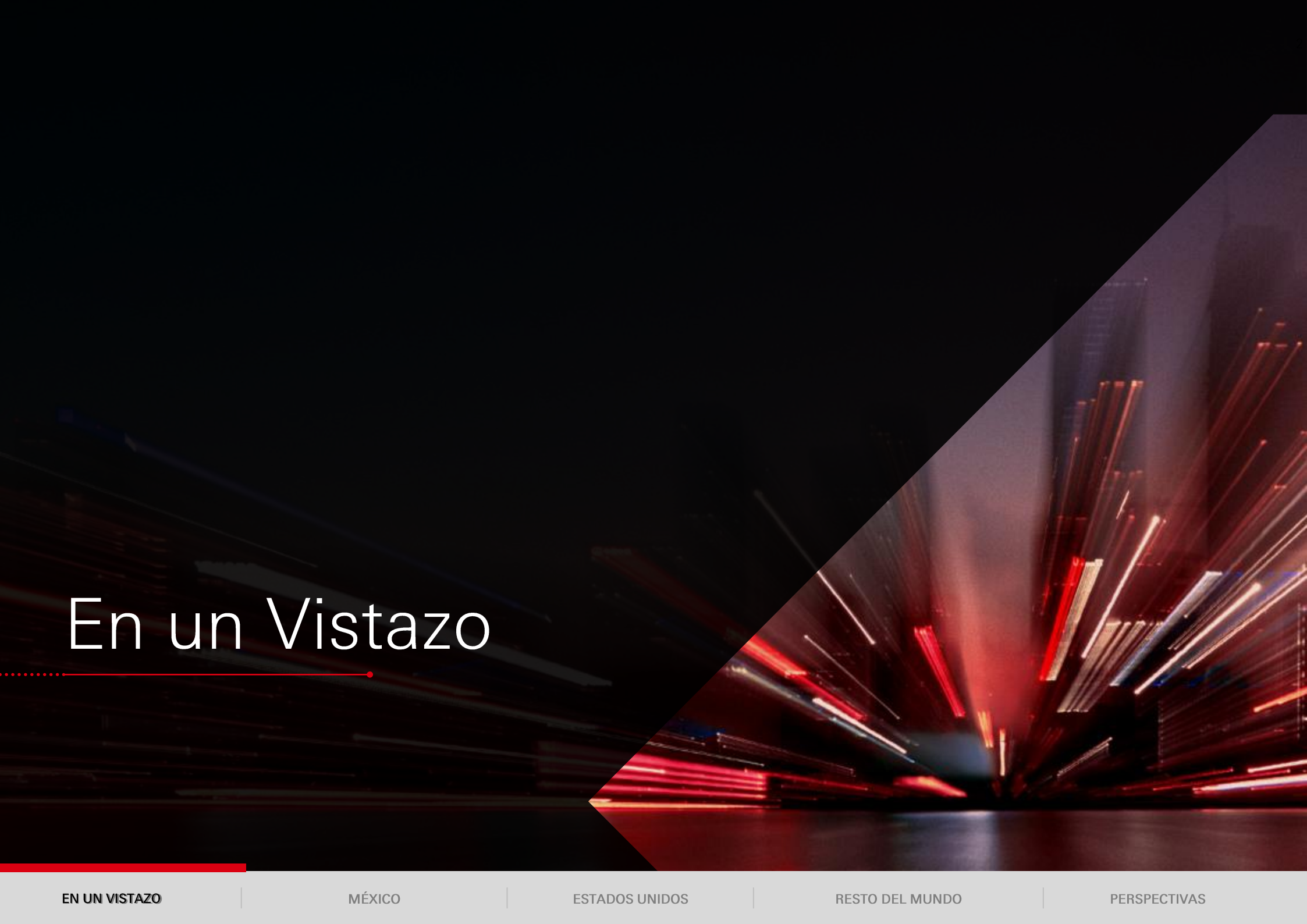




Perspectivas

Julio 2026

En un Vistazo



EN UN VISTAZO

MÉXICO

ESTADOS UNIDOS

RESTO DEL MUNDO

PERSPECTIVAS



Junio en un vistazo

Los mercados financieros mostraron un desempeño volátil durante junio. En un principio, fueron impulsados por el progreso de las negociaciones entre Estados Unidos e Irán y, posteriormente, se corrigieron ante un tono sorpresivamente restrictivo de parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, junto con la incertidumbre respecto a la sostenibilidad de las ganancias asociadas con la Inteligencia Artificial (IA).

En los mercados de renta variable, el S&P 500 disminuyó 1.1% (en USD) en el mes. En tanto, los índices accionarios de los mercados desarrollados registraron una ligera corrección de -0.8%, mientras que los de emergentes cayeron 1.7% en junio. El precio del petróleo retrocedió 20.4% en el mes, mientras que el dólar se fortaleció 2.3%. Por su parte, la curva de rendimientos de los bonos del Tesoro de EUA registró un aplanamiento, al observar incrementos relevantes en la parte corta. El ajuste en la retórica de la Reserva Federal de Estados Unidos representó el principal elemento detrás del desempeño de los mercados financieros globales en junio.

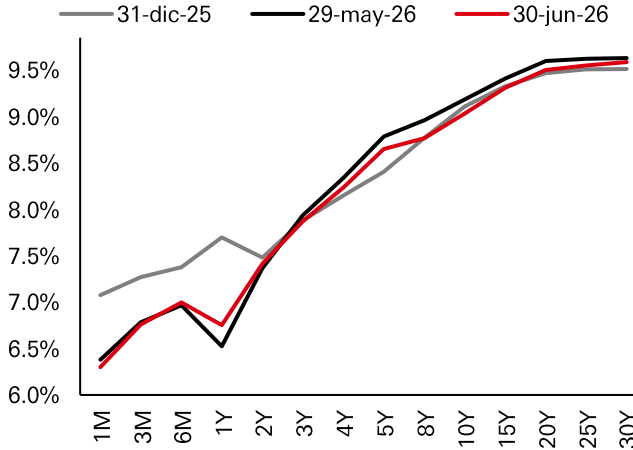
En México, la Bolsa Mexicana observó un decremento de 3.1% (en USD) en junio; el peso se depreció ligeramente frente al dólar y las tasas locales disminuyeron, en promedio, 5 puntos base. La economía mexicana mandó señales de una recuperación a comienzos del 2T2026, la inflación continuó sorprendiendo a la baja y Banxico mantuvo sin cambios la tasa de interés objetivo por decisión unánime. Por otro lado, Estados Unidos decidió no extender el T-MEC con México y Canadá, por lo que el tratado comercial se revisará de manera anual durante la próxima década. Los desarrollos globales continuaron explicando en mayor medida el comportamiento de los mercados locales.

Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de Bloomberg y PIP. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de junio 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	jun-26
Renta variable	Global	10.4%	-0.9%
	Desarrollados	8.9%	-0.8%
	EUA	9.6%	-1.1%
	Europa	5.8%	0.7%
	Japón	14.7%	-0.5%
	Emergentes	22.7%	-1.7%
	China	-15.9%	-7.6%
	México	7.4%	-3.1%
Deuda	EUA 7-10a*	-1.7%	-0.1%
	Oro	-7.2%	-11.7%
Materias primas	Cobre	9.0%	-3.1%
	Petróleo (WTI)	21.0%	-20.4%

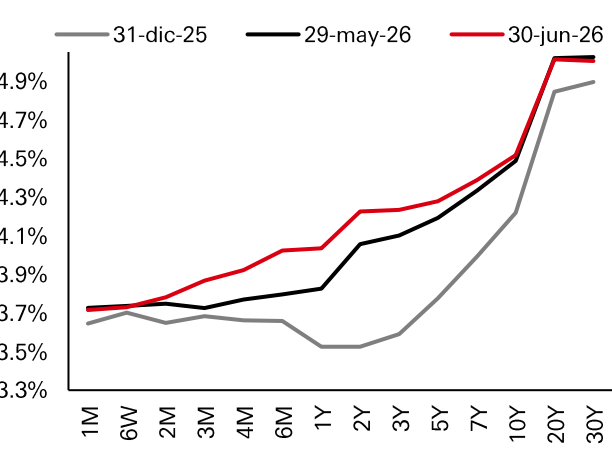
Curva local de bonos a tasa fija nominal



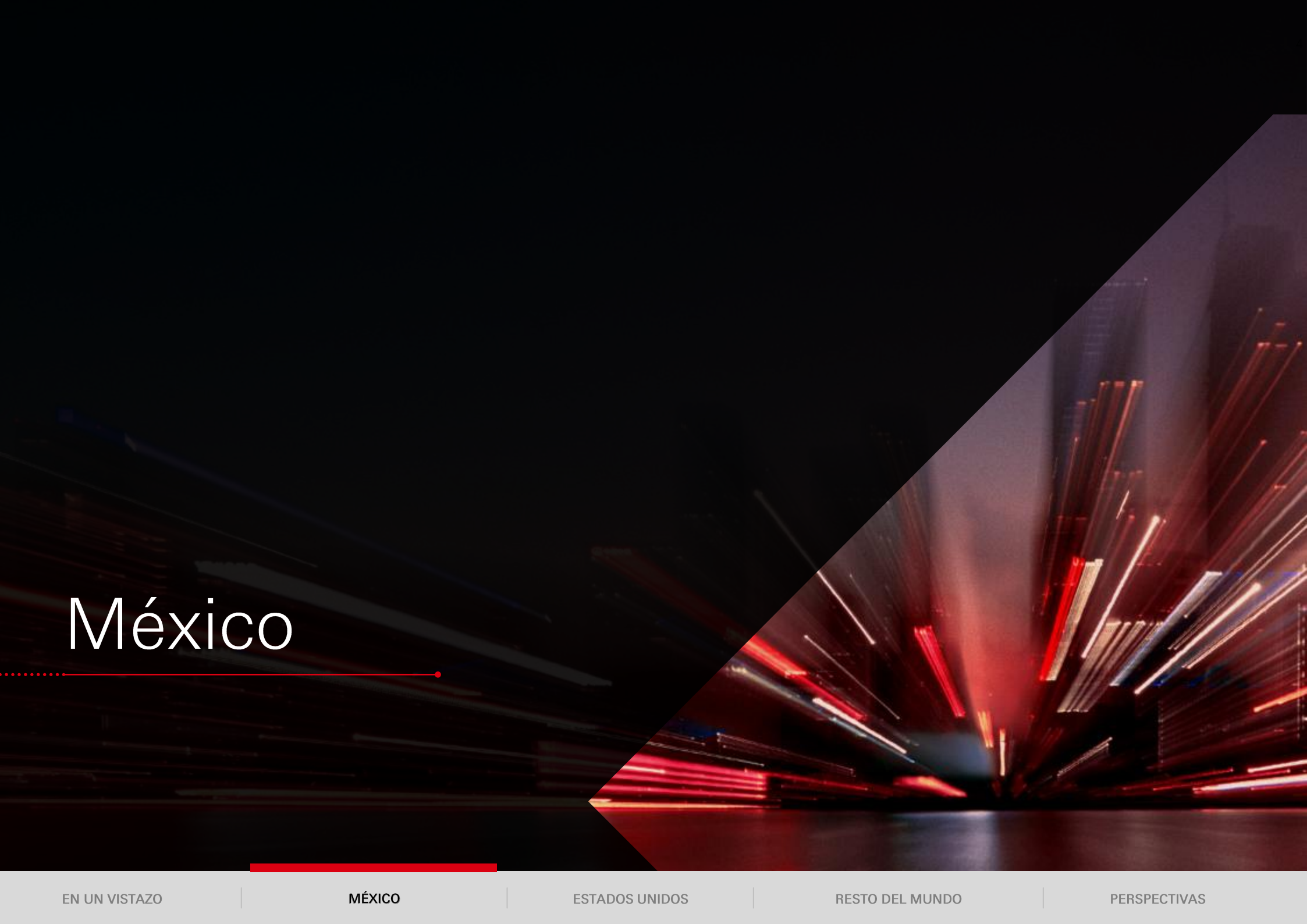
Rendimientos de precios en MXN

Activo		2026	jun-26
Renta variable	Global	7.1%	-0.2%
	Desarrollados	5.6%	-0.1%
	EUA	6.2%	-0.3%
	Europa	2.6%	1.4%
	Japón	11.2%	0.3%
	Emergentes	18.9%	-0.9%
	China	-18.5%	-6.9%
	Mexico	4.1%	-2.4%
Deuda	Mexico 10a**	4.7%	1.6%
Moneda	USD***	-2.9%	0.8%

Curva Bonos del Tesoro EUA



México





¿Qué pasó durante el mes?

Los mercados financieros locales observaron un desempeño mixto durante junio. Un tono sorpresivamente más restrictivo de parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, junto con el regreso de la incertidumbre asociada con la sostenibilidad de las ganancias de las empresas tecnológicas asociadas con la Inteligencia Artificial (IA), explicaron en gran medida su comportamiento mensual. Adicionalmente, una narrativa con sesgo ligeramente acomodaticio de parte de Banco de México y una mejoría en la dinámica inflacionaria durante la segunda mitad de mayo y la primera de junio, también influyeron en la dinámica de las tasas de interés locales.

