



años

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

*Experiencia con Futuro*

# MODELO MACROECONÓMICO TLACAÉLEL®

Boletín Abril 2025  
Año 6. Vol. 61



**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** **7**

---

**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®**

# El crecimiento sigue perdido

Comenzó el segundo trimestre del año, con desempeños contrastantes en la economía y las finanzas. Mientras que la actividad económica en febrero repuntó 1.0%, para marzo se estima un estancamiento, por lo que el desempeño del PIB no tendrá el impulso suficiente.

Los principales organismos económicos han revisado sus perspectivas para 2025 y 2026. En particular el FMI en su informe de Perspectivas de abril destaca que habrá una caída del crecimiento mundial del 2.8% para 2025 y del 3% para 2026. Estos “pronósticos de referencia” se realizaron considerando los aranceles que entraron en vigor el 2 y el 9 de abril.

En consenso sobre México es de debilidad aún más pronunciada dada la incertidumbre poco propicia para las inversiones por lo que en **Consultores Internacionales, S.C.®** ajustamos a la baja nuestras perspectivas quedando entre 0.3 y 0.5% para 2025.

Algunas de las variables notables incluyen:

- El IGAE en febrero aumentó con respecto al mes pasado; sin embargo, el indicador oportuno señala un estancamiento para marzo.
- El FMI pronostica una caída del PIB del 0.3% en 2025, BANXICO por su parte pronostica un crecimiento del 0.6%.

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

## CONTEXTO MUNDIAL Y REGIONAL

El segundo trimestre del año ha comenzado, y lo hace acompañado de decisiones complicadas para la economía mundial. Tras la imposición de aranceles, las proyecciones de crecimiento mundial han cambiado.

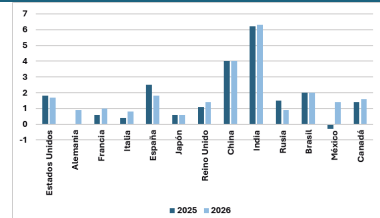
Según las proyecciones del FMI, el crecimiento económico global en 2025 y 2026 mostrará patrones contrastantes entre las economías avanzadas y emergentes. En su informe de Perspectivas el organismo sostiene que habrá una caída del crecimiento mundial del 2.8% para 2025 y del 3% para 2026.

Respecto de las economías avanzadas, Estados Unidos experimentará una ligera desaceleración de 1.8% a 1.7%, Japón mantendrá estabilidad en 0.6%, y Reino Unido y Canadá verán ligeras mejoras.

Entre las economías emergentes y en desarrollo, China enfrentará una desaceleración pasando de 4.0% a 3.8%, y la India se mantendrá ajusta su desempeño de 6.2% y 6.1%. Los países de América Latina y el Caribe, incluyendo México registrarán un crecimiento de entre (-) 0.3% y 0.3%. Por otro lado, Medio Oriente y Asia Central destacarán con un repunte de 3.0% a 3.6%



Mundo. Tasa de crecimiento del PIB en países seleccionados (variación % anual)



Fuente: Consultores Internacionales, S.C.®, con datos FMI.

A partir del 9 de abril, se comenzaron a aplicar aranceles más altos dependiendo del país. Cabe destacar que ese mismo día se implementó un arancel del 25% a los automóviles fabricados fuera de Estados Unidos, algo que ya había sido mencionado previamente.

Países como China respondieron el pasado 12 de abril, imponiendo un arancel del 125% a todas las exportaciones provenientes de Estados Unidos.

## CONTEXTO NACIONAL

### SECTOR REAL

#### Actividad económica

Durante abril diversas organizaciones internacionales han publicado sus estimaciones de crecimiento para las economías del mundo, y el pronóstico que tienen para México no es favorable.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) estimó una contracción del 0.3% del PIB mexicano, lo que llama la atención, ya que dicho organismo había pronosticado que el PIB crecería 1.4% tan solo a principios de este año. El Banco Mundial (BM) estimó un crecimiento nulo (0%), mientras

que la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), pronostica un retroceso de 1.3% del PIB. Estos recortes surgen tras los anuncios de la imposición de aranceles por parte de Estados Unidos, además de que, según el FMI, a finales de 2024 e inicios de 2025, la actividad económica fue “más débil de lo esperado”.

