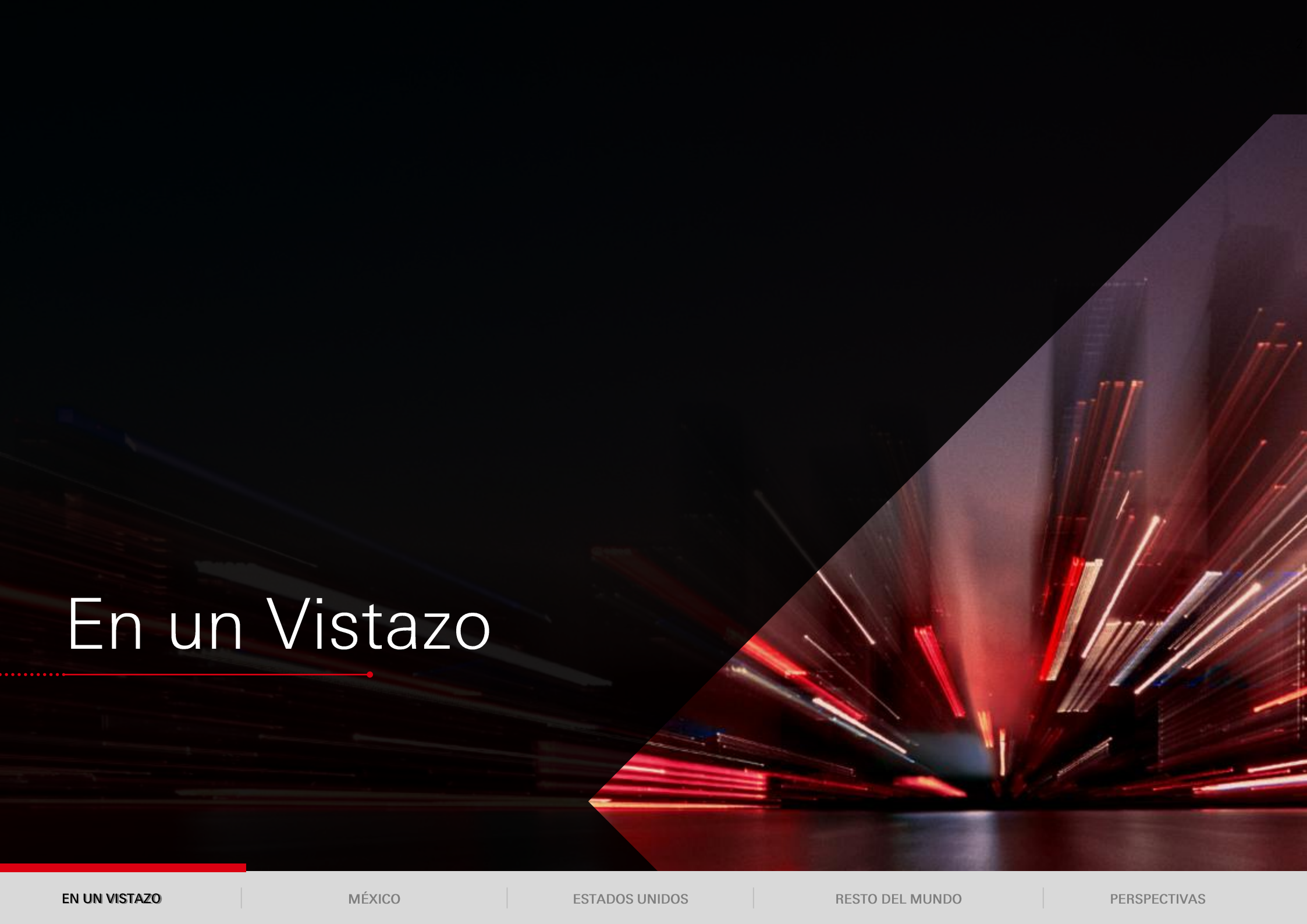




Perspectivas

Octubre 2026

En un Vistazo



EN UN VISTAZO

MÉXICO

ESTADOS UNIDOS

RESTO DEL MUNDO

PERSPECTIVAS



Septiembre en un vistazo

La Reserva Federal y otros de los principales bancos centrales incrementaron sus tasas de referencia ante la falta de avances contundentes en el proceso desinflacionario. Las preocupaciones fiscales, el crecimiento global moderado y la competencia por el capital caracterizaron la dinámica del mes; mientras que continuaron las tensiones geopolíticas y el impulso de la Inteligencia Artificial (IA)

En septiembre, los mercados de renta fija se vieron impactados por el incremento de 25 puntos base del rango objetivo de la tasa de fondos federales por parte de la Reserva Federal. También incrementaron sus tasas de referencia el Banco Central Europeo, el Banco de Japón y el Banco de Australia. Por otro lado, los plazos largos de las curvas de rendimiento siguieron reaccionando a la incertidumbre fiscal, a la competencia por capital para financiar los desarrollos de la IA y a la resiliencia en el crecimiento económico global. En ese sentido, se observaron incrementos generalizados en las tasas de interés a nivel global. La curva de rendimientos de Estados Unidos registró un incremento promedio de 40 puntos base durante septiembre.

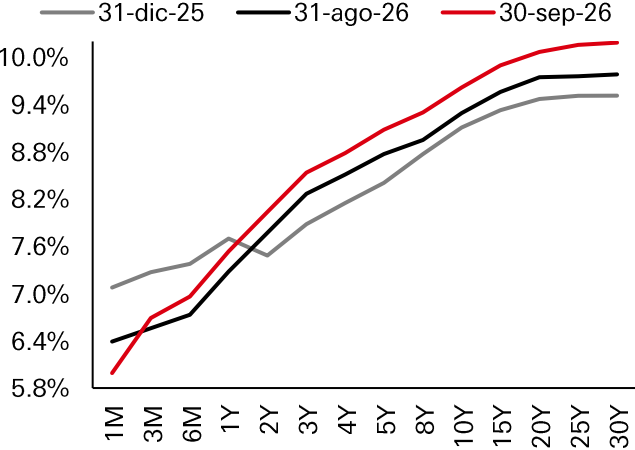
Por su parte, los mercados de renta variable se vieron impactados por una política monetaria global más restrictiva y la prolongación del conflicto geopolítico, aunque los sólidos reportes trimestrales de las empresas y el impulso de la IA compensaron parcialmente dichos impactos. Por lo anterior, el S&P 500 retrocedió 0.5% mensual (en USD).

En México, la Bolsa Mexicana disminuyó 7.7% mensual (en USD) en septiembre; el peso observó un debilitamiento de 6.3% en el mes y las tasas locales aumentaron, en promedio, 32 puntos base, en la misma dirección que las tasas de interés en EUA y con Banco de México sin cambios en la tasa de interés objetivo en 6.50%. La SHCP presentó el Paquete Económico de 2027 y anticipa un proceso de consolidación fiscal más gradual.