Si bien la evolución del proceso de revisión del **T-MEC** fue el evento relevante durante el mes, los mercados locales continuaron más bien influenciados por desarrollos globales. Los gobiernos de México y Estados Unidos destacaron avances en el proceso de revisión, aunque señalaron que no ha concluido y definieron una tercera ronda de negociaciones bilaterales el 20 de julio. Posteriormente, los gobiernos de Canadá y de México enviaron formalmente la solicitud de extensión del T-MEC por 16 años, mientras que el gobierno de Estados Unidos se decidió por no extenderlo, dirigiéndolo a la fase de revisiones anuales hasta 2036, fecha de expiración del tratado. Dicha decisión estaba ampliamente prevista por el mercado.

Al respecto, seguimos anticipando una posterior extensión del tratado, cuya temporalidad es incierta y altamente dependiente de la evolución del proceso electoral de medio término en Estados Unidos en noviembre.

Por otro lado, sobresalió una ligera disminución de las tensiones políticas locales y bilaterales, en el marco de un proceso de negociación en Medio Oriente más activo y demandante para Estados Unidos, como resultado del acuerdo de entendimiento con Irán, junto con el desarrollo del Mundial de Fútbol organizado en Norteamérica durante la segunda mitad de junio y la primera de julio.

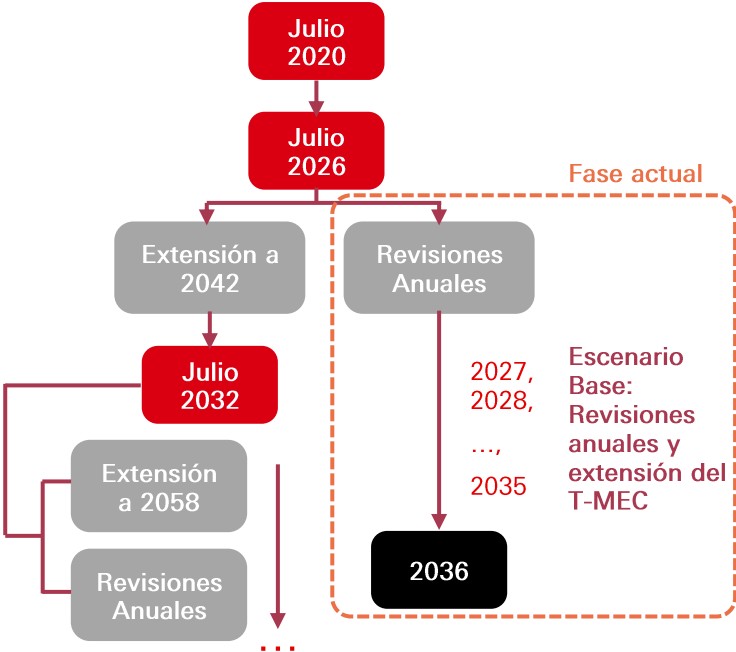
Considerando el contexto descrito anteriormente, la **Bolsa Mexicana** registró una disminución de 3.1% (en USD) durante junio. En ese mismo mes, la **curva de rendimientos local** disminuyó 5 puntos base en promedio, con la zona corta prácticamente sin cambios, la media 17 puntos base por debajo de sus niveles de mayo y la larga descendió 9 puntos base. En tanto, el **peso mexicano** se depreció marginalmente frente al dólar y llegó a cotizar entre 17.16 y 17.68 durante junio. Por otro lado, el **precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación** retrocedió 27.5% en junio, ubicándose en 67.2 dólares por barril frente a 92.7 dólares por barril al cierre de mayo.

El **Indicador Global de Actividad Económica** (IGAE, proxy mensual del PIB) aceleró su ritmo de crecimiento anual de 0.7% en marzo a 2.2% en abril, explicado por una fuerte recuperación del sector industrial-manufacturero y un sector servicios robusto. En tanto, las **ventas al menudeo** se aceleraron en abril a 4.5% anual en abril desde 2.5% anual en marzo, mientras que la **actividad industrial** repuntó en términos anuales, de -1.4% anual en marzo a +1.8% anual en abril ante un impulso de la construcción mientras que la producción manufacturera se estancó en dicho periodo. Por otro lado, la **balanza comercial** observó un superávit de 2,259 millones de dólares en mayo.

La **inflación** en la primera quincena de junio se ubicó en 3.55% anual, frente a 3.77% en la quincena previa, mientras que la subyacente se desaceleró de 4.15% a 4.12%. Una caída mayor a lo anticipada en los precios de los pecuarios, adicional a la baja base de comparación anual de los precios de frutas y verduras, fueron los principales contribuidores al descenso de la inflación en la primera mitad del mes.

Finalmente, el **déficit fiscal** se ubicó en 419 mil millones de pesos en abril (266 mil millones de pesos por debajo de lo programado), ante un subejercicio del gasto de 418 mil millones de pesos e ingresos inferiores a lo programado en 151 mil millones de pesos.

Proceso de revisión del T-MEC



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

Panorama macroeconómico

Las cifras de actividad productiva correspondientes a abril y mayo comenzaron a dar cuenta de una recuperación de la economía mexicana, luego de que se contrajo en el 1T2026. En términos generales, los determinantes del consumo mejoraron en el margen, aunque mantienen cierto grado de atonía. Adicionalmente, la transición del T-MEC a una etapa de revisiones anuales continuaría obstaculizando a la inversión física. Por otro lado, se prevé que el Mundial de Fútbol brinde un impulso adicional, aunque transitorio, al consumo y al sector servicios en los próximos dos trimestres del año. Considerando lo anterior, se mantiene la expectativa del mercado de crecimiento del PIB en 2026 alrededor de 1.1%.

