



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

Experiencia con Futuro

MODELO MACROECONÓMICO TLACAÉLEL®

Boletín Julio 2025
Año 6. Vol. 64



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

Experiencia con Futuro

Contenido

**Contexto Mundial
y Regional** **3**

Contexto Nacional **3**

Sector Real **3**

**Mercados
Financieros** **4**

Sector Externo **6**

Sector Público **7**

Otros Factores **8**

**Modelo
Macroeconómico
Tlacaélel** **9**

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 peligrosa dualidad de la economía

En el mes más reciente se ha observado una mejora en los principales indicadores financieros: la inflación comenzó a ceder, el peso se sigue apreciando ante la debilidad del dólar y la tasa de interés continúa su trayectoria a la baja. Sin embargo, estos avances no se reflejan en el sector real de la economía. El PIB apenas creció en el primer trimestre, el empleo formal va a la baja y la actividad económica reportó un crecimiento nulo en el último mes de registro. Esto pone en evidencia una preocupante dualidad en la economía actual: mientras los mercados financieros envían señales de optimismo, la economía real permanece estancada.

Esta dualidad, sumada a factores externos como la política comercial estadounidense, que afecta al comercio mundial, dificultan la reactivación económica del país. En **Consultores Internacionales, S.C.®** hemos ajustado nuestro pronóstico de crecimiento para 2025, colocándolo en un rango de entre 0.1% y 0.3%, con margen para nuevas revisiones a la baja.

Algunas de las variables notables incluyen:

- La inflación general bajó en junio, respecto a mayo a tasa anual.
- El IGAE presentó un crecimiento nulo en mayo en comparación con abril; el indicador oportuno anticipa un aumento de la actividad económica para junio a tasa mensual.
- El empleo formal continúa a la baja por tercer mes consecutivo

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

CONTEXTO MUNDIAL Y REGIONAL

El 4 de julio de 2025 se aprobó en Estados Unidos la Ley "One Big Beautiful Bill Act" (OBBBA), un paquete legislativo que incluye reformas fiscales, energéticas y migratorias.

Entre sus características principales se encuentra lo siguiente. En materia fiscal, se extiende la vigencia de los recortes fiscales establecidos en el primer mandato de Trump, además de deducciones del 100 % para inversiones en maquinaria, equipo y construcción, junto con mayores créditos fiscales para I+D. En energía, elimina créditos para proyectos solares y eólicos que no inicien antes de junio de 2026 o concluyan después de diciembre de 2027 y cancela incentivos para eficiencia en viviendas y autos eléctricos entre septiembre de 2025 y junio de 2026. Se mantienen los apoyos hasta 2029 para hidrógeno limpio, captura de carbono y energía nuclear. En migración, refuerza el control fronterizo e impone un impuesto del 1% a remesas enviadas en efectivo, órdenes de pago o cheques de caja.

De igual manera, Estados Unidos continúa endureciendo su política comercial. A partir del 1° de agosto, se impondrá un arancel de al menos el 30% a las importaciones provenientes de diversos países.



Respecto al comportamiento de las monedas, el índice dólar (DXY), que mide el valor del dólar estadounidense frente a una cesta de seis monedas extranjeras (euro, yen japonés, libra esterlina, dólar canadiense, corona sueca y franco suizo) continúa a la baja, promediando alrededor de 97.7 y cerrando el mes en 97.3, lo que indica que la moneda estadounidense sigue debilitada.

Por su parte, en días pasados la Unión Europea aprobó la incorporación de Bulgaria a la eurozona. Esto será a partir del primero de enero de 2026, convirtiéndose en el país número 21 en integrarse.

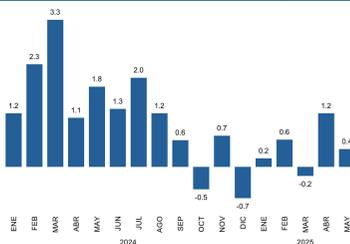
CONTEXTO NACIONAL

SECTOR REAL

Actividad económica

De acuerdo con el INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), presentó un aumento mensual nulo (0%) en mayo de este año respecto a abril, mientras que a tasa anual aumentó 0.4%.

