

## Panorama Económico

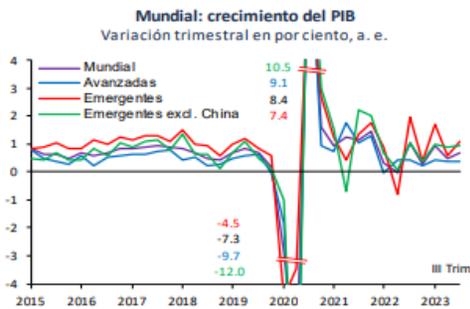
De acuerdo al informe trimestral del Banco de México (BANXICO), emitido el 29 de noviembre de 2023, durante el tercer trimestre de 2023, a **nivel global**, la inflación global, aunque continuó descendiendo, permaneció en niveles aún altos. Ante una expansión de la actividad mayor a la prevista en economías de importancia sistémica, como la estadounidense, la fortaleza de los mercados laborales y las presiones sobre los precios de los energéticos, el reto de que la inflación converja a su meta se tornó más complicado en diversas economías. En este contexto, se afianzó la perspectiva de que los bancos centrales de las principales economías avanzadas mantengan tasas de referencia elevadas por un lapso extenso. Ello contribuyó a un mayor apretamiento de las condiciones financieras internacionales. Además, la incertidumbre sobre el panorama inflacionario global se incrementó ante el agravamiento de tensiones geopolíticas. En el ámbito interno, ante la postura monetaria del Instituto Central y el avance en la disipación de los efectos de los choques derivados de la pandemia y del conflicto bélico en Ucrania, el proceso de desinflación siguió adelante. No obstante, la inflación general anual persistió por encima de la meta del Banco Central. El componente subyacente ha registrado una reducción más gradual que la inflación general. Asimismo, el balance de riesgos para la trayectoria prevista de la inflación permaneció sesgado al alza. En este entorno, en las decisiones del periodo que cubre este Informe, la Junta de Gobierno del Banco de México juzgó necesario dejar la tasa de referencia sin cambio en 11.25%.

Se estima que durante el tercer trimestre de 2023 la actividad económica mundial haya crecido a un ritmo mayor al observado el trimestre previo y por encima de lo que se esperaba al inicio del periodo. No obstante, se habría observado una marcada heterogeneidad entre países. En particular, las economías de Estados Unidos y China exhibieron un mayor dinamismo respecto del segundo trimestre. En contraste, la economía de la zona del euro continuó mostrando debilidad en el trimestre. Para 2023 en su conjunto, los pronósticos de organismos internacionales siguen apuntando a un menor ritmo de crecimiento de la actividad económica mundial con respecto al año anterior. Por su parte, se prevé que el crecimiento en 2024 sea similar al de este año. En el caso de Estados Unidos, las perspectivas de crecimiento se revisaron al alza para 2023 y 2024.

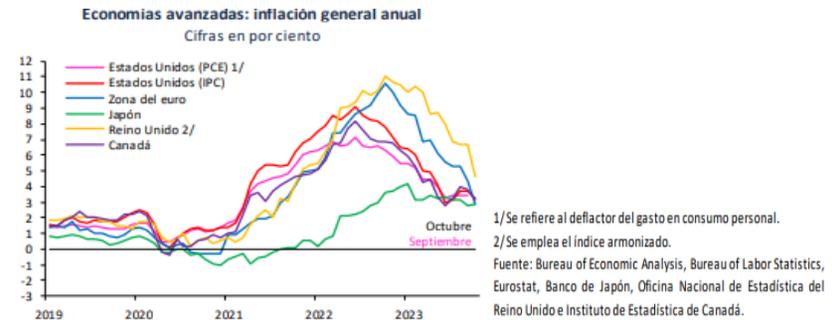
En cuanto a la inflación global, a pesar de que la inflación general disminuyó en la mayoría de las principales economías, esta permaneció por encima de los objetivos de sus respectivos bancos centrales, e incluso, en algunos casos repuntó en sus lecturas recientes. Adicionalmente, si bien el componente subyacente continuó reduciéndose durante el trimestre, su disminución ha sido menor que la correspondiente a la inflación general. Aunado a lo anterior, persisten riesgos para el proceso desinflacionario global. En economías como la estadounidense, ello obedece primordialmente a la resiliencia de la actividad productiva y la fortaleza del mercado laboral, así como a la posibilidad de que nuevamente se observen presiones provenientes de los precios de los energéticos.

