



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

Experiencia con Futuro

MODELO MACROECONÓMICO TLACAÉLEL®

**Boletín Julio 2026
Año 7. Vol. 76**



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

Experiencia con Futuro

Contenido

Contexto Mundial y Regional	3
--	----------

Contexto Nacional	3
--------------------------	----------

Sector Real	4
--------------------	----------

Mercados Financieros	5
---------------------------------	----------

Sector Externo	7
-----------------------	----------

Sector Público	8
-----------------------	----------

Otros Factores	9
-----------------------	----------

Modelo Macroeconómico Tlacaélel	10
--	-----------

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®**

La economía, aunque débil, estable: T-MEC gran oportunidad

La actividad económica perdió impulso en mayo, con un desempeño frágil y desigual entre sectores, en un entorno marcado por la revisión anual del T-MEC y mayor incertidumbre comercial con Estados Unidos.

La inflación general se mantiene dentro del rango objetivo de Banxico (3.37% en junio y 3.10% en la primera quincena de julio), pero la subyacente sigue elevada, con resistencia en servicios y alimentos procesados. Ese entorno refuerza la expectativa de una pausa prolongada en la postura monetaria (tasa en 6.50%), en un contexto de menor dinamismo interno.

En **Consultores Internacionales, S.C.®** ajustamos nuestra estimación de crecimiento del PIB para 2026 a un rango de entre 1.0 y 1.2%, y para 2027 entre 1.1 y 1.3%, consistente con inversión productiva aún rezagada, consumo sesgado a importados y un arranque de año más débil de lo anticipado.

Algunas de las variables notables incluyen:

- El mercado laboral mantiene creación formal moderada, pero convive con deterioro de la base patronal y mayor precariedad e informalidad, lo que limita la fortaleza de la recuperación del empleo.
- El sector externo opera como principal contrapeso del deterioro, con superávit comercial y remesas en recuperación; no obstante, la elevada concentración en Estados Unidos deja ese desempeño expuesto a decisiones arancelarias y de política comercial.
- Las finanzas públicas enfrentan un entorno más presionado, con menor margen fiscal e inversión física a la baja.

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

CONTEXTO MUNDIAL Y REGIONAL

En Estados Unidos, la inflación general se moderó a 3.5% anual en junio, siete décimas por debajo del 4.2% de mayo, en la primera caída mensual del índice de precios al consumidor (-0.4%) desde 2020, impulsada por el desplome de 5.7% en energéticos y de 9.7% en gasolina, tras la reapertura temporal del estrecho de Ormuz. La inflación subyacente se ubicó en 2.6% anual, su menor lectura desde enero de 2021, lo que redujo a menos de 10% la probabilidad de que la Reserva Federal modifique tasas en su reunión del 28 y 29 de julio.

En el plano global, el FMI revisó al alza su previsión de inflación mundial para 2026 a 4.7%, frente al 4.4% estimado en abril, mientras mantuvo el crecimiento del PIB mundial en torno a 3%, alertando sobre un estancamiento en el proceso de desinflación.

En el frente comercial, el presidente Donald Trump impuso el 20 de julio aranceles del 50% a diversos productos canadienses (entre ellos maquinaria, equipo eléctrico, automóviles, alcohol y lácteos), al acusar a Canadá de discriminar contra bienes estadounidenses. La medida, sustentada en la Sección 338 de la Ley Arancelaria de 1930, entrará en vigor en 30 días y afectará alrededor de 20,000 millones de dólares en exportaciones canadienses, aunque excluye productos energéticos, minerales críticos y bienes cubiertos por el T-MEC, tratado que Canadá y México negocian actualmente con Washington.



CONTEXTO NACIONAL

En mayo, la actividad económica mostró un retroceso mensual de 0.3%, reflejo de la debilidad que persiste en buena parte del aparato productivo. Si bien los servicios mantuvieron un avance moderado, la caída de la construcción y el rezago de las manufacturas confirmaron que la recuperación sigue siendo frágil y desigual.

