



Edgar González

edgar.gonzalez@hrratings.com

Asociado Sr. de Análisis Económico
y Deuda Soberana



Santiago Liceaga

santiago.liceaga@hrratings.com

Analista de Análisis Económico y
Deuda Soberana



Ricardo Gallegos

ricardo.gallegos@hrratings.com

Director General Adjunto de Análisis
Económico



Felix Boni

felix.boni@hrratings.com

Director General de Análisis

Continúa la recuperación de la actividad industrial hacia el 3T26, beneficiado por el avance en la inversión en construcción

Con base en datos ajustados por estacionalidad, la actividad industrial avanzó 0.61% a tasa mensual (m/m) durante agosto, acumulando tres meses de crecimiento, lo que refleja cierta fortaleza en el sector secundario para el tercer trimestre. El mes de agosto se ubica como el mejor desempeño mensual desde octubre 2025 (+0.83%). Como se puede visualizar en la Figura 1, ello se atribuye principalmente al sector manufacturero (1.24% m/m) como resultado de una mejora en las actividades de transporte por segundo mes consecutivo (+2.8% m/m), aunque también resalta el correspondiente a electricidad, agua y gas (1.21% m/m), lo que logra compensar el estancamiento del sector de la construcción después de dos meses consecutivos de alzas. Con datos trimestrales anualizados (t/t), la actividad industrial creció 4.52% al cierre de agosto. El avance se observa en la mayoría de los sectores, destacando la expansión de 15.14% t/t en la construcción, sobre todo por el incremento que ha mostrado la edificación (21.35% t/t). No obstante, la construcción registra una recuperación después de la atonía observada el año pasado ante el entorno de ajuste fiscal por parte de Hacienda, afectando la obra pública. HR Ratings considera que la dinámica positiva del sector industrial podría continuar en lo que resta del año como resultado de la demanda de bienes del exterior relacionada a las inversiones en centros de datos y la estabilidad las exportaciones automotrices, beneficiando la capacidad operativa de la industria mexicana.

Figura 1. Evolución de la actividad industrial al mes de agosto

Sector	Cambio Anual		Cambio periodo anterior ²	
	Mensual	Trimestral ¹	Mensual	Trimestral
Manufactura	3.23%	1.21%	1.24%	3.37%
Transporte	5.39%	0.54%	2.82%	0.29%
Construcción	7.94%	6.32%	-0.03%	15.14%
Edificación	7.20%	6.20%	-0.19%	21.35%
Ingeniería Civil	18.01%	10.02%	4.97%	0.74%
Trab. Espec.	-0.26%	2.15%	-3.86%	1.84%
Minería	-0.83%	2.44%	-1.57%	-5.10%
Petróleo & Gas	-0.09%	1.42%	-1.25%	-2.99%
Electricidad	1.44%	1.01%	1.21%	5.04%
Total	3.55%	2.30%	0.61%	4.52%

Fuente: HR Ratings con información desestacionalizada, capturada de INEGI. Base 2018

¹Últimos tres meses contra el mismo periodo del año anterior.

²La información mensual es el cambio respecto al mes inmediato anterior. El trimestral se refiere a los últimos tres meses contra el trimestre inmediato anterior anualizado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