Sobre esto, BANXICO publicó las previsiones de crecimiento del PIB y menciona que para 2025 el crecimiento será de 0.6%, mientras que para 2026 será de 1.8%.

De acuerdo con el INEGI el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), reportó que la variación mensual de este indicador aumentó 1% en febrero con respecto a enero, mientras que la tasa anual aumentó 0.5%. Lo anterior se explica por un aumento en sus componentes: las actividades primarias aumentaron 1.0%, las actividades secundarias ascendieron 2.5%, y las terciarias 0.6%, a tasa mensual.

En contraste, el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) estima que para marzo se observaría un estancamiento a tasa mensual y un descenso de 0.2% de la actividad económica.



Fuente. Consultores Internacionales, S.C.<sup>®</sup>, con datos de INEGI.

Con estos escenarios en mente, en **Consultores Internacionales, S.C.<sup>®</sup>** hemos ajustado a la baja nuestra estimación de crecimiento del PIB para el 2025 a un rango de 0.3-0.5%.

## Empleo y desocupación

En marzo de 2025, el IMSS registró un total de 22,465,110 empleados asalariados (puestos de trabajo), de los cuales 19,510,094 (86.84%) corresponden a empleos permanentes. En los primeros tres meses del año, 226,731 personas se han incorporado al empleo formal, obteniendo seguridad social por parte de esta institución.



Fuente. Consultores Internacionales, S.C.<sup>®</sup>, con datos de IMSS.

En términos mensuales, se observó un incremento del 0.2% respecto a febrero.

En **Consultores Internacionales, S.C.<sup>®</sup>** estimamos que para final de año 2025 el promedio de desocupación será entre 2.75% y 2.80%, mientras que los nuevos trabajadores registrados estarán en un rango de 231,834 y 280,641.

## MERCADOS FINANCIEROS

### Tipo de cambio

En abril 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.

A inicio de mes, el dólar FIX se cotizaba en 20.33 pesos; para el 23 de abril, la paridad cerró en 19.65 pesos, reflejando una apreciación. Durante la segunda mitad del mes, el dólar mostró fluctuaciones entre 19.9 y 19.58 pesos, lo que se atribuye principalmente al debilitamiento del dólar debido a la guerra comercial entre Estados Unidos y China, que ha generado incertidumbre en los mercados internacionales.

En **Consultores Internacionales, S.C.®** pronosticamos que la paridad del peso con el dólar promedio durante el año 2025 estará en un intervalo que va de \$20.10 a \$20.18.

## Inflación

Durante marzo, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó un incremento mensual de 0.31%, superando ligeramente el avance del mes previo, que fue de 0.28%. En términos anuales, los precios al consumidor registraron un aumento de 3.80%, por encima del 3.77% observado en febrero, reflejando una ligera aceleración inflacionaria.

Al analizar la inflación subyacente que excluye bienes y servicios con alta volatilidad, se observó un aumento mensual de 0.43% en marzo, lo que llevó su tasa anual a 3.64%. Dentro de este componente, el alza anual de los precios de las mercancías fue de 2.98%, mientras que los servicios mostraron un incremento más pronunciado de 4.35%. Este comportamiento sigue reflejando presiones

internas en el consumo y los costos del sector servicios.



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

En contraste, la inflación no subyacente, que incluye productos agropecuarios y energéticos, presentó una disminución mensual de 0.08%. Al interior de este índice, los productos agropecuarios aumentaron 0.41% en el mes, mientras que los precios de energéticos y tarifas reguladas por el gobierno retrocedieron 0.45%, lo que ayudó a contener parcialmente la presión inflacionaria total.

Durante la primera quincena de abril, la inflación mostró un leve repunte quincenal de 0.12%, situando su tasa anual en 3.96%. No obstante, este dato representó una ligera moderación frente al 3.81% reportado en la segunda mitad de marzo.

