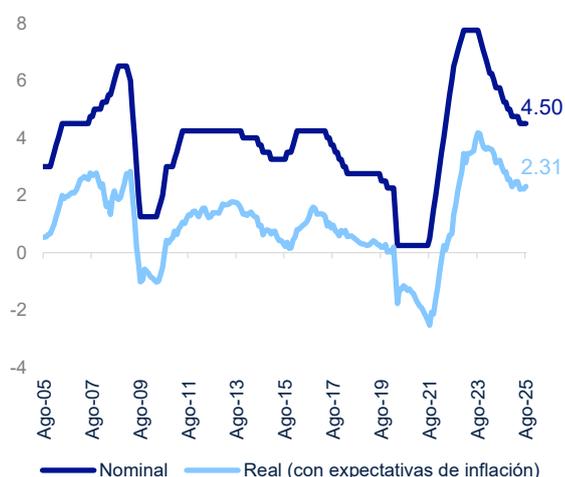


# Perú | BCRP deja sin cambios la tasa de interés de referencia

Francisco Grippa y Marco Ortiz

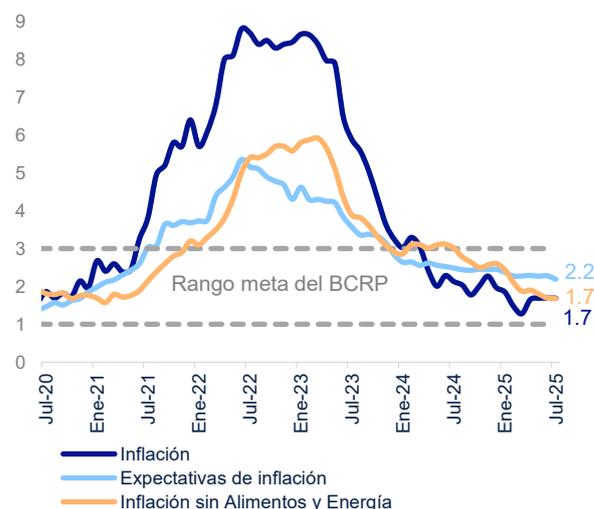
El Directorio del Banco Central decidió en agosto mantener la tasa de interés de referencia en 4,50 % (gráfico 1), en línea con las expectativas del mercado. Con esta tercera pausa consecutiva, la tasa de política medida en términos reales se ubicó en 2,31%.

**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 de agosto fue muy similar al del mes anterior. Por el lado de los precios, el Banco Central continúa destacando que las expectativas inflacionarias siguen ancladas dentro del rango meta (2,0 %, +/- un punto porcentual), incluso con una disminución en julio (de 2,3 % en junio a 2,2 %). Asimismo, continúa anticipando que la inflación se mantendrá en los próximos meses en el tramo inferior de ese rango para luego ubicarse alrededor de 2 %, mientras que la subyacente —componente de la inflación que excluye alimentos y energía— seguirá en torno al centro del rango meta en el horizonte de proyección.

En cuanto a la actividad económica, el Banco Central mantiene que esta se ubica alrededor de su nivel potencial. El comunicado agrega que en julio los indicadores de situación actual y de expectativas sobre la actividad económica mejoraron con respecto a la lectura del mes pasado y que, de esa manera, siguen en el tramo optimista. Finalmente, sobre el entorno internacional señala que la incertidumbre relacionada con el impacto que las medidas restrictivas al comercio exterior tendrán sobre la economía global continúa siendo elevada y que los mercados financieros se mantienen volátiles.

El panorama que se desprende del comunicado del BCRP es uno de ausencia de presiones inflacionarias, con las distintas medidas de inflación solo temporalmente por debajo del centro del rango meta, con las expectativas de inflación ancladas dentro del mismo, y con la actividad avanzando a un ritmo no muy distinto al del potencial. Ese panorama sigue siendo consistente con una posición monetaria neutral. Nuestro estimado para el nivel neutral de la tasa de interés de referencia es, en términos nominales, 4,50 %, donde ahora mismo se ubica la tasa de política y donde prevemos que se mantendrá en los siguientes meses.

El sesgo en esta previsión es, sin embargo, bajista. La disminución de las expectativas inflacionarias, las rebajas de tasa que haría la Fed en lo que resta del año, y la fortaleza que ha mostrado la moneda local en estos últimos meses son factores que podrían estar abriendo el espacio para algún recorte de la tasa de política local en el corto plazo. Sin embargo, la probabilidad de que esta rebaja se materialice se ve disminuida al considerar el fuerte crecimiento que sigue registrando la demanda interna, la incertidumbre que continúa generando 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).

## 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).