En el periodo que se reporta en el informe del Banco de México, la mayoría de los bancos centrales, tanto de economías avanzadas como de emergentes, mantuvieron sin cambios sus tasas de política monetaria. Algunas autoridades, sin embargo, siguieron con el apretamiento de su postura monetaria. En general, la mayoría de los institutos centrales destacaron que los ajustes futuros de las tasas de política dependerán de los datos. No obstante, la resiliencia de la actividad económica y del mercado laboral, así como la persistencia de la inflación en niveles elevados en algunos países han contribuido a la expectativa de que estas permanezcan en niveles altos por más tiempo del que se anticipaba previamente, especialmente en Estados Unidos. Ello con la finalidad de mantener una postura suficientemente restrictiva para que la inflación regrese a su nivel objetivo. Lo anterior,

junto con mayores primas por plazo ante la mayor incertidumbre sobre la evolución de la actividad e inflaciones globales y preocupaciones sobre la situación fiscal en Estados Unidos, incluyendo niveles elevados de deuda pública, se vio reflejado en aumentos significativos en las tasas de interés soberanas de mediano y largo plazos a nivel global. Asimismo, las perspectivas de que las tasas de interés se mantendrán altas por más tiempo en Estados Unidos, contribuyó a una apreciación generalizada del dólar estadounidense. No obstante, parte de estos movimientos en los mercados de renta fija y cambiarios recientemente se ha revertido. En línea con el entorno de volatilidad en los mercados a nivel global, en México las tasas de interés de valores gubernamentales también aumentaron y la moneda nacional, al igual que las divisas de la gran mayoría de las economías, se depreció con respecto al dólar estadounidense. Sin embargo, dichos ajustes también se revirtieron parcialmente.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.  
Nota: La muestra de países utilizada para el cálculo representa el 85.4% del PIB mundial ajustado por paridad de poder de compra. Se utilizan pronósticos para algunos países de la muestra para el 3T-2023. Se acotó el rango de la gráfica para facilitar la lectura. Las cifras que se muestran corresponden al nivel mínimo y máximo de los indicadores que no se visualizan en la gráfica.  
Fuente: Elaborado por el Banco de México con información de Haver Analytics y J.P. Morgan.



En el tercer trimestre de 2023, la actividad económica **en México** siguió expandiéndose y mantuvo un crecimiento robusto. El comportamiento en el trimestre fue reflejo del buen desempeño de las actividades terciarias, las cuales presentaron una aceleración respecto del trimestre previo, así como del dinamismo de la actividad industrial, apoyado por el fuerte crecimiento de la construcción no residencial. Hacia delante, se espera que la economía nacional continúe mostrándose resiliente, impulsada por el gasto interno y la postura fiscal ahora prevista. Esto, en el contexto del balance fiscal aprobado para 2024. Se espera que la posición cíclica de la economía continúe mostrando estrechez. En el periodo que abarca el informe del Banco de México, el proceso desinflacionario continuó avanzando en la economía mexicana. Entre el segundo y el tercer trimestre de 2023, la inflación general anual pasó de 5.71 a 4.63%, mientras que en la primera quincena de noviembre se situó en 4.32%. La reducción de la inflación general se debió, en mayor medida, a la disminución de la inflación subyacente anual. No obstante, esta última continuó elevada. Entre los trimestres señalados, se redujo de 7.31 a 6.16%, registrando 5.31% en la primera quincena de noviembre. Su descenso reflejó, primordialmente, la trayectoria a la baja de la inflación de las mercancías. En contraste, la inflación anual de los servicios todavía no exhibe un cambio claro de tendencia. Al respecto, los costos acumulados, en combinación con la recuperación de su demanda después del confinamiento, todavía siguen incidiendo sobre sus precios. Por su parte, la inflación no subyacente anual disminuyó de 1.00 a 0.10% entre el segundo y el tercer trimestre de 2023. Ello como resultado de menores niveles de inflación de los productos agropecuarios y de los energéticos. En la primera quincena de noviembre, si bien la inflación no subyacente se incrementó, continuó presentando niveles atípicamente bajos al registrar 1.41%.

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió por unanimidad mantener la tasa de referencia sin cambio en 11.25%. Consideró que ello era necesario ante la complejidad del entorno inflacionario. Al respecto, señaló que el proceso desinflacionario siguió avanzando debido a la postura



monetaria alcanzada y la mitigación de los efectos de los choques inflacionarios. No obstante, juzgó que estos últimos continuaban incidiendo sobre la inflación.

