

# Perú Flash

## Banco Central prevé un panorama macroeconómico más positivo en 2012

En el Reporte de Inflación de marzo último, el Banco Central modificó al alza su proyección de crecimiento económico para 2012, de 5,5% a 5,7%. Ello recoge un entorno externo algo más positivo y una mejora en la confianza de consumidores y empresarios a nivel local. Por el lado de precios, el Banco Central anticipa que la inflación retrocederá durante el año y convergerá al interior del rango meta en el tercer trimestre. La mejora del panorama macroeconómico refuerza nuestra visión de que, contrario a lo que parte del mercado venía descontando, no habrá una flexibilización monetaria en los próximos meses.

- **Entorno externo más positivo y mejora en la confianza de los agentes económicos a nivel local le darán mayor soporte al producto en 2012**

El contexto internacional ha mejorado en general desde la publicación del anterior Reporte de Inflación (diciembre de 2011). La incertidumbre sobre la solvencia fiscal en algunos países de Europa ha disminuido y los datos de actividad en las economías desarrolladas son mejores que los anticipados. Por ello, se han revisado al alza las previsiones de crecimiento de los socios comerciales y de términos de intercambio. Junto con una mayor confianza de empresarios y consumidores, ello apoya un incremento en el PIB que se anticipa para este año, desde una expansión de 5,5% a 5,7%. Por componentes del gasto, destacan el aumento de la demanda externa, el mayor dinamismo de la inversión privada, y el ajuste al alza en el consumo de las familias.

La revisión que ha realizado el Banco Central es coherente con la mejor evolución que vienen mostrando diversos indicadores de actividad en el primer trimestre, tanto para la demanda interna como externa. Entre ellos se encuentran la aceleración de las ventas de autos nuevos familiares, los despachos locales de cemento y las importaciones de bienes de capital, el volumen exportado, y el gasto público de capital. Asimismo, se encuentra en línea con el sesgo al alza que tiene nuestra proyección para el año.

- **Cuentas fiscales y externas esperadas en 2012 mejoran con respecto a lo que se preveía en diciembre**

El crecimiento más elevado de la actividad y una evolución más positiva de los precios de exportación impulsarán los ingresos del gobierno general, de manera que el superávit fiscal será más alto en 2012. Así, este se ubicaría en 1,1% del PIB (+0,1pp) y la deuda pública bruta pasaría a ser menor al 20% del producto. Del lado externo, se ha corregido al alza el crecimiento de los socios comerciales, lo que junto con mejores términos de intercambio sustentan un déficit en cuenta corriente más acotado que el previsto hace tres meses (se reduce de 2,2% del PIB a 1,5%). Este resultado será financiado principalmente por capitales externos de largo plazo, que representarán alrededor de 4,9% del PIB (4,6% en el reporte anterior).

- **Balance de riesgos sobre la inflación se torna neutral (sesgo anterior era a la baja)**

El Banco Central observa en su reporte más reciente dos nuevos riesgos sobre el panorama inflacionario. El primero es un mayor influjo de capitales debido a la alta disponibilidad de liquidez en los mercados internacionales y escasas opciones atractivas de inversión en las economías más avanzadas. Ello aceleraría el crecimiento del crédito, estimulando la demanda agregada y la inflación. En este contexto, la respuesta del Banco Central recaería sobre los encajes, los cuales se elevarían para acotar también el fortalecimiento del PEN. El segundo es una mayor persistencia de las presiones inflacionarias globales (petróleo, por ejemplo), en cuyo caso solo habría una respuesta monetaria si las expectativas de inflación se exacerban.

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

# Central Bank expected a more positive macroeconomic outlook in 2012

In last March Inflation Report, the Central Bank revised upwards its economic growth forecast for 2012 from 5.5% to 5.7%. This reflects a more positive external environment and an improvement in consumer and business confidence locally. On the price side, the Central Bank expects inflation will decrease during the year and converge within the target range in the third quarter. The improved of macroeconomic outlook reinforces our view that, contrary to what the market had been discounting, there will be no monetary easing in the coming months.

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

Hugo Perea  
[hperea@bbva.com](mailto:hperea@bbva.com)  
+51 211 2042

Francisco Grippa  
[fgrippa@bbva.com](mailto:fgrippa@bbva.com)  
+51 211 1035

Daniel Barco  
[daniel.barco@bbva.com](mailto:daniel.barco@bbva.com)  
+51 211 1548

Isaac Foinquinos  
[ifoinquinos@bbva.com](mailto: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](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.