

Flash Perú

Política monetaria: sin cambios en tasa pero con una mayor atención en los riesgos externos

En línea con lo que el mercado esperaba, el Banco Central mantuvo en junio la tasa de interés de referencia en 4,25%. El comunicado que acompañó a la decisión sostuvo, como en meses anteriores, que ello es coherente con un ritmo de expansión del producto que es similar al del potencial y con una tasa de inflación que se encuentra por encima de la meta solo de manera temporal y debido a factores de oferta. En esta oportunidad, sin embargo, añade una mayor preocupación por el aumento de los riesgos externos. Nuestra previsión continúa siendo que la tasa de política se mantendrá inalterada en el corto plazo, con un Banco Central muy atento a la evolución del entorno internacional.

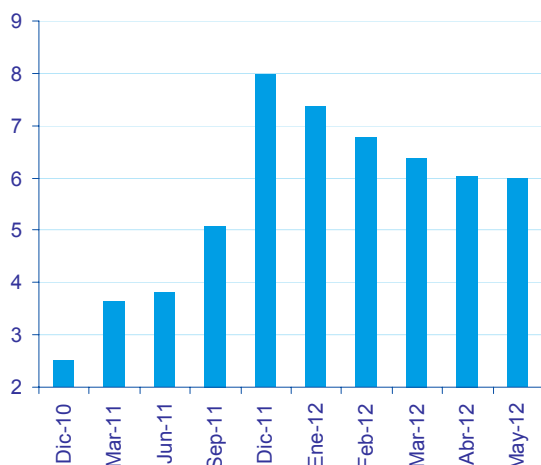
- Principal novedad en el comunicado: mayor atención al aumento de los riesgos externos**

El Banco Central ha señalado en esta oportunidad que la incertidumbre sobre el ritmo de crecimiento de la actividad global se ha intensificado, un elemento que apoya también su decisión de mantener la tasa de política en 4,25%. Además, agrega que se ha iniciado ya la reversión de los choques de oferta que aceleraron transitoriamente el ritmo de incremento de los precios, lo que da soporte a su previsión de que el proceso de convergencia de la inflación a la meta será más rápido en la segunda mitad del año. El énfasis en estos dos elementos reduce el sesgo levemente restrictivo que las condiciones de precios y actividad sugerían en los últimos meses.

- Nuestra previsión continúa siendo que la tasa de política se mantendrá en 4,25% en el corto plazo**

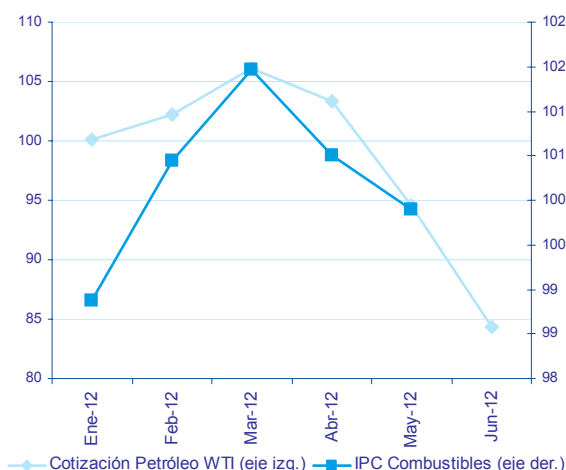
De un lado, la inflación ha mostrado en lo que va del año resistencia a ceder y continúa por encima de 4,0%, desviada del rango meta del Banco Central (2%, +/- 1 punto porcentual). En ese contexto, las expectativas inflacionarias se han ido incrementando y las de 2013 se ubican cerca del límite superior del rango. De otro, sin embargo, preveemos que las presiones inflacionarias se irán normalizando en los siguientes meses. Por el lado de la oferta, los precios de alimentos producidos localmente están empezando a disminuir luego de los problemas de abastecimiento que generó el mal clima (lluvias). Asimismo, la cotización internacional del petróleo (y de algunos insumos alimentarios) ha descendido de manera importante y ello le imprime un sesgo en el mismo sentido a los precios domésticos de combustibles. Y por el lado de la demanda, los indicadores disponibles sugieren que el dinamismo en el segundo trimestre será algo menor que en el primero. A esta moderación que se anticipa en las presiones inflacionarias se suma el deterioro del panorama externo. En síntesis, el balance de los factores que inciden sobre la decisión de política monetaria apunta a que la pausa monetaria se mantendrá en el corto plazo, con un Banco Central muy atento a la evolución del contexto internacional.

Gráfico 1
Inflación de alimentos y bebidas
(%, interanual)



Fuente: BCRP, INEI

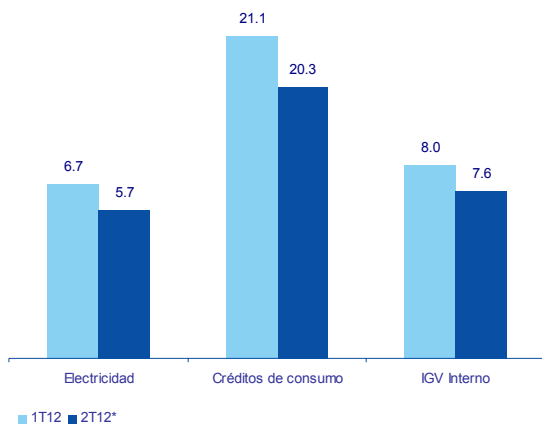
Gráfico 2
Cotización de Petróleo e IPC Combustibles



Fuente: BCRP y BBVA Research Peru

Gráfico 3

Indicadores de actividad
(var % interanual)



Fuente: SBS, BCRP, COES-SINAC. Electricidad disponible a May-12, Créditos de consumo e IGV Interno disponible a Abr-12.

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

Monetary policy: on hold, but with a stronger focus on external risks

As expected, the Central Bank kept in June its policy rate at 4,25%. The communiqué states that this decision is supported, as in previous months, by an output growth rate that is similar to that of its potential level and on prices increasing at a pace above the target but only temporarily and due to supply factors. This time, however, it adds a greater concern for increased external risks. Our view remains unchanged: the policy rate will remain at 4,25% in the short term, with a Central Bank closely following external conditions.

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

BBVA | RESEARCH



| Av. República de Panamá 3055, Piso 15, San Isidro, Lima, Perú | Tel.: +51 2111000 |
www.bbvaresearch.com

Antes de imprimir este mensaje, por favor, compruebe que es necesario hacerlo.

La presente comunicación y sus anexos quedan sujetos a confidencialidad en los términos establecidos en la normativa aplicable, dirigiéndose exclusivamente al destinatario mencionado en el encabezamiento. Son de exclusivo uso interno y queda prohibida su divulgación, copia, cesión, entrega, remisión o envío a terceros ajenos al Grupo BBVA sin consentimiento previo y escrito del remitente. Si ha recibido este mensaje por error, debe saber que su lectura, uso o copia están prohibidos y le rogamos que lo comunique inmediatamente mediante reenvío a la dirección electrónica del remitente, eliminándolo a continuación.