La formación bruta de capital fijo mostró una notable mejoría en abril, con un avance mensual de 4.0% en cifras desestacionalizadas y una aceleración anual de 5.1%, revirtiendo el panorama débil observado en meses previos. El impulso provino sobre todo de la construcción, que creció 6.5% mensual y 8.8% anual mientras que la maquinaria y equipo de origen nacional continuó rezagada, con caídas de 3.7% mensual y 10.6% anual, lo que confirma que la debilidad estructural sigue concentrada en la inversión productiva nacional.

El consumo privado registró un avance mensual moderado de 0.1% en abril, con un crecimiento anual de 2.1%, aun cuando su composición mantiene el sesgo hacia el exterior que ha caracterizado los últimos meses. El gasto en bienes importados se disparó 11.7% anual, mientras que el consumo de origen nacional permaneció prácticamente estancado (0.0% anual, con los servicios incluso retrocediendo 0.1%), evidenciando que el mayor dinamismo del consumo sigue sin traducirse en un impulso significativo para la producción doméstica.



SECTOR REAL

Actividad económica

De acuerdo con el INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) interrumpió su racha de mejoría al retroceder 0.3% mensual en mayo de 2026, con cifras desestacionalizadas, con lo que el índice se ubicó en 107.0 puntos (base 2018=100). Aun así, la comparación anual se mantuvo en terreno positivo, con un crecimiento de 2.0%, si bien inferior al 2.2% observado un mes antes, señal de que el impulso reciente comienza a perder fuerza.



El único motor que sostuvo el indicador en mayo fueron las actividades terciarias, con un avance mensual de 0.2%, en contraste, tanto las actividades primarias como las secundarias retrocedieron a 0.5% y 0.8%. Dentro del sector secundario, la construcción resintió una caída de 3.7% mensual, mientras que, en los servicios, los profesionales, científicos y técnicos disminuyó a 1.8% mensual y los de apoyo a los negocios cayó a 2.1%.

En cifras originales, el crecimiento anual del IGAE se desaceleró a 1.1% en mayo, desde el 2.3% registrado en abril y el acumulado enero-mayo apenas alcanza 0.9%

anual, lo que confirma que la economía mexicana no ha logrado revertir del todo el debilitamiento observado al inicio de 2026. Las manufacturas continúan como el principal lastre dentro de las actividades secundarias, con una contracción acumulada de 1.5% anual, mismo ritmo de caída que registraron durante el propio mes de mayo.

En **Consultores Internacionales, S.C.®** ajustamos nuestras estimaciones de crecimiento del PIB para 2026, situándola entre 1.0 y 1.2% anual y para 2027 entre 1.1 y 1.3.

Empleo y desocupación

Al cierre de junio de 2026, el IMSS reportó 22,779,704 puestos de trabajo afiliados, cifra que representa un incremento mensual de 61,023 empleos frente a mayo de 2026, equivalente a una tasa de 0.3%. En su comparación anual, la afiliación acumuló un crecimiento de 454,038 puestos respecto de junio de 2025, es decir, una variación de 2.0%.



Por su parte, la inscripción de patrones continuó con su tendencia descendente: al 30 de junio de 2026 se contabilizaron 1,015,100 registros patronales ante el IMSS, lo que significó una caída mensual de 899 unidades y un retroceso anual de 2.5% frente a junio de 2025. El padrón patronal acumula 24 meses de contracción anual, la racha más larga en dos décadas. Además de la depuración de registros fraudulentos o inactivos, especialistas señalan que

empleadores pequeños migran hacia la informalidad ante mayores costos operativos, por lo que la caída no equivale necesariamente al cierre de empresas.



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

De acuerdo con la ENOE, la PEA se ubicó en 61.9 millones de personas en junio de 2026, apenas 48 mil más que en junio de 2025, con una tasa de participación de 58.8%, casi un punto por debajo del 59.8% de junio de 2025; la caída fue más marcada entre los hombres, cuya participación retrocedió 1.3 puntos porcentuales frente a 0.8 en las mujeres.

La población ocupada descendió a 60.1 millones, 84 mil personas anuales menos, mientras la desocupación aumentó a 1.8 millones, con lo que la tasa de desocupación pasó de 2.7% a 2.9% en el margen.

En contraste, la subocupación mostró una mejora relevante, al bajar de 7.4% a 6.6% de la población ocupada. No toda la calidad del empleo avanzó: la tasa de condiciones críticas de ocupación subió de 36.7% a 38.5%, lo que indica más trabajadores con ingresos o jornadas insuficientes.

