

Perspectivas

Junio 2026

En un Vistazo



EN UN VISTAZO

MÉXICO

ESTADOS UNIDOS

RESTO DEL MUNDO

PERSPECTIVAS



Mayo en un vistazo

Durante mayo, la dinámica de los mercados financieros globales continuó regida por la evolución del conflicto en Medio Oriente y el impulso de la Inteligencia Artificial (IA). Los mercados denotaron un sesgo optimista en el mes, soportado por la expectativa de una potencial resolución del conflicto en el corto plazo. En tanto, el cierre del Estrecho de Ormuz ya se está reflejando en presiones inflacionarias al alza a nivel global y en un ajuste en la retórica de los bancos centrales.

En los mercados de renta variable, el S&P 500 avanzó 5.1% (en USD) en el mes y se ubicó nuevamente en máximos históricos. En tanto, los índices accionarios de los mercados desarrollados aumentaron 4.4%, mientras que los de emergentes lo hicieron en 9.5% en mayo. El precio del petróleo retrocedió 16.9% en el mes, mientras que el dólar se mantuvo prácticamente estable (+0.9%). Por su parte, la curva de rendimientos de los bonos del Tesoro de EUA se mantuvo prácticamente sin cambios respecto al mes anterior.

En México, la Bolsa Mexicana avanzó 2.1% (en USD) en mayo; el peso se apreció marginalmente frente al dólar y las tasas locales disminuyeron, en promedio, 11 puntos base. La economía mexicana retrocedió en el 1T2026, la inflación cedió ligeramente en la primera mitad de mayo y Banxico finalizó su ciclo de recortes de tasa. De igual manera, iniciaron las revisiones formales bilaterales entre México y Estados Unidos del T-MEC, bajo un aumento en las tensiones diplomáticas entre ambos países. Adicionalmente, el Congreso aprobó tres reformas constitucionales en materia judicial y electoral. Finalmente, Moody's recortó la calificación crediticia de México de Baa2 a Baa3, con perspectiva estable.

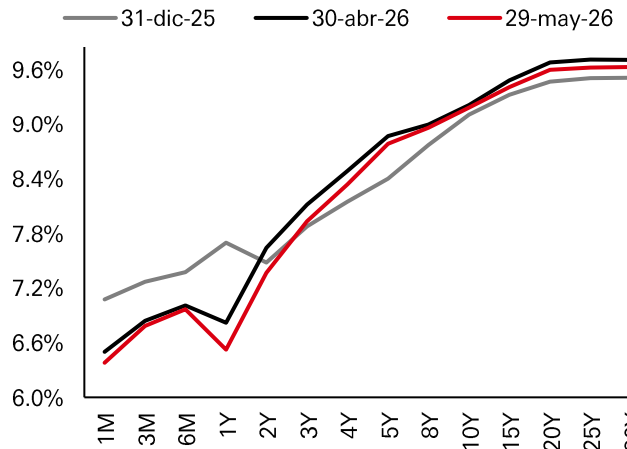
Rendimientos de precios en USD

	Activo	2026	may-26
Renta variable	Global	11.4%	5.0%
	Desarrollados	9.8%	4.4%
	EUA	10.7%	5.1%
	Europa	5.1%	2.1%
	Japón	15.2%	4.8%
	Emergentes	24.8%	9.5%
	China	-9.0%	-3.4%
	México	10.8%	2.1%
Deuda	EUA 7-10a*	-1.6%	-0.3%
	Oro	5.1%	-1.7%
Materias primas	Cobre	12.4%	7.8%
	Petróleo (WTI)	52.1%	-16.9%

