



Paulina Villanueva
paulina.villanueva@hrratings.com
Asociada Sr. de Análisis Económico
y Deuda Soberana



Edgar González
edgar.gonzalez@hrratings.com
Asociado Sr. 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

La actividad industrial muestra un desempeño negativo en 2025 consecuencia de la incertidumbre comercial y la falta de inversión en obra

En diciembre, la actividad industrial registró su tercer avance consecutivo mensual (m/m) al crecer en 0.21% (ver Figura 1), impulsado por el sector de la construcción que logró mitigar el retroceso en el sector manufacturero. Lo anterior confirma el desempeño positivo del sector secundario observado dentro de la Estimación Oportuna del PIB del 4T25.

Durante 2025 el sector industrial mostró afectaciones en sus dos principales sectores: manufacturero y construcción. Por un lado, el sector manufacturero sufrió cierto desgaste dentro del rubro de transporte como consecuencia de la incertidumbre comercial por la imposición de aranceles por parte de Estados Unidos, principal socio comercial de México. No obstante, otros rubros como manufactura de equipo de computación, accesorios electrónicos suavizaron la contracción del sector.

Por el otro, el sector de la construcción vio afectada su dinámica debido a la reducción en la inversión en obra pública como resultado del ajuste aplicado por el sector público tanto por la falta de proyectos prioritarios en el primer año de gobierno, así como por ser una de las principales variables de ajuste dentro del gasto público. Adicionalmente, el sector privado relacionado con la edificación tanto residencial como no residencial también mostró una moderación en el nivel de inversión en 2025. Como resultado de lo anterior, el sector industrial (sector secundario) aportó un crecimiento negativo para la actividad económica por segundo año consecutivo al registrar una contracción de 1.1% con base en los últimos doce meses.

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

Sector	Cambio Anual		Cambio periodo anterior ²	
	Mensual	Trimestral ¹	Mensual	Trimestral
Manufactura	0.06%	-0.66%	-0.11%	0.30%
Transporte	-3.70%	-7.46%	0.12%	-0.82%
Construcción	6.80%	4.00%	1.21%	3.75%
Edificación	9.62%	7.73%	0.20%	4.33%
Ingeniería Civil	1.42%	-8.69%	6.24%	7.42%
Trab. Espec.	-1.46%	0.12%	0.06%	-1.66%
Minería	0.49%	-0.40%	0.48%	1.46%
Petróleo & Gas	3.75%	0.28%	1.65%	1.83%
Electricidad	3.95%	2.26%	0.72%	2.55%
Total	1.50%	4.99%	0.21%	1.22%

