

Perspectivas

Noviembre 2026

HSBC Asset Management

En un Vistazo



Octubre en un vistazo

Durante octubre y la primera semana de noviembre, se observaron episodios de volatilidad tras las elecciones intermedias en Estados Unidos. La incertidumbre sobre el impulso de la Inteligencia Artificial (IA) aumentó después del resultado electoral, mientras que las tasas de interés a nivel global retrocedieron ligeramente. Persiste el sesgo restrictivo entre los principales bancos centrales del mundo

En octubre, los mercados de renta fija estuvieron influenciados por el sesgo restrictivo de los principales bancos centrales del mundo. Al respecto, la Reserva Federal mantuvo sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales, por lo que las tasas de interés en Estados Unidos retrocedieron 19 puntos base en promedio durante octubre. La victoria del Partido Demócrata en las elecciones intermedias contribuyó con un descenso adicional en las tasas en la primera semana de noviembre.

Por su parte, los mercados de renta variable se vieron impactados por un resurgimiento de la incertidumbre en relación con la sostenibilidad del impulso de la IA. Si bien los resultados trimestrales de las empresas mantuvieron un sesgo positivo, el mercado de renta variable global retrocedió 1.7% mensual (en dólares), mientras que el S&P 500 disminuyó 0.9% en octubre. Sin embargo, el resultado de las elecciones incrementó de manera importante la incertidumbre sobre las perspectivas de la IA, por lo que la caída en dicho índice se profundizó hasta -3.6% (en dólares), entre el cierre de septiembre y la primera semana de noviembre.

En México, la Bolsa Mexicana avanzó 4.4% mensual (en USD) en octubre; el peso observó un debilitamiento de 4.0% en el mes y las tasas locales disminuyeron en promedio, entre el cierre de septiembre y el 6 de noviembre, 52 puntos base, como resultado del desacoplamiento de Banco de México de la Fed al disminuir en 25 puntos base la tasa de referencia. El resultado electoral en Estados Unidos también contribuyó a la disminución en las tasas de interés locales.

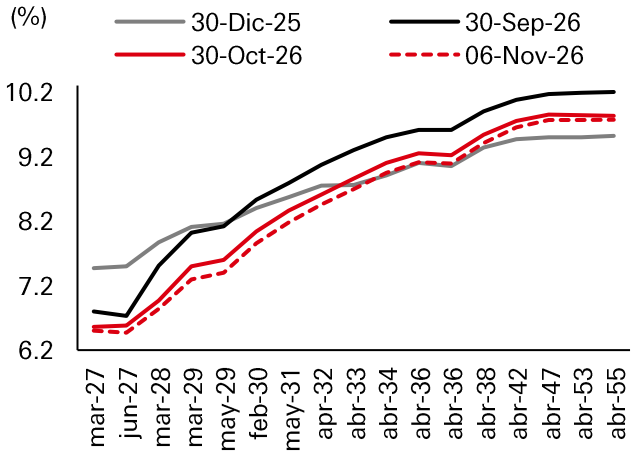
Rendimientos de precios en USD

Activo		2026	oct-26
Renta variable	Global	9.9%	-1.7%
	Desarrollados	9.8%	-0.8%
	EUA	10.7%	-0.9%
	Europa	4.1%	0.4%
	Japón	15.7%	-4.1%
	Emergentes	11.6%	-8.1%
	China	-19.6%	-7.2%
	México	4.0%	4.4%
Deuda	EUA 7-10a*	-4.6%	2.7%
Materias primas	Oro	-10.3%	-6.8%
	Cobre	14.1%	-2.1%
	Petróleo (WTI)	81.3%	15.2%

