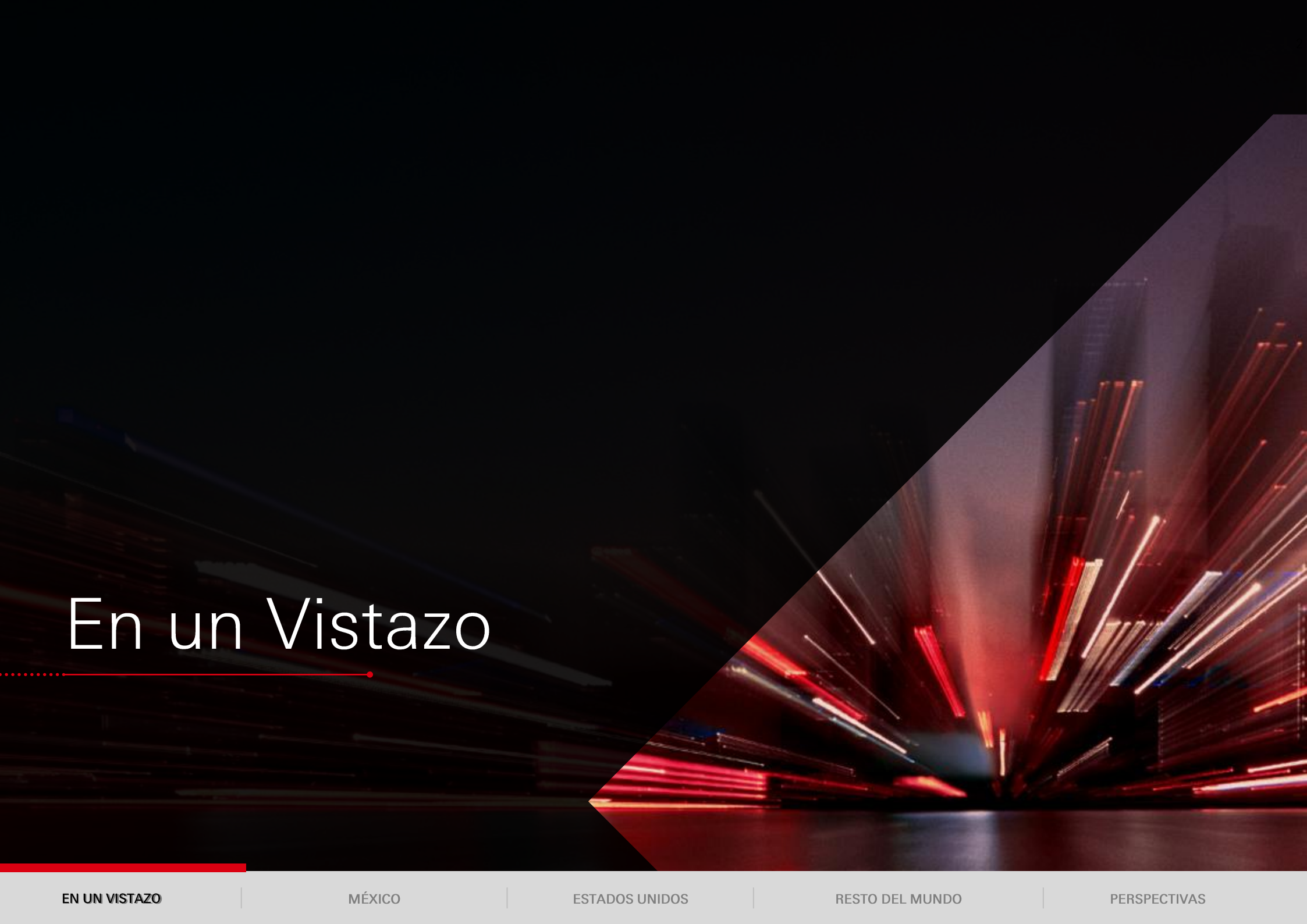




Perspectivas

Septiembre 2026

En un Vistazo



EN UN VISTAZO

MÉXICO

ESTADOS UNIDOS

RESTO DEL MUNDO

PERSPECTIVAS



Agosto en un vistazo

Los cambios en las expectativas sobre la Reserva Federal, tensiones geopolíticas, comerciales y preocupaciones fiscales acapararon los reflectores de los mercados globales durante agosto. Por otro lado, el entusiasmo alrededor de la Inteligencia Artificial, y los sectores tecnológico y de semiconductores continuó impulsando a los mercados accionarios.

En agosto, los mercados de renta fija se vieron impactados por una recalibración de las expectativas del mercado de que la Reserva Federal incremente la tasa de referencia este año. En ese sentido, los plazos cortos de la curva de rendimientos de EUA registraron un incremento promedio de 4 puntos base. Por otro lado, las tasas de mayores plazos se mantuvieron estables, luego de que Scott Bessent – secretario del Tesoro de Estados Unidos – anunció que se duplicaría el programa de recompras del Tesoro estadounidense de bonos de largo plazo.

En contraste, los mercados de renta variable se desempeñaron positivamente en agosto ante el impulso de la Inteligencia Artificial. El S&P 500 avanzó 2.6% mensual (en USD), en línea con el promedio de los índices accionarios de los mercados desarrollados y los de las bolsas emergentes registraron un incremento de 3.2%.

En México, la Bolsa Mexicana observó una ligera disminución de 0.3% mensual (en USD) en agosto; el peso observó un fortalecimiento de 2.0% en el mes y las tasas locales aumentaron, en promedio, 12 puntos base, en la misma dirección que las tasas de interés en EUA y reflejando cautela en los mercados locales ante un repunte de la inflación. Banco de México mantuvo sin cambios la tasa de interés objetivo en 6.50% y reiteró un tono balanceado con sesgo acomodaticio en el margen.

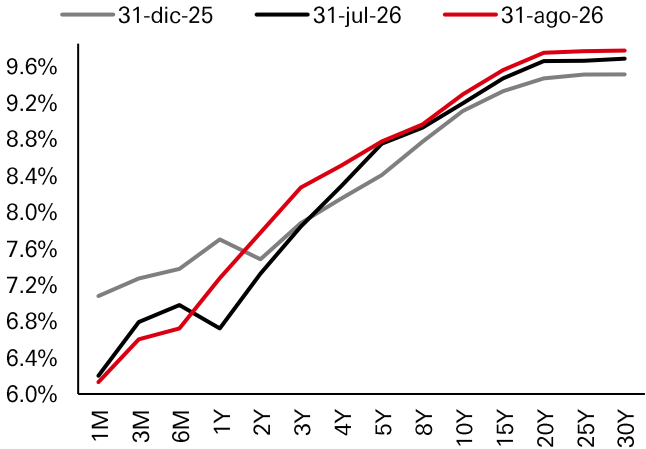
Rendimientos de precios en USD

Activo		2026	ago-26
Renta variable	Global	13.3%	2.6%
	Desarrollados	12.1%	2.5%
	EUA	12.3%	2.6%
	Europa	9.0%	1.1%
	Japón	19.8%	3.4%
	Emergentes	22.4%	3.2%
	China	-9.0%	-0.4%
Deuda	México	7.9%	-0.3%
	EUA 7-10a*	-3.6%	-0.2%
Materias primas	Oro	2.7%	9.7%
	Cobre	16.0%	2.0%
	Petróleo (WTI)	49.4%	1.3%

