

Perú Flash

Sin sorpresas: Banco Central mantuvo tasa en 4,25%

El balance entre: (i) un menor crecimiento de la demanda y la incertidumbre sobre la situación en los mercados financieros internacionales, y (ii) un aumento de la inflación explican esta decisión del Banco Central. Además, percibimos que el sesgo a la baja sobre la tasa de política de los tres comunicados anteriores ha disminuido, lo que está en línea con nuestra previsión de que se mantendrá la pausa monetaria durante el primer trimestre de 2012.

- **La novedad: comunicado más neutral**

En los comunicados de meses anteriores, el Banco Central mencionó que, de persistir la tendencia de desaceleración de algunos componentes del gasto a nivel local y la acentuación de los riesgos financieros internacionales, modificaría la posición de la política monetaria, entendiéndose que esto señalizaba una eventual flexibilización. El comunicado de hoy ya no contiene esta mención, la que se cambia por “Futuros ajustes en la tasa de interés de referencia estarían condicionados a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes”, expresión que usualmente el Banco Central emplea cuando quiere imprimir un tono más neutral a su valoración sobre las condiciones monetarias.

Posiblemente, este cambio refleja: (i) si bien la actividad local se está desacelerando, lo está haciendo a un ritmo más gradual que el anticipado (el comunicado del Banco Central menciona que las ventas de electricidad mantienen un alto dinamismo al crecer 8,0% en noviembre), y (ii) un tono algo más favorable sobre el entorno externo debido a las recientes sorpresas positivas sobre los indicadores de actividad para Estados Unidos y el anuncio de medidas concretas que podrían anunciarse este viernes en Europa para una resolución ordenada de la crisis de las deudas soberanas.

Adicionalmente, el comunicado de hoy se extiende en su análisis sobre los determinantes de la inflación, y enfatiza que la evolución de esta variable ha estado asociada a factores transitorios de oferta.

Entendemos que esta mayor cobertura sobre la inflación apunta a mantener ancladas las expectativas de inflación para 2012, las que podrían verse afectadas por la persistencia de los choques de oferta que han llevado la inflación a un 4,6% interanual, con lo que ha rebasado largamente el rango meta (2,0% +/- 1pp).

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

No surprise: Central Bank kept monetary policy rate at 4,25%

The balance between: (i) a lower growth and uncertainty over international financial markets, and (ii) a higher inflation explains today's Central Bank's decision. Moreover, we think that the downward bias on the policy rate has diminished, which is consistent with our view that the Central Bank will maintain the monetary policy stance during the first quarter of 2012.

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