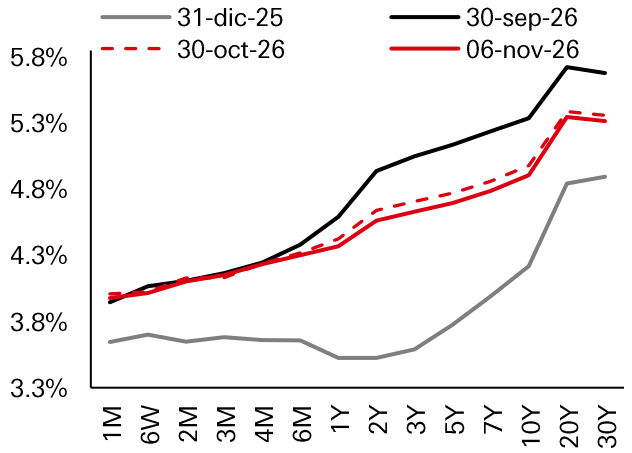
Rendimientos de precios en MXN

Activo		2026	oct-26
Renta variable	Global	14.7%	2.3%
	Desarrollados	14.5%	3.2%
	EUA	15.6%	3.1%
	Europa	8.6%	4.5%
	Japón	20.8%	-0.2%
	Emergentes	16.4%	-4.4%
	China	-16.1%	-3.4%
	Mexico	8.5%	8.7%
Deuda	Mexico 10a**	7.2%	3.0%
Moneda	USD***	4.3%	4.0%

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 octubre 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.

México



México

¿Qué pasó durante el mes?

La economía mexicana continuó acelerando su ritmo de crecimiento, destacando una mejora en el dinamismo de las actividades secundarias (industria y manufacturas), un mayor impulso en el sector servicios y la continuidad del auge exportador de manufacturas asociadas con el desarrollo de la IA en Estados Unidos.

Por otro lado, los mercados continuaron a la espera de algún anuncio bilateral entre México y Estados Unidos, luego de que ambas partes declararan que se acercan a un acuerdo en materia comercial, arancelaria y de inversión física.

En tanto, los resultados trimestrales de las empresas mostraron un sesgo positivo, particularmente en las industrias de minería, materiales y cementeras. Como resultado, la **Bolsa Mexicana** registró un avance de 4.4% mensual (en USD) durante octubre.

Adicionalmente, los mercados locales se mostraron resilientes durante la primera semana de noviembre, en el marco de las elecciones intermedias en Estados Unidos. Posteriormente, **Banco de México** disminuyó en 25 puntos base la tasa de interés objetivo para ubicarla en 6.25%, desde 6.50% previo. En ese sentido, la **curva de rendimientos local** disminuyó 52 puntos base en promedio.

La continuidad de las tensiones geopolíticas, junto con la compresión del diferencial de tasas de referencia entre México y Estados Unidos, contribuyeron a que el **peso mexicano** se volviera a depreciar frente al dólar en octubre (4.0% en el mes). A pesar del recorte del Banco Central, la moneda mostró cierta resiliencia. Durante octubre y la primera semana de noviembre, el tipo de cambio llegó a cotizar entre 17.91 y 18.92. Posterior a la decisión de política monetaria de Banxico, el peso se apreció de 18.87 a 18.62.

La cifra preliminar del **3T2026** de crecimiento del **Producto Interno Bruto** dio cuenta de una aceleración a 3.2% anual desde 2.2% anual en el 2T2026 (cifra revisada al alza desde 2.1% previo) y sorprendió positivamente a la expectativa del consenso de 3.0%.

El **empleo formal** desaceleró su ritmo de avance anual a 1.3% en octubre desde 1.6% en septiembre. De enero a octubre, la economía mexicana ha generado 571 mil empleos formales.

Las **ventas al menudeo** se aceleraron en agosto, de 1.8% anual el mes anterior a 3.3% anual, sorprendiendo positivamente a la expectativa del consenso (1.9%). En tanto, el **consumo privado** se mostró ligeramente más estable pero resiliente, con un avance anual de 1.3% en agosto, versus 1.2% en septiembre y en línea con lo anticipado por el mercado.

En septiembre, las **remesas** registraron un incremento anual de 2.8% (en dólares), luego de que en agosto retrocedieron 2.3% anual. En tanto, su valor en pesos repuntó 1.3% anual, en medio de la depreciación del tipo de cambio, e interrumpió 15 meses consecutivos de caídas anuales.