México. Variación anual del IGAE (variación porcentual anual sobre la serie desestacionalizada)



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

Lo anterior se explica por un aumento de las actividades primarias en 3.6% y las secundarias en 0.6%. Por su parte,

las actividades terciarias disminuyeron 0.4%. Todas las anteriores a tasa mensual.

Por su parte, el indicador oportuno de la actividad económica (IOAE) anticipa un incremento anual de 1.3% en junio. A tasa mensual se espera un crecimiento de 0.2%. Se estima que las actividades secundarias disminuyan 0.6% a nivel anual, mientras que las terciarias aumenten 2.0% en el mismo período.

En **Consultores Internacionales, S.C.®** ajustamos nuestra estimación de crecimiento del PIB para el 2025, colocándola en un rango entre 0.1 y 0.3%.

Empleo y desocupación

En junio de este año, el IMSS registró un total de 22,252,604 empleados asalariados (puestos de trabajo), de los cuales 19,529,248 (87.76%) corresponden a empleos permanentes.

México. Puestos de trabajo registrados en el IMSS (millones de personas)



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

A nivel mensual se observa una disminución del 0.20% respecto a mayo, es decir, una pérdida de 45,301 empleos. De enero a junio de este año, 14,225 personas se han incorporado al empleo formal.

De acuerdo con la ENOE, para mayo de este año, la Población Económicamente Activa (PEA) fue de 61.7

millones de personas, lo que representa una tasa de participación del 59.5% de la población de 15 años y más, un aumento de dos décimas respecto al mes pasado. Dentro de este indicador, la población ocupada fue de 60.0 millones de personas (97.3%), mientras que la población desocupada fue de 1.7 millones.

De los 60.0 millones de personas ocupadas, 41.7 millones (69.5%) fueron trabajadores subordinados y remunerados en un puesto, lo que significa un aumento anual de 430 mil personas; 13.0 millones de personas (21.7%) trabajaron de forma independiente, sin contratar a nadie, es decir, 163 mil personas menos que en mayo de 2024; 3.4 millones (5.6%) se desempeñaron como empleadores, cifra que subió en 46 mil a nivel anual; finalmente 1.9 millones (3.2%) trabajaron en negocios familiares, participando en la producción sin recibir remuneración monetaria.

Por su parte, la tasa de desocupación alcanzó el 2.7% de la población ocupada en mayo, lo que representa un aumento respecto al 2.6% registrado en el mismo mes del año anterior. Al desagregar por sexo, la tasa fue de 2.8% en las mujeres y de 2.7% en los hombres.

En **Consultores Internacionales, S.C.®** hemos estimado que, al cierre de 2025 el promedio de desocupación será entre 2.69% y 2.72%, mientras que los nuevos trabajadores registrados en el IMSS estarán en un rango de 242,675 y 243,345, dato muy por debajo de años anteriores.

MERCADOS FINANCIEROS

Tipo de cambio

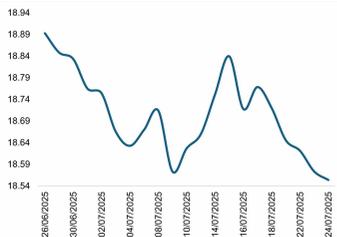
Durante julio de 2025 el tipo de cambio interbancario del

peso frente al dólar presentó una tendencia de apreciación, influenciada por diversos factores económicos y políticos que impactan tanto en el ámbito nacional como internacional; uno de ellos, los aranceles impuestos al acero el mes pasado y el anuncio del arancel a las importaciones próximo a entrar en vigor.

