

Perú | Banco Central continuó flexibilizando la posición de la política monetaria

Francisco Grippa

12 de enero 2018

En enero, el Directorio del Banco Central (BCRP) acordó reducir la tasa de interés de referencia en 25pb, de 3,25% a 3,00%, en línea con lo que anticipó la mayoría de analistas del mercado, incluyéndonos.

De acuerdo con el comunicado emitido, entre los elementos que tomó en consideración el BCRP para esta decisión destacaron: (i) que la inflación en diciembre continuó disminuyendo y se ubicó en el tramo inferior del rango meta por segundo mes consecutivo, proyectándose que seguirá descendiendo en los primeros meses de 2018, para posteriormente converger a 2,0 por ciento; (ii) que las expectativas inflacionarias a doce meses continuaron bajando, pasando de 2,48 por ciento en noviembre a 2,30 por ciento en diciembre de 2017; y (iii) que en el cuarto trimestre, el gasto público, en particular el de inversión, registró un crecimiento menor al proyectado, de modo que se amplió la brecha entre la actividad económica y su potencial. Asimismo, la autoridad monetaria manifestó que la economía mundial sigue mostrando indicadores favorables, con señales positivas en las cotizaciones de las materias primas y en los flujos de capitales hacia economías emergentes.

En nuestra opinión, era razonable que el Banco Central se animara a recortar su tasa de política. El desempeño de la inflación en los últimos meses, el espacio que aún tienen las expectativas inflacionarias para continuar disminuyendo, la debilidad cíclica de la economía, un impulso fiscal que está tomando más tiempo en concretarse, la incertidumbre que imprime el mayor ruido político, y la relativa estabilidad del tipo de cambio apuntaban en ese sentido. No descartamos que antes de que concluya el primer trimestre haya una rebaja adicional de 25pb si el crecimiento del PIB sorprende negativamente a las autoridades económicas (estimamos que ello ocurrirá con las cifras del cuarto trimestre), el impulso por el lado fiscal se ubica por debajo de lo previsto, o el mayor ruido político se traduce en una disminución sensible de la confianza empresarial.

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.