

Perspectivas

Mayo 2026

En un Vistazo



EN UN VISTAZO

MÉXICO

ESTADOS UNIDOS

RESTO DEL MUNDO

PERSPECTIVAS



Abril en un vistazo

Los mercados repuntaron en abril tras el acuerdo de cese al fuego en Medio Oriente. Durante ese mes, la volatilidad y la incertidumbre en los mercados han continuado, dado que el proceso de negociaciones entre las partes involucradas ha sido muy complejo y ha carecido de avances significativos. Por otro lado, las sorpresas positivas en los reportes trimestrales de las empresas también explicaron el buen desempeño de los mercados accionarios, con el sector tecnológico manteniendo su impulso.

En los mercados de renta variable, destacó un avance mensual de 10.4% (en USD) del S&P 500, que se ubicó en máximos históricos y revertió el retroceso del mes anterior. Los índices accionarios de otros mercados desarrollados como la Eurozona y Japón también registraron avances; sin embargo, los mercados emergentes mostraron un desempeño más sólido, con un crecimiento de 14.5% (en USD) durante abril. El precio del petróleo avanzó 3.6% en el mes, mientras que el dólar revertió las ganancias del mes previo y el oro disminuyó 1.1% mensual. 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 1.5% (en USD) en abril; el peso se apreció 2.6% frente al dólar y las tasas locales disminuyeron, en promedio, 17 puntos base. Entre los desarrollos locales, destacaron la expectativa de un posible último recorte a la tasa de referencia del Banco de México en mayo, la implementación de los subsidios a los precios de las gasolinas por parte de las autoridades hacendarias, la continuidad en el proceso de revisión del T-MEC y los esfuerzos del gobierno por reactivar a la inversión física.

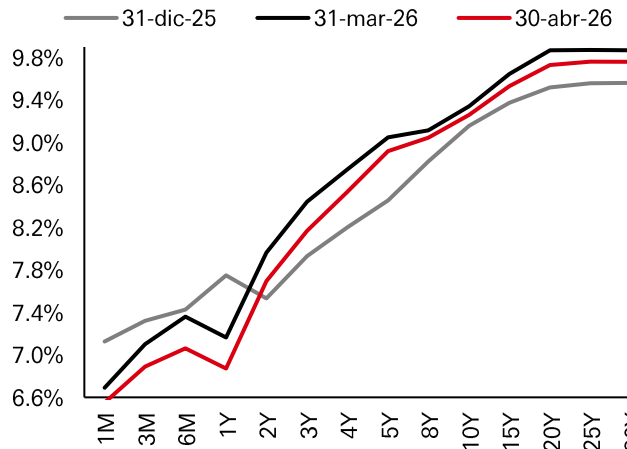
Rendimientos de precios en USD

	Activo	2026	abr-26
Renta variable	Global	6.2%	10.0%
	Desarrollados	5.2%	9.4%
	EUA	5.3%	10.4%
	Europa	3.0%	6.3%
	Japón	9.9%	9.1%
	Emergentes	13.9%	14.5%
	China	-5.8%	3.5%
	México	8.5%	1.5%
Deuda	EUA 7-10a*	-1.2%	-0.5%
	Oro	6.9%	-1.1%
Materias primas	Cobre	4.3%	5.6%
	Petróleo (WTI)	83.0%	3.6%

