

Flash Perú

Sin sorpresas: la tasa de política monetaria se mantiene en 4,25%

El comunicado que acompañó a la decisión fue muy similar al del mes pasado, enfatizando que la inflación se ubica dentro del rango meta y que convergerá al centro del mismo en los próximos meses, que el producto crece al ritmo del potencial, y que las expectativas inflacionarias están ancladas. El Banco Central parece sentirse cómodo con el nivel en el que se sitúa la tasa de referencia y no prevemos que realice cambios en los siguientes meses.

- **Comunicado de política monetaria vuelve a ser similar al del mes previo y sugiere que el Banco Central se encuentra cómodo con el nivel de la tasa de referencia**

El Banco Central continuó enfatizando que la inflación se mantiene dentro del rango meta y que su convergencia al centro de este se dará en los próximos meses. Esta visión se apoya, por el lado de la demanda, en que el ritmo de expansión de la actividad es cercano al del potencial y en que las expectativas de inflación están ancladas dentro del rango meta.

- **En lo que resta del año la tasa de política seguirá en 4,25%**

En los últimos meses hemos observado una desaceleración en el ritmo de crecimiento interanual de la economía. Así, luego de expandirse cerca de 6% a fines del año pasado, en el primer trimestre el avance se ubicó algo por debajo del 5%. Esta evolución recoge dos elementos. El primero es el menor número de días laborados a principios de 2013. Luego de aislar este efecto negativo, sin embargo, el resultado es similar al ritmo de expansión que en promedio registró la actividad a lo largo del año pasado. Es decir, la tendencia subyacente del producto continúa avanzando al ritmo del potencial (por encima del 6%). Más aún, los indicadores de abril sugieren que el crecimiento fue de alrededor de 7,5% interanual en ese mes (el dato se conocerá mañana), cuando parte de este efecto negativo de menores días laborados se revirtió. El segundo elemento es la debilidad de las exportaciones, que en términos de volúmenes se contrajeron más de 11% interanual en 1T13. Ello se debió en gran medida a problemas puntuales en ciertos sectores productivos orientados a atender la demanda externa, como por ejemplo la minería. Estos problemas ya se han empezado a solucionar, como lo sugiere el que la actividad minera haya vuelto a expandirse luego de casi medio año de retroceso continuo, por lo que el comportamiento de los volúmenes exportados será más favorable en adelante. En síntesis, el primer trimestre fue un bache transitorio para la actividad. Prevemos que el producto registrará un mejor desempeño en los siguientes trimestres, con un ritmo de crecimiento que en promedio será superior al 6% en lo que resta de 2013, una tasa que es sostenible en el medio plazo. Para ello será clave mantener la confianza empresarial en niveles elevados y en esa dirección apunta el acercamiento que el Gobierno ha tenido hacia el sector empresarial y las medidas que ha empezado a implementar para agilizar la inversión privada. No esperamos que en este contexto, y con la inflación dentro del rango meta, el Banco Central realice modificaciones en el nivel de la tasa de política.

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

Unsurprisingly, the policy rate remains at 4,25%

The statement accompanying this decision was very similar to last month's, emphasizing that inflation is within the target range and will converge to the center of the latter in the coming months, that output grows at a pace close to its potential, and that inflation expectations are anchored. The Central Bank seems comfortable with the current level of the reference rate and we do not expect changes in the coming months.

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

Hugo Perea
hperea@bbva.com
+51 1 211 2042

Francisco Grippa
fgrippa@bbva.com
+51 1 211 1035

Daniel Barco
daniel.barco@bbva.com
+51 1 211 1548

Isaac Foinquinos
ifoinquinos@bbva.com
+51 1 211 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.

AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA no es miembro de FINRA y no está sujeta a las normas de revelación previstas para sus miembros.

"BBVA está sometido al código de conducta de los Mercados de Valores del Grupo BBVA, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código de Conducta en los Mercados de Valores del Grupo BBVA está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com / Gobierno Corporativo".

BBVA es un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182.

