



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

Sector externo muestra fortaleza en el 2T26 resultando en un superávit de la cuenta corriente

La balanza de pagos al segundo trimestre (2T26) mostró signos de fortaleza en el terreno comercial a pesar de la volatilidad internacional como consecuencia de las tensiones debido a las restricciones arancelarias aplicadas por Estados Unidos. El terreno geopolítico continúa mostrando fluctuaciones que afectan el precio de los principales *commodities* con implicaciones directas en la dinámica de las cadenas globales de producción. Destaca que en el 2T26 México registró un fuerte superávit comercial en la balanza de bienes, explicado por la dinámica de las exportaciones de partes, piezas y productos electrónicos del exterior relacionado a las inversiones de centro de datos, logrando compensar la desaceleración del sector exportador automotriz. Esto se sumó al superávit registrando en el balance secundario, que se deriva prácticamente por la recepción de remesas, logrando mitigar el déficit primario como resultado del pago de utilidades y dividendos hacia extranjeros con inversiones en el país. Lo anterior derivó en un superávit de US\$8.9 mil millones (mm) en el 2T26 vs. déficit de US\$18.2mm en el 1T26.

Figura 1. Evolución trimestral de la Balanza de Pagos

Cifras en millones de USD	Datos Trimestrales					
	mar.-25	jun.-25	sep.-25	dic.-25	mar.-26	jun.-26
Cuenta Corriente	-13,503	-4,460	955	7,645	-18,231	8,927
Balanza de bienes y servicios	-598	-387	-9,835	-1,914	-2,301	6,354
Balance de Bienes	-503	1,709	-4,577	3,603	-721	10,818
Mercancías petroleras	-5,000	-7,128	-6,686	-6,738	-6,383	-8,849
Mercancías no petroleras	4,566	8,820	2,031	10,346	5,692	19,643
Bienes adquiridos en puertos	-68	18	78	-4	-29	24
Balance de servicios	-95	-2,096	-5,258	-5,517	-1,580	-4,464
Balanza de ingreso primario	-27,203	-19,461	-5,504	-6,626	-30,506	-13,251
Utilidades y Dividendos Netos	-24,025	-14,941	-733	273	-26,649	-9,094
Por parte de entidades en el extranjero	1,514	1,983	1,670	1,428	2,637	5,270
Por entidades extranjeras en México	-25,539	-16,923	-2,404	-1,155	-29,286	-14,364
Utilidades	-19,432	-12,845	525	4,103	-24,086	-6,871
Dividendos	-6,107	-4,078	-2,928	-5,258	-5,200	-7,493
Intereses Netos	-3,807	-5,139	-5,460	-7,575	-4,510	-4,866
Intereses recibidos	2,807	3,060	3,353	3,340	2,577	3,013
Intereses pagados	-6,614	-8,199	-8,813	-10,915	-7,087	-7,879
Públicos	-4,442	-4,642	-4,068	-4,553	-4,839	-4,618
Privados	-2,172	-3,557	-4,745	-6,361	-2,248	-3,260
Otros ingreso primario	629	619	690	676	653	708
Balance de ingreso secundario	14,298	15,387	16,294	16,185	14,575	15,824
Cuenta Corriente excluyendo utilidades reinvertidas	5,929	8,385	430	3,542	5,855	15,797

Fuente: HR Ratings con información del Banco de México.

*Sin activos de reserva. Un saldo positivo indica endeudamiento neto y un saldo negativo indica préstamo neto.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

La cuenta financiera mostró una salida neta de recursos (préstamo neto de México al resto del mundo, mientras que se registró un aumento de los activos de reserva). Como resultado, los errores y omisiones mostraron un saldo positivo. En el 2T26 se registró un importante nivel de adquisición neta de activos financieros de la banca comercial y una disminución en los préstamos, créditos y anticipo comerciales. Por parte de la inversión directa, se registró un endeudamiento neto sustancialmente menor al 1T26 debido a que el mayor flujo de reinversiones de utilidades se observa al inicio del año.

Es importante reconocer que México continúa mostrando una elevada entrada de divisa extranjera, particularmente en dólares, asociado a la solidez estructural de sus exportaciones con gran resiliencia en las exportaciones manufactureras, transferencias (remesas) y continuo flujo de inversión extranjera. En conjunto con el atractivo diferencial de tasas de interés que mantiene el país respecto a Estados Unidos y países pares con calificación similar, el peso ha mostrado apreciación durante el año, alcanzando un nivel de P\$17.0147 en agosto.

