

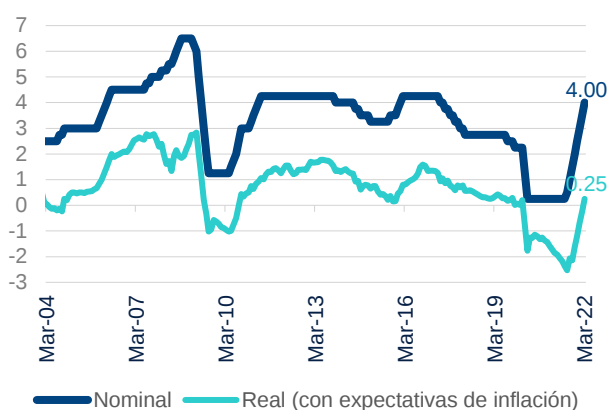
Análisis macroeconómico

Perú | BCRP prevé inflación fuera del rango meta por más tiempo y eleva tasa

BBVA Research Perú
Marzo 10, 2022

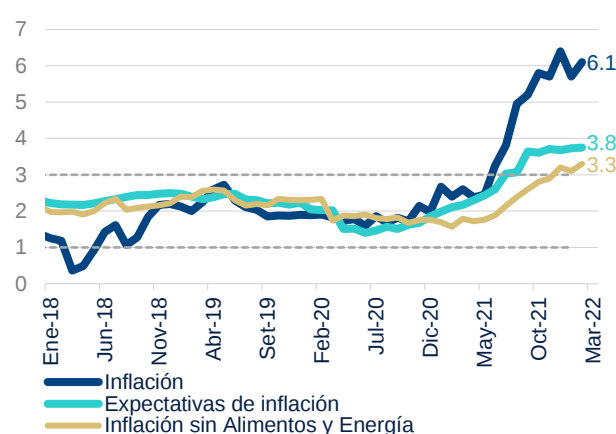
En la reunión de hoy, el Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) elevó la tasa de interés de referencia de la política monetaria de 3,50% a 4,00%, en línea con lo esperado por todos los analistas consultados por Bloomberg. La tasa en términos reales se elevó así de -0,2% a 0,3% (ver Gráfico 1).

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



Fuente: INEI y BBVA Research

Gráfico 2. INFLACIÓN Y EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN (%)



Fuente: INEI y BBVA Research

En esta ocasión, el BCRP consideró los siguientes determinantes: (i) la tasa de inflación a doce meses fue de 6,15 por ciento en febrero, 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 se elevaron de 3,73 a 3,75 por ciento, por encima del límite superior del rango meta de inflación; y (iii) la mayoría de indicadores de expectativas sobre la economía continúa en febrero en el tramo pesimista.

El BCRP también señaló que la actividad económica mundial se viene recuperando, aunque a menor ritmo por el impacto de COVID-19, por la persistencia de cuellos de botella de la oferta global de bienes y servicios y una relativa incertidumbre asociada al ritmo de reversión de los estímulos monetarios en las economías avanzadas. A esta perspectiva sobre el entorno externo se agregó este mes que los recientes conflictos internacionales han elevado la incertidumbre en la recuperación de la economía mundial y en la magnitud de las presiones al alza en los precios de *commodities*.

Uno de los puntos más importantes en este comunicado es el cambio en la trayectoria que prevé el Banco Central para la inflación en los próximos meses en el contexto del conflicto en Europa del Este: ahora estima que retornará

al rango meta en el primer semestre del próximo año (antes: cuarto trimestre de este año). Según el BCRP, la tasa interanual comenzaría a reducirse a partir de julio de este 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 BBVA Research estimamos que impacto inflacionario adicional de un escenario en el que el conflicto en Ucrania se prolonga varios meses (con impactos sensibles sobre los precios del petróleo y de granos y cereales) sería de 1,5 puntos porcentuales. Asimismo, consideramos que una inflación que se mantiene elevada por más tiempo podría exacerbar, aún más, las expectativas de incrementos de los precios.

El contexto para la política monetaria se ha complicado porque, por un lado, existen presiones inflacionarias persistentes, y, de otro, una actividad económica que viene mostrando señales de ralentización y un entorno global de alta incertidumbre. Frente a esta disyuntiva, consideramos que el BCRP optará por seguir ajustando su tasa de política monetaria para contener un mayor desanclaje de las expectativas inflacionarias, y la elevará hasta 5,00% antes de que termine el primer semestre del año.

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 en su sitio web www.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Perú: Av. República de Panamá 3055, San Isidro, Lima 27 (Perú).
Tel: + 51 12095311
bbvarresearch@bbva.com www.bbvarresearch.com