



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

*Experiencia con Futuro*

# MODELO MACROECONÓMICO TLACAÉLEL®

Boletín Junio 2026  
Año 7. Vol. 75



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

*Experiencia con Futuro*

## Contenido

<b>Contexto Mundial y Regional</b>	<b>3</b>
<b>Contexto Nacional</b>	<b>3</b>
<b>Sector Real</b>	<b>3</b>
<b>Mercados Financieros</b>	<b>6</b>
<b>Sector Externo</b>	<b>7</b>
<b>Sector Público</b>	<b>9</b>
<b>Otros Factores</b>	<b>9</b>
<b>Modelo Macroeconómico Tlacaélel</b>	<b>11</b>

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 Millán*  
PRESIDENTE

**MODELO  
MACROECONÓMICO  
TLACAÉLEL®**

# Las sorpresas del Mundial

La selección mexicana sorprende ganando por primera vez todos los partidos de la etapa de grupos, esperamos nos siga sorprendiendo. De igual forma la inflación y la actividad económica, la primera con la tercera quincena al hilo con decremento general manteniéndose dentro de los límites del objetivo; y la actividad económica con un alza en abril, impulsada por la construcción y algunos servicios, en un entorno donde el arranque del Mundial ha comenzado a generar efectos visibles sobre rubros ligados al turismo, el transporte y el consumo.

En un contexto de inflación general contenida, pero con la subyacente aún en resistencia, sobre todo en servicios, se refuerza la expectativa de una pausa prolongada en la postura monetaria, al tiempo que la economía continúa con un desempeño que no despunta claramente. En **Consultores Internacionales, S.C.®** ajustamos al alza nuestra estimación del PIB para 2026 a un rango de entre 0.8 y 1.1%, consistente con un entorno de inversión débil, menor dinamismo interno y una recuperación todavía insuficiente.

Algunas de las variables notables incluyen:

- El repunte reciente de la actividad económica no modifica las condiciones de debilidad que ha predominado en los primeros meses del año, por el rezago de las manufacturas y el comportamiento desigual entre sectores.
- La demanda interna continúa mostrando señales mixtas: la inversión privada permanece débil y el consumo mantiene un sesgo hacia bienes importados, lo que limita su capacidad para impulsar la producción nacional.
- Las finanzas públicas enfrentan un entorno más presionado, mientras la revisión del T-MEC y la incertidumbre externa añaden riesgos adicionales al desempeño económico del país.

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

## CONTEXTO MUNDIAL Y REGIONAL

El panorama de las grandes economías en 2026 ha experimentado un giro significativo en junio. En Estados Unidos, la firma del memorando de entendimiento de 14 puntos con Irán para cesar las hostilidades y reabrir el estrecho de Omuz provocó un alivio inmediato en los mercados: el precio del Brent cayó cerca de 4% tras el anuncio y las bolsas globales reaccionaron al alza, si bien la incertidumbre no se disipa del todo, ya que el estrecho aún tiene alrededor de 80 minas por retirar y el acuerdo nuclear definitivo queda sujeto a 60 días de negociaciones.

En su primera reunión al mando de la Reserva Federal, el nuevo presidente Kevin Warsh decidió mantener las tasas de interés congeladas entre el 3.50% y 3.75%. Sin embargo, como la inflación subió al 4.2% en mayo, el panorama cambió: la mayoría de los miembros del banco central ahora cree que las tasas terminarán el año más altas (en torno al 3.8%) y la mitad de ellos ve probable al menos un aumento más antes de diciembre. Además, Warsh dejó claro que cambiará la estrategia de comunicación, ya que dejó de dar pistas sobre los próximos pasos del organismo y prefirió no participar en las predicciones del equipo.

En el frente comercial, el T-MEC enfrenta su revisión formal programada para el 1 de julio, con una reunión virtual entre los tres socios para definir la ruta a seguir; los escenarios van desde una extensión automática por 16 años hasta renegociaciones prolongadas que podrían extenderse a 2027. México busca la eliminación de los aranceles impuestos bajo la Sección 232, particularmente en acero y automóviles y a pesar de las tensiones, se consolidó en abril

como el principal proveedor de importaciones de Estados Unidos con una tasa arancelaria implícita de 3.6%, significativamente menor a la de otros socios comerciales.