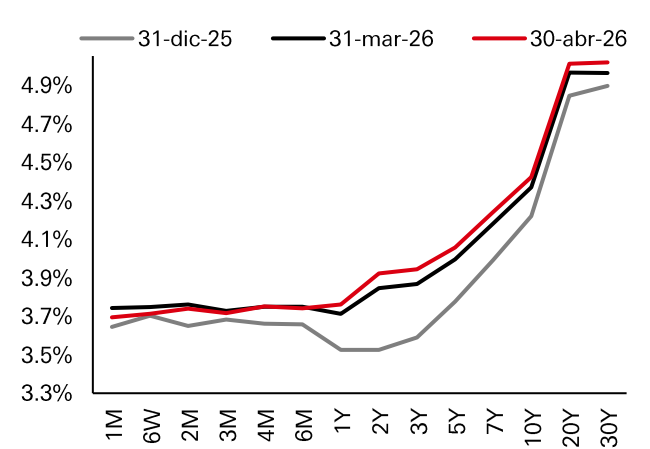
Rendimientos de precios en MXN

	Activo	2026	abr-26
Renta variable	Global	3.2%	7.2%
	Desarrollados	2.3%	6.7%
	EUA	2.4%	7.6%
	Europa	0.1%	3.6%
	Japón	6.9%	6.3%
	Emergentes	10.8%	11.6%
	China	-8.4%	0.9%
	Mexico	5.5%	-1.1%
Deuda	Mexico 10a**	2.0%	1.3%
Moneda	USD***	-3.0%	-2.6%

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 abril 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 se desempeñaron con cautela ante la continuación del conflicto en Medio Oriente, los avances en las conversaciones bilaterales entre México y Estados Unidos en el proceso de revisión del T-MEC; un arranque de la actividad productiva al inicio del año más débil de lo anticipado, resultados mixtos en los reportes trimestrales de las empresas y desarrollos relevantes en materia de política económica local.

Si bien el **cese al fuego en Medio Oriente** impulsó al desempeño de los mercados locales, estos siguieron operando en un entorno de elevada incertidumbre. En ese sentido, el gobierno de México continuó calibrando los **subsidios al Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS)** para las gasolinas diésel, regular y premium. Al mismo tiempo, se reiteró el compromiso con los principales proveedores de gasolina del país de mantener precios tope tanto para la gasolina regular como para el diésel.

En tanto, México y Estados Unidos sostuvieron una reunión política de alto nivel y, posteriormente, reuniones técnicas bilaterales, de las cuales se desprendió la hoja de ruta para la revisión del **T-MEC**. Asimismo, se definió la primera ronda formal de negociación bilateral para la semana del 25 de mayo.

Adicionalmente, el gobierno de México incrementó las herramientas para reactivar la inversión física con el lanzamiento del **Plan de Infraestructura para el Desarrollo del Bienestar**, la **Ley para el Fomento de la Inversión en Infraestructura Estratégica para el Desarrollo con Bienestar** y la apertura a la **producción de gas por medios no convencionales**.

Bajo dicho contexto global y local, la **bolsa mexicana** registró un avance de 1.5% (en USD) durante abril, con un desempeño sólido en los sectores de consumo y financiero.

Por otro lado, las dinámicas en el mercado de **deuda gubernamental** obedecieron a la retórica del Banco de México de continuar con el ciclo de recortes, el repunte inflacionario y a episodios de volatilidad en los mercados globales derivados del conflicto geopolítico. Esto implicó que la curva de rendimientos local disminuyera, en promedio, 17 puntos base en el mes, con ajustes a la baja en los plazos cortos y ligeramente al alza en los más largos.

Asimismo, el **peso mexicano** se apreció 2.6% en el mes, ubicándose alrededor de la mediana del desempeño del conjunto de las mayores divisas. La moneda mexicana llegó a cotizar entre 17.13 y 18.16 pesos por dólar desde que inició el conflicto geopolítico y durante abril.

En tanto, el **precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación** se mantuvo prácticamente sin cambios en el mes, en 105 dólares por barril.

La **cifra preliminar del Producto Interno Bruto (PIB) del 1T2026** registró una caída trimestral de -0.8%, por debajo de la expectativa del mercado de (-0.6%), luego de que creciera 0.9% en el trimestre anterior.

Las **ventas al menudeo** se desaceleraron en febrero a 3.2% anual, desde 4.7% anual en enero, mientras que la **actividad industrial** retrocedió -1.3% anual en febrero, luego del estancamiento registrado el mes anterior.

