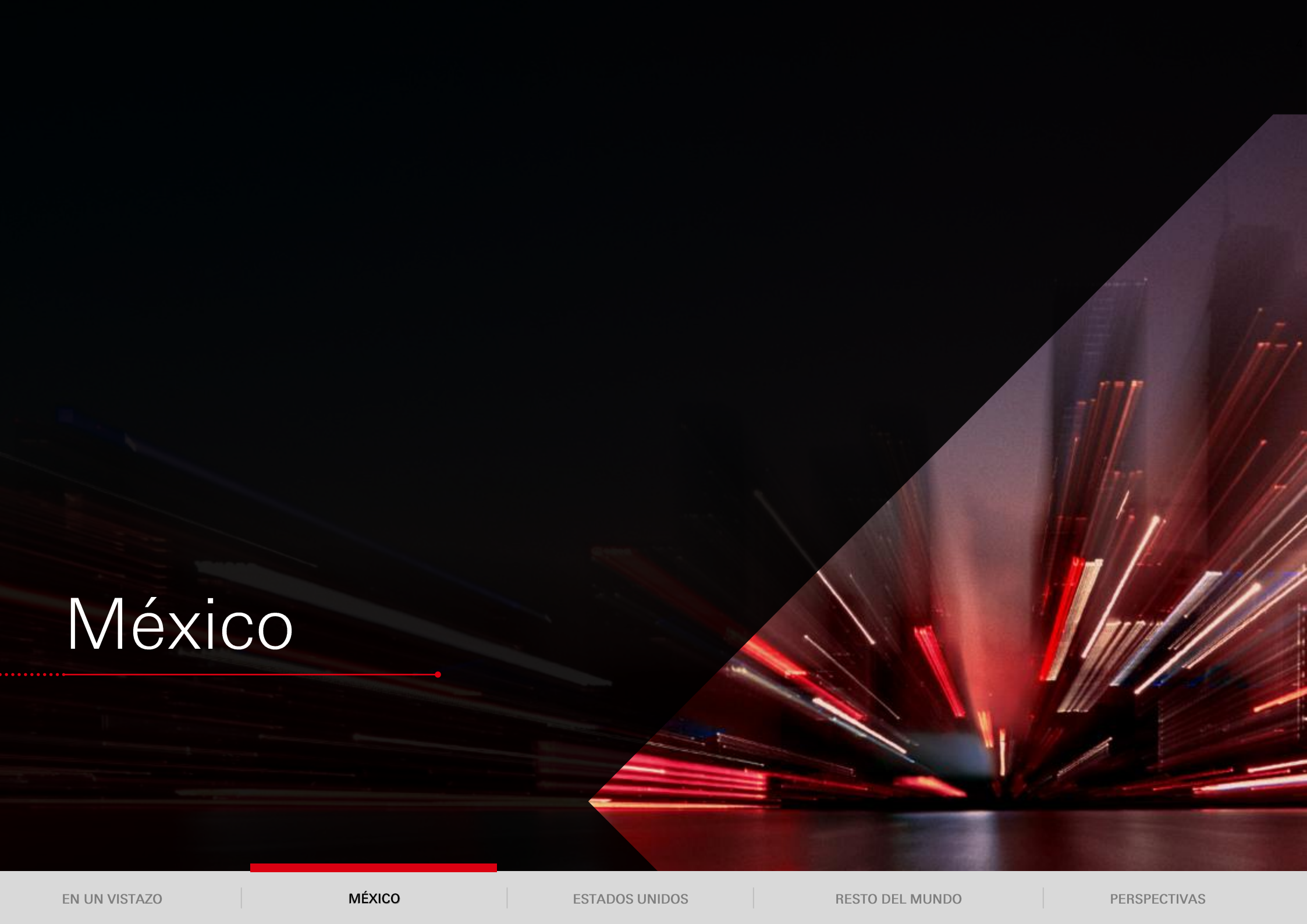
Curva local de bonos a tasa fija nominal



Curva Bonos del Tesoro EUA



México





¿Qué pasó durante el mes?

El desempeño de los mercados financieros locales fue resultado de un contexto global muy volátil. Durante la primera mitad del mes, el conflicto geopolítico en Medio Oriente se reanudó tras la interrupción del proceso de negociaciones bajo el acuerdo de entendimiento que Estados Unidos e Irán habían alcanzado en la segunda mitad de junio. Como resultado, fue de nueva cuenta cerrado a la navegación marítima el Estrecho de Ormuz y se reactivaron las preocupaciones inflacionarias, las tasas de interés incrementaron y se observaron disminuciones en los mercados de renta variable.

Por si fuera poco, los mercados de renta fija también se vieron influenciados por la incertidumbre que dejó una retórica más restrictiva de parte de la Reserva Federal en junio, la cual mantuvo presionadas al alza las tasas de interés a nivel global durante julio, aunque las cifras de inflación y empleo en Estados Unidos, junto con la decisión por mayoría de dicho Banco Central de mantener la tasa de referencia sin cambios, le brindaron cierto alivio a las tasas en la última semana del mes.

Adicionalmente, Banco de México reiteró la fase de pausa en sus decisiones de tasa objetivo, junto con la reducción de la inflación, lo cual contribuyó a que las tasas de interés se mantuvieran relativamente estables en julio.

Finalmente, si bien los reportes de utilidades trimestrales de las empresas mantuvieron un sesgo positivo, se registraron ganancias en el sector tecnológico por debajo de las expectativas del mercado, lo que generó un viento en contra adicional para los mercados accionarios a nivel global.

En ese sentido, los mercados locales de renta variable y cambiario siguieron sin observar reacciones relevantes a desarrollos locales como el repunte de la actividad económica en el 2T2026 o la persistente incertidumbre en torno al proceso de revisión del T-MEC.