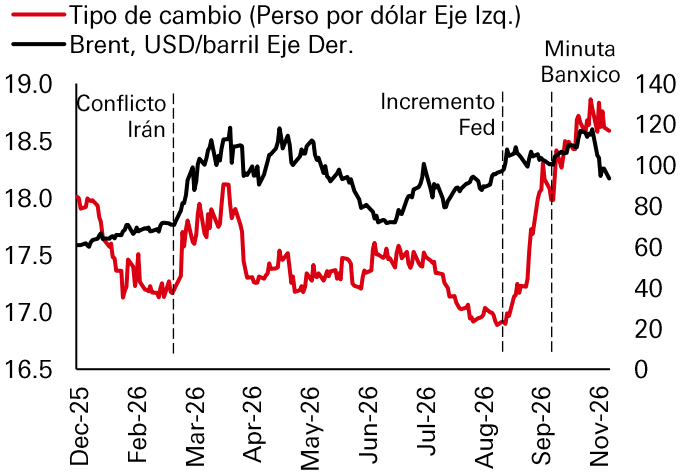
Por su parte, la **actividad industrial,** se aceleró a 3.5% anual en agosto desde 2.7% el mes previo, mientras que la aceleración anual de la **actividad manufacturera** se ubicó en 3.2% anual frente a 1.5% anterior. En tanto, la **inversión fija bruta** se desaceleró de 6.8% anual en julio a 5.7% anual en agosto. Las **exportaciones manufactureras** desaceleraron su ritmo de crecimiento anual de 42.6% en agosto a 39.0% en septiembre.

La **inflación** en octubre se ubicó en 3.75% anual, frente a 3.45% en septiembre, mientras que la subyacente aumentó de 3.75% en septiembre a 3.80% en octubre. Los precios de los servicios se estabilizaron, mientras que los agropecuarios y energéticos observaron un repunte moderado.

Por otro lado, el proceso de **consolidación fiscal** continuó en septiembre, explicado principalmente por un subejercicio del gasto público (~285 mil millones de pesos por debajo de lo programado en el acumulado de enero a septiembre). En contraste, los ingresos públicos se ubicaron ~240 mil millones de pesos por debajo de lo presupuestado a septiembre.

Finalmente, los mercados locales continúan a la espera de algún anuncio relacionado con los avances en las **negociaciones bilaterales** entre México y Estados Unidos en el terreno comercial, así como también los ajustes que pudieran darse hacia adelante como resultado de las elecciones intermedias en Estados Unidos.

Tipo de cambio y precio del petróleo



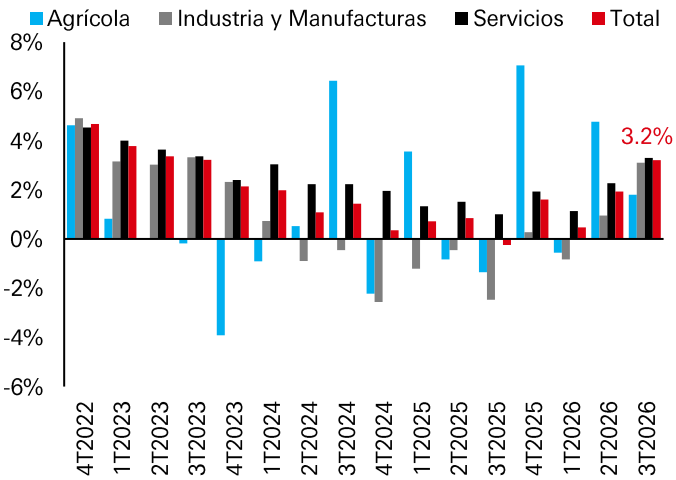
Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de Bloomberg, Banxico, SHCP e INEGI. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de octubre de 2026.

Panorama macroeconómico

La economía mexicana continuó bajo una trayectoria de recuperación en el tercer trimestre del año. La resiliencia del consumo estuvo también acompañada de un sector servicios más dinámico, junto con la continuidad en la recuperación de las actividades industriales y manufactureras; así como también el auge exportador de manufacturas distintas a las automotrices, en el contexto del desarrollo de la IA. Con lo anterior, el crecimiento económico esperado para México este año se aproxima a la cifra de 2.0%, lo que representaría una aceleración favorable, ya que el Producto Interno Bruto no ha crecido a ese ritmo en los últimos tres años. Como resultado, el consenso de analistas ha revisado al alza su expectativa de crecimiento de 2026 a 1.8% desde 1.4% anterior.

