



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

Experiencia con Futuro

MODELO MACROECONÓMICO TLACAÉLEL®

**Boletín Septiembre 2026
Año 7. Vol. 78**



**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®**

El Paquete 2027 promete lo que 2026 no cumplió

Hacienda entregó el Paquete Económico 2027: prevé un crecimiento de 1.5 a 2.5%, un déficit (RFSP) de 3.9% del PIB y una recaudación récord de 15.9% del PIB, sin nuevos impuestos. El contraste con 2026 es inevitable: la meta oficial de crecimiento no se cumplió, la recaudación se estancó y el déficit se amplió; ¿por qué en 2027 sí se alcanzarían las metas?

En el mes, la actividad retomó impulso, el sector externo mantuvo su dinamismo y la inflación repuntó, mientras Banxico prolongó la pausa y el peso se depreció frente al dólar. Con todo, el consumo interno y las cuentas públicas siguen sin acompañar el optimismo oficial.

En **Consultores Internacionales, S.C.®** ajustamos nuestra estimación de crecimiento del PIB para 2026 a un rango de entre 1.3 y 1.4%, y para 2027 entre 1.3 y 1.5%. Algunas de las variables notables incluyen:

- Las exportaciones subieron 27.68% en enero-julio y el superávit llegó a 9,255 mdd.
- El déficit presupuestario se amplió a 746.2 mmdp y el SHRFSP a 19,221.7 mmdp, mientras la recaudación se estancó y la inversión física retrocedió 1.2% real.
- El empleo formal sumó 38,319 puestos en agosto, pero el registro patronal acumuló 26 meses de caída y la tasa de condiciones críticas de ocupación subió a 37.8%.

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

CONTEXTO MUNDIAL Y REGIONAL

El Banco Central Europeo concretó el 10 de septiembre de 2026 el aumento de tasas que el mercado ya daba por hecho: la tasa de depósito subió 25 puntos base a 2.50% y la de refinanciamiento a 2.65%, niveles vigentes desde el 16 de septiembre. El movimiento responde a que la inflación de la eurozona registró 2.9% anual en julio frente al 2.8% de junio, por el encarecimiento de 10% en la energía tras el rebrote del conflicto entre EE. UU. e Irán y por servicios más caros.

La Reserva Federal no sorprendió el 16 de septiembre de 2026 al subir su tasa de referencia 25 puntos base, hasta un rango de 3.75%-4.00%, su primer aumento en tres años y en dirección contraria a los recortes que se esperaban meses atrás. El banco central argumentó que la inflación sigue alta, aunque la economía crece con solidez. Con todo, el dólar mantiene la debilidad que arrastra desde 2025 en medio de la incertidumbre que generan los aranceles de Trump.

La Unión Europea ofreció el 16 de septiembre de 2026 a Canadá convertirse en su primer miembro asociado, una figura sin precedente legal que el primer ministro Mark Carney aprovechó como carta de negociación frente a la guerra comercial con Estados Unidos, aunque evitó usar ese término ante el Parlamento Europeo. Alemania pidió revisar la etiqueta y Trump calificó la propuesta de "risible". Siguen sin resolverse las diferencias en telecomunicaciones y lácteos, y los detalles se afinarán en una cumbre en Montreal a finales de octubre.

CONTEXTO NACIONAL

El Indicador Mensual del Consumo Privado retrocedió 0.4% mensual en junio de 2026 y creció 1.6% anual en cifras desestacionalizadas; el gasto de origen nacional cayó 0.4% (bienes -0.9%; servicios +0.1%), mientras el importado se contrajo 1.4%. En cifras originales, el consumo privado avanzó 2.8% anual y 2.1% en el acumulado enero-junio, todavía impulsado por los bienes importados (+9.7%) ante un componente nacional apenas positivo (+0.2%), confirmando la debilidad del consumo interno.

En junio de 2026, la formación bruta de capital fijo avanzó 1.3% mensual y 5.9% anual con datos desestacionalizados, impulsada por la construcción (+3.5% mensual y +8.8% anual), en tanto que maquinaria y equipo cedió 1.1% mensual, aunque creció 2.5% anual. En cifras originales, la FBCF subió 7.7% anual y acumuló 0.8% entre enero y junio; en el período, la inversión privada retrocedió 0.7% anual, mientras la pública avanzó 10.9%, confirmando que esta última continúa siendo el soporte de la formación de capital.