Considerando el contexto descrito anteriormente, la **Bolsa Mexicana** registró un incremento de 0.7% (en USD) durante julio. En ese mismo mes, la **curva de rendimientos local** aumentó 5 puntos base en promedio, con la zona corta prácticamente sin cambios y la media y larga 15 puntos base en promedio por encima de sus niveles de junio. En tanto, el **peso mexicano** se apreció 0.8% en el mes y llegó a cotizar entre 17.31 y 17.64 durante julio. Por otro lado, el **precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación** avanzó 19.9% en julio, ubicándose en 80.6 dólares por barril frente a 67.2 dólares por barril al cierre de junio.

La **cifra preliminar del Producto Interno Bruto (PIB) del 2T2026** dio cuenta de una repunte de la economía mexicana, ubicándose en 1.5% trimestral frente a -0.6% trimestral en el 1T2026. En términos anuales, el PIB se aceleró de 0.4% en el 1T2026 a 2.1% en el 2T2026. El crecimiento anual de la actividad productiva en dicho periodo representó el mayor avance anual desde el 4T2023 y fue el resultado de un repunte generalizado de los tres principales sectores de la economía (agropecuario, industrial-manufacturero y servicios).

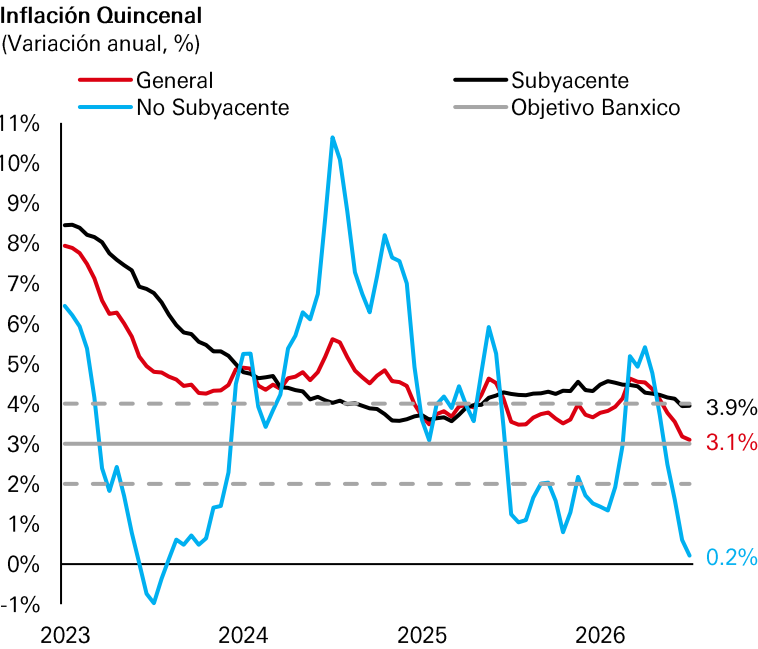
El **empleo formal** registró un crecimiento de 2.0% anual en junio, su mayor ritmo de avance desde julio de 2024 y dando cuenta de una creación acumulada de 263 mil empleos acumulados en la primera mitad de 2026.

Las **ventas al menudeo** se mantuvieron resilientes en mayo, aunque se desaceleraron respecto a abril.

La **producción industrial** se desaceleró de 1.8% anual en abril a 0.0% en mayo.

La **inflación** en la primera quincena de julio se ubicó en 3.10% anual, frente a 3.18% en la quincena previa, mientras que la subyacente se mantuvo en 3.95%. La caída en los precios de pecuarios, frutas y verduras continuaron representando el principal contribuidor para el descenso de la inflación.

Finalmente, el **déficit fiscal** se ubicó en 579 mil millones de pesos en junio (358 mil millones de pesos por debajo de lo programado), ante un subejercicio del gasto de 499 mil millones de pesos e ingresos inferiores a lo programado en 141 mil millones de pesos.



Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de Bloomberg, Banxico, SHCP e INEGI. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de julio de 2026.



Panorama macroeconómico

La economía mexicana repuntó en el 2T2026, ligeramente por encima de lo que preveía la expectativa del mercado. Tanto el sector servicios, como el sector industrial y el agropecuario repuntaron, luego de que en el trimestre anterior se contrajeron. Si bien las cifras de abril y mayo ya denotaban un ritmo de recuperación moderado, el crecimiento generalizado de la actividad local fue resultado, en gran parte, del impulso asociado con la celebración del Mundial de Fútbol en México, Estados Unidos y Canadá del 11 de junio al 19 de julio. En ese sentido, se prevé que la trayectoria del PIB se normalice ligeramente a la baja en la segunda mitad del año. Como resultado, el mercado continúa anticipando un crecimiento de la actividad productiva de 1.1% para todo 2026.

Si bien algunos indicadores oportunos de consumo y algunos reportes preliminares de vuelos comerciales y ocupación hotelera han coincidido con que la derrama económica observada por el Mundial de Fútbol fue ligeramente menor que la que presupuestaban en un principio, el evento deportivo contribuyó en una aceleración de las actividades terciarias y le brindó un impulso a la producción industrial y a la inversión fija bruta a través de una aceleración de la construcción no residencial. En tanto, el gasto público en inversión física, si bien permanece rezagado, ha consolidado un cambio de tendencia en el primer semestre del año. De igual forma, la recuperación de los empleos formales en junio estuvo focalizada en el sector servicios. Por su parte, las remesas continuaron recuperándose, mientras que los salarios, el crédito y el gasto público en los programas sociales continuaron dándole soporte al consumo. Finalmente, el sector exportador de manufacturas distintas del sector automotriz continúan representando un impulso para la actividad económica. Considerando todo lo anterior, la economía mexicana se está aproximando a consolidar un crecimiento anual ligeramente superior a 1.0% este año. Se prevé que en la segunda mitad del año se modere el crecimiento del PIB, una vez que se haya disipado el impulso del Mundial de Fútbol y considerando que la ausencia de un acuerdo de extensión del T-MEC por 16 años junto con la ejecución gradual de los proyectos de inversión del Plan México seguirán limitando la magnitud de la recuperación de la inversión física en el país.

