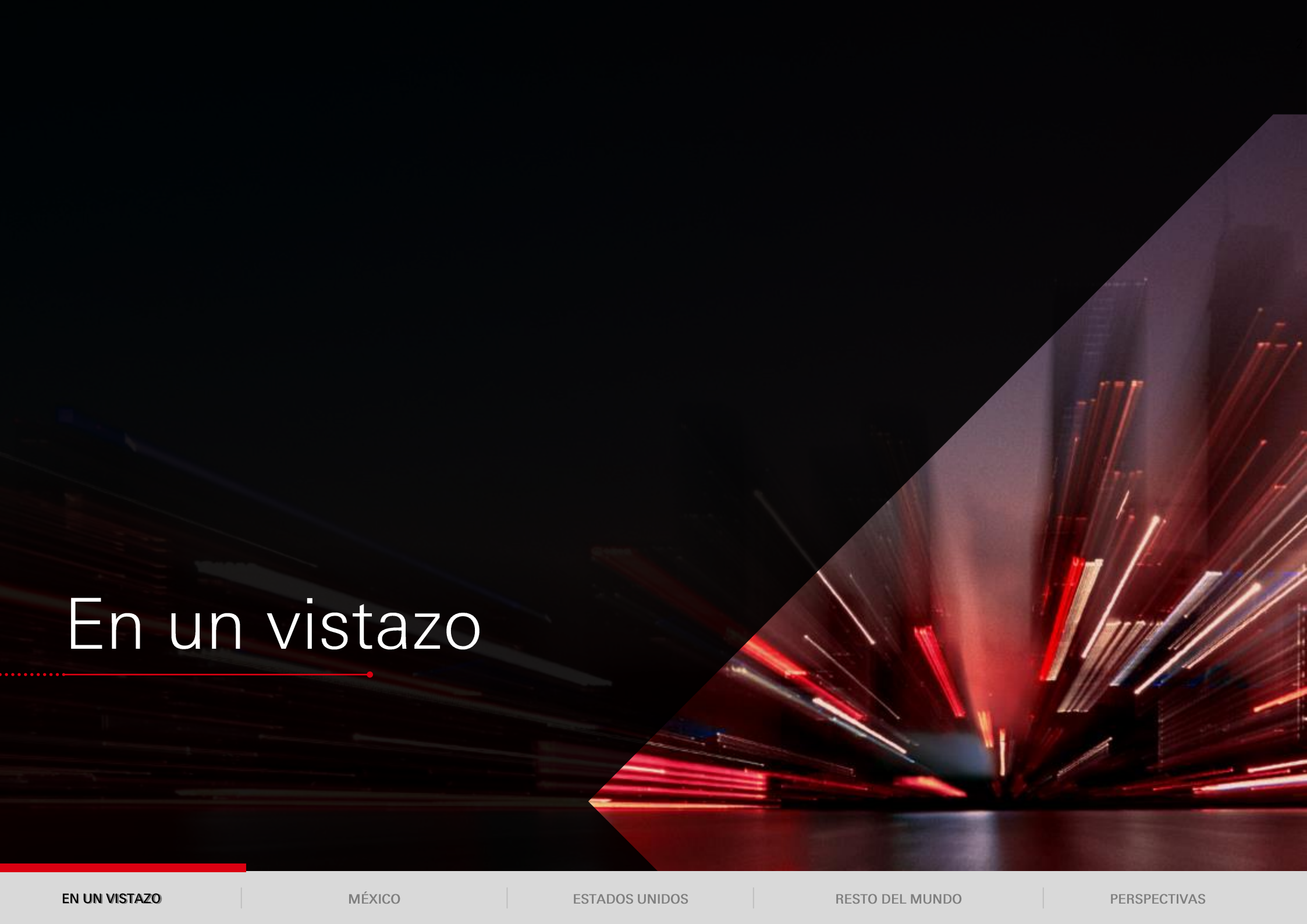




Perspectivas

Marzo 2026

En un vistazo



EN UN VISTAZO

MÉXICO

ESTADOS UNIDOS

RESTO DEL MUNDO

PERSPECTIVAS



Febrero en un vistazo

Los mercados tuvieron un desempeño positivo durante febrero, impulsados por un entorno económico global constructivo, resultados positivos trimestrales de las empresas y la ampliación de ganancias hacia industrias distintas a la de tecnología. Sin embargo, el sentimiento de los mercados comenzó a deteriorarse hacia el cierre del mes por un incremento en las tensiones geopolíticas e incertidumbre sobre la sostenibilidad e implicaciones de la Inteligencia Artificial.

El índice S&P 500 observó un decremento mensual de 0.9% en USD, como resultado de la incertidumbre asociada con la sostenibilidad del ciclo de inversión física asociado con el impulso de la Inteligencia Artificial (IA). Por otro lado, los mercados emergentes se continuaron viendo beneficiados por la depreciación del dólar y fundamentales macroeconómicos resilientes, al tiempo que un entorno constructivo en la economía global impulsó a los mercados europeos. Algunos mercados asiáticos como el de Corea del Sur y Taiwán se beneficiaron del avance de la IA, mientras que el resultado electoral en Japón explicó el buen desempeño de su mercado accionario.

En lo que se refiere a México, la Bolsa Mexicana avanzó 6.9% en USD en febrero; el peso se apreció 1.3% frente al dólar y las tasas locales disminuyeron 25 puntos base en promedio. La cifra definitiva del PIB del 4T2025 confirmó una desaceleración el año pasado, aunque con un repunte en la actividad económica en el último trimestre. En tanto, la inflación se ha incrementado hacia la primera mitad de febrero – aunque sorprendiendo por debajo de la expectativa del mercado. Por su parte, Banco de México reafirmó la posibilidad de reanudar los recortes en marzo, tanto en la minuta de su reunión en febrero, como en el Informe Trimestral de Inflación del 4T2025.

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

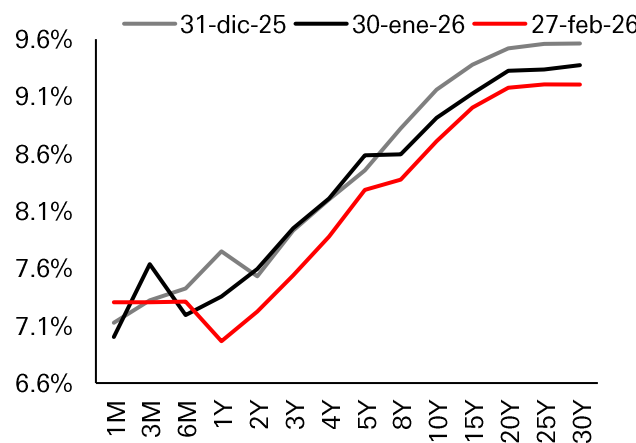
Rendimientos de precios en USD

	Activo	2026	feb-26
Renta variable	Global	4.2%	1.2%
	Desarrollados	2.9%	0.6%
	EUA	0.5%	-0.9%
	Europa	7.9%	3.4%
	Japón	15.8%	8.8%
	Emergentes	14.7%	5.4%
	China	-1.4%	-5.8%
	México	16.2%	6.9%
Deuda	EUA 7-10a*	1.9%	2.1%
	Oro	22.2%	7.9%
Materias primas	Cobre	5.7%	1.4%
	Petróleo (WTI)	16.7%	2.8%