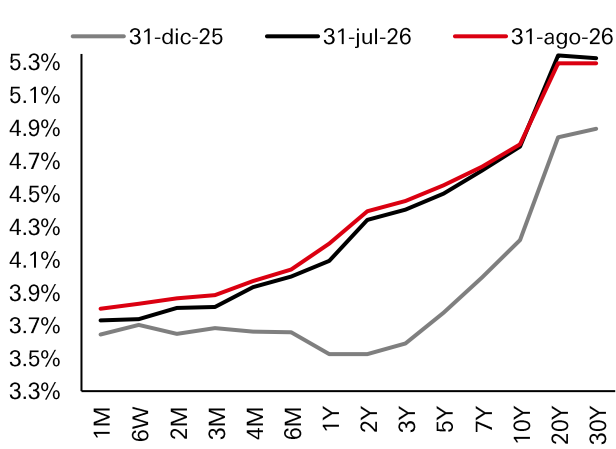
Rendimientos de precios en MXN

Activo		2026	ago-26
Renta variable	Global	6.8%	0.5%
	Desarrollados	5.8%	0.5%
	EUA	5.9%	0.6%
	Europa	2.8%	-0.9%
	Japón	13.0%	1.4%
	Emergentes	15.5%	1.2%
	China	-14.2%	-2.4%
Deuda	Mexico	1.7%	-2.3%
	Mexico 10a**	5.1%	0.3%
Moneda	USD***	-5.6%	-2.0%

Curva local de bonos a tasa fija nominal

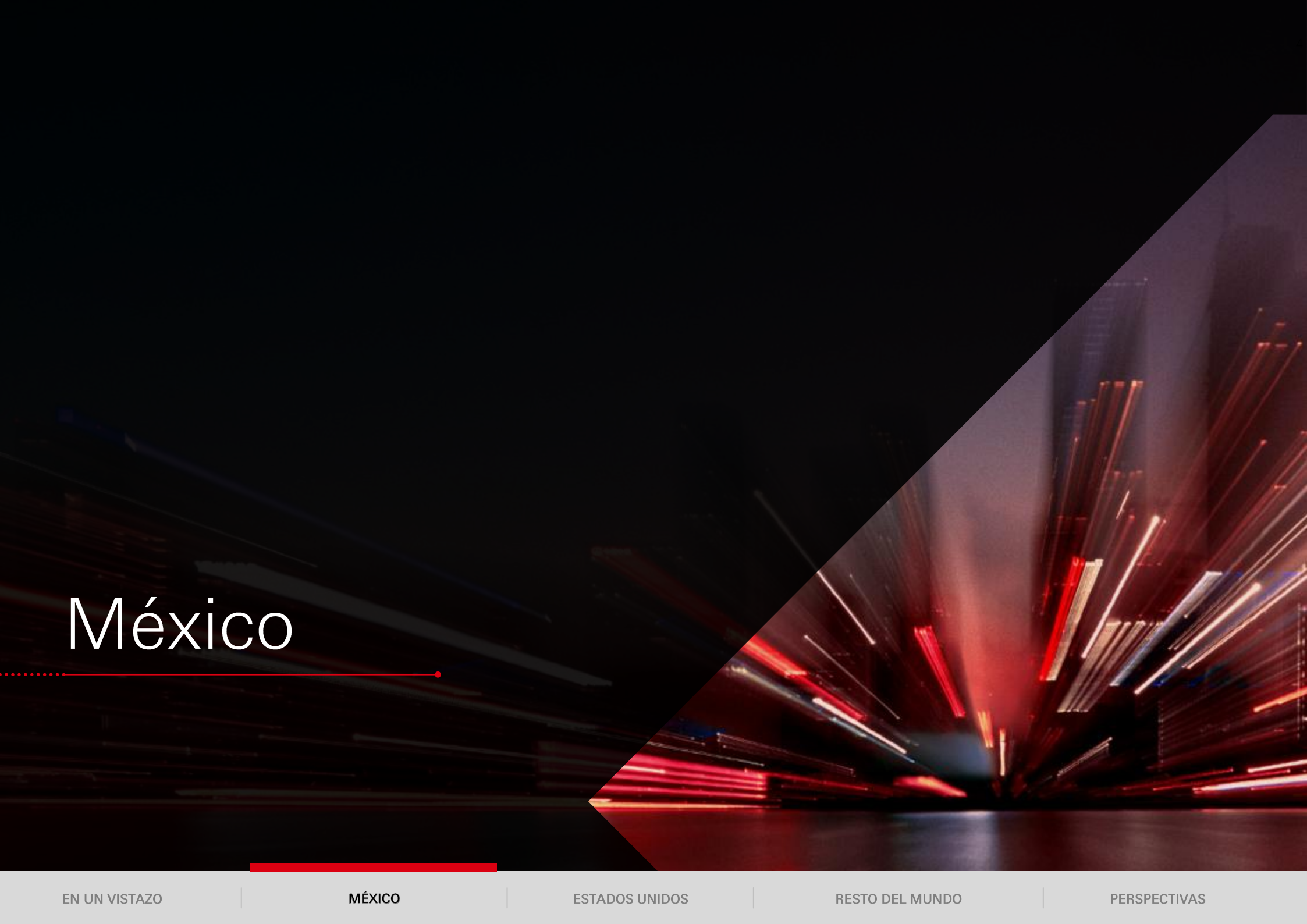


Curva Bonos del Tesoro EUA



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

La economía mexicana confirmó su recuperación en el segundo trimestre del año, mientras que el peso mexicano rompió el nivel de 17.00 pesos por dólar durante agosto.

El sector exportador continuó impulsado por las inversiones en Inteligencia Artificial en Estados Unidos y por tener una de las tarifas efectivas promedio a las exportaciones hacia dicho país más bajas en el mundo.

Adicionalmente, el gasto en inversión física contenido en el Plan México ha comenzado a ganar tracción gradualmente, particularmente en proyectos de infraestructura de comunicaciones y transportes; así como también de energía y de recursos hídricos.

No obstante, la incertidumbre respecto a planes de inversión física y comerciales que se derivan del proceso de revisión del T-MEC, así como también los esfuerzos de consolidación fiscal limitando el impulso a la inversión física en el sector público, continuaron acotando el dinamismo de la actividad productiva y influenciando el sentimiento de las empresas y sus ganancias.

Por otro lado, la incertidumbre global respecto a la conducción de la política monetaria en Estados Unidos y un ligero repunte de la inflación en la primera mitad de agosto presionaron al alza a las tasas de interés locales, si bien Banco de México mantuvo sin cambios la tasa de referencia y reiteró su convicción en torno a la pausa actual.

Al cierre de agosto, los mercados locales comenzaron a trasladar su foco hacia el Paquete Económico 2027, por publicarse a comienzos de septiembre.