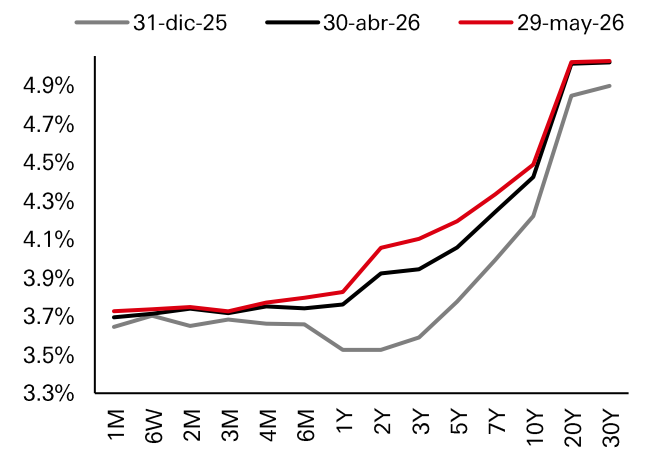
Rendimientos de precios en MXN

	Activo	2026	may-26
Renta variable	Global	7.3%	3.9%
	Desarrollados	5.7%	3.3%
	EUA	6.6%	4.1%
	Europa	1.2%	1.1%
	Japón	10.9%	3.8%
	Emergentes	20.1%	8.4%
	China	-12.4%	-4.4%
	Mexico	6.7%	1.1%
Deuda	Mexico 10a**	3.0%	1.0%
Moneda	USD***	-3.6%	-0.6%

Curva local de bonos a tasa fija nominal



Curva Bonos del Tesoro EUA



Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de Bloomberg y PIP. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de mayo 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 PIPGF10 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.

México



EN UN VISTAZO

MÉXICO

ESTADOS UNIDOS

RESTO DEL MUNDO

PERSPECTIVAS



¿Qué pasó durante el mes?

Los mercados locales registraron ganancias inferiores al promedio global, bajo un contexto de desaceleración económica, finalización del ciclo de recortes de tasa de parte de Banco de México, inflación persistente e incertidumbre comercial y política.

En lo que se refiere al **T-MEC**, México y Estados Unidos iniciaron formalmente la revisión bilateral del tratado en la última semana de mayo. Ambos países enfocaron la revisión del tratado en las reglas de origen del sector automotriz, seguridad económica, fortalecimiento de las cadenas de suministro y la reducción del déficit comercial de EUA con México.

Adicionalmente, se definieron dos rondas adicionales de revisiones: una del 16 al 17 de junio y otra el 20 de julio – posterior a la fecha de determinación de revisión trilateral obligatoria (1 de julio). En ese sentido, nuestro escenario base se ajusta a que **el T-MEC sea revisado, anualmente, a partir de 2027, con una posterior renovación.**

Por otro lado, en medio de las recientes tensiones bilaterales entre México y Estados Unidos, el gobierno convocó a un periodo extraordinario de sesión del Congreso de la Unión, en el cual aprobó **tres reformas constitucionales**: (1) nulidad de elecciones por intervención extranjera, (2) creación de una Comisión de Verificación de Integridad en candidaturas políticas; y (3) posponer de 2027 a 2028 la elección judicial.

En tanto, el gobierno continuó calibrando los **subsidios** al Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) para las gasolinas diésel, regular y premium ante el incremento de los precios globales.

Finalmente, un proceso de consolidación fiscal más lento que lo previsto, junto con un menor ritmo de crecimiento económico, motivaron a **Moody's** a actualizar a la baja la **calificación crediticia** de Baa2 a **Baa3**, con perspectiva estable, ubicándola en el último escalón del grado de inversión.

Bajo dicho contexto, la **Bolsa Mexicana** registró un avance de 2.1% (en USD) durante mayo. Por otro lado, el comportamiento del **mercado de deuda gubernamental** fue explicado, en gran medida, por la finalización del ciclo de recortes de Banco de México y una retórica de pausa hacia adelante; la persistencia de la inflación y a episodios de volatilidad en los mercados globales derivados del conflicto geopolítico.

Asimismo, el **peso mexicano** se apreció marginalmente frente al dólar, acompañado de menores niveles de volatilidad. La moneda mexicana llegó a cotizar entre 17.16 y 17.58 durante mayo.

En tanto, el **precio de la mezcla mexicana de petróleo** de exportación retrocedió 12.1% en mayo, ubicándose en 92.7 dólares por barril frente a 105.5 dólares por barril al cierre de abril.

