

Análisis macroeconómico

# Perú | BCRP subió tasa a 7,50%, pero consideramos que ciclo alcista podría continuar

Hugo Vega

Diciembre 07, 2022

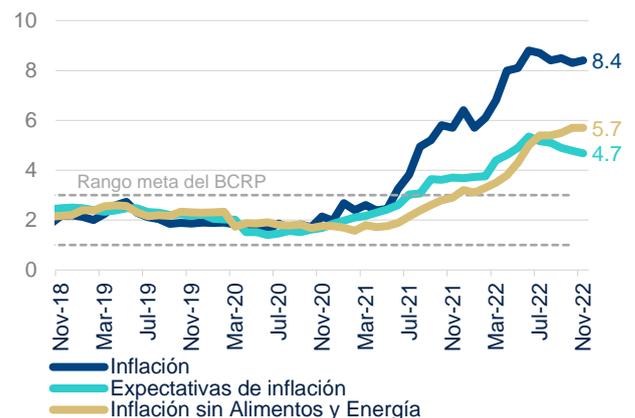
En la reunión de hoy, el Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) elevó la tasa de interés de referencia de 7,25% a 7,50%, en línea con lo esperado por todos los analistas consultados por Bloomberg. En términos reales (ajustada por expectativas de inflación a doce meses), la tasa de referencia pasó a ubicarse en 2,82%, adentrándose en terreno restrictivo (noviembre: 2,42%; 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

La decisión del BCRP consideró los siguientes determinantes: (i) la tasa de inflación a doce meses aumentó de 8,28 por ciento en octubre a 8,45 por ciento en noviembre, manteniéndose por encima del límite superior del rango meta de inflación (de 1,0% a 3,0%); (ii) las expectativas de inflación a doce meses retrocedieron de 4,78 por ciento en octubre a 4,68 por ciento en noviembre y para el cierre del 2023 se ubican en 4,40 por ciento; y (iii) la mayor parte de los indicadores adelantados y de expectativas sobre la economía se mantiene en el tramo pesimista.

El Banco Central reiteró su preocupación por la actividad económica mundial al señalar que las perspectivas de crecimiento han venido disminuyendo por los efectos de la política monetaria restrictiva en las economías avanzadas, el impacto de la inflación sobre el consumo, el menor crecimiento de China y los conflictos internacionales.

En esta ocasión, la novedad en el comunicado del Banco Central es la revisión de su proyección de inflación que ahora considera retornará al rango meta en el cuarto trimestre del próximo año (antes la mención era más holgada: segundo semestre), posiblemente a raíz de los datos recientes que han venido sorprendiendo al alza. El resto de la nota va en línea con lo esperado por el mercado y en general es muy similar a lo que ha transmitido en

los últimos meses. Cabe agregar que el BCRP no ha dado señales de que el proceso de ajuste monetario haya concluido.

En nuestra opinión, esto podría estar asociado a que se observa un cierto desanclaje de las expectativas de inflación: si bien a doce meses están descendiendo, este retroceso está más vinculado a la manera como se construye este indicador. De hecho, las expectativas para el cierre del año 2023 se han elevado de 4,2% en octubre a 4,4% en noviembre, significativamente por encima del límite superior del rango meta. Más aún, las expectativas de inflación para el año 2024 (para analistas económicos, sistema financiero y empresas no financieras) se ubican entre 3 y 4 por ciento. Finalmente, cabe agregar que la inflación subyacente (que excluye alimentos y energía) no está mostrando señales de desaceleración. En este contexto en el que estos indicadores de inflación no muestran señales de un descenso más acentuado, no descartamos que el Banco Central continúe realizando algún ajuste adicional a la tasa de referencia.

## 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](http://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](mailto:bbvarresearch@bbva.com) [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com)