## CONTEXTO NACIONAL

En abril, la actividad económica mostró un repunte que sugiere una mejora de corto plazo, impulsada principalmente por la construcción y algunos servicios. Sin embargo, el balance acumulado del año sigue siendo modesto y confirma que la recuperación todavía es frágil, especialmente por el rezago de las manufacturas.

La inversión productiva dio una señal positiva en el margen durante marzo, pero mantiene un desempeño débil en su comparación anual. La debilidad continúa concentrándose en la inversión privada y en la construcción, lo que refleja un entorno de cautela para ampliar capacidad productiva.

El consumo de los hogares mostró una recuperación mensual, empero su composición sigue siendo poco favorable para la producción interna. El mayor dinamismo proviene del gasto en bienes importados, mientras el componente nacional mantiene un avance limitado, lo que reduce su efecto de arrastre sobre la economía doméstica.



## SECTOR REAL

### Actividad económica

El INEGI dio a conocer que en abril de 2026 el Indicador

Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un avance de 1.2% a tasa mensual con cifras desestacionalizadas, el mayor incremento mensual observado en el período reciente, ubicando el índice en 106.9 puntos (base 2018=100). A tasa anual, el indicador avanzó 2.2%, acelerando respecto al desempeño de meses previos y consolidando una señal de recuperación gradual de la economía mexicana.



Por componente, las actividades secundarias lideraron el avance mensual con un crecimiento de 2.1%, impulsadas principalmente por la construcción, que se expandió 7.6% mensual y 10.2% anual. Las actividades terciarias crecieron 0.7%, con el comercio al por mayor destacando con un alza de 10.1% anual, los servicios profesionales, científicos y técnicos avanzando 2.6% anual, y los servicios de apoyo a los negocios creciendo 3.8% mensual. Las actividades primarias registraron un descenso de 0.4% mensual, si bien a tasa anual crecieron 4.7%.

Con cifras originales, el IGAE registró un crecimiento anual de 2.3% en abril; no obstante, en el acumulado enero-abril el indicador avanza apenas 0.7% anual, lo que evidencia que el repunte del cuarto mes no compensa el debilitamiento acumulado en los primeros meses del año.

Las actividades secundarias aún registran una contracción de 0.3% en dicho período, con las industrias manufactureras profundizando su caída a 1.5% anual acumulado.

El repunte del IGAE en abril contrasta con la debilidad de los principales motores de la demanda. La inversión fija bruta cayó 3.1% anual en marzo, con retrocesos tanto en construcción como en maquinaria y equipo, arrastrada por una contracción de 4.0% en la inversión privada ante la incertidumbre comercial y tasas de interés aún restrictivas. El consumo privado creció 3.1% anual, pero su dinamismo descansa en el gasto importado (+13.0%), mientras el componente nacional apenas avanzó 0.2%, evidenciando que el peso apreciado desvía la demanda hacia el exterior sin impulsar la producción doméstica.

Las exportaciones manufactureras, pese a crecer 19.4% anual en el primer trimestre impulsadas por la demanda de EE. UU., no logran compensar la contracción de 2.0% que acumulan las actividades manufactureras en el IGAE, lo que apunta a que el dinamismo exportador no se está traduciendo en mayor producción doméstica.

En **Consultores Internacionales, S.C.®** ajustamos con ligera alza nuestra estimación de crecimiento del PIB para 2026, situándola entre 0.8 y 1.1% anual.

## Empleo y desocupación

Los registros del IMSS, a mayo de 2026 mostraron un descenso de 29,922 puestos de trabajo con respecto a abril de 2026 totalizando 22,718,681 asalariados; lo que sin embargo, implica un aumento de 346,637 empleos formales respecto de mayo de 2025.