La informalidad también se profundizó, alcanzando 55.0% de la población ocupada (33.1 millones de personas), frente

a 54.8% un año antes, mientras que el sector informal específicamente absorbió 17.9 millones de trabajadores, o 29.8% del total.

Finalmente, el empleo asalariado creció 91 mil personas anuales, superando al trabajo por cuenta propia (+25 mil), en un mercado donde el trabajo no remunerado se contrajo en 234 mil personas.

En **Consultores Internacionales, S.C.®** hemos estimado para 2026 el promedio de desocupación será de 2.57%, mientras que para julio de 2026 será entre 2.57% y 2.58%. Por su parte, los nuevos trabajadores registrados en el IMSS estarán en un rango de 178,554 y 194,270 a finales de 2026, considerando la pérdida estacional de diciembre.

MERCADOS FINANCIEROS

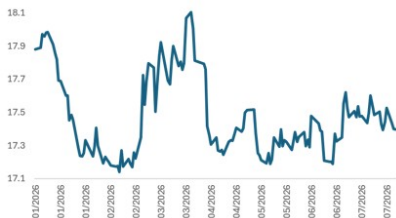
Tipo de cambio

El cierre del tipo de cambio FIX el 22 de julio de 2026 fue de 17.39 pesos por dólar, por encima de los niveles de 17.20-17.22 que el peso alcanzó cuando el mercado había reaccionado con más optimismo ante la posibilidad de una tregua en Medio Oriente.

Desde el cierre del 23 de junio (17.55 pesos) hasta el 22 de julio (17.39 pesos), el peso acumuló una depreciación de 0.9%.

En los últimos días, la moneda ha cedido terreno por el repunte de la aversión al riesgo ante el temor de que se reactive la guerra en Medio Oriente, además de las señales de la Reserva Federal que apuntan a mantener tasas elevadas por más tiempo y a un dólar fortalecido.

México. Tipo de cambio FIX. Pesos por dólar
(2 de enero 2026 – 22 de julio 2026)



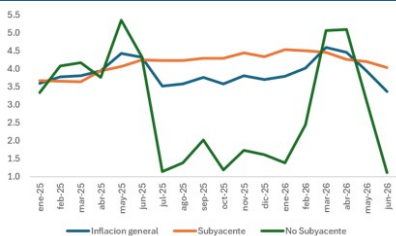
Fuente: Consultores Internacionales, S.C.®, con información de BANXICO.

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 \$17.49 a \$17.50, tomando en cuenta los niveles de inicio de año.

Inflación

La inflación general profundizó su descenso mensual a 0.27% en junio de 2026, llevando la tasa anual a 3.37%, con lo cual se mantiene dentro del rango objetivo de Banco de México por segundo mes consecutivo. El componente subyacente, en contraste, avanzó 0.24% mensual (con mercancías subiendo 0.18% y servicios 0.30%), situando su variación anual en 4.03%, por debajo del 4.24% observado en junio de 2025.

México. Índice de Precios al Consumidor, General, Subyacente y No subyacente (porcentaje de variación anual)



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

El índice no subyacente fue el principal motor de la moderación inflacionaria, al caer 2.04% mensual, su mayor retroceso desde 2020, impulsado sobre todo por la baja de 8.99% en frutas y verduras. Entre los productos con mayor incidencia a la baja destacaron el jitomate con 38.98%, el chile poblano 40.43% y el chile serrano 26.88%, mientras que los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno registraron un ligero aumento de 0.08%.

En la primera quincena de julio de 2026, la inflación general aumentó 0.07% quincenal y la tasa anual se moderó a 3.10%, por debajo del 3.55% observado en el mismo periodo de 2025. La desaceleración siguió apoyándose en el componente no subyacente, que cayó 0.23% quincenal, con una baja de 1.50% en frutas y verduras, mientras la inflación subyacente se ubicó en 3.95% anual. Al interior de esta última, persisten presiones en servicios, con un avance anual de 4.36%, y en alimentos, bebidas y tabaco, con 4.89%, lo que sugiere que la desinflación continúa, aunque con resistencia en los componentes de fondo.

