

Análisis macroeconómico

Perú | Banco Central se mantiene a la expectativa en noviembre

BBVA Research Perú
Noviembre 12, 2020

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) decidió mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 0,25% en su reunión del día de hoy, en línea con lo esperado por el mercado. Así, la tasa de política continúa en su nivel histórico más bajo, ubicándose entre -1,4% y -1,3% en términos reales.

Según el comunicado que acompañó a la decisión, el BCRP tomó en cuenta que se proyecta que la inflación se ubique en el tramo inferior 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 octubre; (ii) los indicadores de expectativas de las empresas sobre el crecimiento del PBI continuaron recuperándose en octubre; y (iii) los indicadores adelantados continuaron mostrando una mejora importante de la actividad económica en el mes de octubre, aunque se mantienen por debajo de sus niveles del año anterior. Finalmente, el BCRP mencionó que la actividad económica mundial viene mejorando, pero todavía se mantiene en niveles inferiores a los del año pasado.

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/ 61,7 mil millones a través de distintas operaciones, incluyendo S/ 50,2 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 setiembre avanzó a un ritmo de 14,1% interanual) y las tasas de interés del sistema financiero desde el mes de abril.

Finalmente, 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.

Respecto al comunicado anterior, cabe señalar un nuevo ajuste al alza en la previsión de inflación de la autoridad monetaria: antes esperaba que la inflación se ubique "alrededor del límite inferior" del rango meta (1%) tanto en 2020 como en 2021 y ahora esta se encontrará "en el tramo inferior" del mismo (entre 1% y 2%). El mes anterior ya había revisado esta previsión en la misma dirección dado que en setiembre todavía se esperaba que la inflación se ubique por debajo del rango meta (menor a 1%).

El comunicado no hace referencia a la coyuntura política, lo cual interpretamos como una decisión de esperar a ver cómo se desenvuelven los eventos en las próximas semanas antes de ponderar un posible impacto sobre la economía.

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