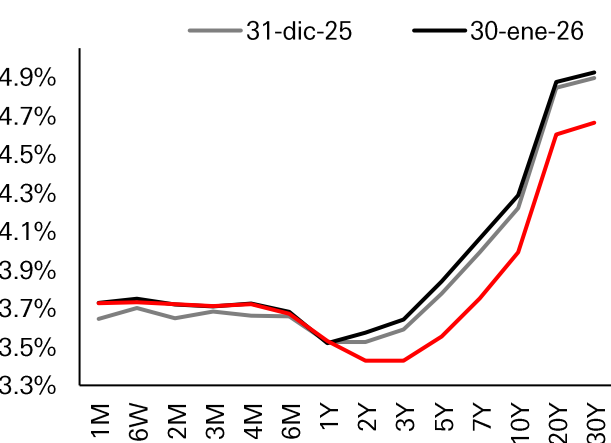
Rendimientos de precios en MXN

	Activo	2026	feb-26
Renta variable	Global	-0.5%	0.0%
	Desarrollados	-1.7%	-0.6%
	EUA	-4.0%	-2.1%
	Europa	3.1%	2.2%
	Japón	10.7%	7.5%
	Emergentes	9.6%	4.1%
	China	-5.8%	-6.9%
	Mexico	11.0%	5.6%
Deuda	Mexico 10a**	3.9%	1.9%
	Moneda USD***	-4.3%	-1.3%

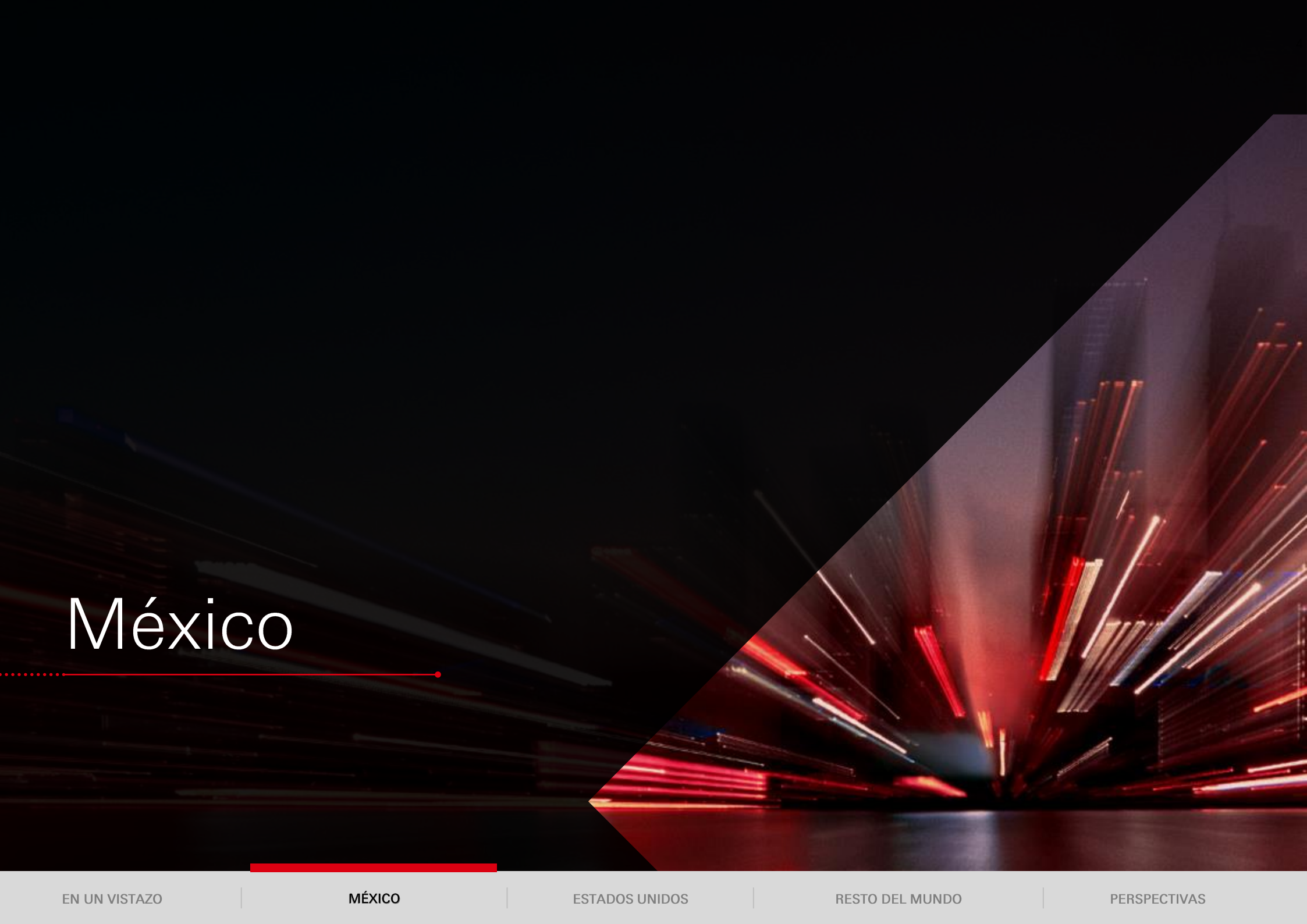
Curva local de bonos a tasa fija nominal



Curva Bonos del Tesoro EUA



México





¿Qué pasó durante el mes?

Los mercados locales presentaron un desempeño positivo en febrero, explicado principalmente por resultados trimestrales positivos de empresas, la búsqueda del gobierno de relanzar su **plan de inversión física** mediante una mayor cooperación del sector público con la iniciativa privada, avances con sesgo positivo en algunas discusiones bilaterales entre México y Estados Unidos en materia comercial y de cara a la próxima renegociación del **T-MEC**; la consolidación de México como el principal socio comercial de Estados Unidos y su mejoría marginal en la **política arancelaria** tras los ajustes anunciados por Estados Unidos; señales de coordinación y cooperación entre México y Estados Unidos en relación con su agenda de seguridad, con resultados positivos; y cifras de actividad económica más favorables.

Como resultado, la bolsa mexicana dio cuenta de una ganancia de 6.9% en USD, mientras que el mercado de deuda gubernamental se benefició de una disminución en las tasas de interés como resultado de una retórica más acomodaticia por parte de Banco de México que lo previsto por los mercados, junto con una disminución en las tasas de los bonos del Tesoro de Estados Unidos.

