

MODELO MACROECONÓMICO TLACAÉLEL[®]

Boletín Enero 2026
Año 7. Vol. 70

Contenido

Contexto Mundial y Regional	3
Contexto Nacional	3
Sector Real	3
Mercados Financieros	4
Sector Externo	6
Sector Público	7
Otros Factores	7
Modelo Macroeconómico Tlacaélel	8

En medio del contexto económico actual, los actores económicos están obligados a basarse en datos efectivos, sólidos, que incorporen los cambios en la dinámica de los mercados, de los consumidores y productores.

En **Consultores Internacionales, S.C.[®]** tenemos un compromiso ineludible con ofrecer a nuestros clientes y amigos información siempre verificada, procedente de fuentes oficiales, procesada y desarrollada por nuestros expertos, con el objetivo de permitir al lector apropiarse de mensajes claros que a su vez sean su referencia en la planeación dentro de sus organizaciones económicas, políticas o sociales.

Te damos la bienvenida a una nueva edición del **Modelo Macroeconómico Tlacaélel[®]**, el cual reúne información de los mercados de bienes, servicios, empleo, del ámbito monetario, de divisas y del sector externo, teniendo como propósito una mejor identificación y evaluación de los cambios esperados de corto y largo plazo en el contexto económico nacional e internacional.

Predecir el futuro es probablemente la labor más compleja en prácticamente cualquier ámbito científico, por ello, desde nuestra perspectiva ofrecemos los elementos para construirlo de la mejor manera. Esperamos que sea de utilidad.

Julio Alejandro Villalba
PRESIDENTE

**MODELO
MACROECONÓMICO
TLACAÉLEL[®]**

Inflación continua y bajo crecimiento generan un 2026 complicado

La inflación subyacente sigue superando las expectativas del mercado y del propio Banco de México y para 2026 las presiones que factores como el aumento en los salarios, impuestos especiales y aranceles a la importación de bienes de países sin tratado comercial, habrán de imponer sobre los precios mantendrán alejados la convergencia hacia el objetivo de política. Habría que incorporar en su momento los efectos del Mundial de Fútbol y de la renegociación de T-MEC, lo anterior en un entorno de la apreciación retadora del peso.

El punto de referencia de lo política monetaria es la inflación subyacente, por lo que el mercado apunta que una pausa al menos durante el primer trimestre en la racha de bajas a la tasa de interés. Por parte la actividad económica se sigue deteriorando, en este contexto, en **Consultores Internacionales, S.C.[®]** cerramos nuestro pronóstico de crecimiento para 2025 en un rango de entre 0.1 y 0.2%. Para 2026, las estimaciones se sitúan entre 0.4 y 0.5%.

Algunas de las variables notables incluyen:

- La captura del Nicolás Maduro por parte de Estados Unidos para someterlo a juicio tuvo impactos pasajeros sobre el precio del petróleo. La expectativa es que se mantenga a la baja.
- La inflación general cerró 2025 en 3.69% mientras que la subyacente lo hizo en 4.33%. Las expectativas apuntan a que su creciente persistencia.
- El IGAE registró una caída en su comportamiento mensual lo que apuntala las sombrías expectativas de un crecimiento insignificante en 2025.

A continuación, exponemos el comportamiento de los indicadores económicos y los factores de influencia.



CONSULTORES
INTERNACIONALES, S.C.[®]
Experiencia con Futuro

MODELO MACROECONÓMICO TLACAÉL[®]

CONTEXTO MUNDIAL Y REGIONAL

La captura de Nicolás Maduro el 3 de enero de 2026 por fuerzas norteamericanas generó volatilidad inicial en el mercado petrolero. Los precios del petróleo cayeron inicialmente por temores de disrupciones en Venezuela, pero se recuperaron rápidamente sin grandes sobresaltos, ya que la producción venezolana se mantuvo estable y la OPEP+ pausó incrementos para equilibrar el mercado.

El FMI revisó al alza el crecimiento mundial a 3.3% para 2026, impulsado por Estados Unidos. (2.4%) y China (4.5%), pese a las divergencias y guerra de tarifas que se interponen. De igual manera destaca que los mercados mostraron resiliencia a los shocks geopolíticos, gracias a la diversificación de cadenas de suministro y las políticas monetarias flexibles. Para México, estos eventos pueden implicar riesgos por la volatilidad comercial.