Rendimientos de precios en USD

Activo		2026	sep-26
Renta variable	Global	11.8%	-1.3%
	Desarrollados	10.7%	-1.3%
	EUA	11.8%	-0.5%
	Europa	3.7%	-4.8%
	Japón	20.6%	0.7%
	Emergentes	21.4%	-0.8%
	China	-13.4%	-4.8%
	México	-0.4%	-7.7%
Deuda	EUA 7-10a*	-7.1%	-3.7%
	Oro	-3.7%	-6.3%
Materias primas	Cobre	16.5%	0.4%
	Petróleo (WTI)	57.5%	5.4%

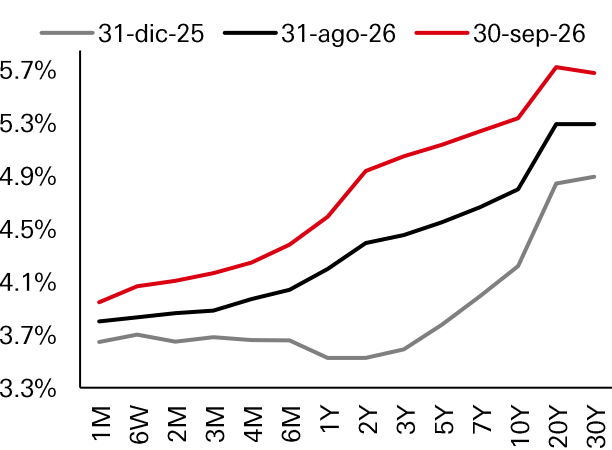
Curva local de bonos a tasa fija nominal



Rendimientos de precios en MXN

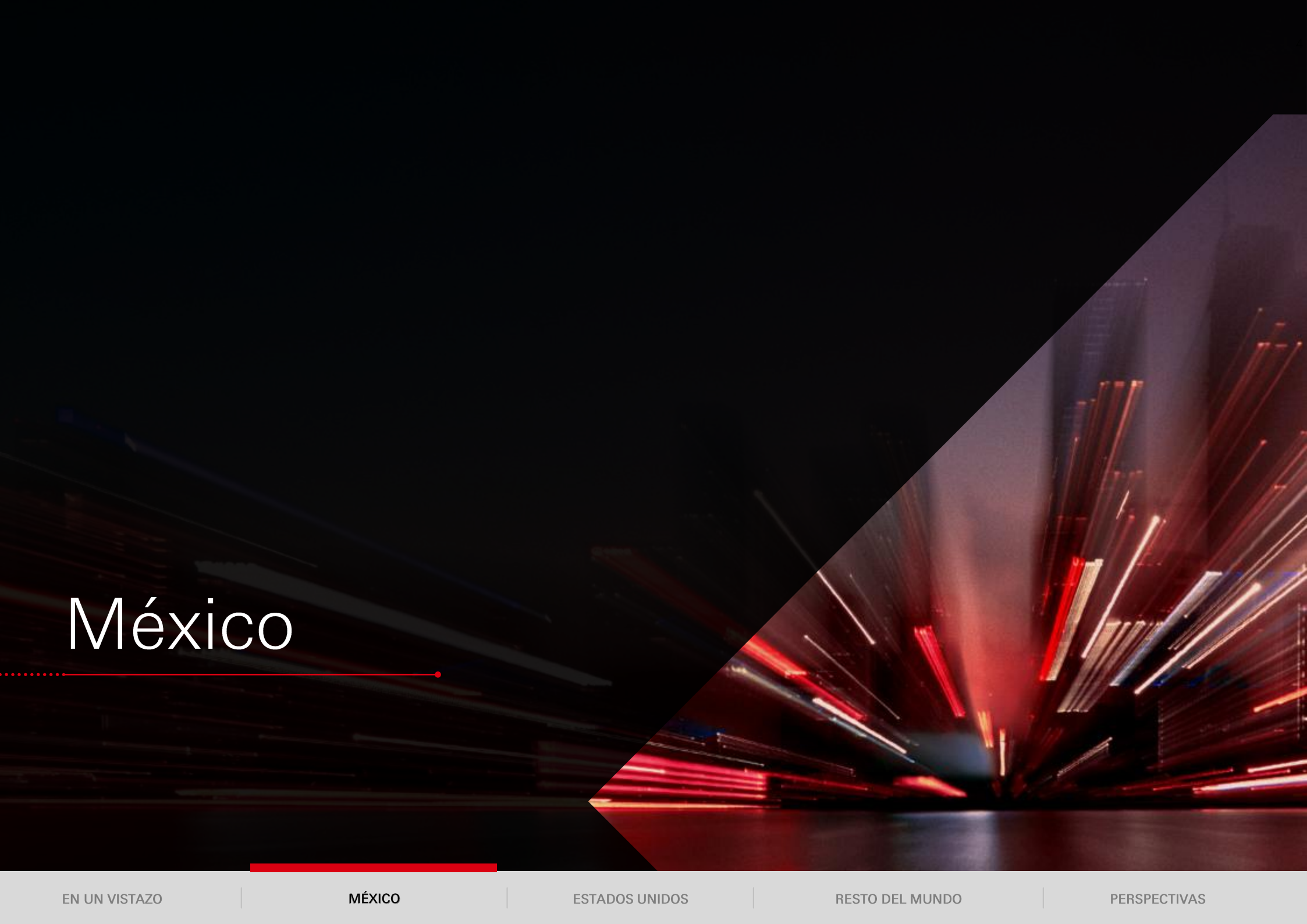
Activo		2026	sep-26
Renta variable	Global	12.1%	5.0%
	Desarrollados	10.9%	4.9%
	EUA	12.1%	5.8%
	Europa	4.0%	1.2%
	Japón	21.0%	7.0%
	Emergentes	21.7%	5.4%
	China	-13.2%	1.2%
	Mexico	-0.1%	-1.9%
Deuda	Mexico 10a**	4.0%	-1.0%
Moneda	USD***	0.3%	6.3%

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 septiembre 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





¿Qué pasó durante el mes?

Las cifras de actividad económica de inicios del tercer trimestre del año mantuvieron un balance positivo que ha derivado en revisiones al alza en los pronósticos de crecimiento del PIB para 2026. Adicionalmente, estuvieron en los reflectores de los mercados locales tanto el Paquete Económico de 2027 como ligeras señales de progreso en las conversaciones bilaterales con Estados Unidos – en el marco del T-MEC. Por otro lado, los mercados de renta fija locales siguieron la trayectoria de las tasas de interés en Estados Unidos, tras la decisión de la Reserva Federal de aumentar tasa y la decisión de Banco de México de mantener sin cambios su tasa de referencia.

Lo anterior se reflejó en incrementos en las tasas de interés locales junto con la depreciación del peso mexicano que alcanzó los 18 pesos por dólar al cierre de septiembre. En tanto, la inflación comenzó a repuntar en septiembre.