Asimismo, el dólar volvió a depreciarse de manera generalizada, lo que llevó al peso mexicano a que se apreciara 1.3% en el mes, ocupando la tercera posición del conjunto de las mayores divisas que más terreno ganaron frente al dólar. Durante febrero, su tendencia de fortalecimiento fue contundente; llegó a cotizar entre 17.08 y 17.57 pesos por dólar y cerró en 17.22 en dicho mes.

El repunte de las **tensiones geopolíticas a gran escala** en el último día del mes, han llevado al peso mexicano a depreciarse, alcanzando niveles de hasta 17.88, aunque se ha vuelto a fortalecer ligeramente alrededor de 17.56 y mantiene una apreciación acumulada en el año de 2.5% y ocupando la quinta posición del conjunto de mayores divisas con más ganancias frente al dólar.

La **cifra definitiva del PIB en el 4T2025** se revisó al alza de 1.6% a 1.8% anual, lo que implicó una revisión positiva en el crecimiento para todo 2025, de 0.5% a 0.6%.

En noviembre, el **consumo privado** se desaceleró a 2.8% desde 4.1% anual en octubre, mientras que las **ventas al menudeo** crecieron 4.0% anual en diciembre versus 4.8% anual en noviembre.

Por su parte, la **inversión fija bruta** retrocedió 5.7% anual en noviembre, con la inversión en construcción registrando por primera vez un avance anual desde agosto de 2024. En tanto, la **actividad industrial** se estancó a tasa anual en diciembre, sobresaliendo una recuperación en los sectores de construcción y minería.

En enero, la creación de **empleo formal** disminuyó en 8 mil plazas – la primera vez que se reduce la fuerza laboral en dicho sector para un mes de enero desde 2009. No obstante, la cifra se vio afectada por factores estacionales asociados con los trabajadores de plataformas digitales.

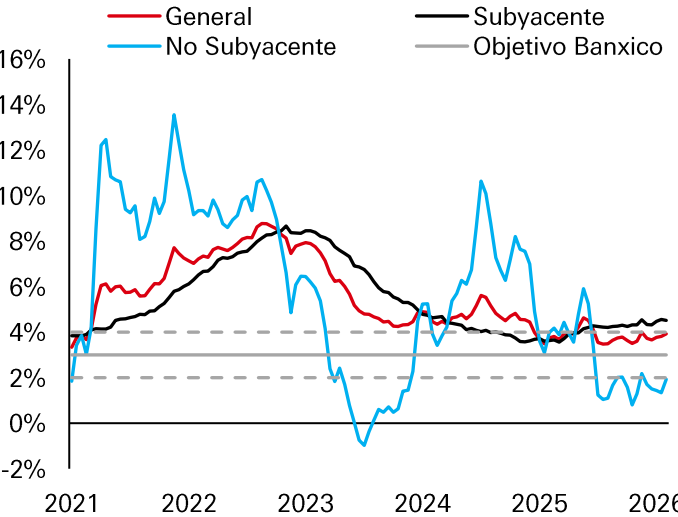
En ese mismo mes, la balanza comercial observó un **déficit** de 6,481 millones de dólares ante un crecimiento

de 9.8% anual de las importaciones y de 8.1% anual de las exportaciones.

La **inflación** en la primera quincena de febrero incrementó de 3.82% a 3.92% anual, mientras que la subyacente se ubicó en 4.52% anual frente a 4.56% en la quincena anterior. Un repunte mayor que el anticipado en los precios de frutas y verduras, junto con los incrementos en los precios del tabaco y bebidas azucaradas; impactadas por la actualización del IEPS, explicaron en gran medida el comportamiento de la inflación.

Finalmente, el **déficit fiscal** se ubicó en 23.6 miles de millones de pesos en enero (154.5 miles de millones de pesos por debajo de lo programado), ante un subejercicio del gasto de 130.8 miles de millones de pesos.

Inflación Quincenal
(Variación anual, %)

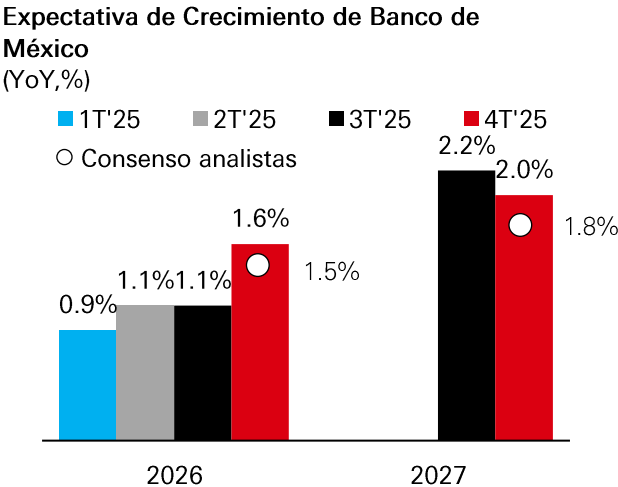


Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de Bloomberg, Banxico, SHCP e INEGI. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de febrero de 2026.

Panorama macroeconómico

La cifra definitiva del Producto Interno Bruto en el 4T2025 se revisó ligeramente al alza en relación con la cifra preliminar. Si bien la economía mexicana se desaceleró en 2025, tanto el sector servicios como el industrial y agropecuario cerraron en el último trimestre del año pasado con un mayor dinamismo que el anticipado por el mercado. Como resultado de lo anterior, se prevé que la economía observe un mayor dinamismo durante 2026, por lo que el Banco de México revisó al alza su expectativa de crecimiento del PIB en 2026, de 1.1% a 1.6%, mientras que el consenso de analistas se revisó de 1.4% a 1.5%. En términos generales, se sigue anticipando que el consumo privado se mantenga resiliente, que el ciclo industrial y manufacturero, junto con la inversión física, se recuperen gradualmente y que el sector exportador mantenga su dinamismo.

Los indicadores que se publicaron durante febrero han enviado señales mixtas, aunque con un sesgo ligeramente positivo en lo que se refiere al desempeño de la actividad económica. Si bien el consumo privado y las ventas al menudeo se desaceleraron ligeramente respecto a sus registros previos, se mantuvieron en terreno constructivo. El crédito al consumo ha continuado sobresaliendo por su resiliencia, mientras que los salarios han continuado aumentando y el impulso de los programas sociales continúa. En contraste, las remesas han seguido perdiendo terreno y el empleo formal en México arrancó de manera negativa el año, aunque se anticipa que retome una trayectoria ascendente a lo largo del año. Por otro lado, las últimas cifras de inversión fija bruta y de la producción industrial y manufacturera comienzan a consolidar una tendencia de recuperación, soportada principalmente por el sector construcción. Finalmente, las exportaciones manufactureras siguieron representando un contribuidor adicional al crecimiento económico. Asimismo, la previsión de un mayor crecimiento de la economía este año también está sustentada por la expectativa de una renegociación positiva del T-MEC, un mayor acercamiento de los sectores público y privado en materia de formación bruta de capital fijo y un impulso temporal de la economía asociado con el Mundial de fútbol. Hacia adelante, será de suma relevancia el monitoreo de la revisión de la reforma electoral en el Congreso, la evolución de las discusiones bilaterales entre México y Estados Unidos de cara al T-MEC y su agenda bilateral; el proceso de consolidación fiscal y el desenvolvimiento de la escalada reciente en las tensiones geopolíticas y sus potenciales impactos económicos y de mercados.



