

# Perspectivas

Abril 2026

# En un vistazo



EN UN VISTAZO

MÉXICO

ESTADOS UNIDOS

RESTO DEL MUNDO

PERSPECTIVAS



# Marzo en un vistazo

Los mercados tuvieron un desempeño negativo durante marzo como resultado de la disrupción que ha generado el conflicto en Medio Oriente en los mercados energéticos y de materias primas a nivel global, así como también en las perspectivas globales de crecimiento económico y de inflación. El comportamiento de los mercados estuvo acompañado de episodios de volatilidad significativos, denotando una sensibilidad relevante hacia la narrativa y desenvolvimiento del conflicto.

Como consecuencia del conflicto en Medio Oriente, el índice S&P 500 observó una caída mensual de 5.1% en USD, un ajuste que no se veía desde el Día de la Liberación el año pasado. Los índices accionarios de geografías más sensibles al conflicto geopolítico, como algunas economías desarrolladas y emergentes en Asia y Europa, observaron los mayores decrementos en el mes. El precio del petróleo observó un avance de 51% en marzo, mientras que el dólar se fortaleció 2.4% mensual y el oro retrocedió 11.6% mensual. Por otro lado, la curva de rendimientos de bonos del Tesoro de EUA registró un incremento promedio de 22 puntos base en marzo.

En lo que se refiere a México, la Bolsa Mexicana retrocedió 8.0% en USD en marzo; el peso se depreció 4.1% frente al dólar y las tasas locales aumentaron 48 puntos base en promedio. En lo que se refiere a desarrollos locales, sobresalió el recorte a la tasa de referencia de parte de Banco de México, la aprobación del “Plan B” de la Reforma Electoral, las reuniones bilaterales con Estados Unidos dentro del proceso de renegociación del T-MEC y cifras de actividad económica apuntando hacia un arranque de año menos dinámico que lo previsto para la economía mexicana.

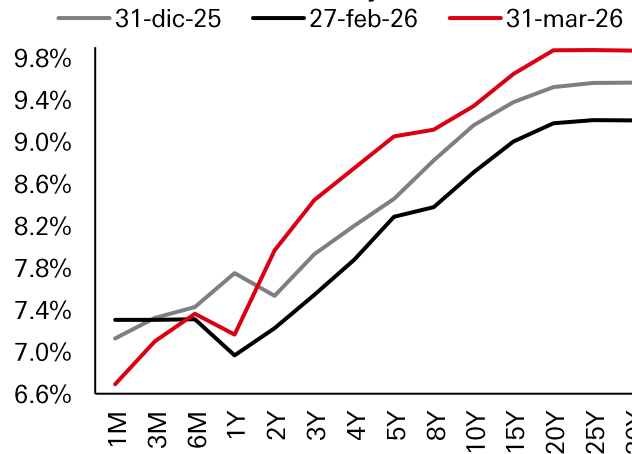
## Rendimientos de precios en USD

Activo	2026	mar-26
Global	-3.5%	-7.4%
Desarrollados	-3.9%	-6.6%
EUA	-4.6%	-5.1%
<b>Renta variable</b>		
Europa	-3.1%	-10.2%
Japón	0.7%	-13.1%
Emergentes	-0.5%	-13.3%
China	-9.0%	-7.7%
México	6.9%	-8.0%
<b>Deuda</b>		
EUA 7-10a*	-0.7%	-2.6%
Oro	8.1%	-11.6%
<b>Materias primas</b>		
Cobre	-1.2%	-6.5%
Petróleo (WTI)	76.6%	51.3%