La cifra preliminar del Producto Interno Bruto al 3T2026 se ubicó en 3.2% anual frente a 1.9% anual en el trimestre anterior. Tanto el sector servicios como el industrial y manufacturero, aceleraron su crecimiento respecto al 2T2026. El impulso de la actividad económica local estuvo explicado en mayor medida por la sólida recuperación de la actividad industrial, particularmente la de maquinaria y equipo, mientras que el sector construcción mantiene un avance sólido. Por otro lado, sobresalió un repunte en las manufacturas de equipos electrónicos, de cómputo y tecnológicos. En tanto, el consumo privado aceleró ligeramente su trayectoria de crecimiento, ante una mejoría en sus determinantes: el empleo formal continúa manteniendo un ritmo promedio de avance anual alrededor del 1.5%, los salarios reales siguen creciendo por encima del 3.0% anual, el crédito al consumo continúa creciendo a tasas anuales cercanas al 10.0% anual y el valor en pesos de las remesas repuntó con la depreciación del tipo de cambio frente al dólar. Finalmente, el sector exportador se continúa beneficiando del desarrollo de la IA en Estados Unidos y de aranceles efectivo promedio inferiores a 3.0% con Estados Unidos. Considerando todo lo anterior, la economía mexicana promedia un crecimiento de 1.9% en lo que va del año. Hacia adelante, el progreso en la ejecución del Plan México y algún acuerdo comercial bilateral momentáneo con Estados Unidos serán relevantes para la trayectoria de crecimiento que pueda seguir la economía mexicana.

Crecimiento del PIB por sectores
(YoY,%)



Banco de México

En noviembre, la Junta de Gobierno decidió por mayoría de votos disminuir en 25 puntos base la tasa de interés objetivo, para ubicarla en 6.25% desde 6.50% anterior.

Si bien la decisión sorprendió a nuestra expectativa y a la del mercado, habíamos destacado previamente que el contenido de la minuta de la reunión de septiembre había reforzado el sesgo acomodaticio del Banco Central – para el cual identificábamos un incremento en los riesgos de recorte a la tasa de referencia. Si bien la guía prospectiva subrayó que hacia adelante la Junta de Gobierno considera que mantener la tasa por un tiempo prolongado en el nivel alcanzado apoyará la convergencia de la inflación a su meta, consideramos que el contenido de la minuta será relevante para confirmar algún ajuste en el sesgo de la mayoría de sus integrantes. Asimismo, nos permitirá identificar su valoración respecto al desempeño de los determinantes de la inflación y de las implicaciones de la decisión sobre el diferencial de tasas de referencia con Estados Unidos. Por otro lado, las autoridades monetarias ajustaron su pronóstico de inflación anual al cierre de 2026 a 3.7% desde 3.5% anterior y mantuvo sin cambios la trayectoria esperada. En ese sentido, Banco de México continúa anticipando que la inflación converja a su objetivo de 3.0% en el 4T2027.

Considerando todo lo anterior, anticipamos que la tasa de referencia se mantenga en 6.25% al cierre de este año. Hacia adelante, creemos que serán de suma relevancia el impacto que pudieran tener incrementos adicionales a la tasa de fondos federales de parte de la Reserva Federal de Estados unidos sobre el desempeño del tipo de cambio, así como también la evolución de la inflación en el último bimestre de 2026 y la primera mitad de 2027.

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

Panorama Interno



Deuda gubernamental

Durante octubre incrementamos la exposición a duración en tasas locales, pasando de una postura prácticamente neutral a una moderada sobreexposición frente a la referencia, principalmente en los segmentos corto y de 2 a 5 años de la curva nominal. En los fondos de largo plazo, la posición se concentró en la zona de 5 a 7 años, con menor exposición en los plazos más largos. Los mercados globales mostraron episodios de volatilidad, aunque con un desempeño favorable, si bien persistieron los cuestionamientos sobre la situación fiscal en las economías avanzadas y el estancamiento del conflicto en Medio Oriente, con precios del petróleo en nuevos máximos y riesgos de escalamiento. La Reserva Federal mantuvo sin cambios la tasa de referencia, mientras el mercado continúa incorporando un posible aumento en la última reunión del año, en diciembre, y al menos otro incremento durante la primera mitad de 2027. Los plazos largos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos registraron descensos, apoyados principalmente por una disminución en la prima de plazo. En México, los Bonos M registraron bajas promedio de 52pb (considerando la primera semana de noviembre), con un sesgo de empinamiento, mientras que la curva de Udibonos disminuyó 18pb. Las minutas de Banco de México, en las que tres miembros anticiparon un posible recorte adicional, favorecieron el desempeño de las tasas locales. Posteriormente, Banco de México recortó la tasa de referencia en 25pb. En crédito, mantuvimos una exposición diversificada y neutral, priorizando instrumentos de alta calidad, liquidez y oportunidades en mercados primario y secundario.



