



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

Estancamiento mensual del consumo privado limita la capacidad de crecimiento para la economía mexicana durante el tercer trimestre

A partir de cifras desestacionalizadas, el consumo privado en México registró un estancamiento mensual (0.0% m/m) durante julio, reflejando cautela en la demanda interna de los hogares al comienzo del tercer trimestre del año ante un menor avance de la masa salarial. A pesar de que este comportamiento mejoró con respecto a la contracción de junio (-0.5% m/m), los datos muestran que no se percibió un impacto significativo derivado de la celebración del Mundial de Fútbol 2026. La información refleja una evolución heterogénea de la demanda interna orientada a servicios y la adquisición de bienes, siendo la demanda de bienes importados la de mayor avance, lo que relacionamos a un rebote posterior a tres meses de contracción y no por una debilidad generalizado del dólar frente a una canasta de divisas que se observa desde abril.

El consumo privado experimentó debilidad debido al desempeño correspondiente a bienes y servicios domésticos. Tal y como se puede visualizar en la Figura 1, esta categoría disminuyó -0.1% m/m durante el séptimo mes del año. Al interior, mientras que el rubro de servicios creció 0.2% m/m, el de bienes se redujo en la misma proporción (-0.2% m/m). Parte de la expansión de los servicios nacionales podría estar asociada al impacto del Mundial de Fútbol, sobre todo en los ramos relacionados con servicios culturales y recreativos, que de acuerdo con el IGAE de julio avanzaron 5.2% m/m. No obstante, consideramos que dicho efecto fue acotado a lo esperado inicialmente, por lo que no prevemos que el evento deportivo genere un impulso relevante para el Producto Interno Bruto (PIB) durante el tercer trimestre.

Figura 1. Evolución del Índice Consumo Privado a julio

	Evolución mensual				Cambio mensual ¹		Cambio anual ²	
	jul.-24	jul.-25	may.-26	jun.-26	jul.-26	jun.-26	jul.-26	jun.-26
Consumo Privado	111.6	111.9	113.7	113.2	113.2	-0.5%	0.0%	1.6%
Bienes y Servicios Domésticos	107.2	106.4	108.1	107.6	107.5	-0.4%	-0.1%	0.8%
Bienes Domésticos	105.4	103.7	106.3	105.3	105.1	-0.9%	-0.2%	1.2%
Servicios Domésticos	109.1	109.8	110.1	110.2	110.5	0.1%	0.2%	0.4%
Bienes Importados	146.6	155.3	157.9	155.6	157.8	-1.4%	1.4%	1.7%

Fuente: HR Ratings con información desestacionalizada del INEGI.

¹El dato mensual es el cambio respecto al mes inmediato anterior; ²Es el cambio respecto al mismo mes del año anterior.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



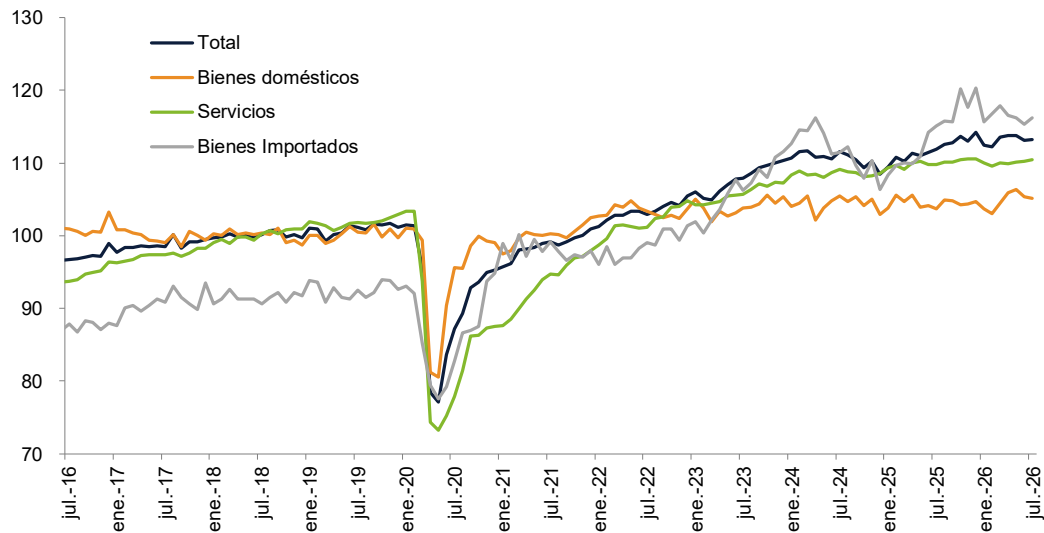
HR RATINGS

Por otro lado, la adquisición de mercancías importadas registró un repunte de 1.4% m/m después de tres meses de caídas consecutivas, lo que refleja la alta volatilidad de este sector durante el acumulado de enero a julio. Esta recuperación no necesariamente se asocia con la apreciación real anual del peso mexicano frente al dólar estadounidense, la cual al cierre de julio se mantenía cerca de 5.0%.

En su variación anual (a/a), el consumo privado aumentó 1.1%, siendo el avance de menor magnitud desde el mismo mes del año pasado. Dentro de sus componentes, el de bienes y servicios domésticos creció 0.95% a/a, reflejando una ligera mejoría en comparación con junio (0.79% a/a). Tanto la categoría de bienes (1.38% a/a) como la de servicios (0.58% a/a) superaron los incrementos del mes previo (1.16% a/a y 0.41% a/a, respectivamente).

Por otra parte, el consumo de bienes importados muestra una clara tendencia de ajuste con respecto a los incrementos de doble dígito a finales de 2025 e inicios de 2026. En julio, la expansión fue de 1.58% a/a, lo que significó el menor alza desde mayo del año pasado. Aquí se podría identificar un aumento en la demanda de bienes intermedios (insumos, partes y materias primas) relacionados con el crecimiento en las exportaciones manufactureras en el mismo periodo. Asimismo, durante diciembre del año anterior, la adquisición de bienes importados avanzó 24.05% a/a, mientras que la divisa mexicana mostraba una apreciación real de casi 14.0% a/a. No obstante, cierta recuperación gradual en el dólar, así como mayores niveles de inflación en Estados Unidos que en México recientemente, han llevado a que dicha apreciación se haya reducido a 5.0% a/a en julio.

Figura 2. Evolución mensual del índice del consumo privado y sus componentes



Fuente: HR Ratings con información del INEGI (Índice de volumen físico, información ajustada por estacionalidad). Base 2018.

En HR Ratings prevemos niveles moderados de consumo privado. Dentro de los principales riesgos que identificamos resalta una generación limitada de empleo formal en lo que va del año (281 mil puestos hasta agosto), lo que podría estar mitigado por cierta estabilidad en la recepción de remesas. También destaca la desaceleración en el crédito al consumo otorgado por la Banca Comercial, que en agosto del presente año registró una expansión real anual de 8.2%, por debajo del avance de 9.4% en 2025 y 12.7% en 2024. Tal y como lo señalamos en nuestro reporte más reciente sobre Financiamiento Bancario¹, el consumo privado representa cerca del 70% del PIB, por lo que una recuperación gradual de este componente restringe la capacidad de crecimiento para la economía mexicana durante el tercer trimestre de 2026, así como para los periodos siguientes.

¹ Para consultar el reporte, dirigirse al siguiente enlace: https://www.hrratings.com/pdf/Financiamiento_Bancario_Ago_2026.pdf



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