SECTOR REAL

Actividad económica

El IGAE alcanzó 107.8 puntos (base 2018=100) en julio de 2026, con un crecimiento de 0.8% mensual y 3.3% anual en cifras desestacionalizadas. El resultado refleja un mejor desempeño de la actividad en el mes de referencia; no obstante, el avance no fue generalizado entre sus componentes: las actividades primarias retrocedieron, mientras las secundarias y terciarias registraron incrementos.

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



Fuente: Consultores Internacionales, S.C.®, con datos del INEGI.
Agosto-2026 oportuno.

Por componentes, las actividades terciarias lideraron el avance mensual, con 1.2%, seguidas por las secundarias, que crecieron 0.5%; las primarias, en cambio, cayeron 1.1%. En la comparación anual desestacionalizada, las terciarias aumentaron 4.0% y las secundarias 2.4%, mientras las primarias disminuyeron 0.6%. Dentro de las secundarias, la construcción avanzó 0.9% mensual y las manufacturas 0.7%, con variaciones anuales de 6.7% y 1.3%, respectivamente.

Con cifras originales, el IGAE aumentó 3.4% anual en julio de 2026 y acumuló un crecimiento de 1.5% de enero a julio. En la comparación anual de julio, las actividades terciarias avanzaron 4.0% y las secundarias 2.7%; en el acumulado, crecieron 2.0% y 0.4%, respectivamente. Las manufacturas cayeron 0.7% en el período, pese a su alza anual de 1.6% en julio; las actividades primarias retrocedieron 1.1% anual ese mes, aunque aumentaron 1.8% en el acumulado.

La actividad de julio avanzó por el impulso de los servicios y las actividades secundarias, mientras las primarias retrocedieron y las manufacturas acumularon una caída de 0.7%. En junio, la FBCF creció 1.3% mensual y el consumo privado cayó 0.4%, ambos con cifras desestacionalizadas;

en el semestre, el componente nacional del consumo apenas aumentó 0.2%, frente al 9.7% del importado.

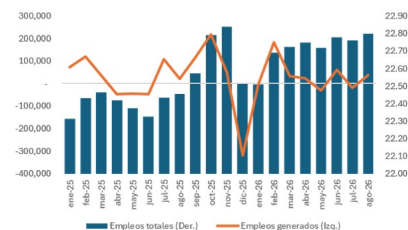
En **Consultores Internacionales, S.C.®** ajustamos nuestras estimaciones de crecimiento del PIB para 2026, situándola entre 1.3 y 1.4% anual y para 2027 entre 1.3 y 1.5 %.

Empleo y desocupación

El IMSS reportó 22,798,473 puestos de trabajo afiliados al cierre de agosto de 2026, la segunda cifra más alta de su serie histórica y la mayor para un mes de agosto, tras un incremento mensual de 38,319 empleos respecto a julio, equivalente a una tasa de 0.2%. En su comparación anual, la afiliación sumó 343,556 puestos frente a agosto de 2025, una variación de 1.5%, con lo que el registro mantiene su ritmo de expansión.

La inscripción de patrones, por su parte, siguió cediendo: al 31 de agosto de 2026 se registraron 1,011,239 patrones ante el IMSS, con una caída mensual de 1,815 unidades (-0.2%) y un retroceso anual de 2.7% frente a agosto de 2025, lo que suma 26 meses consecutivos de contracción anual, la racha más larga en dos décadas.

México. Nuevos puestos de trabajo registrados en el IMSS
(personas-izq- y millones de personas -der-)



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

La ENOE en agosto estima la PEA en 62.6 millones de personas, 1.3 millones más que un año antes, mientras la tasa de participación de la población de 15 años y más subió a 59.3%, desde 58.8%. El mayor impulso provino de las mujeres, cuya tasa llegó a 46.0% (0.8 puntos porcentuales más), mientras la de los hombres avanzó apenas 0.1 puntos, a 74.4%.

La población ocupada de agosto avanzó a 60.7 millones de personas, 1.2 millones más que un año antes, mientras la población desocupada repuntó a 1.9 millones, 87 mil más en términos anuales. Así, la tasa de desocupación se ubicó en 3.0%, 0.1 puntos porcentuales por arriba de agosto de 2025; por género, la tasa femenina se mantuvo en 3.1% y la masculina subió a 2.9%.

