



MODELO MACROECONÓMICO TLACAÉLEL[®]

Boletín Diciembre 2025
Año 6. Vol. 69

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 Villalba
PRESIDENTE

**MODELO
MACROECONÓMICO
TLACAÉLEL[®]**

2025 año de contrastes

2025 está llegando a su fin con signos contrastantes: mientras que la inflación general se mantuvo estable y el tipo de cambio, uno de los indicadores más representativos tuvo un relativamente favorable desempeño, la base de la economía, es decir el PIB y sus componentes tuvieron un comportamiento decepcionante, logrando evitar una recesión por un estrecho margen.

La inflación subyacente se ha mantenido consistentemente por encima de la general, siendo la expectativa de continuar con ese comportamiento ante los incrementos en impuestos y tarifas, anunciados para inicio de 2026. 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:

- BANXICO volvió a recortar su tasa de interés de referencia, en línea con la decisión de la FED, en medio de un contexto nacional complicado.
- La inflación subyacente continúa su tendencia alcista que se verá mantenida por los esperados aumentos en precios.
- La economía mexicana en su conjunto opera con debilidad y con altos niveles de riesgo para el futuro próximo.

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

CONTEXTO MUNDIAL Y REGIONAL

En las últimas semanas de diciembre, los mercados financieros de Estados Unidos registraron máximos históricos, con el S&P 500 alcanzando alrededor de 6,932 puntos y el Dow Jones ubicándose cerca de 48,731 puntos, impulsados por el rally de Santa Claus. Este desempeño respondió a la resiliencia de la economía estadounidense, la solidez del mercado laboral y las expectativas de que la Reserva Federal podría continuar con recortes en las tasas de interés en 2026, además del buen comportamiento de las empresas tecnológicas vinculadas a la inteligencia artificial.

En otro frente, se intensificaron las tensiones entre Estados Unidos y Venezuela tras las advertencias del gobierno venezolano sobre los posibles efectos en la economía mundial del bloqueo y la incautación de buques petroleros. Estas medidas, vinculadas al régimen de sanciones estadounidenses, elevaron la incertidumbre en los mercados energéticos al generar preocupaciones sobre el suministro de crudo. Aunque Venezuela, contando con grandes reservas, no es un actor dominante en la producción global, cualquier disrupción en sus exportaciones puede presionar al alza los precios del petróleo en un contexto geopolítico ya complejo.



CONTEXTO NACIONAL

SECTOR REAL

Actividad económica

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró en octubre una variación de 1.0%, a tasa mensual. A tasa anual la variación fue de 1.6%.

Por su parte, el indicador oportuno de la actividad económica (IOAE) anticipa que, en noviembre, la actividad económica estará sin variaciones (0.0%) a tasa anual, mientras que a tasa mensual decrecerá 0.2%. Se estima que las actividades secundarias disminuyan 1.5% a nivel anual, mientras que las terciarias aumenten 0.8% 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 0.2%. Para 2026, las estimaciones se sitúan entre 0.4 y 0.5%.

Empleo y desocupación

En noviembre de este año, el IMSS registró un total de 22,837,768 empleados asalariados (puestos de trabajo), de los cuales 19,800,325 (86.69%) son permanentes. A nivel mensual se observa un aumento de 0.2% respecto a octubre, es decir, un aumento de 48,595 empleos. De enero a noviembre de este año, 599,389 personas se han incorporado al empleo formal. Sin embargo, en diciembre por estacionalidad se registra una reducción de puestos de trabajo, que dadas las condiciones podría superar los 150 mil puestos.

MODELO MACROECONÓMICO TLACAÉL[®]

De acuerdo con la ENOE, para octubre de este año, la Población Económicamente Activa (PEA) tuvo un registro de 62.5 millones de personas, lo que representa una tasa de participación del 59.9% de la población de 15 años y más. Dentro de este indicador, la población ocupada fue de 60.9 millones de personas (97.4%), mientras que la población desocupada fue de 1.6 millones (2.6%).



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

De los ocupados, 41.8 millones (68.7%) son trabajadores subordinados y remunerados, lo que significa un aumento anual de 169 mil personas; 13.3 millones (21.9%) trabajaron de forma independiente sin contratar a nadie; es decir, 537 mil personas más que en octubre de 2024. Por su parte, 3.6 millones (5.9%) se desempeñaron como empleadores, cifra que subió en 117 mil a nivel anual; finalmente 2.1 millones (3.5%) trabajaron en negocios familiares, participando en la producción sin recibir remuneración monetaria.

