

Perú Flash

Tasa de política monetaria se mantuvo en 4,25%

Esta decisión era la que el mercado (BBVA y Consenso) anticipaba. Las acciones del Banco Central continúan así reflejando el balance entre una elevada tasa de inflación interanual, de un lado, y el menor crecimiento de la demanda y la incertidumbre sobre la situación en los mercados financieros internacionales, de otro. Prevemos que el contexto será similar en los próximos meses, con lo que la tasa de referencia se mantendría en su nivel actual durante el primer trimestre del año.

- **Inflación seguirá alta en los próximos meses y acotará el espacio para reducir la tasa de política**

La inflación en 2011 cerró en 4,7%, mostrando una tendencia al alza durante la última parte del año que respondió principalmente al aumento de los precios de productos agrícolas producidos localmente (por factores climatológicos). Si bien estos choques de oferta revertirían en 2012, ello se daría de manera más marcada en el segundo semestre cuando concluya la temporada de lluvias en las zonas productoras de alimentos. Así, la inflación permanecería desviada del rango meta (2%, +/-1pp) en la primera mitad del año. Junto con expectativas inflacionarias que también exceden la meta del Banco Central (3,1%) y que tienen un importante componente inercial, el espacio para reducir la tasa de política durante los próximos meses es estrecho.

- **El menor dinamismo de la actividad le imprime, sin embargo, un sesgo a la baja**

Estimamos que el ritmo de crecimiento del producto se moderó a 5% interanual en 4T11 (entre 6,5% y 7,0% en los dos trimestres anteriores). Si esta tendencia continúa a principios de 2012, algo que podría ocurrir si por ejemplo el estímulo fiscal que ha anunciado el Gobierno no se refleja en la medida de lo que se espera, el Banco Central encontraría espacio para flexibilizar la posición de la política monetaria. El riesgo de que este escenario se materialice le imprime un sesgo a la baja a nuestra previsión para la tasa de referencia, en particular desde el segundo trimestre cuando se tengan disponibles las primeras lecturas sobre la evolución de la actividad (PIB) en 2012 y la tendencia a la baja de la inflación empiece a ser más clara.

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

The Central Bank keeps the policy rate at 4,25%

This decision was widely expected (BBVA and Consensus). The Central Bank's actions thus continue reflecting a balance between high yoy inflation, on the one hand, and lower demand growth and the uncertainty that surrounds international financial markets, on the other. We expect this situation to be somewhat similar in the coming months, leading the Central Bank to keep the policy rate at 4,25% 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