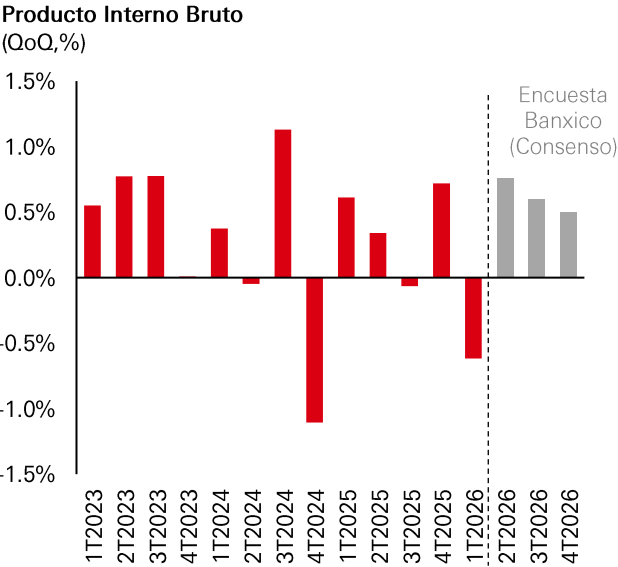
La recuperación del crecimiento económico estuvo principalmente focalizada en la dinámica de las ventas al menudeo. Adicionalmente, el sector servicios se mantuvo sólido en abril. El consumo privado se mantiene soportado por el avance de los salarios reales, la resiliencia del crédito y la continuidad de los programas sociales. En contraste, la creación de empleos formales se mantiene baja y la recuperación en montos y número de transacciones de las remesas está siendo parcialmente mitigada por la apreciación del peso frente al dólar. Por otro lado, el crecimiento anual de la actividad industrial regresó a terreno positivo, como resultado de un mayor impulso de la construcción, mientras que la producción manufacturera acumula 10 meses en terreno negativo. En tanto, la incertidumbre asociada con la nueva etapa del T-MEC de revisiones anuales y con las reformas estructurales, seguirían limitando a la formación bruta de capital fijo.

En lo que se refiere a la demanda externa, las ventajas geográficas y arancelarias de México lo mantienen como el principal socio comercial de Estados Unidos y, al mismo tiempo, el impulso de la Inteligencia Artificial (IA) sigue acentuando el auge del sector exportador tecnológico mexicano. Consideramos que la reciente resolución de Estados Unidos de no extender por 16 años el T-MEC podría representar un riesgo a la baja para el crecimiento económico al obstaculizar los planes de inversión de mediano y largo plazo, mientras que las cifras macroeconómicas recientemente descritas junto con el impulso transitorio previsto por el Mundial de Fútbol llevarían al crecimiento del PIB a acelerarse durante el 2T2026 y el 3T2026.

Banco de México

La Junta de Gobierno mantuvo, por decisión unánime, la tasa de interés objetivo sin cambios en 6.50% y continuó señalando que hacia adelante será apropiado mantener la tasa de referencia en dicho nivel. Las autoridades monetarias continúan anticipando que la inflación converja a su objetivo de 3.0% en el 2T2027.

La combinación de un voto unánime aunado a mantener sin cambios la guía prospectiva refuerza, desde nuestra perspectiva, la sostenibilidad de la pausa a los movimientos de tasa de política monetaria, al menos por el resto del año. Consideramos que el comunicado presenta, en el margen, un sesgo ligeramente acomodaticio, al sobresalir que las condiciones de holgura en la actividad económica prevalecen a pesar de la ligera mejoría que se observó en abril y mayo. Adicionalmente, Banco de México destacó el descenso en la inflación, sin dejar de destacar la persistencia de la incertidumbre por el conflicto en Medio Oriente ni de mantener su balance de riesgos inflacionarios sesgado al alza. En ese sentido, mantenemos nuestra expectativa de que la tasa de interés objetivo se mantenga en 6.50% al cierre de 2026. Hacia adelante, la disminución de las tensiones geopolíticas, una menor presión de la demanda agregada en la formación de precios, la resiliencia del peso mexicano y las siguientes acciones de la Reserva Federal de Estados Unidos serán factores relevantes para futuras acciones de nuestras autoridades monetarias.



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

Panorama Interno

Deuda gubernamental

Mantenemos una ligera sobreexposición a tasas locales, concentrada principalmente en tasas de corto y mediano plazo de hasta 5 años. Esta preferencia se apoya en que, aunque el entorno global ha mostrado cierta mejora, los mercados siguen navegando episodios de volatilidad por lo que preferimos capturar el rendimiento por acarreo sin asumir demasiado riesgo en los vencimientos de largo plazo. Continuamos cautos en plazos largos de la curva nominal, ya que consideramos que las primas de riesgo podrían mantenerse elevadas y ajustarse conforme evolucionen las expectativas de inflación y crecimiento. Asimismo, las perspectivas fiscales y la correlación en su comportamiento con las tasas de Estados Unidos también son relevantes. En tasas reales, mantenemos un sesgo negativo, siendo prudentes en las zonas cortas por factores estacionales de inflación y por lecturas recientes que han sorprendido por debajo de lo esperado, lo que ha contribuido a un descenso en las inflaciones implícitas.

Acciones locales

Mantenemos un posicionamiento ligeramente sobreponderado, ya que consideramos que los fundamentales de las empresas mexicanas siguen siendo sólidos. Sin embargo, en términos de dinamismo y valuación la ventaja frente a otras economías emergentes se ha acotado, al tiempo que también se ha cerrado la ventaja en términos absolutos frente a su promedio histórico. También, mantenemos un enfoque activo y selectivo en emisoras específicas, con especial atención a oportunidades en los sectores de infraestructura y financiero, donde seguimos viendo rentabilidades superiores al mercado. Dentro de estos sectores, rotamos entre compañías cuando identificamos mejores valuaciones o cuando los fundamentales de cada empresa lo respaldan. Por último, subrayamos que continuamos monitoreando la evolución en el proceso de revisión del T-MEC y la potencial volatilidad que este evento puede traer sobre la bolsa mexicana.

Tipo de cambio

Durante junio, el peso mexicano operó en un rango entre 17.16 y 17.68 frente al dólar, en un entorno donde la volatilidad de corto plazo siguió muy ligada a titulares internacionales. Nuestro escenario base se mantiene neutral para el peso, aunque con un sesgo a episodios de depreciación o mayor volatilidad en el corto plazo. Lo anterior a pesar del menor riesgo geopolítico derivado del acuerdo entre Estados Unidos e Irán. Por su parte, hemos observado presión sobre el tipo de cambio desde la última decisión de política monetaria de la Reserva Federal, en la cual los inversionistas interpretaron que las tasas podrían aumentar tan pronto como este año. 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. En conjunto, este balance de riesgos sugiere una inclinación hacia movimientos de depreciación moderada en episodios puntuales, aunque por ahora mantenemos una postura Neutral.