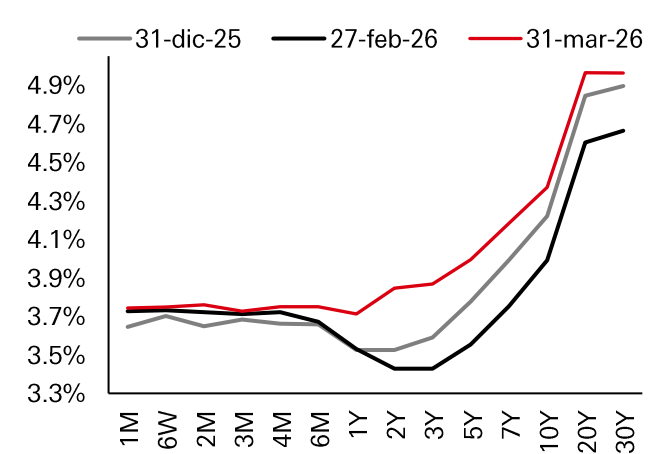
## Rendimientos de precios en MXN

Activo	2026	mar-26
Global	-3.7%	-3.3%
Desarrollados	-4.1%	-2.4%
EUA	-4.8%	-0.9%
<b>Renta variable</b>		
Europa	-3.3%	-6.2%
Japón	0.5%	-9.2%
Emergentes	-0.7%	-9.4%
China	-9.2%	-3.7%
Mexico	6.7%	-3.9%
<b>Deuda</b>		
Mexico 10a**	0.7%	-3.1%
<b>Moneda</b>		
USD***	-0.4%	4.1%

## 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 marzo 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



EN UN VISTAZO

MÉXICO

ESTADOS UNIDOS

RESTO DEL MUNDO

PERSPECTIVAS



## ¿Qué pasó durante el mes?

Bajo el contexto de un **conflicto geopolítico relevante en Medio Oriente**, los activos locales se desempeñaron en línea con la dinámica global y dieron cuenta de un balance negativo. Lo anterior junto con la decisión de política monetaria de Banco de México, fueron los principales catalizadores detrás del comportamiento de los mercados financieros locales durante marzo.

En lo que se refiere al conflicto geopolítico y sus implicaciones para los mercados y la economía mexicana, el gobierno de México renovó con los principales proveedores de gasolina del país el compromiso de mantener un tope al precio de la gasolina regular en 24 pesos por litro, junto con un proceso gradual de **incrementos a los subsidios al Impuesto Especial de Producción y Servicios (IEPS)** a las gasolinas diésel (81%), regular (31%) y premium (18%), con el objetivo de contener el incremento de los precios de referencia internacionales que ha resultado del escalamiento del conflicto.

Adicionalmente, sobresalió la aprobación de una versión alternativa y menos disruptiva de la Reforma Electoral (denominada como **“Plan B”**), luego de que su versión original no consiguió la mayoría calificada en la Cámara de Diputados. Por otro lado, los gobiernos de México y de Estados Unidos comenzaron de manera formal con las reuniones bilaterales que tendrán como objetivo definir los puntos clave a revisar el 1 de julio respecto a la continuidad del **T-MEC**. Finalmente, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público presentó los **Pre-criterios generales de política económica para 2027**.

Bajo dicho contexto global y local, la **bolsa mexicana** dio cuenta de una corrección de 8.0% en USD durante marzo, mientras que el mercado de **deuda gubernamental** observó incrementos en las tasas de interés a lo largo de la curva de rendimientos.

Asimismo, el **peso mexicano** se depreció 4.1% en el mes, ubicándose como una de las monedas más depreciadas dentro de la canasta de mayores divisas en el mundo. La moneda mexicana operó bajo un incremento relevante en su volatilidad durante marzo, pues llegó a cotizar entre 17.17 y 18.16 pesos por dólar y cerró en 17.94 en marzo.

Por otro lado, el **precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación** aumentó 65% en marzo, de 63.5 dólares por barril al cierre de febrero a 104.7 al cierre de marzo.

El **indicador global de la actividad económica (IGAE, proxy mensual del PIB)** desaceleró su ritmo de crecimiento anual a 0.5% en enero desde 2.3% anual en diciembre.

En enero, el **consumo privado** se desaceleró a 2.7% desde 5.4% anual en diciembre, mientras que las **ventas al menudeo** registraron una ligera aceleración, de 4.2% anual en diciembre a 4.7% anual en enero.

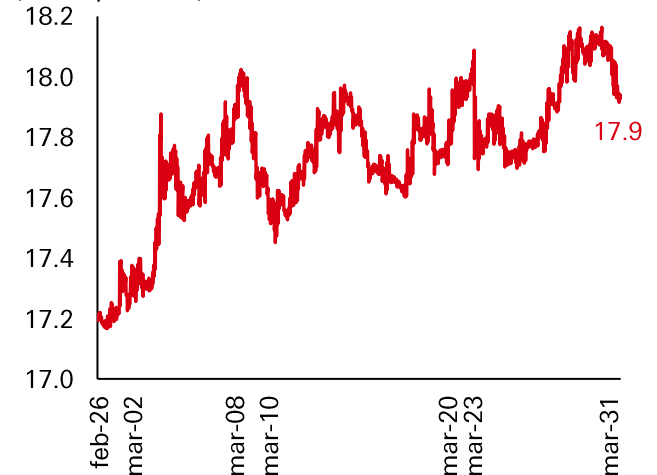
Por su parte, la **inversión fija bruta** retrocedió -2.2% en enero, luego haber registrado un decremento anual menor el mes anterior, de -1.7%. En tanto, la **actividad industrial** retrocedió 0.1% anual en enero, luego de que había observado un crecimiento de 1.3% el mes anterior.