Por otro lado, la ejecución gradual del Plan México y el impulso del desarrollo de la Inteligencia Artificial tanto al sector exportador como a la actividad manufacturera y a la inversión física continuaron impulsando a las actividades secundarias de la economía mexicana.

No obstante, persiste la incertidumbre ante el proceso de revisión del T-MEC, el proceso de consolidación fiscal y los alcances del Plan México hacia adelante.

Considerando todo lo anterior, la **Bolsa Mexicana** registró una corrección de 7.7% mensual (en USD) durante septiembre. En ese mismo mes, la **curva de rendimientos local** aumentó 32 puntos base en promedio.

En tanto, el **peso mexicano** se depreció 6.3% y llegó a cotizar entre 16.86 y 18.15 durante septiembre.

El **indicador global de la actividad económica (IGAE, proxy mensual del PIB)**, aceleró su ritmo de avance anual en julio a 3.3% desde 1.7% en junio. Las actividades secundarias (industria y manufacturas) crecieron 2.4% anual. En tanto, las actividades terciarias (sector servicios) se desaceleraron de 6.9% anual el mes anterior a 1.6% anual en julio.

El **empleo formal** mantuvo un crecimiento de 1.5% anual en agosto y dando cuenta de una creación acumulada de 281 mil empleos acumulados en los primeros ocho meses de 2026.

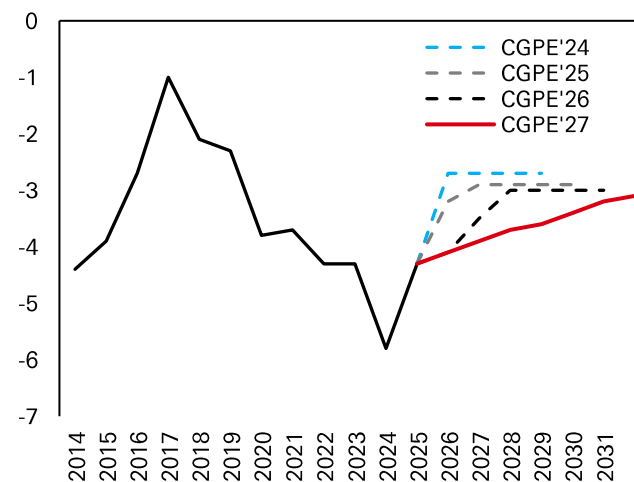
Las **ventas al menudeo** se desaceleraron en julio de 2.3% anual en junio a 2.0% en julio, aunque se mantuvieron resilientes. En lo que se refiere a la **actividad industrial**, el sector construcción se continuó configurando como su principal contribuidor al crecimiento, al registrar un crecimiento anual de 6.7% en julio. Adicionalmente, la actividad manufacturera interrumpió 6 meses consecutivos de caídas a tasa anual, ubicándose en +1.3% anual, impulsados principalmente por las manufacturas electrónicas y tecnológicas. Por su parte, la **inversión fija bruta** se aceleró de 5.8% anual en junio a 6.0% anual en julio. Las **exportaciones manufactureras** desaceleraron su ritmo de crecimiento anual de 45.7% en julio a 42.6% en agosto.

La **inflación** en la primera quincena de septiembre se ubicó en 3.42% anual, frente a 3.26% en la quincena previa, mientras que la subyacente se ubicó en 3.79%. Los precios de los servicios retrocedieron marginalmente, mientras que los de frutas y verduras repuntaron menos que lo previsto por el mercado.

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) presentó el **Paquete Económico de 2027**, en el cual anticipan que el balance fiscal se ubique en 4.1% del PIB al cierre de este año y en 3.9% del PIB al cierre de 2027. Lo anterior implica un proceso de consolidación fiscal más gradual que el previsto anteriormente, mediante un incremento de los ingresos tributarios de 15.5% del PIB en 2026 a 15.9% del PIB en 2027. En tanto, SHCP estima que el gasto público en inversión física se mantenga estable en 2.6% del PIB, mientras que el gasto público en subsidios y transferencias lo pronostican de 3.1% del PIB en 2026 a 3.3% del PIB en 2027.

Finalmente, la cuarta ronda de negociaciones bilaterales entre México y Estados Unidos del **T-MEC**, prevista para septiembre, fue postergada hasta nuevo aviso, como consecuencia de la reunión bilateral entre los mandatarios de Estados Unidos y China.

Balance fiscal
(% del PIB)



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



Panorama macroeconómico

La economía mexicana ha extendido su resiliencia al comienzo del tercer trimestre del año. Las actividades secundarias (industria y manufacturas) continúan consolidando un proceso de recuperación, mientras que las exportaciones manufactureras promedian un crecimiento anual de 77% en lo que va del año. En tanto, la inversión fija bruta ha promediado en el transcurso de este año un avance anual de 1.7%, mientras que se ha mantenido en terreno positivo por cuatro meses consecutivos. Por otro lado, el consumo privado se mantiene sólido. En ese sentido, el mercado ha revisado al alza su expectativa de crecimiento del PIB para 2026, de 1.3% en agosto a 1.4% en septiembre. Asimismo, si bien la inflación comenzó a repuntar en la primera mitad de septiembre, continúa ubicándose por debajo de las expectativas del mercado.

Las cifras más recientes de actividad productiva han denotado un balance positivo. Los sectores industriales y de manufacturas continúan ganando dinamismo, explicado principalmente por el desempeño del sector construcción, el cual ha encontrado un mayor soporte de la ejecución (aún gradual) de los proyectos de infraestructura del Plan México. Por otro lado, el sector manufacturero ha logrado regresar a terreno positivo ante un repunte relevante de las manufacturas electrónicas y tecnológicas que, en paralelo, continúan impulsando a su correspondiente sector exportador. En tanto, aunque el consumo privado está creciendo a un menor ritmo a tasa anual, sigue siendo constructivo para el crecimiento del PIB. Al respecto, la economía mexicana ha generado 281 mil empleos formales en los primeros 8 meses del año, manteniendo un ritmo de crecimiento anual promedio de 1.5%, mientras que los salarios mantienen un ritmo de crecimiento anual real de alrededor del 3.0%. De igual manera, las remesas han extendido su recuperación en dicho periodo y el crédito al consumo privado se mantiene resiliente. Sin embargo, la actividad productiva continúa hasta cierto punto limitada por la incertidumbre asociada con el proceso de revisión del T-MEC, que la ejecución del Plan México acelere su ritmo de avance actual y que el gasto público en inversión física seguiría acotado para que persista la trayectoria esperada de consolidación fiscal. Hacia adelante, estaremos atentos a la confirmación de la fecha de la cuarta ronda de negociaciones bilaterales entre México y Estados Unidos y al proceso electoral de dicho país en noviembre.