Considerando todo lo anterior, la **Bolsa Mexicana** registró una ligera corrección de 0.3% mensual (en USD) durante agosto. En ese mismo mes, la **curva de rendimientos local** aumentó 12 puntos base en promedio, con la zona corta 14 puntos base por encima de sus niveles de julio y los plazos largos con un incremento mensual de 10 puntos base. En tanto, el **peso mexicano** se apreció 2.00% y llegó a cotizar entre 16.89 y 17.39 durante agosto.

La **cifra definitiva del Producto Interno Bruto (PIB) del 2T2026** dio cuenta de una repunte de la economía mexicana, ubicándose en 1.4% trimestral frente a la cifra preliminar de 1.5% y a la de -0.3% trimestral en el 1T2026. En términos anuales, el PIB se aceleró de 0.5% en el 1T2026 a 1.9% en el 2T2026. El crecimiento anual de la actividad productiva en dicho periodo representó el mayor avance anual desde el 1T2024 y fue el resultado de un repunte generalizado de los tres principales sectores de la economía (agropecuario, industrial-manufacturero y servicios).

El **empleo formal** registró un crecimiento de 1.5% anual en julio y dando cuenta de una creación acumulada de 243 mil empleos acumulados en los primeros siete meses de 2026.

Las **ventas al menudeo** se desaceleraron en junio de 2.3% anual en mayo a 2.0% en junio, aunque se mantuvieron resilientes. Como resultado del Mundial de Fútbol, se registró un mayor consumo de alimentos y bebidas; así como también de equipos electrónicos.

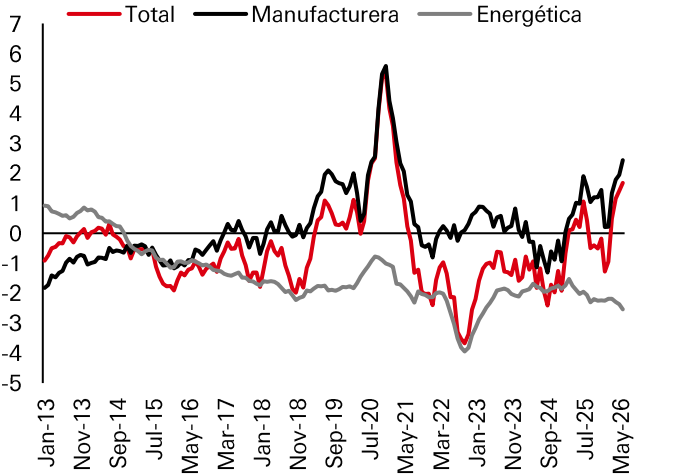
La **producción industrial** creció a tasa anual por tercer mes consecutivo en junio, ubicándose su ritmo de avance en 0.8% desde 0.2% en mayo, ante un mayor dinamismo del sector construcción. En contraste, la

actividad manufacturera permaneció en terreno negativo. Por su parte, la **inversión fija bruta** se desaceleró de 5.2% anual en abril a 2.4% anual en mayo. La inversión en construcción se continuó acelerando, mientras que la de maquinaria y equipo se recupera a un ritmo gradual.

Las **exportaciones manufactureras** continúan siendo impulsados por un sólido desempeño de las que están asociadas con el desarrollo de la Inteligencia Artificial (computadoras, aparatos eléctricos y electrónicos). En junio, las exportaciones manufactureras crecieron 35% anual, mientras que las de equipos de computadora y electrónicos en 64% anual.

La **inflación** en la primera quincena de agosto se ubicó en 3.26% anual, frente a 3.14% en la quincena previa, mientras que la subyacente se ubicó en 3.93%. Se observó un ligero repunte en los precios de las frutas y verduras.

Balanza Comercial
(Prom. móvil 6 meses, USD bn)



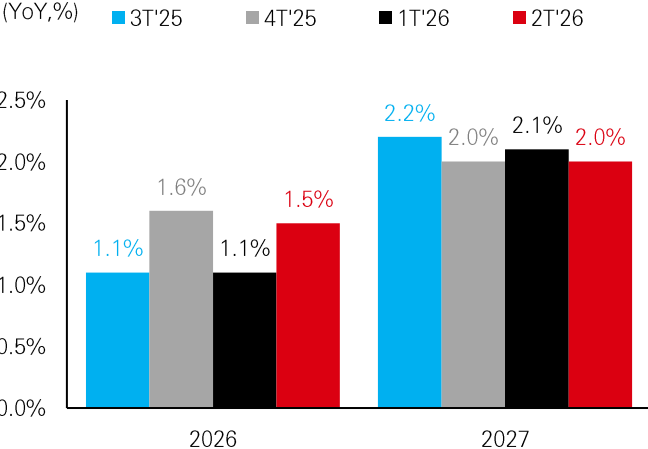
Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de Bloomberg, Banxico, SHCP e INEGI. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de agosto de 2026.

Panorama macroeconómico

La economía mexicana se recuperó durante el 2T2026 como resultado de al menos tres factores clave. En primer lugar, una resiliencia del consumo, soportada por una recuperación del empleo formal, las remesas, la persistente solidez de los salarios reales y del crédito al sector privado; así como también del avance del gasto público en los programas sociales. En segundo lugar, la inversión física y la actividad industrial continuaron con su proceso de recuperación, apuntaladas por un resurgimiento del sector de la construcción y por el incremento de proyectos en fase de construcción relacionados con el Plan México. Finalmente, la demanda externa continuó impulsando al crecimiento económico, particularmente las exportaciones manufactureras en computadoras, aparatos eléctricos y electrónicos – que han crecido a doble dígito en términos anuales durante 21 meses consecutivos y consolidando una tendencia al alza.

A pesar de que la derrama económica por el Mundial de Fútbol fue más acotada que lo previsto, identificamos que su impulso estuvo más focalizado en las ventas minoristas de algunos bienes y servicios; en algunos proyectos de construcción asociados con el evento deportivo y en la creación de plazas formales relacionadas con los sectores de servicio y consumo. En contraposición, persiste la incertidumbre en la ejecución de más proyectos de inversión física del sector privado y de las cadenas de suministro e integración comercial vigentes, como resultado del complejo proceso de revisión del T-MEC y de la evolución de la agenda bilateral entre México y Estados Unidos. Lo anterior ha resultado en una desaceleración de la Inversión Extranjera Directa durante el 2T2026. Por otro lado, el objetivo de la consolidación fiscal de parte de las autoridades hacendarias ha continuado obstaculizando la ejecución del gasto público en inversión física. Considerando todo lo anterior, se prevé que la economía mexicana se desacelere ligeramente en la segunda mitad del año, aunque pudiendo mantener ritmos de crecimiento iguales o marginalmente superiores al 1.0% anual. En ese sentido, el mercado ha revisado al alza su expectativa de crecimiento del PIB para 2026, de 1.1% en julio a 1.3% en agosto. Hacia adelante, nos enfocaremos en el Paquete Económico de 2027, a publicarse en los primeros días de septiembre por parte de la Secretaría de Hacienda. Será fundamental conocer las expectativas macroeconómicas y los objetivos de déficit fiscal y composición de los ingresos y gastos para el próximo año.

Expectativa de Crecimiento de Banco de México
(YoY,%)



Banco de México

En agosto, 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%.