La subocupación muestra alivio en la lectura mensual, al bajar de 7.1% a 7.0% de la población ocupada, pese a que en términos absolutos alcanzó 4.3 millones de personas, 64 mil más que un año antes. En contraste, la tasa de condiciones críticas de ocupación subió de 37.3% a 37.8%, señal de que crece la proporción de ocupados con ingresos o jornadas insuficientes.

La informalidad laboral se ubicó en 55.0% de la población ocupada, equivalente a 33.4 millones de personas, frente a 54.8% en agosto de 2025. El sector informal, por su parte, absorbió 18.4 millones de trabajadores, 30.3% del total y 0.7 puntos porcentuales más que un año antes; en tanto, la tasa urbana de informalidad laboral se situó en 44.2%.

Por posición en la ocupación, el trabajo subordinado y remunerado creció 1.04 millones de personas anuales y sumó 41.7 millones, 68.8% del total; el trabajo por cuenta propia avanzó 342 mil, a 13.3 millones, y los empleadores

aumentaron 59 mil, a 3.7 millones. En contraste, el trabajo no remunerado se contrajo en 242 mil personas, a 2.0 millones.

En **Consultores Internacionales, S.C.®** hemos estimado que para 2026 el promedio de desocupación será de 2.70% a 2.73%, mientras que para 2027 será de entre 2.61% y 2.80%. Por su parte, los nuevos trabajadores registrados en el IMSS estarán en un rango de entre 188,992 y 206,934 a finales de 2026, cifra por demás baja respecto de las necesidades de empleo del país.

MERCADOS FINANCIEROS

Tipo de cambio

El tipo de cambio FIX cerró el 24 de septiembre de 2026 en 17.6425 pesos por dólar, su nivel más alto desde finales de julio, con lo que el dólar recuperó el terreno cedido en el verano. Luego de tocar 16.9081 pesos el 21 de agosto (su menor nivel desde mediados de 2024), la divisa mexicana se depreció durante septiembre, presionada por el fortalecimiento global del dólar y el repunte de las tasas estadounidenses.

Desde el cierre del 24 de agosto (16.9647 pesos) hasta el 24 de septiembre (pesos), el peso acumuló una depreciación de 4.0%.



El movimiento respondió al estrechamiento del diferencial de tasas con Estados Unidos, que tras el alza de la Fed restó atractivo al *carry trade*, en un entorno de mayor aversión global al riesgo.

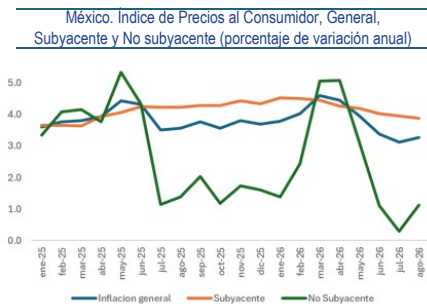


Fuente: Consultores Internacionales, S.C.®, con información de BANXICO.

En **Consultores Internacionales, S.C.®** pronosticamos que, para el año 2026, la paridad promedio del peso con el dólar estará en un intervalo que va de \$17.32 a \$17.33, tomando en cuenta los niveles de inicio de año.

Inflación

En agosto de 2026, la inflación general anual se ubicó en 3.26%, por encima del 3.12% de julio, aunque dentro del rango del objetivo de Banco de México; el repunte mensual fue de 0.20%. Dentro de este resultado, el componente subyacente, obtuvo un avance mensual de 0.16% (mercancías +0.11%, servicios +0.21%) y una tasa anual de 3.88%, por debajo del 4.23% observado en agosto de 2025.



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

El índice no subyacente presionó al alza en agosto, con un aumento mensual de 0.36% y una tasa anual de 1.13%, impulsado por los agropecuarios (+0.78%) y, en particular, por las frutas y verduras (+1.12%); los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno apenas variaron (+0.03%). Por genéricos, la cebolla y el huevo encabezaron las alzas, con 32.70% y 8.91% mensuales, mientras la papa y otros tubérculos (-10.66%) y el gas doméstico LP (-2.20%) registraron las mayores caídas.