La inscripción de patrones mantiene su tendencia a la baja: al 31 de mayo de 2026 se contabilizan 1,015,999 registros patronales ante el IMSS, cifra que en el comparativo mensual refleja la cancelación de un registro patronal fraudulento que distorsiona la variación del período, y que acumula una racha de contracciones en el padrón patronal que se extiende desde 2024. El propio Instituto señala que esta dinámica obedece, en parte, a procesos de depuración, validaciones regulatorias y baja de registros duplicados o inactivos, por lo que su reducción no debe interpretarse automáticamente como cierre de empresas.



Fuente: Consultores Internacionales, S.C.®, datos del IMSS.

Según datos de la ENOE, en mayo de 2026 la Población Económicamente Activa alcanzó 62.1 millones de personas, 460 mil más que en mayo de 2025, con una tasa de participación de 59.1%, inferior al 59.5% del mismo mes del año anterior, lo que refleja una menor incorporación al mercado laboral, especialmente entre los hombres cuya participación cayó 0.7 puntos porcentuales. La población ocupada fue de 60.4 millones, con un incremento anual de 438 mil personas, mientras que la población desocupada se situó en 1.7 millones, representando una tasa de desocupación de 2.8%, nivel similar al de mayo de 2025.

La tasa de subocupación se ubicó en 7.0% de la población

ocupada, ligeramente por debajo del 7.1% de mayo de 2025.

La tasa de condiciones críticas de ocupación se elevó de 36.3% a 38.7% en el mismo período, señal de que más trabajadores operan con ingresos o jornadas inadecuadas.

La informalidad laboral continuó su tendencia al alza, situándose en 55.2% de la población ocupada, superior al 54.9% de mayo de 2025, con 33.4 millones de personas en condición informal.

La ocupación en el sector informal ascendió a 18.3 millones, representando 30.3% de la población ocupada, 1.5 puntos porcentuales por encima de mayo de 2025.

Por sector de actividad, los mayores crecimientos anuales en ocupación se registraron en restaurantes y servicios de alojamiento con 404 mil personas adicionales, comercio con 323 mil y servicios diversos con 253 mil; en contraste, la agricultura perdió 403 mil ocupados y los servicios profesionales, financieros y corporativos retrocedieron en 151 mil.

Los trabajadores subordinados y remunerados se redujeron en 281 mil personas anuales, mientras que el trabajo por cuenta propia creció en 428 mil, lo que confirma que el mercado laboral absorbe ocupación principalmente a través de modalidades más vulnerables y con menor productividad.

En **Consultores Internacionales, S.C.®** hemos estimado para 2026 el promedio de desocupación será de 2.7%, mientras que para junio de 2026 será entre 2.64% y 2.75%. Por su parte, los nuevos trabajadores registrados en el IMSS estarán en un rango de 164,613 y 180,266 a finales de 2026.

## MERCADOS FINANCIEROS

### Tipo de cambio

El tipo de cambio FIX cerró el 22 de junio de 2026 en 17.35 pesos por dólar, acumulando una depreciación respecto al nivel de 17.20-17.22 que el peso alcanzó a mediados de mes, impulsado en ese momento por el optimismo geopolítico derivado del posible cese de hostilidades en Medio Oriente.

Desde el cierre del 25 de mayo (17.27 pesos) hasta el 22 de junio, el peso acumuló una ligera depreciación de 0.4%.

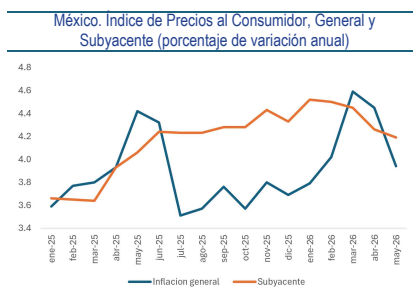
La moneda ha cedido terreno en los últimos días ante las señales de la Reserva Federal que apuntan a mantener tasas elevadas por más tiempo y ante la presión de un dólar que opera en máximos de más de un año, lo que ha opacado el soporte que ofrecen factores locales como el diferencial de tasas, el flujo de divisas por exportaciones y remesas, y la postura prudente de Banxico.



