

Análisis macroeconómico

Perú | Banco Central mantiene su tasa de política en setiembre

BBVA Research Perú
Setiembre 10, 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%, en línea con lo anticipado por el mercado. De este modo, la tasa de política continúa en su nivel histórico más bajo, consistente en términos reales con una tasa de entre -1,4% y -1,3%.

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 debido a que la demanda interna se ha debilitado significativamente. Además, consideró en la decisión que: (i) las expectativas de inflación a doce meses se ubicaron en 1,6 por ciento en agosto; (ii) los indicadores de expectativas de las empresas sobre el crecimiento del PBI continuaron recuperándose en agosto, aunque la mayoría se encuentra aún en tramo pesimista; y (iii) los indicadores adelantados muestran una mejora de la actividad económica en julio y agosto, pero se mantienen significativamente por debajo de sus niveles del año anterior. Finalmente, el BCRP mencionó que la actividad económica mundial viene mejorando en lo que va del segundo semestre, aunque se mantiene en niveles inferiores a los del año pasado.

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 en junio.

El Banco Central también renovó su compromiso de hacer todos los esfuerzos necesarios para sostener el sistema de pagos y el flujo de créditos de la economía, reportando que ya se han inyectado S/ 60,7 mil millones a través de distintas operaciones, incluyendo S/ 44,2 mil millones de 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 julio avanzó a un ritmo de 14,2% 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 prudencia en la evaluación de la recuperación de la actividad económica. Si bien la actividad se recupera en julio y agosto, el ente emisor subraya que se mantiene significativamente por debajo de los niveles del año pasado. En su Reporte de Inflación de junio, el Banco Central reportó la brecha del producto que espera para fin de este año (aproximadamente -12%) y fin del próximo (-4%). Esta brecha negativa y persistente sería consistente con su proyección de inflación debajo del límite inferior del rango meta en 2020 y 2021.

La comunicación del Banco Central en los últimos meses es consistente 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. 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, consideramos que la política monetaria se aproxima a sus límites y se requiere de un mayor énfasis en la política fiscal hacia

adelante, brindando impulso por el lado de la inversión pública, y de las autoridades en general garantizando un entorno favorable para la actividad económica.

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