Banco de México

Posterior a la decisión de mantener sin cambios la tasa de referencia en 7.00% y al ajuste en la guía prospectiva del comunicado hacia la posibilidad de reanudar los recortes tan pronto como en la reunión de marzo, el Banco Central apuntaló dicha comunicación mediante la minuta de la reunión de febrero y el Informe Trimestral de Inflación del 4T2025 .

De los comentarios de miembros de la Junta de Gobierno contenidos en la minuta, sobresale un consenso de la mayoría de que el impacto en la inflación del ajuste al IEPS fue transitorio y no generó efectos de segundo orden en la formación de precios. De igual manera, se destacó que la desaceleración económica y la apreciación del peso representen presiones inflacionarias a la baja a lo largo de este año. Adicionalmente, uno de los integrantes de la Junta fue explícito en señalar que “...la pausa actual pudiera ser incluso más corta de lo previsto”. Adicionalmente, en el Informe Trimestral de Inflación del 4T2025 se mencionó que si bien se revisaron al alza los pronósticos de inflación, estos se encuentran más equilibrados respecto al estimado del informe anterior, mientras que señalaron en uno de sus recuadros la continuidad en el progreso desinflacionario en los últimos dos años.

Considerando todo lo anterior, seguimos anticipando que la tasa de interés objetivo cierre este año en 6.50%, aunque de las últimas comunicaciones de Banco de México, creemos que la probabilidad de que la tasa de referencia pueda terminar este año por debajo de dicho nivel, se ha incrementado. No obstante, el escalamiento de las tensiones geopolíticas y su potencial impacto en la inflación a través de los precios de los energéticos y de una mayor depreciación del tipo de cambio, serían elementos que podrían incrementar la cautela del Banco Central.

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

Panorama Interno



Deuda gubernamental

Mantenemos una sobreexposición en las tasas de plazos cortos, de hasta 5 años. Si bien se incrementó en febrero el apetito por duración en dicha zona como resultado de una retórica más acomodaticia de Banco de México, el escalamiento de las tensiones geopolíticas al cierre de febrero y principios de marzo podrían incrementar la cautela de las autoridades monetarias. No obstante, consideramos que los niveles de las tasas en dicha zona de la curva se mantienen atractivos, al tiempo que seguimos desfavoreciendo de momento los plazos más largos de la curva. Si bien percibimos que aún tienen valor, esperamos mayor claridad para reconstruir posiciones, una vez que se disipen los riesgos inflacionarios, se vuelva más clara la ruta que siga la Fed respecto a sus acciones de política monetaria futuras y que existan señales de distensión en los eventos geopolíticos.



Acciones locales

Nos mantenemos posicionados con una sobreponderación, considerando la solidez en los fundamentales de las empresas mexicanas, al tiempo de que vemos que sigue existiendo valor adicional en los sectores de infraestructura, materiales y financiero, donde seguimos viendo rentabilidades superiores a las del mercado. Adicionalmente, los reportes trimestrales confirmaron una tendencia de resultados positivos, al tiempo que una posición relativa de México frente al mundo en relación con los aranceles, su cercanía geográfica con Estados Unidos y la buena gestión de la agenda bilateral serán constructivos. Mantenemos nuestro posicionamiento activo en nombres en lo particular y también monitoreando el repunte de las tensiones geopolíticas.



Tipo de cambio

El tipo de cambio opera por debajo de 18.00, principalmente, ante la debilidad generalizada del dólar y un reposicionamiento en el peso mexicano. Al respecto, continúa contribuyendo el carry ajustado por volatilidad en términos relativos a otros países emergentes y posicionamiento, así como una perspectiva favorable de México con relación a otras economías en términos comerciales y generales. El peso mexicano se ha corregido en los primeros días de marzo ante el escalamiento de las tensiones geopolíticas. Creemos que dicha corrección podría acentuarse en la medida en que se prolonguen e intensifiquen dichas tensiones, junto con preocupaciones en torno a la evolución de temas en materia comercial, el perfil de riesgo del país y la política fiscal y monetaria relativa de México frente a Estados Unidos. Esta dinámica implica un balance de riesgos sesgado hacia una ligera depreciación por arriba de los 18.00 pesos por dólar. Sin embargo, por el momento nos seguimos manteniendo Neutrales.

