

Análisis macroeconómico

Perú | BCRP sube tasa de referencia y posición de política monetaria cerca a nivel neutral

Hugo Vega
Agosto 11, 2022

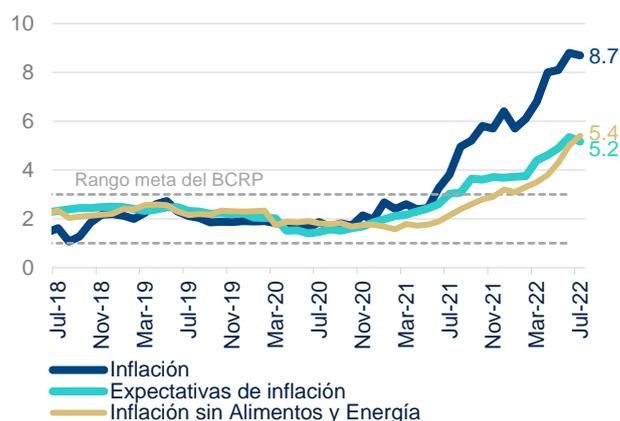
En la reunión de hoy, el Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) elevó la tasa de interés de referencia de 6,00% a 6,50%, en línea con lo esperado por el consenso. Este nivel de la tasa de referencia es el más alto desde enero de 2009 y en términos reales (tasa ajustada por expectativas de inflación a doce meses) se ubica en 1,34% (julio: 0,65%; ver Gráfico 1).

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



Fuente: BCRP

Gráfico 2. INFLACIÓN Y EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN (%)



Fuente: INEI y BCRP

En esta ocasión, el BCRP consideró los siguientes determinantes: (i) la tasa de inflación a doce meses disminuyó de 8,81 por ciento en junio a 8,74 por ciento en julio, 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 redujeron de 5,35 a 5,16 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 julio y se mantienen en el tramo pesimista.

El BCRP también se mostró más cauto respecto al entorno global al señalar que las perspectivas de crecimiento de la actividad económica mundial para este y el próximo año han venido disminuyendo por la expectativa de reversión de los estímulos en las economías avanzadas, los conflictos internacionales, y la persistencia de los cuellos de botella de la oferta global de bienes y servicios, a pesar de cierta mejora en los últimos meses.

En cuanto a la evolución futura de la inflación, el Banco Central ahora espera que retorne al rango meta en el segundo semestre del próximo año (antes: entre el segundo y tercer trimestre) gracias a la moderación del efecto de los precios internacionales de alimentos y energía, así como a una reducción de las expectativas de inflación.

En BBVA Research consideramos que si se mantiene la tendencia a la baja que vienen mostrando los precios de *commodities* agrícolas y combustibles ayudará a moderar las presiones inflacionarias y, en ese contexto, se anticipa que las expectativas de inflación sigan disminuyendo. Cabe señalar que con el ajuste de hoy la posición de política de monetaria se acerca ya a un nivel neutral: el Banco Central estima que la tasa de interés real neutral es de 1,50% y actualmente esta tasa se ubica en 1,34% (calculada como la diferencia entre una tasa de política nominal de 6,50% y expectativas de inflación de 5,16%). Sin embargo, prevemos que los niveles de inflación se van a mantener todavía muy por encima del límite superior del rango meta y en la última lectura la inflación sin alimentos y energía, una medida más tendencial de la evolución de los precios, se aceleró a 5,4 por ciento. Por ello, no descartamos que el Banco Central continúe elevando algo más la tasa de referencia en lo que resta 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