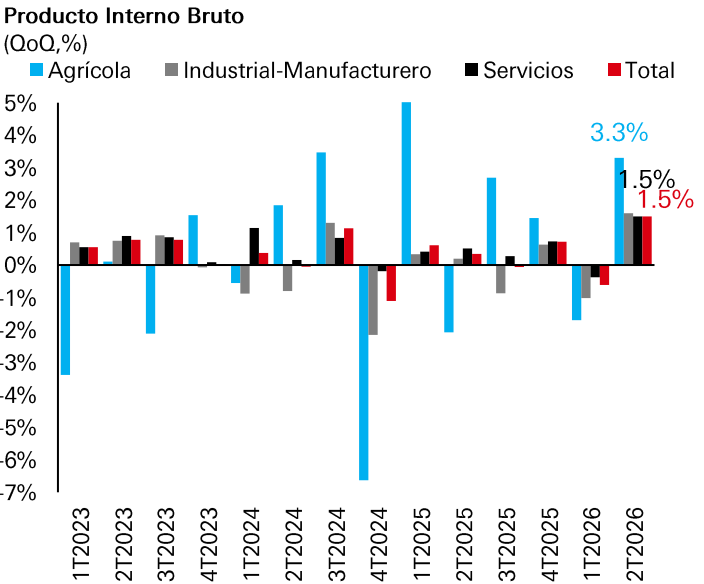
Banco de México

Durante julio, los miembros de la Junta de Gobierno fortalecieron su guía prospectiva de pausa en su política monetaria. Se anticipa que en agosto decidan, por unanimidad, que la tasa de interés objetivo se mantenga sin cambios en su nivel actual de 6.50%. Si bien reconocieron una mejoría marginal en su balance de riesgos inflacionarios, guardan cierta cautela ante la persistente resistencia de la inflación subyacente.

En las minutas correspondientes a la decisión de política monetaria de junio, las autoridades monetarias reconocieron el progreso observado en el desempeño de la inflación, aunque destacaron el reto que representa la rigidez del componente subyacente, especialmente los precios de los servicios, por lo que no modificaron el sesgo alcista en su balance de riesgos inflacionario. Reiteraron que no se han materializado efectos de segundo orden en la formación de precios derivados de la actualización de los impuestos especiales de algunas mercancías a principios de año ni de la implementación de aranceles a las importaciones de México de países con los que no cuenta con un tratado comercial. En relación con la discusión de política monetaria, Banco de México consideró que debe permanecer la cautela respecto al comportamiento de la inflación, por lo que reiteraron que la guía prospectiva mantenga la pausa “por cierto tiempo”.

Considerando todo lo anterior, no anticipamos ajustes a la tasa de interés objetivo por el resto del año.

Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de Bloomberg, Banxico, INEGI y SHCP. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de julio de 2026.



Panorama Interno

 Deuda gubernamental

Mantenemos una moderada sobreexposición a duración en tasas locales, concentrada principalmente en la parte corta y media de la curva, privilegiando instrumentos de uno a tres años y, de forma selectiva, exposiciones por debajo de diez años. Esta preferencia se apoya en que durante julio el entorno global se volvió más retador, con un repunte de la prima de riesgo geopolítico y un marcado empinamiento de la curva de Estados Unidos, donde los plazos largos subieron ante la percepción de menor contundencia del banco central frente a la inflación. En el mercado local, los Mbonos mostraron un aumento de pendiente, con descensos en los tramos cortos y alzas en los vencimientos largos, mientras que los Udibonos también incrementaron su pendiente y se observó un repunte en las inflaciones implícitas. En este contexto, continuamos cautos en los plazos largos de la curva nominal, donde el balance riesgo rendimiento es menos atractivo y la correlación con los movimientos de Estados Unidos puede mantener elevada la volatilidad. En tasas reales, ajustamos hacia una postura más neutral, desde una subponderación, ante mejores niveles de acarreo hacia la segunda mitad del año.

 Acciones locales

Mantenemos un posicionamiento ligeramente sobreponderado, al considerar que los fundamentales de las empresas mexicanas se mantienen sólidos. No obstante, la ventaja en términos de dinamismo y valuación frente a otras economías emergentes se ha reducido, y el mercado también se encuentra más cerca de sus niveles promedio históricos en términos absolutos. En este entorno, seguimos con un enfoque activo y selectivo por emisora, priorizando oportunidades que continúan concentrándose en los sectores financiero y de infraestructura, con un énfasis particular en aeropuertos, donde seguimos identificando perfiles de rentabilidad atractivos frente al mercado. Dentro de estos sectores, realizamos rotaciones tácticas cuando encontramos valuaciones más convenientes o cuando los fundamentales relativos lo justifican. Por último, mantenemos un monitoreo cercano del proceso de revisión del T-MEC y de la volatilidad potencial que este factor podría generar en la bolsa mexicana.

 Tipo de cambio

Durante julio, el peso mexicano operó en un rango acotado de entre 17.31 y 17.64 y continuó mostrando resiliencia frente al dólar, en un entorno donde la volatilidad implícita se mantuvo contenida e incluso disminuyó ligeramente. Nuestro escenario base se mantiene neutral para el peso, aunque reconocemos que el balance de riesgos sigue sesgado a episodios de ligera depreciación o repuntes de volatilidad en el corto plazo. En particular, el conflicto geopolítico permanece sujeto a titulares y a la expectativa de una resolución más definitiva, por lo que seguimos observando movimientos más exacerbados cuando surgen noticias negativas o aumenta la percepción de riesgo. Adicionalmente, la potencial divergencia en política monetaria entre la Reserva Federal y Banco de México podría convertirse en un factor de presión, en la medida en que el tono del banco central estadounidense se mantiene relativamente más restrictivo, mientras que en México prevalece un sesgo a mantener tasas. En segundo plano, persisten focos de atención locales que podrían influir en el tipo de cambio, como la evolución de temas comerciales, incluido el proceso de revisión del T-MEC y el tono de la relación bilateral con Estados Unidos.