En cuanto al escenario macroeconómico previsto por el Banco de México, destaca: Crecimiento de la economía nacional: Para 2023, se espera que el crecimiento del PIB se ubique entre 3.1 y 3.5%, con una estimación central de 3.3%, mayor a la de 3.0% del Informe previo. Este ajuste responde, principalmente, a que en el tercer trimestre del año la actividad económica de México presentó un desempeño mejor al previamente anticipado, como resultado de la resiliencia de la demanda externa y del dinamismo del gasto interno. Para 2024, se prevé un crecimiento de la economía de entre 2.3 y 3.7%, con una estimación central de 3.0%, mayor a la de 2.1% del Informe anterior. La revisión para dicho año se explica, en mayor medida, por la postura fiscal ahora prevista. Además, responde, en parte, a la actualización de las perspectivas de crecimiento para Estados Unidos, que ahora sugieren una desaceleración menos pronunciada de la demanda externa que enfrenta México. La mayor base para el crecimiento derivada del mayor nivel de actividad previsto para el cierre de 2023 también contribuye al ajuste de la previsión para 2024. Finalmente, para 2025 se considera un pronóstico de crecimiento de entre 0.7 y 2.3%, con una estimación central de 1.5%.

Profundizando en el comportamiento esperado para la economía mexicana, dada la resiliencia que mantiene la actividad productiva, se anticipa que en el cuarto trimestre de 2023 la economía mexicana mantenga un comportamiento positivo. Se estima que a nivel nacional los efectos del huracán Otis, que tocó tierra a finales de octubre, sean acotados, tanto sobre el crecimiento, como sobre la inflación nacionales, ante la relativa baja participación de la zona impactada en los indicadores agregados. Sin embargo, los efectos para Acapulco y los municipios aledaños en el estado de Guerrero serán profundos. Para 2024, a pesar de que se mantiene la previsión de una desaceleración de la demanda externa, la expectativa es de un crecimiento robusto para el año en su conjunto, apoyado en el gasto interno. En particular, en el paquete fiscal dado a conocer para ese año se estableció una meta para los requerimientos financieros del sector público de 5.4% del PIB, porcentaje superior al de 3.2% previsto en los pre-criterios de política económica de 2024 publicados en abril pasado. Se espera un dinamismo de la actividad económica sesgado hacia la primera mitad del año, en congruencia con la evolución que se ha observado en episodios de años electorales previos.

Previsiones de crecimiento del PIB		
Por ciento		
Año	Puntual	Intervalo
2023	3.3	Entre 3.1 y 3.5
2024	3.0	Entre 2.3 y 3.7
2025	1.5	Entre 0.7 y 2.3

Nota: Previsiones con cifras sin ajuste estacional. Las previsiones puntuales de 2023 y 2024 en el Informe anterior eran de 3.0 y 2.1%, respectivamente. El intervalo reportado en el Informe previo para 2023 fue de entre 2.5 y 3.5% y para 2024 de entre 1.3 y 2.9%. El PIB de México en 2022 registró un crecimiento de 3.9% con cifras sin ajuste estacional.  
Fuente: Banco de México.

Previsiones de balanza comercial y cuenta corriente			
Año	2023	2024	2025
<b>Saldo de la balanza comercial</b>			
% del PIB	Entre -0.9 y -0.6	Entre -1.5 y -1.1	Entre -1.5 y -1.0
Miles de millones de dólares	Entre -16.0 y -10.0	Entre -27.8 y -19.6	Entre -26.8 y -17.4
<b>Saldo de la cuenta corriente</b>			
% del PIB	Entre -1.0 y -0.5	Entre -1.3 y -0.6	Entre -1.3 y -0.4
Miles de millones de dólares	Entre -18.6 y -8.6	Entre -24.3 y -11.6	Entre -23.4 y -7.4

Nota: Las cifras para 2023 se comparan con las del Informe previo de un saldo en la balanza comercial de entre -30.6 y -24.1 miles de millones de dólares (-1.7 y -1.3% del PIB) y un saldo en la cuenta corriente de entre -31.6 y -21.5 miles de millones de dólares (-1.8 y -1.2% del PIB). Las cifras para 2024 se comparan con las del Informe anterior de un saldo en la balanza comercial de entre -30.4 y -22.2 miles de millones de dólares (-1.7 y -1.2% del PIB) y un saldo en la cuenta corriente de entre -28.6 y -15.6 miles de millones de dólares (-1.6 y -0.8% del PIB). En 2022 el saldo de la balanza comercial resultó de -26.9 miles de millones de dólares (-1.8% del PIB) y el saldo de la cuenta corriente de -18.0 miles de millones de dólares (-1.2% del PIB).  
Fuente: Banco de México.

Con la recuperación de sectores productivos y el flujo de inversión nacional y extranjera, **el estado de Querétaro** prevé cerrar el 2023 con un crecimiento económico del 4%.