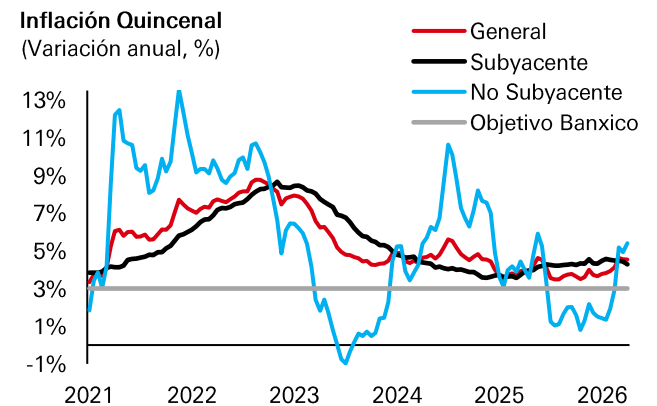
En el 1T2026, la creación de **empleo formal** aumentó en 208 mil plazas, la menor cifra para un primer trimestre del año desde 2020.

Por su parte, la balanza comercial observó un **superávit** de 5,932 millones de dólares en marzo, con exportaciones que aceleraron su ritmo de crecimiento anual a 27.7%, desde 15.8% anual en febrero.

La **inflación** en la primera quincena de abril se ubicó en 4.53% anual, frente a 4.55% en la quincena previa, mientras que la subyacente se desaceleró de 4.44% a 4.27%.

Adicionalmente, el **déficit fiscal** se ubicó en 208 mil millones de pesos en el 1T2026 (172 mil millones de pesos por debajo de lo programado), ante un subejercicio del gasto de 252 mil millones de pesos e ingresos inferiores a lo programado en 80 mil millones de pesos.

Finalmente, **Fitch** reafirmó la calificación crediticia y la perspectiva de México, en **BBB- Estable** e identificó un panorama de consolidación fiscal más retador.

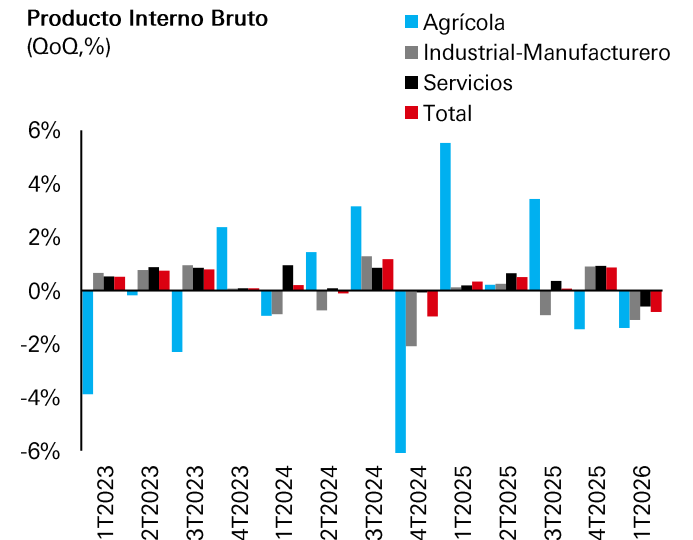


Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de Bloomberg, Banxico, SHCP e INEGI. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de abril de 2026.

Panorama macroeconómico

La actividad económica registró un arranque de año más débil que lo anticipado. Los determinantes del consumo mostraron menor dinamismo con respecto al cierre del año pasado, mientras que persistió el retraso en la ejecución de proyectos de inversión física, ante la incertidumbre por el conflicto en Medio Oriente, factores políticos internos y un proceso complejo de revisión del T-MEC. En contraste, el sector exportador ha mostrado un mejor desempeño, impulsado por la Inteligencia Artificial y su efecto en la demanda global de productos tecnológicos, así como por una posición relativa favorable de México en el terreno comercial frente al resto del mundo. Si bien se mantiene la perspectiva de que la economía mexicana crezca más que el año pasado, la expectativa del mercado para el crecimiento del PIB en 2026 se revisó recientemente de 1.4% a 1.2%.