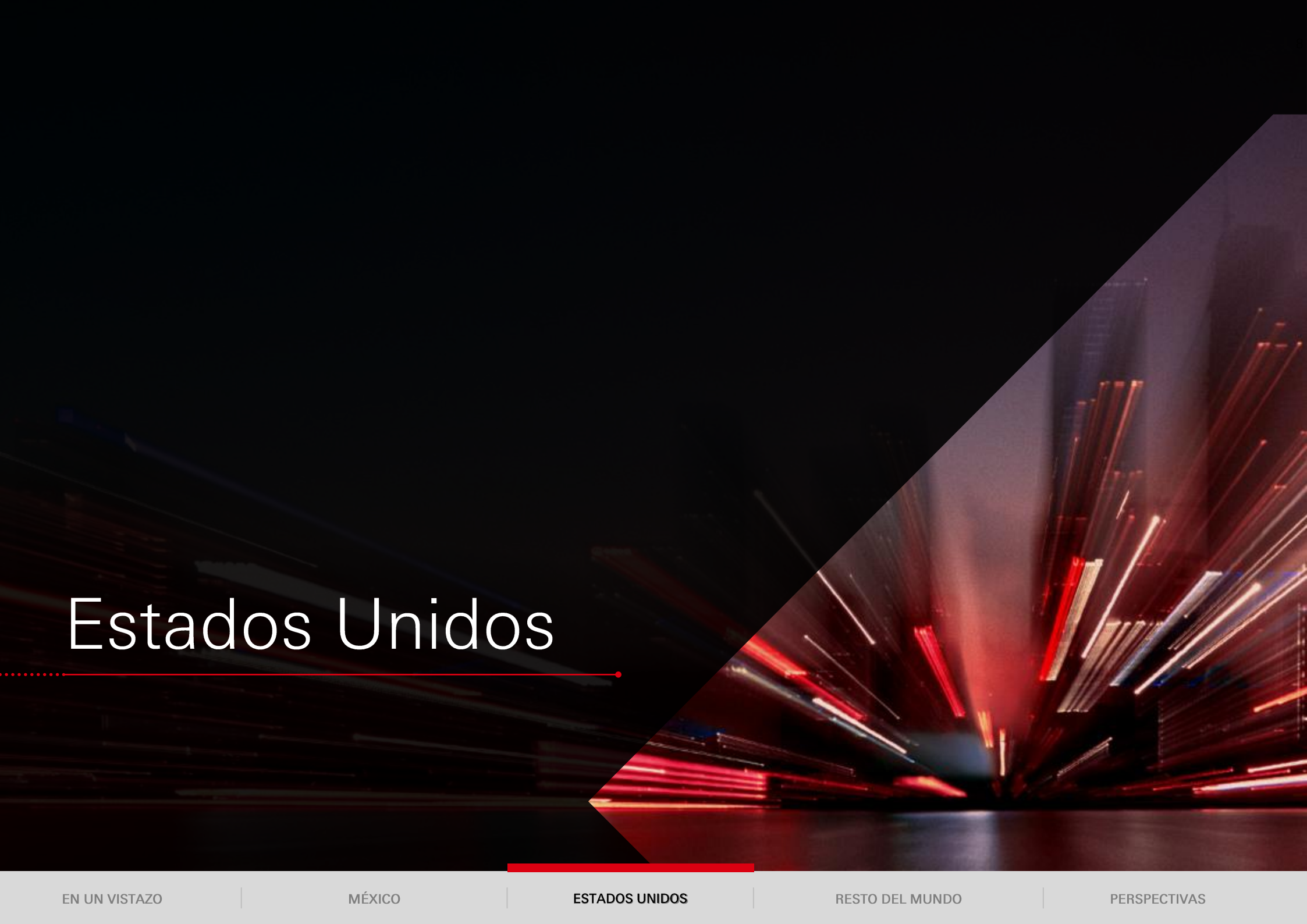
Riesgos clave

Los riesgos clave para la actividad económica y los activos locales*

- 1. Que no existan señales de avance en la revisión del T-MEC, en medio de una prolongada etapa de revisiones anuales que siga obstaculizando a la inversión física
- 2. Persistencia del conflicto geopolítico en Medio Oriente, incertidumbre respecto a su resolución o un escalamiento que afecte al crecimiento económico y la inflación.
- 3. Repunte de la inflación local por el fenómeno meteorológico de “El Niño” y rigidez en los precios de los servicios.
- 4. Dificultades para cumplir con el objetivo de consolidación fiscal ante un menor dinamismo de la actividad económica y la inercia de la ejecución de los gastos en programas sociales

Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de Bloomberg, Banxico e INEGI. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de julio de 2026. *Sin un orden en lo particular.

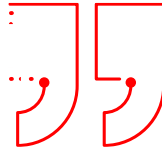
Estados Unidos





Estados Unidos

La incertidumbre respecto a la conducción de la política monetaria y el resurgimiento del conflicto geopolítico fueron los principales determinantes de los mercados en julio



¿Qué pasó durante el mes?

Luego de que la retórica de la **Reserva Federal** sorprendiera a los mercados en junio, los mercados comenzaron a asignarle mayores probabilidades a que las autoridades monetarias optaran por incrementar el rango objetivo de la tasa de fondos federales tan pronto como en su reunión de julio. En ese sentido, las expectativas de política monetaria se comenzaron a desprender de la incertidumbre asociada con el conflicto geopolítico en Medio Oriente y sus implicaciones para la inflación.

Adicionalmente, la reanudación del **conflicto geopolítico** entre Estados Unidos e Irán brindó una fuente adicional de volatilidad a los mercados financieros. Como resultado, las tasas de interés se mantuvieron presionadas al alza y los índices accionarios perdieron terreno.

Por si fuera poco, aunque los reportes trimestrales de las empresas tecnológicas continuaron observando resultados significativamente positivos, los mercados

anticipaban que las ganancias fueran de mayores magnitudes, por lo que se acentuó la preocupación respecto a la sostenibilidad del impulso de la IA.

La incertidumbre política en Estados Unidos persistió en el mes, lo que llevó a la tasa de interés a 30 años a ubicarse en 5.27%, su mayor nivel desde 2004.

Hacia finales del mes, los mercados financieros pudieron revertir gran parte de la corrección, dado que Estados Unidos e Irán interrumpieron por unos días el conflicto buscando regresar a una fase de negociaciones y que la Reserva Federal decidió por mayoría mantener sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales entre 3.50% y 3.75%.

Al respecto, sobresalió que hubo 3 disidentes que votaron por un incremento de 25 puntos base: Beth Hammack, Neel Kashkari y Lorie Logan. En tanto, el comunicado de la decisión no sufrió cambios respecto al publicado en la reunión de junio y el presidente del Banco Central, Kevin Warsh, no envió ninguna señal prospectiva durante su conferencia de prensa y se mostró paciente y cauteloso respecto a la conducción de la política monetaria.

Por otro lado, las cifras económicas continuaron respaldando una evolución favorable de la actividad productiva, junto con un panorama retador para la inflación.

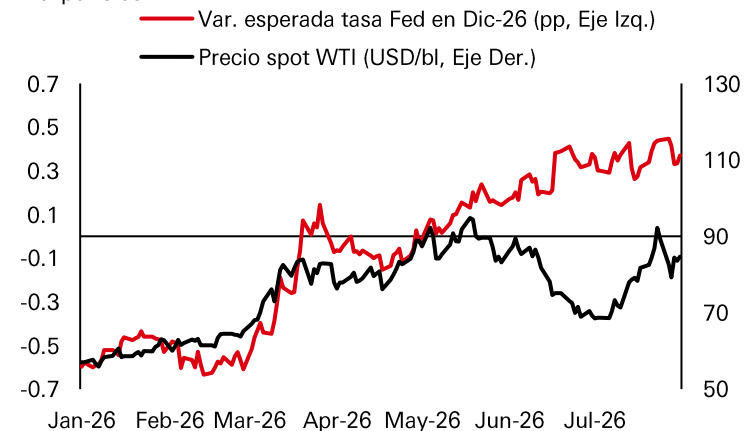
La cifra preliminar del **Producto Interno Bruto (PIB) del 2T2026** se ubicó en 1.5% trimestral anualizada, frente a 2.1% trimestral anualizada en el 1T2026. El **consumo** representó el principal contribuidor del crecimiento en dicho trimestre, seguido por la **inversión fija bruta** y, en menor medida, el **gasto público**.

En tanto, las **exportaciones netas** redujeron la tasa de crecimiento del PIB en el 2T2026, ante un fuerte crecimiento de las importaciones, principalmente las de mercancías relacionadas con el desarrollo de infraestructura y bienes tecnológicos asociados con la IA.

Adicionalmente, la **inflación al consumidor (IPC)** retrocedió de 4.2% anual en mayo a 3.5% anual en junio, mientras que la subyacente lo hizo de 2.9% anual a 2.6% anual en dicho periodo. De igual manera, la **inflación al consumidor medida por el gasto en el consumo de las familias (PCE)**, disminuyó a 3.7% anual en junio desde 4.1% anual en mayo y la subyacente de 3.4% a 3.3%.

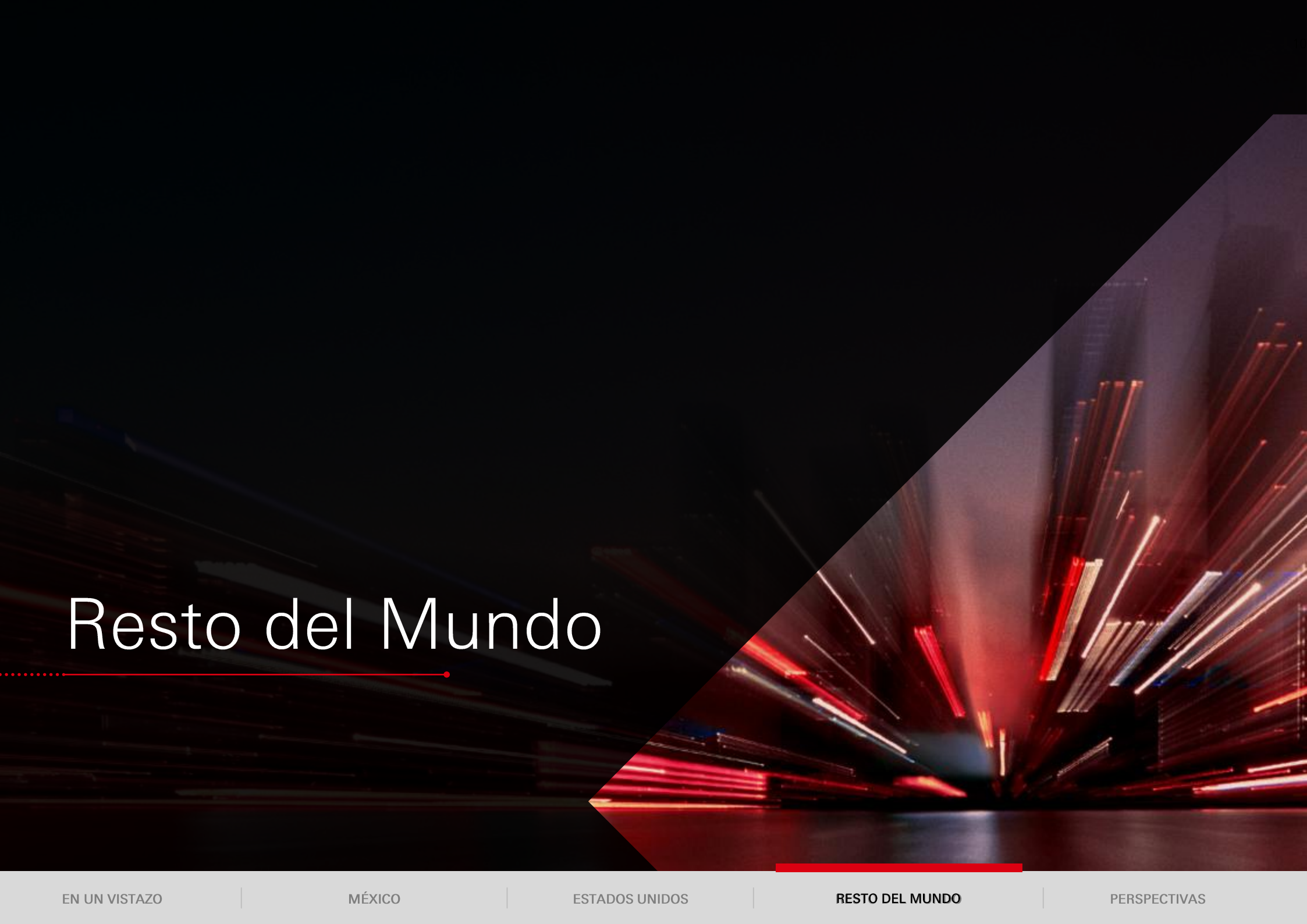
Si bien diversas métricas de inflación mejoraron en junio, Kevin Warsh subrayó que la inflación en Estados Unidos lleva más de 5 años por encima de su objetivo de 2.0% anual y que dicha meta no es flexible.