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

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

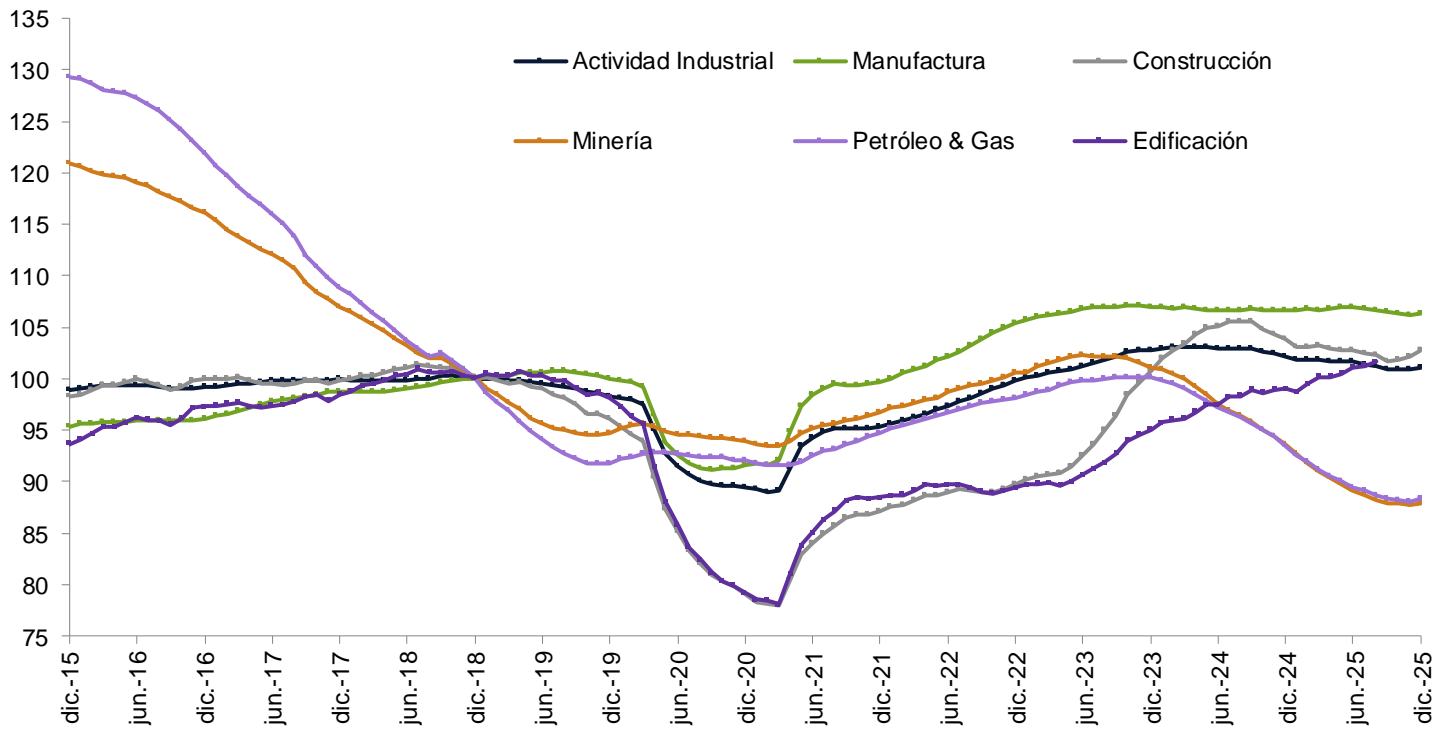
²La información mensual es el cambio respecto al mes inmediato anterior. El trimestral se refiere a los últimos tres meses contra el trimestre inmediato anterior.



En la Figura 2 presentamos la evolución en términos de los Últimos Doce Meses (UDM) de la actividad industrial y sus principales componentes. Destaca que el sector manufacturero (línea verde) registró una caída de 0.4% respecto al cierre de 2024. En el mismo sentido, la actividad de construcción retrocedió 1.1% en los UDM consecuencia del fuerte retroceso de las obras de ingeniería civil en 22.9% y que no logró ser mitigado por el avance en las obras de edificación que crecieron en 4.2% (UDM).

Por su parte, los otros sectores como la minería y el suministro de electricidad también reflejaron un desempeño negativo durante todo el 2025 con caída de 6.2% y 0.2%, respectivamente. En parte, esto se explica por la menor actividad en la extracción de petróleo y gas (-5.4% en los UDM) que se refleja en los menores niveles de producción de petróleo crudo de Pemex.

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



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

En este sentido, en 2026 será fundamental la reactivación de dos de los principales subsectores dentro de la actividad económica como lo son la manufactura y la construcción. En el segundo semestre de 2026 se definirá la renegociación del tratado de libre comercio con Estados Unidos y Canadá, lo que en caso de concretarse podría aportar una dinámica positiva dentro de la manufactura de transporte, así como la atracción de inversiones para la ampliación de la capacidad instalada de las empresas ya establecidas, así como nuevas fábricas. De igual forma, un mayor ejercicio de gasto público dirigido a los proyectos prioritarios podría reactivar la inversión privada. Dentro de las estimaciones actuales de HR Ratings aún no se considera el impacto que podría llegar a tener el *Plan México* de inversión, por lo que estaremos monitoreando las inversiones y los esquemas a utilizar en el corto plazo y su impacto dentro de la actividad económica.

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 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 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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 de México, 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