En la primera quincena de septiembre de 2026, la inflación general aumentó 0.33% quincenal y se ubicó en 3.42% anual, frente al 0.18% y 3.74% registrados en igual período de 2025. La presión quincenal provino del componente no subyacente, que subió 0.88% (2.17% anual), con frutas y verduras al alza 3.38%; la subyacente avanzó 0.17% y se situó en 3.79% anual. Dentro de esta última, servicios y alimentos, bebidas y tabaco mantuvieron tasas anuales de 4.33% y 4.59%, respectivamente, reflejando presiones persistentes en algunos componentes.

En **Consultores Internacionales, S.C.®** estimamos que la inflación general anual para 2026 podría ubicarse en un rango de entre 4.05% y 4.12%, mientras que la inflación subyacente estaría entre 4.11% y 4.18%.

Dinero e interés

El 24 de septiembre de 2026, Banxico mantuvo por unanimidad, por tercera vez consecutiva, la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 6.50%, tras evaluar el tipo de cambio, la ausencia de presiones de demanda y el grado de restricción monetaria. La Junta mantuvo la previsión de convergencia de la inflación general a la meta en el cuarto trimestre de 2027 y señaló que, ante las distintas fases del

ciclo económico en México y Estados Unidos, no tendría que responder mecánicamente a los ajustes previstos de la tasa de fondos federales.

Banxico redujo su pronóstico de inflación general para el tercer trimestre y elevó ligeramente el de inflación subyacente para el tercero y cuarto. No obstante, el balance de riesgos conserva un sesgo al alza por la persistencia subyacente, la incertidumbre comercial y geopolítica, las afectaciones climáticas, las presiones de costos y la posible depreciación del peso.

En lo que respecta al desempeño de los rendimientos de los valores de deuda gubernamentales, los CETES a 28 días, al cierre de julio de 2026, se ubicaron en 6.2%, con un promedio mensual de 6.23%; en agosto, la tendencia continuó a la baja, aunque registró un repunte temporal a 6.4% el 13 de agosto, para cerrar en 6.13%. Durante septiembre, la tasa repuntó inicialmente a 6.49% el día 3, descendió a 6.25% los días 10 y 17, y se ubicó en 6.15% el 24, reflejando una trayectoria descendente con fluctuaciones puntuales.



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 6.41% y 6.43%.

SECTOR EXTERNO

Remesas

Tras el freno de inicios de año, las remesas hilaron en julio de 2026 su sexta alza mensual consecutiva: los ingresos sumaron 5,571 millones de dólares, 3.0% más que un año antes. Con ello, el acumulado enero-julio llegó a 36,349 millones de dólares, un avance anual de 3.1% frente al mismo período de 2025.

A doce meses (agosto 2025-julio 2026), el flujo acumulado subió a 63,571 millones de dólares, por encima de los 63,409 millones acumulados hasta junio. En los primeros siete meses, la remesa promedio fue de 408 dólares, un avance anual de 4.8%, mientras el número de operaciones cayó 1.6% anual. El 99.1% de los envíos del período se realizó por vía electrónica, con 36,037 millones de dólares.

En **Consultores Internacionales, S.C.®** hemos estimado que, en todo 2026 se reciban entre 57,603 y 62,931 millones de dólares en remesas.

Inversión Extranjera

La Inversión Extranjera Directa marcó un máximo histórico para un primer semestre al captar 34,968 millones de dólares en enero-junio de 2026, 2.1% por arriba del mismo período de 2025. El flujo se concentró en la reinversión de utilidades (30,957 mdd, 88.5% del total) y en la industria manufacturera (13,482 mdd, 38.6%, +9.3% anual), con Estados Unidos como principal origen (16,871 mdd, 48.2%), seguido de España (14.2%) y Canadá (5.0%).

Balanza comercial

Las exportaciones totales de mercancías llegaron a 471,387 millones de dólares en enero-julio de 2026, un alza anual de 27.68% que amplió el superávit comercial a 9,255 mdd, muy por encima de los 1,176 mdd del mismo periodo de 2025. El impulso provino de las ventas no petroleras (+28.74%), frente a la caída de 1.10% en las petroleras. Al interior, las manufacturas aportaron el mayor peso, con 432,205 millones y un avance de 28.93%; las extractivas se dispararon 79.72% y las agropecuarias fueron el único rubro en retroceso, con -3.05%.