Acciones locales

Mantenemos un posicionamiento neutral en la renta variable mexicana, después de reducirlo desde ligeramente sobreponderado. Si bien los fundamentales de las empresas mexicanas continúan siendo relativamente sólidos, el *momentum* y la valuación ofrecen un margen más acotado tanto en términos relativos como absolutos, sin que actualmente identifiquemos catalizadores claros que justifiquen una mayor exposición. Asimismo, los riesgos geopolíticos, la renegociación del T-MEC y la evolución del Plan México nos llevan a mantener una relación riesgo-rendimiento balanceada. Al interior del mercado, seguimos implementando una gestión activa y selectiva por emisora, enfocando las oportunidades principalmente en los sectores financiero y de infraestructura, con especial énfasis en aeropuertos, donde aún identificamos perfiles de rentabilidad atractivos frente al mercado. Dentro de estos segmentos, continuamos realizando rotaciones tácticas conforme aparecen valuaciones más favorables o se modifican los fundamentales relativos.



Tipo de cambio

Mantenemos un posicionamiento neutral en el peso mexicano. Durante octubre, el tipo de cambio se consolidó por encima de 18.00 y alcanzó nuevos máximos de más de un año, al operar en un rango de 17.91 a 18.92 y cerrar en 18.79, equivalente a una depreciación mensual de 4.0%. El riesgo geopolítico y la divergencia entre los ciclos de política monetaria de Banco de México y la Reserva Federal acentuaron los episodios de volatilidad. Posteriormente, Banco de México recortó la tasa de referencia en 25 pb, en línea con lo anticipado por sus minutas, reforzando el sesgo acomodaticio local. Si bien la Fed mantiene una postura relativamente más restrictiva, los riesgos geopolíticos y la incertidumbre externa nos llevan a mantener una relación riesgo-rendimiento balanceada para la moneda.

Riesgos clave para la actividad económica y los activos locales*

1. Que se acentúe el desacoplamiento de Banco de México de la Reserva Federal y el peso mexicano profundice su depreciación frente al dólar e impacte en la inflación durante los siguientes 6 meses
2. Que la nueva configuración del gobierno estadounidense tras el resultado electoral de medio término agregue más elementos de discusión a la agenda bilateral entre México y Estados Unidos, así como a las discusiones comerciales y del T-MEC, que aumenten la incertidumbre en los planes de inversión física hacia adelante.
3. Persistencia del conflicto geopolítico en Medio Oriente, incertidumbre respecto a su resolución o un escalamiento que afecte al crecimiento económico y la inflación.
4. Dificultades para cumplir con el objetivo de consolidación fiscal ante un menor dinamismo de la actividad económica y la inercia de la ejecución de los gastos en programas sociales.

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

Estados Unidos



Estados Unidos

"Tsunami azul" en las elecciones intermedias. Se acentuaron las preocupaciones sobre el impulso de la IA y se replantearon perspectivas inflacionarias y de tasas

¿Qué pasó durante el mes?

El partido demócrata obtuvo una victoria contundente en las **elecciones intermedias**. Con información al 10 de noviembre, los demócratas obtuvieron la mayoría en el Congreso, con 255 escaños en la Cámara de Representantes (166 republicanos) y 54 en el Senado (44 republicanos). Asimismo, los demócratas obtuvieron 28 gubernaturas, versus 20 del partido republicano.

Si bien los mercados anticipaban que los demócratas obtendrían la mayoría de la Cámara de Representantes, se preveía una jornada electoral más cerrada, particularmente en el Senado.

Los factores más relevantes que los votantes tomaron en consideración para ejercer su voto durante la jornada electoral fueron la corrupción, el costo de vida, políticas migratorias, el conflicto geopolítico en Medio Oriente y el desarrollo de centros de datos para la Inteligencia Artificial. Hacia adelante, se anticipan mayores retos de ejecución para la administración actual en la segunda mitad de su mandato. En particular, el ala demócrata priorizará los temas de asequibilidad y salud, mientras que la republicana buscará seguir impulsando la de-regulación, el régimen arancelario y un enfoque prioritario hacia la resolución de los conflictos geopolíticos.

Adicionalmente, anticipamos que las preocupaciones fiscales en Estados Unidos persistirán, independientemente del nuevo escenario político, lo que seguirá representando riesgos al alza sobre las tasas de interés de los Bonos del Tesoro de mayores plazos.