En **Consultores Internacionales, S.C.®** pronosticamos que, para el año 2026 la paridad del peso con el dólar promedio estará en un intervalo que va de \$17.46 a \$17.48, tomando en cuenta los niveles de inicio de año.

### Inflación

La inflación general se ubicó en -0.21% mensual en mayo de 2026, con una tasa anual de 3.94%, lo que marca el retorno al rango objetivo de Banco de México (3% ± 1 punto porcentual) por primera vez desde enero de este año, interrumpiendo la racha de aceleración sostenida que venía desde el cierre de 2025. El índice de precios subyacente incrementó 0.22% a tasa mensual, con mercancías creciendo 0.16% y servicios 0.29%, mientras que a tasa anual se ubicó en 4.19%.



El componente no subyacente registró una disminución mensual de 1.65%, impulsada principalmente por los ajustes en tarifas eléctricas de temporada cálida en 11 ciudades del país, cuyo descenso fue de 17.88%, así como por la caída en los precios de frutas y verduras de 3.18% mensual; destacaron las bajas del tomate verde (-28.73%), el pepino (-31.50%) y el limón (-18.51%).

En la primera quincena de junio de 2026, la inflación general registró una disminución quincenal de 0.11% (la tercera reducción al hilo), ubicando la tasa anual en 3.55%, su nivel más bajo desde que inició el ciclo de aceleración a finales de 2025, y significativamente por debajo del 4.51% anual observado en el mismo período de 2025.

La caída quincenal estuvo impulsada por el componente no subyacente, que descendió 1.14%: los agropecuarios retrocedieron 2.65%, con el jitomate bajando 23.98% y el chile poblano 28.33%, mientras que frutas y verduras en su conjunto cayeron 5.24%. La inflación subyacente anual se ubicó en 4.12%, moderándose respecto al 4.20% de la misma quincena de 2025, si bien los servicios mantienen presiones con una variación anual de 4.57% y los alimentos, bebidas y tabaco en 5.13%, señales de que las presiones de fondo no han cedido completamente.

En **Consultores Internacionales, S.C.<sup>®</sup>** estimamos que la inflación general anual para 2026 podría ubicarse en un rango de entre 3.81% y 4.18%, mientras que la inflación subyacente estaría entre 4.09% y 4.25%.

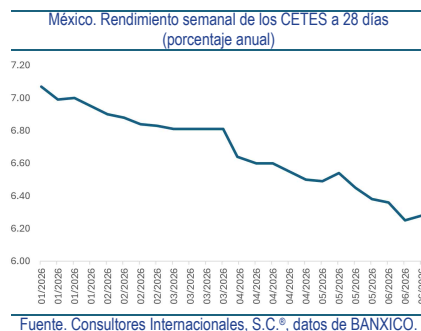
## Dinero e interés

La Junta de Gobierno del Banco de México señaló de manera explícita que considerará apropiado mantener la tasa de referencia en su nivel actual, lo que el mercado interpreta como una pausa prolongada; la próxima reunión de política monetaria, prevista para el 26 de junio de 2026, apunta al consenso de que la tasa permanecerá sin cambios en 6.50%, dado que la inflación general ya regresó al rango objetivo y la gobernadora Victoria Rodríguez ha argumentado que el nivel actual de tasas es apropiado para conducir los precios hacia la meta.

Banxico prevé que la inflación general converja a la meta de 3.0% hasta el segundo trimestre de 2027, y ha revisado al alza sus pronósticos de corto plazo por tercera ocasión consecutiva; en este contexto, el banco central mantiene una postura de espera mientras monitorea la persistencia de las presiones subyacentes y la evolución del entorno

externo, particularmente las señales de la Reserva Federal que apuntan a tasas elevadas por más tiempo.

En lo que respecta al desempeño de los rendimientos de los valores de deuda gubernamentales, los CETES a 28 días al cierre de abril de 2026, la tasa se ubicó en 6.50% con un promedio mensual de 6.58%, en mayo la tendencia continuó a la baja, cerrando en 6.38%. Durante las tres primeras semanas de junio, la tasa continuó bajando hasta 6.28%.