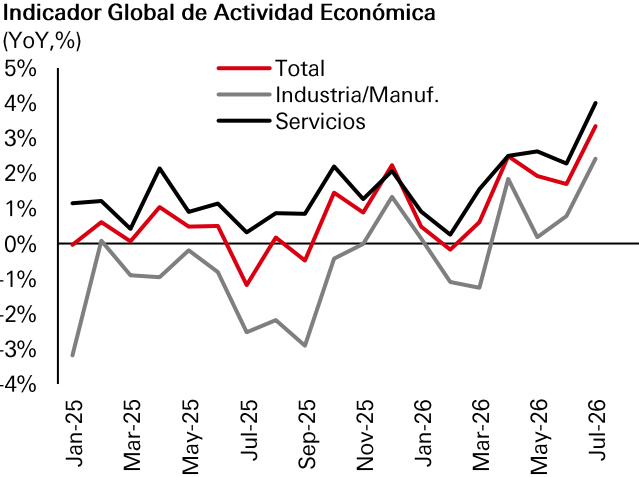
Banco de México

En septiembre, la Junta de Gobierno decidió por unanimidad mantener de nueva cuenta la tasa de interés objetivo sin cambios en su nivel actual de 6.50%.

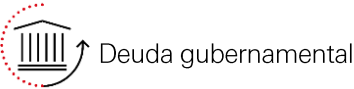
Aunque Banco de México ha mantenido por tercera ocasión consecutiva la tasa de interés objetivo sin cambios, sobresalió un ajuste relevante en su guía prospectiva, al destacar que, hacia adelante, las decisiones se tomarán considerando el proceso desinflacionario y sus determinantes; así como también que la política monetaria no tendría que reaccionar mecánicamente a los movimientos de la Reserva Federal. En las dos decisiones de política monetaria anteriores, la guía prospectiva señalaba que consideraban apropiado mantener la tasa de referencia en su nivel actual. En ese sentido, el ajuste en la retórica del Banco Central presentó elementos restrictivos (al pasar a una postura más dependiente de datos bajo un contexto global de mayores presiones inflacionarias) y acomodaticios (al incorporar explícitamente una mayor independencia frente a las acciones de la Reserva Federal). Desde nuestra perspectiva, si bien el sesgo de Banco de México sigue más inclinado hacia recortes de tasa en el futuro, creemos que aumentaron ligeramente las posibilidades de incrementos, dependiendo de la evolución de la inflación, de sus determinantes en los siguientes meses y del efecto que pueda tener la compresión del diferencial de tasas entre México y Estados Unidos, en caso de que el ciclo de la Fed se vuelva más restrictivo hacia adelante.

Considerando todo lo anterior, no anticipamos ajustes a la tasa de interés objetivo por el resto del 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 trimestre 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 septiembre de 2026.



Panorama Interno



Durante septiembre mantuvimos una postura neutral en duración en tasas locales y, hacia el cierre del mes, redujimos la exposición en la zona larga nominal, ubicándola por debajo de la referencia. Los mercados estuvieron dominados nuevamente por un entorno adverso para las tasas globales, con preocupaciones fiscales y un estancamiento en la situación de Medio Oriente, que mantuvo elevados los precios del petróleo y los riesgos de escalamiento. En este contexto, la Reserva Federal incrementó la tasa de referencia y el mercado comenzó a incorporar un ciclo de cuatro alzas adicionales durante los próximos trimestres. Aunque los plazos largos de los US Treasuries mostraron un comportamiento defensivo al inicio del mes, apoyados por el anuncio de mayores recompras del Tesoro, la solidez de los datos de empleo y crecimiento, junto con un tono restrictivo de la Fed, provocaron fuertes alzas en las tasas largas, hasta niveles máximos en más de 20 años. En México, los Mbonos registraron incrementos promedio de 32pb, con un sesgo de empinamiento, mientras que la curva de Udibonos aumentó 27pb. Ante una mejor estacionalidad de inflación hacia el cierre de año, mantuvimos una sobreponderación en tasas reales de corto plazo. En crédito, continuamos priorizando instrumentos de alta calidad, diversificación y liquidez, participando en oportunidades primarias y secundarias en bonos corporativos de tasa fija y flotante.



Mantenemos un posicionamiento ligeramente sobreponderado, apoyado en unos fundamentales que continúan siendo sólidos para las empresas mexicanas. No obstante, la ventaja relativa en crecimiento y valuación frente a otros mercados emergentes se ha reducido, mientras que el mercado se encuentra más próximo a sus promedios históricos en términos absolutos. Bajo este escenario, 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. Finalmente, mantenemos un seguimiento cercano de la revisión del T-MEC y de la volatilidad que pudiera generar sobre la bolsa mexicana.



