



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 fortaleza en las exportaciones como resultado de las inversiones en servidores y equipo de cómputo

A partir de datos ajustados por estacionalidad, la balanza comercial de mercancías registró un superávit de US\$3.5 mil millones (mm) en agosto, acumulando de enero a dicho mes un saldo positivo de US\$11mm. El comercio exterior continúa respaldando su fortaleza como resultado del sector manufacturero, lo cual alcanza a mitigar el incremento en el déficit petrolero provocado por el alza en los precios internacionales de los energéticos. Destacamos que las inversiones relacionadas a los centros de datos e inteligencia artificial en Estados Unidos han derivado en una alta demanda de componentes, servidores y equipos de cómputo del exterior, beneficiando directamente a México. En lo que refiere al sector petrolero, la posición neta importadora de México se reforzó por una caída de 7.2% en la exportación del crudo y un aumento del 10.8% en las importaciones de los bienes de consumo petroleros en el trimestre.

Sin embargo, a pesar del buen momento que atraviesa el sector externo nacional, en HR Ratings consideramos que el impacto hacia el valor agregado nacional, medido como la diferencia de las importaciones de bienes intermedios no petroleros a exportaciones manufactureras, refleja una relativa mejora pasando de 19.7% al cierre de 2025 a 21.5% al mes de agosto 2026. Es importante considerar que nuestra métrica de balance productivo¹ registra un incremento de 38.5% desde el cierre de 2025.

En el trimestre de junio – agosto de 2026, la balanza comercial registró un superávit de US\$7.1 mm, superando significativamente al obtenido durante el mismo periodo del año pasado (US\$349 millones). Como se puede observar en la Figura 1, las exportaciones totales crecieron 9.6% trimestral (t/t), destacando el avance de las manufacturas diferente al sector automotriz.

Las exportaciones petroleras se redujeron 7.2% entre junio y agosto vs. el trimestre que terminó en mayo como consecuencia de dos factores. El primero, por la disminución en el precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo, que se situó en US\$76.7 frente a US\$91.8 por barril durante el trimestre previo ante la parcial reanudación de flujos marítimos en el Estrecho de Ormuz propiciada por ciertos acuerdos temporales entre Estados Unidos e Irán en el mes de julio. El segundo, derivado de la reducción en el volumen de exportación de crudo, que pasó de 449 miles de barriles diarios (mbd) en el trimestre finalizado en mayo a 430 mbd al cierre de agosto.

¹ HR Ratings define el balance productivo como la diferencia entre las exportaciones no petroleras y las importaciones de bienes intermedios.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Por otra parte, las exportaciones no petroleras aumentaron 10.1% en el trimestre finalizado en agosto, nuevamente impulsadas por el comportamiento de la categoría de otras manufacturas (+15.2% t/t). A pesar de que existe una fortaleza generalizada, destacan sobre todo las asociadas con equipo de cómputo y sus partes². En cambio, las automotrices mostraron un estancamiento entre junio y agosto, incididas por la política arancelaria del gobierno estadounidense que ha afectado la capacidad operativa del sector y reducido sus niveles de producción acorde a la demanda externa.

Del lado de las importaciones, estas experimentaron un avance de 9.4% entre junio y agosto. Las correspondientes al rubro petrolero se expandieron 6.5% debido a las mayores importaciones de petrolíferos y otros componentes. Al interior, las de bienes de consumo se expandieron 10.8%, mientras que las de bienes intermedios avanzaron 4.4%. Por otro lado, las importaciones no petroleras aumentaron 9.6%, destacando el fuerte desempeño en los bienes intermedios (+11.0% t/t), los cuales están relacionadas a los incrementos en las exportaciones manufactureras. Esto también se asocia con la solidez en los envíos de servidores y cómputo desde México al resto del mundo, aunque en especial hacia Estados Unidos.

