

Análisis macroeconómico

Perú | BCRP eleva su tasa de referencia ante el deterioro del panorama inflacionario

BBVA Research Perú
Agosto 12, 2021

En la reunión de hoy, el Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) decidió elevar la tasa de interés de referencia de la política monetaria de 0,25% a 0,50% (el consenso del mercado se encontraba dividido entre un aumento de esta tasa y mantenerla sin cambios). Cabe mencionar que, a pesar de ello, y debido al aumento de las expectativas inflacionarias, la tasa de política en términos reales disminuyó a -2,5% (-2,4% en el mes anterior), su nivel histórico más bajo. La posición monetaria sigue siendo así expansiva.

Según el comunicado que acompañó a la decisión, el BCRP tomó en cuenta que se proyecta que la inflación retornará al rango meta en los próximos doce meses y se mantendrá luego en dicho rango durante el resto de 2022. Esta previsión se apoya en que se revertirán los efectos de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos) y en que la actividad económica se ubicará aún por debajo de su nivel potencial. En su decisión consideró también que: (i) la tasa de inflación a doce meses se incrementó de 3,25 por ciento en junio a 3,81 por ciento en julio, situándose transitoriamente por encima del rango meta por factores tales como el incremento de los precios internacionales de insumos alimentarios y combustibles, así como del tipo de cambio; (ii) las expectativas de inflación a doce meses aumentaron de 2,6 por ciento en junio a 3,0 por ciento en julio, límite superior del rango meta de inflación, con lo cual la tasa de interés real de política monetaria continuó disminuyendo (tasa de interés real calculada al descontar las expectativas de inflación de la tasa de interés nominal); y (iii) la mayoría de indicadores de expectativas sobre la economía se mantuvo en julio en el tramo pesimista. El BCRP mencionó, finalmente, que espera una recuperación más acentuada de la actividad económica mundial en los próximos trimestres conforme continúe el proceso de vacunación en el mundo y los significativos programas de estímulo fiscal en países desarrollados.

El Banco Central también renovó su compromiso de realizar todas las acciones necesarias para sostener el sistema de pagos y el flujo de créditos de la economía. Además, el ente emisor afirmó que considera apropiado mantener una postura expansiva mientras persistan los efectos negativos de la pandemia sobre la inflación y sus determinantes, y que se encuentra especialmente atento a la nueva información referida a las expectativas de inflación y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones en la posición de la política monetaria.

Desde nuestro punto de vista, el comunicado confirma el dilema que viene enfrentando el BCRP: de un lado, inflación y expectativas de inflación al alza, incluso superando el rango meta, y de otro a la actividad, que aún no se ha normalizado y que, según lo que se desprende de los indicadores de expectativas sobre la economía, probablemente se ralentizará en lo que resta del año. En esta disyuntiva, las autoridades monetarias se inclinaron en agosto por elevar la tasa en 25pb y dejaron abierta la posibilidad de ajustes adicionales (se entiende que en la misma dirección). Estimamos que estos ajustes adicionales se materializarán en lo que resta de 2021, quizás uno o incluso dos (de 25pb cada uno), priorizándose así la contención de las expectativas inflacionarias -que han venido subiendo de manera rápida y sostenida, ubicándose así ya por encima del rango meta, y que probablemente continuarán aumentando (las expectativas inflacionarias no consideran aún el dato de inflación de julio, que fue elevado)- y con ello que la elevación transitoria del ritmo al que aumentan los precios no se torne más permanente. Por supuesto, las decisiones que finalmente adopte el Banco Central dependerán de la conformación de su nuevo Directorio, algo que se irá definiendo en las próximas semanas.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: República de Panamá 3055, Piso 6, San Isidro, Lima (Perù).

Tel.: +51 1 209 5311

bbvaresearch_peru@bbva.com www.bbvaresearch.com