La desaceleración del mercado laboral, la mayor estabilidad del crédito al sector privado y de los salarios, junto con un menor dinamismo de las remesas en los últimos dos años, se han traducido en un menor ritmo de avance de la demanda agregada durante los primeros tres meses de este año. En contraposición, el gasto público en programas sociales ha mantenido una trayectoria de crecimiento – ligeramente mayor que la del año pasado – pero muy por debajo que la registrada en 2024. Considerando lo anterior, las cifras del 1T2026 de consumo privado y ventas al menudeo desaceleraron su ritmo de crecimiento anual. Si bien esta pérdida de dinamismo, aunada con el rezago en el impulso de la inversión física en México, ha derivado en ajustes a la baja en los pronósticos de crecimiento del año, se prevé que la economía mexicana acelere su ritmo de avance en los siguientes trimestres. En particular, se estima un repunte en el consumo privado y del sector servicios hacia finales del 2T2026 e inicios del 3T2026, como consecuencia del Mundial de Fútbol. Adicionalmente, se anticipa que el T-MEC continúe y que, conforme avance el proceso, se desvanezcan las preocupaciones respecto a su continuidad, lo que implicaría un mayor ritmo de ejecución de proyectos de inversión fija bruta. En tanto, prevemos que la ejecución de la inversión privada y pública en capital físico acelere gradualmente, conforme comiencen a implementarse el Plan de Infraestructura, el conjunto de incentivos contenidos en la Ley de Fomento a la Infraestructura y la apertura en la producción no convencional de gas anunciada en abril.



Banco de México

Si bien el comunicado de política monetaria de marzo y sus minutas sugerían una posible pausa en el ciclo de recortes en mayo, la comparecencia ante el Senado de la gobernadora Victoria Rodríguez, junto con la participación de la mayoría de los subgobernadores en múltiples foros durante abril, ha llevado al consenso a anticipar un recorte de 25 puntos base en la tasa de interés objetivo el 7 de mayo.

Las minutas reforzaron la posibilidad de que el ciclo de recortes se pausara en mayo y reiteraron que existía espacio para un recorte adicional posterior. El factor principal de la pausa era la evolución del conflicto en Medio Oriente y sus impactos potenciales en la formación de precios. Posteriormente, se publicaron las cifras de inflación de marzo y de la primera quincena de abril – que mantuvieron un sesgo al alza, pero se ubicaron prácticamente en línea con la expectativa del mercado. Sin embargo, en su comparecencia en el Senado, la gobernadora Victoria Rodríguez mencionó que, en la reunión del 7 de mayo, valorarían un último recorte a la tasa de interés objetivo. Adicionalmente, los subgobernadores Gabriel Cuadra, Omar Mejía y Galia Borja participaron en distintos foros y los mercados interpretaron sus comentarios en la misma dirección que los de la gobernadora. En ese sentido, el consenso de analistas está anticipando que el Banco de México decida, por mayoría de votos, ajustar la tasa de referencia 25 puntos base a la baja a un nivel de 6.50%. De esta manera, reiteramos nuestra expectativa de que la tasa de interés objetivo tenga este último recorte y se mantenga en ese nivel hasta el cierre de 2026.

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

Panorama Interno



Deuda gubernamental

Mantenemos una sobreexposición en las tasas de corto plazo, de hasta 5 años. Dada la expectativa de un último recorte a la tasa de interés objetivo por parte de Banco de México, aún existe espacio para ganancias en la zona corta de la curva de rendimientos, si bien, ya es más acotado. Por otro lado, nos mantenemos cautos en el resto de la curva de rendimientos nominales. En términos generales, creemos que persistirán mayores primas de riesgo a lo largo de la curva y que se irán calibrando en función de cómo el mercado incorporará las nuevas perspectivas de inflación y crecimiento (global y local). En tanto, mantenemos un posicionamiento de neutralidad en las tasas reales ante la persistencia del conflicto geopolítico y la incertidumbre asociada con sus impactos potenciales en inflación y crecimiento económico a nivel global.



