

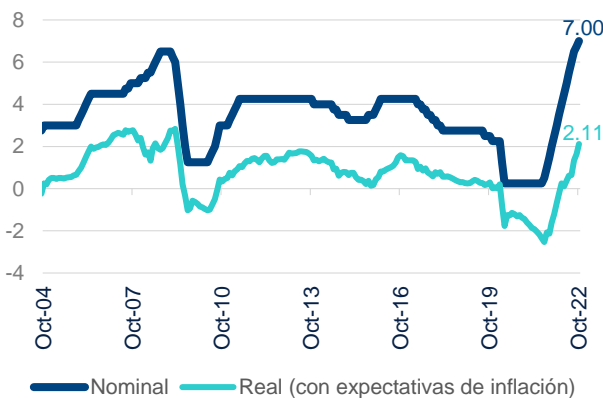
Análisis macroeconómico

Perú | BCRP eleva tasa y lleva la posición de política monetaria a terreno restrictivo

Hugo Vega
Octubre 06, 2022

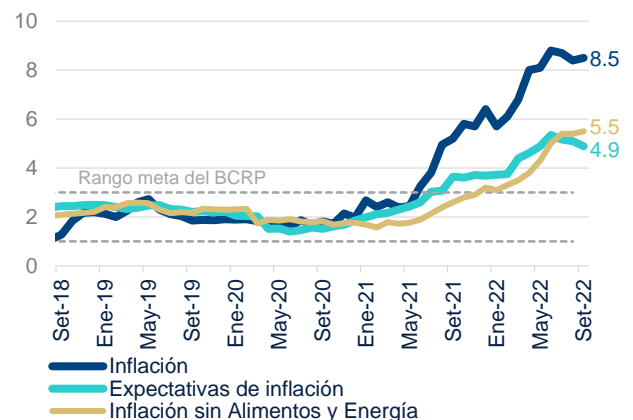
En la reunión de hoy, el Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) elevó la tasa de interés de referencia de 6,75% a 7,00%, en línea con lo esperado por el consenso. En términos reales (ajustada por expectativas de inflación a doce meses) la tasa de referencia pasó a ubicarse en 2,11% (septiembre: 1,65%; ver Gráfico 1).

Gráfico 1. TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA NOMINAL Y REAL (%)



Fuente: BCRP

Gráfico 2. INFLACIÓN Y EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN (%)



Fuente: INEI y BCRP

En esta ocasión, el BCRP consideró los siguientes determinantes: (i) la tasa de inflación a doce meses se elevó de 8,40 por ciento en agosto a 8,53 por ciento en septiembre, ubicándose por encima del rango meta (de 1,0% a 3,0%) por las alzas significativas de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles; (ii) las expectativas de inflación a doce meses se redujeron de 5,10 a 4,89 por ciento, también aún por encima del límite superior del rango meta; y (iii) la mayor parte de los indicadores adelantados y de expectativas sobre la economía se recuperaron en septiembre, pero la mayoría se mantiene en el tramo pesimista.

El Banco Central mostró mayor preocupación por la actividad económica global al señalar que las perspectivas de crecimiento, para este y el próximo año, han venido disminuyendo por la expectativa de mayores alzas de tasas de interés de política monetaria en las economías avanzadas, el menor crecimiento de China y los conflictos internacionales.

Como se ha señalado anteriormente, la tasa de referencia del BCRP, en términos reales, es ahora 2,11% (1,65% en septiembre). Este nivel se ubica por encima de aquel que el Banco Central considera "neutral" (1,50%, tasa real que no estimula ni desacelera la actividad económica). En este sentido, la política monetaria ha adoptado una

posición claramente restrictiva, a pesar de que la actividad económica viene desacelerándose. Sin embargo, el ajuste monetario se explicaría por un entorno en el que la inflación total y la que excluye alimentos y energía se mantienen elevadas y muestran cierta resistencia para descender. Esta persistencia de las presiones sobre los precios, eventualmente, podría contaminar las expectativas de inflación y complicar el retorno al rango meta.

El comunicado del BCRP no provee mayor guía sobre las acciones futuras, pero enfatiza que estas se tomarán sobre la base de la nueva información económica que vaya saliendo (en particular, de la inflación y sus expectativas). Si bien es probable que la inflación interanual retome una tendencia descendente en octubre, percibimos que el BCRP también tomará en cuenta la velocidad a la que esta disminuya. En este contexto, no descartamos que el Banco Central realice algún ajuste adicional en la tasa de política en lo que resta del año.

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 en su sitio web www.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Perú: Av. República de Panamá 3055, San Isidro, Lima 27 (Perú).
Tel: + 51 12095311
bbvarresearch@bbva.com www.bbvarresearch.com