Como se puede observar en la Figura 1, la cuenta corriente presentó un superávit de US\$8.9mm lo que contrasta con el déficit del 1T26 (US\$18.2mm). Esto se explica principalmente por la dinámica favorable en la balanza comercial con un superávit de US\$6.4mm resultado del incremento en el nivel de exportaciones de mercancías no petroleras, mientras que el déficit de la balanza de ingreso primario disminuyó como suele suceder en el segundo trimestre, ubicándose en US\$13.3mm vs. -US\$30.5mm en el trimestre inmediato anterior. En el 2T26 se puede observar que el pago de utilidades al exterior fue de US\$6.9mm, que es el mismo monto de las reinversiones en México en la cuenta financiera. La entrada por utilidades y dividendos de inversiones de mexicanos en el exterior fue de US\$5.3mm, siendo 2.7x lo observado en el mismo periodo del año anterior.

Del lado del superávit de la balanza de bienes y servicios, se atribuye prácticamente al fuerte impulso que tuvieron las exportaciones manufactureras diferentes al sector de transporte, las cuales mostraron un crecimiento de 14.3% respecto al 1T26 y de 44.0% respecto al segundo trimestre de 2025 para situarse en un nivel de US\$143.3mm al cierre del 2T26.

Durante el último año, el sector manufacturero de exportaciones de piezas, partes y componentes electrónicos han registrado una alta demanda del exterior, especialmente por las inversiones en centro de datos relacionado con la inteligencia artificial. Si bien, esto ha ayudado a mitigar la contracción en el nivel de exportaciones automotrices, estimamos que el nivel de valor agregado nacional que aporta a la economía es reducido en comparación con el sector automotriz. Del lado de las importaciones no petroleras, están también mostraron una recuperación en el 2T26, aunque fue relativamente menor en comparación con las exportaciones, destacando el avance de las importaciones de bienes intermedios (+6.8% t/t) y bienes de capital (+3.5% t/t).

En la Figura 2 y 3 presentamos los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) neta en los últimos seis años para el 2T. A pesar de que se continúa observando una entrada, el saldo de US\$2.3mm es el menor desde el 2012, aunque esto se puede explicar debido a la mejora en el pago de utilidades que recibieron las empresas mexicanas en el extranjero con un nivel de US\$3.9mm, que es el mismo nivel de las reversiones en el exterior (Ver Figura 2). Este es el mejor nivel de pago de utilidades hacia empresas mexicanas en el extranjero desde que se tiene registro.

En contraparte, la IED en México alcanzó US\$10.5mm, explicado a que el 65% de este monto proviene de las reinversiones de empresas establecidas en el país, mientras que las nuevas inversiones solo explican el 6.3% del monto total, lo que consideramos refleja el panorama internacional de incertidumbre debido a la tensión comercial existente ante la finalización de las pláticas en torno al T-MEC y las revisiones anuales acordadas hasta el momento hasta el término del acuerdo existente en 2036.



Adicionalmente, las cuentas entre compañías podrían reflejar una entrada de recursos por partes de las compañías con sede en el exterior hacia sus subsidiarias en México, lo que sigue beneficiando la entrada de recursos.

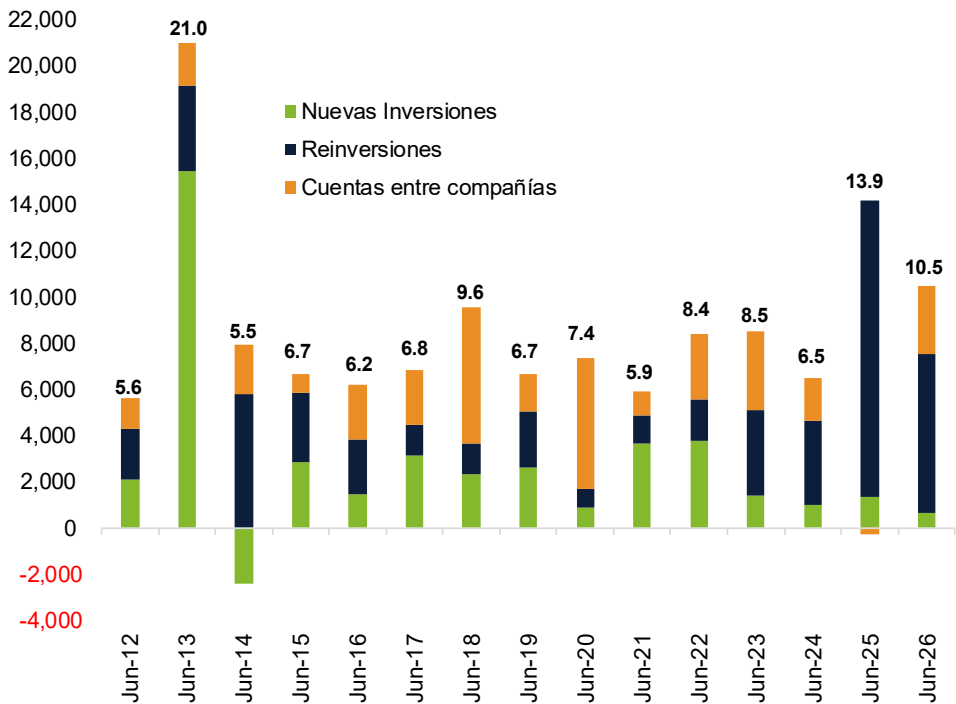
Figura 2. Flujos de Inversión Directa (millones de USD)

