

# BBVA Research Flash

Perú

## Inflación de octubre sorprende al alza

La sorpresa (0,31%; BBVA y Consenso: 0,20%) estuvo principalmente vinculada con el aumento de los precios de algunos alimentos. Este rubro ha venido explicando, en buena medida, la aceleración de la inflación interanual en los últimos meses y su desvío del rango meta del Banco Central. En este contexto, existe el riesgo de que las expectativas de inflación puedan afectarse, lo que junto con el importante dinamismo que sigue mostrando la actividad acota el espacio para flexibilizar en este momento la posición de la política monetaria. Por ello, prevemos que en su reunión del próximo jueves 10 el Directorio del Banco Central mantendrá la tasa de política en el actual nivel de 4,25%.

- ### Inflación del mes se explica principalmente por el alza en los precios de los alimentos

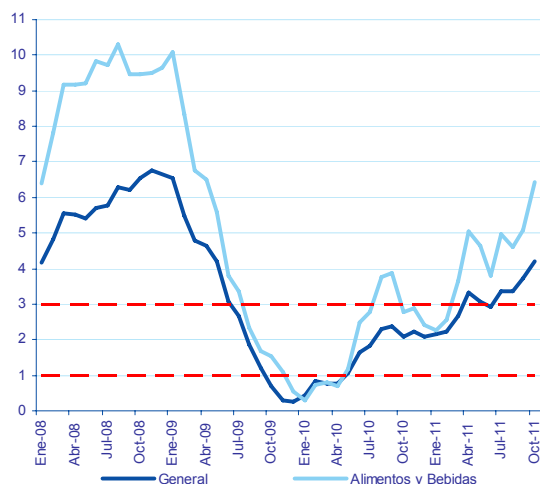
Los precios de los bienes dentro del rubro Alimentos y Bebidas aumentaron 0,6% en el mes, por encima del promedio mensual del último año (0,4%), lo que recoge el menor abastecimiento de ciertos productos. De este modo, el ritmo de incremento de precios en este rubro de la canasta del consumidor alcanzó el 6.4% interanual. Esta evolución viene dificultando el inicio del proceso de convergencia de la inflación al rango meta, entorno que podría llevar a que las expectativas inflacionarias se vean afectadas (actualmente se ubican cerca de 3% para 2012). Otro elemento a tomar en cuenta es la evolución de la inflación subyacente, que se sitúa actualmente en 3,4% interanual. En suma, el proceso de convergencia de la inflación interanual al rango meta tardará unos meses más en tanto los choques por el lado de la oferta se disipan, y estimamos que ello se produzca en el tercer trimestre del próximo año.

- ### Banco central mantendría tasa de interés de referencia en 4.25%

La decisión de política monetaria del próximo jueves 10 tomará en cuenta factores externos y locales. A nivel internacional, los acuerdos alcanzados recientemente en Europa no han logrado disipar la incertidumbre en torno a la solvencia de algunos gobiernos de la región. En este contexto, se mantiene elevado el peligro de que el riesgo soberano contagie a la banca y finalmente al sector real de la economía. El Banco Central ha mostrado su intención de flexibilizar la posición de la política monetaria si las condiciones externas se deterioran. Localmente, sin embargo, la inflación se encuentra desviada del rango meta y las expectativas inflacionarias para 2012 se ubican cerca del límite superior del mismo. Junto con el interesante dinamismo que registra la actividad (alrededor de 7% en 3T11), ello reduce el espacio para flexibilizar la posición monetaria en este momento. En consecuencia, esperamos que el Directorio del Banco Central mantenga inalterada la tasa de interés de política en su reunión de la próxima semana y que esto continúe así en el corto plazo mientras no se produzca un deterioro marcado en el entorno externo.

Gráfico 1

### Inflación (% interanual)



Fuente: INEI

Daniel Barco  
dbarco@bbva.com  
+51 211 1548



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