Perú Flash

Tasa de política monetaria: no se anticipan cambios en los siguientes meses

En línea con lo esperado (BBVA y Consenso), el Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria en 4,25%. Consideramos que el balance entre unas condiciones externas menos complicadas, un crecimiento del PIB que empieza a estabilizarse alrededor de 5% y los riesgos sobre la inflación por el alza de las cotizaciones internacionales del petróleo le dan soporte a nuestra previsión de que se mantendrá la pausa monetaria durante el segundo trimestre.

- **Comunicado del Banco Central sin mayores novedades**

El comunicado es similar al del mes anterior y reitera que la decisión de mantener la tasa se explica por la desaceleración de la demanda, los riesgos financieros internacionales y el desvío de la inflación. En esta ocasión, el comunicado introdujo una mención al alza en los precios internacionales de los combustibles, pero agrega que el Banco Central continúa esperando que la inflación converja al interior del rango meta a mediados de este año. En general, el comunicado no contiene alguna indicación de la dirección de los movimientos futuros de la tasa de política monetaria.

- **Consideramos que condiciones externas y domésticas sugieren que se mantendrá la pausa monetaria**

En las últimas semanas, los riesgos asociados por el lado externo se han moderado ligeramente, lo que se ha reflejado en una disminución de las tensiones financieras en Europa y en indicadores de actividad que han mejorado en algunos países industrializados. No obstante, esperamos el elevado grado de incertidumbre proveniente del contexto internacional se mantenga en los siguientes meses.

Por el lado local, el crecimiento de la actividad empieza a estabilizarse alrededor de 5%. Así, estimamos que la actividad se habría expandido 5,3% (a/a) en enero y los indicadores de actividad disponibles para febrero, como el aumento de la producción eléctrica (7,9%) y de la inversión pública (35%), son compatibles con tasas de crecimiento del producto similares a las del primer mes del año.

En cuanto a la inflación, seguimos esperando que muestre una tendencia decreciente en los siguientes meses, pero los riesgos vinculados a las alzas de la cotización internacional del petróleo podría demorar su retorno al interior del rango meta.

El balance de estos factores nos lleva a considerar que no habría cambios en la posición de política monetaria durante el segundo trimestre.

Para ver más acerca de Perú, haga click aquí

Monetary policy rate: no changes are anticipated in coming months

In line with projections (BBVA: 0.35% and Consensus: 0.30%), inflation in February was 0.32%. Annual inflation stood at 4.2%, but we expect it will show a downward trend, more pronounced since the second quarter, due to the normalization of food prices and a moderation in the dynamics of domestic demand. As an element of risk, further increases in international oil prices would induce a more gradual decline in inflation.

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

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.