	2T de cada año					
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Inversión Directa	5,811	3,640	6,342	4,724	8,765	2,370
En México	5,927	8,382	8,512	6,491	13,912	10,464
Nuevas Inversiones	3,672	3,767	1,387	1,010	1,345	654
Reinversiones	1,172	1,811	3,706	3,620	12,845	6,871
Cuentas entre compañías	1,084	2,804	3,419	1,860	-278	2,940
En el exterior	-117	-4,742	-2,170	-1,766	-5,147	-8,094
Nuevas Inversiones	199	-599	-602	-230	-2,489	-1,143
Reinversiones	-988	-3,497	-1,920	-2,018	-1,258	-3,882
Cuentas entre compañías	672	-646	352	482	-1,400	-3,070

Fuente: HR Ratings con información del Banco de México.

En la Figura 3 se puede observar de manera gráfica el comportamiento de la IED en México para el segundo trimestre de cada año desde 2012. Si bien, el monto total alcanzado en el 2T de US\$10.5mm es el tercero mayor desde 2013, esto se explica por el elevado nivel de reinversión de utilidades de las empresas. En contraste, al observar la dinámica de las nuevas inversiones, el saldo de US\$654 millones es la menor desde 2014, lo cual consideramos como un factor de riesgos hacia adelante debido a que el país necesita la atracción de nuevas inversiones para beneficiar la cadena de valor existente.

Figura 3. Componentes de los flujos de IED en México (miles de millones de USD)



Fuente: HR Ratings con información del Banco de México.



En términos anuales acumulados, el financiamiento externo como resultado de los flujos de IED continúa manteniendo una trayectoria favorable para cubrir el déficit de la cuenta corriente anual. Sumado a lo anterior, el favorable comportamiento de las exportaciones manufactureras y las transferencias recibidas por el exterior que en los últimos doce meses alcanzaron US\$63.4mm permiten que el país mantenga una importante disponibilidad de divisas. Como se puede observar en la Figura 4, las reservas internacionales mantienen una trayectoria favorable alcanzando US\$255mm al cierre del 2T26. En el mismo sentido, en la Figura 5 se puede observar la trayectoria del tipo de cambio, el cual muestra importantes niveles de apreciación desde el 2025, lo que en parte se puede explicar por la solidez de las cuentas externas.

Figura 4. Reservas internacionales (miles de millones de USD)

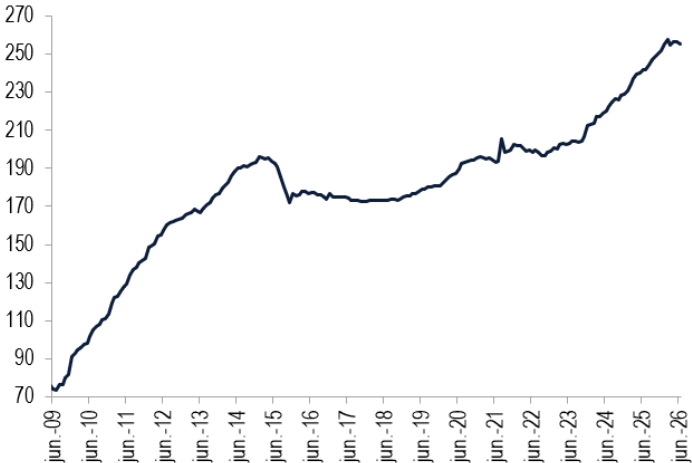
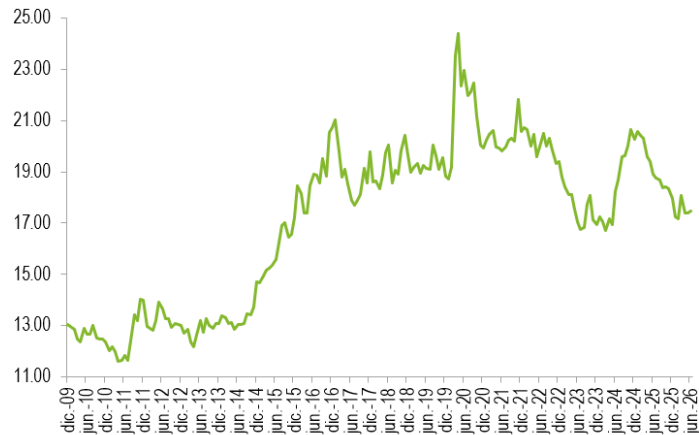


Figura 5. Evolución del tipo de cambio USD/MXN



@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