En **Consultores Internacionales, S.C.<sup>®</sup>** 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 6.12% y 6.36%.

## SECTOR EXTERNO

### Remesas

Los ingresos por remesas sumaron 4,978 millones de dólares en abril de 2026, un crecimiento anual de 3.7% que extendió a tres meses consecutivos la fase de recuperación tras las caídas registradas al arranque del año. Con este resultado, el acumulado enero-abril alcanzó 19,676 millones

de dólares, cifra 2.6% superior a la del mismo cuatrimestre de 2025 y que contrasta con el cierre negativo del año previo, cuando las remesas retrocedieron 4.6% anual.

En los últimos doce meses, el flujo de remesas acumuló 62,968 millones de dólares. No obstante, la dinámica subyacente muestra matices: el valor promedio por envío se elevó a 403 dólares (un avance de 5.5%), mientras que el número de operaciones se contrajo 1.7%, lo que indica que la recuperación descansa más en montos unitarios mayores que en un repunte generalizado de las transferencias. Cabe señalar que el 99.1% de los ingresos del cuatrimestre se canalizó por vía electrónica, sumando 19,505 millones de dólares.

La recuperación de las remesas en 2026 refleja dos fuerzas opuestas: los migrantes que permanecen en EE. UU. envían montos mayores (impulsados por salarios más altos y la depreciación del peso), pero son cada vez menos, pues las deportaciones y el temor a redadas del ICE han reducido tanto el empleo como la presencia activa de remitentes. El resultado es un flujo que crece en valor promedio, pero se contrae en número de operaciones.

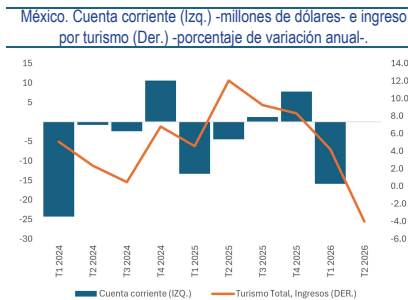
En **Consultores Internacionales, S.C.®** hemos estimado que, en todo 2026 se reciban entre 56,881 y 61,866 millones de dólares en remesas.

## Cuenta corriente e ingresos por turismo

En el primer trimestre de 2026, la cuenta corriente de México registró un déficit de 15,878 millones de dólares, monto superior al déficit de 13,338 millones de dólares reportado en el mismo lapso de 2025, lo que implica un deterioro anual de 19.0% en el saldo de la cuenta corriente. Como proporción

del PIB, el déficit se ubicó en 3.1%, porcentaje similar al 3.2% registrado en el primer trimestre del año anterior, resultado de créditos por 215,129 millones de dólares y débitos por 231,006 millones de dólares.

El déficit de la cuenta corriente se derivó de la combinación de tres componentes: un déficit en la balanza de bienes y servicios por 2,407 millones de dólares (resultado de saldos negativos de 1,040 mdd en bienes y 1,367 mdd en servicios), un déficit en la balanza de ingreso primario por 28,063 millones de dólares, y un superávit en la balanza de ingreso secundario por 14,592 millones de dólares, sostenido principalmente por el crédito de remesas de 14,698 millones de dólares, con un avance anual de 2.2%.



Fuente. Consultores Internacionales, S.C.® datos de INEGI.

Por su parte, los ingresos por turismo registraron en el primer trimestre de 2026 una tasa de crecimiento anual de 4.2%, desaceleración respecto al 8.3% del cuarto trimestre de 2025. El rubro de viajes dentro de los créditos por servicios ascendió a 10,287 millones de dólares en el trimestre, en tanto que el segundo trimestre de 2026 apunta a una contracción de 4.0% anual en los ingresos turísticos, reflejo del debilitamiento en la afluencia de visitantes internacionales en el contexto de la Copa del Mundo y la moderación del gasto promedio por visitante.

