

Análisis macroeconómico

Perú | Banco Central mantiene la tasa de política en 0,25%

BBVA Research Perú
Diciembre 10, 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 en -1,4% en términos reales.

Según el comunicado que acompañó a la decisión, el BCRP tomó en cuenta que se proyecta que la inflación de 2020 se ubique en el centro del rango meta por factores transitorios y a fines de 2021 en el tramo inferior del rango meta (2%, +/- 1%) debido a que la demanda interna se mantendría aún débil, aunque en claro proceso de recuperación. Además, consideró en la decisión que: (i) las expectativas de inflación a doce meses se ubicaron en 1,7 por ciento en noviembre; (ii) los indicadores de expectativas de las empresas sobre el crecimiento del PIB continuaron recuperándose en noviembre; y (iii) los indicadores adelantados continuaron mostrando una mejora de la actividad económica a un ritmo mayor al esperado, 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/ 61,5 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 octubre avanzó a un ritmo de 13,1% 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, la novedad se encuentra en la revisión de la proyección de inflación para este año, ahora en el centro del rango meta (2,0%) debido a factores transitorios de oferta.

En BBVA Research revisamos hace poco al alza nuestra previsión de inflación. Para 2020, coincidimos con la autoridad monetaria en señalar que la inflación más alta observada en noviembre obedecía principalmente a factores de oferta transitorios que se irán disipando en los siguientes meses. En cuanto a 2021, estimamos que la inflación se reducirá debido a la debilidad de la demanda hasta cerrar el año entre 1,5% y 2,0%. Sin embargo, observamos que el componente más tendencial de la inflación (aquel que excluye los rubros de alimentos y energía) viene mostrando resistencia a la baja hace ya varios meses a pesar de la debilidad de la demanda, en línea con la fuerte depreciación experimentada y mayores costos asociados a los protocolos sanitarios. De prolongarse este proceso, sería necesario revisar nuestra proyección para la tasa de política monetaria, que actualmente esperamos se mantenga en su nivel actual hasta entrado 2022.

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

