

## Análisis macroeconómico

# Perú | Política expansiva se mantiene ante brote de inflación transitorio

BBVA Research Perú  
Febrero 11, 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 -1,7% en términos reales.

Según el comunicado que acompañó a la decisión, el BCRP tomó en cuenta que se proyecta que la inflación se mantendrá en el rango meta a lo largo del 2021 y 2022, ubicándose en el tramo inferior de dicho rango a fines de año, debido a que la actividad económica se mantendrá aún por debajo de su nivel potencial en el horizonte de proyección (2021-2022). Además, consideró en la decisión que: (i) la tasa de inflación a doce meses se incrementó de 2,0 por ciento en diciembre a 2,7 por ciento en enero por factores puntuales de oferta como el aumento de precios de algunos alimentos y combustibles, (ii) las expectativas de inflación a doce meses se ubicaron en 2,0 por ciento en enero; (iii) los indicadores de expectativas de las empresas sobre el crecimiento del PBI se deterioraron, tomando en cuenta la intensificación de los efectos de la pandemia sobre la economía, en el marco del inicio de una segunda ola de contagios y las nuevas medidas de restricción; y (iv) los indicadores adelantados moderaron su recuperación en enero. Finalmente, el BCRP mencionó que la actividad económica mundial viene mejorando, pero a un ritmo más moderado por las medidas de confinamiento ante el rebrote de la pandemia.

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 y señaló que se encuentra atento para ampliar el estímulo monetario bajo diferentes modalidades, reportando que al 10 de febrero se han inyectado S/ 64,6 mil millones a través de distintas operaciones, incluyendo S/ 50,4 mil millones de Reactiva Perú, S/ 1 097 millones de repos condicionadas a reprogramación de cartera y S/ 245 millones de repos condicionadas a la expansión del crédito de largo plazo. Además, 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.

En el comunicado, el Banco Central argumenta que el incremento de la inflación observado en enero es transitorio, obedeciendo a factores puntuales de oferta. En BBVA Research coincidimos con esta apreciación, agregando que los precios de algunos alimentos subieron en enero por factores climatológicos que desaparecerán gradualmente en los siguientes meses, y en el caso de la carne de pollo su precio muestra ya señales de normalización en los primeros días de febrero. Además, la inflación excluyendo los componentes de alimentos y energía (una medida más tendencial de los precios) se redujo en enero lo cual es consistente con nuestra proyección de 2% para el año 2021. De esta forma, se mantiene el espacio para que el ente emisor mantenga su política monetaria expansiva actual.

Finalmente, cabe mencionar que el Banco Central también ha señalado que las expectativas empresariales se han deteriorado en enero debido al anuncio de nuevas medidas de confinamiento, pero dado que algunos sectores seguirán operando, las medidas son más focalizadas que las de la primera ola y de naturaleza transitoria, consideramos que su impacto en la actividad será más acotado.

## 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](mailto:bbvaresearch_peru@bbva.com) [www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com)