## SECTOR PÚBLICO

El informe de la SHCP al Congreso sobre las Finanzas Públicas y la Deuda Pública a abril de 2026 muestra que, en el período enero-abril, los ingresos presupuestarios del sector público ascendieron a 2,954.8 miles de millones de pesos (mmdp), registrando una disminución real de 2.2% respecto al mismo período de 2025. La presión sigue concentrada en los ingresos petroleros, que retrocedieron 5.9% real, afectados por menores transferencias del Fondo Mexicano del Petróleo al Gobierno Federal, las cuales cayeron 22.4% real en el acumulado.

Los ingresos tributarios totalizaron 2,070.8 mmdp con un decremento real de 1.6% anual; el desempeño fue dispar entre impuestos: el IEPS avanzó 12.7% real a 251.6 mmdp, impulsado principalmente por el IEPS de gasolinas y diésel con un alza de 14.8% real, tras la eliminación del subsidio a Premium y Diesel y los impuestos a la importación crecieron 1.3% real. En contraste, el ISR retrocedió 6.2% real a 1,148.9 mmdp y el IVA mostró un avance marginal de apenas 0.4% real a 562.3 mmdp. Los ingresos no tributarios del Gobierno Federal cayeron 10.8% real, con aprovechamientos desplomándose 26.0% real.

El gasto neto total pagado ascendió a 3,175.6 mmdp, con un crecimiento real de 1.4% anual, presionado principalmente por el gasto corriente estructural que subió 9.2% real. Dentro del gasto programable, los servicios personales crecieron 11.0% real, las pensiones y jubilaciones avanzaron 6.8% real y los subsidios y transferencias también aumentaron 6.8% real; en contraste, la inversión física acumulada cayó 18.4% real respecto a enero-abril de 2025, y la inversión directa se desplomó 40.0% real, profundizando la contracción del gasto de capital.

Los balances fiscales mostraron un deterioro significativo respecto al año previo. El balance presupuestario registró un déficit de 220.8 mmdp, considerablemente mayor al déficit de 107.6 mmdp del mismo período de 2025. El balance presupuestario primario arrojó un superávit de 171.3 mmdp, pero notoriamente inferior al superávit de 282.1 mmdp registrado en enero-abril de 2025, equivalente a una caída real de 41.7%. A nivel del Gobierno Federal, el balance primario pasó a terreno negativo con un déficit de 68.2 mmdp, en contraste con el superávit de 93.7 mmdp de un año antes.

Los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) acumularon un déficit de 178.5 mmdp en el período, ligeramente mejor que los 181.8 mmdp de 2025, mientras que el Saldo Histórico de los RFSP (SHRFSP) se situó en 18,680.8 mmdp al cierre de abril de 2026, equivalente a una expansión real de 2.3% respecto a abril de 2025. La deuda pública bruta alcanzó 19,141.0 mmdp, con un crecimiento real de 3.2% en el año. En términos estructurales, el SHRFSP se compone en un 77.9% de deuda interna y 22.1% de deuda externa, con el Gobierno Federal representando el 78.7% del componente interno.

## OTROS FACTORES

La Copa del Mundo FIFA 2026, cuya fase de grupos inició el 11 de junio con México como una de las tres sedes junto a Estados Unidos y Canadá, ha generado expectativas económicas que, a mediados de junio, se han ajustado significativamente a la baja respecto a las proyecciones iniciales. De acuerdo con el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) y Moody's Analytics, el aporte del torneo al crecimiento del PIB se estima entre 0.13% y 0.15%, muy por debajo del 0.50% proyectado originalmente, lo que

resulta insuficiente para modificar la trayectoria de desaceleración que enfrenta la economía mexicana, cuyo crecimiento anual se ha revisado a un rango de 0.8% a 1.1% para 2026.

La derrama económica directa por consumo, turismo y servicios se estima entre 1,000 y 1,200 millones de dólares, considerablemente inferior a los 3,000 millones anticipados, debido principalmente a una ocupación hotelera en las tres ciudades sede (Ciudad de México, Guadalajara y Monterrey) que oscila entre 50% y 65%, frente al 80% previsto por la industria. El número de visitantes internacionales se ha recalculado a entre 750 mil y 800 mil, una cifra modesta considerando que México alberga únicamente 13 de los 104 partidos programados.

