

BBVA Research Flash

Perú

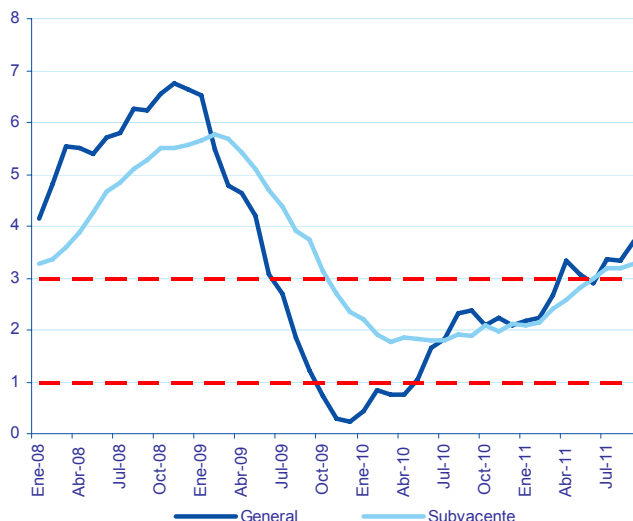
Inflación de septiembre por encima de lo esperado

La inflación mensual de septiembre fue 0.33%, por encima de lo esperado (BBVA: 0.25%; consenso: 0.23%). Con ello, la inflación acumulada en el año se ubicó en 3.7%, lo que imprime un sesgo al alza en nuestra previsión para 2011 (3,8%). Dada la dinámica reciente de la inflación y el contexto de creciente incertidumbre acerca de los riesgos de origen internacional, esperamos que el Banco Central mantenga inalterada su tasa de interés de referencia en la reunión de este jueves.

- Inflación del mes recogió factores asociados a los mayores precios de la energía**
 En particular, destacaron: i) el alza no anticipada de los precios de los pasajes de transporte público (+0.11 pp de incidencia); ii) el incremento de los precios de los combustibles (+0.03 pp de incidencia) y iii) el reajuste al alza de las tarifas eléctricas residenciales por parte del ente regulador (+0.03 pp de incidencia). Estos factores estarían reflejando el traslado paulatino de los mayores precios de energía a nivel internacional en los precios locales y, en ese sentido, pensamos que esta aceleración de la tasa de inflación sería de carácter transitorio. En el año, se acumula una tasa de inflación de 3,7%, lo que imprime un sesgo al alza en nuestro estimado de inflación para el cierre del año (3,8%).
- Banco central mantendría tasa de interés de referencia en 4.25%**
 La decisión de política monetaria que tome el Banco Central este jueves tomaría en cuenta tanto los factores domésticos como internacionales. A nivel local, las expectativas de inflación se mantienen cerca del límite superior del rango meta del Banco Central (en 2,8%) y los indicadores de actividad disponibles para agosto se muestran mejor que los de julio (por ejemplo, la producción de electricidad creció 9,6% frente al 8,3% de julio). Sin embargo, a nivel internacional, prevemos que las cotizaciones internacionales de insumos alimenticios y del petróleo tengan un recorrido a la baja en los próximos meses, recogiendo, entre otros factores, el sesgo menos favorable que vienen tomando las expectativas de crecimiento económico global. Asimismo, se ha acrecentado la percepción de riesgo debido a las crecientes dudas acerca de la solvencia de algunas naciones europeas (principalmente Grecia). Efectuando un balance, esperamos que el Banco Central mantenga inalterada su tasa de interés de política monetaria en la reunión de esta semana, a la espera de datos que generen mayor claridad acerca de la magnitud de los problemas internacionales.

Gráfico 1

Inflación (% interanual)



Daniel Barco
dbarco@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.