A inicio de mes, el dólar FIX se cotizaba en 18.76 pesos; para el 24 de junio, la paridad se ubicó en 18.55 pesos. A lo largo del mes el tipo de cambio presentó variaciones; a mediados de mes, para el 15 de julio, el dólar alcanzó su nivel más alto en el período, situándose en 18.83 pesos, mientras que su nivel más bajo lo presentó el 9 de julio, situándose en 18.57 pesos.

Esta apreciación del peso se explica por la debilidad del dólar ante la guerra comercial con China y los recientes anuncios de Estados Unidos en materia arancelaria.

México. Tipo de cambio FIX. Pesos por dólar (26 de junio – 24 julio)



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

En **Consultores Internacionales, S.C.®** pronosticamos que, para este año la paridad del peso con el dólar promedio estará en un intervalo que va de \$19.32 a \$19.33, tomando en cuenta los niveles de inicio de año.

Inflación

En junio de este año, la inflación general anual se ubicó en

4.32%, por debajo del 4.42% registrado el mes pasado y del 4.98% observado en el mismo mes de 2024. A tasa mensual el aumento fue de 0.28%.

México. Índice de Precios al Consumidor (tasa de crecimiento anual)



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

El índice de precios subyacente aumentó 0.39% a tasa mensual. Dentro de este los precios de las mercancías subieron 0.41% y los servicios 0.38%. A tasa anual el incremento fue de 4.24%.

Respecto al índice de precios no subyacente, este disminuyó 0.10% a tasa mensual. Internamente los precios de las mercancías cayeron 1.39%, mientras que los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno 0.30%. A tasa anual el incremento fue de 4.33%.

Por su parte, en la primera quincena de julio de 2025 la inflación general anual fue de 3.55%, frente al 5.61% registrado en el mismo mes de 2024.

El índice subyacente aumentó 0.15% a tasa quincenal; dentro de este, los precios de las mercancías subieron 0.05% y los de servicios, 0.24%. A tasa anual el incremento fue de 4.25%

El índice no subyacente disminuyó 0.16%, igualmente a tasa quincenal. En su interior, los precios de los productos agropecuarios subieron 0.25%, mientras que los

energéticos 0.12%. A tasa anual el incremento fue de 1.24%

Cabe destacar que desde mayo la inflación rebasó el límite superior del objetivo de inflación de 3% \pm 1 pp. fijado por BANXICO.

En **Consultores Internacionales, S.C.®** estimamos que la inflación general anual para este año podría ubicarse en un rango de entre 3.97% y 4.06%, mientras que la inflación subyacente se mantendría entre 3.78% y 3.82%.



Dinero e interés

Actualmente, la tasa de interés de referencia se sitúa en 8.0%, tras la reducción de 50 puntos base realizada por BANXICO el mes pasado.

Respecto a los CETES a 28 días, estos instrumentos financieros continúan con una tendencia a la baja en su rendimiento. En lo que va de julio la tasa de estos instrumentos se ubicó en 7.73%, por debajo del 8.0% registrado a finales de junio.

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 con un promedio entre 8.18% y 8.21%.

SECTOR EXTERNO

Remesas

En mayo de 2025, los ingresos por remesas recibidas desde el extranjero alcanzaron 5,360 millones de dólares, distribuidos en 13.9 millones de transacciones, con un promedio de 385 dólares por envío. Esto representó, a tasa anual, una disminución del 4.6% (5,618 millones de dólares en mayo de 2024), provocada por una disminución del 5.7% en el número de envíos y un incremento del 1.2% en el monto promedio por remesa.

Balanza Comercial

El pasado 14 de julio entró en vigor una cuota compensatoria del 20.91% al tomate mexicano por parte de Estados Unidos. A esta se suma el arancel a las importaciones que entra en vigor el primero de agosto, que para el caso de México es del 30%.

Durante junio de este año se registró un superávit en las actividades comerciales de 514 millones de dólares, comparado con el de mayo de 1,232 millones de dólares. Esta disminución en el saldo comercial es explicada por una reducción en el superávit de la balanza de productos no petroleros, que pasó de 3,139 millones de dólares en mayo a 2,982 millones de dólares en junio. Por su parte, el déficit de la balanza de productos petroleros aumentó; pasó de 1,907 millones de dólares en mayo a 2,467 millones de dólares en junio de este año.