CONTEXTO NACIONAL

SECTOR REAL

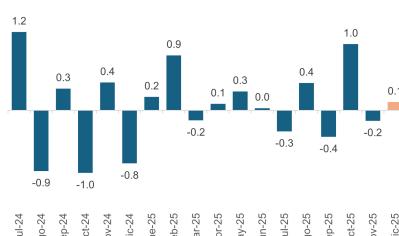
Actividad económica

Previo a la difusión de los valores preliminares del comportamiento del PIB programados para fin de mes, el INEGI informó que en noviembre el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró una variación negativa de 0.2%, a tasa mensual. A tasa anual la variación fue positiva en 1.1%.

Las actividades primarias registraron el más pobre

desempeño con una caída de 0.7% mensual con cifras ajustadas por efectos estacionales, igual destino experimentaron las terciarias con una reducción de 0.4%, en tanto que las secundarias aumentaron 0.6% mensual.

Méjico. Variación mensual (%) del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) (cifras con ajuste estacional)



Fuente: Consultores Internacionales, S.C.[®], con datos del INEGI.
Dic-2025 Oportuno.

En Consultores Internacionales, S.C.[®] mantenemos nuestra estimación de crecimiento del PIB para el 2025, colocándola en un rango entre 0.1 y 0.2%. Para 2026, las estimaciones se sitúan entre 0.4 y 0.5%.

Empleo y desocupación

Según los registros del IMSS, a diciembre de 2025 los puestos de trabajo totalizaron 22,517,076 asalariados, lo que implica una reducción de 320,692 respecto de noviembre y un aumento de 278,697 empleos formales respecto de diciembre de 2024. Sin embargo, cabe señalar que la STPS informó que el programa piloto de incorporación al régimen obligatorio de los trabajadores de aplicaciones (app) cerró el año con un registro de 206,521 puestos.

No obstante, esta formalización no deriva de un crecimiento económico genuino, sino de un cambio administrativo, son empleos que ya existían. Si se excluyen estas incorporaciones forzadas, la creación efectiva de empleo en



**CONSULTORES
INTERNACIONALES, S.C.[®]**
Experiencia con futuro

MODELO MACROECONÓMICO TLACAÉL[®]

2025 se reduce a apenas 72,176 personas.

De acuerdo con la ENOE, a diciembre de este año, la Población Económicamente Activa (PEA) alcanzó de 61.86 millones de personas, lo que representa una tasa de participación del 59.1% de la población de 15 años y más. Dentro de este indicador, la población ocupada fue de 60.4 millones de personas (97.6%), mientras que la población desocupada fue de 1.48 millones (2.4%) una reducción respecto del 2.7% registrado en noviembre pasado.



Fuente. Consultores Internacionales, S.C.[®], con datos del IMSS.

La misma encuesta al último mes del año señala que de los trabajadores ocupados, 23.7 millones el 39.25% son subordinados y remunerados que ganan hasta un salario mínimo. Por su parte, 27.9 millones del total de ocupados se localizan en el sector formal lo que corresponde al 45.36% del total en tanto que el 54.64% unos 32.99 millones se desempeñan en la informalidad.



Respecto a la tasa de desocupación, esta fue de 2.39%, lo que significa una reducción respecto del 2.43% registrado en el mismo mes del año anterior.

En **Consultores Internacionales, S.C.[®]** hemos estimado que al cierre de 2025 el promedio de desocupación será de 2.57%, mientras que para 2026 será entre 2.74% y 2.77%. Por su parte, los nuevos trabajadores registrados en el IMSS estarán en un rango de 309,623 y 311,557 a finales de 2026.

MERCADOS FINANCIEROS

Tipo de cambio

El día 26 de enero 2026, el tipo de cambio FIX cerró en 17.2830 pesos por dólar, siguiendo la tendencia de apreciación observada en el mercado interbancario. Este comportamiento se explica principalmente por la debilidad del dólar y los continuos recortes a la tasa de interés de la Reserva Federal.



Fuente. Consultores Internacionales, S.C.[®], datos de BANXICO.

A inicio de mes, el dólar FIX se cotizaba en 17.8803 pesos, resultando en una apreciación de 3.34%.

