

Análisis macroeconómico

# Perú | BCRP vuelve a elevar la tasa de referencia en 50pb ante desanclaje de expectativas

BBVA Research Perú  
Octubre 7, 2021

En la reunión de hoy, el Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) decidió elevar la tasa de interés de referencia de la política monetaria de 1,00% a 1,50% en línea con el consenso de mercado. La tasa en términos reales se mantiene en -2,1%, similar al mes pasado (ver Gráfico 1). De esta forma, la posición monetaria sigue siendo expansiva.

Gráfico 1. TASA DE REFERENCIA NOMINAL Y REAL (%)



Fuente: BCRP

Gráfico 2. INFLACIÓN Y EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN (%)



Fuente: BCRP y BBVA Research

Según el comunicado que acompañó a la decisión, el BCRP tomó en cuenta en su decisión que se proyecta que la inflación retornará al rango meta en los próximos doce meses y se mantendrá luego en dicho rango durante el resto del próximo año, debido a la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos) y a que la actividad económica se ubicará aún por debajo de su nivel potencial. En su decisión consideró también que: (i) la tasa de inflación a doce meses se incrementó de 4,95 por ciento en agosto a 5,23 por ciento en setiembre, ubicándose transitoriamente por encima del rango meta por factores tales como el incremento de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como del tipo de cambio; (ii) las expectativas de inflación a doce meses aumentaron de 3,1 por ciento en agosto a 3,6 por ciento en setiembre y para el año 2022 se ubican en 3,25 por ciento, ligeramente por encima del límite superior del rango meta de inflación; y (iii) la mayoría de indicadores de expectativas sobre la economía ha mejorado ligeramente en setiembre, pero se mantiene en el tramo pesimista. El BCRP mencionó, finalmente, que la actividad económica mundial se viene recuperando y se espera que este proceso continúe en los próximos trimestres conforme sigan avanzando la vacunación en el mundo y los programas significativos de estímulo fiscal en países desarrollados.

Con este anuncio, el ente emisor recoge sus pasos al comunicar nuevamente que “se estima conveniente mantener la posición de política monetaria expansiva” (esta mención se había retirado el mes pasado) y agregar que ello será “por un periodo prolongado” (este componente de “*forward guidance*” se había retirado en junio). Además, se agrega que ello se logrará “mediante el retiro gradual del estímulo monetario”. Como ya es usual, el Banco afirmó que se encuentra especialmente atento a la nueva información referida a las expectativas de inflación y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones en la posición de la política monetaria y reiteró que la decisión de elevar la tasa en octubre no implica necesariamente un ciclo de alzas sucesivas en la tasa de interés de referencia.

**BBVA Research considera que este nuevo ajuste monetario responde al desanclaje de las expectativas de inflación.**

El alza de la tasa de interés de referencia en octubre (+50pb) siguió de cerca el incremento que registró la expectativa de inflación en la última lectura (de 3,1% a 3,6%), ya desanclada desde hace un par de meses (ver Gráfico 2). Esta expectativa inflacionaria se recogió cuando la inflación alcanzó 5,0%. En setiembre volvió a escalar (5,2%); probablemente tienda a seguir haciéndolo en el corto plazo. En ese contexto, el Banco Central volvería a actuar antes de que termine el año, aún manteniendo una posición monetaria expansiva.

## 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)