Las exportaciones totales aumentaron 10.6% a tasa anual, alcanzando un total de 54 mil millones de dólares en junio de este año. Este aumento se debió a un aumento de 12.4% en

las exportaciones no petroleras, mientras que las petroleras registraron una caída de 30.4%, igualmente a tasa anual. Dentro de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a Estados Unidos crecieron 15.0% anual, y las enviadas al resto del mundo aumentaron 0.8%.



En cuanto a las importaciones totales, estas aumentaron 4.4% a tasa anual en junio, ubicándose en 53.4 mil millones de dólares. Las importaciones de bienes de consumo fueron de 7,604 millones de dólares, lo que representó una reducción anual de 0.2%. Las importaciones de bienes de uso intermedio tuvieron un valor de 41.4 mil millones de dólares, lo que representó un aumento anual de 6.9%. Esta cifra es resultado de un aumento de 7.1% en las importaciones de bienes intermedios no petroleros y de 4.3% en las de productos intermedios petroleros. En cuanto a las importaciones de bienes de capital, estas alcanzaron 4,438 millones de dólares, lo que significó una reducción anual de 8.4%.

En el período enero-junio, las exportaciones totales fueron por un valor de 312 mil millones de dólares y un aumento anual de 4.4%. Las importaciones totales resultaron en 311 mil millones de dólares y un aumento anual de 0.2%. Lo anterior resultó en un saldo superavitario de 1,433 millones de dólares para dicho período.

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

Concepto	Ene-Jun 2024	Ene-Jun 2025	Variación (B/A, %)
	(A)	(B)	
Exportaciones Totales	299,677	312,728	4.36
Petroleras	14,867	11,187	-24.75
No petroleras	284,810	301,541	5.87
Agropecuarias	13,264	12,238	-7.74
Extractivas	5,143	6,277	22.04
Manufactureras	266,403	283,026	6.24
Importaciones Totales	310,593	311,296	0.23
Petroleras	25,534	23,377	-8.45
No Petroleras	285,059	287,918	1.00
Bienes de consumo	48,637	44,333	-8.85
Bienes de uso intermedio	231,210	239,603	3.63
Bienes de capital	30,746	27,360	-11.01
Balanza Comercial Total	-10,916	1,433	N.S.*

*No significativo
Fuente: Consultores Internacionales, S.C. con datos de BÀNXICO.

SECTOR PÚBLICO

Al cierre de mayo de 2025, los ingresos presupuestarios aumentaron 3.7% en términos reales respecto al mismo período del año anterior, de acuerdo con el comunicado sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública correspondiente a ese mes.

En el mismo se informó que la recaudación tributaria creció 8.9% real anual, con un incremento de 8.2% en el ISR y de 12.5% en el IVA. El impuesto a las importaciones aumentó 38.4% real anual, mientras que el IEPS disminuyó 1.1%, principalmente por una caída de 3.8% en el componente de recaudación por bienes y servicios. Los ingresos no tributarios aumentaron 28.4%.

Los ingresos del IMSS crecieron 2.4%, los del ISSSTE disminuyeron 1.7% y los de la CFE cayeron 4.6%. El gasto público presentó un avance de 94.3% respecto a lo calendarizado.

El costo financiero de la deuda pública fue 21 mil millones de pesos menor a lo presupuestado, aunque el pago de intereses aumentó 13.1%. El déficit presupuestario fue de 251 mil millones de pesos, por debajo del programado y el balance primario registró un superávit de 210 mil millones.

Los Requerimientos Financieros del Sector Público se ubicaron en 357 mil millones de pesos. La deuda neta del Gobierno Federal fue de 15.69 billones de pesos, con 83.4% contratada en el mercado interno y 79.9% a tasa fija y de largo plazo. El Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público ascendió a 17.67 billones de pesos, y la deuda neta del Sector Público Federal fue de 17.98 billones.