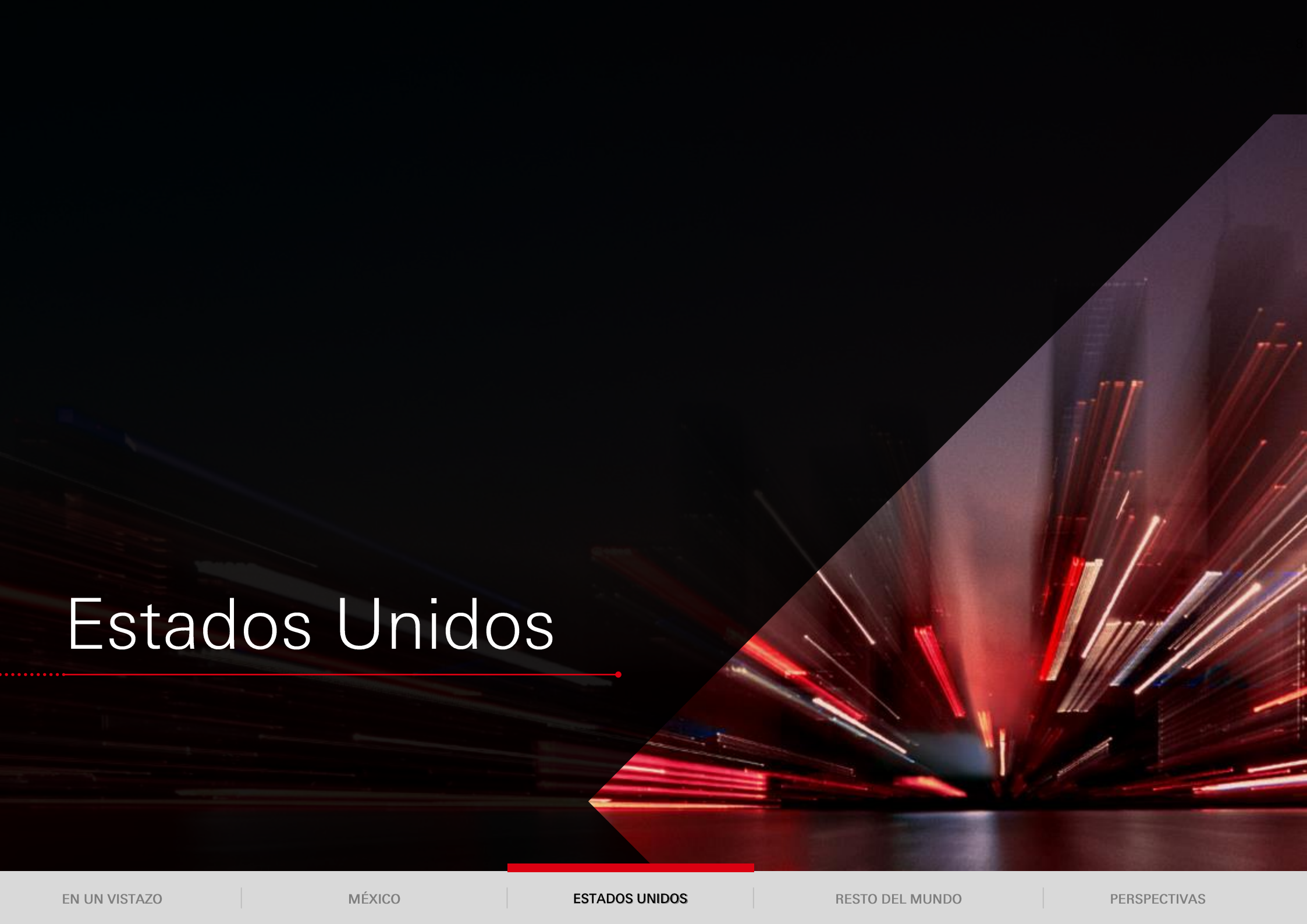
Riesgos clave

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

1. Las tensiones geopolíticas duren más de lo previsto y perturben más que lo anticipado a la actividad económica global, cadenas de suministro y presiones inflacionarias al alza
2. Un proceso de negociación del T-MEC más complejo que lo previsto que incremente la volatilidad en los mercados y la incertidumbre en los planes de inversión física y el comercio exterior que impliquen un proceso de reactivación de la actividad productiva más lento o que consolide un estancamiento de la economía hacia adelante.
3. Inflación subyacente persistente con riesgos al alza derivados de una mayor depreciación del peso por las tensiones geopolíticas, la actualización de los impuestos el próximo año y de la potencial aprobación de aranceles a las importaciones de países con los que México no tiene un tratado comercial; y repunte de la no subyacente que retrase el ciclo de recortes de la tasa de referencia.
4. Implementación de nuevas tarifas a las importaciones o que las tarifas actuales se mantengan por un mayor periodo de tiempo o inclusive se pudieran incrementar.
5. Dificultades para cumplir con el objetivo de consolidación fiscal en el mediano plazo.

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

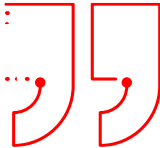
Estados Unidos





Estados Unidos

La geopolítica y los aranceles dominaron la agenda en febrero. Los mercados se debatieron entre la incertidumbre por la IA y cifras económicas que apuntan a un mayor dinamismo



¿Qué pasó durante el mes?

Los **desarrollos geopolíticos** continuaron liderando la agenda del presidente de Estados Unidos, Donald Trump. En particular, respecto al escalamiento en las tensiones geopolíticas en el último día de febrero, será relevante monitorear la duración y profundidad del mismo para entender los impactos potenciales en el crecimiento económico y mercados globales.

Adicionalmente, continuaron observándose avances en relación con el proceso de renegociación del **T-MEC**, al tiempo que se firmó con México un **acuerdo de minerales críticos** y también se dieron avances positivos en la agenda bilateral de cooperación y coordinación en materia de **seguridad** entre ambos países.

Por otro lado, la Suprema Corte de Justicia revirtió los aranceles que fueron impuestos el año pasado bajo la Ley de Poderes Económicos en Emergencias Internacionales.

En respuesta, el presidente Donald Trump impuso un **arancel global generalizado** de 15% bajo la Sección 122 (Ley de Comercio de 1974), con la duración máxima estipulada por la ley, de 150 días. En consecuencia, el arancel efectivo promedio global estimado pasó de ~14% a ~12% en la última semana de febrero.

De manera simultánea, si bien los resultados trimestrales y anuales de las empresas junto con cifras macroeconómicas dieron cuenta de un balance positivo, el sentimiento de los mercados se vio influenciado en mayor medida por la persistencia en la incertidumbre respecto a los desarrollos de la IA, su sostenibilidad y sus implicaciones en la actividad económica y en los mercados financieros.

Como consecuencia de lo anterior, el dólar se continuó depreciando aunque a un menor ritmo, los índices accionarios observaron un desempeño mixto con sesgo negativo y los rendimientos de los bonos del Tesoro disminuyeron a lo largo de la curva.

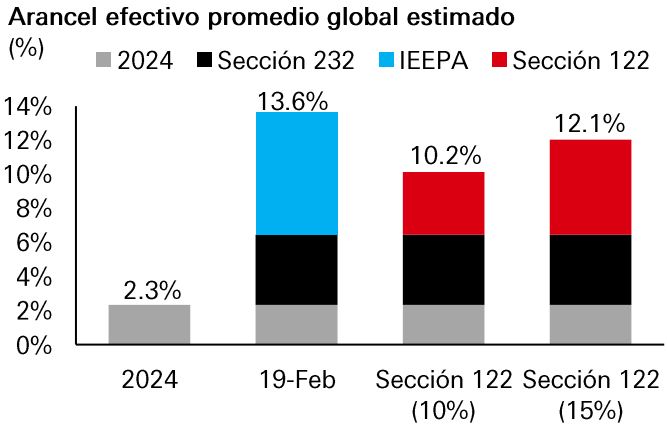
La **cifra preliminar del Producto Interno Bruto del 4T2025** se ubicó en 1.4% trimestral anualizada frente a 4.4% en el 3T2025. El **cierre del gobierno** durante ese periodo explicó en gran medida la desaceleración, al impactar 0.9% a la baja en el ritmo de crecimiento de la economía. Adicionalmente, el **consumo privado** continuó representando al principal contribuidor de la actividad productiva, seguido de la **inversión fija bruta**.

En ese sentido, con la cifra preliminar del 4T2025, la economía estadounidense creció 2.2% durante 2025, lo que representó una desaceleración desde el 2.8% observado el año previo.

Por otro lado, la **nómina no agrícola** sorprendió al alza en enero, al ubicarse la creación de empleos mensuales en 130 mil versus la expectativa del mercado de 65 mil. Creemos que la cifra debe de tomarse con cautela, dado que gran parte del incremento en el mercado laboral provino del sector de cuidados de la salud.