La **cifra definitiva del Producto Interno Bruto (PIB)** del 1T2026 se ubicó en -0.6% trimestral frente a -0.8% preliminar, y luego de que creciera 0.9% en el trimestre anterior.

Las **ventas al menudeo** se desaceleraron en marzo a 2.4% anual, desde 3.2% anual en febrero, mientras que la **actividad industrial** retrocedió -1.5% anual en marzo, luego de la caída de -1.3% anual en febrero.

En contraste, la **balanza comercial** observó un superávit de 4,520 millones de dólares en abril.

La **inflación** en la primera quincena de mayo se ubicó en 4.11% anual, frente a 4.37% en la quincena previa, mientras que la subyacente se desaceleró de 4.25% a 4.22%. Los subsidios a los precios de las gasolinas por el conflicto de Medio Oriente, los subsidios estacionales a las tarifas eléctricas y la base de comparación en los precios de frutas y verduras, contribuyeron al descenso de la inflación en la primera mitad del mes.

Finalmente, el **déficit fiscal** se ubicó en 221 mil millones de pesos en abril (259 mil millones de pesos por debajo de lo programado), ante un subejercicio del gasto de 351 mil millones de pesos e ingresos inferiores a lo programado en 92 mil millones de pesos.

México: Calificación Crediticia

Moody's	S&P	Fitch	Descripción
Aaa	AAA	AAA	Grado de Inversión Prime
Aa1	AA+	AA+	Grado de Inversión Superior
Aa2	AA	AA-	
Aa3	AA-	AA-	
A1	A+	A+	Grado de Inversión Medio Alto
A2	A	A	
A3	A-	A-	
Baa1	BBB+	BBB+	Grado de Inversión Medio Bajo
Baa2 Negativa	BBB Negativa	BBB	
Baa3 Estable	BBB-	BBB- Estable	
Ba1	BB+	BB+	Grado de no Inversión (especulativos)
Ba2	BB	BB	
Ba3	BB-	BB-	
B1	B+	B+	Grado de no Inversión (Altamente especulativos)
B2	B	B	
B3	B-	B-	

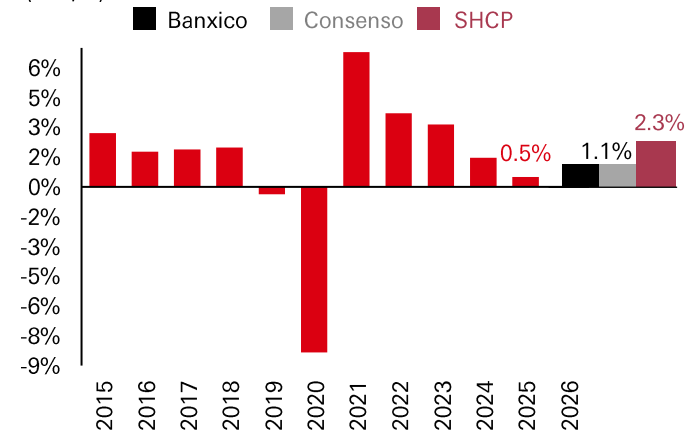
Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de Bloomberg, Banxico, SHCP e INEGI. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de mayo de 2026.

Panorama macroeconómico

La economía mexicana retrocedió durante el 1T2026, como resultado de una desaceleración del sector servicios, la persistencia en la debilidad de las actividades industriales y manufactureras; y una caída en el desempeño del sector agropecuario. El proceso de revisión del T-MEC, tensiones bilaterales con Estados Unidos y la aprobación de nuevas reformas constitucionales representan las principales fuentes de incertidumbre que han interrumpido el proceso de recuperación de la formación bruta de capital fijo. En contraste, una mayor demanda de insumos asociados con la Inteligencia Artificial ha impulsado al sector exportador del país. En ese contexto, el consenso del mercado ajustó a la baja su expectativa de crecimiento del PIB en 2026 de 1.2% a 1.1%.