En **Consultores Internacionales, S.C.®** estimamos que la inflación general anual para 2026 podría ubicarse en un rango de entre 3.68% y 3.76%, mientras que la inflación subyacente estaría entre 4.10% y 4.19%.

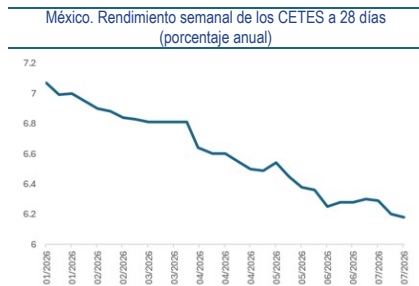
Dinero e interés

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió por unanimidad, el 25 de junio de 2026, mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 6.50%, valorando los niveles del tipo de cambio, la ausencia de presiones de demanda y el grado de restricción monetaria ya implementado. La Junta consideró que será apropiado mantener la tasa de referencia en su nivel actual, señal que

el mercado interpreta como una pausa prolongada, y reiteró que la postura monetaria vigente es adecuada para enfrentar los retos del entorno macroeconómico.

Como se señaló, entre junio y la primera quincena de julio de 2026, la inflación general anual descendió de 3.37% a 3.10%. Este comportamiento refuerza la expectativa de que Banxico mantenga una postura monetaria cautelosa, en un entorno donde la desinflación avanza, si bien persisten presiones en los componentes de servicios y alimentos procesados.

En lo que respecta al desempeño de los rendimientos de los valores de deuda gubernamentales, los CETES a 28 días al cierre de mayo de 2026, la tasa se ubicó en 6.38% con un promedio mensual de 6.46%, en junio la tendencia continuó a la baja, cerrando en 6.28%. Durante las tres primeras semanas de julio, la tasa continuó bajando hasta 6.18%.



Fuente: Consultores Internacionales, S.C.®, con 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 6.16% y 6.31%.

SECTOR EXTERNO

Remesas

En mayo de 2026, los ingresos por remesas ascendieron a 5,611 millones de dólares, lo que representó un avance anual de 3.8%, con lo que la fase de recuperación acumuló ya cuatro meses consecutivos tras las caídas observadas al inicio del año. Con este resultado, el acumulado enero-mayo se situó en 25,287 millones de dólares, 2.8% por encima del mismo periodo de 2025, cifra que sigue contrastando con el retroceso de 4.6% anual registrado al cierre de 2025.

El flujo acumulado en los últimos doce meses llegó a 63,171 millones de dólares, superior a los 62,968 millones reportados hasta abril. La composición del envío mantiene el mismo patrón de fondo: la remesa promedio subió a 404 dólares aumento anual de 5.6%, mientras que el número de operaciones cayó 1.7%, confirmando que el crecimiento se sostiene en montos unitarios mayores y no en un repunte generalizado de las transferencias; asimismo, el 99.2% de los ingresos del periodo enero-mayo se canalizó por vía electrónica, con 25,082 millones de dólares.

El resultado es un flujo que crece en valor promedio, pero se contrae en número de operaciones, un patrón que expertos vinculan con el endurecimiento de las políticas anti migratorias y que se ha mantenido sin variación desde marzo.

En **Consultores Internacionales, S.C.®** hemos estimado que, en todo 2026 se reciban entre 57,312 y 62,196 millones de dólares en remesas.



Balanza comercial

En el período enero-mayo de 2026, la balanza comercial de mercancías registró un superávit de 5,767 millones de dólares, ampliándose de forma notable respecto a los 918 mdd del mismo lapso de 2025, un incremento de 528.15%. Las exportaciones totales ascendieron a 317,172 mdd, un crecimiento anual de 22.59%, impulsadas sobre todo por las exportaciones no petroleras, que crecieron 23.86%, mientras las petroleras retrocedieron 9.80%. Dentro de las no petroleras, las manufacturas aportaron la mayor parte del dinamismo, con 288,683 millones y un alza de 23.72%, las extractivas se dispararon 87.82% y las agropecuarias cayeron 4.22%.

Del lado de las importaciones, el total llegó a 311,405 millones de dólares, un incremento anual de 20.79%, impulsado principalmente por las importaciones no petroleras, que avanzaron 21.95%, frente a un alza más moderada de 6.54% en las petroleras. Destacan los bienes de uso intermedio, que aumentaron 25.81% y siguen siendo el componente más grande.