Acciones locales

Mantenemos nuestro posicionamiento ligeramente sobreponderado dado que seguimos creyendo que los fundamentales de las empresas mexicanas se mantienen sólidos, aunque en términos de dinamismo y valuación, consideramos que este espacio se ha limitado en términos tanto absolutos como relativos, en términos históricos y en su comparativa con sus pares emergentes. Mantenemos nuestro posicionamiento activo en nombres en lo particular, al tiempo que seguimos identificando valor adicional en los sectores de infraestructura y financiero, donde vemos rentabilidades superiores al mercado. Subrayamos que continuamos monitoreando la evolución del conflicto en Medio Oriente y su impacto en los mercados.



Tipo de cambio

En abril, el tipo de cambio retomó una tendencia de apreciación tras el anuncio de cese al fuego en Medio Oriente, aunque algunos episodios generalizados de volatilidad lo han llevado a operar en un rango entre 17.13 a 18.16 (desde que inició el conflicto geopolítico al cierre de abril). Al respecto, el carry ajustado por volatilidad ha ido perdiendo parte de su atractivo. A pesar de lo anterior, en términos históricos, el peso continúa mostrando fortaleza ante una perspectiva favorable de México con relación a otras economías en términos comerciales y generales, así como por el acotado desempeño del dólar estadounidense frente a las principales divisas de países desarrollados y emergentes. Creemos que el peso podría romper el nivel de 18.00 de manera temporal ante titulares que incrementen la perspectiva de riesgo geopolítico, preocupaciones en torno a la evolución de temas en materia comercial, el perfil de riesgo del país y la política fiscal y monetaria relativa de México frente a Estados Unidos, así como las elecciones intermedias de Estados Unidos. Esta dinámica implica un balance de riesgos sesgado hacia una ligera depreciación. Sin embargo, por el momento nos seguimos manteniendo Neutrales.

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. Mayor inflación no subyacente, junto con un componente subyacente más persistente.
4. Dificultades para cumplir con el objetivo de consolidación fiscal ante el conflicto en Medio Oriente y un menor dinamismo de la actividad económica.

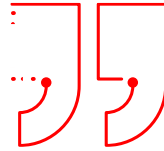
Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de Bloomberg, Banxico e INEGI. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de abril de 2026. *Sin un orden en lo particular.

Estados Unidos





Estados Unidos



El Presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, culmina su mandato, en medio del conflicto en Medio Oriente, inflación elevada, enfriamiento del mercado laboral e impulso de la Inteligencia Artificial

¿Qué pasó durante el mes?

En abril, Estados Unidos e Irán acordaron un **cese al fuego** y han buscado finalizar el conflicto por la vía diplomática. Sin embargo, persiste el bloqueo del estrecho de Ormuz por parte de Irán, así como un bloqueo marítimo a las exportaciones iraníes de parte de Estados Unidos.

En paralelo, los **resultados trimestrales de las empresas** mostraron un balance positivo y sorprendieron al alza las expectativas del mercado, lo que reflejó la fortaleza de la actividad productiva y del impulso de las inversiones en Inteligencia Artificial.

En ese sentido, los **mercados de renta variable** repuntaron, con el S&P 500 alcanzando un nuevo máximo histórico. En tanto, los **mercados de renta fija** se mantuvieron prácticamente sin cambios. Adicionalmente, se consolidó la expectativa de que la Reserva Federal no recorte la tasa de referencia por el resto del año.

Por su parte, **el dólar** retomó su trayectoria de depreciación en abril, y los **precios del petróleo** y de las **gasolinas** se mantuvieron elevados, aunque moderaron su avance en el mes.

Bajo este contexto, la **Reserva Federal (Fed)** decidió, por mayoría, mantener sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales entre 3.50% y 3.75%, y argumentó que la inflación se mantiene elevada ante la perturbación en los precios de los energéticos derivada del conflicto en Medio Oriente.