En febrero, la creación de **empleo formal** aumentó en 183 mil plazas, luego de la sorpresa negativa del mes previo. En ese mismo mes, la balanza comercial observó un **déficit** de 463 mil millones de dólares, con las exportaciones acelerando su ritmo de crecimiento anual a 13.7% desde 10.6% anual en enero.

La **inflación** en la primera quincena de marzo incrementó de 4.13% a 4.63% anual, mientras que la subyacente se ubicó en 4.46% anual frente a 4.48% en la quincena anterior.

Finalmente, el **déficit fiscal** se ubicó en 97 mil millones de pesos en los primeros dos meses del año (214 mil millones de pesos por debajo de lo programado), ante un subejercicio del gasto de 220 miles de millones de pesos.

**Tipo de cambio intradía**  
(Pesos por dólar)



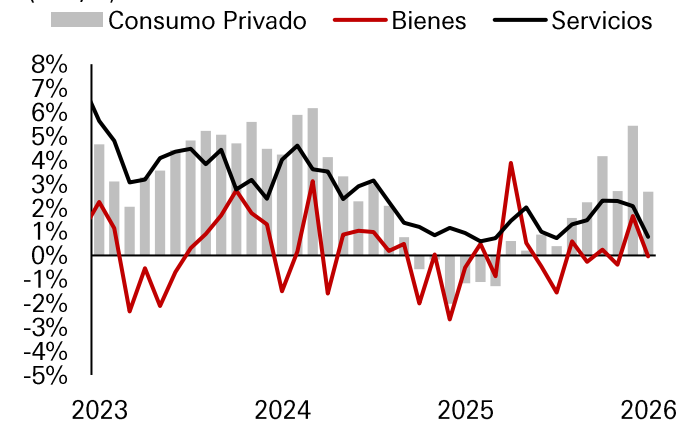
Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de Bloomberg, Banxico, SHCP e INEGI. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de marzo de 2026.

## Panorama macroeconómico

Luego de que la actividad productiva cerrara el año pasado con un mayor impulso, las cifras correspondientes a enero y febrero han sorprendido a la baja, lo que ha incrementado las preocupaciones en torno al ritmo de recuperación de la economía mexicana y, en consecuencia, aumentando los riesgos a la baja sobre las expectativas de crecimiento del PIB en 2026. El consumo privado, que sigue funcionando como el principal motor de crecimiento económico, desaceleró su ritmo de avance en enero. En tanto, una demanda externa resiliente ha continuado soportando el crecimiento del sector exportador. En contraste, la formación bruta de capital fijo, que se ha mantenido rezagada, arrancó más débil que lo previsto el año. Hacia adelante, si bien seguimos anticipando que persistirán elementos positivos para el crecimiento económico, los riesgos a la baja han aumentado en el margen.

A pesar de la desaceleración del consumo, sus fundamentales como el gasto público en programas sociales, una mejoría en el ritmo de creación de empleos formales en febrero, el crecimiento de los salarios reales, una ligera estabilización de la tendencia a la baja de las remesas y un crédito al consumo resiliente, seguirán soportando su crecimiento en los próximos meses. En tanto, las exportaciones manufactureras continúan observando un ritmo de avance robusto, particularmente las asociadas con el impulso de las inversiones en Inteligencia Artificial. Por otro lado, si bien la actividad industrial y manufacturera, junto con la inversión fija bruta iniciaron este año más débiles que lo previsto, siguen observando una tendencia de recuperación gradual. Considerando todo lo anterior, creemos que la expectativa de crecimiento del PIB en 2026 de parte del mercado, de 1.5%, presenta riesgos a la baja pero seguirá ubicándose por encima del crecimiento observado en 2025, ante la expectativa de que se materialicen los planes de inversiones pública y privada, la ratificación del T-MEC y un impulso temporal en el consumo y en las actividades terciarias por el Mundial de Fútbol. En lo que se refiere a la inflación, si bien no se han materializado efectos de segundo orden por la actualización de los impuestos y la implementación de los aranceles, la persistencia del componente subyacente junto con las recientes sorpresas al alza en la no subyacente mantendrán a la inflación por el resto del año ligeramente por encima del 4.0% anual. Sin embargo, una intensificación y extensión de la duración del conflicto en Medio Oriente podría configurar un escenario global de estanflación, que impactaría en ese mismo sentido a la economía mexicana.

