

**Análisis macroeconómico**

# Perú | BCRP reafirma que mantendrá postura monetaria fuertemente expansiva

BBVA Research Perú  
Marzo 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 -1,9% 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 durante el 2022, debido a que la actividad económica se mantendrá aún por debajo de su nivel potencial. Además, consideró en la decisión que: (i) la tasa de inflación a doce meses se redujo de 2,7 por ciento en enero a 2,4 por ciento en febrero, por reversión de factores de oferta como el aumento de precios de algunos alimentos, (ii) las expectativas de inflación a doce meses se ubicaron en 2,1 por ciento en febrero; (iii) los indicadores adelantados de actividad y de expectativas de las empresas se recuperaron en febrero, si bien la mayoría de ellos se mantiene aún en el tramo pesimista. Finalmente, el BCRP mencionó que espera una recuperación de la actividad económica mundial más acentuada en los próximos trimestres en la medida que continúe el proceso de vacunación en el mundo y los programas de estímulo fiscal significativos en Estados Unidos.

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 marzo se han inyectado S/ 63,7 mil millones a través de distintas operaciones, incluyendo S/ 50,1 mil millones de Reactiva Perú, S/ 1 272 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.

En el comunicado, el Banco Central busca reforzar el mensaje de ausencia de presiones inflacionarias de dos formas: primero, reafirmando que el incremento de la inflación observado en enero fue transitorio, señalando la reversión en febrero de algunos de los factores puntuales de oferta que la afectaron a principios de año. Segundo, haciendo hincapié en el nivel comparativamente más bajo de los indicadores tendenciales de inflación, como la tasa de inflación sin alimentos y energía que se redujo a 1,6% en febrero.

Reforzar este mensaje es importante porque luego la autoridad monetaria desliza un cambio en la proyección de inflación (en nuestra lectura, al alza): en el comunicado del mes pasado se esperaba que la inflación se ubique en el tramo inferior del rango meta a fines de 2021 y ahora lo haría en 2022. Además, hay un sesgo adicional en la proyección: ahora se espera una recuperación más acentuada de la actividad económica mundial. En BBVA Research consideramos que el cambio (ligero) en la previsión de inflación para este año podría deberse a los mayores precios de materias primas y alimentos que se observan en los mercados internacionales.

Finalmente, si bien nuestro escenario base contempla que la tasa de la FED se mantendrá en su nivel actual por un largo tiempo, consideramos que sí el estímulo fiscal recientemente aprobado en Estados Unidos (u otros adicionales en los próximos meses) lleva a que la FED se adelante en ajustar las condiciones monetarias, ello podría presionar la tasa de política monetaria local.

## 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)