Si bien el comunicado no presentó cambios ni en su tono ni en su guía prospectiva, las minutas de la reunión sugirieron, desde nuestra perspectiva, la intención del Banco Central de señalar a los mercados locales que las acciones que pudiera tomar la Reserva Federal de Estados Unidos en lo que resta del año no necesariamente implican un proceso mecánico de seguimiento. Adicionalmente, identificamos en las evaluaciones de cada miembro de la Junta que persiste una convicción sólida respecto a la fase de pausa actual, pero con un sesgo acomodaticio en el margen. Por otro lado, las autoridades monetarias ajustaron su previsión de convergencia de la inflación hacia su objetivo de largo plazo del 3.0% anual, del 2T2027 al 4T2027. Adicionalmente, Banco de México publicó su Informe Trimestral de Inflación del 2T2026, en el cual ajustaron al alza su pronóstico de crecimiento del PIB de 2026, de 1.1% en el informe previo a 1.5%.

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 pudiera tener un incremento 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 la segunda mitad del año.

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

Panorama Interno



Deuda gubernamental

Durante agosto ajustamos el posicionamiento hacia una postura más neutral en duración en tasas locales, tras las bajas de inicio de mes y ante un balance de riesgos más simétrico en un entorno global con menor apetito por duración. Los mercados estuvieron dominados por mayor volatilidad en tasas internacionales, impulsada por preocupaciones fiscales y por un panorama geopolítico en Medio Oriente aún tenso, que mantuvo al petróleo elevado. En este contexto, el mensaje en Jackson Hole por parte de Kevin Warsh reforzó que la posibilidad de un ajuste adicional de la Fed sigue vigente si la inflación no confirma una moderación sostenida, manteniendo a los mercados altamente dependientes de los datos. En México, la curva nominal mostró incrementos y las tasas reales repuntaron, validando una postura prudente en los plazos largos, donde la relación riesgo rendimiento es menos atractiva y la correlación con Estados Unidos puede amplificar la volatilidad. Hacia el cierre del mes, las acciones del Tesoro de Estados Unidos para aliviar presiones en vencimientos largos favorecieron una visión externa más neutral. En crédito, continuamos priorizando calidad y liquidez, con exposición cercana a la referencia y menor sensibilidad a movimientos abruptos en tasas.



Acciones locales

Mantenemos un posicionamiento ligeramente sobreponderado, respaldado por fundamentales aún sólidos en las empresas mexicanas. Aun así, la ventaja relativa en crecimiento y valuación frente a otros emergentes se ha acotado, y el mercado se ubica más cerca de sus promedios históricos en términos absolutos. En este contexto, seguimos con una gestión activa y muy selectiva por emisora, concentrando oportunidades en los sectores financiero y de infraestructura, con especial foco en aeropuertos, donde todavía vemos perfiles de rentabilidad atractivos frente al mercado. Dentro de estos segmentos, hacemos rotaciones tácticas cuando surgen mejores valuaciones o cambian los fundamentales relativos. Finalmente, mantenemos vigilancia estrecha sobre la revisión del T-MEC y la volatilidad que podría detonar en la bolsa mexicana.



Tipo de cambio

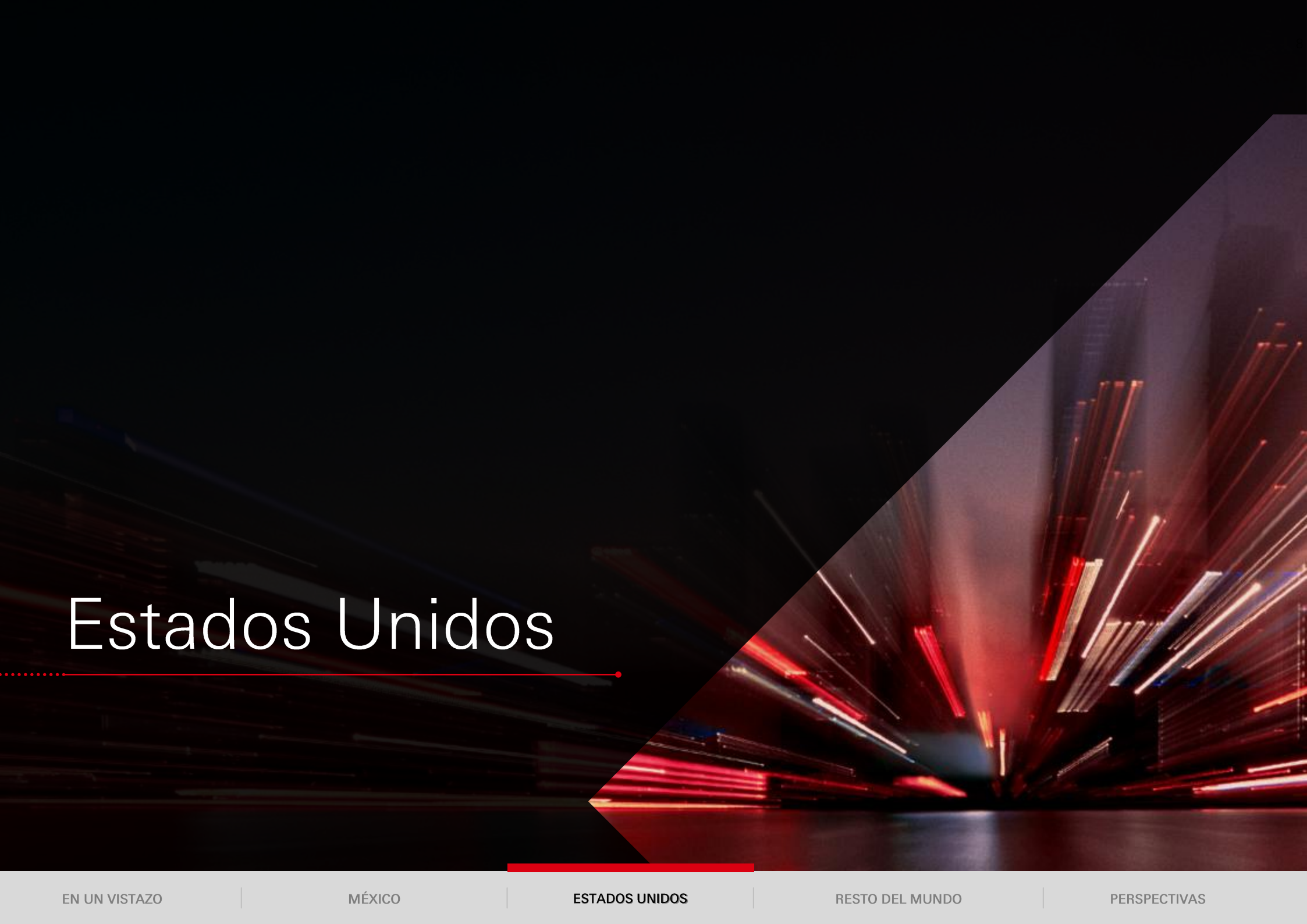
Durante agosto, el peso mexicano mostró fortaleza relativa frente al dólar y logró romper a la baja el nivel de 17.00, en un entorno de volatilidad acotada aunque sensible a titulares. El tipo de cambio operó en un rango de 16.89 a 17.39 y cerró el mes en 16.9973. Nuestro escenario base se mantiene neutral para el peso; sin embargo, seguimos atentos a focos de riesgo que podrían generar movimientos puntuales, en particular el componente geopolítico, que continúa latente, y la potencial divergencia en política monetaria entre la Reserva Federal y Banco de México. En la medida en que el tono de la Fed se mantenga relativamente más restrictivo mientras en México prevalece un sesgo a mantener, este diferencial podría incidir en episodios de volatilidad de corto plazo. En segundo plano, persisten factores locales a monitorear, como la evolución de temas comerciales, incluido el proceso de revisión del T-MEC y el tono de la relación bilateral con Estados Unidos; así como también las proyecciones macroeconómicas y de consolidación fiscal contenidas en el Paquete Económico de 2027.

