

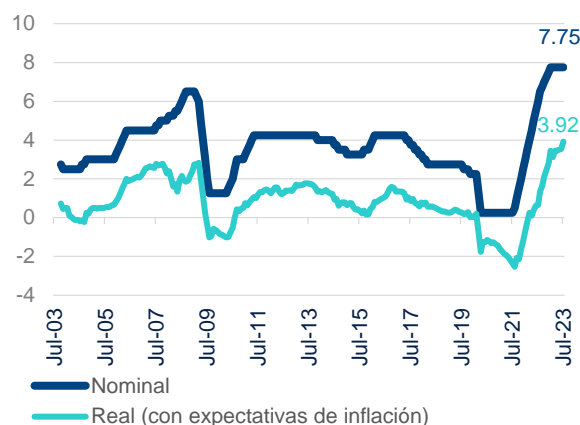
Análisis macroeconómico

Perú | BCRP mantiene tasa de política en 7,75% y no da señales de recortes muy próximos

Hugo Vega
Julio 13, 2023

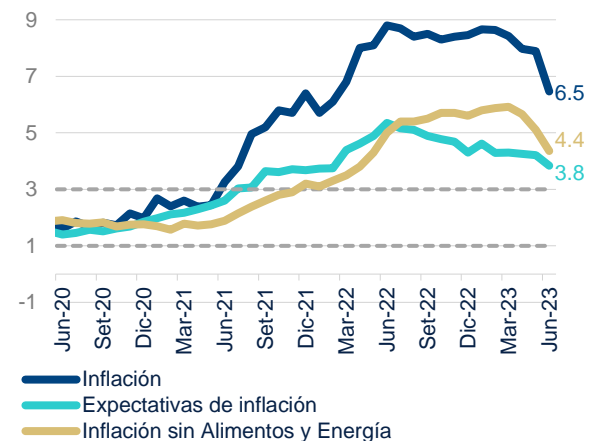
En la reunión de hoy, el Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) decidió mantener la tasa de interés de referencia en 7,75%, en línea con la expectativa de los analistas consultados por Bloomberg. Como resultado, la tasa de política en términos reales (ajustada por expectativas de inflación a doce meses) volvió a incrementarse, ubicándose en 3,92% (junio: 3,54%). Este nivel implica una posición monetaria restrictiva, la más acentuada de los últimos veinte años (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

El comunicado que acompañó a la decisión del Directorio del Banco Central fue similar al del mes pasado. Así, entre los elementos que se tomaron en cuenta en la decisión de julio se señala que:

- por el lado de precios, la inflación, el componente de la inflación que excluye alimentos y energía, y las expectativas inflacionarias retrocedieron en junio, aunque aún se ubican por encima del rango meta. El comunicado explica que la inflación sigue recogiendo efectos transitorios por las restricciones en la oferta de algunos alimentos, los cuales habrían comenzado a disiparse en junio. En los próximos meses la inflación tenderá a disminuir (por moderación de cotizaciones internacionales de alimentos y energía, reversión de choques de oferta en el sector agropecuario, y descenso de las expectativas de inflación), finalizando el año cerca del rango meta y alcanzándolo a inicios del próximo. Sin embargo, el BCRP señala que existen riesgos asociados a factores climáticos.
- por el lado de la actividad, la decisión del Banco Central consideró que los indicadores adelantados y de expectativas mostraron en junio un deterioro frente al mes previo, manteniéndose la mayoría en el tramo pesimista; y

- por el lado externo, se tomó en cuenta que las perspectivas de crecimiento mundial apuntan a una moderación, con riesgos por los efectos de la política monetaria restrictiva en las economías avanzadas y los conflictos internacionales.

A pesar de que la decisión adoptada hoy por el Directorio del BCRP de mantener la tasa de referencia en 7,75% fue ampliamente anticipada por el mercado, parte de este esperaba un tono algo más *dovish* en la comunicación debido a que, por un lado, la economía se muestra débil (no descartamos que en mayo incluso se haya contraído) y la confianza empresarial continúa en el tramo pesimista, incluso con retroceso en la lectura de junio, mientras que por otro lado la inflación sorprendió con un fuerte descenso el mes pasado.

Sin embargo, luego de mantenerse en el comunicado de prensa la afirmación que el ciclo alcista de tasas de interés no necesariamente ha llegado a su fin y de introducirse el riesgo inflacionario asociado a factores climatológicos, el comunicado sugiere una actitud de prudencia por parte del Banco Central en un entorno de alta incertidumbre (impactos rezagados de la sequía de fines del año pasado y de los altos precios que registraron los fertilizantes, El Niño Costero y Global). Vemos a un Banco Central que, a pesar de la tendencia a la baja que parecen tomar la inflación y las expectativas inflacionarias, de la debilidad de la economía, y de la posición monetaria restrictiva, no desea apresurarse en el inicio del ciclo de recortes de la tasa de política, algo que es consistente con lo que han venido comunicando sus autoridades. Ello refuerza nuestra previsión de que el primer recorte de tasa no se dará en el muy corto plazo, sino que, con la información disponible ahora mismo, el escenario más probable sigue siendo que esa primera rebaja se dará en octubre. En ese momento, la Reserva Federal de Estados Unidos habrá culminado su propio ajuste monetario, la tasa interanual de inflación estará más cerca del rango meta, mostrando un franco descenso, y las expectativas inflacionarias probablemente habrán venido disminuyendo por algunos meses y se encontrarán no muy lejos del 3% (límite superior del rango meta). Luego, antes de finalizar el año, habría un segundo recorte, de manera que la tasa de interés de referencia se situaría en 7,25% al cierre de 2023.

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
www.bbvarresearch.com