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

Concepto	Ene-May		Variación Relativa
	2025 (A)	2026 (B)	
Exportaciones Totales	258,726	317,172	22.59
Petroleras	9,729	8,775	-9.80
No petroleras	248,997	308,397	23.86
Agropecuarias	10,527	10,083	-4.22
Extractivas	5,128	9,632	87.82
Manufacturadas	233,342	288,683	23.72
Importaciones Totales	257,808	311,405	20.79
Petroleras	19,452	20,723	6.54
No Petroleras	238,356	290,682	21.95
Bienes de consumo	36,729	39,265	6.90
Bienes de uso intermedio	198,157	249,311	25.81
Bienes de capital	22,922	22,830	-0.40
Balanza Comercial Total	918	5,767	528.15

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

El sostenido dinamismo exportador de 2026 se apoya en la elevada dependencia comercial de México con Estados Unidos, que concentra más del 82% de las exportaciones no petroleras, con el sector automotriz como principal motor. Esta concentración vuelve al superávit actual vulnerable a decisiones externas, como ya se vio en enero de 2026, cuando la balanza registró un déficit de 6,481 mdd tras romper una racha de tres meses positivos.

SECTOR PÚBLICO

El informe de la SHCP al Congreso sobre las Finanzas Públicas y la Deuda Pública a mayo de 2026 revela que, en el acumulado enero-mayo, los ingresos presupuestarios del sector público sumaron 3,554.8 mmdp, una caída real de 1.8% frente a 2025. Los ingresos petroleros retrocedieron 3.2% real por la contracción de 13.5% en las transferencias del Fondo Mexicano del Petróleo al Gobierno Federal, si bien los ingresos propios de Pemex avanzaron 1.0% real.

Los ingresos tributarios ascendieron a 2,477.7 mmdp, con una caída real de 1.4% anual: el IVA creció 3.3% real a 703.4 mmdp y el IEPS avanzó 6.9% real a 298.8 mmdp, impulsado por el IEPS de gasolinas y diésel con un aumento de 5.4% real. En contraste, el ISR retrocedió 5.8% real a 1,345.3 mmdp y los ingresos no tributarios del Gobierno Federal cayeron 11.5% real, con los aprovechamientos desplomándose 24.8% real.

El gasto neto total pagado se ubicó en 3,973.6 mmdp, con un crecimiento real de 2.3% anual, presionado por el gasto corriente estructural aumentando en 12.7% real. Dentro del gasto programable, servicios personales, pensiones y subsidios crecieron 8.8%, 6.3% y 19.0% real respectivamente, mientras la inversión física cayó 17.3%

real y la inversión directa se desplomó 41.0% real.

Los balances fiscales se deterioraron notablemente: el balance presupuestario registró un déficit de 418.7 mmdp, más del doble de los 253.3 mmdp de 2025. El balance primario cayó de un superávit de 207.3 mmdp a solo 15.0 mmdp un descenso de 93.0% real, y a nivel Gobierno Federal el déficit primario se ensanchó a 260.4 mmdp, desde 16.9 mmdp un año antes.

Los RFSP acumularon un déficit de 527.6 mmdp, superior a los 356.7 mmdp de 2025, mientras el SHRFSP se situó en 18,904.7 mmdp a mayo de 2026 un aumento de 2.7% real. La deuda pública total alcanzó 19,413.4 mmdp un aumento de 3.7% real, compuesta en 84.5% por deuda interna (14,959,028.7 millones de pesos) y 15.5% por deuda externa (157,562.7 millones de dólares).

El 20 de julio de 2026, la SHCP refinanció deuda interna por 183,202 millones de pesos, ampliando en 3.64 años el plazo promedio de vencimientos mediante la recompra de Cetes, Bondes F, Bonos M y Udibonos, y la emisión de una nueva referencia de Udibonos a 10 años por 6,763 millones de pesos. La operación, alineada con el Plan Anual de Financiamiento 2026, busca fortalecer el portafolio de deuda pública interna y mejorar el calendario de pagos.