Respecto a la tasa de desocupación, esta fue de 2.6%, lo que significa un aumento de una décima, respecto al 2.5% registrado en el mismo mes del año anterior. Al desagregar por género, la tasa fue de 2.4% 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 2.66% y 2.70%, mientras que para 2026 será entre 2.88% y 2.97%. Por su parte, los nuevos trabajadores registrados en el IMSS estarán en un rango de 313,041 y 398,552 a finales de 2025, mientras que para 2026 el incremento estará en un rango de 309,209 y 286,617.



MERCADOS FINANCIEROS

Tipo de cambio

Durante diciembre de 2025, el tipo de cambio interbancario del peso frente al dólar mostró una tendencia a la apreciación, atribuida principalmente a la debilidad del dólar y al recorte de la FED a su tasa de interés.

A inicio de mes, el dólar FIX se cotizaba en 18.2757 pesos; para el 24 de diciembre, la paridad se ubicó en 17.9248 pesos resultando en una apreciación de 1.87%. En el acumulado enero-noviembre de este año, el peso se ha apreciado 11.52%.



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

MODELO MACROECONÓMICO TLACAÉL[®]

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 \$19.25 a \$19.26, tomando en cuenta los niveles de inicio de año que superaban los 20 pesos por dólar.

Inflación

En noviembre de este año, la inflación general anual se ubicó en 3.80%, valor por encima del 3.57% registrado el mes pasado y por debajo del 4.55% observado en el mismo mes de 2024. A tasa mensual se registró un aumento de 0.66%.



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

El índice de precios subyacente aumentó 0.19% a tasa mensual. Dentro de este, los precios de las mercancías disminuyeron 0.03%, mientras que los servicios aumentaron 0.39%. A tasa anual el incremento fue de 4.43%, manteniéndose aún por arriba de la inflación general.



Respecto al índice de precios no subyacente, este aumentó 1.73% a tasa mensual. Internamente los precios de los productos agropecuarios aumentaron 3.49%, mientras que los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno aumentaron 2.97% por la terminación del subsidio a las tarifas eléctricas. A tasa anual el incremento fue de 1.73%.

Por su parte, en la primera quincena de diciembre de 2025 la inflación general anual fue de 3.72%, lo que representa una disminución frente al 4.44% registrado en el mismo mes de 2024.

El índice subyacente aumentó 0.31% a tasa quincenal; dentro de este, los precios de las mercancías subieron 0.13% y los de servicios, 0.47%. A tasa anual el incremento fue de 4.34%.

El índice no subyacente registró un decremento quincenal de 0.30%. Al interior, los precios de los productos agropecuarios cayeron 1.54%, mientras que los energéticos y las tarifas autorizadas aumentaron 0.21%. A tasa anual, el incremento fue de 1.71%.

En **Consultores Internacionales, S.C.[®]** estimamos que la inflación general anual para este año podría ubicarse en un rango de entre 3.82% y 3.96%, mientras que la inflación subyacente se mantendría entre 4.45% y 4.50%.

Dinero e interés

BANXICO volvió a recortar la tasa de interés de referencia en 25 puntos base, lo que la sitúa en 7.00%. Esta decisión se tomó en consonancia con la tomada por la FED de disminuir su tasa igualmente, en 25 puntos base.

Como resultado de la decisión de política monetaria, los CETES a 28 días mantienen una tendencia descendente en su rendimiento. En lo que va de diciembre, la tasa se ha ubicado en 7.04%, lo que la ubica por debajo del 7.15% observado a finales de noviembre.



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 8.05% y 8.07%.

SECTOR EXTERNO

Remesas

En octubre de 2025, los ingresos por remesas recibidas desde el extranjero alcanzaron 5,635 millones de dólares, lo que significa una reducción de 1.7% respecto de un año antes (5,730 millones). Se contabilizaron 14.0 millones de transacciones, con un promedio de 403 dólares por envío. Esto representó un aumento del 4.0% en el monto promedio por remesa en comparación con octubre de 2024 y una disminución del 5.4% en el número de envíos.

