PIB oportuno del tercer trimestre de 2026

México

Economía

4 de noviembre de 2026



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

La economía mexicana hila dos trimestres consecutivos con fuertes avances en sus dos principales sectores, aumentando crecimiento del PIB con base en los últimos doce meses

A partir de los datos de la estimación oportuna del PIB al tercer trimestre, la actividad económica registró una expansión de 0.9% a tasa trimestral (t/t). Este resultado fue mayor al 0.7% previsto por el consenso de analistas, aunque inferior al 1.4% observado en el 2T26. La desaceleración respecto al periodo abril-junio es generalizada, ya que los sectores secundario y terciario reflejaron incrementos menores, mientras que las actividades primarias se contrajeron. Es probable que esta desaceleración manifiesta el fuerte rebote en el 2T26 vs. los descensos reportados en el primer trimestre del año. Sin embargo, considerando que la desaceleración continuará en el cuarto trimestre (y que no haya revisiones en periodos anteriores), el crecimiento para todo 2026 probablemente estaría alrededor de 1.7% o incluso por encima[1]. En función de las más recientes cifras, el avance con base en los últimos doce meses (UDM) se elevó a 1.74% frente a 0.94% durante el trimestre pasado.

Como se puede observar en la Figura 1, las actividades primarias experimentaron una contracción de 0.4% t/t. Este comportamiento se justifica, en parte, por una moderación en el sector tras el notable repunte de 2.4% t/t durante el periodo abril-junio. Asimismo, en el 3T se presentaron condiciones climáticas adversas en el país que incidieron en la producción, lo que se tradujo en alzas mensuales de 0.78% y 2.21% en los precios agropecuarios durante agosto y septiembre, respectivamente.

Figura 1. Tasas de crecimiento anual del PIB y sus principales sectores

Cifras desestacionalizadas	Jun-25	Sep-25	Dec-25	Mar-26	Jun-26	Sep-26
Crecimiento trimestral	**-0.0%**	**-0.1%**	**0.9%**	**-0.3%**	**1.4%**	**0.9%**
Sector Primario	-2.8%	3.1%	1.2%	-2.0%	2.4%	-0.4%
Sector Secundario	-0.1%	-0.7%	0.6%	-0.6%	1.6%	0.8%
Sector Terciario	0.2%	0.3%	0.8%	-0.2%	1.4%	1.1%
Crecimiento trimestral anual	**0.8%**	**-0.2%**	**1.6%**	**0.5%**	**1.9%**	**3.0%**
Sector Primario	-0.8%	-1.3%	7.1%	-0.6%	4.8%	1.2%
Sector Secundario	-0.5%	-2.5%	0.3%	-0.8%	0.9%	2.5%
Sector Terciario	1.5%	1.0%	1.9%	1.1%	2.3%	3.0%
Crecimiento UDM*	**0.84%**	**0.42%**	**0.73%**	**0.67%**	**0.94%**	**1.74%**

Fuente: HR Ratings con base en información del INEGI (datos ajustados por estacionalidad).
*UDM: Últimos Doce Meses.

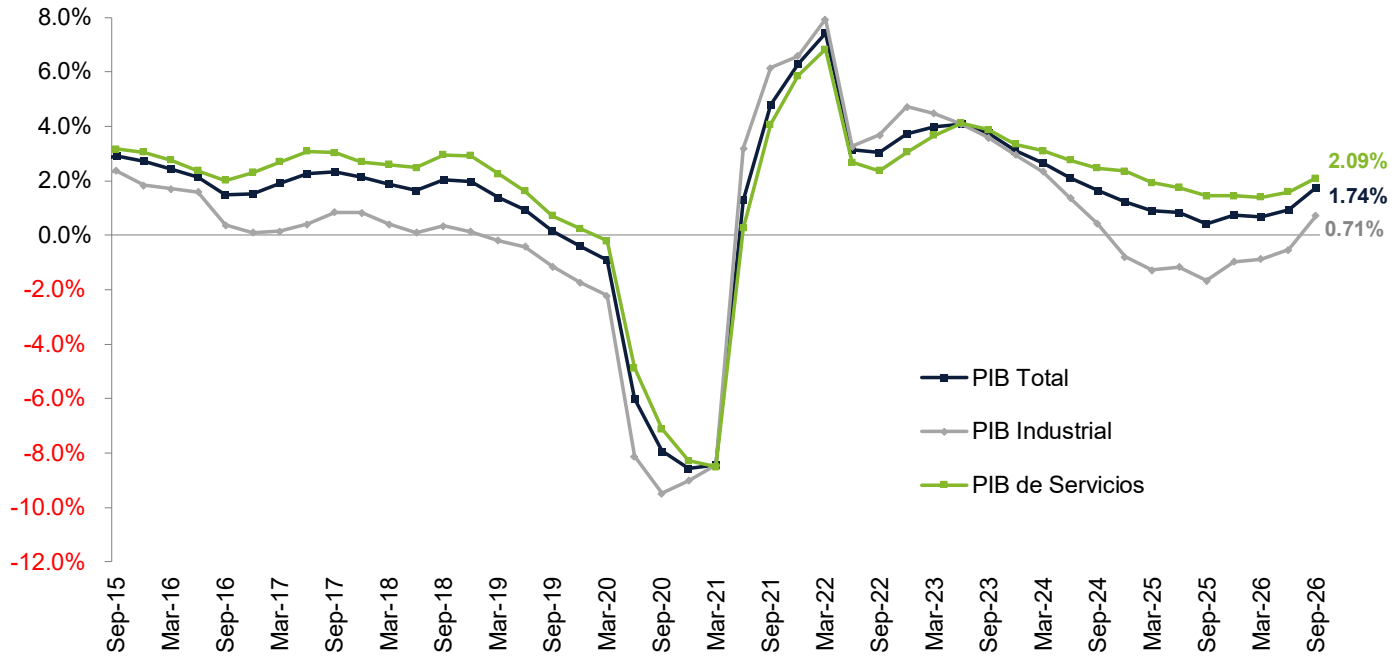
[1] Entendemos que habría ajustes en los dos años anteriores, los cuales podrían disminuir el crecimiento reportado para 2026.