Figura 1. Evolución trimestral del balance comercial

Periodo trimestral	Balance trimestral en millones de USD					Cambio vs. Trim. Anterior		
	ago.-24	ago.-25	feb.-26	may.-26	ago.-26	feb.-26	may.-26	ago.-26
Balance total de mercancías (I - II)	-7,052	349	-3,206	6,046	7,100	n.a.	n.a.	n.a.
Balance petrolero (A-C)	-5,653	-6,322	-6,789	-8,312	-9,665	3.2%	22.4%	16.3%
Balance no petrolero (B-D)	-1,399	6,671	3,583	14,358	16,764	-48.6%	300.8%	16.8%
Balance productivo* (B-d1)	34,074	41,747	38,812	50,147	53,816	-8.1%	29.2%	7.3%
I. Exportaciones totales	153,419	163,877	179,346	206,149	225,919	2.6%	14.9%	9.6%
A. Exportaciones petroleras	6,553	4,894	4,461	5,924	5,499	-9.9%	32.8%	-7.2%
B. Exportaciones no petroleras	146,866	158,983	174,884	200,225	220,421	3.0%	14.5%	10.1%
Manufactureras	138,296	150,542	164,779	188,972	210,370	2.2%	14.7%	11.3%
Automotrices	48,792	47,794	45,205	48,392	48,401	-2.3%	7.0%	0.0%
Otras	89,504	102,748	119,573	140,580	161,969	4.0%	17.6%	15.2%
Agrícolas	5,729	5,111	5,005	5,439	4,819	5.9%	8.7%	-11.4%
Mineras	2,841	3,329	5,100	5,815	5,232	29.4%	14.0%	-10.0%
II. Importaciones totales	160,471	163,528	182,552	200,103	218,820	4.7%	9.6%	9.4%
C. Importaciones petroleras	12,206	11,216	11,250	14,236	15,163	-2.4%	26.5%	6.5%
Bienes de consumo	4,347	3,422	3,562	4,701	5,210	-10.7%	32.0%	10.8%
Bienes intermedios	7,859	7,794	7,688	9,535	9,953	1.9%	24.0%	4.4%
D. Importaciones no petroleras	148,265	152,312	171,302	185,867	203,656	5.2%	8.5%	9.6%
Bienes intermedios (d1)	112,792	117,236	136,073	150,079	166,604	6.6%	10.3%	11.0%
Bienes de consumo	20,385	20,938	21,387	21,369	21,939	0.0%	-0.1%	2.7%
Bienes de capital	15,088	14,137	13,842	14,420	15,113	-0.2%	4.2%	4.8%
Intermedios a manufactureras**	81.6%	77.9%	82.6%	79.4%	79.2%	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: HR Ratings con información ajustada por estacionalidad del INEGI. Cambios trimestrales no anualizados.

*HR Ratings define el balance productivo como la diferencia entre las exportaciones no petroleras y las importaciones de bienes intermedios.

**Importaciones de bienes intermedios no petroleros a exportaciones manufactureras. Los cambios son en puntos porcentuales.

