

Análisis macroeconómico

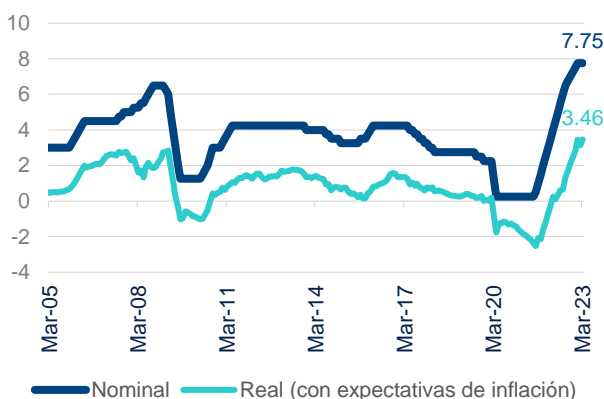
Perú | Tasa de política sin cambios en un contexto en que cae la expectativa de inflación

Hugo Vega

Marzo 09, 2023

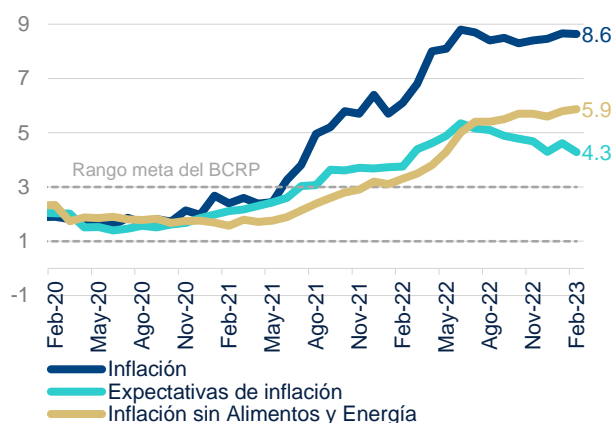
En la reunión de hoy el Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) decidió mantener la tasa de interés de referencia en 7,75%. La decisión estuvo en línea con lo anticipado por todos los analistas consultados por Bloomberg. En términos reales (ajustada por expectativas de inflación a doce meses), la tasa de referencia pasó a ubicarse en 3,46%, un nivel algo más restrictivo que el 3,13% registrado el mes pasado (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

Según el comunicado que acompañó a la decisión, el Directorio del Banco Central consideró lo siguiente:

- (i) La tasa mensual de inflación en febrero fue 0,29 por ciento y la inflación sin alimentos y energía fue 0,27 por ciento. La tasa de inflación a doce meses se redujo de 8,66 por ciento en enero a 8,65 por ciento en febrero, mientras que la tasa de inflación sin alimentos y energía a doce meses aumentó de 5,80 por ciento en enero a 5,87 por ciento en febrero. Ambos indicadores se ubicaron por encima del límite superior del rango meta de inflación (de 1,0% a 3,0%).
- (ii) Las expectativas de inflación a doce meses disminuyeron de 4,62 por ciento en enero a 4,29 por ciento en febrero, por encima del límite superior del rango meta de inflación. La expectativa de inflación para el año 2023 también disminuyó de 4,73 a 4,50 por ciento.
- (iii) La mayor parte de los indicadores adelantados y de expectativas sobre la economía se recuperó en febrero, aunque 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 mostrado una ligera mejoría, aunque subsiste el riesgo global por los efectos de la política

monetaria restrictiva en las economías avanzadas, el impacto de la inflación sobre el consumo y los conflictos internacionales.

La decisión, ampliamente esperada por el mercado, se da en un contexto en el que las expectativas de inflación parecen estar cediendo ya y la actividad económica se muestra débil, golpeada por la convulsión social de los tres últimos meses, con indicadores adelantados y de expectativas económicas (que se desprenden de la encuesta mensual que realiza el Banco Central) que se ubican en el tramo pesimista. Además, el Banco Central confía en que el descenso de la tasa interanual de inflación comenzará en marzo, en lo que influirá la alta base de comparación. Por otro lado, sin embargo, la inflación total y subyacente (que excluye alimentos y energía) todavía son elevadas, de momento no es claro que se haya quebrado la tendencia alcista de los meses anteriores, y persisten los riesgos, lo que requiere actuar con cautela y mantener por ahora una posición monetaria restrictiva (el comunicado que acompañó a la decisión de política monetaria incluso no cierra la puerta a que el ciclo de alzas de la tasa de interés de referencia haya concluido).

Nuestro escenario base sigue siendo que la pausa monetaria se mantendrá en los próximos meses antes de dar inicio en el segundo semestre del año, cuando el descenso de la inflación será más claro, a un proceso de gradual normalización de la tasa de interés de referencia, quizás inicialmente tímido. El espacio que se tenga para iniciar este año el proceso de normalización monetaria dependerá también de lo que haga la Reserva Federal de Estados Unidos; si esta se muestra en los próximos meses más agresiva que lo previsto, ese espacio disminuirá.

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