

Análisis macroeconómico

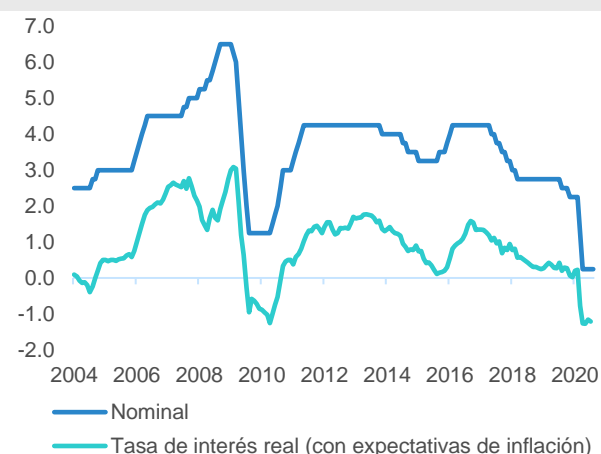
Perú | Reunión de política monetaria de agosto sin mayores novedades

BBVA Research Perú
Agosto 13, 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%. De esta manera, la tasa de política se mantiene en su nivel histórico más bajo, consistente en términos reales con una tasa alrededor de -1,2% (ver gráfico 1).

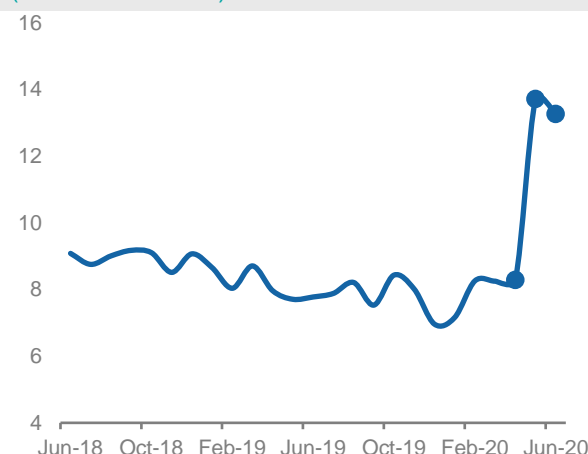
De acuerdo con el comunicado que acompañó a la decisión, el BCRP tomó en cuenta por el lado de los precios que (i) a pesar de que la inflación aumentó en julio a 1,9% (1,6% en junio), esta subida es transitoria y los indicadores tendenciales de inflación se ubican en el tramo inferior del rango meta (2%, +/- un punto porcentual); (ii) las expectativas inflacionarias a doce meses se situaron en julio en 1,5%; y (iii) se proyecta que la inflación se ubicará por debajo del rango meta en 2020 y 2021 porque la demanda interna se ha debilitado significativamente. Además, por lado de la actividad consideró en la decisión que en julio siguieron recuperándose los indicadores adelantados y las expectativas que tienen las empresas sobre el crecimiento del PIB, en sintonía con el reinicio gradual de actividades económicas. Finalmente, sobre el entorno internacional, el BCRP indicó que los riesgos sobre la actividad económica mundial se han materializado, lo que incluye en particular una recesión global en 2020, con una recuperación parcial en el segundo semestre.

Gráfico 1. **TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA (%)**



Fuente: BCRP y BBVA Research

Gráfico 2. **CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO*** (var. % interanual)



* De las sociedades creadoras de depósito
Fuente: BCRP y BBVA Research

Quizás lo más resaltante del comunicado fue que el Banco Central le bajó el tono al incremento que registró en julio la tasa de inflación interanual, calificándola de transitoria. Compartimos esta valoración: el aumento se debió a elementos puntuales -algunos de los cuales probablemente revertirán-, la mayoría de indicadores de tendencia inflacionaria se ubican en la parte baja del rango meta, y las holuras en la economía presionarán a la baja a los precios en los próximos meses.

Más allá de eso no hubo mayores novedades. De un lado, el Banco Central reiteró que considera apropiado mantener una postura monetaria fuertemente expansiva por un período de tiempo prolongado y mientras persistan los efectos negativos de la pandemia sobre la inflación y sus determinantes. De otro, renovó su compromiso de hacer todos los esfuerzos necesarios para sostener el sistema de pagos y el flujo de créditos en la economía. Sobre lo último es interesante mencionar que hasta la fecha las operaciones de inyección de liquidez totalizaron alrededor de S/ 57 mil millones (equivalente a 7,5% del PIB nominal de 2019), monto del cual más de S/ 36 mil millones corresponden a operaciones de reporte con garantía del Gobierno (Programa Reactiva Perú). Esta inyección de liquidez ha favorecido la expansión del crédito al sector privado, que sigue avanzando a un ritmo de más de 13% en términos interanuales (ver gráfico 2), y una reducción significativa de las tasas de interés del sistema financiero.

El comunicado de hoy y los que ha venido publicando el Banco Central en los últimos meses son consistentes con nuestra previsión de que la tasa de interés de referencia se mantendrá en su nivel actual de 0,25% hasta por lo menos fines de 2021. Del lado monetario, si bien no descartamos medidas adicionales fuera de las convencionales 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, el grueso del esfuerzo para apoyar a familias y empresas y para sentar las condiciones que favorezcan la recuperación de la actividad en los próximos trimestres ya se ha hecho. Es el turno de la política fiscal de dar un impulso por el lado de la inversión pública y de las autoridades en general de asegurar un entorno favorable para los negocios.

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