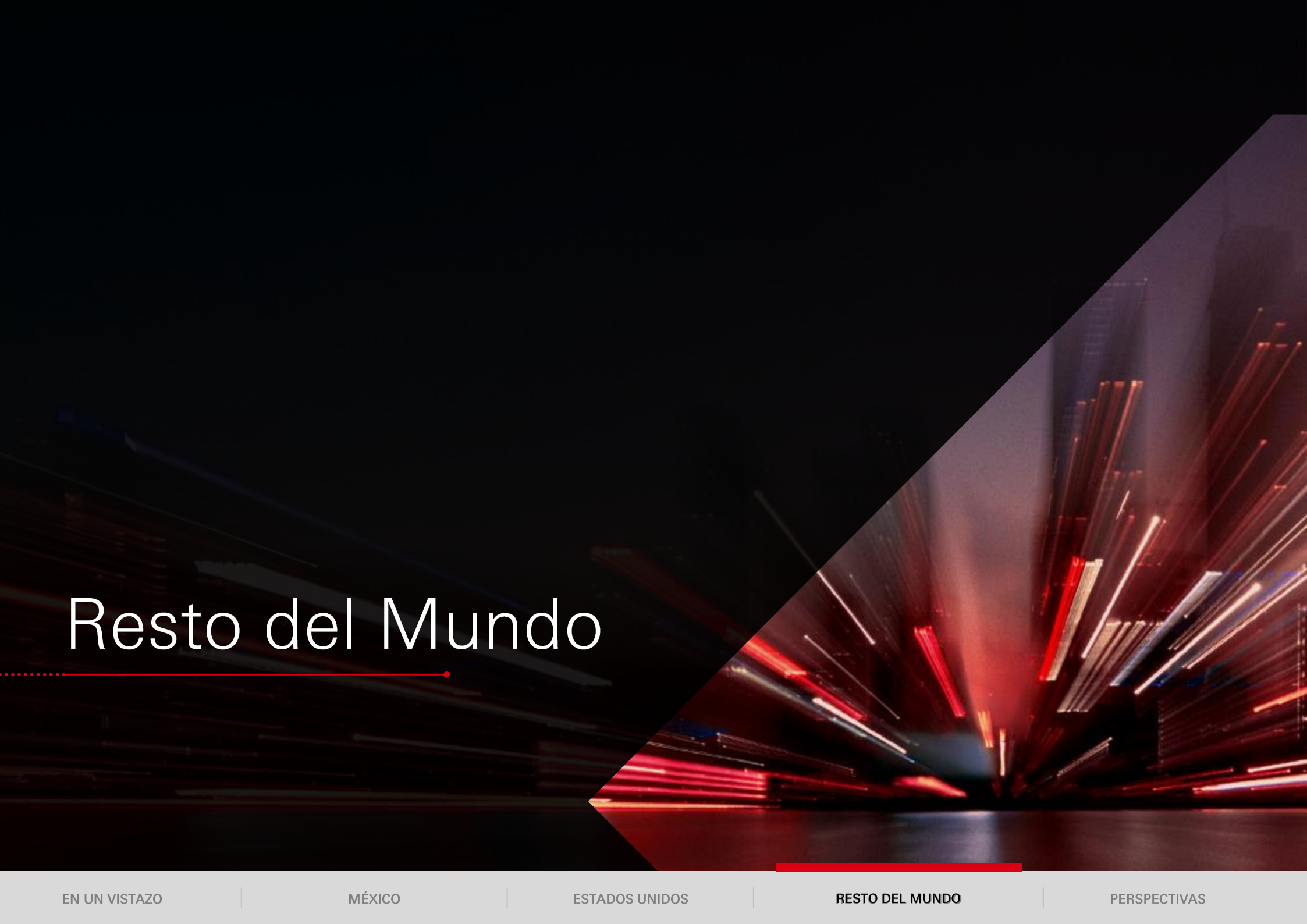
Adicionalmente, la **inflación al consumidor, medida por el índice de gasto en consumo personal (PCE)**, incrementó de 2.8% en noviembre a 2.9% anual en diciembre, mientras que el componente **subyacente** se ubicó en 3.0% anual frente a 2.8% el mes previo.

Finalmente, la **Reserva Federal** reafirmó a través de la minuta de su reunión de enero, que mantiene su postura de evaluación del desempeño de la inflación y el mercado laboral respecto a sus objetivos de largo plazo, sin prisas por recortar la tasa objetivo. Durante febrero, los mercados continuaron incorporando una expectativa de dos recortes de 25pb a la tasa de fondos federales en 2026.



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 febrero de 2026.

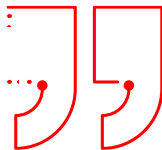
Resto del Mundo





Resto del mundo

Cautela en bancos centrales ante inflación persistente, incertidumbre comercial y geopolítica. El impulso de la IA, depreciación del dólar y fundamentales macro beneficiaron a los mercados emergentes



¿Qué pasó durante el mes?

En febrero, cobraron relevancia los eventos geopolíticos y, de manera simultánea, el impacto que ha tenido la incertidumbre respecto a la IA sobre el comportamiento de los principales activos financieros alrededor del mundo.

En lo que se refiere a los **eventos geopolíticos**, el escalamiento significativo de los mismos al cierre del mes será el principal factor detrás del comportamiento de los mercados globales durante marzo, mientras que su desenvolvimiento en términos de duración y extensión serán cruciales para determinar los impactos potenciales que puedan tener sobre la dinámica inflacionaria y de crecimiento económico en todo el mundo.

Adicionalmente, sobresalió la elección histórica en **Japón**, convocada por la primer ministro Sanae Takaichi, en la cual obtuvo una victoria contundente que afianzó la expectativa de implementación de una política fiscal expansionista.

Lo anterior contribuyó a que se acentuaran las dudas respecto a la sostenibilidad fiscal de las principales economías del mundo, lo que llevó a presionar al alza los rendimientos de los bonos soberanos de largo plazo de dichos países.

Por otro lado, la incertidumbre respecto a la IA dio como resultado una rotación en los rendimientos de los mercados accionarios, lo que produjo correcciones en las acciones de empresas con mega capitalizaciones y asociadas con la IA, software y tecnológicas; al tiempo que se incrementaron las ganancias de las asociadas con materiales, materias primas, valor, consumo y empresas con capitalizaciones pequeñas.

A nivel regional, la continuidad en la depreciación del dólar siguió beneficiando al precio del oro y la perspectiva de una economía global más dinámica contribuyó en los incrementos de precios de otras materias primas como la plata y el cobre.

Adicionalmente, la suavización del excepcionalismo de Estados Unidos también impulsó a los mercados emergentes y a los de la Eurozona.

