

# Perú | Se mantiene la pausa monetaria en julio

Francisco Grippa, Marco Ortiz y Hugo Vega

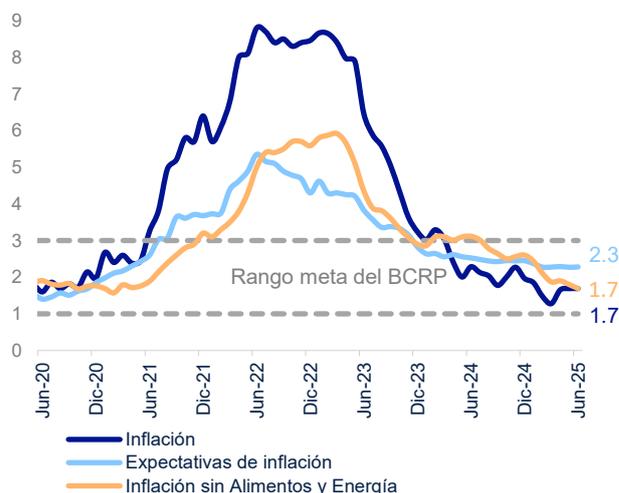
El Directorio del Banco Central decidió en julio mantener la tasa de interés de referencia en 4,50 % (gráfico 1), en línea con las expectativas del mercado. Con ello, la tasa de política medida en términos reales se ubicó en 2,22 %.

**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 no tuvo mayores cambios con respecto al de junio. Así, por el lado de precios el Banco Central vuelve a indicar que las expectativas inflacionarias están ancladas en el rango meta (2,0 %, +/- un punto porcentual) y que la inflación subyacente (la que excluye alimentos y energía) seguirá alrededor del centro de ese rango en el horizonte de proyección. Por el lado de la actividad, aunque reconoce que en junio hubo un nuevo deterioro en los indicadores de expectativas sobre la actividad económica, el Banco Central también vuelve a señalar que casi todos se mantienen en el tramo optimista, en un contexto en que el PIB se ubica alrededor de su nivel potencial. Finalmente, por el lado externo 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.

Las proyecciones de inflación y la posición cíclica de la economía peruana son consistentes con una posición monetaria neutral. De acuerdo con nuestros análisis, el nivel neutral en términos nominales de la tasa de interés de referencia es 4,50 %. Es en ese nivel en el que actualmente se encuentra la tasa de política y en nuestro escenario base seguimos considerando que se mantendrá en 4,50% en los próximos meses.

Cabe mencionar, como ya lo veníamos haciendo, que el sesgo en esta proyección es bajista. Con la inflación (tanto general como subyacente) algo por debajo del centro del rango meta, situación que no cambiará mucho en el corto plazo, y con la fortaleza que muestra la moneda local, habría espacio para un nuevo recorte de la tasa de política. Sin embargo, la probabilidad de ocurrencia de un escenario alternativo como este se modera al tomar en cuenta el diferencial negativo que se produciría entre las tasas de interés en soles y dólares, la persistente incertidumbre en torno a la política arancelaria de los principales socios comerciales de Perú, y el inicio del nuevo ciclo electoral.

## 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).