***Último trimestre reportados vs. el trimestre finalizado en febrero 2020.

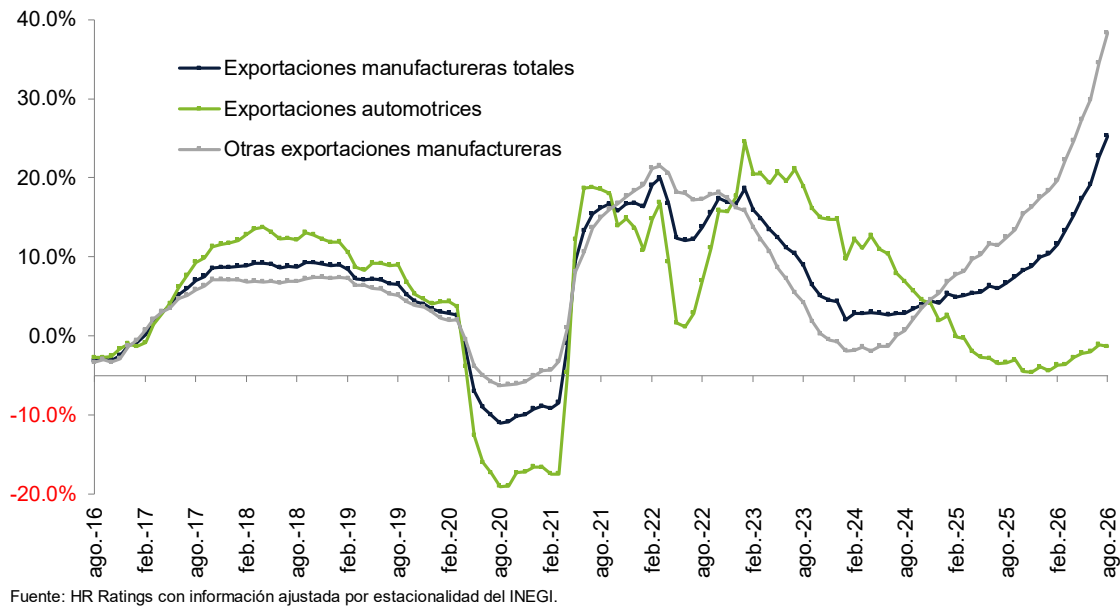
En general, el balance petrolero registró un déficit de P\$9.7mm, como resultado del incremento en las importaciones, siendo de mayor magnitud con respecto al observado en el mismo periodo de 2025 (US\$6.3 mm). En contraste, el balance no petrolero mostró un superávit de US\$16.8 mm, más que duplicando el saldo del año anterior (US\$6.7 mm). El balance productivo, se ubicó en US\$53.8 mm de junio a agosto, lo que representó un alza de 7.3%.

En los Últimos Doce Meses (UDM), las exportaciones totales han registrado un aumento de 23.2%, continuando con la tendencia creciente percibida desde el comienzo de 2024, aunque con mayor fuerza a partir de 2026. Dentro de los componentes, también

² De acuerdo con el INEGI, las exportaciones de equipo de cómputo y partes anotaron un crecimiento de 122.3% a tasa anual en agosto.

se nota un avance significativo en los envíos manufactureros (25.3% UDM), justificado por aquellos que excluyen al sector automotriz (38.3% UDM) y asociado con el auge actual de la IA. En sentido opuesto, las exportaciones automotrices se contrajeron 1.3% UDM, dando continuidad al comportamiento negativo desde febrero 2025 debido a las tarifas arancelarias hacia el sector implementadas por la administración del presidente Donald Trump. El desempeño diferido entre las categorías de exportaciones manufactureras, así como del total, se puede observar en la Figura 2.

Figura 2. Cambio anual en las exportaciones manufactureras y sus componentes (UDM)



Por otro lado, las importaciones totales avanzaron 21.4% UDM, manteniendo un recorrido ascendente en lo que va de 2026. La categoría de petroleras creció 10.7% UDM, en gran medida ante el aumento ya señalado en la cotización de la mezcla mexicana. Las no petroleras se incrementaron en 22.2% UDM, con sus componentes reflejando comportamientos mixtos. Mientras que las importaciones de bienes intermedios y de consumo se expandieron 27.5% y 8.6% UDM, respectivamente, las de bienes de capital continuaron con un desempeño negativo (-1.0% UDM), el cual se ha mantenido desde marzo de 2025.

En HR Ratings, reconocemos que el sector externo presenta una fortaleza importante para la economía mexicana, sobre todo ante el actual entorno de debilidad interna. Esta condición se atribuye en gran medida al extraordinario avance en las exportaciones de servidores y equipo de cómputo, el cual probablemente continuará mientras persistan las inversiones relacionadas con IA en Estados Unidos. No obstante, las restricciones que existen en la capacidad de producción manufacturera en México limitan el impacto positivo sobre el valor agregado, a partir del alza significativa que también han registrado las importaciones. Por lo tanto, reiteramos que mientras persistan estos desafíos dentro del país, los beneficios hacia el crecimiento económico serán acotados.

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