**Consumo Privado**  
(YoY,%)



## Banco de México

Por mayoría de votos, la Junta de Gobierno redujo en 25 puntos base la tasa de interés objetivo, ubicándose en 6.75% en marzo desde 7.00% previo, en línea con nuestra expectativa. El comunicado sugirió mayor cautela para decidir el momento y la pertinencia de llevar a cabo un ajuste adicional a la tasa de referencia, mientras que mantuvo sin cambios su expectativa de que la inflación alcance su objetivo de 3.00% anual en el 2T2027.

Por primera vez en las decisiones de política monetaria de la Junta de Gobierno actual, dos subgobernadores votaron por mantener la tasa de interés objetivos sin cambios, con la subgobernadora Galia Borja uniéndose al subgobernador Jonathan Heath, quien ha votado en ese sentido desde junio de 2025. La guía prospectiva se ajustó de manera importante, al añadir elementos de mayor cautela hacia adelante como mencionar: "...conforme a la evolución de las condiciones macroeconómicas y financieras lo amerite..." y la valoración de: "...la pertinencia y el momento..." de realizar un ajuste adicional. En ese sentido, el comunicado denotó un tono de mayor cautela pero al mismo tiempo estuvo acompañado de una señal de que el ciclo de recortes continuará pero que está llegando a su fin. Dado que el recorte en marzo estaba en línea con nuestra expectativa, junto con el contenido y el tono del comunicado, mantenemos nuestra expectativa de que la tasa de interés objetivo cierre este año en 6.50%, por lo que seguimos previendo un recorte adicional de 25 puntos base. Hacia adelante, será relevante el contenido de la minuta de la reunión de marzo, así como también el desempeño de la inflación durante la segunda mitad de marzo y abril.

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

## Panorama Interno



### Deuda gubernamental

Mantenemos una sobreexposición en las tasas de plazos cortos, de hasta 5 años. Si bien el conflicto en Medio Oriente generó ajustes al alza en las tasas de interés por un repunte en la aversión al riesgo y la expectativa de un entorno global más inflacionario, la guía prospectiva y el tono del comunicado de política monetaria de Banco de México sugieren que las autoridades monetarias volverán a recortar la tasa de interés objetivo en el año. En ese sentido, continuamos identificando que las tasas en dicha zona de la curva se mantienen atractivas. Por otro lado, nos mantenemos cautos en el resto de la curva de rendimientos nominal y nos ajustamos hacia un posicionamiento de neutralidad en las tasas reales ante el escalamiento del conflicto geopolítico y la incertidumbre asociada con sus impactos potenciales en inflación y crecimiento económico a nivel global.



### Acciones locales

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



### Tipo de cambio

El tipo de cambio opera en un nuevo rango de operación entre el 17.50 y 18.00 ante la renovada fortaleza del dólar debido al incremento en el sentimiento de aversión al riesgo por el conflicto en Medio Oriente. Al respecto, el carry ajustado por volatilidad ha perdido parte de su atractivo ante el incremento de ésta última. A pesar de lo anterior, en términos históricos, el peso continúa mostrando fortaleza ante una perspectiva favorable de México con relación a otras economías en términos comerciales y generales. Creemos que el peso podría romper el nivel de 18.00 de manera temporal ante titulares que incrementen la perspectiva de riesgo geopolítico, o por preocupaciones en torno a la evolución de temas en materia comercial, el perfil de riesgo del país y la política fiscal y monetaria relativa de México frente a Estados Unidos, así como las elecciones intermedias de Estados Unidos. Esta dinámica implica un balance de riesgos sesgado hacia una ligera depreciación por arriba de los 18.00 pesos por dólar. Sin embargo, por el momento nos mantenemos Neutrales.