En **Consultores Internacionales, S.C.[®]** pronosticamos



CONSULTORES
INTERNACIONALES, S.C.[®]
Experiencia con Futuro

MODELO MACROECONÓMICO TLACAÉL[®]

que, para el año 2026 la paridad del peso con el dólar promedio estará en un intervalo que va de \$17.84 a \$17.87, tomando en cuenta los niveles de inicio de año.

Inflación

En diciembre de 2025, la inflación general anual se ubicó en 3.69%, valor por debajo del 3.80% registrado el mes pasado y por debajo del 4.21% observado en el mismo mes de 2024. A tasa mensual se registró un aumento de 0.28%.



El índice de precios subyacente aumentó 0.41% a tasa mensual. Dentro de este, los precios de las mercancías se incrementaron 0.33%, mientras que los servicios aumentaron 0.48%. A tasa anual el incremento fue de 4.33%, manteniéndose aún por arriba de la inflación general.

Respecto al índice de precios no subyacente, este aumentó 1.61% a tasa anual. Destaca el incremento de 2.19% anual en tarifas autorizadas por el gobierno.

Por su parte, en la primera quincena de enero de 2026 la inflación general anual fue de 3.77%.

El índice subyacente aumentó 0.43% a tasa quincenal;

dentro de este, los precios de las mercancías subieron 0.69% y los de servicios, 0.19%. A tasa anual el incremento fue de 4.47%.



El índice no subyacente registró un decremento quincenal de 0.12%. Al interior, los precios de los productos agropecuarios cayeron 0.20%, mientras que los energéticos y las tarifas autorizadas aumentaron 0.06%. A tasa anual, el incremento fue de 1.43%.

En Consultores Internacionales, S.C.[®] estimamos que la inflación general anual para 2026 podría ubicarse en un rango de entre 3.75% y 3.99%, mientras que la inflación subyacente estaría entre 4.24% y 4.38%.

Dinero e interés

El primer anuncio de política monetaria del Banco de México será el 5 de febrero, las perspectivas de los mercados es que se genere una pausa en la constante baja de tasas. Actualmente se encuentra en 7.0%, con una inflación subyacente que niega a cambiar su tendencia alcista. De igual forma se prevé que los recortes sean más pausados cerrando el año de 2026 a un nivel de 6.5%.

En lo que respecta al desempeño de los rendimientos de los valores de deuda gubernamental, los CETES a 28 días cerraron diciembre con una tasa 7.07%, lo que la ubica en promedio mensual de 7.16%. En tanto que para todo 2025

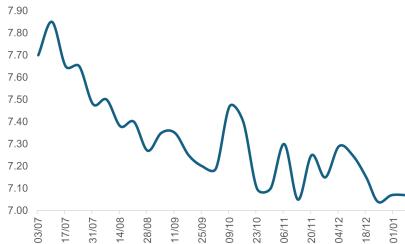


CONSULTORES
INTERNACIONALES, S.C.[®]
Experiencia con Futuro

MODELO MACROECONÓMICO TLACAÉL[®]

la tasa promedio anual es de 8.13%, con una tendencia decreciente siguiendo la pauta de la política monetaria.

Méjico. Rendimiento semanal de los CETES a 28 días
(porcentaje anual)



Fuente. Consultores Internacionales, S.C.[®], datos de BANXICO.

En Consultores Internacionales, S.C.[®] hemos estimado que, con base en la dirección actual de la política monetaria, los CETES a 28 días podrían terminar el año 2026 con un promedio entre 6.80% y 6.88%.

SECTOR EXTERNO

Remesas

En noviembre, los ingresos por remesas recibidas desde el extranjero alcanzaron 5,1240.9 millones de dólares, lo que significa una reducción de 5.7% respecto de un año antes cuando ingresaron 5,433.2 millones. Si bien el flujo de remesas al país se mantiene en crecimiento, el promedio mensual se ha reducido, lo que implica que en 2025 se recibirán alrededor de 5.0% menos recursos.

En Consultores Internacionales, S.C.[®] hemos estimado que, en todo 2025 se reciban 61,595 millones de dólares.

Balanza comercial

Durante diciembre de 2025 se registró un superávit

comercial de 2,429 millones de dólares. Este saldo se compara con el superávit de 662 millones reportado en noviembre del año pasado. La ampliación del saldo comercial se explica por un aumento en el superávit de la balanza de productos no petroleros, que pasó de un déficit de 2,838 millones de dólares en noviembre a un superávit de 4,837 millones en diciembre. El déficit de la balanza de productos petroleros aumentó, de 2,175 millones de noviembre a 2,407 millones de dólares en diciembre.