OTROS FACTORES

El 1 de julio de 2026, durante la revisión trilateral del T-MEC, Estados Unidos rechazó extender automáticamente el tratado por 16 años adicionales, pese a que México y Canadá ya habían manifestado por escrito su intención de hacerlo. Ante esta negativa, el tratado mantendrá su vigencia hasta 2036, pero sujeto a revisiones anuales entre los tres socios,

mecanismo que tanto la presidenta como el secretario de Economía, calificaron como un escenario ya anticipado por el gobierno mexicano.

La siguiente etapa del proceso arrancó el 20 de julio, cuando una delegación estadounidense viajó a México para la tercera ronda bilateral de conversaciones, ya enmarcada en el procedimiento formal de revisión. Entre los temas prioritarios, México busca la reducción de los aranceles impuestos bajo el artículo 232 a sectores como acero, aluminio y autopartes, además de preservar su posición comercial preferencial frente a otros socios de Estados Unidos, dado que más del 80% de las exportaciones mexicanas actualmente no paga arancel.

Por su parte, Canadá reafirmó su respaldo "inequívoco" al tratado a través de su ministro Dominic LeBlanc, quien recordó que la extensión por 16 años podría acordarse en cualquier momento futuro si las condiciones lo permiten. Este proceso de revisión anual se desarrolla en un contexto de tensión comercial más amplio, marcado por los aranceles que la administración Trump ha impuesto a México y Canadá, lo que ha llevado a ambos países a reforzar su cooperación previo a estas negociaciones.

Proyecciones 2026 (al 24 de julio de 2026)

	2022	2023	2024	2025*	2026*	
Sector real						
PIB (crecimiento real %)	3.7	3.1	1.5	0.5	1.0	1.2
Inflación (variación porcentual anual %)	7.8	4.66	4.21	3.69	3.68	3.76
Inflación subyacente (variación porcentual anual %)	8.3	5.09	3.65	4.33	4.10	4.19
Nuevos trabajadores registrados ante el IMSS (fin de año)	752,748	651,490	213,993	278,697	178,554	194,270
Tasa de desocupación (promedio anual, % de la PEA)	3.28	2.79	2.69	2.58	2.57	2.58
Mercados financieros						
Cetes 28 días (fin del periodo, %)	10.10	11.21	9.85	7.07	6.16	6.31
Cetes 28 días (promedio anual, %)	7.61	11.10	10.72	8.13	6.43	6.46
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de año) ¹	19.47	17.13	20.79	18.00	17.79	17.83
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio anual) ¹	20.12	17.74	18.32	19.23	17.49	17.50
Reservas internacionales (millones de dólares)	199,094	210,888	228,789	252,130	255,911	256,048
Sector externo						
Exportaciones (millones de dólares)	578,193	593,012	617,677	664,837	776,816	791,331
Importaciones (millones de dólares)	604,615	598,475	636,218	664,066	788,602	802,674
Balanza comercial (millones de dólares)	-26,421	-5,464	-18,541	771	-11,786	-11,343
Inversión extranjera directa (millones de dólares)	36,419	36,474	37,935	40,871	45,225	45,937
Remesas familiares (millones de dólares)	58,510	63,291	64,746	61,777	57,312	62,196
Ingresos por viajeros internacionales (millones de dólares)	28,017	28,898	32,956	34,992	38,098	39,370
Cuenta corriente (millones de dólares)	-17,701	-12,544	-16,696	-8,200	-10,462	-13,910
Petróleo (mezcla mexicana, promedio anual, dólares/barril)	89.37	71.21	70.65	54.29	63.13	66.83
PIB EUA (crecimiento real %)	2.5	2.9	2.8	2.1	2.0	2.1
Sector público						
Ingresos Presupuestarios (% del PIB)	22.4	22.1	22.4	23.3	24.6	24.6
Gastos presupuestarios (% del PIB)	25.6	25.5	27.3	27.2	28.0	28.1
Balance presupuestario (% del PIB)	-3.2	-3.4	-5.0	-3.9	-3.4	-3.5
Saldo histórico de los requerimientos del sector público (% PIB)	47.6	44.6	52.0	52.6	54.5	54.9

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 24 de julio 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

Síguenos en:
inXfo®





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

Experiencia con Futuro

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

Todos los derechos reservados