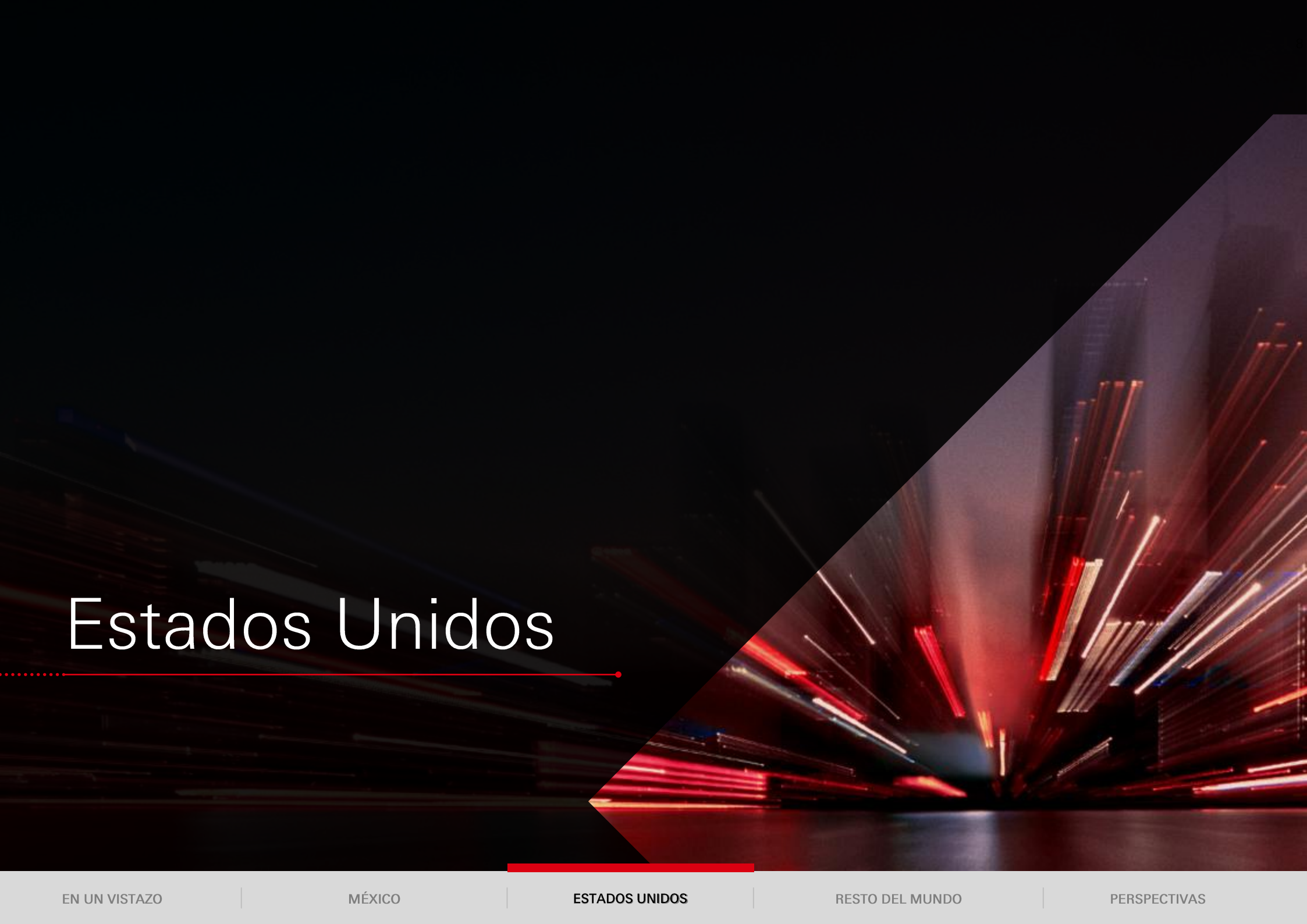
Riesgos clave

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. Incremento en las tensiones bilaterales entre México y Estados Unidos que impulsen episodios de volatilidad en los mercados locales y obstaculicen la formación bruta de capital fijo.
3. El rompimiento del cese al fuego en Medio Oriente, con un escalamiento del conflicto y su consecuente persistencia y efecto sobre el crecimiento económico y la inflación.
4. Repunte de la inflación por el fenómeno meteorológico de “El Niño” y el Mundial de Fútbol incrementando la rigidez en los precios de los servicios.
5. 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

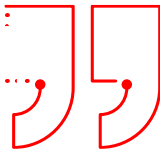
Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de Bloomberg, Banxico e INEGI. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de junio de 2026. *Sin un orden en lo particular.

Estados Unidos



Estados Unidos

Los reflectores se desplazaron hacia un tono sorpresivamente más restrictivo de la Reserva Federal y la revisión que planea de su programa monetario.



Si bien dicha decisión estaba ampliamente anticipada por los mercados, el comunicado, los pronósticos de tasa de interés objetivo y la primera conferencia de prensa de Kevin Warsh como presidente del Banco Central sorprendieron del lado restrictivo. El comunicado retiró el párrafo de guía prospectiva y en los pronósticos de tasa de política monetaria, nueve miembros del Comité de Mercado Abierto anticipan un incremento de 25pb a la tasa de referencia en el año y otros nueve que no haya cambios respecto a su nivel actual. Sin embargo, la mediana de los pronósticos en el largo plazo sigue anticipando la reanudación de un ciclo de recortes.

En relación con la conferencia de prensa de Kevin Warsh, sus declaraciones guardaron un mayor sesgo hacia el objetivo de “estabilidad de precios”. Adicionalmente, anunció la creación de cinco grupos de trabajo al interior de la Fed que realizarán un análisis exhaustivo e integral de la estrategia de política monetaria del instituto central, que abordará los siguientes pilares estratégicos: (i) Comunicaciones, (ii) Hoja de balance, (iii) Datos, (iv) Productividad y empleos; y (v) Marco de inflación.

Hacia adelante, consideramos que el seguimiento de la política monetaria de la Fed será dependiente de los datos en el corto plazo, de manera que mantenemos nuestra expectativa de que la tasa de fondos federales se mantenga sin cambios entre 3.50% y 3.75% por el resto del año. Posteriormente, será relevante identificar los resultados que arrojen las revisiones de los cinco grupos de trabajo mencionados anteriormente.

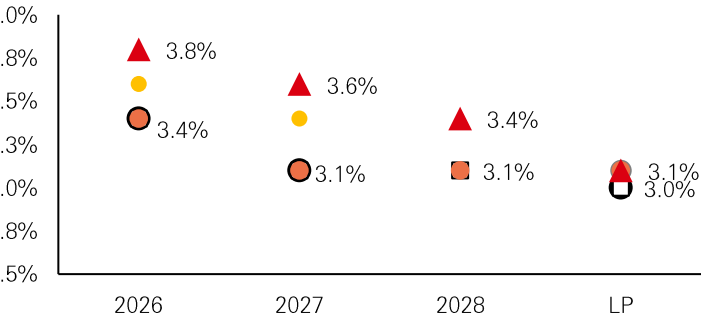
Por otro lado, las cifras económicas con información correspondiente a mayo y junio han mantenido un balance

positivo, aunque persisten elevados niveles de inflación.

