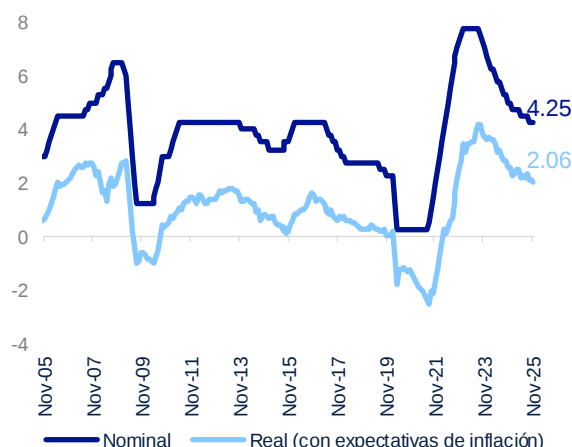


Perú | BCRP consolida la pausa en noviembre: tasa de política se mantiene en 4,25 %

Marco Ortiz y Hugo Vega

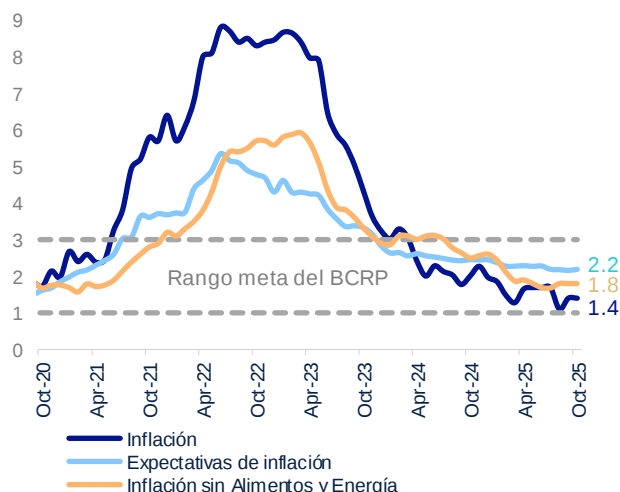
El Directorio del Banco Central (BCRP) decidió mantener en noviembre la tasa de interés de referencia en 4,25 % (ver Gráfico 1). La decisión era anticipada por el mercado: 12 de los 13 analistas previamente encuestados por Bloomberg esperaban la pausa. El nivel en el que se ubica la tasa de política continúa así “muy cerca del nivel estimado como neutral”, como se indicó en el comunicado de política monetaria de setiembre de este año.

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 este mes enfatizó que el panorama de precios es benigno, añadiendo que la tasa de inflación mensual negativa observada de octubre (-0.10 %), se debió a factores transitorios de oferta. Por su parte, la inflación que excluye alimentos y energía y las expectativas inflacionarias se mantienen alrededor del centro del rango meta (ver Gráfico 2). Por el lado de la actividad económica, el Banco Central resaltó que la mayoría de indicadores mostró una mejora, mientras que por el lado externo reiteró que el aumento de los aranceles en el mundo sigue afectando las perspectivas de crecimiento global. Sobre esa base, no hubo mayores cambios en la valoración que el BCRP tiene sobre los principales factores que toma en cuenta en su decisión.

El escenario macroeconómico que describe el Banco Central es coherente con el que tenemos en BBVA Research y sugiere que la política monetaria debe ubicarse en una posición neutral.

Nuestro estimado para la tasa de interés de referencia neutral, medida en términos nominales, es un rango entre 4,00 % y 4,50 %. La tasa de política se ubica actualmente dentro de ese rango, en 4,25 %. Por ello, reafirmamos nuestra previsión de que no habrá rebajas adicionales de tasa en los próximos meses.

Esta perspectiva se fundamenta en varios factores que, en nuestra opinión, limitan el margen para un mayor estímulo. Por un lado, la baja inflación que se ha observado en los últimos meses es resultado de factores transitorios, los cuales se irán disipando y, junto a una baja base de comparación, le imprimirán a la inflación una tendencia alcista en los próximos meses (aunque siempre dentro del rango meta). Por otro lado, la solidez de la demanda interna, y en particular del gasto privado, recibirá un impulso adicional proveniente de la liberación de fondos previsionales. A lo anterior se suma la proximidad de las elecciones generales, que seguramente tendrá alguna incidencia al alza sobre el tipo de cambio. Este conjunto de elementos reduce significativamente la probabilidad de rebajas adicionales de la tasa de referencia.

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.