Si bien la cifra definitiva de crecimiento del PIB en el 1T2026 se revisó ligeramente al alza, se confirmó un arranque lento del año para la economía mexicana. El dinamismo del consumo disminuyó en los primeros tres meses del año, ante un estancamiento de la creación de empleos formales. Asimismo, los salarios y el crédito continúan brindando soporte a la demanda agregada, aunque a una menor magnitud que en los últimos tres años. Por su parte, las remesas han mejorado su desempeño en el primer cuatrimestre de 2026, aunque la apreciación del peso ha debilitado su poder de compra. Finalmente, el gasto público en programas sociales se ha incrementado respecto al año previo. Anticipamos un repunte en el consumo durante el 2T2026 y el 3T2026 derivado del Mundial de Fútbol en junio y julio. Por otro lado, la extensión del proceso de revisión bilateral del T-MEC entre México y Estados Unidos ha incrementado la probabilidad de revisiones anuales del tratado, lo que ha incrementado la incertidumbre en la ejecución de la inversión física y un retroceso anual en la Inversión Extranjera Directa en 1T2026. Finalmente, las exportaciones manufactureras se consolidaron como el principal motor de crecimiento económico al acumular tres meses consecutivos de crecimiento anual a doble dígito – impulsado principalmente por las exportaciones de equipos eléctricos y electrónicos. Hacia adelante, será importante darle seguimiento a la derrama económica potencial del Mundial de Fútbol, el proceso de revisión del T-MEC, a cualquier actualización en la política arancelaria de Estados Unidos, al desarrollo de su agenda bilateral con México y al desempeño de las finanzas públicas en el 2T2026.

Producto Interno Bruto
(YoY,%)



Banco de México

La Junta de Gobierno disminuyó en 25 puntos base la tasa de interés objetivo, ubicándola en 6.50% y señalando el final del ciclo de recortes de tasa que inició en marzo de 2024. El Banco Central sigue anticipando que la inflación alcance su objetivo de 3.0% en el 2T2027 y que las condiciones de holgura de la economía se amplíen hacia adelante.

De nueva cuenta, la decisión de recorte estuvo respaldada por 3 subgobernadores de los 5 que conforman a la Junta de Gobierno. Derivado del contenido del comunicado de la reunión 7 de mayo, las minutas y el informe trimestral de inflación, sobresale que los dos subgobernadores disidentes se mostraron más cautelosos en la conducción de la política monetaria ante la incertidumbre asociada con el conflicto en Medio Oriente, y la persistencia de la inflación subyacente, como el principal obstáculo para la convergencia de la inflación hacia su objetivo, así como también que la tasa objetivo, en su nivel de 6.50%, ha alcanzado el nivel de neutralidad de política monetaria. En contraste, los tres subgobernadores que votaron por un último recorte, destacaron que los últimos choques en la inflación han sido de carácter transitorio y que la desaceleración económica, junto con la apreciación del peso, contribuirán a que la inflación retome su trayectoria de descenso. La visión mayoritaria del Banco Central se reiteró al mantener sin cambios su trayectoria esperada de la inflación, mientras que ajustaron a la baja su expectativa de crecimiento económico de 1.6% a 1.1% en 2026. Considerando todo lo anterior, mantenemos nuestra expectativa de que la tasa de interés objetivo permanezca sin cambios en 6.50% 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 mayo de 2026.

Panorama Interno



Deuda gubernamental

Mantenemos una ligera sobreexposición a tasas, principalmente a través de tasas nominales de corto plazo de 1 a 2 años, donde seguimos viendo una mejor relación riesgo-rendimiento. Esta preferencia se apoya en que todavía percibimos margen para que las tasas sigan bajando si el entorno geopolítico internacional se vuelve más claro y se moderan algunas presiones inflacionarias. En contraste, seguimos siendo más cautos en los 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 una postura más neutral y selectiva siendo prudentes en los plazos cortos por factores estacionales de inflación y evitamos aumentar exposición en plazos largos dado el nivel elevado que se ha observado en la inflación implícita.



