

Análisis macroeconómico

Perú | Banco Central reitera ausencia de presiones inflacionarias

BBVA Research Perú
Abril 8, 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 entre -1,9% y -2,0% 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 incrementó de 2,4 por ciento en febrero a 2,6 por ciento en marzo, por factores de oferta como el aumento de precios de algunos alimentos, (ii) las expectativas de inflación a doce meses se ubicaron en 2,2 por ciento en marzo; (iii) los indicadores adelantados de actividad continuaron recuperándose en marzo y la mayoría de indicadores de expectativas empresariales se ubican en el tramo optimista. 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 7 de abril se han inyectado S/ 58,4 mil millones a través de distintas operaciones, incluyendo S/ 49,8 mil millones correspondientes a operaciones de reporte con garantía del gobierno. 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.

Dada la mayor inflación interanual observada en marzo, el Banco Central nuevamente refuerza el mensaje de ausencia de presiones inflacionarias en el comunicado. Para ello, primero señala que la inflación más alta observada en marzo obedece a factores de oferta de naturaleza transitoria. Luego, subraya que los indicadores tendenciales de inflación se encuentran en el tramo inferior del rango meta, destacando que la tasa de inflación sin alimentos y energía se ubica en 1,8% en marzo y, finalmente, reitera que la actividad económica se mantiene por debajo de su nivel potencial.

En BBVA Research coincidimos con esta apreciación y añadimos que si bien la inflación sin alimentos y energía se elevó en marzo (se encontraba en 1,6% en febrero), ello se debió también a eventos que tienen impacto de una sola vez sobre el ritmo al que avanzan los precios tales como el reajuste de las tarifas de agua potable. Conforme los choques de oferta se disipen en los próximos meses, la inflación debería disminuir, de la mano también de una apreciación del tipo de cambio en el periodo posterior a las elecciones.

En consecuencia, creemos que las condiciones están dadas para que la autoridad monetaria mantenga la tasa de referencia en su nivel actual por lo menos hasta fines de año y le siga dando así soporte a la actividad. Este escenario base se ha visto reforzado por las señales que viene dando la FED de que mantendrá su política expansiva a pesar del fuerte estímulo fiscal aprobado recientemente en Estados Unidos, dado que su economía se encuentra aún lejos de los objetivos de empleo.

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