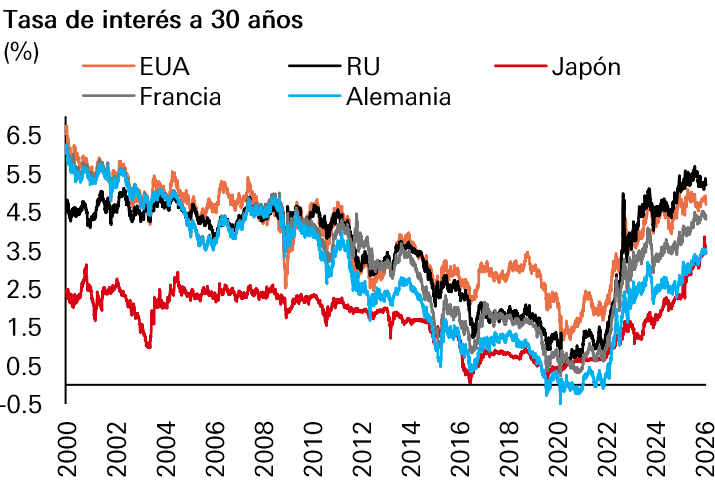
Bajo dicho contexto, en la **Eurozona** el **Banco Central Europeo (BCE)** mantuvo sin cambios su tasa de referencia en 2.00%, enfocando la discusión al reconocimiento de un contexto retador para la Eurozona. El **Producto Interno Bruto** mantuvo un ritmo de crecimiento trimestral de 0.3% en el 4T2025 y la **inflación al consumidor** retrocedió en enero a 1.7% anual desde 1.9% en diciembre, mientras que la subyacente a 2.2% desde 2.3% previo.

Asimismo, el **Banco de Inglaterra** mantuvo sin cambios su tasa

de interés objetivo en 3.75%. Sobresalió una retórica acomodaticia, así como una revisión a la baja en sus pronósticos de inflación. La **inflación al consumidor** en el **Reino Unido** descendió a 3.0% anual en enero desde 3.4% anual en diciembre ante una disminución en el precio de las gasolinas. El **Producto Interno Bruto** mantuvo un crecimiento de 0.1% trimestral en el 4T2025.

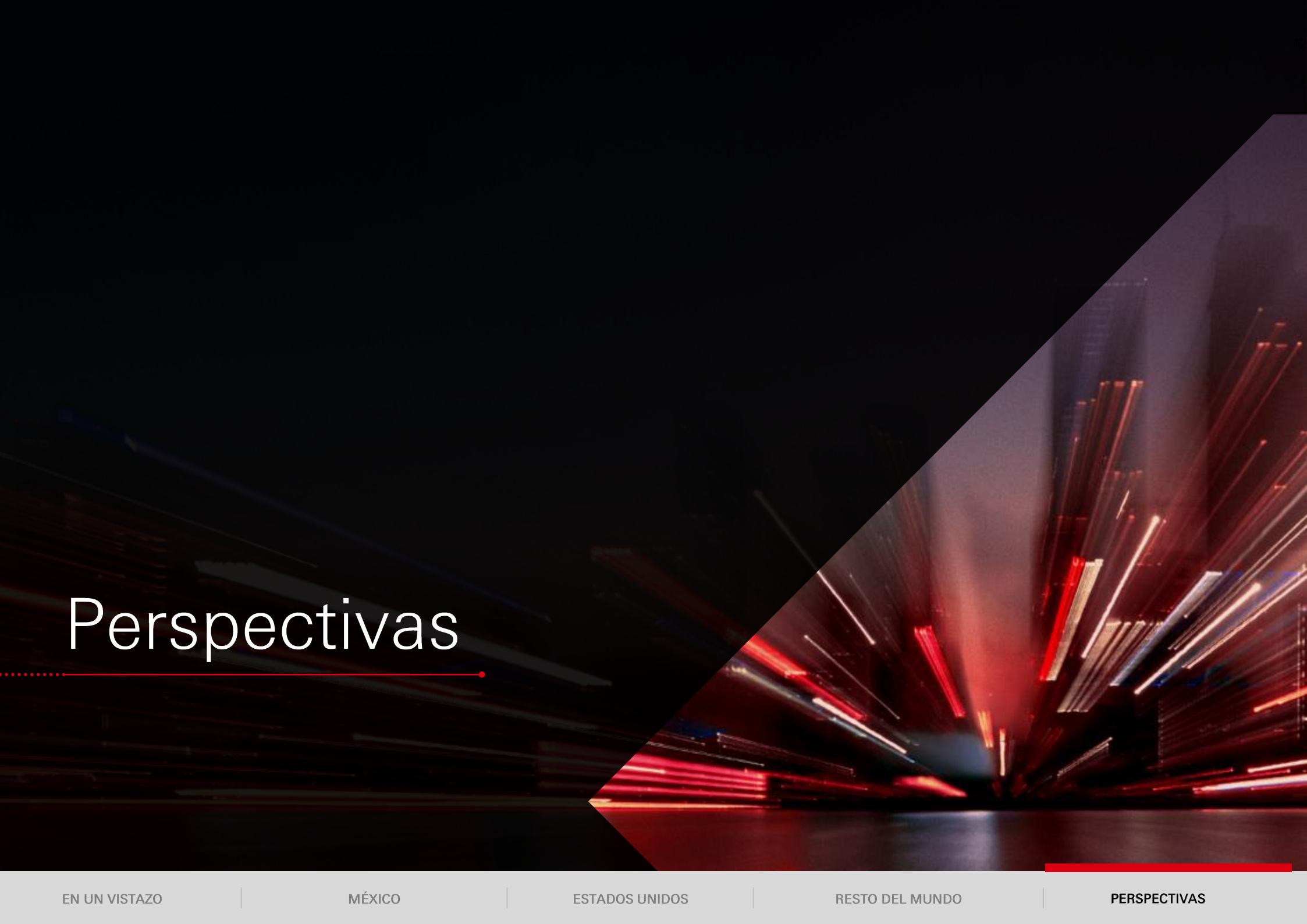
Otros bancos centrales como el de **India, Indonesia, Nueva Zelanda y Corea del Sur** mantuvieron sin cambios sus objetivos de tasa de interés de referencia.

Luego del resultado electoral en **Japón**, el yen recuperó terreno frente al dólar y la subgobernadora del **Banco de Japón**, Hajime Takata, reconoció riesgos al alza en el crecimiento económico y en la inflación. La **inflación al consumidor** en **Japón** disminuyó en enero a 1.5% anual desde 2.1% en diciembre.



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

Perspectivas



EN UN VISTAZO

MÉXICO

ESTADOS UNIDOS

RESTO DEL MUNDO

PERSPECTIVAS

Perspectivas

Implicaciones de inversión

En deuda local, seguimos prefiriendo plazos cortos y continuamos desfavoreciendo, por ahora, los plazos más largos de la curva ante la expectativa de continuidad en el ciclo de recortes de tasas de Banxico, bajo una retórica ligeramente más acomodaticia que el mes previo, sin dejar de anticipar un ciclo más pausado y gradual.

