

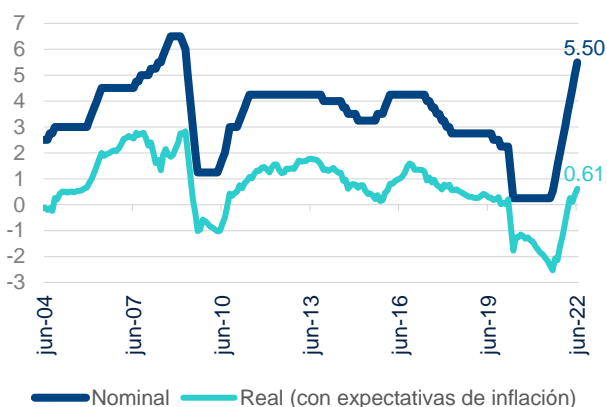
Análisis macroeconómico

Perú | BCRP continuó ajustando la posición de política monetaria

Hugo Vega
Junio 09, 2022

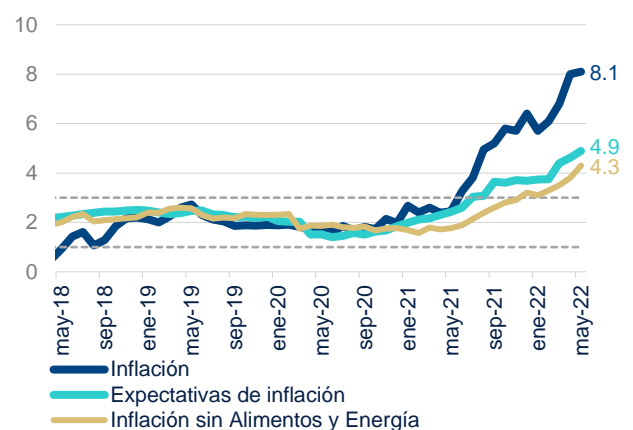
En la reunión de hoy, el Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) elevó la tasa de interés de referencia de la política monetaria de 5,00% a 5,50%, en línea con lo esperado por todos los analistas consultados por Bloomberg. Este nivel de la tasa de referencia es el más alto desde 2009 y en términos reales se ubica en 0,6% (mayo: 0,4%; ver Gráfico 1).

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



Fuente: BCRP y BBVA Research

Gráfico 2. INFLACIÓN Y EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN (%)



Fuente: BCRP y BBVA Research

En esta ocasión, el BCRP consideró los siguientes determinantes: (i) la tasa de inflación a doce meses aumentó de 7,96 por ciento en abril a 8,09 por ciento en mayo, 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 4,62 a 4,89 por ciento, por encima del límite superior del rango meta de inflación; y (iii) la mayoría de indicadores adelantados y de expectativas sobre la economía se mantienen en el tramo pesimista, pero se han recuperado en mayo.

El BCRP también señala nuevamente que la actividad económica mundial se viene recuperando a un menor ritmo por la persistencia de los cuellos de botella de la oferta global de bienes y servicios, la reversión de los estímulos monetarios en las economías avanzadas, las medidas de confinamiento en China y los conflictos internacionales.

En este comunicado, el Banco Central mantiene el rumbo trazado en meses anteriores sin cambios importantes, enfatizando nuevamente que el alza en la inflación es consecuencia de factores externos y reafirmando en su proyección respecto a la evolución futura de la inflación, la cual retornaría al rango meta entre el segundo y tercer trimestre del próximo año.

Prevedemos que la tasa de inflación interanual está cerca de alcanzar un máximo, y que el descenso durante el segundo semestre será gradual, con lo que cerrará el año en torno a 6,0%. Asimismo, anticipamos que el Banco Central continuará subiendo la tasa de referencia hasta alcanzar un máximo de 6,50% en lo que resta del año. Esta proyección asume que las expectativas de inflación se mantienen alrededor del nivel actual (posiblemente con un ligero ajuste adicional al alza) y que la posición de la política monetaria convergerá a un nivel neutral. Cabe agregar que el Banco Central estima que la tasa interés de política monetaria neutral en términos reales es de 1,50% y actualmente se ubica en 0,6%, con lo que con expectativas de inflación alrededor de 4,9%, esto daría espacio para incrementos de hasta 100 puntos básicos adicionales con respecto al nivel que se ha decidido hoy de 5,50%.

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