El presidente del Colegio Queretano de Economistas, Arturo Muñoz Villalobos, dijo que, a unos días de concluir el año, y luego de sortear efectos de la pandemia, el balance económico de 2023 resulta positivo, particularmente porque la planta productiva ha retomado sus niveles de operación, hay generación de empleos y el estado sigue en el radar de inversionistas.

Destacó el proceso de recuperación que muestran actividades estratégicas como es el caso del sector automotriz con ritmos de operaciones similares a 2019, previo al Covid-19, sin embargo, el economista también advirtió que para el 2024 se tienen retos importantes por enfrentar derivado de la limitante de recursos por parte de la federación. Explicó que la disminución de participaciones por parte del gobierno federal expone al quehacer económico del estado, sobre todo en materia de sus finanzas; situación que probablemente, dijo compromete algunos programas. Muñoz Villalobos, recordó que 2024 estará marcado por el proceso electoral, pero hay la confianza y sobre todo el compromiso para generar las condiciones necesarias para mantener la estabilidad política. Para el economista, estos factores resultan claves para la continuidad de la planta productiva y la toma de decisiones de los inversionistas.

El sector terciario estaría cerrando el año con un crecimiento del 8% respecto al 2022, estimó el presidente de la Cámara de Comercio de Querétaro, Fabián Camacho Arredondo.

Este crecimiento es resultado de un año positivo para los negocios relacionados con el comercio, con la prestación de servicios y con el turismo. Dicho aumento permitirá que los establecimientos lleguen capitalizados a la cuesta de enero y con finanzas que les permitan cubrir trámites y renovación de licencias.

Al momento, varios giros ya están creciendo por encima de los niveles prepandemia, aunque señaló que hay otros que siguen con pendientes, los cuales podrían tener una plena recuperación en el primer trimestre del 2024. La industria restaurantera, hotelera, las papelerías, los centros nocturnos y los eventos sociales, son algunos de los sectores que todavía no retoman la actividad que tenían antes de la pandemia.

Recordó que, para esta temporada de fiestas decembrinas, el sector comercio espera una derrama económica de dos mil 100 millones de pesos, la cual representará un crecimiento del 8% respecto al año pasado, pero que sería 12% mayor al 2019.

Se espera que el turismo sea una de las actividades beneficiadas en esta época del año, debido a que atraviesa la temporada vacacional y a que el estado recibe a visitantes que llegan a reuniones familiares.

Para el periodo enero-noviembre se crearon 45 mil 700 nuevos empleos y se concretaron 52 proyectos que representan más de 34 mil 772 millones de pesos de inversión y la generación de 15 mil 293 puestos de trabajo.

Querétaro destacó como uno de los tres estados con mejor desempeño de acuerdo a México, ¿Cómo vamos?, toda vez que superó en 205.2 por ciento la meta establecida en generación de empleos formales; mantuvo un promedio de crecimiento del 3.9 por ciento; contó con un alto Índice de Progreso Social, y el semáforo de pobreza laboral se situó en verde, es decir con menor nivel que el promedio nacional.



Para el periodo de enero a junio, la entidad creció un 12.8 por ciento sus exportaciones, lo cual representa un acumulado de nueve mil 115 millones de dólares. Se tuvo como principales destinos a Estados Unidos, Canadá, Reino Unido, China y Alemania y los principales productos exportados fueron las partes y accesorios de vehículos automotores.

**Fuente:**

- Banco de México, (2023), Informe Trimestral Julio- Septiembre 2023. México: Autor
- Banco de México, (2023), Resumen Ejecutivo del Informe Trimestral Julio – Septiembre 2023. México: Autor
- Banda, Laura, (2023, diciembre), Proyectan que economía estatal crezca 4% en todo 2023. El Universal Querétaro. Obtenido el 10 de enero de 2024. Disponible: <https://www.eluniversalqueretaro.mx/cartera/proyectan-que-economia-estatal-crezca-4-en-todo-2023/#:~:text=Con%20la%20recuperaci%C3%B3n%20de%20sectores,un%20crecimiento%20econ%C3%B3mico%20del%204%25>.
- Pérez, Estrella, (2023, diciembre), Sector terciario crecerá 8% al cierre de 2023. El Universal Querétaro. Obtenido el 10 de enero de 2024. Disponible: <https://www.eluniversalqueretaro.mx/cartera/sector-terciario-crecera-8-al-cierre-de-2023/>
- Secretaría de Desarrollo Sustentable, (2023, diciembre), BOLETÍN 239/23 - Presenta SEDESU resultados 2023 en materia de desarrollo económico. Querétaro, México: Autor. Disponible: <https://portal.queretaro.gob.mx/sedesu/noticias.aspx?q=63j01wSCoaz/t7QMtloRg==>