## Riesgos clave

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

1. El conflicto en Medio Oriente continúe escalando o dure más de lo previsto y perturbe más que lo anticipado a la actividad económica e inflación a nivel global y local
2. Mayor inflación no subyacente junto con un componente subyacente más persistente por el conflicto geopolítico y la actualización de impuestos y aranceles
3. Dificultades para cumplir con el objetivo de consolidación fiscal ante mayores subsidios a los precios de las gasolinas y otros energéticos por el conflicto en Medio Oriente y un menor dinamismo de la actividad económica
4. 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
5. 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

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

# Estados Unidos



EN UN VISTAZO

MÉXICO

**ESTADOS UNIDOS**

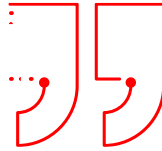
RESTO DEL MUNDO

PERSPECTIVAS



# Estados Unidos

El conflicto en Medio Oriente le ha restado protagonismo a los desarrollos de la Inteligencia Artificial y cifras de actividad económica. La Fed reconoce elevada incertidumbre por el conflicto



**variable** revirtieron las ganancias acumuladas en los primeros dos meses del año y el incremento en las referencias internacionales de los **precios del petróleo** comenzaron a presionar al alza los **precios de las gasolinas** en Estados Unidos, situación que comenzó a impactar negativamente en la aprobación de la administración del presidente Donald J. Trump y en las probabilidades de que el partido Republicano mantenga el control del Senado en las elecciones intermedias de noviembre.

Por su parte, la **Reserva Federal** decidió por mayoría mantener sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales entre 3.50% y 3.75% y argumentó que las implicaciones del conflicto geopolítico sobre sus objetivos de inflación y empleo son inciertos y se ubican “en ambos lados de sus respectivos balances de riesgos”. Asimismo, el Banco Central mantuvo sin cambios sus proyecciones de tasa de referencia, anticipando un recorte de 25 puntos base este año y revisó ligeramente al alza sus expectativas tanto de crecimiento económico como de inflación, al tiempo que su estimado de tasa de desempleo fue revisado ligeramente a la baja.

En tanto, las cifras económicas con información correspondiente a febrero y marzo han mantenido un balance positivo, con un sesgo marginal a la baja respecto al dinamismo del año pasado.

Por ejemplo, la **cifra revisada del Producto Interno Bruto del 4T2025** se ubicó en 0.7% trimestral anualizada frente a 1.4% preliminar, aunque factores climáticos y el cierre del gobierno resultaron en una distorsión de dicho ritmo de crecimiento.

En contraste, las cifras de **producción industrial y manufacturera** de febrero sorprendieron positivamente a la expectativa del mercado, al tiempo que los **indicadores de perspectiva manufacturera y de servicios (ISM)** de marzo reiteraron la resiliencia tanto del consumo como de las actividades secundarias.

Por otro lado, la **nómina no agrícola** sorprendió al alza en marzo, al ubicarse la creación de empleos mensuales en 178 mil versus la expectativa del mercado de 65 mil, logrando revertir el mal dato de febrero.

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

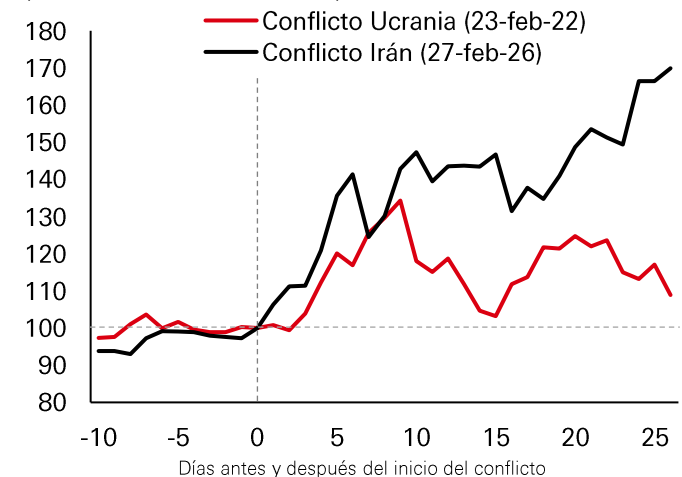
## ¿Qué pasó durante el mes?

El **conflicto en Medio Oriente** modificó significativamente el desempeño de los mercados durante el primer bimestre del año. La atención de los inversionistas se trasladó del monitoreo sobre el desenvolvimiento de las inversiones en Inteligencia Artificial, y la ampliación de las ganancias de los índices accionarios de sectores tecnológicos hacia otras industrias y geografías, hacia el escalamiento del conflicto geopolítico que ha desencadenado episodios de elevada volatilidad, bajo un recrudecimiento de la aversión al riesgo.