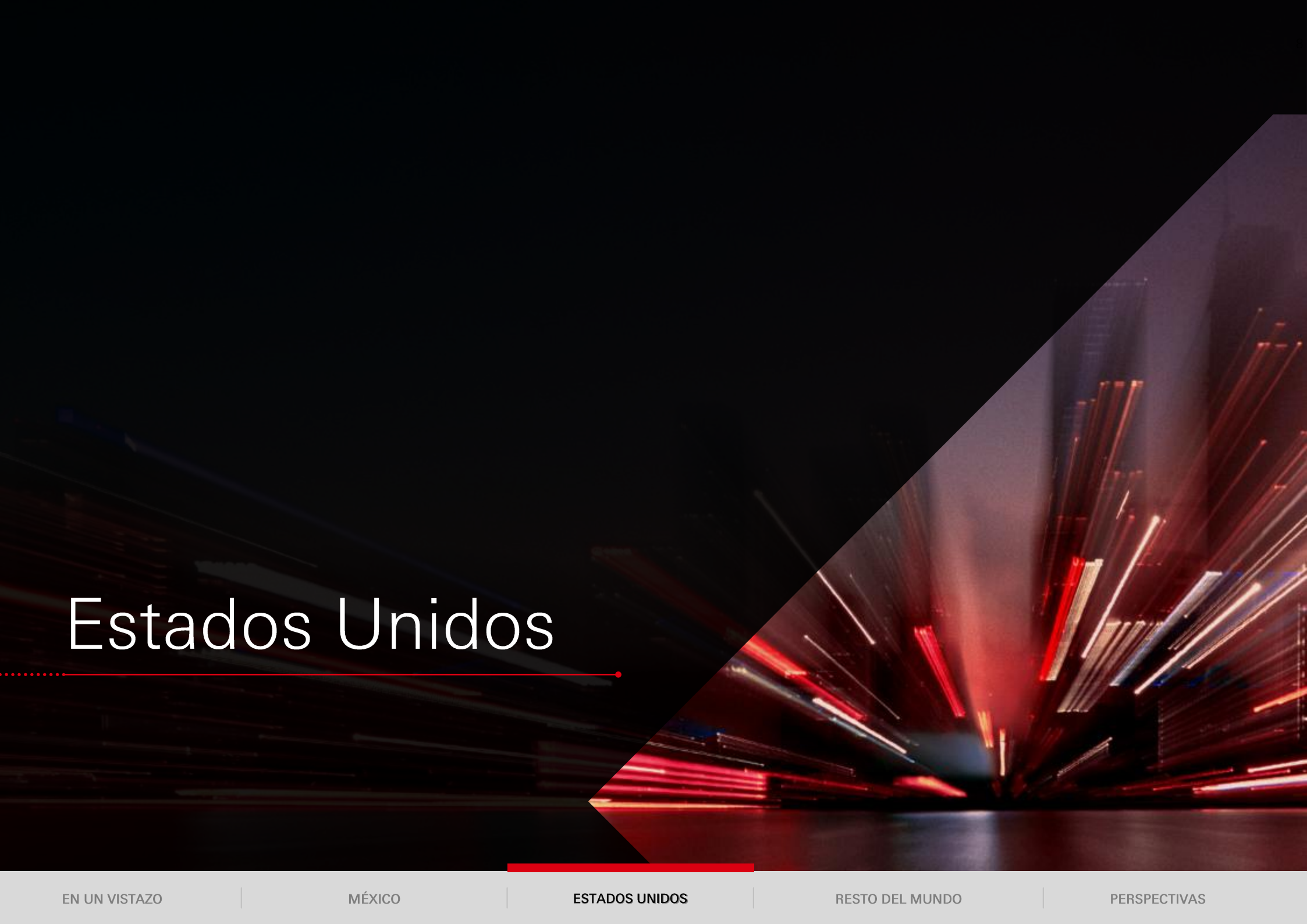
Durante septiembre, el peso mexicano mostró fortaleza relativa frente al dólar durante la primera mitad del mes; sin embargo, conforme avanzó el periodo y ante el estancamiento, e incluso ligero deterioro, del conflicto geopolítico entre Irán y Estados Unidos, el tipo de cambio rompió al alza el nivel de 17.00. Posteriormente, tras la decisión de la Reserva Federal de incrementar la tasa de referencia, el peso continuó bajo presión y alcanzó niveles superiores a 18.00. El tipo de cambio operó en un rango de 16.8573 a 18.1530 y cerró el mes en 18.0689, lo que representó una depreciación mensual de 6.3%. Nuestro escenario base se mantiene neutral para el peso; no obstante, la potencial divergencia de política monetaria entre la Reserva Federal y Banco de México podría continuar exacerbando los movimientos del tipo de cambio y generando episodios de volatilidad. En la medida en que la Fed mantenga un tono relativamente más restrictivo, mientras en México prevalece un sesgo más acomodaticio, este diferencial podría seguir presionando al peso. Adicionalmente, la falta de resolución del conflicto geopolítico podría prolongar los episodios de aversión al riesgo y favorecer presiones sobre el peso.

Riesgos clave para la actividad económica y los activos locales*

- 1. Que el peso mexicano extienda su proceso de depreciación frente al dólar e impacte a la inflación como resultado de que la Reserva Federal incremente en más de una ocasión su tasa objetivo en los siguientes 6 meses
- 2. Persistencia del conflicto geopolítico en Medio Oriente, incertidumbre respecto a su resolución o un escalamiento que afecte al crecimiento económico y la inflación.
- 3. 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
- 4. Que no existan señales de avance en la revisión del T-MEC, en medio de una prolongada etapa de revisiones anuales que siga obstaculizando a la inversión física.

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

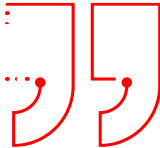
Estados Unidos





Estados Unidos

La Fed subió su tasa de referencia en 25 puntos base, mientras que las tasas de mayores plazos continuaron subiendo ante la incertidumbre fiscal, competencia por capital y perspectivas de crecimiento



¿Qué pasó durante el mes?

En su reunión de septiembre, la **Reserva Federal** de Estados Unidos (Fed) decidió por unanimidad incrementar en 25 puntos base el rango objetivo de la tasa de fondos federales, ubicándose entre 3.75% y 4.00%. Desde julio de 2023, dicho Banco Central no incrementaba su tasa de referencia.

En tanto, las proyecciones macroeconómicas del Comité de Mercado Abierto se revisaron hacia un entorno de mayor crecimiento económico, menor tasa de desempleo y mayor inflación.

Al respecto, ahora anticipan un crecimiento del PIB de 2.3% en 2026 y 2.4% en 2027. En cuanto a su estimado de la tasa de desempleo, revisaron tanto la de 2026 como la de 2027 de 4.3% a 4.1%. Por otro lado, ajustaron al alza su estimado de inflación (medida por el PCE), de 3.6% a 3.7% en 2026, mientras que la de 2027 se mantuvo en 2.3%.

Derivado de la anterior, la Fed anticipa un incremento

adicional de 25 puntos base este año, que se mantenga sin cambios en 2027 y que se reanuden los recortes de tasa en 2028.

Ante la ausencia de una guía prospectiva en los comunicados, los mercados se enfocaron en la unanimidad de la decisión, en el reconocimiento de que la inflación se ha mantenido muy elevada por un mayor tiempo y que las condiciones financieras no son tan restrictivas.

Por otro lado, de la conferencia de prensa de Kevin Warsh, presidente de la Fed, sobresalió que el Banco Central debe evitar que el choque de oferta energético genere efectos de segunda ronda sobre la inflación. Warsh sigue sin comprometerse respecto a la trayectoria esperada de la tasa de referencia e indicó que los datos individuales son ruidosos y la Fed debe de mirar tendencias más amplias.

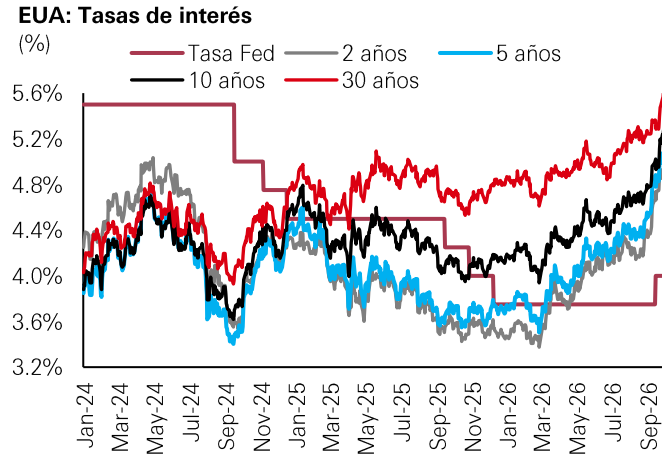
Como resultado de lo anterior, los mercados están incorporando un incremento más de 25 puntos base al cierre de 2026 y dos incrementos de 25 puntos base en 2027. Desde nuestra perspectiva, consideramos que la Fed incrementará la tasa nuevamente en diciembre y, posiblemente, efectuará un incremento adicional durante el próximo año.