Expectativas de tasa de fondos federales versus precio del petróleo



Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de la Reserva Federal, Bloomberg, Bureau of Economic Analysis y Bureau of Labor Statistics. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de julio de 2026.

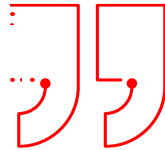
Resto del Mundo





Resto del mundo

Preocupaciones de concentración en mercados accionarios, panorama inflacionario y de tasas de interés, y el conflicto geopolítico, constituyeron los temas más relevantes para los mercados globales



a incrementar su grado de cautela y a recalibrar su postura de política monetaria relativa con respecto al Banco Central estadounidense.

Finalmente, las cifras macroeconómicas, en términos generales, han mantenido un sesgo positivo en el mundo, si bien persiste un crecimiento desigual. En particular, las economías emergentes han continuado registrando mayores ritmos de crecimiento, particularmente las que han sido impulsadas en mayor medida por el desarrollo de la IA como Corea del Sur y Taiwán.

Bajo dicho contexto, el **Banco Central Europeo (BCE)** mantuvo sin cambios la tasa de referencia en 2.25% en julio, luego de que el mes anterior la había incrementado en 25 puntos base.

La **inflación al consumidor** de la **Eurozona** descendió de 3.2% anual en mayo a 2.8% en junio, mientras que la subyacente se ubicó en 2.4% anual en junio – su menor nivel desde que comenzó el conflicto en Medio Oriente – frente a 2.6% el mes previo.

El **PIB** de la **Eurozona** se aceleró de 0.5% anual en el 1T2026 a 1.0% anual en el 2T2026. Cifras de consumo y actividad industrial correspondientes a abril y mayo ya venían sugiriendo que la actividad productiva aceleraría su ritmo de avance.

El **Banco de Inglaterra** mantuvo su tasa de interés objetivo sin cambios en 3.75% y señaló una postura dependiente de los datos hacia adelante. En tanto, la **inflación al consumidor** en el **Reino Unido** se desaceleró de 2.8% anual en mayo a 2.6% anual en junio ante la disminución de los precios de los energéticos durante dicho mes.

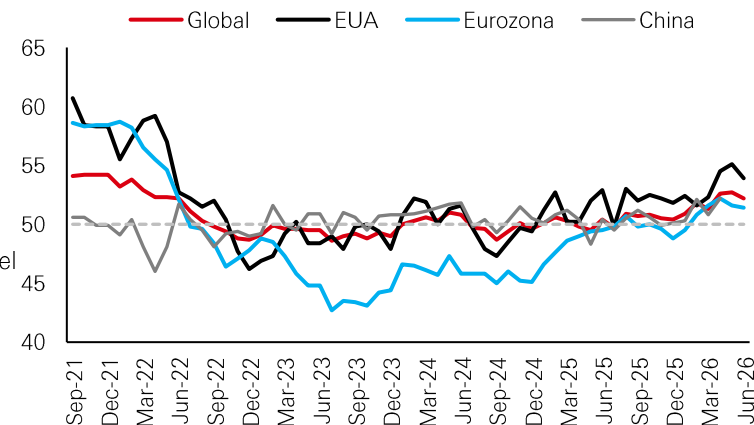
El **Banco de Japón** mantuvo sin cambios la tasa de referencia en 1.00% y señaló su preocupación en relación con la persistencia de la inflación subyacente por encima de su objetivo de 2.00% anual. Por su parte, la **inflación general** ascendió a 1.7% anual en junio desde 1.5% anual en mayo.

En contraste, el **Banco de Corea del Sur** incrementó en 25 puntos base su tasa de referencia, ubicándose en 2.75% frente a 2.50% anterior, como resultado de las presiones inflacionarias asociadas con una demanda agregada robusta ante el auge de la industria de los semiconductores en dicho país.

Finalmente, la **economía China** se desaceleró en el 2T2026, al ubicarse en 4.3% anual su crecimiento del PIB frente a 5.0% en el 1T2026. En contraste, la **producción industrial** se aceleró a 5.3% anual en junio desde 4.5% anual en mayo.

La **inflación al consumidor** de **China** retrocedió de 1.2% anual en mayo a 1.0% anual en junio

PMI Manufacturero



¿Qué pasó durante el mes?