En ese sentido, el **dólar** se apreció durante marzo, interrumpiendo su proceso de depreciación generalizada del último año y los **mercados de renta fija** modificaron sus expectativas de continuidad en el ciclo de recortes de la Fed hacia uno en el que dicho Banco Central no ajustaría la tasa de fondos federales por el resto del año. Simultáneamente, los **mercados de renta**

### Precio del Petróleo WTI

(Índice, inicio conflicto=100)



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 marzo de 2026.

# Resto del Mundo



EN UN VISTAZO

MÉXICO

ESTADOS UNIDOS

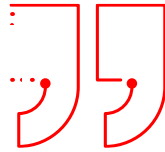
**RESTO DEL MUNDO**

PERSPECTIVAS



# Resto del mundo

La incertidumbre geopolítica se ha traducido en volatilidad en los mercados. Los precios del petróleo y de otras materias primas son ahora las variables clave a monitorear. El conflicto podría configurar un escenario de estanflación



Lo anterior ante el incremento en los precios de los energéticos y el impacto en las cadenas de suministro impactando a los precios de otras materias primas clave.

En ese sentido, el **dólar** recuperó terreno, mientras que el **oro** retrocedió en el mes.

Por otro lado, los **mercados emergentes** han resistido al impacto simultáneo de incrementos en los precios de los energéticos y de apreciación del dólar, reflejando un cambio estructural relevante en la región, siendo los fundamentales macroeconómicos más sólidos capaces de reducir la sensibilidad histórica de los mercados emergentes hacia episodios de volatilidad y de aversión al riesgo.

En particular, que los precios del petróleo se mantengan de manera persistente por encima de 100 dólares por barril incrementan los riesgos de una fuerte desaceleración económica, con un alcance potencial de recesión en caso de que el conflicto siga escalando o se prolongue por un mayor tiempo.

En ese contexto, los mercados han ajustado sus **expectativas de política monetaria hacia un sesgo más restrictivo**, dado el impacto directo del alza en los precios de los energéticos y de otras materias primas en los precios al consumidor a nivel mundial.

En ese sentido y durante marzo, los bancos centrales de **Turquía, Indonesia, Inglaterra, Suecia, Japón, Noruega** y el **Banco Central Europeo** decidieron mantener sin cambios sus objetivos de tasa de interés, reconociendo que el conflicto geopolítico está generando una elevada incertidumbre en

relación con el rumbo que seguirán la actividad productiva y la inflación.

En tanto, la **inflación al consumidor** en la **Eurozona** se incrementó de 1.9% anual en febrero a 2.5% anual en marzo, explicado en su gran mayoría por el repunte en los precios de los energéticos por el conflicto en Medio Oriente.

Asimismo, la **inflación al consumidor** en el **Reino Unido** se mantuvo en 3.0% anual en febrero, por encima de su objetivo de 2.0% y con un balance de riesgos sesgado al alza por el potencial incremento en los precios de las gasolineras en marzo.

Finalmente, los estímulos económicos se han continuado impulsando en **China**, mientras que sus autoridades presentaron su plan quinquenal, el cual se enfoca en el crecimiento económico y la seguridad nacional, con un mayor énfasis en la seguridad energética, el consumo local y la inversión en innovación y tecnología.

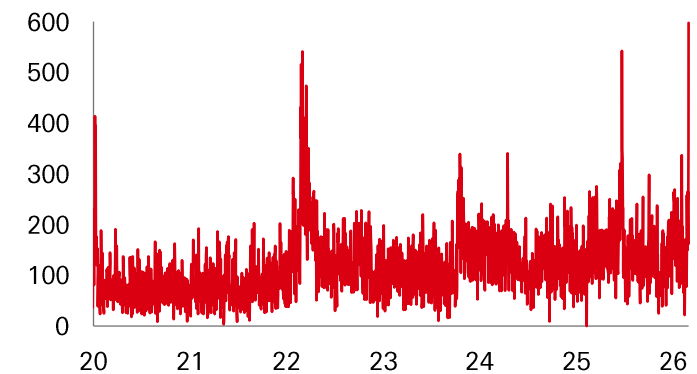
## ¿Qué pasó durante el mes?

El desarrollo del **conflicto geopolítico en Medio Oriente** ha generado una volatilidad significativa en los mercados globales, con un fuerte incremento en los precios internacionales del petróleo que está erosionando las expectativas de las ganancias de las empresas hacia adelante.

