

BBVA Research Flash

Perú

Perú. Banco Central mantiene pausa monetaria

De acuerdo con lo esperado, el Banco Central (BCR) mantuvo la tasa de referencia en 4,25% y un sesgo a flexibilizar la política monetaria debido al entorno de incertidumbre global. Hacia adelante, la moderación que anticipamos mostrará la inflación le otorgará espacio al BCR para, en caso de un mayor deterioro de las condiciones externas, flexibilizar la posición de la política monetaria.

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

Peru. Central Bank keeps the policy rate on hold

In line with market expectations, the Central Bank kept the monetary policy rate at 4,25% and an easing bias due to global uncertainty. Going forward, we expect inflation will moderate and so the Central Bank should eventually have room to loosening monetary policy in the case of a worsening of external conditions.

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

- **Moderación del crecimiento y la incertidumbre detrás son los factores que explican la decisión del Banco Central**

El comunicado del Banco Central menciona que ciertos indicadores de actividad, como el consumo de electricidad, empiezan a mostrar un menor dinamismo con respecto al primer semestre. Asimismo, al igual que en los comunicados de los meses anteriores, el Banco Central sigue destacando los riesgos que existen para el crecimiento de la economía global debido la incertidumbre en los mercados financieros internacionales. En cuanto a la inflación, que en octubre se ubicó en 4,2% interanual (por encima del rango meta de 2,0% +/- 1pp), sostienen que sigue reflejando factores de oferta que han afectado de manera transitoria los precios de alimentos y combustibles. Agregan que la inflación sin estos componentes se ubica en 2,3% interanual. En este contexto, el Banco Central reitera que está dispuesto a ajustar los instrumentos de política monetaria de "manera rápida y oportuna", con lo que el tono del comunicado mantiene un sesgo hacia la flexibilización de las condiciones monetarias.

- **El BCR tendrá espacio para reaccionar ante un mayor deterioro de las condiciones externas**

Hacia adelante esperamos que: (i) desde inicios de 2012 la inflación muestre una tendencia decreciente por la reversión de los choques de oferta sobre alimentos, (ii) la actividad se desacelere gradualmente debido al menor impulso del sector externo y de la inversión (las expectativas de inversionistas no recuperarán los niveles de inicios del año afectadas por el ruido externo, y (iii) debido a los dos factores anteriores, las expectativas de inflación se mantendrán ancladas dentro del rango meta. En este contexto, ante un mayor agravamiento de la situación financiera internacional, el BCR tendrá espacio para flexibilizar su política monetaria.

Hugo Perea
hperea@bbva.com
+51 211 2042

Francisco Grippa
fgrippa@bbva.com
+51 211 1035

Daniel Barco
dbarco@bbva.com
+51 211 1548

Isaac Foinquinos
ifoinquinos@bbva.com
+51 211 1649

