

Perú Flash

Política monetaria priorizará en adelante el crecimiento

El Banco Central mantuvo hoy su tasa de política en 4,25%, decisión que era ampliamente esperada. Esta se dio en un entorno en el que el elevado ritmo de incremento de los precios empieza a ceder, la expansión de la actividad se modera, y se mantiene la incertidumbre sobre la situación en los mercados financieros internacionales. Prevemos que la tendencia inflacionaria seguirá declinando, con mayor intensidad desde el segundo trimestre, por lo que hacia adelante la evolución de la actividad tendrá una mayor relevancia en las decisiones de política monetaria.

Para ver más acerca de Perú, [haga click aquí](#)

- **Hacia adelante, el factor principal que se tomará en cuenta para las decisiones de política monetaria será el crecimiento**

La tasa de inflación se ubica en 4,2% (interanual), por encima de la meta del Banco Central. Esta situación se explica en buena parte por los choques de oferta (condiciones climáticas adversas) que afectaron los precios de productos agrícolas en el segundo semestre de 2011. Durante este año, la reversión de estos choques imprimirá una tendencia a la baja sobre la inflación que será más clara desde el segundo trimestre, por lo que consideramos que hacia adelante la evolución de la actividad tendrá una mayor relevancia en las decisiones de política monetaria.

Los indicadores de actividad muestran señales mixtas. Por un lado, el gasto público de capital registró un fuerte aumento en diciembre (cerca de 30% interanual), cuyos impactos sobre el sector real se reflejarán en el primer trimestre de 2012. Además, el indicador de actividad económica que elabora el Banco Central (PMI) siguió elevándose en enero y alcanzó un nivel que no registraba desde fines de 2010, cuando la actividad crecía a tasas por encima de 9%. De otro, la generación de electricidad, que sigue de cerca la evolución de la demanda interna, se desaceleró de 8,0% en 4T12 a 6,3% en enero, e incluso por debajo del 4% en lo que va de febrero. A esto se añade el contexto internacional, que si bien muestra alguna mejoría en las últimas semanas, sigue siendo muy inestable.

Así, en un entorno en el que la inflación cederá, consideramos que si la actividad económica se desacelera desde las tasas de crecimiento de 5% que se vienen registrando actualmente hacia un ritmo cercano al 4,0%, el Banco Central flexibilizará las condiciones monetarias para darle un soporte adicional al gasto agregado.

GDP growth will be more relevant hereafter in monetary policy decisions

The Central Bank held today its policy rate at 4,25%, a decision that was widely expected. This occurs in a context in which the currently high inflation rate begins to subside, economic growth moderates, and uncertainty about the situation in foreign financial markets remains. We expect inflation to continue trending downwards, especially since the second quarter, so that GDP growth will be more relevant hereafter in monetary policy decisions.

For more on Peru, [click here](#).

Hugo Perea
hperea@bbva.com
+51 211 2042

Francisco Grippa
fgrippa@bbva.com
+51 211 1035

Daniel Barco
daniel.barco@bbva.com
+51 211 1548

Isaac Foinquinos
ifoinquinos@bbva.com
+51 211 1649