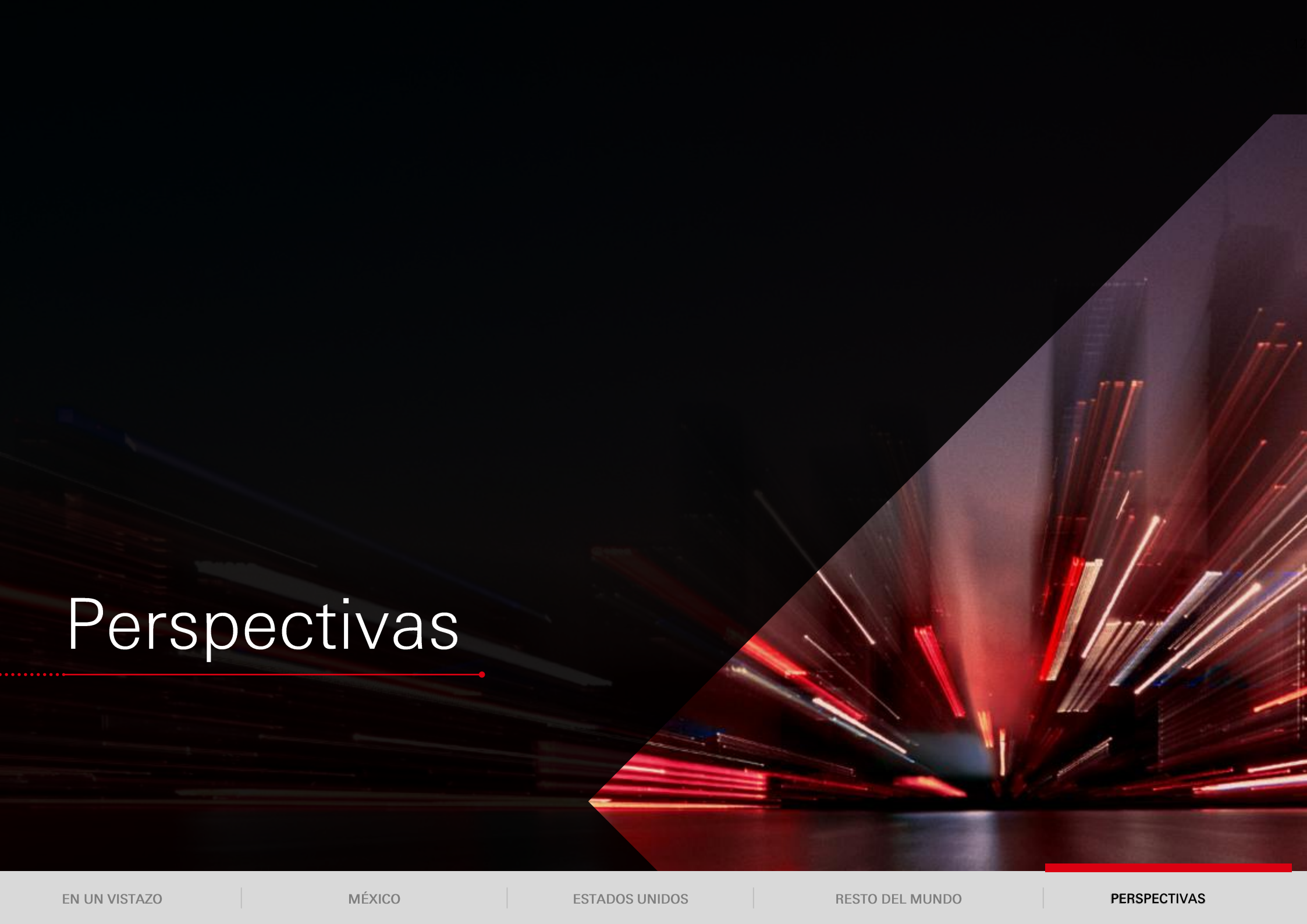
En los últimos dos meses, ha persistido la preocupación de los inversionistas respecto al sorprendente ritmo de inversión en capital físico del sector tecnológico que continúa con más desarrollos de la IA y su derrama de inversión física hacia otros sectores productivos de la economía global y cómo estos puedan influir hacia adelante en las ganancias de las empresas.

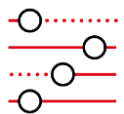
Adicionalmente, el panorama se ha ido volviendo más complejo con la incursión de tecnologías en IA de bajo costo (principalmente provenientes de China) que podrían perturbar las valuaciones actuales.

Por otro lado, la persistencia de la inflación subyacente en las principales economías del mundo, acompañada del choque petrolero derivado del conflicto geopolítico en Medio Oriente, produjeron la finalización del ciclo de recortes de parte de los principales bancos centrales del mundo, al tiempo que el ajuste en la retórica de la Reserva Federal ha llevado a la mayoría de los bancos centrales

Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de Bloomberg, Banco Central Europeo, Banco de Inglaterra y Banco de Japón. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de julio de 2026.

Perspectivas





Perspectivas

Implicaciones de inversión

En deuda local, mantenemos una moderada sobreexposición a tasas, concentrada en tasas nominales de 1 a 3 años, donde vemos un mejor balance de riesgo rendimiento. Continuamos cautos en plazos largos ante primas por plazo que podrían permanecer elevadas, en un entorno global más volátil. En tasas reales, ajustamos a una postura neutral, favorecida por mejores niveles de acarreo hacia la segunda mitad del año.

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					

En acciones locales, mantenemos una ligera sobreponderación ante fundamentales sólidos, aunque con un margen más acotado en momentum y valuación, tanto en términos absolutos como relativos frente a su historia y pares emergentes. Sostenemos un enfoque selectivo, con oportunidades que continúan en el sector financiero y en infraestructura, con énfasis en aeropuertos. Reconocemos riesgos asociados al proceso de revisión del T-MEC y la potencial volatilidad que pudiera generar.

En acciones globales, nos mantenemos neutrales, aunque con una sobreponderación en Estados Unidos ante expectativas de utilidades, crecimiento y resiliencia más favorables que el resto del mundo. Actualmente, gran parte de la sobre exposición en EUA se representa mediante una mayor ponderación a compañías específicas del sector de semiconductores, software, financiero y servicios de comunicación.

Finalmente, la ausencia de una resolución total en el conflicto entre Estados Unidos e Irán mantiene abierto el frente geopolítico, aunque el peso ha conservado un sentimiento de volatilidad contenida y un rango acotado de operación entre 17.31 y 17.64.