La cifra definitiva del **Producto Interno Bruto (PIB) del 1T2026** se ubicó en 2.1% trimestral anualizada, frente a la cifra preliminar de 1.6% trimestral anualizada y de 0.5% en 4T2025. Nuevamente se observó una ligera revisión a la baja en el crecimiento del **consumo** y al alza en el de las **exportaciones netas**. En tanto, la **inversión fija bruta** enfocada en sectores informáticos y tecnológicos confirmó su posición de principal contribuidor al crecimiento.

Las **nóminas no agrícolas** sorprendieron a la baja en mayo, al ubicarse en 57 mil nuevos empleos frente a la expectativa del consenso de 113 mil. Finalmente, la **inflación al consumidor**, medida por el índice de gasto en consumo personal (PCE), aumentó de 3.8% anual en abril a 4.1% anual en mayo, mientras que la subyacente se ubicó en 3.4% anual desde 3.3% anual el mes anterior. Por su parte, las **expectativas inflacionarias** se ajustaron ligeramente a la baja, en la medida en la que se abre gradualmente el Estrecho de Ormuz conforme progresan las negociaciones entre Estados Unidos e Irán.

Proyección Tasa de Fondos Federales (Mediana de miembros del FOMC)



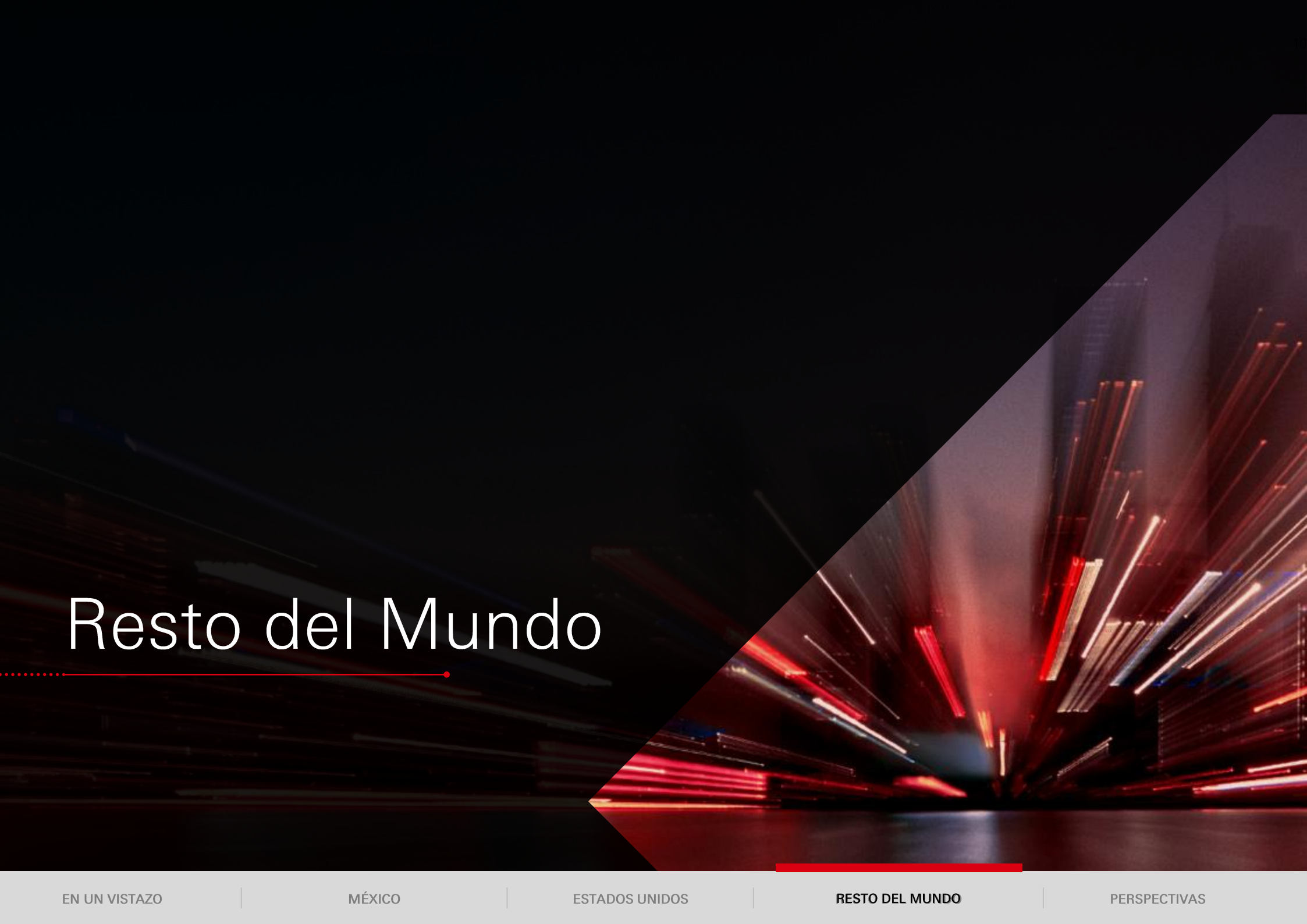
¿Qué pasó durante el mes?

En junio, los mercados financieros comenzaron a operar bajo un contexto en el cual las **negociaciones en Medio Oriente** brindaron señales de avance más claras y los reportes trimestrales de las empresas continuaron sorprendiendo positivamente a las expectativas. Sin embargo, en la medida en que los mercados perdían foco en el conflicto geopolítico, resurgieron en los inversionistas las preocupaciones asociadas con la sostenibilidad de las ganancias de las empresas tecnológicas y sectores que han sido consistentemente beneficiados por el impulso de la **Inteligencia Artificial (IA)**. En ese sentido, mientras que los precios del petróleo y sus futuros descendían, al mismo tiempo que indicadores de confianza y de expectativas inflacionarias se recuperaban ligeramente, los mercados de renta variable reportaban algunos episodios de volatilidad.

Posteriormente, la **Reserva Federal** decidió por unanimidad mantener el rango objetivo de la tasa de fondos federales sin cambios entre 3.50% y 3.75%.

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 junio de 2026.

Resto del Mundo





Resto del mundo

El desempeño de los mercados globales se explicó por la sorpresa restrictiva de la Fed, la ampliación de ganancias del sector tecnológico y el progreso en las negociaciones en Medio Oriente

¿Qué pasó durante el mes?

En la segunda semana de junio, Estados Unidos e Irán alcanzaron un acuerdo de entendimiento que les ha permitido extender el cese al fuego 60 días más para continuar avanzando en las negociaciones de finalización del conflicto y, al mismo tiempo, reabrir el Estrecho de Ormuz a la navegación de petroleros, tanqueros, gaseros y diversos buques comerciales. Como resultado, los precios del petróleo disminuyeron, aunque se mantienen ligeramente por encima de los niveles previos al conflicto, mientras que los precios derivados de los contratos de futuros comenzaron a situarse alrededor de 70 dólares por barril.