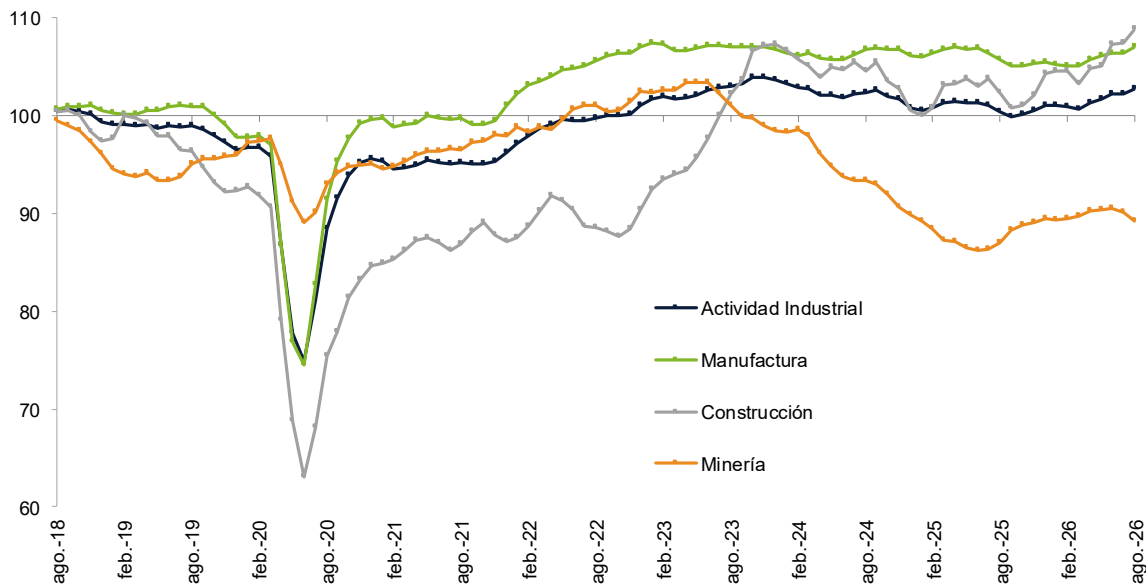


HR RATINGS

Las actividades de construcción mostraron un estancamiento durante el mes, ante un desempeño mixto dentro de sus principales rubros. Mientras que la actividad relacionada con obras de ingeniería civil, que en su mayoría tiene participación pública, creció 4.97% m/m, las correspondientes a edificación y trabajos especializados registraron retrocesos de -0.19% m/m y -3.86% m/m, respectivamente. En agosto la inversión física por parte del Gobierno Federal se elevó 26% respecto al mismo periodo del año anterior, lo que refleja la fortaleza del rubro de ingeniería civil.

La minería se contrajo -1.57% m/m, hilando dos meses consecutivos de disminuciones, lo cual se asocia con la reducción registrada nuevamente en la producción de petróleo y gas. En el octavo mes del año, el volumen de extracción de crudo y líquidos de gas de Petróleos Mexicanos (Pemex) descendió a 1,637 miles de barriles diarios (mbd) frente a los 1,674 mbd de julio, lo que significó una caída de 2.2% m/m (ver Figura 2). En general, el sector minero se enfrenta a desafíos legales y regulatorios que repercuten en su capacidad operativa.

Figura 2. Evolución del índice de Actividad Industrial y sus componentes (PM3M)



Fuente: HR Ratings con información desestacionalizada del INEGI. Base 2018.

Con base en el promedio móvil de tres meses anualizado, la actividad industrial se expandió 4.52% t/t en el trimestre finalizado en agosto, superando el avance de julio (3.89% t/t). Al interior, el sector manufacturero registró un crecimiento de 3.37%, cifra que también fue mayor a la del mes anterior (2.78% t/t). Además del repunte en la fabricación de equipo de comunicación y electrónicos (+22.22% t/t), resalta la fabricación de accesorios electrónicos (+7.6% t/t) y maquinaria y equipo (+6.4% t/t).

La construcción muestra un alza de 15.14% t/t, motivado por el desempeño de la edificación (21.35% t/t). Como se señaló anteriormente, el comportamiento de doble dígito se atribuye a la recuperación desde los bajos niveles observados durante el año pasado. Por otro lado, consideramos que persiste cautela por parte de inversionistas ya que a inicios de julio del presente año se dio a conocer que T-MEC no se renovará y a su vez, se realizarán revisiones anuales hasta su vencimiento en 2036. Por otro lado, la minería experimentó una caída de -5.10% t/t ante una menor producción petrolera y los retos regulatorios vigentes, mientras que el sector de electricidad, agua y gas percibió un incremento de 5.04% t/t.



A pesar de la mejora registrada en la actividad industrial en lo que va del tercer trimestre del año, HR Ratings anticipa que existen retos para mejorar los niveles de inversión en construcción por encima de lo observado en 2023 y 2024. Hacia delante, para poder observar una recuperación sostenida, se requeriría un impulso generalizado en el sector manufacturero y no solo en ramas específicas como la de equipo de comunicación y electrónicos. Catalizadores adicionales provendrían del sector minero ante la resolución de sus actuales desafíos regulatorios, así como por una mayor reactivación de proyectos inmobiliarios privados al mejorar el entorno de inversión.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 ("HR Ratings")

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS