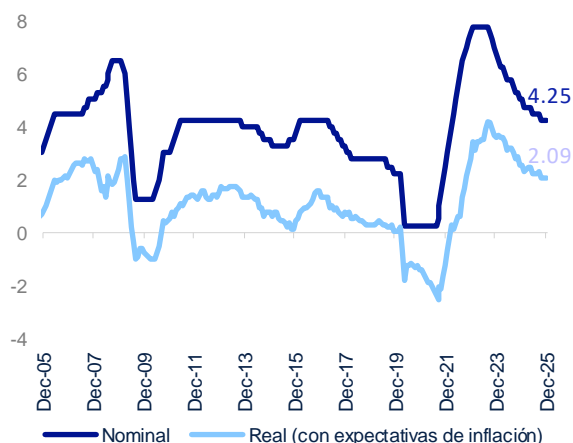


Perú | BCRP se mantiene en pausa, aunque con un tono más *hawkish*

Marco Ortiz y Hugo Vega

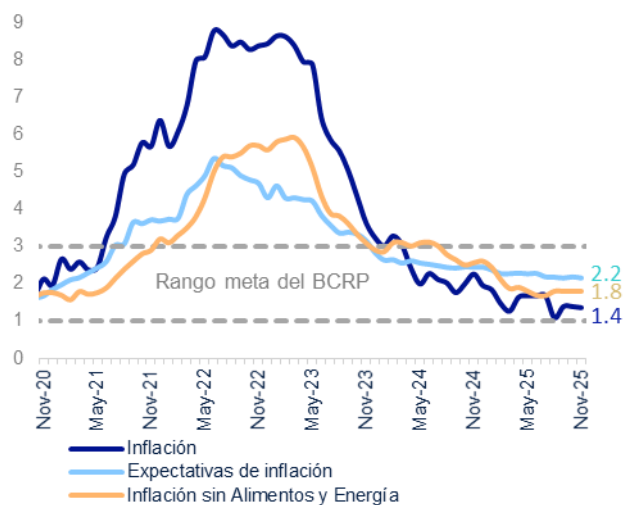
El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) decidió mantener en diciembre la tasa de interés de referencia en 4,25 % (ver Gráfico 1). La decisión tomó por sorpresa a algunos segmentos del mercado, dado que la mitad de los analistas encuestados por Bloomberg anticipaba un recorte, mientras la otra mitad preveía una pausa. El nivel actual de la tasa de política se mantiene así “muy cerca del nivel estimado como neutral”, tal como se señaló 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 la decisión de este mes enfatizó el retorno gradual de la inflación hacia el centro del rango meta, en un contexto en el que tanto la inflación excluyendo alimentos y energía como las expectativas de inflación se mantienen alrededor del centro de dicho rango (ver Gráfico 2). Por el lado de la actividad, se subrayó la mejora de los indicadores adelantados de actividad económica y el cambio positivo en el entorno internacional, asociado a la disminución de las tensiones comerciales.

El escenario macroeconómico que describe el Banco Central es coherente con el que manejamos en BBVA Research y sugiere que la política monetaria debe ubicarse en una posición neutral. Nuestra estimación para la tasa de interés de referencia neutral, en términos nominales, se sitúa en un rango entre 4,00 % y 4,50 %. La tasa de política se encuentra actualmente dentro de ese rango, en 4,25 %. Por ello, reafirmamos nuestra previsión de que no habrá recortes adicionales de la tasa en los próximos meses.

Esta perspectiva se sustenta en varios factores que, a nuestro juicio, acotan el margen para un estímulo adicional. Por un lado, la baja inflación observada en los últimos meses responde a factores transitorios, por lo que se prevé que retornará gradualmente a sus niveles históricos (aunque siempre dentro del rango meta). Por otro lado, a la solidez de la demanda interna, respaldada por los retiros de fondos de pensiones, se suma un escenario internacional con mejores perspectivas tras disiparse parte de la incertidumbre generada por las tensiones comerciales. A ello se añade la proximidad de las elecciones generales, que podría generar cierta volatilidad en los flujos de capitales, con algún efecto alcista sobre el tipo de cambio. Este conjunto de elementos reduce significativamente la probabilidad de recortes 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.bbvarresearch.com.