Análisis macroeconómico

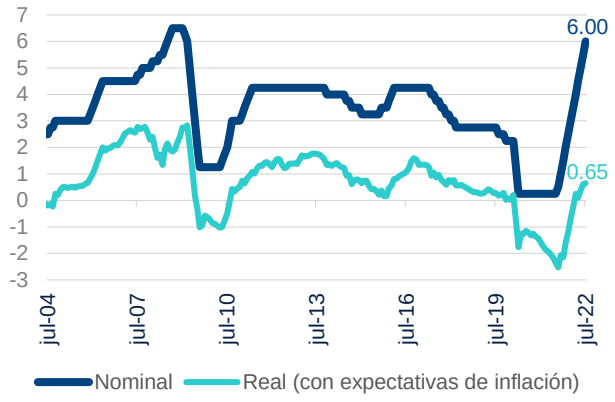
Perú | Banco Central sube tasa... pero la posición monetaria se mantuvo inalterada

Hugo Vega

Julio 07, 2022

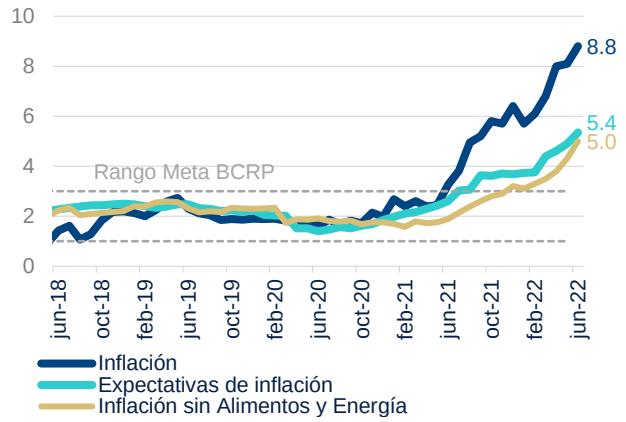
En la reunión de hoy, el Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) elevó la tasa de interés de referencia de la política monetaria de 5,50% a 6,00%, en línea con lo esperado por todos los analistas consultados por Bloomberg. Este nivel de la tasa de referencia es el más alto desde 2009 y en términos reales se ubica en 0,65% (junio: 0,61%; 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 8,09 por ciento en mayo a 8,81 por ciento en junio, ubicándose por encima del rango meta por las alzas significativas de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles; (ii) las expectativas de inflación a doce meses se elevaron de 4,89 a 5,35 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 deterioraron en junio y se mantienen en el tramo pesimista.

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.

De la decisión adoptada hoy por el Banco Central y de los datos que se hicieron públicos junto con esa decisión (expectativas inflacionarias de junio) se desprende que la posición de la política monetaria prácticamente no se modificó: la tasa de interés de referencia aumentó en 50pb en términos nominales, pero las expectativas inflacionarias (un año hacia adelante) aumentaron en 46pb, de manera que la tasa de política en términos reales

casi no varió (pasó de 0,61% a 0,65%). La posición monetaria sigue siendo así expansiva al tomar en cuenta un estimado neutral para la tasa de política en términos reales de 1,5%. Con la sorpresa al alza en la inflación de junio (que la última encuesta de expectativas de inflación no recogió), probablemente las expectativas inflacionarias seguirán escalando en julio, lo que sugiere que el Banco Central volverá a elevar la tasa de política en su próxima reunión. Estimamos que este ciclo alcista continuará por algunos meses más mientras las expectativas de inflación y la inflación que excluye alimentos y energía sigan en niveles tan elevados y no muestren una clara tendencia a normalizarse, llevando así la tasa de interés de referencia incluso por encima de 7,0% en el cuarto trimestre, lo que implicará que eventualmente la posición monetaria pase a ser algo restrictiva.

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.bbvaresearch.com.

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