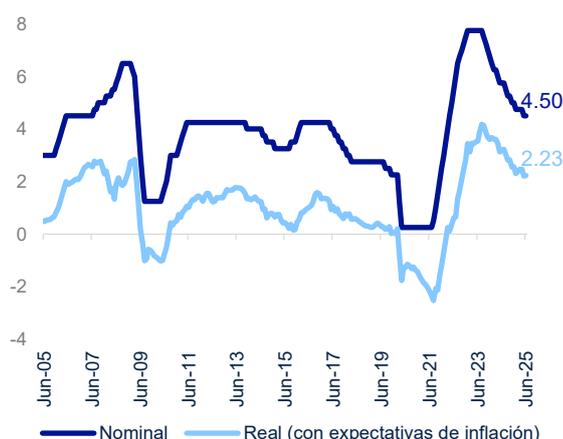


# Perú | BCRP mantiene tasa, pero espera menor inflación en corto plazo

Hugo Vega

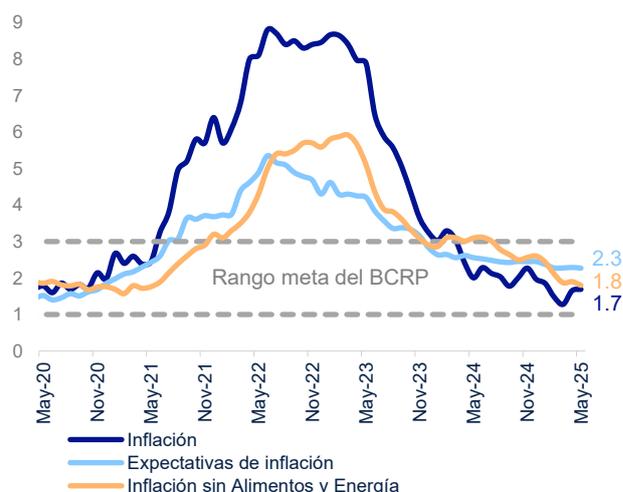
El Directorio del Banco Central mantuvo ayer la tasa de interés de referencia en 4,50% (gráfico 1), en línea con lo anticipado por la mayoría de los analistas consultados por Bloomberg. Considerando las expectativas de inflación a un año vista (gráfico 2), la tasa de política medida en términos reales se ubicó en 2,23%, cerca del nivel que estimamos como neutral.

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



Fuente: BCRP

**GRÁFICO 2. INFLACIÓN Y EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN (VAR. % INTERANUAL DEL IPC)**



Fuente: INEI Y BCRP

El comunicado que acompañó a la decisión de política monetaria tuvo un par de cambios con respecto al del mes pasado. En primer lugar, el Banco Central ahora prevé que la inflación se mantendrá en el tramo inferior del rango meta en los próximos meses para luego ubicarse alrededor del centro de dicho rango. El tono es así algo más bajista sobre la proyección de inflación de corto plazo considerando que el mes pasado anticipaba que el retorno a niveles cercanos al centro del rango meta se daría a lo largo de los próximos meses. En segundo lugar, en el comunicado se retiró la mención a que “la tasa de interés se encuentra cerca del nivel estimado como neutral”. En conjunto, estos dos cambios sugieren que la puerta a una rebaja adicional de la tasa de interés de referencia podría estar abierta.

El resto del comunicado fue muy similar al de mayo. El Banco Central sigue así señalando que la inflación subyacente (la que excluye alimentos y energía) se mantendrá alrededor del centro del rango meta (2%) en el horizonte de proyección, que las expectativas inflacionarias están ancladas, y que la actividad económica se ubica en torno a su nivel potencial. También reitera

que las perspectivas de la actividad económica mundial se han deteriorado como resultado de las medidas restrictivas al comercio exterior, con sesgo a la baja por la alta incertidumbre sobre sus efectos en la economía global, contexto en el que se mantiene la volatilidad en los mercados financieros.

De acuerdo con nuestros estimados, la tasa de interés de referencia se ubica en este momento en el nivel nominal que estimamos como neutral (4,50%). Una posición monetaria neutral es coherente con el panorama de precios y la actual posición cíclica de la economía peruana. En ese contexto, prevemos en nuestro escenario base que la tasa de política se mantendrá en 4,50% durante los próximos meses.

El sesgo en esta previsión es bajista. Considerando que la inflación (total y subyacente) se encuentra algo por debajo del centro del rango meta y que la moneda local tiende a fortalecerse, no se puede descartar alguna rebaja adicional de la tasa de política en el corto plazo. El comportamiento que tiene la demanda interna (expansión de 6,0% en el primer trimestre), el diferencial negativo de tasas de interés sol-dólar que se produciría (incrementa la vulnerabilidad de la moneda local ante cambios de sentimiento en los mercados), la incertidumbre que persiste relacionada con la política arancelaria de los principales socios comerciales de Perú, y el cada vez más cercano inicio de la campaña electoral (con las naturales precauciones que esta induce) moderan la probabilidad de ocurrencia de este escenario alternativo.

## 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](http://www.bbvaresearch.com).