

# Perú | Banco Central: una pausa sorpresiva

Hugo Perea

09 de junio 2017

**En su reunión del jueves 8, el Directorio del Banco Central (BCRP) mantuvo la tasa de referencia en 4,0%. La decisión de mantener la tasa sorprendió al consenso que anticipaba un nuevo recorte (luego del implementado en mayo que suponía el inicio de un ciclo bajista), en un contexto de dos meses consecutivos con inflaciones negativas y de persistente debilidad de la economía. Hacia adelante, mantenemos nuestra expectativa de que el BCRP recortará la tasa de referencia en dos ocasiones más (25 pbs en cada caso) en lo que resta del año para dar soporte a la economía.**

En su reunión del jueves 8, el Directorio del Banco Central (BCRP) mantuvo la tasa de referencia en 4,0%. De acuerdo a la nota emitida luego de la esta reunión (ver [Nota informativa Programa Monetario junio 2017](#)), la decisión del Directorio tomó en cuenta que: (i) la reversión de los choques de oferta que afectaron la inflación el primer trimestre continuó en mayo, acercándose la inflación al límite superior del rango meta, (ii) las expectativas de inflación a 12 meses retornaron al rango meta, y (iii) el crecimiento económico se mantiene por debajo de su potencial, pero el BCRP anticipa que se recuperará en los próximos trimestres debido al aumento del gasto público y por el efecto de los mayores precios de exportación en lo que va del año.

La decisión de mantener la tasa sorprendió al consenso (incluido BBVA Research) que anticipaba un nuevo recorte (luego del implementado en mayo que suponía el inicio de un ciclo bajista), en un contexto de dos meses consecutivos con inflaciones negativas y de persistente debilidad de la economía. No obstante, en el comunicado emitido luego de la reunión de política monetaria el Banco Central dejó la puerta abierta para “continuar flexibilizando la posición de la política monetaria en el corto plazo”.

Por lo tanto, dado lo mencionado por el BCRP y en un entorno macro que seguirá caracterizado por la debilidad de la actividad económica y la ausencia de presiones de demanda sobre los precios (de hecho, proyectamos que la inflación interanual seguirá declinando), mantenemos nuestra expectativa de que el BCRP recortará la tasa de referencia en dos ocasiones más (25 pbs en cada caso) en lo que resta del año para dar soporte a la economía.

Cabe agregar que el estímulo fiscal asociado al gasto de reconstrucción de la infraestructura dañada por el Niño Costero va a demorar algunos meses (anticipamos que su impacto será sensible en 2018), por lo que el peso de las medidas de estabilización contra-cíclicas está recayendo sobre la política monetaria.

## 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.