Balanza comercial

Durante noviembre de este año se registró un superávit comercial de 663 millones de dólares. Este saldo se compara con el superávit de 606 millones reportado en octubre 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 2,736 millones de dólares en octubre a un superávit de 2,838 millones en noviembre. El déficit de la balanza de productos petroleros aumentó ligeramente, de 2,129 millones en octubre a 2,175 millones de dólares en noviembre.

Las exportaciones totales aumentaron 7.9% en noviembre, a tasa anual, alcanzando un total de 56,411.9 millones de dólares. El incremento anualizado se debió a un aumento de 10.5% en las exportaciones no petroleras, mientras que las petroleras registraron una reducción de 40.4%, igualmente a tasa anual. Dentro de las exportaciones no petroleras, las destinadas a Estados Unidos crecieron 8.5%, mientras que las dirigidas al resto del mundo 20.9% calculadas a tasa anual.

En cuanto a las importaciones totales, estas aumentaron 5.2% a tasa anual en noviembre, ubicándose en 55,749 millones de dólares; las importaciones de bienes de consumo aumentaron 2.5% anual con un monto de 8,437 millones de dólares; las importaciones de bienes de uso intermedio tuvieron un valor de 42,949 millones de dólares, lo que representó un aumento anual de 8.7%.

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

Concepto	Ene-Nov 2024	Ene-Nov 2025	Variación
	(A)	(B)	(B/A, %)
Exportaciones Totales	565,923	604,186	6.76
Petroleras	26,593	19,724	-25.83
No petroleras	539,330	584,463	8.37
Agropecuarias	21,360	19,092	-10.62
Extractivas	9,674	12,167	25.77
Manufactureras	508,296	553,204	8.83
Importaciones Totales	586,312	605,845	3.33
Petroleras	46,130	42,868	-7.07
No Petroleras	540,182	562,977	4.22
Bienes de consumo	91,674	88,511	-3.45
Bienes de uso intermedio	438,167	466,161	6.39
Bienes de capital	56,471	51,173	-9.38
Balanza Comercial Total	-20,389	-1,659	-91.87

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

En cuanto a las importaciones de bienes de capital, estas alcanzaron 4,364 millones de dólares, lo que significó una reducción anual de 16.7%.

En el período enero-noviembre de este año, las exportaciones totales fueron por un valor de 605,845 millones de dólares, que significa un aumento anual de 3.3%. Respecto a las importaciones totales, estas alcanzaron un valor de 605,845 millones de dólares, lo que representa un decremento anual de 4.77% en dicho período. Lo anterior resultó en un saldo deficitario de 1659 millones de dólares en el período antes mencionado.

SECTOR PÚBLICO

Al cierre de octubre de 2025, los ingresos del gobierno federal aumentaron 8.0% en términos reales respecto al mismo período del año anterior, de acuerdo con el comunicado sobre las Finanzas Públicas y la Deuda Pública

correspondiente a ese mes.

En el mismo se informó que la recaudación tributaria creció 5.9% real anual, con un incremento de 5.5% por concepto de ISR y de 5.2% por concepto de IVA. Los ingresos por importaciones crecieron 21.4% real anual, debido a cambios en el esquema tarifario para países sin acuerdo comercial con México. La recaudación de ingresos no tributarios superó en 43 mil millones de pesos lo programado, con un aumento del 16.4% real anual, con incrementos en derechos (6.5%), productos (4.2%) y aprovechamientos (2.9%).

En el período enero-septiembre, los ingresos del IMSS avanzaron 0.8%, mientras que los del ISSSTE y CFE disminuyeron 1.9% y 3.9%. El gasto público presentó un avance de 98.9% respecto a lo calendarizado, en términos reales comparado con el mismo período de 2024.

Los Requerimientos Financieros del Sector Público se ubicaron en 919 mil millones de pesos. El Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público ascendió a 18.05 billones de pesos (50.4% del PIB), y la deuda neta del Sector Público Federal fue de 18.33 billones (51.19% del PIB).

A partir del 1 de enero de 2026 entrarían en vigor los aumentos y nuevos impuestos a productos y servicios IEPS a Tabaco del 160% a 200%, y la cuota por cigarrillo sube a \$0.8516 pesos. Bebidas Azucaradas (refrescos, jugos) incremento a \$3.0818 pesos por litro; para bebidas con edulcorantes no calóricos (light, zero) un impuesto por primera vez de \$1.50 pesos por litro. Finalmente se decidió no cargar el impuesto aprobado a videojuegos.