Acciones locales

Mantenemos nuestro posicionamiento ligeramente sobreponderado ya que seguimos considerando que los fundamentales de las empresas mexicanas se mantienen sólidos; sin embargo, en términos de dinamismo y valuación, el margen se ha acotado tanto en términos absolutos como relativos, frente a su historia y en comparación con sus pares emergentes. Al mismo tiempo, mantenemos un enfoque activo en nombres específicos, con especial atención a oportunidades dentro de los sectores de infraestructura y financiero, donde seguimos viendo rentabilidades superiores al mercado. Dentro de estos sectores, rotamos entre compañías cuando encontramos mejores valuaciones o cuando los fundamentales de cada compañía lo respaldan. Subrayamos que continuamos monitoreando la evolución del conflicto en Medio Oriente y su posible impacto en los mercados.



Tipo de cambio

Durante mayo, el peso mexicano operó en un rango entre 17.16 y 17.58 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 si aumenta la aversión al riesgo asociada al conflicto en Medio Oriente. En segundo plano, una vez que se disipe ese factor, persisten focos de atención locales que podrían influir en el tipo de cambio, como la evolución de temas comerciales (incluida la negociación del T-MEC), el tono de la relación bilateral con Estados Unidos y la percepción de riesgo país de cara a revisiones de calificación y perspectiva por parte de algunas agencias calificadoras. 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. 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.
2. Un proceso de negociación del T-MEC más complejo que lo previsto.
3. 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.
4. Mayor inflación no subyacente, junto con un componente subyacente más persistente.
5. Dificultades para cumplir con el objetivo de consolidación fiscal ante el conflicto en Medio Oriente y un menor dinamismo de la actividad económica.

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

Estados Unidos



EN UN VISTAZO

MÉXICO

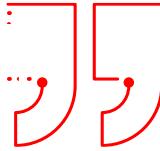
ESTADOS UNIDOS

RESTO DEL MUNDO

PERSPECTIVAS



Estados Unidos



El conflicto en Medio Oriente está estancado. Las presiones inflacionarias aumentaron y la economía se muestra resiliente. La Reserva Federal se mantiene cautelosa, con Kevin Warsh como su nuevo presidente.

¿Qué pasó durante el mes?

En mayo, continuó el **cese al fuego** entre Estados Unidos e Irán, aunque bajo un equilibrio inestable, acompañado de un proceso de negociación muy complejo y de acciones defensivas entre ambas partes al mantenerse intactos, tanto el bloqueo del Estrecho de Ormuz, como el bloqueo marítimo a las exportaciones de Irán.

En contraste, los mercados financieros han mantenido un sesgo optimista, respaldado por la continuidad del cese al fuego y porque el **impulso de la Inteligencia Artificial** sigue sorprendiendo al alza.

En ese sentido, los **mercados de renta variable** repuntaron, con el S&P 500 alcanzando un nuevo máximo histórico. El **dólar** se mantuvo prácticamente estable y el **precio del petróleo** retrocedió en el mes. En tanto, los **mercados de deuda** se mantuvieron prácticamente sin cambios. No obstante, la incertidumbre asociada con la duración del conflicto geopolítico y la expectativa de que

su impacto en la inflación sea más sostenido, incrementó de manera importante la expectativa del mercado de un ajuste al alza en la tasa de interés objetivo de parte de la **Reserva Federal**. Sin embargo, de las minutas de la reunión de abril, en la que mantuvo sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales entre 3.50% y 3.75%, se reiteró una postura más cautelosa. Destacaron la elevada incertidumbre en relación con la duración y los impactos macroeconómicos del conflicto. Si bien la mayoría de los miembros del Comité de Mercado Abierto mantuvieron una guía prospectiva con sesgo acomodaticio hacia adelante, aumentó la propensión de ajustar la retórica hacia un tono más neutral.

