

BBVA Research Flash

México

Banxico. Mantiene la argumentación hacia el relajamiento. Tasa sin cambios dado que el balance de riesgos para la inflación pasa de ser positivo a neutral.

- **Actividad:** Banxico reitera la posible conveniencia de una reducción en el fondeo en función del crecimiento mundial (cuyo deterioro se intensificó) y sus implicaciones para la economía mexicana. En este anuncio señala que los riesgos a la baja en el crecimiento de EEUU se han intensificado, lo que contribuye a que el balance de riesgos para el crecimiento en México continúe deteriorándose.
- **Tipo de cambio:** Ante el reciente período de alta volatilidad y depreciación del tipo de cambio, el banco central en su comunicación, ha dicho que vigilará en particular esta variable como un indicador de alerta acerca de posibles presiones sobre los precios.
- **Inflación:** Continúa haciendo énfasis en el favorable comportamiento de la inflación, a pesar del ligero incremento que experimentó recientemente. Aún cuando considera que los riesgos para la inflación se mantienen –dinámica adversa del tipo de cambio e incremento en precios de bienes agropecuarios- cambia el balance de riesgos hacia neutral después de indicar su mejoría en los últimos cuatro anuncios.
- El escenario de BBVA Research, después del anuncio de la Comisión de Cambios, anticipaba que Banxico mantendría la tasa de fondeo en esta reunión, como ha ocurrido. No obstante, el tono de relajamiento se mantiene ante la intensificación del deterioro del entorno externo. Lo anterior refuerza nuestra perspectiva de una reducción de 25 puntos base en los próximos meses en la medida en que no se observe un aumento en el traspaso de movimientos cambiarios a la inflación. Banxico ha sido enfático en señalar que esto último, hasta el momento, no ha ocurrido.

Arnoldo López Marmolejo
arnoldo.lopez@bbva.com

Iván Martínez Urquijo
ivan.martinez.2@bbva.com

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | researchmexico@bbva.bancomer.com | www.bbvaresearch.com | [Síguenos en Twitter](#)

Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) y del BBVA Bancomer S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer en su propio nombre y se facilita exclusivamente a efectos informativos. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetas a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento están basadas en la información disponible al público obtenida a partir de fuentes consideradas fiables. No obstante, dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA Bancomer, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa ni implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.