

Análisis macroeconómico

Perú | Banco Central reafirma postura fuertemente expansiva por un período prolongado

BBVA Research Perú
Julio 9, 2020

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) decidió hoy mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 0,25%, algo que todo el mercado anticipaba. De este modo, la tasa de política continúa en su nivel histórico más bajo, consistente en términos reales con una tasa de entre -1,1% y -1,2%.

De acuerdo con el comunicado que acompañó a la decisión, el BCRP tomó en cuenta que se proyecta que la inflación se ubique por debajo del rango meta (2%, +/- 1%) en 2020 y 2021 porque la demanda se ha debilitado significativamente. Además, consideró en la decisión que: (i) las expectativas de inflación a doce meses continúan disminuyendo, ubicándose en junio en 1,4%; (ii) los indicadores de expectativas de las empresas sobre el crecimiento del PIB continuaron recuperándose en junio en línea con el reinicio gradual de actividades económicas, aunque se mantienen aún entre los niveles históricos más bajos; y (iii) la actividad económica ha sido severamente afectada por los efectos derivados del confinamiento social en el segundo trimestre. Finalmente, el BCRP mencionó que los riesgos respecto a la actividad económica mundial se han materializado, lo que incluye en particular una recesión global para el presente año con una recuperación parcial en el segundo semestre.

En ese contexto, la autoridad monetaria reiteró que considera apropiado mantener una postura monetaria fuertemente expansiva por un período prolongado y mientras persistan los efectos negativos de la pandemia sobre la inflación y sus determinantes, manteniendo así la orientación hacia adelante ("*forward guidance*") que introdujo el mes pasado.

El Banco Central también renovó su compromiso de hacer todos los esfuerzos necesarios para sostener el sistema de pagos y la cadena de créditos de la economía, reportando que ya se han inyectado S/ 48 mil millones a través de distintas operaciones, incluyendo cerca de S/ 26 mil millones mediante operaciones de reporte de fondos con garantía estatal (Programa Reactiva Perú). En ese sentido, subrayó el importante impacto que esta inyección de liquidez ha tenido sobre el crecimiento del crédito al sector privado (en mayo avanzó a un ritmo de 13,7% interanual) y las tasas de interés del sistema financiero.

En general, el comunicado que acompañó a la decisión de hoy no trae mayores novedades. En comparación con el comunicado del mes pasado, quizás lo adicional es la previsión de que la tasa de inflación no solo se ubicará por debajo del rango meta en 2020, sino que también lo hará en 2021. Ello, sin embargo, se había compartido ya hace pocas semanas en el Reporte de Inflación. La perspectiva de un débil avance de los precios tanto en 2020 como en 2021 coincide con la que tenemos en BBVA Research, en nuestro caso apoyada en la frágil demanda agregada que anticipamos para los próximos meses (en un entorno en el que, por el lado de la oferta, las actividades se van reanudando) y con la tendencia a apreciarse que estimamos para la moneda local en los siguientes dieciocho meses (no sin sobresaltos temporales).

Tomando en cuenta esta previsión para la inflación y el compromiso del Banco Central de mantener una postura monetaria fuertemente expansiva por un período prolongado y mientras persistan los efectos negativos de la pandemia, en BBVA Research proyectamos que la tasa de interés de referencia se mantendrá en su nivel actual de 0,25% hasta por lo menos fines de 2021 y no descartamos medidas de política monetaria no convencional para

ampliar aún más el estímulo o potenciar la transmisión desde el bajo nivel actual de la tasa de referencia hacia las del sistema financiero.

Saludos cordiales,

Unidad Perú

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