Por otro lado, si bien ambos partidos coinciden en la relevancia de liderar la carrera del desarrollo de la IA, se prevé un proceso de desarrollo de centros de datos más gradual en los estados con gobernadores demócratas.

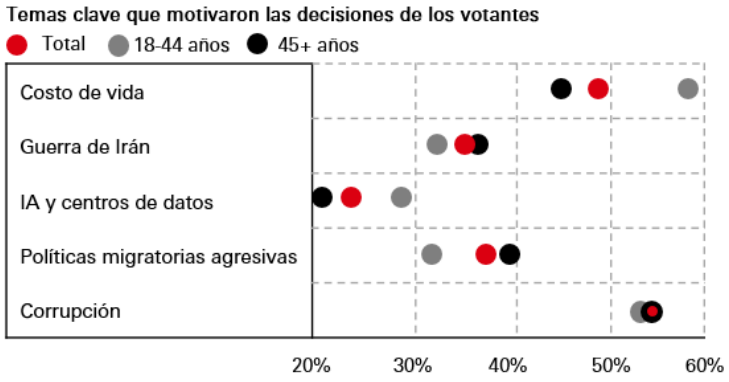
Bajo dicho contexto, el S&P 500, que había retrocedido 0.9% en octubre, profundizó su caída hasta -3.6% entre octubre y la primera semana de noviembre. Las principales correcciones en el mercado de renta variable se observaron en las empresas del sector tecnológico.

En lo que se refiere a la política monetaria, la **Reserva Federal** decidió por mayoría mantener sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales entre 3.75% y 4.00%, con Lisa Cook y Beth Hammack votando por incrementar el objetivo en 25 puntos base. El comunicado destacó un mayor dinamismo de la actividad económica, junto con la persistencia de la inflación elevada por un largo periodo de tiempo.

En la conferencia de prensa de la reunión, el presidente del Banco Central, Kevin Warsh, mencionó que la Fed iniciará con un proceso de reducción de 8 a 6 sesiones anuales en las que las autoridades monetarias tomen acciones de política monetaria, a partir del otoño de 2027. Considerando todo lo anterior, los mercados de renta fija se vieron beneficiados por una ligera disminución de las tasas de interés tanto en los plazos cortos, como los medianos y largos.

Relacionado con las cifras de actividad productiva más recientes, la cifra preliminar del crecimiento del **Producto Interno Bruto (PIB)** del 3T2026 se aceleró a 3.4% trimestral anualizado desde 2.2% en el trimestre anterior. Adicionalmente, las **nóminas no agrícolas** se aceleraron en octubre, al ubicarse en 165 mil frente a 60 mil plazas en septiembre (cifra revisada al alza desde 29 mil), sorprendiendo positivamente a la expectativa del consenso de 70 mil empleos. En tanto, la **tasa de desempleo** se redujo a 4.1% desde 4.2% en el periodo anterior.

Finalmente, la **inflación al consumidor**, medida por el índice de gasto en consumo personal (**PCE**, por sus siglas en inglés), aumentó de 3.4% anual en agosto a 3.6% anual en septiembre, en línea con la expectativa del mercado. En tanto, el componente **subyacente** aumentó a 3.1% anual desde 3.0% anual, también en línea con lo pronosticado por el consenso.



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 octubre de 2026.

Resto del Mundo



Resto del mundo

Los bancos centrales se enfrentan a disyuntivas entre crecimiento e inflación en la coyuntura actual. Las políticas fiscal e industrial son más activas, pero acotadas por preocupaciones de endeudamiento

¿Qué pasó durante el mes?

En octubre, el resurgimiento de las preocupaciones sobre la sostenibilidad del enorme gasto de capital en IA afectó al desempeño de las acciones tecnológicas en octubre. Mientras tanto, el aumento de la volatilidad de los mercados y la incertidumbre política impulsaron la demanda de activos refugio, provocando un descenso de tasas de interés de los principales mercados desarrollados.

Por su parte, los activos alternativos tuvieron un comportamiento heterogéneo. Los precios del petróleo subieron 15.2% en octubre, ante el estancamiento del conflicto geopolítico, mientras que el dólar se mantuvo lateral en el mes (+0.4%) y el oro retrocedió 6.8%.