Las exportaciones totales aumentaron 7.0% en diciembre, a tasa anual, alcanzando un total de 60,650.7 millones de dólares.

En cuanto a las importaciones totales, estas aumentaron 4.2% a tasa anual en diciembre, ubicándose en 58,221 millones de dólares; las importaciones de bienes de consumo aumentaron con un monto de 9,509 millones de dólares; las importaciones de bienes de uso intermedio tuvieron un valor de 43,639 millones de dólares.



En el período enero-diciembre de 2025, las exportaciones totales fueron por un valor de 664,837 millones de dólares. Respecto a las importaciones totales, estas alcanzaron un valor de 664,066 millones de dólares. La balanza comercial presentó un superávit de 771 mdd. Este se compara con el déficit de 18,541 mdd observado en 2024.

MODELO MACROECONÓMICO TLACAÉL[®]

Méjico. Balanza comercial de mercancías
(millones de dólares y porcentajes) del año señalado

Concepto	Ene-Dic 2024 (A)	Ene-Dic 2025 (B)	Variación (B/A, %)
Exportaciones Totales	617,677	664,837	7.64
Petroleras	28,860	21,246	-26.38
No petroleras	588,817	643,592	9.30
Agropecuarias	23,511	20,969	-10.81
Extractivas	10,874	13,804	26.94
Manufactureras	554,432	608,819	9.81
Importaciones Totales	636,218	664,066	4.38
Petroleras	50,087	46,797	-6.57
No Petroleras	586,131	617,269	5.31
Bienes de consumo	99,266	98,021	-1.25
Bienes de uso intermedio	475,376	509,801	7.24
Bienes de capital	61,575	56,245	-8.66
Balanza Comercial Total	-18,541	771	-104.16

Fuente. Consultores Internacionales, S.C.[®], con datos de BANXICO.

SECTOR PÚBLICO

De acuerdo con el informe de la SHCP al Congreso sobre las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, entre enero y noviembre de 2025, los ingresos del gobierno federal aumentaron 2.3% en términos reales respecto al mismo período del año anterior, señalando una reducción en el mes de noviembre en particular del 3.3% real.

Por tipo de ingresos en el período de referencia los ingresos tributarios totales (enero-noviembre) se incrementaron 4.6% real. En particular por concepto de ISR se recaudó 5.4% más y por concepto de IVA ingresaron 1.3%, producto de una caída de 27.4% real en noviembre. Los ingresos por importaciones crecieron 19.0% real anual, reflejando los ajustes que se han materializado en este sector.

La recaudación de ingresos no tributarios aumentó 18.7% real anual, con incrementos en derechos de 6.8% y de

aprovechamientos de 28.1% real en el período enero-noviembre.

Los Requerimientos Financieros del Sector Público se ubicaron en un monto de 1.168 billones de pesos en los primeros once meses del año. Con este dato el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público ascendió a 18.26 billones de pesos un 3.3% real mayor al mismo saldo de 2024, en tanto que la deuda neta del Sector Público Federal fue de 18.55 billones un 4.3% superior en términos reales al 2024.

OTROS FACTORES

A partir del 1 de enero de 2026, se implementaron aranceles a importaciones de países sin tratado de libre comercio (TLC), modificando la Ley de Impuestos Generales de Importación y Exportación (LIGIE). Esta medida afecta más de 1,460 fracciones arancelarias y busca proteger a la industria nacional. La Secretaría de Economía señala una recaudación estimada superior a 4 mil millones de dólares en 2026.

Los aranceles aplican exclusivamente a bienes de países sin TLC con México, como China, India, Corea del Sur, Vietnam, Tailandia, Indonesia, Rusia y Brasil. Las tasas varían de 5% a 50%, calculadas sobre el valor en aduana. Destacan los cargos sobre autopartes y producto de acero. Las importaciones de estos países son del orden de 51,900 millones de dólares (8.3% del total de 2024).

