

# Flash Banxico México

Fondeo sin cambio y tono más neutral por el aumento en la incertidumbre: mayores riesgos a la baja en crecimiento y al alza por el tipo de cambio

- **Banxico deja ver una mayor neutralidad en su párrafo de política.** Sustituye la referencia a una posible conveniencia de un relajamiento de su postura, tal y como lo venía haciendo desde octubre de 2011, por la mención de que su postura podría hacerse más o menos restrictiva en función de los escenarios futuros.
- **Se mantiene sin cambios el balance de riesgos para la inflación, aunque se deja ver mayor incertidumbre.** Esto, dado que se incrementan los riesgos al alza, derivados de la depreciación cambiaria; y a la baja, dada la mayor probabilidad de que tanto la demanda interna como la externa se debiliten.
- El **balance de riesgos de actividad doméstica se deteriora** a raíz del incremento de los riesgos a la baja para la economía mundial.
- El tono respecto al entorno externo es negativo, dado el agravamiento de la situación por la que atraviesa la zona del euro y sus afectaciones sobre los mercados financieros; así como por los datos más débiles de empleo en EEUU.
- **A la luz del presente comunicado, BBVA Research mantiene su perspectiva de pausa monetaria a lo largo de los próximos meses.** No obstante, si bien el presente comunicado presenta un tono más neutral, seguimos dando una mayor posibilidad a un recorte que a una subida en el corto plazo al considerar que los sesgos a la baja sobre la actividad son mayores.

Julián Cubero Calvo  
Juan.cubero@bbva.com

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

Av. Universidad 1200, Col. Xoco, México 03339 D.F. | [researchmexico@bbva.bancomer.com](mailto:researchmexico@bbva.bancomer.com) | [www.bbva.com/mx](http://www.bbva.com/mx) | [Síguenos en Twitter](https://twitter.com/bbvaresearch)

#### 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.