Los riesgos clave para la actividad económica y los activos locales*

1. Que no existan señales de avance en la revisión del T-MEC, en medio de una prolongada etapa de revisiones anuales que siga obstaculizando a la inversión física
2. Persistencia del conflicto geopolítico en Medio Oriente, incertidumbre respecto a su resolución o un escalamiento que afecte al crecimiento económico y la inflación.
3. Repunte de la inflación local por el fenómeno meteorológico de “El Niño” y rigidez en los precios de los servicios.
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 agosto de 2026. *Sin un orden en lo particular.

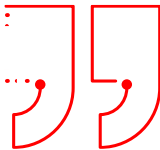
Estados Unidos





Estados Unidos

Los mercados recalibraron sus expectativas de la Fed, ante ajustes en su tono y la persistencia de la inflación. Las tasas de interés de largo plazo presionadas por incertidumbre fiscal



comunicados del Banco Central, junto con datos de inflación que siguen evidenciando su persistencia en niveles alrededor del 3.0% anual y las disrupciones en el sector energético global asociadas con el conflicto geopolítico en Medio Oriente, llevaron a los mercados a seguir consolidando una probabilidad alrededor del 70% de que la Fed incremente la tasa de referencia en 25 puntos base, junto con la expectativa de otro incremento de 25 puntos base hacia el 1T2027. Lo anterior presionó al alza a las tasas de interés de corto plazo durante agosto.

En tanto, derivado de que la **deuda pública** alcanzara su nivel máximo histórico en julio de 40 billones de dólares, las tasas de interés de largo plazo comenzaron a presionarse al alza, particularmente la de 30 años que se ubicó en 5.32%, su mayor nivel desde junio de 2007. Como resultado, Scott Bessent, secretario del Tesoro, anunció que duplicaría las recompras del Tesoro estadounidense de bonos de largo plazo, de 2 mil millones de dólares a 4 mil millones de dólares, con foco en los bonos del Tesoro con vencimientos de 10 a 30 años y con el objetivo de incrementar la demanda por bonos de largo plazo y mejorar su liquidez. Sobresalió que el programa ampliado de recompras comenzaría el 9 de septiembre y estaría vigente hasta el 4 de noviembre de 2026.

En tanto, los **mercados de renta variable** continuaron impulsados por el auge en el desarrollo de la Inteligencia Artificial y su derrama hacia otros sectores productivos, mientras que el dólar se mantuvo prácticamente sin cambios respecto al mes anterior y ha acumulado en lo que va del año una apreciación muy acotada, de 0.6%.

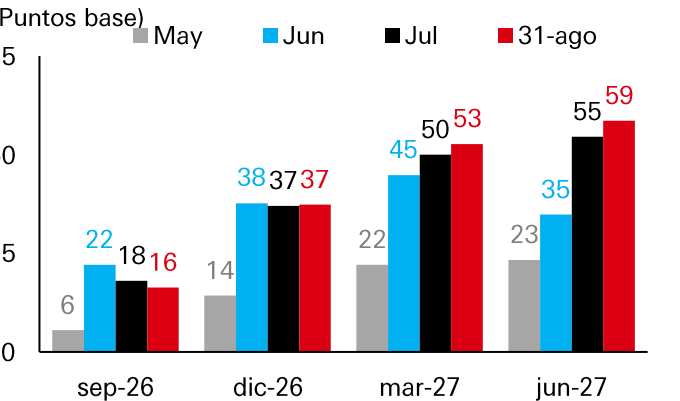
Relacionado con las cifras de actividad productiva más

recientes, la primera revisión al crecimiento del **Producto Interno Bruto (PIB)** del 2T2026 se mantuvo sin cambios en 1.5% trimestral anualizada, frente a 2.1% trimestral anualizada en el 1T2026.

Las **nóminas no agrícolas** repuntaron en agosto, al ubicarse en 162 mil en agosto frente a 21 mil plazas en julio (cifra revisada al alza desde -23 mil preliminar), sorprendiendo positivamente a la expectativa del consenso de 55 mil empleos. En tanto, la **tasa de desempleo** se mantuvo en 4.1% en dicho periodo.

Finalmente, la **inflación al consumidor**, medida por el índice de gasto en consumo personal (**PCE**, por sus siglas en inglés), se mantuvo en 3.7% anual, ligeramente por encima de la expectativa del mercado de 3.6% anual. En tanto, el componente **subyacente** de dicho indicador se mantuvo sin cambios en 3.3% anual, en línea con lo pronosticado por el consenso.

Recortes implícitos en mercados de la tasa de la Fed



¿Qué pasó durante el mes?