Por otro lado, las actividades secundarias percibieron un crecimiento de 0.8% t/t, frente a la expansión de 1.6% t/t del trimestre anterior. Con la información disponible hasta agosto, la actividad industrial ha evidenciado fortaleza asociada a la demanda de bienes del exterior —potenciada por las inversiones en centros de datos— y a la reciente estabilidad de las exportaciones automotrices, lo que contribuye a la capacidad operativa de la industria mexicana. También se percibió un desempeño positivo en la construcción. Sin embargo, esto se vincula principalmente a una recuperación desde los bajos niveles del año pasado provocados por un entorno de alta incertidumbre. En contraste, el sector minero persiste débil debido a los desafíos legales y regulatorios que repercuten en su operación.

Las actividades terciarias, siendo las más importantes al representar más del 64% del PIB, mostraron un avance de 1.1% t/t, lo cual representa una desaceleración limitada frente a las sufridas por los otros dos sectores. Consideramos que el comercio al por menor respalda parte de este comportamiento. Particularmente en agosto, los datos reflejan que el gasto de los hogares se mantuvo resiliente debido a la evolución saludable en el otorgamiento del crédito al consumo, así como a un aumento moderado en el salario real promedio del IMSS. También identificamos soporte por parte del comercio al por mayor, posiblemente apoyado por el dinamismo en el comercio exterior, y de los servicios de información en medios masivos.

En términos de los UDM, el crecimiento real del PIB se ubicó en 1.74% al término del 3T26, alcanzando su mayor nivel desde el 2T24. Como se observa en la Figura 2, el desarrollo del sector servicios superó el 2.0% por primera vez desde el cierre de 2024, impulsado por la resiliencia en el gasto de los consumidores. Ante ello, se identifica una paulatina trayectoria al alza. Por otra parte, el sector secundario (0.71%) exhibió su primer resultado positivo desde el 3T24, lo que demuestra la recuperación tras los bajos niveles percibidos sobre todo en 2025, año en el que los flujos de inversión, tanto privados como públicos, registraron contracciones importantes.

Figura 2. Crecimiento real UDM del PIB y de los sectores industrial y de servicios



Fuente: HR Ratings con base en información del INEGI (datos ajustados por estacionalidad).

*Las etiquetas corresponden al último valor observado.

La estimación oportuna de la economía mexicana durante el tercer trimestre del año sorprendió con un avance por encima de lo esperado por los analistas. A pesar de la desaceleración generalizada en los principales sectores con respecto al 2T26, el desempeño fue favorable, lo que abre la posibilidad de una expansión para todo el presente año superior al estimado actual de HR Ratings (1.3%). Sin embargo, consideramos que el balance de riesgos continúa sesgado a la baja, debido a que persiste un ambiente de incertidumbre para la llegada de nuevas inversiones, podrían experimentarse mayores afectaciones climatológicas al cierre de año que afecten al sector primario, además de un posible repunte en las presiones inflacionarias de los próximos meses que debilitaría los niveles actuales de consumo. Otra preocupación sería una reducción en el dinamismo del sector tecnológico a partir de altos costos de capital, menores perspectivas de rentabilidad y oposiciones a la construcción de centros de datos.

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 calificadora 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).

Partes de este documento podrían haber sido generadas total o parcialmente mediante herramientas de inteligencia artificial (IA). Dentro de HR Ratings, el uso de IA en cualquier proceso o función cuenta con la supervisión, aprobación o monitoreo de los empleados responsables, quienes responden por el uso de cualquier herramienta tecnológica y por los resultados asociados. Toda decisión relevante o crítica (de manera enunciativa mas no limitativa, la determinación, modificación, mantenimiento o retiro de una calificación) se adopta mediante intervención humana, aun cuando se hayan utilizado herramientas de IA en alguna parte del proceso; por lo tanto, la responsabilidad no se delega ni se comparte con ninguna herramienta. Adicionalmente, conforme a las políticas y procedimientos previstos en la Normatividad Interna de HR Ratings, la información o los datos utilizados por las herramientas de IA no se emplean para entrenar modelos públicos ni se ponen a disposición de entidades distintas de HR Ratings, y dichas herramientas cumplen con las políticas y procedimientos para la prevención del mal uso de información confidencial o privilegiada previstos en el Código de Conducta.

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com