En tanto, la parte media y larga de la curva de rendimientos de bonos del Tesoro se ha continuado presionando al alza como resultado de una combinación de perspectivas de resiliencia en el crecimiento económico, la incertidumbre asociada con la conducción de la política fiscal en Estados Unidos y la creciente competencia por capital para financiar los cada vez más ambiciosos proyectos de inversión física a largo plazo que dan sustento al desarrollo de la Inteligencia Artificial.

Relacionado con las cifras de actividad productiva más recientes, la cifra final del crecimiento del **Producto Interno Bruto (PIB)** del 2T2026 se revisó al alza de 1.5% trimestral anualizado preliminar a 2.2% trimestral anualizado.

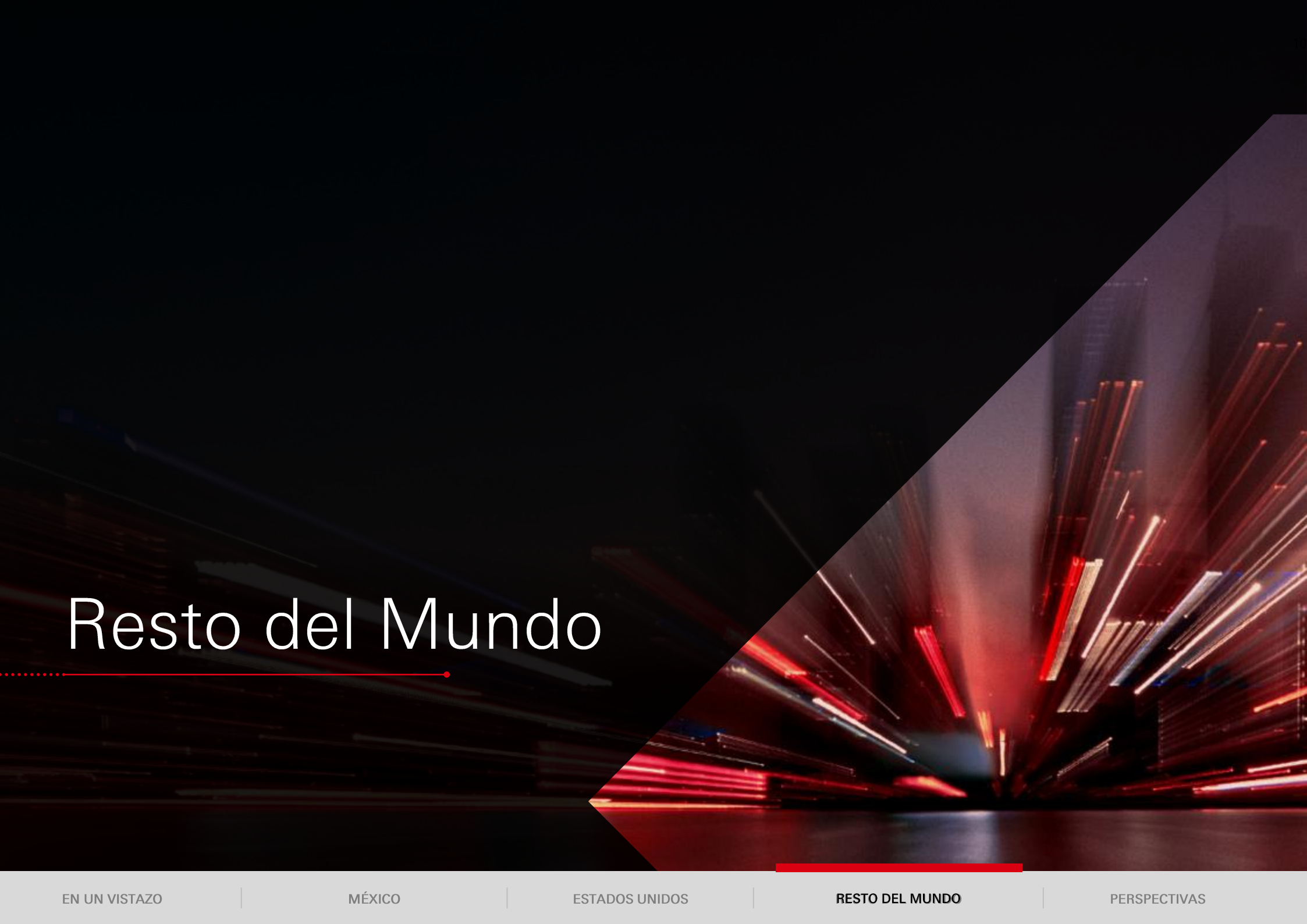
Las **nóminas no agrícolas** se desaceleraron en septiembre, al ubicarse en 29 mil en agosto frente a 133 mil plazas en agosto (cifra revisada a la baja desde 163 mil preliminares), sorprendiendo negativamente a la expectativa del consenso de 90 mil empleos. En tanto, la **tasa de desempleo** se incrementó a 4.2% desde 4.1% en el periodo anterior.

Finalmente, la **inflación al consumidor**, medida por el índice de gasto en consumo personal (**PCE**, por sus siglas en inglés), retrocedió de 3.7% anual en julio a 3.4% anual en agosto, por debajo de la expectativa del mercado de 3.7% anual. En tanto, el componente **subyacente** de dicho indicador descendió a 3.0% anual desde 3.3% anual, también por debajo de 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 septiembre de 2026.

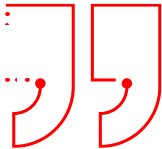
Resto del Mundo





Resto del mundo

En septiembre, cuatro de los diez principales bancos centrales del mundo incrementaron en 25 puntos base sus tasas de referencia. Se consolida un sesgo restrictivo en la política monetaria global



¿Qué pasó durante el mes?

Al incremento de tasa de la Reserva Federal de Estados Unidos, se unieron el Banco Central Europeo, el Banco de Japón y el Banco de Australia. En tanto, el Banco de Canadá y el Banco de Inglaterra mantuvieron sin cambios sus respectivos objetivos de tasa de política monetaria, aunque continuaron con una guía prospectiva con sesgo restrictivo, como consecuencia de balances de riesgos inflacionarios al alza por la continuidad del conflicto geopolítico en Medio Oriente y su choque de oferta en el sector energético global.

De igual manera, persisten las preocupaciones respecto a la sostenibilidad de las finanzas públicas en la mayoría de las economías desarrolladas, lo que se siguió traduciendo en mayores tasas de interés de largo plazo.

Por otro lado, la subida de tasa de la Fed, junto con la persistencia de las tensiones geopolíticas y comerciales a nivel global, fortalecieron al dólar en 2.03% en septiembre,

mientras que el precio del petróleo se incrementó en 5.4% en el mes y con un crecimiento acumulado en el año de 54.7%. Adicionalmente, la cotización del oro retrocedió 6.3% en septiembre y la del cobre se mantuvo prácticamente sin cambios en dicho periodo.