Proyecciones 2026 (al 26 de enero de 2025)

	2022	2023	2024	2025*		2026*	
Sector real							
PIB (crecimiento real %)	4.2	3.2	1.5	0.1	0.2	0.4	0.5
Inflación (variación porcentual anual %)	7.8	4.7	4.21		3.69	3.75	3.99
Inflación subyacente (variación porcentual anual %)	8.3	5.1	3.65		4.33	4.24	4.30
Nuevos trabajadores registrados ante el IMSS (fin de año)	752,748	651,490	213,993		278,697	309,623	311,557
Tasa de desempleo abierto (promedio anual, % de la PEA)	3.28	2.79	2.69		2.57	2.74	2.77
Mercados financieros							
Cetes 28 días (fin del periodo, %)	10.10	11.21	9.85		7.07	6.29	6.67
Cetes 28 días (promedio anual, %)	7.61	11.10	10.72		8.13	6.80	6.88
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de año) ¹	19.47	17.13	20.79		18.00	17.96	18.01
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio anual) ¹	20.12	17.74	18.32		19.23	17.84	17.87
Reservas internacionales (millones de dólares)	199,094	210,888	228,789		252,130	260,871	264,159
Sector externo							
Exportaciones (millones de dólares)	578,193	593,012	617,100		664,837	727,515	735,157
Importaciones (millones de dólares)	604,615	598,475	625,312		664,066	730,630	737,985
Balanza comercial (millones de dólares)	-26,421	-5,464	-8,212		771	-3,115	-2,828
Inversión extranjera directa (millones de dólares)	36,299	36,282	37,613	42,032	42,119	41,957	42,074
Remesas familiares (millones de dólares)	58,510	63,291	64,746	61,584	61,595	55,975	60,689
Ingresos por viajeros internacionales (millones de dólares)	28,017	28,898	32,956	34,250	34,431	41,787	44,985
Cuenta corriente (millones de dólares)	-18,046	-5,716	-5,934	-3,568	-6,758	-9,859	-10,806
Petróleo (mezcla mexicana, promedio anual, dólares/barril)	89.37	71.21	70.65		54.29	45.46	53.30
PIB EUA (crecimiento real %)	1.1	2.5	2.8	2.2	2.3	2.0	2.1
Sector público							
Ingresos Presupuestarios (% del PIB)	22.4	22.2	22.1	22.4	22.6	24.0	24.1
Gastos presupuestarios (% del PIB)	25.6	25.6	27.0	26.6	27.0	27.0	27.5
Balance presupuestario (% del PIB)	-3.2	-3.4	-4.9	-4.2	-4.4	-3.0	-3.4
Saldo histórico de los requerimientos del sector público (% PIB)	47.7	44.8	51.4	54.1	54.5	53.3	53.6

Notas:

* Cifras estimadas para el año 2025 en rango de estimación.

1 Tipo de cambio FIX para solventar obligaciones denominadas en dólares.

Con base en datos del Modelo Macroeconómico Tlacaélel a partir de información de Banco de México, INEGI, Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Secretaría de Economía, Secretaría de Energía, Secretaría del Trabajo y Previsión Social, Fondo Monetario Internacional, Bureau of Economic Analysis y NYMEX.

Elaborado con datos disponibles al 26 de enero de 2026.

ACERCA DE



La dinámica económica del siglo XXI obliga a tomar decisiones en menor tiempo, considerando un mayor número de variables. Este proceso integral demanda a sectores, empresas e instituciones adaptarse a los cambios del corto y largo plazo, comprender la integración a las cadenas locales y globales de valor y, con ello, generar los retornos hacia el mercado.

Consultores Internacionales, S.C.[®] es una firma especializada en Consultoría Económica, Estratégica, Prospectiva y Fortalecimiento Empresarial. Desde hace más de 50 años, desarrollamos herramientas de vanguardia que, junto con el amplio acervo documental que hemos creado, nos permite orientar a los diversos actores económicos hacia la mejor toma de decisiones en diferentes escenarios.

Nuestra firma y equipo de especialistas se distinguen por la credibilidad y el compromiso, además de la visión que va más allá de la coyuntura, lo que permite anticiparnos a riesgos y oportunidades que optimizan las visiones de nuestros clientes.

www.consultoresinternacionales.com

Síguenos en:
inxfo®



**CONSULTORES
INTERNACIONALES, S.C.[®]**

Experiencia con Futuro

Copyright © Consultores Internacionales, S.C.® Enero 2026

Todos los derechos reservados