En este sentido, la creciente retórica restrictiva que la gran mayoría de bancos centrales del mundo comenzó a transmitir desde marzo, se atemperó y situó sus respectivas narrativas en terreno de mayor cautela. No obstante, las disrupciones en los precios del consumidor a nivel global continuaron dificultando que la inflación a nivel global

regrese a un sendero de disminuciones, lo cual se ha continuado incorporando en tasas de interés más elevadas.

Por otro lado, a pesar del relajamiento de las tensiones geopolíticas y de la continuidad de ganancias sorprendentes de parte de las empresas, particularmente las del sector tecnológico por el impulso de la Inteligencia Artificial (IA), el resurgimiento de la incertidumbre respecto a los riesgos de que se vuelvan insostenibles dichos niveles de utilidades llevó a la gran mayoría de los mercados de renta variable a observar ligeras correcciones durante junio.

Bajo dicho contexto, el **Banco Central Europeo (BCE)** incrementó en 25 puntos base la tasa de referencia de 2.00% a 2.25%, en línea con lo anticipado, ante el incremento en la inflación al consumidor derivado del conflicto geopolítico. Adicionalmente, ajustaron al alza sus proyecciones de inflación para 2026 y 2027, mientras que el comunicado sugiere que la puerta para potenciales incrementos adicionales se mantiene abierta, dependiendo de la evolución de las cifras macroeconómicas.

La **inflación al consumidor** de la **Eurozona** ascendió a 3.2% anual en mayo desde 3.0%, ante un repunte estacional en los precios de los servicios por la temporada de Pascua.

Otros bancos centrales se unieron a la decisión de incrementar sus respectivas tasas de referencia. Por ejemplo, el **Banco de Japón**, de 0.75% a 1.00%, destacando el mayor riesgo de que la inflación subyacente se ubique consistentemente por encima su objetivo de 2.0%. De igual manera, incrementaron la tasa de interés objetivo los bancos centrales de **Indonesia, Filipinas** y

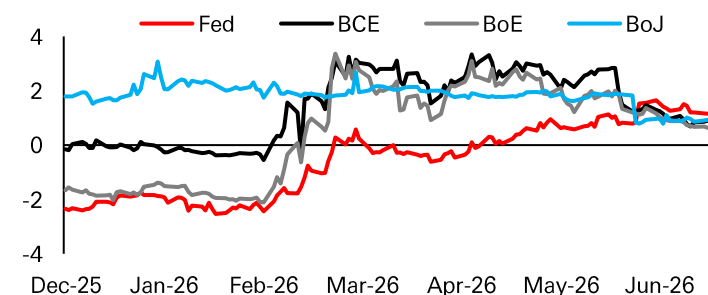
Colombia.

En tanto, los bancos centrales que mantuvieron sin cambios el objetivo de su tasa de interés a un día fueron el **Banco de Inglaterra, Banco de Canadá, Banco de Suecia, Banco de Australia** y el **Banco de Chile**. En términos generales, los bancos centrales que decidieron no modificar sus tasas de referencia, lo comunicaron con un tono de cauteloso a restrictivo, destacando un sesgo al alza en sus balances de riesgos inflacionarios derivados del conflicto geopolítico.

Mientras tanto, la **inflación al consumidor** en **China** se mantuvo en 1.2% anual en mayo, mientras que su **producción industrial** aceleró su crecimiento anual de 4.1% en abril a 4.5% en mayo. En tanto, la **balanza comercial** de dicho país registró un incremento en su superávit de 84.8 mil millones de dólares en abril a 105.4 mil millones de dólares en mayo. Un mayor dinamismo tanto de las exportaciones como de las importaciones relacionados con la IA explicaron su desempeño.

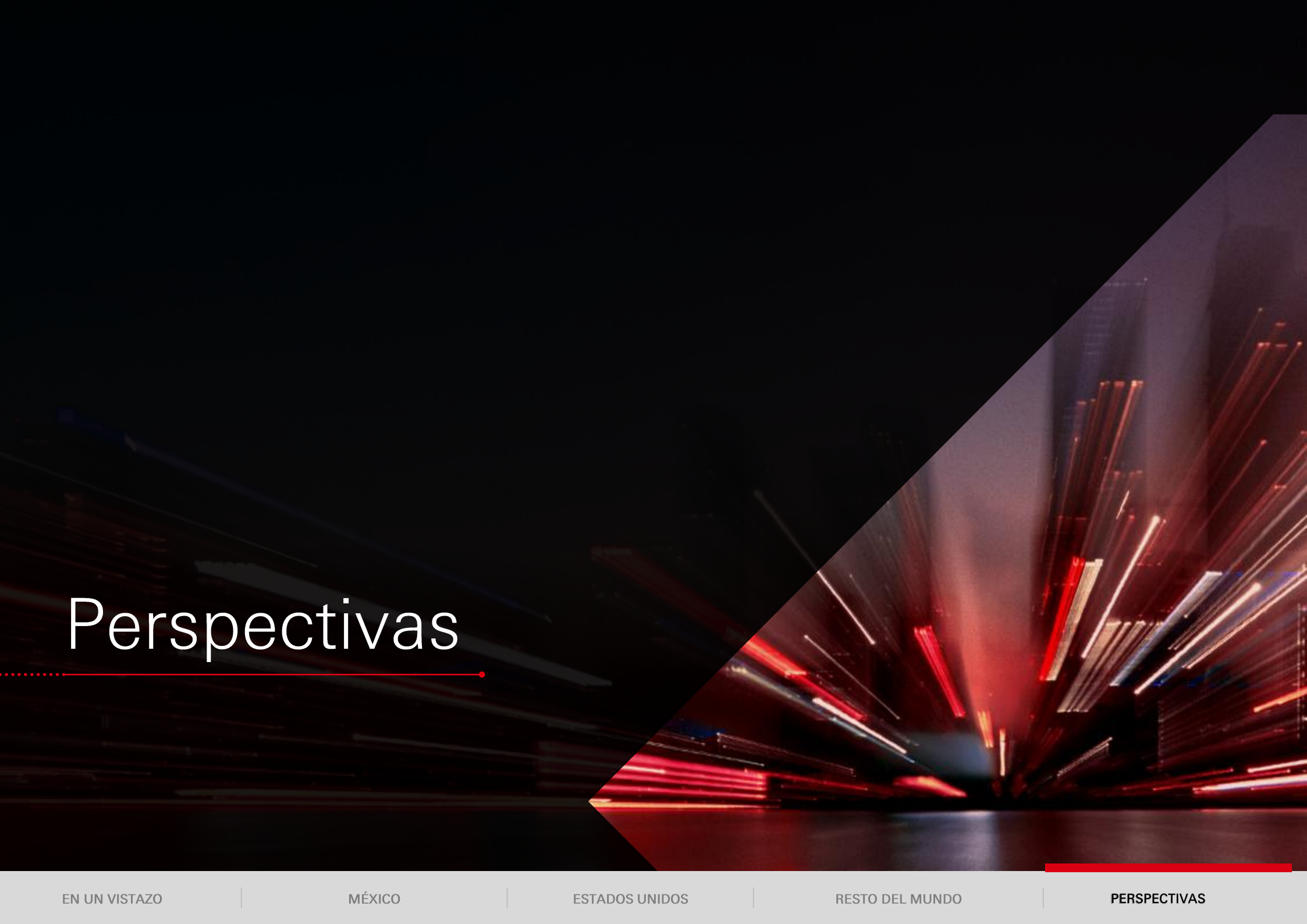
Movimientos esperados a la tasa objetivo de 25pb al cierre de 2026