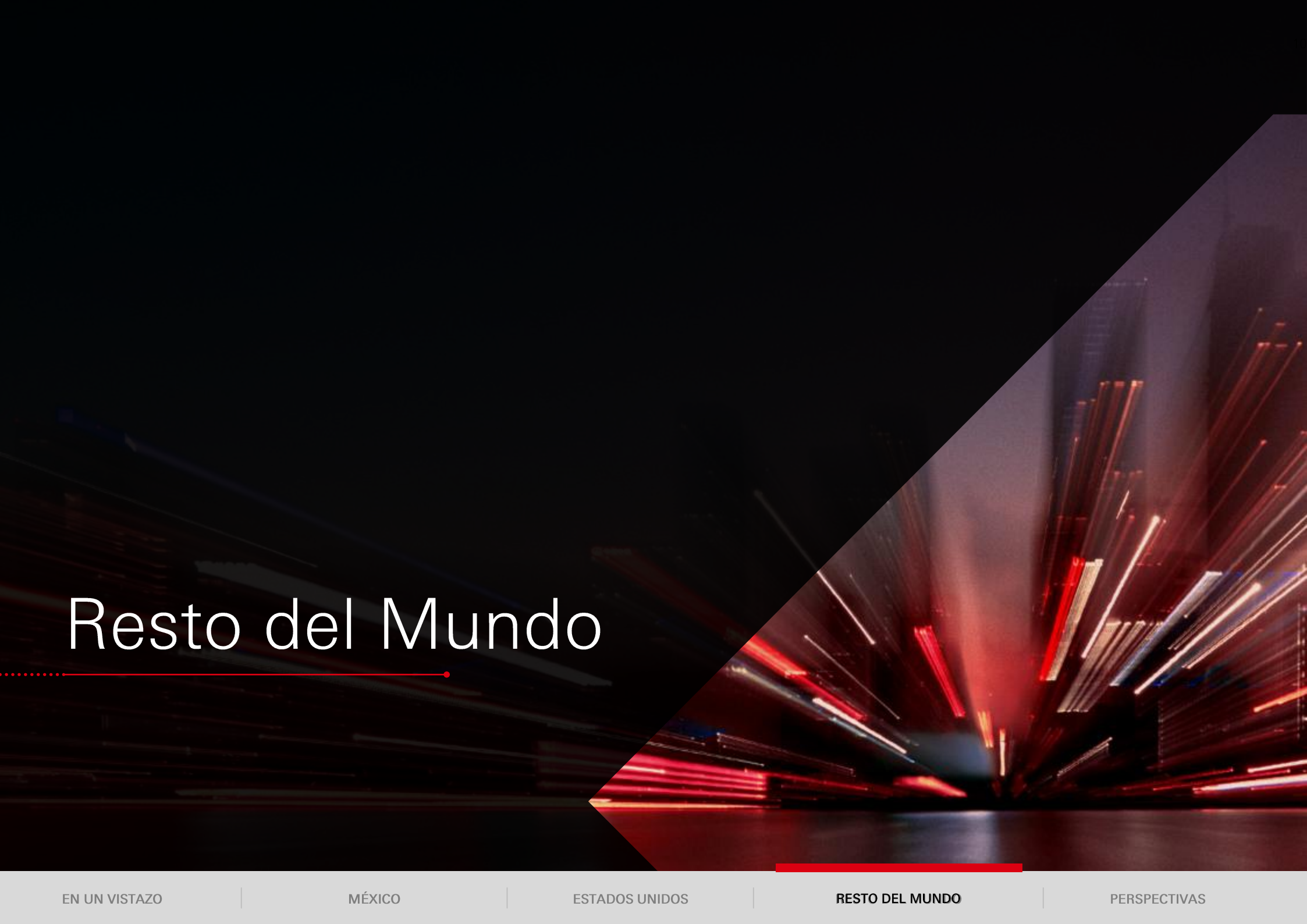
A finales de julio, la **Reserva Federal** de Estados Unidos (Fed) decidió por mayoría de votos mantener sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales entre 3.50% y 3.75%, con 3 disidentes que votaron por un incremento de 25 puntos base, situación que no sucedía en casi una década. Por su parte, las minutas de dicha reunión sugirieron que dos miembros más del Comité de Mercado Abierto habían considerado la posibilidad de votar también por un incremento a la tasa objetivo.

Asimismo, el documento también denotó que el Banco Central está más preocupado por la persistencia de la inflación elevada que por la estabilidad en el mercado laboral. Adicionalmente, en el simposio de Jackson Hole a finales de agosto, el presidente de la Fed, Kevin Warsh, subrayó que de mantenerse la inflación alejada del objetivo de largo plazo de 2.0% anual, “existía aún trabajo pendiente por hacer”.

Ante la ausencia de una guía prospectiva en los

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 agosto de 2026.

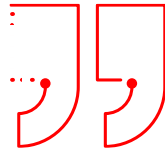
Resto del Mundo





Resto del mundo

Incertidumbre de política monetaria, bajo un contexto de persistencia de la inflación, tasas de interés elevadas, preocupaciones fiscales, así como conflictos geopolíticos y comerciales sin un desenlace claro



Frente a este panorama, los mercados globales de renta fija se vieron presionados con incrementos a lo largo de las curvas de rendimientos, mientras que la renta variable siguió apoyada por el dinamismo de las utilidades y la inversión asociada a la Inteligencia Artificial, particularmente en semiconductores e infraestructura tecnológica.

Así, agosto reforzó un régimen para los mercados de mayor volatilidad de tasas, riesgo fiscal y geopolítico; fragmentación comercial y una creciente dispersión entre activos, haciendo más relevante la selección y gestión activa de portafolios.

Bajo dicho contexto, la **inflación al consumidor** de la **Eurozona** se mantuvo en julio en 2.9% anual y la subyacente en 2.5% anual en dicho periodo. Asimismo, la primera revisión del **PIB** de la Eurozona en el 2T2026 se mantuvo en 1.0% anual.

Si bien una de las principales características del mes fue la incertidumbre asociada con la conducción de la política monetaria a nivel global, únicamente cinco de los diez principales bancos centrales del mundo sostuvieron reuniones de decisión de política monetaria: El Banco de Australia, el Banco Central de China, el Banco de India, el Banco de Brasil y Banco de México.

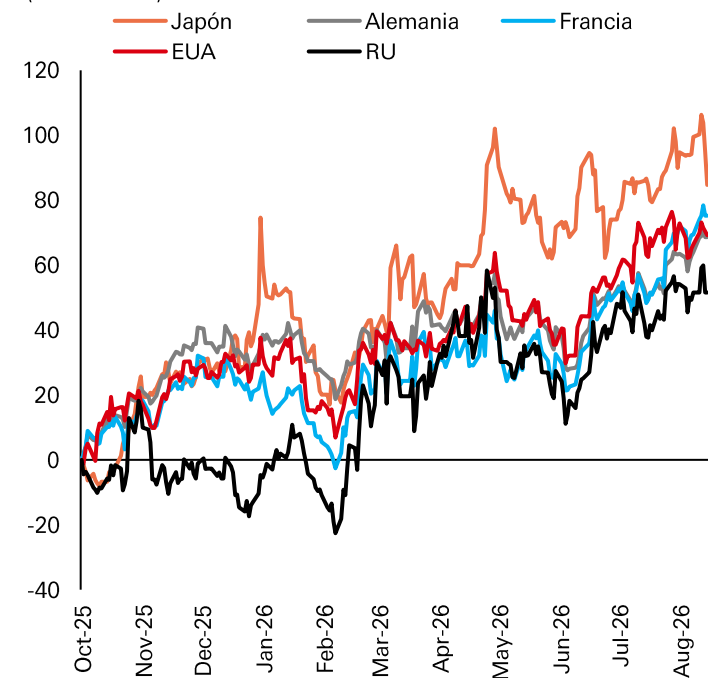
En **Reino Unido**, la actividad económica aceleró su ritmo de avance en el 2T2026, de 0.9% anual en el 1T2026 a 1.2% en el trimestre en cuestión, mientras que la inflación aumentó de 2.6% anual en junio a 2.9% en agosto.

En **Japón**, la primera revisión sobre la cifra de crecimiento del Producto Interno Bruto correspondiente al 2T2026 se ajustó a la baja a 1.1% trimestral anualizado desde 1.8% en el trimestre

anterior.

Finalmente, en **China** la actividad industrial desaceleró su ritmo de crecimiento anual en julio, ubicándose en 4.5% anual en dicho periodo desde 5.3% en el mes anterior. La balanza comercial alcanzó un superávit de 113 mil millones de dólares en julio, explicado por un crecimiento de las exportaciones de 24% anual en julio versus un avance anual de 28% de las importaciones en ese mismo periodo.