OTROS FACTORES

El 17 de julio de este año INEGI asumió las funciones de medición de pobreza y evaluación integral de la política de desarrollo social en México, anteriormente realizadas por CONEVAL. INEGI publicará indicadores sobre: Líneas de Pobreza por Ingresos; Pobreza Multidimensional; así como Pobreza Laboral. El indicador sobre Líneas de Pobreza por ingresos comenzará a publicarse a partir del 11 de agosto de este año, con periodicidad mensual. El indicador de pobreza Multidimensional 2024 se publicará el 13 de agosto, y el indicador de Pobreza Laboral, se publicará de manera trimestral, comenzando el 27 de agosto.

De igual forma, el 24 de julio, se publicó el censo económico 2024, donde se informó que, en dicho año, había 7,093,631 establecimientos que dieron trabajo a 36,592,279 personas.

Por su parte, el 30 de julio de este año se publicará la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH), en su edición 2024. Esta encuesta se lleva a cabo cada dos años y su objetivo es ofrecer un panorama estadístico del comportamiento de los ingresos y gastos de los hogares.



Proyecciones 2025 (al 25 de julio de 2025)

	2021	2022	2023	2024	2025*	
Sector real						
PIB (crecimiento real %)	5.7	4.2	3.2	1.5	0.1	0.3
Inflación (variación porcentual anual %)	7.4	7.8	4.7	4.21	3.97	4.06
Inflación subyacente (variación porcentual anual %)	5.9	8.3	5.1	3.65	3.78	3.82
Nuevos trabajadores registrados ante el IMSS (fin de año)	846,416	752,748	651,490	213,993	192,684	207,236
Tasa de desempleo abierto (promedio anual, % de la PEA)	4.11	3.28	2.79	2.69	2.69	2.72
Mercados financieros						
Cetes 28 días (fin del periodo, %)	5.49	10.10	11.21	9.85	7.60	7.24
Cetes 28 días (promedio anual, %)	4.46	7.61	11.10	10.72	8.18	8.21
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de año) ¹	20.47	19.47	17.13	20.79	18.51	18.75
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio anual) ¹	20.28	20.12	17.74	18.32	19.36	19.33
Reservas internacionales (millones de dólares)	202,399	199,094	210,888	228,789	242,675	243,345
Sector externo						
Exportaciones (millones de dólares)	494,765	578,193	593,012	617,100	647,629	650,958
Importaciones (millones de dólares)	505,703	604,615	598,475	625,312	650,788	657,672
Balanza comercial (millones de dólares)	-10,939	-26,421	-5,464	-8,212	-3,160	-6,714
Inversión extranjera directa (millones de dólares)	31,829	36,299	36,282	37,613	35,144	35,422
Remesas familiares (millones de dólares)	51,586	58,510	63,291	64,746	57,567	62,937
Ingresos por viajeros internacionales (millones de dólares)	19,765	28,017	28,898	32,956	33,451	37,557
Cuenta corriente (millones de dólares)	-8,209	-18,046	-5,716	-5,934	-10,860	-12,964
Petróleo (mezcla mexicana, promedio anual, dólares/barril)	64.63	89.37	71.21	70.65	57.38	62.05
PIB EUA (crecimiento real %)	6.7	1.1	2.5	2.8	1.6	1.9
Sector público						
Ingresos Presupuestarios (% del PIB)	22.2	22.4	22.2	22.1	21.9	22.1
Gastos presupuestarios (% del PIB)	25.0	25.6	25.6	27.0	26.0	26.4
Balance presupuestario (% del PIB)	-2.9	-3.2	-3.4	-4.9	-4.1	-4.3
Saldo histórico de los requerimientos del sector público (% PIB)	50.8	47.7	44.8	51.4	54.5	54.8

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 25 de julio de 2025.

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 2025

Todos los derechos reservados