En su última conferencia de prensa como presidente de la Fed, **Jerome Powell** destacó que se mantendrá en el Banco Central en su rol de gobernador, hasta que culmine su periodo en 2028; lo anterior, ante las preocupaciones en torno a las tensiones políticas entre el Poder Ejecutivo y las autoridades monetarias.

Por otro lado, **Kevin Warsh** tuvo su comparecencia en el Senado como parte del proceso de aprobación como nuevo presidente de la Fed. Señaló que, bajo su mandato, se mantendrá la autonomía del Banco Central y sugirió calibrar las herramientas de comunicación, explorar medidas alternativas de inflación y revisar el tamaño de la hoja de balance de la institución.

En tanto, las cifras económicas con información correspondiente al 1T2026 y abril han mantenido un balance positivo, mientras que la inflación se elevó como resultado del conflicto geopolítico.

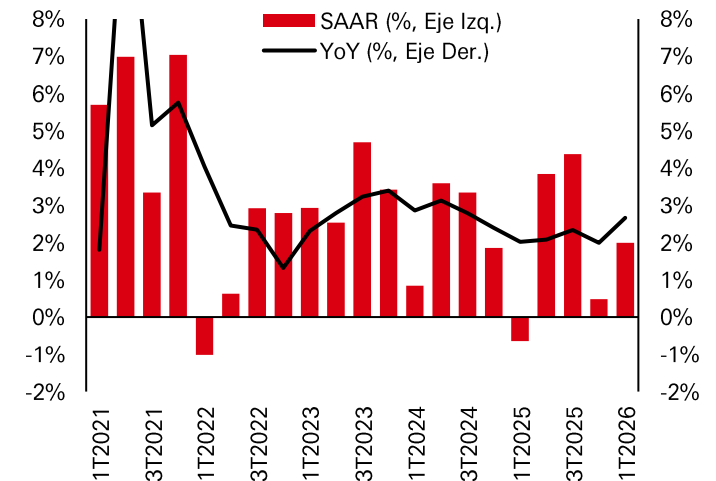
La **cifra preliminar del Producto Interno Bruto (PIB) del 1T2026** se ubicó en 2.0% trimestral anualizada, frente a 0.5%

en 4T2025, impulsado principalmente por la **inversión fija bruta** enfocada en sectores informáticos y tecnológicos, asociados con el desarrollo de la Inteligencia Artificial. Por su parte, el **consumo privado** se mantuvo resiliente y representó el segundo mayor contribuidor en la tasa de crecimiento del PIB.

Las **ventas al menudeo** aceleraron su ritmo de crecimiento mensual en marzo, mientras que la **producción industrial y manufacturera** retrocedieron en ese mismo periodo, a tasa mensual.

Finalmente, la **inflación al consumidor, medida por el índice de gasto en consumo personal (PCE)**, aumentó de 2.8% anual en febrero a 3.5% anual en marzo, ante el incremento en los precios de las gasolinas.

EUA: Producto Interno Bruto



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 abril de 2026.

Resto del Mundo



EN UN VISTAZO

MÉXICO

ESTADOS UNIDOS

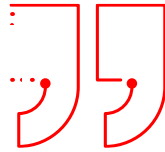
RESTO DEL MUNDO

PERSPECTIVAS



Resto del mundo

El cese al fuego en Medio Oriente le dio un respiro a los mercados, pero la economía global enfrenta potenciales incrementos en la inflación, desaceleración económica y un viraje de bancos centrales hacia posturas restrictivas



Bajo ese contexto, se ha observado un repunte significativo y generalizado en los mercados de renta variable, aunque los precios del petróleo, el gas y algunas otras materias primas se mantienen elevados y enfrentan presiones alcistas.

En ese sentido, si bien los mercados de deuda gubernamental se recuperaron en abril respecto al mes anterior, las tasas de interés se han mantenido elevadas y las curvas de rendimiento, en promedio, se han empujado como consecuencia de la persistencia en la aversión al riesgo y de un entorno global de una potencial mayor inflación que antes del conflicto.

