

Análisis macroeconómico

Perú | Se mantiene la política monetaria expansiva

BBVA Research Perú

Enero 14, 2021

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 -1,6% en términos reales.

Según el comunicado que acompañó a la decisión, el BCRP tomó en cuenta que se proyecta que la inflación a inicios de 2021 se ubique en el centro de rango meta por factores transitorios. El ente emisor estima que la inflación a fines de 2021 se encontrará en el tramo inferior del rango meta debido a que, si bien la demanda interna se viene recuperando, la actividad económica se encuentra aún por debajo de su nivel potencial. Además, consideró en la decisión que: (i) las expectativas de inflación a doce meses se ubicaron en 1,85 por ciento en diciembre; (ii) los indicadores de expectativas de las empresas sobre el crecimiento del PIB se moderaron en diciembre; 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 los niveles registrados al cierre de 2019. Finalmente, el BCRP mencionó que la actividad económica mundial viene mejorando, pero todavía se mantiene en niveles inferiores a los del año 2019.

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/ 64,9 mil millones a través de distintas operaciones, incluyendo S/ 50,6 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 noviembre avanzó a un ritmo de 12,4% 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 el énfasis que pone el Banco Central en sus nuevos instrumentos monetarios con el objetivo de potenciar la transmisión de la tasa de referencia hacia las tasas de interés de largo plazo. Estos consisten en operaciones de reporte y swaps de tasa de interés condicionados a la expansión de los créditos a largo plazo a empresas e hipotecarios por parte de las entidades financieras.

En BBVA Research nos encontramos a la expectativa de la puesta en práctica de estos nuevos instrumentos. Consideramos que su efectividad dependerá de las condiciones que el ente emisor decida al momento de llevar a cabo las operaciones, a fin de garantizar una demanda robusta por parte de las entidades financieras. En un entorno con abundante liquidez, ello será un gran reto. El programa Reactiva Perú ha logrado reducir significativamente las tasas de interés, pero en su tramo final encontró dificultad para asignar fondos en parte porque las entidades financieras encontraban poca demanda por los créditos. Esta nueva iniciativa busca impulsar nuevos créditos a tasas bajas, dejando espacio aún para un esfuerzo adicional que busque transmitir la tasa de referencia a las tasas de los créditos vigentes.

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

