



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

Resiliencia en la actividad industrial al inicio del tercer trimestre, fundamentada en los sectores manufacturero y construcción

Con base en datos ajustados por estacionalidad, la actividad industrial registró un avance de 0.5% a tasa mensual (m/m) en julio, iniciando el tercer trimestre del año con cierta resiliencia a pesar del entorno de cautela que actualmente persiste en la economía nacional, sobre todo por la incertidumbre derivada de que el primero de julio del presente año se dio a conocer que el T-MEC no se renovaría por dieciséis años¹, lo que podría limitar la llegada de nueva Inversión Extranjera Directa. A pesar de esto, el sector manufacturero de transporte y la fabricación de componentes electrónicos mostraron un desempeño positivo en julio, lo que se puede relacionar a la alta demanda de piezas, productos y partes del exterior, mientras que la construcción se vio beneficiada ante el incremento en la edificación.

Como se puede observar en la Figura 1, el comportamiento positivo en la actividad se fundamentó principalmente en el aumento de los sectores manufacturero (0.7% m/m) y construcción (0.9% m/m). El sector de generación y transmisión de electricidad no registró movimiento mensual, mientras que el minero descendió -1.8% m/m, siendo la contracción de mayor magnitud desde marzo del año pasado (-2.7% m/m).

Figura 1. Evolución de la actividad industrial y sus principales sectores

Sector	Cambio Anual		Cambio periodo anterior ²	
	Mensual	Trimestral ¹	Mensual	Trimestral
Manufactura	1.33%	-0.06%	0.72%	0.49%
Transporte	0.70%	-1.85%	1.18%	0.36%
Construcción	6.66%	3.48%	0.91%	2.38%
Edificación	7.31%	2.85%	1.29%	2.88%
Ingeniería Civil	2.88%	7.59%	-3.75%	0.14%
Trab. Espec.	7.05%	3.11%	3.09%	1.41%
Minería	1.63%	4.37%	-1.82%	0.12%
Petróleo & Gas	1.55%	2.23%	-0.26%	-0.52%
Electricidad	0.74%	0.22%	0.00%	0.28%
Total	2.42%	3.32%	0.45%	0.82%

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.

¹ Se realizarán revisiones anuales por los próximos diez años hasta su vencimiento en 2036.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

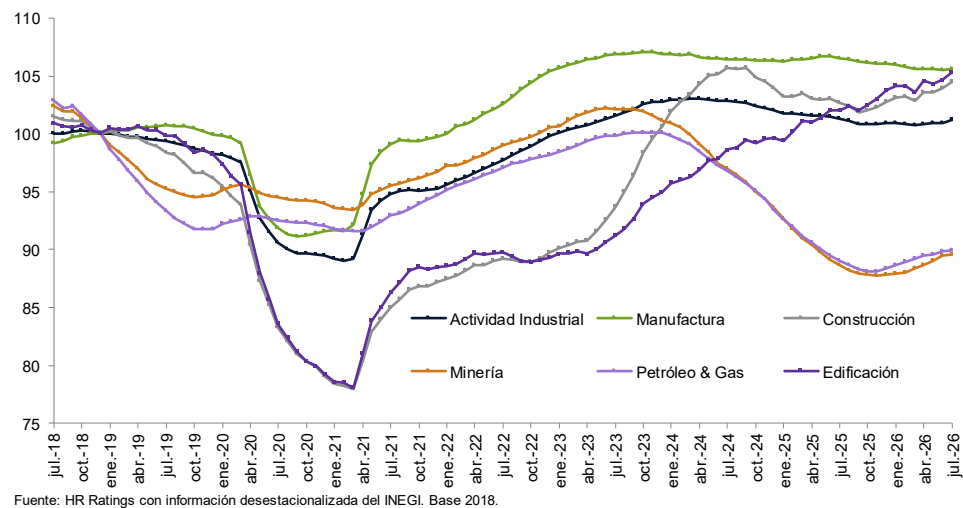
La actividad manufacturera se vio respaldada por el subsector de transporte, el cual mostró un repunte de 1.2% m/m, aunque no alcanzó a mitigar la caída del mes anterior (-3.1% m/m). Aunado a ello, la fabricación de equipo de comunicación y electrónicos creció 1.8% m/m, acumulado cinco meses consecutivos de mejoras. Por otro lado, el desempeño de la minería fue el más débil desde el primer trimestre de 2025. Recientemente, el sector ha reflejado una continua disminución en la capacidad operativa de extracción física ante los desafíos legales y regulatorios actuales, lo que mantiene cautela entre los inversionistas.

El sector de la construcción se favoreció del desempeño de la edificación (1.2% m/m), con dos periodos consecutivos de incremento y que relacionamos a la reactivación de proyectos inmobiliarios por parte de la iniciativa privada, así como obras de infraestructura del sector público como el Programa de Vivienda para el Bienestar de la actual administración, lo que ha reactivado el rubro residencial. En contraste, la mayor debilidad la experimenta el subsector de la ingeniería civil (-3.8% m/m) que plasma el avance moderado en la inversión en obra pública por parte del Gobierno Federal.

Respecto al periodo móvil de tres meses, la actividad industrial avanzó 0.8% t/t, aunque sobre todo a partir de la debilidad que se registró al inicio del segundo trimestre del presente año. Destaca que la fabricación de componentes y accesorios electrónicos compensa la debilidad que ha presentado la manufacturera de transporte en 2026. Por otra parte, la construcción (2.4% t/t) muestra fortaleza al comienzo del tercer trimestre, respaldada por la reactivación en las obras de edificación, mientras que la minería refleja una menor expansión.

En términos de los Últimos Doce Meses (UDM), la figura 2 exhibe como la actividad industrial (-0.11%) se ha mantenido con una trayectoria ligeramente a la baja en el último par de años, en gran medida ante el limitado crecimiento que ha presentado la economía mexicana sobre todo desde 2024. A pesar de que en términos de los UDM la actividad ha registrado variaciones negativas desde octubre de 2024, la recuperación hacia terreno positivo es cada vez más cercana, apoyada por mayores inversiones en construcción. Al interior, la minería y la construcción se expandieron 1.1% y 1.8% en los UDM, respectivamente. En el caso de la construcción, el desempeño se fundamenta en el incremento de la edificación (3.2% en UDM). Sin embargo, los avances en los sectores siguen siendo de una magnitud acotada y todavía insuficientes para impulsar a la economía nacional. En sentido contrario, el sector manufacturero mostró una contracción de -0.9% respecto a julio de 2025, con el subsector de transporte experimentando una caída más pronunciada (-5.6% en UDM).

Figura 2. Evolución del índice de actividad industrial y sus componentes (UDM)



A pesar de que se comienza a observar estabilidad en ciertos sectores de la actividad industrial, los riesgos que actualmente persisten para la economía nacional dificultan una mejora significativa en las condiciones. Sobre todo, destaca la incertidumbre asociada con el sector exterior. Aunque el T-MEC en principio seguirá vigente hasta 2036 y México mantiene una ventaja relativa en los aranceles de Estados Unidos frente a otros países, el contexto de cautela continúa limitando la llegada de nuevas inversiones, por ende, conteniendo la expansión económica.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora 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