El desarrollo y alcances potenciales de la Inteligencia Artificial estuvieron en el centro de las discusiones de alto nivel en el bloque desarrollado, mientras que Estados Unidos e Irán intentaron durante el mes restablecer conversaciones diplomáticas que los acerquen al Acuerdo de Entendimiento de julio, sin éxito aún.

Bajo el contexto descrito anteriormente, la **inflación al consumidor** de la **Eurozona** ascendió a 3.3% en agosto desde 2.9% en julio ante un incremento en los precios de los energéticos. Por su parte, el **Banco Central Europeo** incrementó de 2.25% a 2.50% su tasa de referencia en septiembre ante la persistencia de la inflación y el crecimiento económico moderado. Los mercados anticipan un incremento adicional al cierre de este año.

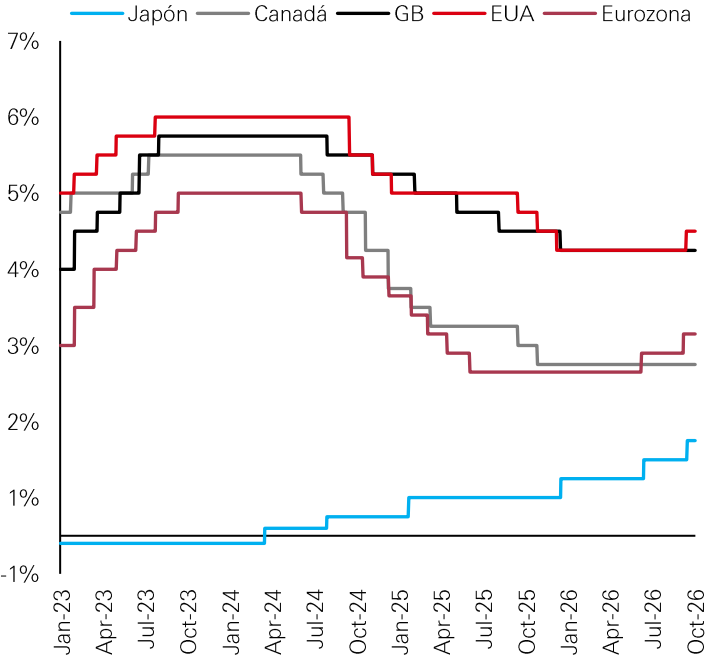
En **Reino Unido**, la **inflación al consumidor** se ubicó en 3.1% anual en agosto frente a 2.9% en julio. Los precios de las gasolinas explicaron gran parte del aumento, mientras que los precios de los servicios se mantuvieron elevados.

En **Japón**, la **inflación al consumidor** se mantuvo sin cambios en 1.9% anual durante agosto. No obstante, el **Banco de Japón** incrementó en 25 puntos base su tasa de interés objetivo, ubicándose en 1.25% frente a 1.00% previo por mayoría de votos. Prevalece una expectativa de persistencia de presiones

inflacionarias.

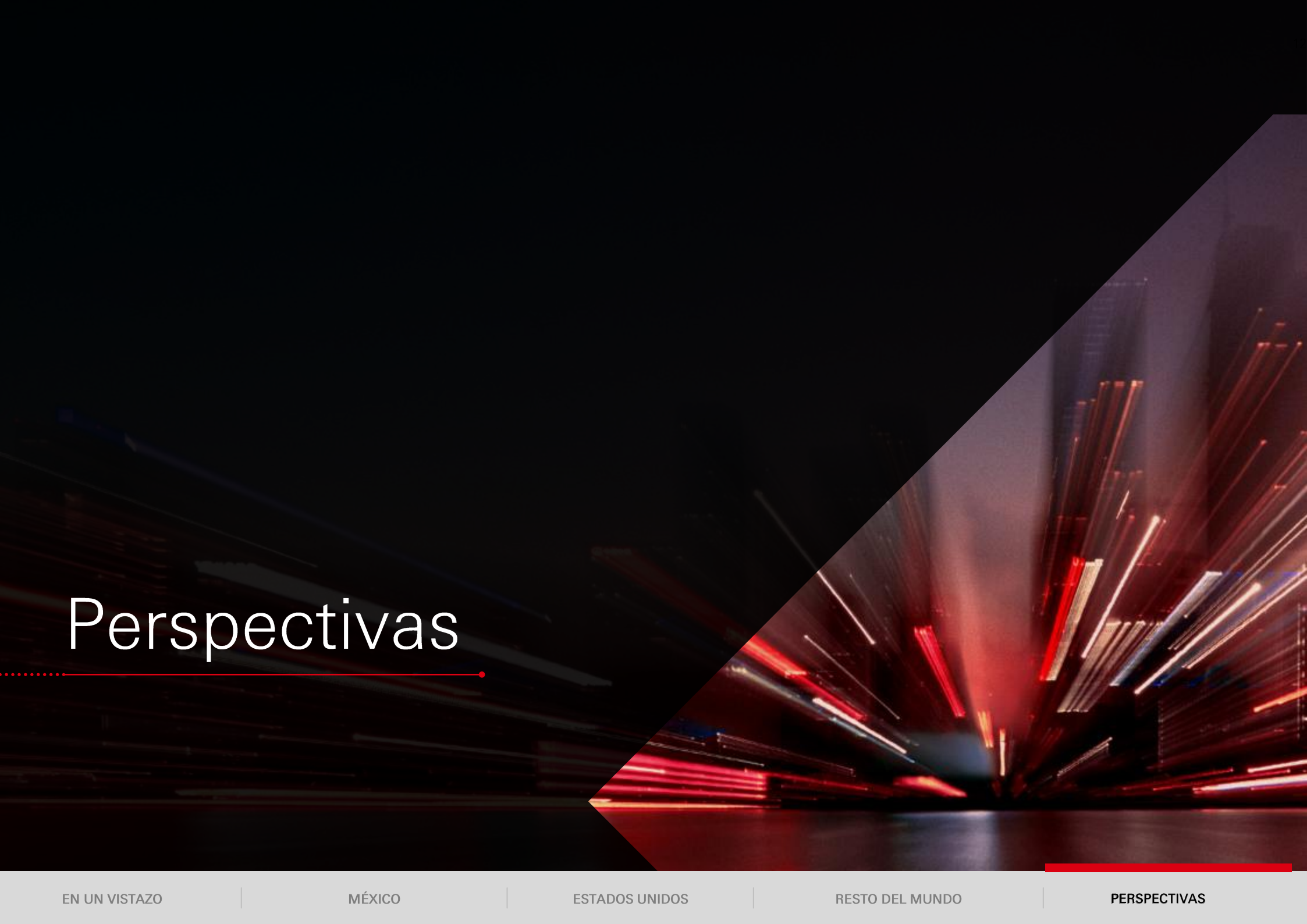
Finalmente, en **China** la actividad industrial aceleró su ritmo de crecimiento anual en agosto, ubicándose en 5.2% anual en dicho periodo desde 4.5% en el mes anterior. Las ventas al menudeo volvieron a estancarse en agosto, al registrar un avance de tan sólo 0.4%, reflejando que la demanda agregada permanece debilitada, mientras que el sector servicios está contribuyendo a cierta resiliencia de la actividad productiva.

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 septiembre de 2026.

Perspectivas



EN UN VISTAZO

MÉXICO

ESTADOS UNIDOS

RESTO DEL MUNDO

PERSPECTIVAS

Perspectivas

Implicaciones de inversión

En deuda local, durante septiembre mantuvimos una postura neutral en duración y redujimos la exposición en la zona larga nominal. La presión en tasas globales, por preocupaciones fiscales y riesgos geopolíticos, llevó a alzas de 32pb en Mbonos y de 27pb en Udibonos. Ante una mejor estacionalidad de inflación hacia el cierre de año, mantenemos una sobreponderación en tasas reales de corto plazo. En crédito, priorizamos calidad, diversificación y liquidez.

En acciones locales, mantenemos una ligera sobreponderación, respaldada por fundamentales sólidos, aunque con una ventaja más acotada en crecimiento y valuación frente a otros emergentes. Conservamos una gestión activa y selectiva, con oportunidades principalmente en los sectores financiero y de infraestructura, especialmente en aeropuertos. Asimismo, seguimos atentos a la revisión del T-MEC y a la volatilidad que pudiera generar.

En acciones globales, mantenemos una postura neutral, con una sobreponderación en Estados Unidos por expectativas relativamente superiores en utilidades, crecimiento y resiliencia frente a otras regiones. Esta mayor exposición a EUA se concentra principalmente en emisoras seleccionadas de semiconductores, software, financiero y servicios de comunicación.

Durante septiembre, el peso mexicano mostró fortaleza durante la primera mitad del mes, pero posteriormente rompió al alza el nivel de 17.00 y superó los 18.00 tras el alza de tasas de la Reserva Federal. Operó entre 16.8573 y 18.1530, y cerró en 18.0689, con una depreciación mensual de 6.3%.

Mantenemos una postura neutral en la divisa, aunque la posible divergencia monetaria entre la Reserva Federal y Banco de México podría generar mayor volatilidad y mantener presionado al peso.

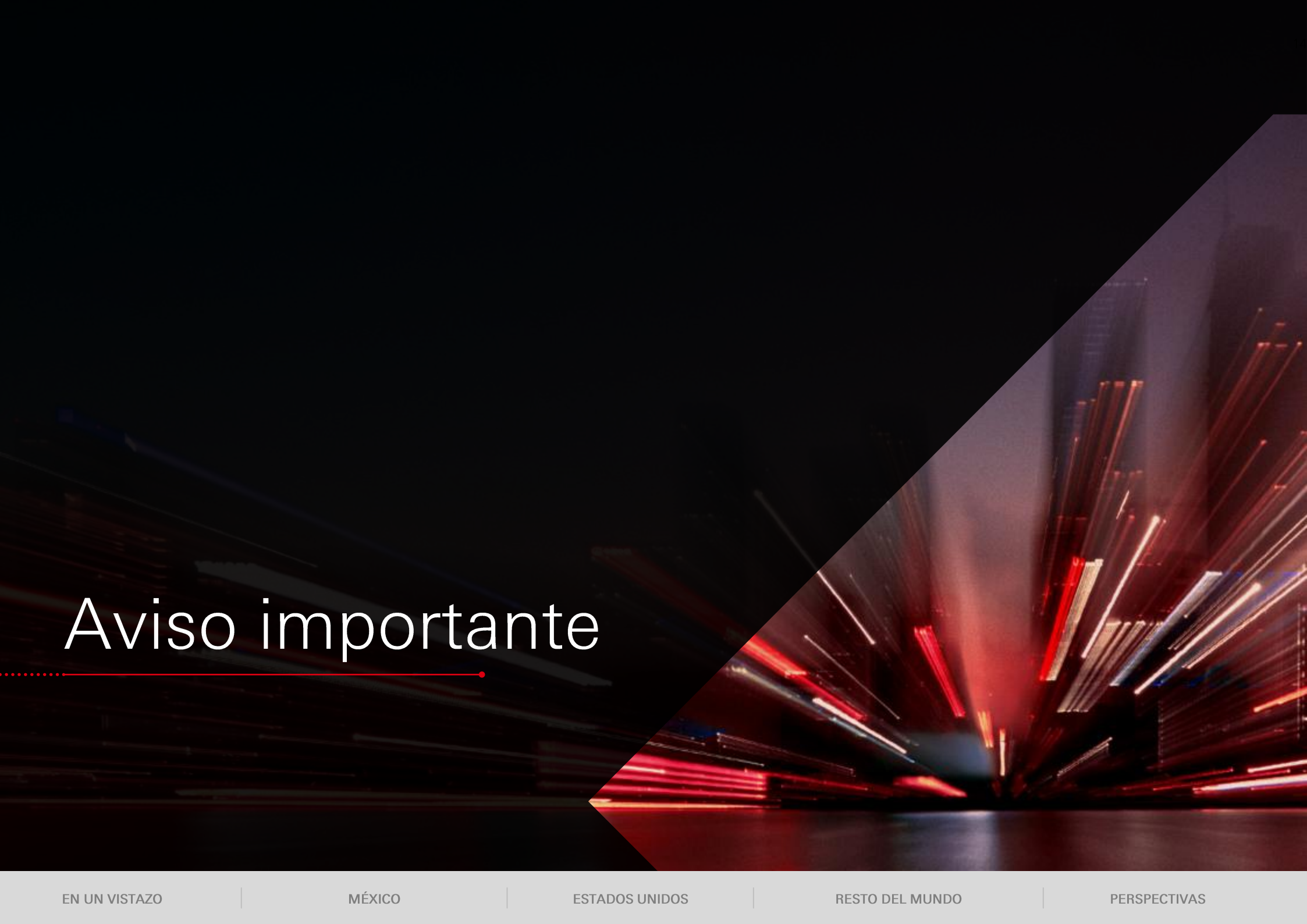
Hacia adelante, será relevante monitorear la evolución del conflicto geopolítico, así como la trayectoria de las tasas de referencia en Estados Unidos y México. La falta de resolución del conflicto podría prolongar la volatilidad y favorecer nuevas presiones sobre la moneda mexicana.

Activo	--	-	N	+	++
Cash MXN(0 - 1 año)					
USD/MXN					
Deuda MXN					
Bonos Nominales					
Bonos Reales					
Bonos del Tesoro EUA					
Bonos Globales (Non-US)					
Crédito USD					
Grado de Inversión					
High Yield					
Deuda Emergente en USD					

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

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. 15.01.2027