OTROS FACTORES

En diciembre de 2025, la calificadora *AM Best* cambió la perspectiva del sector asegurador mexicano de estable a negativa, ante un entorno económico más retador. La agencia señaló que el bajo crecimiento económico, los mayores costos operativos y el aumento en la siniestralidad han presionado la rentabilidad de las aseguradoras. Aunque el sector mantiene niveles adecuados de capitalización, el dinamismo de las primas ha sido limitado y la competencia se ha intensificado, lo que podría derivar en ajustes adicionales si las condiciones macroeconómicas se deterioran en 2026.



Volaris y Viva Aerobus anunciaron un acuerdo para avanzar hacia una posible fusión, lo que representaría un cambio relevante en el mercado aéreo mexicano. La operación busca generar economías de escala y fortalecer la posición financiera de ambas aerolíneas en un contexto de altos costos y márgenes ajustados. No obstante, la autoridad de competencia inició su revisión, ya que la creación de un jugador dominante en el segmento de bajo costo podría tener implicaciones sobre tarifas y competencia, pese a que aportaría mayor estabilidad al sector.

En **Consultores Internacionales, S.C.[®]** queremos agradecer a todos nuestros amigos, clientes y lectores por su confianza y esperamos que tengan muchas alegrías y salud para estas fiestas decembrinas. Al mismo tiempo les

deseamos que 2026 esté colmado de éxitos, oportunidades, trabajo y nos dará mucho orgullo poder seguir sirviéndoles y contribuyendo con su crecimiento y desarrollo.

¡Muchas felicidades y muchas gracias!

Proyecciones 2025 (al 05 de diciembre 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	3.82	3.96	3.75	3.98
Inflación subyacente (variación porcentual anual %)	8.3	5.1	3.65	4.45	4.50	3.95	4.36
Nuevos trabajadores registrados ante el IMSS (fin de año)	752,748	651,490	213,993	313,041	398,552	309,209	286,617
Tasa de desempleo abierto (promedio anual, % de la PEA)	3.28	2.79	2.69	2.66	2.70	2.88	2.97
Mercados financieros							
Cetes 28 días (fin del período, %)	10.10	11.21	9.85	7.04	7.04	6.29	7.05
Cetes 28 días (promedio anual, %)	7.61	11.10	10.72	8.05	8.07	6.81	7.02
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de año) ¹	19.47	17.13	20.79	18.23	17.98	18.08	18.13
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio anual) ¹	20.12	17.74	18.32	19.25	19.26	18.26	18.18
Reservas internacionales (millones de dólares)	199,094	210,888	228,789	251,238	251,238	262,173	262,173
Sector externo							
Exportaciones (millones de dólares)	578,193	593,012	617,100	660,742	660,965	660,926	663,131
Importaciones (millones de dólares)	604,615	598,475	625,312	664,329	663,802	665,463	668,688
Balanza comercial (millones de dólares)	-26,421	-5,464	-8,212	-3,588	-2,837	-4,537	-5,556
Inversión extranjera directa (millones de dólares)	36,299	36,282	37,613	42,585	42,631	42,501	42,601
Remesas familiares (millones de dólares)	58,510	63,291	64,746	57,474	61,838	56,501	60,929
Ingresos por viajeros internacionales (millones de dólares)	28,017	28,898	32,956	33,102	32,798	31,631	30,403
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	57.60	60.32	57.07	59.92
PIB EUA (crecimiento real %)	1.1	2.5	2.8	1.7	1.9	1.4	1.8
Sector público							
Ingresos Presupuestarios (% del PIB)	22.4	22.2	22.1	22.3	22.5	23.9	24.1
Gastos presupuestarios (% del PIB)	25.6	25.6	27.0	26.5	26.9	27.3	27.7
Balance presupuestario (% del PIB)	-3.2	-3.4	-4.9	-4.2	-4.4	-3.4	-3.6
Saldo histórico de los requerimientos del sector público (% PIB)	47.7	44.8	51.4	55.4	55.8	54.8	55.1

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 Tlacaéel 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 diciembre de 2025.

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.® Diciembre 2025

Todos los derechos reservados