

Análisis macroeconómico

Perú | BCRP percibe escenario más complicado para la inflación y continuó elevando tasa

Hugo Vega
Abril 07, 2022

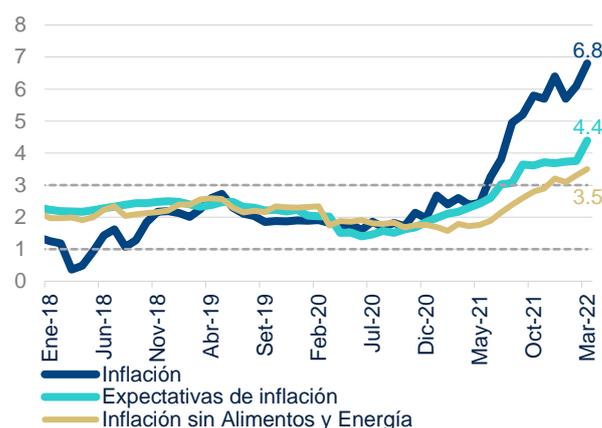
En la reunión de hoy, el Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) elevó la tasa de interés de referencia de la política monetaria de 4,00% a 4,50%, en línea con lo esperado por todos los analistas consultados por Bloomberg. La tasa en términos reales se redujo así de 0,3% a 0,1% (ver Gráfico 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 aumentó de 6,15 por ciento en febrero a 6,82 por ciento en marzo, ubicándose por encima del rango meta por el recrudescimiento de alzas significativas de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles; (ii) las expectativas de inflación a doce meses se elevaron de 3,75 a 4,39 por ciento, por encima del límite superior del rango meta de inflación; y (iii) la mayoría de indicadores de expectativas sobre la economía se deterioraron en marzo.

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. Además, el ente emisor mantiene 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*.

En general, la nota de prensa desliza que el Banco Central percibe un escenario más complicado para la inflación en los próximos meses. Al respecto, cabe señalar que el ente emisor vuelve a cambiar la trayectoria que prevé para la inflación en el contexto del conflicto en Europa del Este: ahora considera que el desvío del rango meta ya

no califica como “transitorio” y estima que la inflación retornará al mismo entre el segundo y tercer trimestre del próximo año (en el comunicado de marzo: primer semestre de 2023, en el de febrero: cuarto trimestre de 2022). Según el BCRP, la tasa interanual comenzaría a reducirse a partir de julio de este año debido al inicio de la reversión del efecto de diversos factores sobre la tasa de inflación y sus expectativas (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 hemos revisado nuestra estimado de inflación para este año de 3,4% a 5,0% y para el próximo de 2,3% a 2,6% a raíz del impacto del conflicto entre Rusia y Ucrania sobre la cotización internacional del petróleo y algunos granos y cereales. En nuestro escenario base actual consideramos que estos precios se mantendrán en niveles más elevados por más tiempo, generando un impacto prolongado sobre la inflación doméstica.

Además, prevemos que las expectativas de incrementos de los precios se verán afectadas por esta evolución, generando efectos de segunda vuelta sobre la inflación. Respecto a este punto, resulta preocupante el salto que han mostrado las expectativas de inflación a doce meses en marzo (de 3,8% a 4,4%) tomando en cuenta que: i) la inflación no habría alcanzado su pico aún y ii) mayores expectativas de inflación implican una posición de política monetaria menos restrictiva en términos reales (en este mes la tasa nominal se incrementó en 50 puntos básicos pero las expectativas de inflación aumentaron más: 64 puntos básicos).

Ante este panorama de precios más complicado, en nuestro escenario base consideramos que el BCRP optará por seguir ajustando su tasa de política monetaria para contener un desanclaje aún mayor de las expectativas inflacionarias, elevándola hasta 5,50% en el tercer trimestre de este 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