No obstante, el evento ha dinamizado sectores específicos. En infraestructura, la Ciudad de México reportó inversiones superiores a 23,000 millones de pesos en movilidad y conectividad urbana, incluyendo mejoras en líneas del Metro y centros de transferencia modal, obras de carácter permanente que constituyen el principal legado económico del torneo. El Fan Fest capitalino registró más de 576,000 asistentes en su primera semana, canalizando recursos directos al comercio y entretenimiento local, mientras que el consumo de la población residente ha compensado parcialmente la menor afluencia turística. Banco de México, en su Reporte sobre las Economías Regionales, ha calificado el impacto como moderado y temporal, sin alteración permanente de las variables macroeconómicas clave.

## Proyecciones 2026 (al 25 de junio de 2026)

	2022	2023	2024	2025*	2026*	
<b>Sector real</b>						
PIB (crecimiento real %)	3.7	3.1	1.5	0.5	0.8	1.1
Inflación (variación porcentual anual %)	7.8	4.66	4.21	3.69	3.81	4.18
Inflación subyacente (variación porcentual anual %)	8.3	5.09	3.65	4.33	4.09	4.25
Nuevos trabajadores registrados ante el IMSS (fin de año)	752,748	651,490	213,993	278,697	164,613	180,266
Tasa de desempleo abierto (promedio anual, % de la PEA)	3.28	2.79	2.69	2.58	2.64	2.75
<b>Mercados financieros</b>						
Cetes 28 días (fin del periodo, %)	10.10	11.21	9.85	7.07	5.05	5.84
Cetes 28 días (promedio anual, %)	7.61	11.10	10.72	8.13	6.12	6.36
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de año) <sup>1</sup>	19.47	17.13	20.79	18.00	17.93	18.02
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio anual) <sup>1</sup>	20.12	17.74	18.32	19.23	17.46	17.48
Reservas internacionales (millones de dólares)	199,094	210,888	228,789	252,130	255,977	256,121
<b>Sector externo</b>						
Exportaciones (millones de dólares)	578,193	593,012	617,677	664,837	809,206	790,143
Importaciones (millones de dólares)	604,615	598,475	636,218	664,066	810,098	792,400
Balanza comercial (millones de dólares)	-26,421	-5,464	-18,541	771	-892	-2,257
Inversión extranjera directa (millones de dólares)	36,419	36,474	37,935	40,871	42,249	43,309
Remesas familiares (millones de dólares)	58,510	63,291	64,746	61,777	56,881	61,866
Ingresos por viajeros internacionales (millones de dólares)	28,017	28,898	32,956	34,992	39,302	40,943
Cuenta corriente (millones de dólares)	-17,701	-12,544	-16,696	-8,200	-16,297	-18,166
Petróleo (mezcla mexicana, promedio anual, dólares/barril)	89.37	71.21	70.65	54.29	78.60	79.13
PIB EUA (crecimiento real %)	2.5	2.9	2.8	2.1	1.9	2.0
<b>Sector público</b>						
Ingresos Presupuestarios (% del PIB)	22.4	22.1	22.4	23.3	24.7	24.9
Gastos presupuestarios (% del PIB)	25.6	25.5	27.3	27.2	28.0	28.4
Balance presupuestario (% del PIB)	-3.2	-3.4	-5.0	-3.9	-3.3	-3.5
Saldo histórico de los requerimientos del sector público (% PIB)	47.6	44.6	52.0	53.2	54.7	55.3

**Notas:**

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

<sup>1</sup> 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 25 de junio de 2026.

# ACERCA DE



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

*Experiencia con Futuro*

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](http://www.consultoresinternacionales.com)

Síguenos en:  
**inXfo**®





**CONSULTORES  
INTERNACIONALES, S.C.<sup>®</sup>**

*Experiencia con Futuro*

Copyright © Consultores Internacionales, S.C.<sup>®</sup> Junio 2026

*Todos los derechos reservados*