Como resultado de dicho entorno, los principales **bancos centrales** mantuvieron sin cambios sus tasas de interés objetivo en abril pero consolidaron una narrativa más cautelosa y probablemente restrictiva hacia adelante – lo que representa un cambio relevante en la direccionalidad global de la política monetaria, de continuidad en ciclos acomodaticios prevista a principios de año, a una mayor probabilidad de implementar incrementos en las tasas de interés en la segunda mitad del año tras el conflicto en Medio Oriente.

En la **Eurozona**, la **inflación al consumidor** se ubicó en 2.6% anual en marzo desde 2.5% en febrero ante el incremento en los precios de los energéticos. En ese sentido, el **Banco Central Europeo (BCE)** mantuvo sin cambios el objetivo de su tasa de interés en 2.00% y reforzó su postura de “estar a la espera de la evolución de los datos reunión tras reunión”, con sesgo hacia potenciales incrementos a la tasa como consecuencia del repunte en la inflación y de un incremento en sus riesgos al alza.

Por otro lado, el **Producto Interno Bruto** de la **Eurozona** se

desaceleró a 0.8% anual en el 1T2026 desde 1.2% en el 4T2025.

En el **Reino Unido**, la **inflación al consumidor** aumentó de 3.0% anual en febrero a 3.3% anual en marzo, mientras que el **Banco de Inglaterra** mantuvo su tasa de referencia sin cambios en 3.75% y mantuvo un sesgo restrictivo en su comunicado.

En **Japón**, la **inflación al consumidor** se ubicó en 1.5% anual en marzo frente a 1.3% el mes previo y el **Banco de Japón** mantuvo en 0.75% la tasa de interés objetivo (sin cambios).

En **China**, la **balanza comercial** registró un superávit comercial de 51 mil millones de dólares (mmdd) en marzo, por debajo de los 91 mmdd del mes anterior ante un repunte en las importaciones de materias primas.

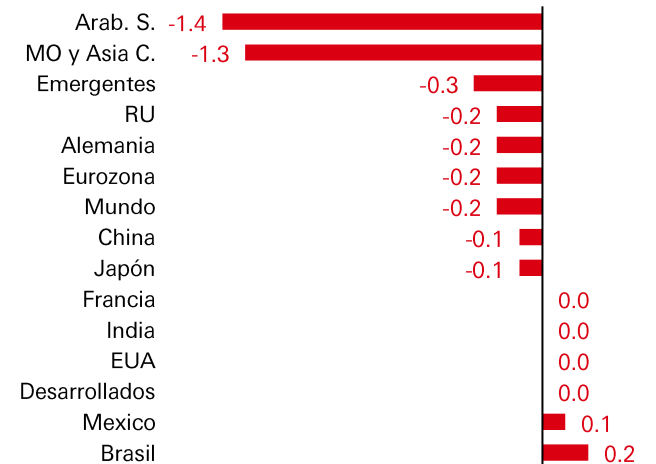
¿Qué pasó durante el mes?

A mediados del mes, el **Fondo Monetario Internacional (FMI)** y el **Banco Mundial (BM)** celebraron sus **Reuniones Anuales de Primavera**. El conflicto en Medio Oriente estuvo al centro de las discusiones y el FMI lo caracterizó como un choque de oferta significativo, global y asimétrico que reconfiguró el balance de riesgo-rendimiento para todas las clases de activos. Adicionalmente, presentó su Perspectiva Económica Global y ajustó a la baja su pronóstico de crecimiento global a 3.1% desde 3.3%.

Las condiciones en las que se está dando el **temporal cese al fuego** del conflicto geopolítico en Medio Oriente son complejas. Los mercados energéticos y de materias primas han sido perturbados, al tiempo que el estrecho de Ormuz permanece cerrado y el bloqueo naval posterior de Estados Unidos está perturbando las cadenas de suministro globales y al comercio internacional, particularmente en la región de Medio Oriente y Asia.