En este sentido, ajustamos nuestra **expectativa de la tasa de fondos federales** a que se mantenga sin cambios entre 3.50% y 3.75% por el resto del año. Hacia adelante, será relevante el comunicado de la próxima reunión de política monetaria del 16 y 17 de junio. Si bien el mercado no anticipa ajustes en el rango objetivo de la tasa, será importante identificar la retórica del comunicado, considerando también que será la primera reunión presidida por Kevin Warsh.

Por otro lado, las cifras económicas con información correspondiente a abril y mayo han mantenido un balance positivo, mientras que la inflación, tanto del productor como del consumidor, se mantuvo elevada ante los impactos del conflicto y el traspaso de costos de los aranceles.

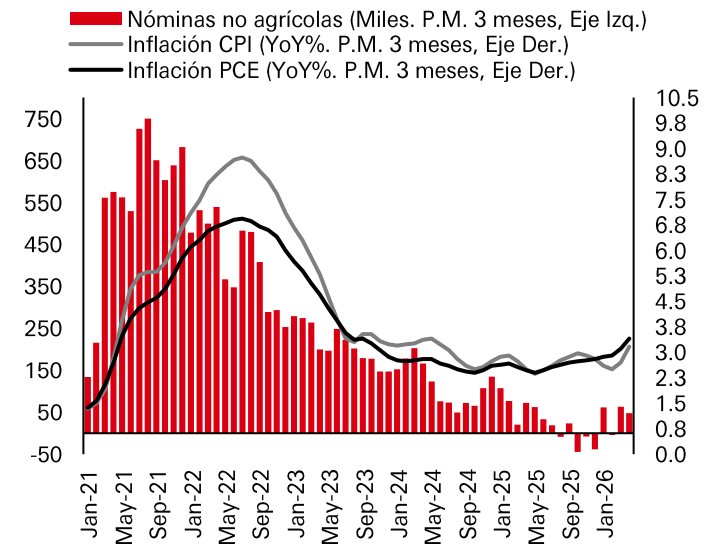
La revisión del **Producto Interno Bruto (PIB) del 1T2026** se ubicó en 1.6% trimestral anualizada, frente a la cifra preliminar de 2.0% trimestral anualizada y de 0.5% en 4T2025. Se observó una ligera revisión a la baja en el crecimiento del consumo y al alza en el de las exportaciones netas. En tanto,

la inversión fija bruta enfocada en sectores informáticos y tecnológicos confirmó su posición de principal contribuidor al crecimiento.

Las **nóminas no agrícolas** sorprendieron al alza en abril, al ubicarse en 115 mil nuevos empleos frente a la expectativa del consenso de 65 mil. Adicionalmente, la **producción industrial y manufacturera** continuó acelerando su ritmo de avance, mientras que el **consumo privado** se estabilizó.

Finalmente, la **inflación al consumidor**, medida por el índice de gasto en consumo personal (PCE), aumentó de 3.5% anual en marzo a 3.8% anual en abril, ubicándose en su mayor nivel en los últimos tres años. Por su parte, las **expectativas inflacionarias** se han continuado revisando al alza, en la medida en la que continúa cerrado el Estrecho de Ormuz.

Nóminas no agrícolas e inflación



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 mayo de 2026.

Resto del Mundo



EN UN VISTAZO

MÉXICO

ESTADOS UNIDOS

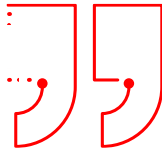
RESTO DEL MUNDO

PERSPECTIVAS



Resto del mundo

Los mercados globales continuaron impulsados por la continuidad del cese al fuego en Medio Oriente. Mayores niveles de inflación han ajustado la perspectiva de los mercados de política monetaria a nivel global



Dado que la economía global afronta un conjunto complejo de choques de oferta, no podemos descartar más episodios de volatilidad hacia adelante.

En términos generales, los **mercados de renta variable** siguieron avanzando, con un fuerte crecimiento de las ganancias de las empresas impulsado por el auge de la Inteligencia Artificial, para la cual anticipamos una segunda fase de ampliación de ganancias por los efectos indirectos en otros sectores productivos de la economía.

