



## Perú. Banco Central anuncia que está listo para flexibilizar posición de la política monetaria

En línea con lo esperado (BBVA: 4,25%, Consenso Bloomberg: 4,25%), el Banco Central (BCR) mantuvo la tasa de política monetaria en 4,25%. Sobre las posibles acciones futuras del Banco Central, el anuncio más importante fue la disposición que ha expresado de modificar la posición de la política monetaria si se acentúan la desaceleración de la actividad económica local y los riesgos financieros internacionales. Consideramos que con este anuncio el Banco Central induce un sesgo a la baja en las previsiones de la tasa de referencia, lo que le genera espacio para ir evaluando la nueva información económica y financiera que vaya apareciendo, por lo que una reducción de la tasa de política aún no es inminente y dependerá de eventos que podrían gatillar un deterioro marcado de la actividad local o restricciones de liquidez internacional.

## Peru. Central Bank announces to be ready to ease its monetary policy stance

As expected (BBVA: 4,25%, Bloomberg consensus: 4,25%), the Central Bank kept again the policy rate at 4,25%. The most important announcement was the readiness of the Central Bank to ease its monetary stance if the domestic economic activity further decelerates or the international financial risks increase. This announcement introduces a downward bias to the monetary policy interest rate, which gives the Central Bank space to further evaluate additional economic and financial information.

### ¿Cuáles son los eventos que podrían activar una reacción del Banco Central?

- En el plano local, una desaceleración sustancial de la actividad económica. Sin embargo, con la información que tenemos disponible hasta ahora, no anticipamos que se produzca un marcado deterioro del crecimiento en el corto plazo: (i) estimamos que en julio la actividad se abriría expandido 6,9%, mayor al 5,3% de junio, (ii) en agosto, el consumo de electricidad, que anticipa de manera consistente la evolución de la demanda interna, creció 9,9% a/a, mayor al 9,0% de julio, y (iii) la confianza empresarial empieza a recuperarse (salió del tramo pesimista en julio). No obstante, cabe precisar que algunas sub-ramas de la manufactura no primaria vienen desacelerándose; en particular, textiles que en junio registró una fuerte caída de sus ventas a EE.UU.
- En el plano internacional, el evento gatillo sería una salida desordenada de la crisis soberana en Europa o una acentuada desaceleración de la economía norteamericana. En el primer caso, una eventual resistencia del sector privado a cubrir una fracción de los costos de restructuración de la deuda griega podría incrementar la probabilidad de un *default* unilateral e incrementar las dudas acerca de la viabilidad de las cuentas públicas de Italia y España. Por otro lado, en Estados Unidos, la economía viene mostrando crecientes signos de debilidad y de persistencia en el desempleo (actualmente en 9,1%), en un entorno de ausencia de consenso político para hacer frente a estos problemas. En particular, diversos indicadores de actividad regional vienen mostrando una tendencia decreciente, aunque los niveles que exhiben aún no

anticipan una recesión.

**BBVA** | RESEARCH |  | Av. República de Panamá 3055, Piso 15, San Isidro, Lima, Perú. Tel.: +51 1 2111000 | [www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com)

*Before you print his message please consider if it is really necessary.*

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.