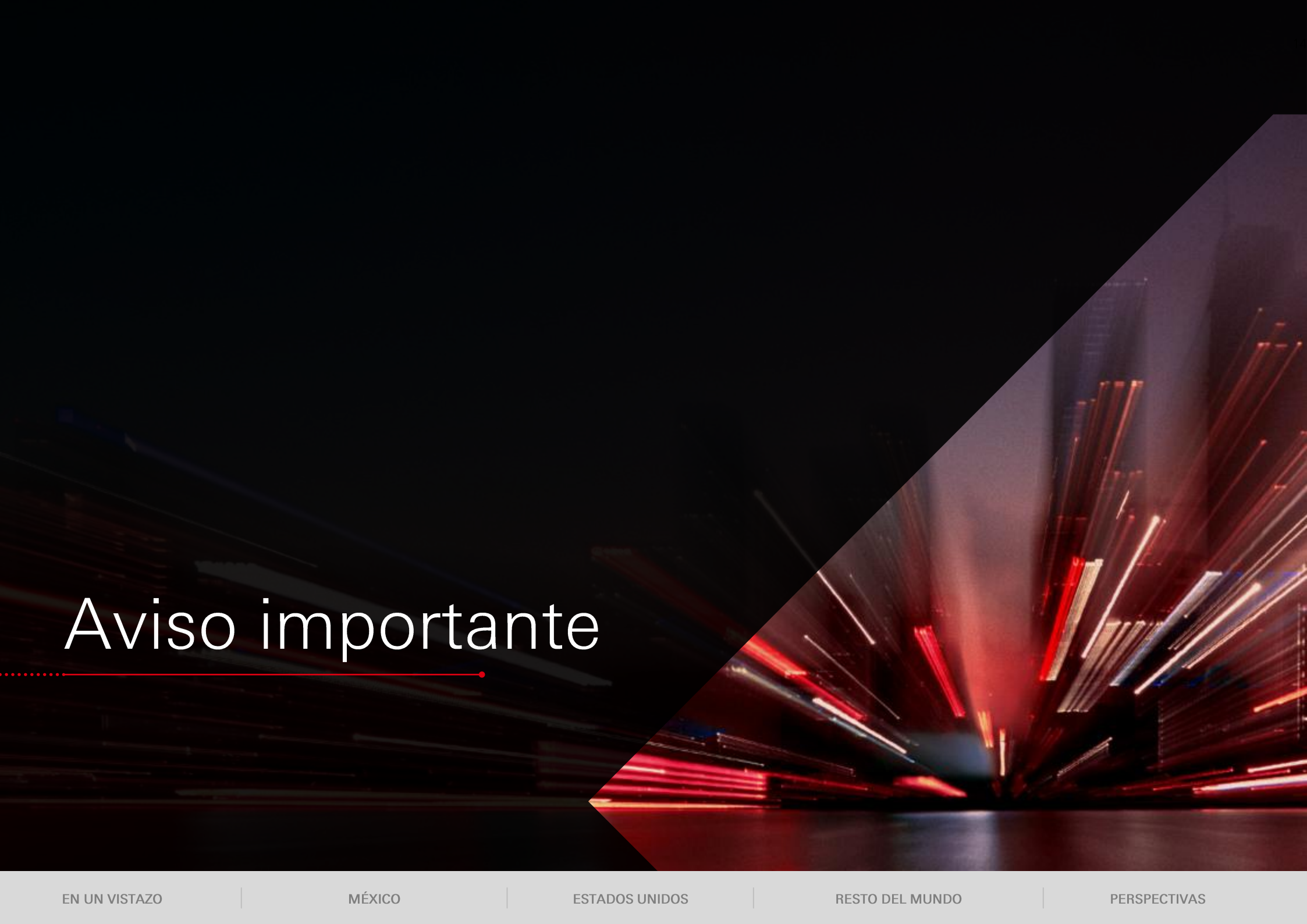
No obstante, mantenemos una postura neutral en la divisa, considerando que persisten fuentes de riesgo que pueden detonar episodios de ligera depreciación, en particular una Reserva Federal con sesgo relativamente más restrictivo, el proceso retador de revisión del T-MEC y el avance de reformas locales.

Hacia adelante, será relevante monitorear el desarrollo de la revisión del T-MEC, el tono de la relación bilateral entre México y Estados Unidos, así como la evolución del balance fiscal interno y la reacción del mercado a los titulares geopolíticos.

Activo	--	-	N	+	++
Acciones locales					
Acciones globales					
EUA					
Europa					
Japón					
China					
Corea del Sur					

Fuente: HSBC Global Asset Management México

Aviso importante



Aviso importante

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

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

El valor de las inversiones y del ingreso que realicen bien puede ir hacia abajo o hacia arriba, y los inversionistas pudieran no recibir el monto originalmente invertido. El desempeño anterior contenido en este documento no es un indicador confiable de desempeños futuros, mientras que cualquier pronóstico, proyecciones y simulaciones contenidas en el presente no deben considerarse confiables como

indicación de futuros resultados. En las inversiones hechas en el extranjero, el tipo de cambio de divisas pudiera provocar que el valor de dichas inversiones pudieran ir a la baja tanto como a la alza. Las inversiones en mercados emergentes son, por su misma naturaleza, de mayor riesgo y más volátiles que aquellas inherentes en algunos mercados establecidos. Generalmente, Las economías en mercados emergentes dependen en un alto grado del comercio internacional y, en concordancia, han estado y pudieran continuar verse impactadas negativamente por barreras comerciales, controles de cambio, ajustes administrados en valores de divisas de referencia y en otras medidas proteccionistas impuestas o negociadas por los países con los que se comercia. Estas economías también han estado y pudieran continuar verse afectadas negativamente por condiciones económicas en los países en los que se comercia. Las inversiones en fondos mutuos están sujetas a riesgos de mercado; lea con cuidado todos los documentos relacionados con esquemas.

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

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

Copyright © HSBC Global Asset Management Limited 2025. Todos los derechos reservados. No se puede reproducir ninguna parte de esta publicación, almacenarse en un sistema de recuperación o transmitirse, en cualquier forma o por cualquier medio, ya sea electrónico, mecánico, fotocopiado, grabado u otro, sin el permiso previo por escrito de HSBC Global Asset Management Limited. Exp. 15.10.2026