Un número relevante de **índices accionarios** de mercados desarrollados retrocedieron más de 10%, mientras que los de algunos mercados emergentes se mostraron más resilientes. En particular, los mercados de Europa y Japón se vieron más afectados al estar más expuestos a la disrupción en los mercados energéticos como consecuencia del conflicto.

Asimismo, los **mercados de deuda gubernamental** registraron pérdidas, ante incrementos en las tasas de interés ante los temores de un entorno global más inflacionario que lo previsto antes del conflicto.

Índice de Riesgo Geopolítico



Fuente: HSBC Global Asset Management México con datos de Bloomberg, Banco Central Europeo, Banco de Inglaterra, Banco de Turquía, Banco de Indonesia, Banco de Japón, Banco de Inglaterra y Macrobond. Nota: Eventos económicos y de mercado al cierre de marzo de 2026.

# Perspectivas



EN UN VISTAZO

MÉXICO

ESTADOS UNIDOS

RESTO DEL MUNDO

PERSPECTIVAS



# Perspectivas

## Implicaciones de inversión

En deuda local, seguimos prefiriendo plazos cortos ante la expectativa de continuidad en el ciclo de recortes de tasas de Banxico, aunque bajo un tono de mayor cautela ante el desenvolvimiento del conflicto en Medio Oriente, el repunte de la inflación no subyacente y la persistencia del componente subyacente.

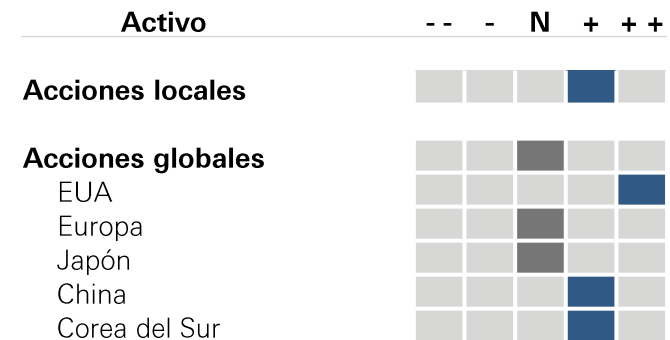
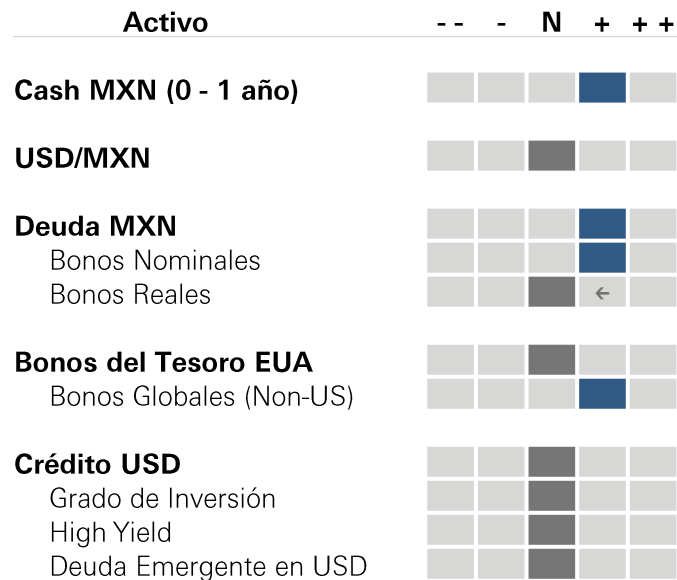
Adicionalmente, en acciones locales, estamos ligeramente sobreponderados ante el atractivo en fundamentales de las empresas mexicanas, aunque ahora con un espacio ligeramente más acotado en términos de momentum y valuación, tanto en términos relativos como absolutos.

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 conflicto geopolítico ha depreciado al peso mexicano, ubicándolo ahora en un rango de operación de

entre 17.50 y 18.00. No obstante, nos mantenemos neutrales ante la elevada incertidumbre asociada con el conflicto en Medio Oriente y el desarrollo de un proceso retador para la renegociación del T-MEC y los mayores retos de las autoridades locales hacia la consecución de la consolidación fiscal este año.

Hacia adelante, será muy relevante el desenvolvimiento del conflicto en Medio Oriente y sus potenciales impactos en el crecimiento económico, la inflación 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