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

FMI: Pronósticos PIB 2026
(Diferencia WEO Enero vs. WEO Abril)



Perspectivas



EN UN VISTAZO

MÉXICO

ESTADOS UNIDOS

RESTO DEL MUNDO

PERSPECTIVAS



Perspectivas

Implicaciones de inversión

En deuda local, seguimos prefiriendo plazos cortos ante la expectativa de un último recorte a la tasa objetivo de Banxico, aunque con un tono de mayor cautela ante la evolución del conflicto en Medio Oriente, el repunte de la inflación no subyacente y la persistencia del componente subyacente.

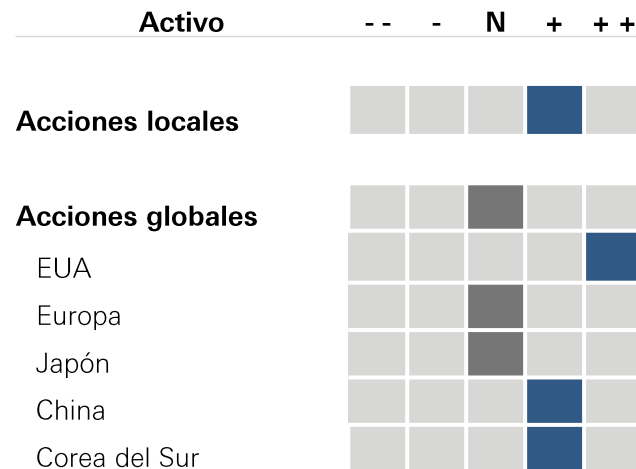
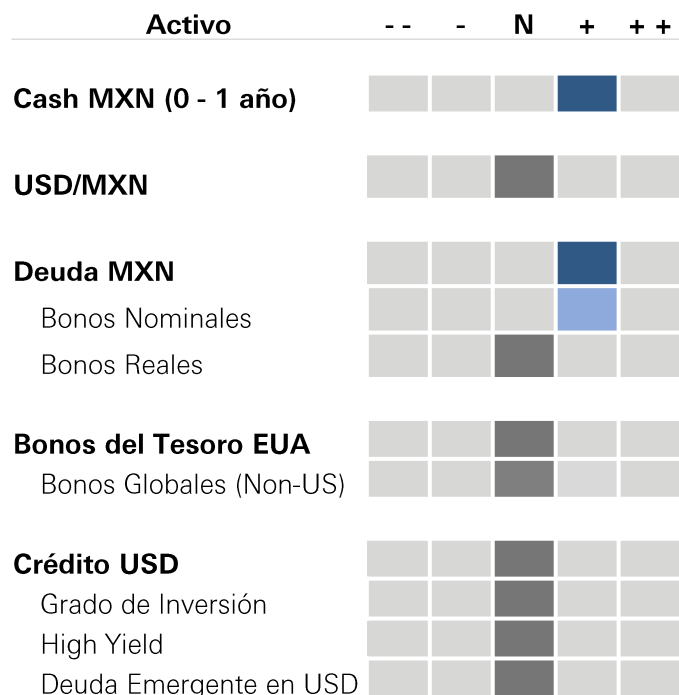
Adicionalmente, en acciones locales, estamos ligeramente sobreponderados ante el atractivo de los fundamentales de las empresas mexicanas, aunque ahora con un margen ligeramente más acotado en términos de momentum y valuación, tanto en términos relativos como absolutos frente a su historia y sus principales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

En las acciones globales, nos mantenemos neutrales, aunque con una sobreponderación en Estados Unidos ante expectativas de utilidades, crecimiento y resiliencia todavía favorables con respecto al resto del mundo.

Finalmente, el cese al fuego en Medio Oriente ha vuelto a apreciar el peso mexicano, aunque ha presentado volatilidad, tocando niveles entre 17.13 y 18.16.

No obstante, nos mantenemos neutrales ante la elevada incertidumbre asociada con el conflicto en Medio Oriente, y el desarrollo de un proceso retador para el proceso de revisión del T-MEC y las elecciones intermedias de Estados Unidos.

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. 15.08.2026