Variación acumulada tasa de interés a 30 años (Puntos base)



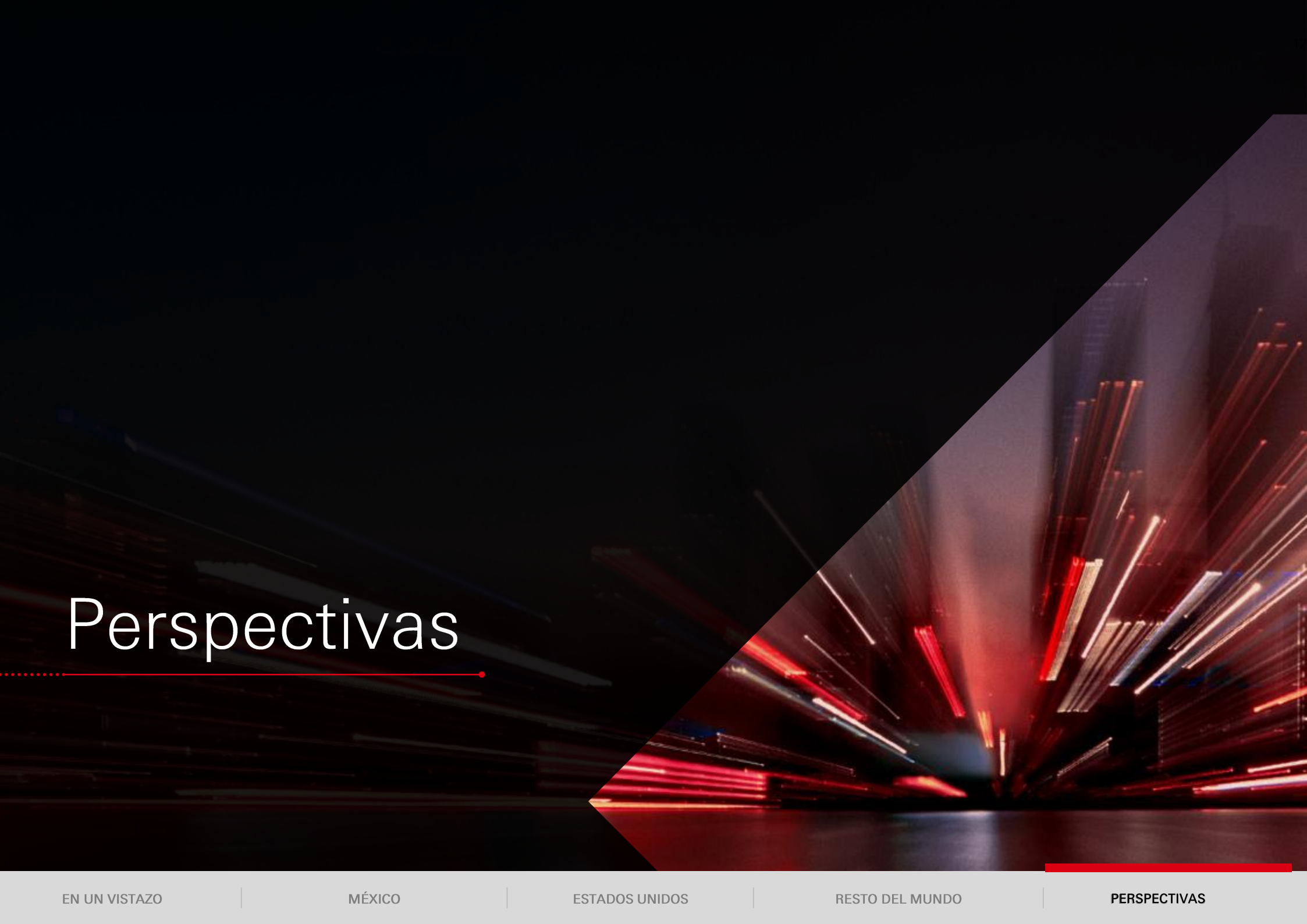
¿Qué pasó durante el mes?

Agosto estuvo marcado por un cambio en la percepción de los mercados respecto al rumbo de la política monetaria, junto con una mayor preocupación por la evolución de la política fiscal a nivel mundial impactando sobre las tasas de interés de largo plazo. En paralelo, la geopolítica volvió a introducir riesgos para la inflación. Las tensiones en Medio Oriente y la posibilidad de disrupciones en el suministro energético mantuvieron al petróleo bajo presión alcista, complicando el panorama para los bancos centrales. En Europa, lo anterior se combinó con un crecimiento moderado y la persistencia en la incertidumbre comercial.

La fragmentación del comercio internacional continuó siendo otra tendencia estructural. Las tensiones entre Estados Unidos y China, la carrera en el desarrollo de la Inteligencia Artificial y la reorganización de las cadenas de suministro siguieron consolidando un entorno de mayor competencia geoeconómica.

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 agosto de 2026.

Perspectivas



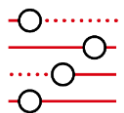
EN UN VISTAZO

MÉXICO

ESTADOS UNIDOS

RESTO DEL MUNDO

PERSPECTIVAS



Perspectivas

Implicaciones de inversión

En deuda local, en agosto pasamos a una postura más neutral en duración tras las bajas iniciales y un balance de riesgos más simétrico. Seguimos prudentes en plazos largos, por menor atractivo riesgo–rendimiento y mayor sensibilidad a la volatilidad externa, con la Fed aún dependiente de datos y el precio del petróleo elevado. En crédito, mantenemos enfoque en calidad y liquidez, con exposición cercana a la referencia.

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					

En acciones locales, mantenemos una ligera sobreponderación, apoyada en fundamentales aún sólidos, aunque con una ventaja más acotada en crecimiento y valuación frente a otros emergentes y más cerca de promedios históricos. Conservamos un enfoque activo y selectivo por emisora, con oportunidades en financiero e infraestructura, especialmente aeropuertos. Seguimos atentos a la revisión del T-MEC y la volatilidad que pudiera detonar.

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.