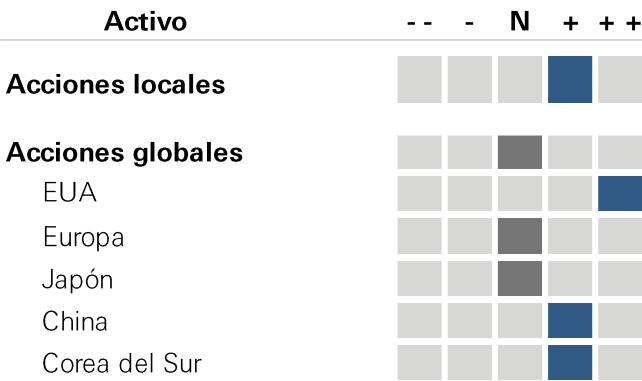
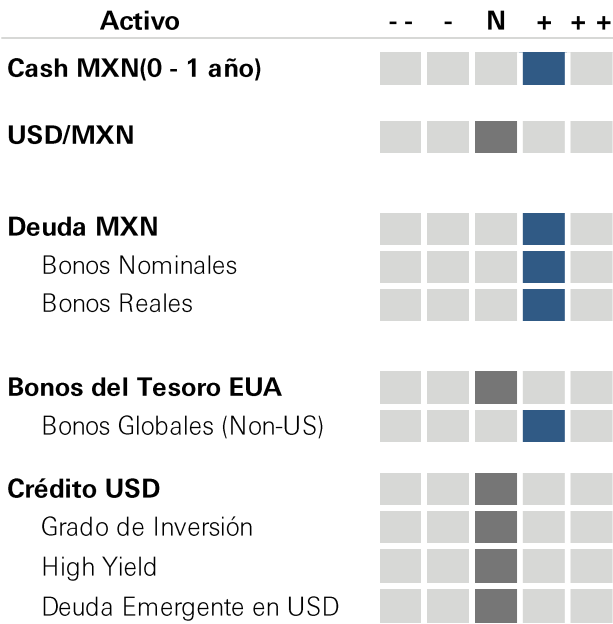
Adicionalmente, en acciones locales, estamos sobreponderados ante solidez en los fundamentales de las empresas mexicanas y con un espacio todavía atractivo en términos de momentum y valuación, tanto en términos relativos como absolutos.

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

Finalmente, el proceso de debilitamiento generalizado del dólar ha llevado al tipo de cambio USD/MXN a operar

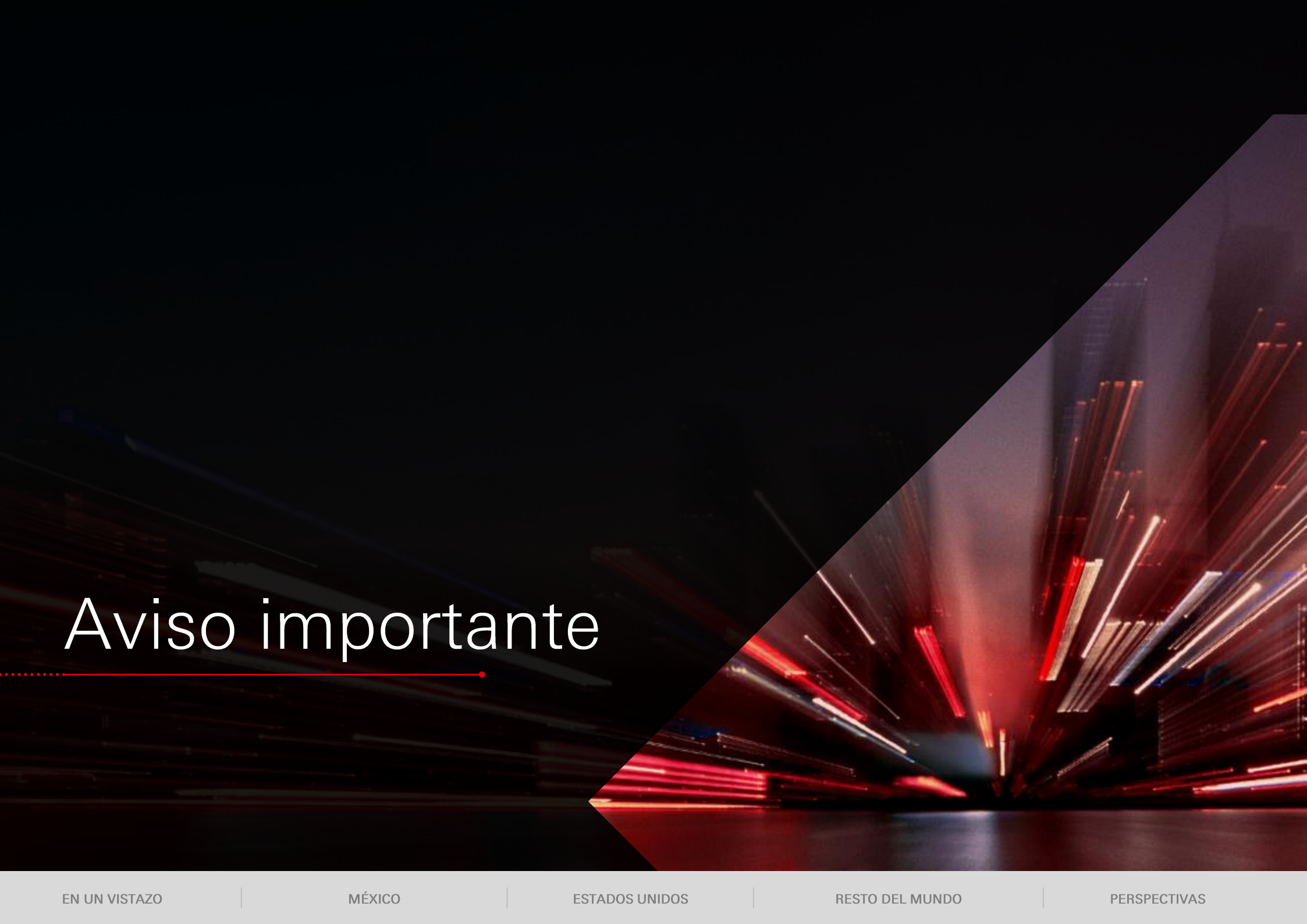
sobre niveles de mayor fortaleza, aunque mantenemos un balance de riesgos sesgado hacia una ligera depreciación por arriba de los 18.00 pesos por dólar, ante el incremento de las tensiones geopolíticas, la expectativa de un proceso de negociación del T-MEC retador y preocupaciones potenciales en torno al perfil de riesgo del país, la política fiscal y la política monetaria relativa de México frente a Estados Unidos.

Hacia adelante, será muy relevante el desenvolvimiento de las tensiones geopolíticas y sus potenciales impactos en el crecimiento económico y en la dinámica de los mercados financieros globales y locales.



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. 15.06.2026