El ciclo alcista industrial en **Asia**, liderado por la Inteligencia Artificial, se enfrenta a restricciones energéticas, además de una intensa competencia de importaciones procedentes de China. El crecimiento de China se mantiene resiliente, apoyado por la tecnología y las exportaciones.

A medida que los efectos indirectos del impulso de la Inteligencia Artificial en la inversión física se hagan más evidentes, el sólido desempeño de las utilidades debería mantenerse y ampliarse más allá de las fronteras hacia sectores no tecnológicos. Al respecto, creemos que los **mercados emergentes** podrían estar bien posicionados para beneficiarse.

En los **mercados de renta fija** globales, las rentabilidades a más largo plazo subieron a máximos de varios años por el repunte de la inflación y las preocupaciones fiscales. La incertidumbre de política económica sigue siendo alta. Los bancos centrales afrontan difíciles equilibrios entre crecimiento e inflación, lo que empuja a los gobiernos a recurrir más a la política fiscal e industrial. Sin embargo, los elevados niveles de deuda pública son un obstáculo relevante.

Bajo dicho contexto, la expectativa del mercado está evolucionando hacia un sesgo más restrictivo de parte de los bancos centrales. Al respecto, las últimas declaraciones de algunas autoridades monetarias del **Banco Central Europeo** apuntan hacia un incremento en la tasa de referencia tan pronto como en su reunión de política monetaria de junio, mientras que el **Banco de Inglaterra** podría endurecer su postura si continúan aumentando las expectativas inflacionarias en el **Reino Unido**.

Finalmente, el apoyo de política económica en **China** sigue focalizado en garantizar la estabilidad macroeconómica a corto plazo con prioridades estructurales de largo plazo (innovación y autosuficiencia tecnológica, seguridad energética y equilibrios macroeconómicos).

¿Qué pasó durante el mes?

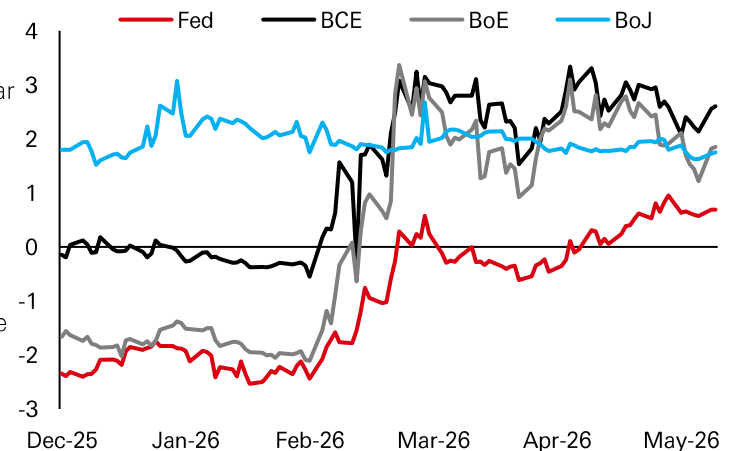
La expectativa de una finalización del **conflicto en Medio Oriente**, junto con el auge de la **Inteligencia Artificial** y el fuerte **crecimiento de las utilidades de las empresas**, impulsaron a los mercados financieros globales en mayo. No obstante, continuaron los choques de oferta y episodios de volatilidad por el conflicto geopolítico.

Aunque en mayo se observaron señales de avances hacia la reapertura del Estrecho de Ormuz, el riesgo geopolítico sigue siendo elevado. Con el **precio del petróleo** aún próximo a los 100 dólares por barril y restricciones de oferta en algunas otras materias primas, es probable que las presiones inflacionarias persistan, actuando como un lastre para el crecimiento.

Sin embargo, los **mercados globales** han dejado en segundo plano las preocupaciones geopolíticas, ayudados por unos beneficios corporativos sólidos.

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 mayo de 2026.

Perspectivas



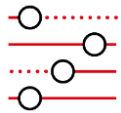
EN UN VISTAZO

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 2 años ante el mejor balance de riesgo-rendimiento que ofrecen, y porque aún vemos margen para bajas adicionales si mejora el entorno externo y ceden presiones inflacionarias. Seguimos cautos en plazos largos y tasas reales.