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

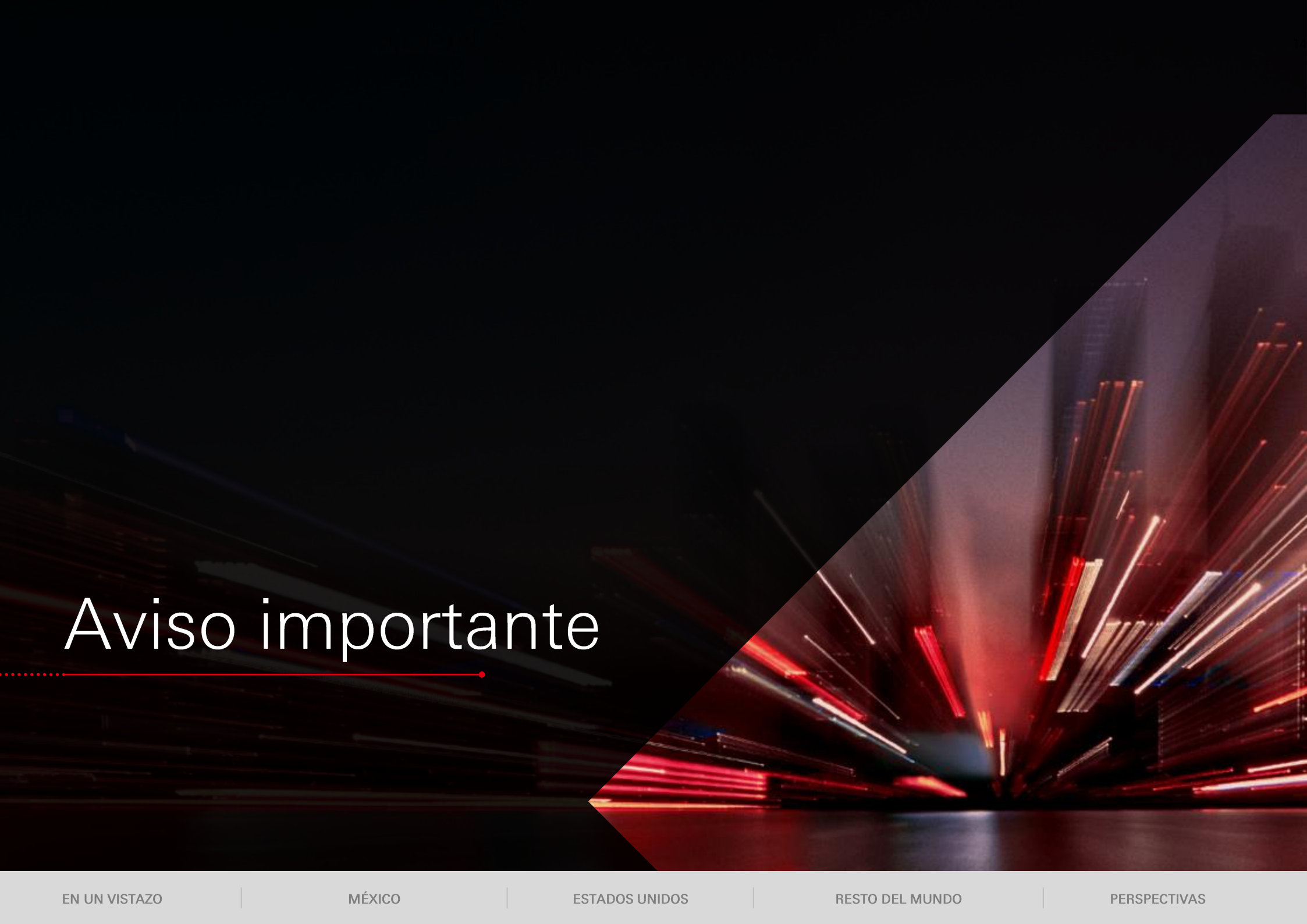
Durante agosto, el peso mexicano mostró fortaleza relativa frente al dólar y logró romper a la baja el nivel de 17.00, en un entorno de volatilidad acotada aunque sensible a titulares. El tipo de cambio operó en un rango de 16.89 a 17.39 y cerró el mes en 16.9973.

No obstante, mantenemos una postura neutral en la divisa, considerando que persisten focos de riesgo que podrían detonar episodios de volatilidad, en particular el componente geopolítico y una posible divergencia de política monetaria entre la Reserva Federal y Banco de México.

Hacia adelante, será relevante monitorear el desarrollo de la revisión del T-MEC, el tono de la relación bilateral entre México y Estados Unidos, así como la evolución del balance fiscal interno y la reacción del mercado a los titulares geopolíticos.

Fuente: HSBC Global Asset Management México

Aviso importante



Aviso importante

Elaborado por HSBC Asset Management y distribuido por HSBC México S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC (en adelante el "Banco").

El contenido de este documento no puede reproducirse ni distribuirse, en su totalidad o en parte, para cualquier propósito. Toda reproducción no autorizada o uso de este documento será responsabilidad del usuario, y pudiera conducir a acciones legales. El material contenido en este documento es sólo para fines de información general y no constituye una asesoría o recomendación para adquirir o vender activos. Algunas de las declaraciones en este documento pudieran considerarse en el futuro en la búsqueda de declaraciones, las cuales proporcionan expectativas o pronósticos actuales de eventos futuros. Dichas declaraciones proyectadas no son garantías de desempeños o eventos futuros, e implica riesgos e incertidumbres. Los resultados actuales pudieran diferir de forma importante de los descritos en dichas declaraciones proyectadas, como resultado de varios factores. No asumimos ninguna obligación para actualizar documentos proyectados que se incluyen en el presente, o para actualizar las razones por las que los resultados actuales pudieran diferir de los proyectados en las declaraciones proyectadas. Este documento no tiene valor contractual y de ninguna manera pretende ser una solicitud ni recomendación de compra o de venta de algún instrumento financiero en alguna jurisdicción en la cual dicha oferta sea ilícita. Las opiniones y consideraciones expresadas en el presente son de la Unidad de Estrategia de Inversión Global de HSBC Global Asset Management en el momento de su elaboración, y están sujetas a cambios en cualquier momento. Estas opiniones no necesariamente son indicativo de una composición actual de cartera. Las carteras individuales administradas por HSBC Global Asset Management, principalmente reflejan metas de clientes individuales, preferencias de riesgo, horizontes de tiempo, y liquidez de mercado.

El valor de las inversiones y del ingreso que realicen bien puede ir hacia abajo o hacia arriba, y los inversionistas pudieran no recibir el monto originalmente invertido. El desempeño anterior contenido en este documento no es un indicador confiable de desempeños futuros, mientras que cualquier pronóstico, proyecciones y simulaciones contenidas en el presente no deben considerarse confiables como

indicación de futuros resultados. En las inversiones hechas en el extranjero, el tipo de cambio de divisas pudiera provocar que el valor de dichas inversiones pudieran ir a la baja tanto como a la alza. Las inversiones en mercados emergentes son, por su misma naturaleza, de mayor riesgo y más volátiles que aquellas inherentes en algunos mercados establecidos. Generalmente, Las economías en mercados emergentes dependen en un alto grado del comercio internacional y, en concordancia, han estado y pudieran continuar verse impactadas negativamente por barreras comerciales, controles de cambio, ajustes administrados en valores de divisas de referencia y en otras medidas proteccionistas impuestas o negociadas por los países con los que se comercia. Estas economías también han estado y pudieran continuar verse afectadas negativamente por condiciones económicas en los países en los que se comercia. Las inversiones en fondos mutuos están sujetas a riesgos de mercado; lea con cuidado todos los documentos relacionados con esquemas.

No aceptamos responsabilidad alguna por la precisión o complementariedad de la información proveniente de cualquier tercero obtenida de fuentes que consideramos como confiable, pero que no haya sido verificada de forma independiente.

HSBC Asset Management es un grupo de compañías en varios países y territorios a lo largo del mundo, involucrados en asesoría de inversión y actividades de administración de financiamiento, propiedad de HSBC Holdings Plc. HSBC Asset Management es el nombre de la marca para el negocio de administración de activos del Grupo HSBC.

Copyright © HSBC Global Asset Management Limited 2025. Todos los derechos reservados. No se puede reproducir ninguna parte de esta publicación, almacenarse en un sistema de recuperación o transmitirse, en cualquier forma o por cualquier medio, ya sea electrónico, mecánico, fotocopiado, grabado u otro, sin el permiso previo por escrito de HSBC Global Asset Management Limited. Exp. 15.11.2026

