Análisis macroeconómico

Perú | BCRP mantendrá postura monetaria fuertemente expansiva por un período prolongado

BBVA Research Perú

Mayo 13, 2021

En su reunión del día de hoy, 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 línea con lo esperado por el mercado. Así, desde abril del año pasado, la tasa de política continúa en su nivel histórico más bajo y se ubica en -2,1% en términos reales.

Según el comunicado que acompañó a la decisión, el BCRP tomó en cuenta que se proyecta que la inflación permanecerá en el rango meta a lo largo de 2021 y 2022, ubicándose en el tramo inferior de dicho rango durante 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 2,6 por ciento en marzo a 2,4 por ciento en abril por factores de oferta, (ii) las expectativas de inflación a doce meses se ubicaron en 2,3 por ciento en abril y (iii) los indicadores adelantados de actividad mostraron una moderación en abril y la mayoría de los indicadores de expectativas empresariales muestran un deterioro respecto al mes anterior. 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 significativos de estímulo fiscal en países desarrollados.

El Banco Central también renovó su compromiso de realizar todas las acciones necesarias 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 12 de mayo se han inyectado S/ 56 mil millones a través de distintas operaciones, incluyendo S/ 49,4 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.

En el comunicado, el Banco Central transmite un mensaje de continuidad respecto a la inflación y sus determinantes: la menor inflación interanual observada en abril se explicaría por factores de oferta (¿acaso la reversión de aquellos que la empujaron al alza en meses previos?), los indicadores tendenciales de inflación se encuentran en el tramo inferior del rango meta, la tasa de inflación sin alimentos y energía se ubica en 1,7% en abril y, finalmente, la actividad económica se mantiene por debajo de su nivel potencial. En resumen: completa ausencia de presiones inflacionarias.

En nuestro escenario base, coincidimos con la autoridad monetaria en la apreciación que las condiciones están dadas para mantener la tasa de referencia en su nivel actual por lo menos hasta fines de año y seguir dando soporte a la actividad en un contexto con inflación entre 2% y 2,5% a fin de este año. Sin embargo, vemos también algunos riesgos al alza en la inflación: i) las cotizaciones internacionales del petróleo e insumos alimentarios continúan elevándose y ii) las expectativas de inflación a doce meses vienen subiendo cada mes desde setiembre de 2020 y se encuentran ya en el tramo superior del rango meta, aunque reconocemos que estas expectativas se ajustan parcialmente en base a la inflación observada.

Finalmente, en comparación al mes anterior, nos preocupa la moderación de los indicadores de actividad en abril y el deterioro de la confianza empresarial, lo que quizás esté reflejando la incertidumbre electoral que se ha

incrementado en las últimas semanas. El impacto de esta se ha visto claramente en los indicadores financieros (tipo de cambio, riesgo país, retorno de los bonos soberanos) e insinúa la posibilidad de un nuevo choque negativo a la actividad, en un contexto en el cual la tasa de referencia se encuentra ya en su mínimo histórico.

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