En **Consultores Internacionales, S.C.®**, proyectamos que, bajo las condiciones actuales y los escenarios esperados de corto plazo, la inflación general anual para 2025 podría ubicarse en un rango de entre 4.14% y 4.26%, mientras que la inflación subyacente se mantendría entre 3.39% y 3.48%.

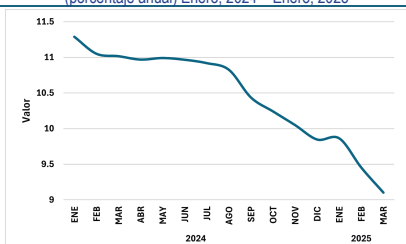
## Dinero e interés

La tasa de interés de referencia se sitúa en 9.0% después de la reducción de 50 puntos base realizada por Banco de México el mes anterior. La moderación en la política

monetaria ha sido un factor clave para limitar una posible depreciación más significativa del peso mexicano, proporcionando cierta calma en los mercados financieros nacionales.

En este contexto, los CETES a 28 días han continuado con una tendencia descendente en su rendimiento, como respuesta natural al ciclo de relajación monetaria. Durante marzo, la tasa de estos instrumentos se ubicó en 9.10%, por debajo del 9.45% registrado en febrero.

México. Tasa de rendimiento de los CETES a 28 días. (porcentaje anual) Enero, 2024 – Enero, 2025



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

En **Consultores Internacionales, S.C.®** estimamos que, dada la dirección actual de la política monetaria, los CETES a 28 días podrían terminar el año con un promedio entre 9.00% y 9.20%.

## SECTOR EXTERNO

### Balanza comercial

El pasado 28 de abril, INEGI reportó que en marzo de 2025 se observó un saldo superavitario de 3,442 millones de dólares en la balanza comercial de mercancías. Lo anterior como resultado de un aumento en las exportaciones de 9.6%, quedando en 55,527 millones de dólares, mientras que las importaciones crecieron 7.1%, resultando en 52,085 millones de dólares.

Este crecimiento se distribuye en un aumento del 9.7% en exportaciones no petroleras y un 7.1% en las petroleras. En el caso de las exportaciones no petroleras, los envíos hacia Estados Unidos registraron un incremento del 9.0%, mientras que los destinados a otras regiones del mundo crecieron un 13.7%, según cifras del INEGI.

Sobre las exportaciones, el valor de las exportaciones de productos manufacturados alcanzó los 49,990 millones de dólares, lo que implica un aumento anual del 10.0%. De acuerdo con INEGI, los mayores incrementos se observaron en las exportaciones de maquinaria y equipo especializado para diversas industrias (50.2%), productos de minero metalurgia (31.9%), productos metálicos de uso doméstico (11.2%), equipo profesional y científico (11.0%) y productos automotrices (6.2%). En el caso de productos automotrices, el incremento anual se atribuye a un crecimiento del 6.5% en las ventas dirigidas a Estados Unidos y del 4.0% en aquellas destinadas a otros mercados.

Respecto a las importaciones, las de bienes de consumo alcanzaron los 7,051 millones de dólares, lo que representa una disminución anual del 1.2%. Este comportamiento se explica por un incremento del 5.6% en las importaciones de bienes de consumo no petroleros, y una caída del 43.7% en las importaciones de bienes de consumo petroleros, como gasolina y gas butano y propano.

Por otra parte, el valor de las importaciones de bienes de uso intermedio ascendió a 40,389 millones de dólares, registrando un crecimiento anual del 9.7%. Este aumento se derivó de incrementos en igual medida en las importaciones de bienes de uso intermedio no petroleros y del 10.3% en productos petroleros de uso intermedio.