Del lado de las importaciones, las no petroleras marcaron el paso con un alza de 26.32%, por encima del 16.33% de las petroleras; en total, las importaciones sumaron 462,132 millones de dólares en enero-julio, un incremento anual de 25.57%.



Por destino, los bienes de uso intermedio confirmaron su mayor peso con un crecimiento de 31.19%, mientras los bienes de capital volvieron a ser el rubro más rezagado, con un avance de apenas 2.48%.

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

Concepto	Ene-Jul		Variación
	2025	2026	Relativa
	(A)	(B)	(B/A)
Exportaciones Totales	369,193	471,387	27.68
Petroleras	13,111	12,966	-1.10
No petroleras	356,082	458,421	28.74
Agropecuarias	13,615	13,200	-3.05
Extractivas	7,242	13,015	79.72
Manufactureras	335,225	432,205	28.93
Importaciones Totales	368,017	462,132	25.57
Petroleras	27,384	31,855	16.33
No Petroleras	340,633	430,277	26.32
Bienes de consumo	53,013	58,187	9.76
Bienes de uso intermedio	282,543	370,680	31.19
Bienes de capital	32,461	33,265	2.48
Balanza Comercial Total	1,176	9,255	687.25

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

El dinamismo exportador convive con la incertidumbre arancelaria: el 16 de septiembre, Sheinbaum y Trump conversaron sobre un posible acuerdo para reducir los aranceles de la Sección 232 al acero, aluminio y autos (25% y 50%), mientras la cuarta ronda de revisión del T-MEC se pospuso al 28 y 29 de septiembre. El desenlace definirá si el superávit acumulado de 9,255 mdd se sostiene en el tramo final del año.

SECTOR PÚBLICO

El repunte petrolero sostuvo las finanzas públicas en enero-julio de 2026: los ingresos del sector crecieron 10.7% real, con Pemex al alza de 14.0%. Así, los ingresos presupuestarios totales llegaron a 4,996.2 mmdp, un avance real de 0.9% que acelera el 0.1% registrado hasta junio.

La recaudación tributaria alcanzó 3,407.3 mmdp, prácticamente sin cambio en términos reales (0.0%). El IVA

sostuvo la recaudación con 1,041.0 mmdp (+9.9% real) y el IEPS aportó 401.7 mmdp (+2.0% real), mientras el ISR siguió débil, con una caída real de 6.0% a 1,777.4 mmdp.

Por el lado del gasto, el neto total pagado llegó a 5,742.4 mmdp (+3.5% real), con el gasto corriente estructural creciendo 8.5% real. La inversión física, en tanto, moderó su caída a 1.2% real, una mejora notable frente al retroceso de 7.9% observado hasta junio.

El superávit primario se redujo a 13.1 mmdp, muy por debajo de los 194.0 mmdp de un año antes (-93.5% real), mientras el déficit presupuestario se amplió a 746.2 mmdp, frente a 574.4 mmdp en el mismo lapso de 2025.

El SHRFSP escaló a 19,221.7 mmdp, un aumento real de 3.7%, y la deuda pública total avanzó a 19,748.7 mmdp (+5.2% real), compuesta por 84.5% de deuda interna (15,231.2 mmdp) y 15.5% de externa (159,846.6 millones de dólares). Por su parte, los RFSP profundizaron su déficit a 727.5 mmdp, frente a 687.8 mmdp en 2025.

OTROS FACTORES

Segundo Informe

En el Segundo Informe de Gobierno, la presidenta reportó una "primavera laboral": el salario mínimo mensual pasó de 2,800 pesos en 2018 a 9,282 en 2026 (+154% real) y el salario medio formal marcó un máximo de 20,212 pesos mensuales, con la pobreza laboral en su mínimo desde 2005. Destacó además la reforma para reducir la jornada a 40 horas semanales hacia 2030 y la afiliación al IMSS de trabajadores de plataformas.

En bienestar, los programas alcanzarán 42.86 millones de beneficiarios al cierre de 2026, con una inversión de un billón de pesos, incluidos 13.79 millones de adultos mayores. En salud operan 33 hospitales nuevos y Salud Casa por Casa supera 23 millones de visitas; en vivienda la meta sexenal es 1.8 millones de casas. En seguridad, según el informe, los homicidios dolosos bajaron 51% desde octubre de 2024.