En Europa, se observaron episodios de incertidumbre política asociados con protestaS de la población por el alto costo de vida y asuntos migratorios; junto con las tensiones geopolíticas derivadas del conflicto de Rusia y Ucrania.

Bajo el contexto descrito anteriormente, continuó el sesgo restrictivo de parte de los principales bancos centrales del mundo. Si bien la Reserva Federal de Estados Unidos, el **Banco Central Europeo** y el **Banco de Japón** se mantuvieron sin cambios durante octubre, sus comunicados mantienen un sesgo hacia la posibilidad de nuevos incrementos al cierre de este año.

Por su parte, se unieron al ciclo de alzas el **Banco de Canadá** (de 2.25% a 2.50%), el **Banco de Inglaterra** (de 3.75% a 4.00%) y el **Banco de Suecia** (de 1.75% a 2.00%) en dicho mes.

En la **Eurozona,** la **inflación al consumidor** ascendió a 4.0% en octubre desde 3.8% en octubre ante un incremento en los precios de los energéticos, mientras que la inflación subyacente se mantuvo en 2.5%.

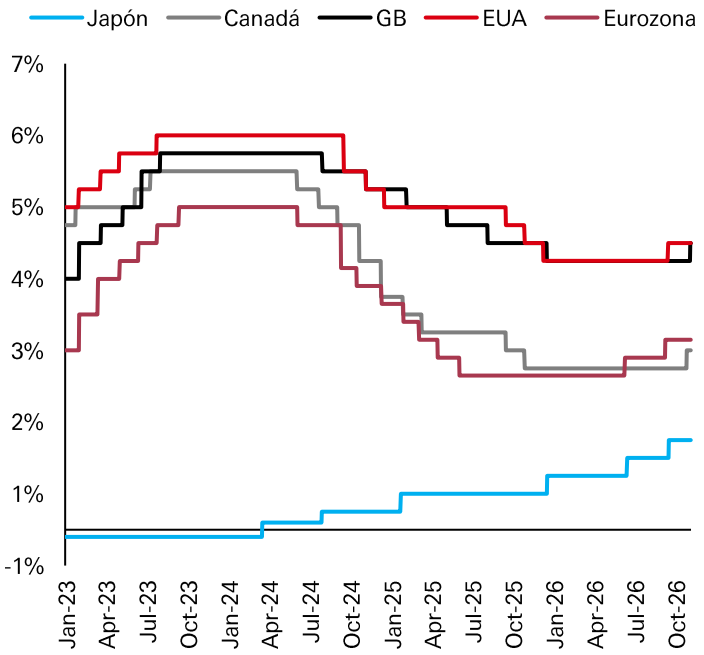
En **Reino Unido**, la **inflación al consumidor** se ubicó en 3.5% anual en septiembre frente a 3.1% en agosto. Los precios de las gasolinas explicaron gran parte del aumento, mientras que los precios de los servicios se mantuvieron elevados.

En **Japón**, la **inflación al consumidor** ascendió a 2.1% anual durante septiembre, ante presiones al alza en los precios del sector servicios y de mercancías distintas de alimentos.

En **China** el **Producto Interno Bruto** creció 4.5% en el 3T2026 versus 4.3% en el trimestre anterior ante un impulso del sector exportador tecnológico. Al respecto, el **superávit comercial** aumentó a 134 mil millones de dólares en septiembre desde 119 mil millones de dólares en agosto. En tanto, la **actividad industrial** aceleró su ritmo de crecimiento anual en septiembre, ubicándose en 5.5% anual desde 5.2% en agosto. De igual manera, las **ventas al menudeo** se aceleraron en septiembre, al registrar un avance de 1.1% desde 0.4% el mes previo. Finalmente, la **inflación al consumidor** observó un ligero repunte en septiembre, a 0.9% desde 0.8% el mes anterior, mientras que la inflación subyacente se mantuvo contenida.

En **Brasil**, Luiz Inácio Lula da Silva ganó la segunda vuelta presidencial del 25 de octubre, obteniendo un cuarto mandato no consecutivo frente a su contrincante, Flávio Bolsonaro.

Tasas de referencia - países desarrollados
(%)



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 octubre de 2026.