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

Concepto	Ene-Mar 2024 (A)	Ene-Mar 2025 (B)	Variación (B/A, %)
<b>Exportaciones Totales</b>	143,526	149,253	3.99
<b>Petroleras</b>	7,449	5,819	-21.89
No petroleras	136,077	143,435	5.41
<b>Agropecuarias</b>	6,730	6,648	-1.22
<b>Extractivas</b>	2,270	2,782	22.55
<b>Manufactureras</b>	127,077	134,005	5.45
<b>Importaciones Totales</b>	146,232	148,156	1.32
<b>Petroleras</b>	9,889	9,762	-1.29
No Petroleras	136,342	138,394	1.51
<b>Bienes de consumo</b>	21,425	20,221	-5.62
<b>Bienes de uso intermedio</b>	110,132	114,336	3.82
<b>Bienes de capital</b>	14,675	13,599	-7.33
<b>Balanza Comercial Total</b>	-2,706	1,097	-140.54

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

En cuanto a las importaciones de bienes de capital, estas sumaron 4,646 millones de dólares, lo que representa una disminución anual del 1.3%. En el acumulado enero-marzo de 2025, el valor total de las importaciones ascendió a 148,156 millones de dólares, lo que implica un aumento del 1.3% en comparación con el mismo período de 2024. En dicho lapso, las importaciones no petroleras crecieron un 1.5%, mientras que las petroleras registraron una caída del 1.3%.

## SECTOR PÚBLICO

De acuerdo con la actualización de las estimaciones de finanzas públicas para el cierre de 2025, la Secretaría de Hacienda espera que las finanzas públicas sigan una trayectoria sostenible, cumpliendo con las metas aprobadas por el Congreso y manteniendo una deuda pública en proporción al PIB en niveles sólidos, incluso inferiores a otras economías emergentes y de América Latina.

Según la dependencia, los ingresos presupuestarios

aumentarían en 7.2 mil millones de pesos respecto a lo aprobado, impulsados principalmente por mayores ingresos petroleros debido al alza en precios internacionales y a la depreciación del tipo de cambio, aunque compensados parcialmente por menor producción. También se estima un incremento moderado en la recaudación tributaria, favorecida por reformas fiscales recientes, aunque el IEPS de combustibles estará por debajo de lo previsto.

En cuanto al gasto, se proyecta un aumento equivalente al incremento en ingresos, destinado en gran parte a programas sociales e inversión, aunque con reducciones en el pago de Adefas y participaciones a entidades federativas.

Se estima que el déficit presupuestario será del 3.3% del PIB, y la deuda pública neta alcanzará el 52.3% del PIB, reflejando sostenibilidad fiscal y capacidad para cumplir obligaciones financieras sin comprometer la estabilidad macroeconómica del país.

## OTROS FACTORES

### Se publica el Plan Nacional de Desarrollo 2025 – 2030

El pasado 15 de abril del presente año se publicó, en el Diario Oficial de la Federación el Plan Nacional de Desarrollo (PND) 2025- 2030, después de ser aprobado por la Cámara de Diputados.

Este documento se presenta como una “guía de objetivos y acciones” donde el Gobierno de México establece sus compromisos para los próximos seis años. Todo con el propósito de alcanzar el bienestar colectivo y la prosperidad compartida.



Se encuentra conformado por cuatro ejes generales y tres ejes transversales, los cuales se enuncian a continuación.

Los cuatro ejes generales son: Gobernanza con justicia y participación ciudadana; Desarrollo con bienestar y humanismo; Economía moral y trabajo; Desarrollo sustentable.

Los tres ejes transversales son: Igualdad sustantiva y derechos de las mujeres; Innovación pública para el desarrollo tecnológico nacional; Derechos a los pueblos y comunidades indígenas y afroamericanas.

## **Precriterios Generales de Política Económica para 2026**

De acuerdo con la publicación de Precriterios Generales de Política Económica, específicamente en las “Estimaciones de finanzas públicas 2026” se proyecta que la deuda pública se mantenga en 52.3% del PIB, conforme a la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), con un superávit primario de 0.5% y un déficit presupuestario de 2.7%. Los ingresos presupuestarios se reducirán en 64.4 mil millones de pesos respecto a 2025 debido a menores ingresos petroleros y no tributarios, aunque compensados parcialmente por un aumento en los ingresos tributarios gracias a la mejora en eficiencia recaudatoria y mayor actividad económica.