(Número de movimientos)



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 junio de 2026.

Perspectivas



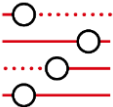
EN UN VISTAZO

MÉXICO

ESTADOS UNIDOS

RESTO DEL MUNDO

PERSPECTIVAS



Perspectivas

Implicaciones de inversión

En deuda local, mantenemos una ligera sobreexposición a tasas, enfocada en tasas nominales de 1 a 5 años ante el mejor balance de riesgo-rendimiento que ofrecen. Continuamos cautos en plazos largos ya que consideramos que las primas de riesgo podrían mantenerse elevadas así como en tasas reales por factores estacionales y sorpresas a la baja en la inflación.

Adicionalmente, en acciones locales, mantenemos una ligera sobreponderación ante el atractivo de los fundamentales de las empresas mexicanas, aunque con un margen más acotado en términos de momentum y valuación, tanto en términos absolutos como relativos frente a su historia y sus principales pares emergentes. Reconocemos que pueden desprenderse riesgos ante el proceso de revisión del T-MEC.

En las 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, nos mantenemos con exposición diversificada dentro de Estados Unidos.

Finalmente, el acuerdo alcanzado entre Estados Unidos e Irán ha mejorado el panorama geopolítico, generado un sentimiento de menor volatilidad para el peso, el cual mostró un rango acotado de operación entre 17.16 y 17.68

No obstante, nos mantenemos neutrales en la divisa ante el desarrollo de un proceso retador para la revisión del T-MEC, una Reserva Federal potencialmente más restrictiva y reformas locales que podrían brindar mayor volatilidad.

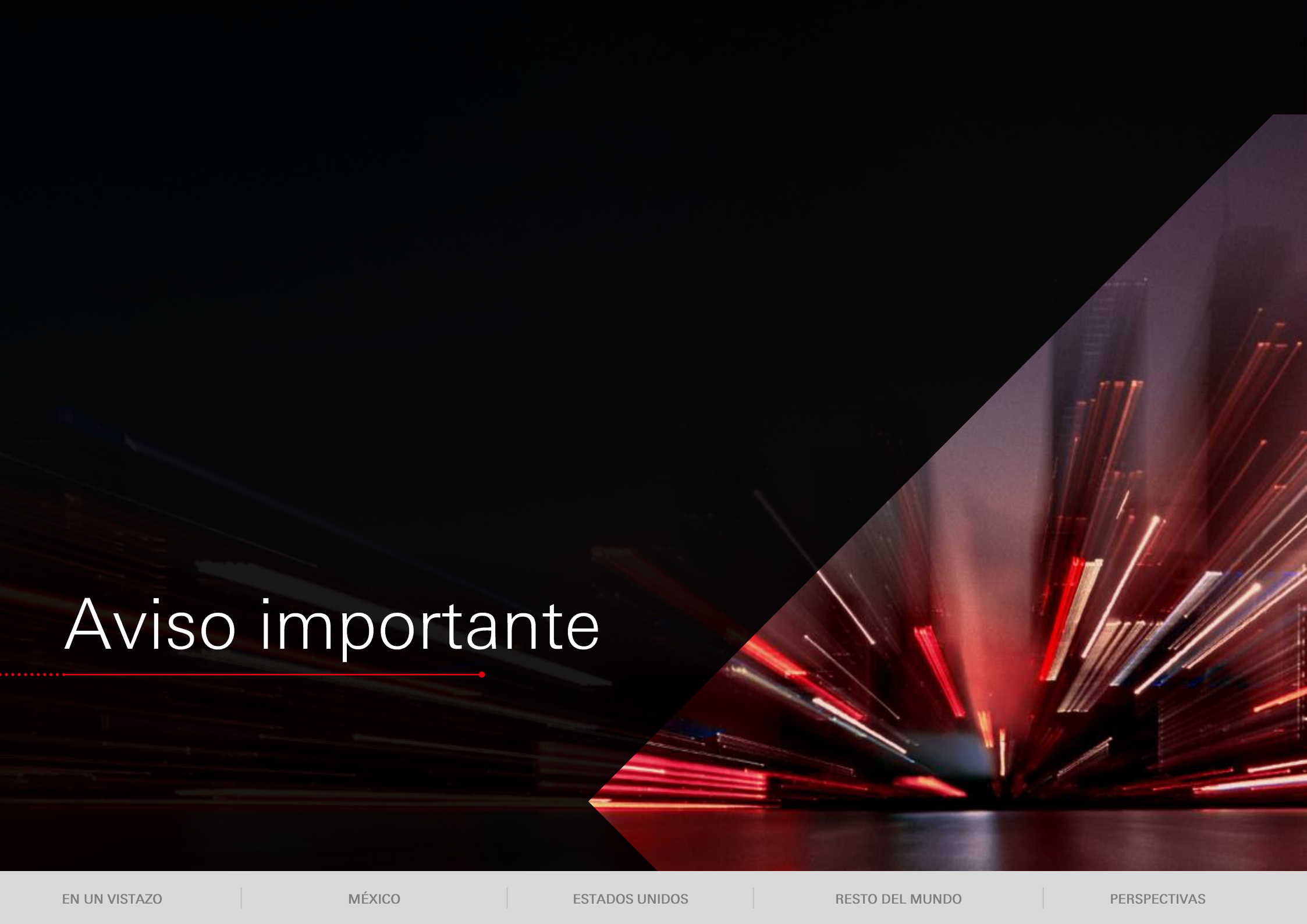
Hacia adelante, será muy relevante monitorear el desarrollo del proceso de revisión del T-MEC, la relación bilateral entre México y EUA, así como el balance fiscal interno.

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					

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