Paquete Económico 2027

El 8 de septiembre Hacienda entregó el Paquete Económico 2027: prevé un crecimiento de 1.5 a 2.5%, RFSP de 3.9% del PIB y recaudación tributaria récord de 15.9% del PIB, sin crear nuevos impuestos ni aumentar tasas, pero con medidas para ampliar la base gravable al restringir deducciones. El gasto neto ascenderá a 10,515.1 mmp (+0.7% real) y los programas sociales sumarán 1.02 billones (2.6% del PIB).

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

	Aprobado 2026	Estimado 2026	2027
Producto Interno Bruto			
Crecimiento% real (anual)	[1 8,2 8]	[1 0,2 0]	[1 5,2 5]
Nominal (miles de millones de pesos)	38,716	37,161	39419.40
Deflactor del PIB	4.8	3.8	4.0
Inflación (%)			
Diciembre / diciembre	3.0	3.5	3.0
Promedio	3.5	3.8	3.2
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)			
Fin del período	18.9	17.8	18.0
Promedio	19.3	17.6	17.9
Tasa de interés (Cetes 28 días, %)			
Nominal fin de período	6.0	6.5	6.0
Nominal promedio	6.6	6.5	6.1
Real acumulada	3.6	3.1	3.2
Cuenta Corriente			
Millones de dólares	-12,018.5	-9,705.0	13,681.0
% del PIB	-0.6	-0.5	-0.6
Petróleo (canasta mexicana)			
Precio promedio (dls. / barril)	54.9	78.4	61.8
Plataforma de producción promedio (mdd)	1,794.0	1,800.0	1,800.1
Plataforma de exportación promedio (mdd)	521.0	522.4	426.6
Gas			
Precio promedio (dólares/MBtu)	4.0	3.5	3.3

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

Proyecciones 2026 (al 25 de septiembre de 2026)

	2022	2023	2024	2025*	2026*	
Sector real						
PIB (crecimiento real %)	3.7	3.1	1.5	0.5	1.3	1.4
Inflación (variación porcentual anual %)	7.8	4.66	4.21	3.69	4.05	4.12
Inflación subyacente (variación porcentual anual %)	8.3	5.09	3.65	4.33	4.11	4.18
Nuevos trabajadores registrados ante el IMSS (fin de año)	752,748	651,490	213,993	278,697	188,992	206,934
Tasa de desocupación (promedio anual, % de la PEA)	3.28	2.79	2.69	2.58	2.70	2.73
Mercados financieros						
Cetes 28 días (fin del período, %)	10.10	11.21	9.85	7.07	6.06	6.24
Cetes 28 días (promedio anual, %)	7.61	11.10	10.72	8.13	6.41	6.43
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de año) ¹	19.47	17.13	20.79	18.00	17.38	17.54
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio anual) ¹	20.12	17.74	18.32	19.23	17.32	17.33
Reservas internacionales (millones de dólares)	199,094	210,888	228,789	252,130	258,311	258,529
Sector externo						
Exportaciones (millones de dólares)	578,193	593,012	617,677	664,837	878,685	875,852
Importaciones (millones de dólares)	604,615	598,475	636,218	664,066	886,479	884,526
Balanza comercial (millones de dólares)	-26,421	-5,464	-18,541	771	-7,794	-8,675
Inversión extranjera directa (millones de dólares)	36,419	36,474	37,935	40,871	41,293	41,964
Remesas familiares (millones de dólares)	58,510	63,291	64,746	61,777	57,603	62,931
Ingresos por viajeros internacionales (millones de dólares)	28,017	28,898	32,956	34,992	35,713	36,138
Cuenta corriente (millones de dólares)	-17,701	-12,544	-16,696	-8,200	-10,062	-12,190
Petróleo (mezcla mexicana, promedio anual, dólares/barril)	89.37	71.21	70.65	54.29	81.54	82.63
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	24.8
Gastos presupuestarios (% del PIB)	25.6	25.5	27.3	27.2	28.2	28.3
Balance presupuestario (% del PIB)	-3.2	-3.4	-5.0	-3.9	-3.6	-3.5
Saldo histórico de los requerimientos del sector público (% PIB)	47.6	44.6	52.0	52.6	51.6	53.7

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 septiembre 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.® Septiembre 2026

Todos los derechos reservados