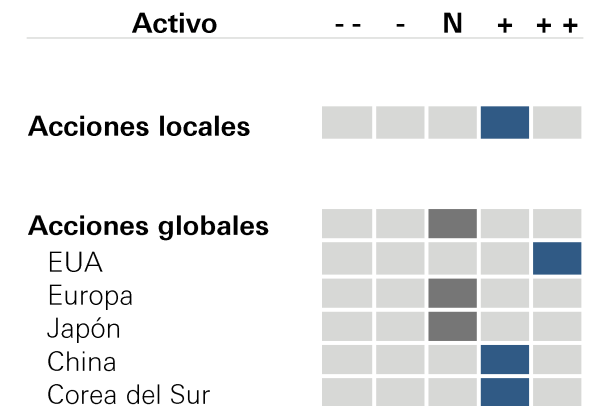
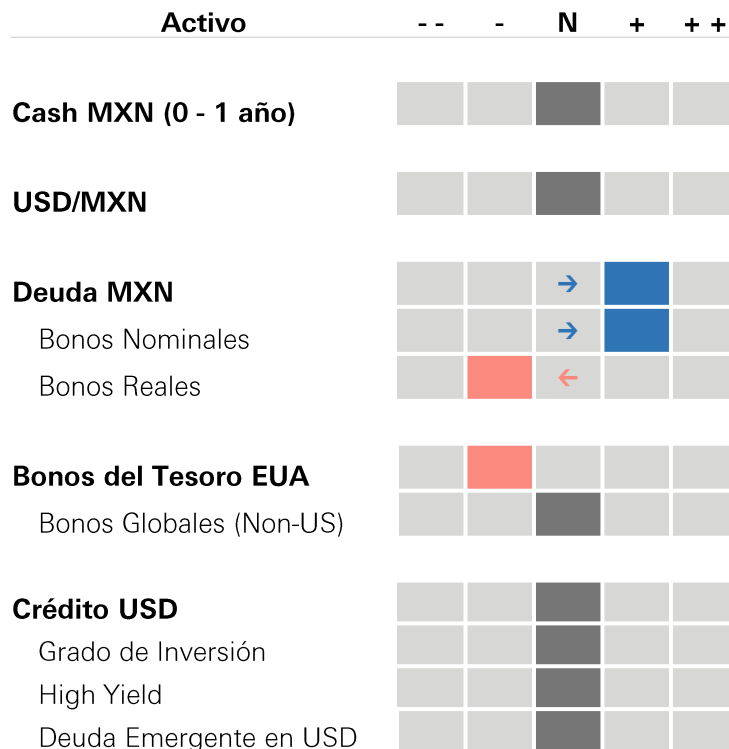
Adicionalmente, en acciones locales, mantenemos una ligera sobreponderación ante el atractivo de los fundamentales de las empresas mexicanas, aunque con un margen más acotado en términos de momentum y valuación, tanto en términos absolutos como relativos frente a su historia y sus principales pares emergentes.

En las acciones globales, nos mantenemos neutrales, aunque con una sobreponderación en Estados Unidos ante expectativas de utilidades, crecimiento y resiliencia que siguen siendo relativamente más favorables que el resto del mundo.

Finalmente, el entorno geopolítico, en particular el desarrollo del conflicto en Medio Oriente, ha generado un sentimiento de menor volatilidad para el peso, el cual mostró un rango acotado de operación entre 17.16 y 17.58

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

Hacia adelante, será muy relevante continuar incorporando los efectos del conflicto en Medio Oriente sobre el crecimiento económico y la inflación, así como identificar las señales respecto a su duración y su eventual resolución.



Fuente: HSBC Global Asset Management México

Aviso importante



EN UN VISTAZO

MÉXICO

ESTADOS UNIDOS

RESTO DEL MUNDO

PERSPECTIVAS

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. 05.09.2026