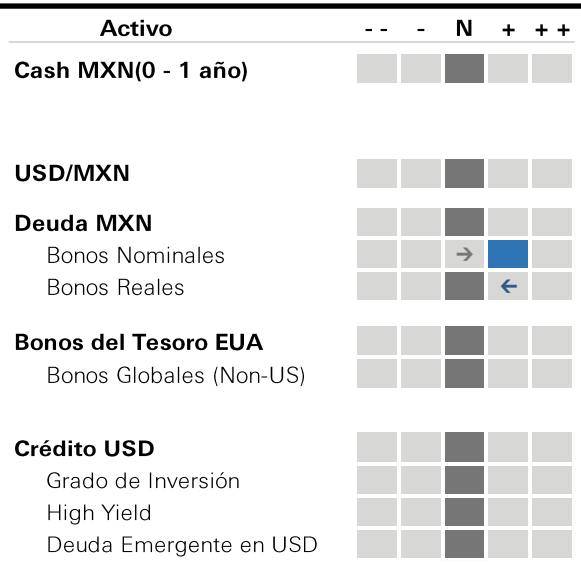
Perspectivas



Perspectivas

Implicaciones de inversión

En deuda local, durante octubre incrementamos la duración, concentrando la sobreexposición en los segmentos corto y de 2 a 5 años de la curva nominal. En fondos de largo plazo, mantuvimos preferencia por zona de 5 a 7 años, limitando plazos largos. La Fed mantuvo sin cambios la tasa, mientras Banxico recortó 25pb, favoreciendo las tasas locales: los Bonos M bajaron 52 pb entre octubre y la primera semana de noviembre, mientras que los Udibonos 18 pb. En crédito, priorizamos calidad, liquidez y diversificación.



Fuente: HSBC Global Asset Management México

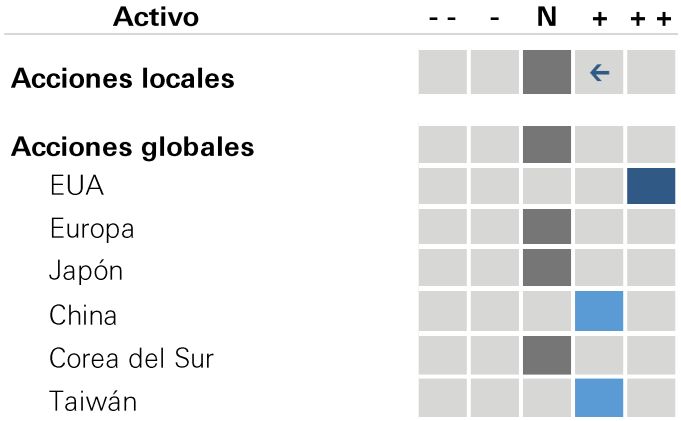
En acciones locales, mantenemos una postura neutral, tras reducir la exposición desde ligeramente sobreponderada. Aunque los fundamentales permanecen sólidos, el *momentum* y las valuaciones ofrecen un margen más acotado, sin catalizadores claros para aumentar el riesgo. La renegociación del T-MEC, los riesgos geopolíticos y la evolución del Plan México justifican un balance. Conservamos una gestión activa, con oportunidades en financieros e infraestructura, especialmente aeropuertos.

En acciones globales, mantenemos una postura neutral, con sobreponderación en Estados Unidos por mejores expectativas de crecimiento y utilidades. La exposición se concentra en semiconductores, software, financieros y servicios de comunicación. La victoria demócrata en las elecciones de medio término introduce riesgos para acciones vinculadas con Inteligencia Artificial, sin modificar nuestro posicionamiento.

Durante octubre, el peso mexicano mostró debilidad, consolidándose por encima de 18.00 y alcanzando máximos anuales. Operó entre 17.91 y 18.92, y cerró en 18.79, con una depreciación mensual de 4.0%. La volatilidad aumentó por el riesgo geopolítico y la divergencia monetaria entre México y Estados Unidos.

Mantenemos una postura neutral en la divisa. El recorte de 25pb de Banco de México, anticipado en sus minutas, reforzó el sesgo acomodaticio local, mientras la Reserva Federal conserva una postura relativamente más restrictiva.

Hacia adelante, será relevante monitorear los riesgos geopolíticos y la divergencia entre los ciclos de política monetaria de Banco de México y la Reserva Federal. La incertidumbre externa y el sesgo acomodaticio local nos llevan a mantener una relación riesgo-rendimiento balanceada para la moneda mexicana.



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. 15.01.2027



HSBC Asset Management