Por otro lado, el gasto neto total tendrá que ajustarse a la baja en 245.9 mil millones de pesos frente al presupuesto 2025, con recortes significativos en el costo de deuda, participaciones y Adefas, que representarán el 73% del ajuste total. Aunque el gasto programable disminuirá en términos reales, se garantizarán las prioridades del gasto social, servicios públicos y proyectos estratégicos para el

desarrollo económico del país.

Cabe señalar que para el mes de noviembre se deberán presentar a aprobación el paquete económico 2026, lo que implicará revisar estas primeras aproximaciones.

## Proyecciones 2025 (al 25 de abril de 2025)

	2021	2022	2023	2024	2025*	
<b>Sector real</b>						
PIB (crecimiento real %)	5.7	4.2	3.2	1.5	0.3	0.5
Inflación (variación porcentual anual %)	7.4	7.8	4.7	4.21	4.14	4.26
Inflación subyacente (variación porcentual anual %)	5.9	8.3	5.1	3.65	3.39	3.48
Nuevos trabajadores registrados ante el IMSS (fin de año)	846,416	752,748	651,490	213,993	231,834	280,641
Tasa de desempleo abierto (promedio anual, % de la PEA)	4.11	3.28	2.79	2.69	2.75	2.80
<b>Mercados financieros</b>						
Cetes 28 días (fin del periodo, %)	5.49	10.10	11.21	9.85	8.65	8.94
Cetes 28 días (promedio anual, %)	4.46	7.61	11.10	10.72	9.00	9.20
Tipo de cambio (pesos por dólar, fin de año) <sup>1</sup>	20.47	19.47	17.13	20.79	19.49	19.88
Tipo de cambio (pesos por dólar, promedio anual) <sup>1</sup>	20.28	20.12	17.74	18.32	20.10	20.18
Reservas internacionales (millones de dólares)	202,399	199,094	210,888	228,789	240,990	241,619
<b>Sector externo</b>						
Exportaciones (millones de dólares)	494,765	578,193	593,012	617,100	644,528	656,304
Importaciones (millones de dólares)	505,703	604,615	598,475	625,312	652,615	662,321
Balanza comercial (millones de dólares)	-10,939	-26,421	-5,464	-8,212	-8,087	-6,016
Inversión extranjera directa (millones de dólares)	31,829	36,299	36,282	36,872	36,309	37,216
Remesas familiares (millones de dólares)	51,586	58,510	63,291	64,746	63,084	63,137
Ingresos por viajeros internacionales (millones de dólares)	19,765	28,017	28,898	32,956	33,846	38,019
Cuenta corriente (millones de dólares)	-8,209	-18,046	-5,716	-5,986	-6,079	-6,614
Petróleo (mezcla mexicana, promedio anual, dólares/barril)	64.63	89.37	71.21	70.65	65.61	67.65
PIB EUA (crecimiento real %)	6.7	1.1	2.5	2.8	1.6	1.8
<b>Sector público</b>						
Ingresos Presupuestarios (% del PIB)	22.2	22.4	22.2	22.1	21.9	22.2
Gastos presupuestarios (% del PIB)	25.0	25.6	25.6	27.0	26.1	26.6
Balance presupuestario (% del PIB)	-2.9	-3.2	-3.4	-4.9	-4.2	-4.3
Saldo histórico de los requerimientos del sector público (% PIB)	50.8	47.7	44.8	51.4	52.3	54.4

**Notas:**

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

<sup>1</sup> Tipo de cambio FIX para solventar obligaciones denominadas en dólares.

Con base en datos del Modelo Macroeconómico Tlacaélel a partir de información de Banco de México, INEGI, Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Secretaría de Economía, Secretaría de Energía, Secretaría del Trabajo y Previsión Social, Fondo Monetario Internacional, Bureau of Economic Analysis y NYMEX.

Elaborado con datos disponibles al 25 de abril 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](http://www.consultoresinternacionales.com)

Síguenos en:  
**inXfo**®



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

*Experiencia con Futuro*

Copyright © Consultores Internacionales, S.C.® Abril 2025

*Todos los derechos reservados*