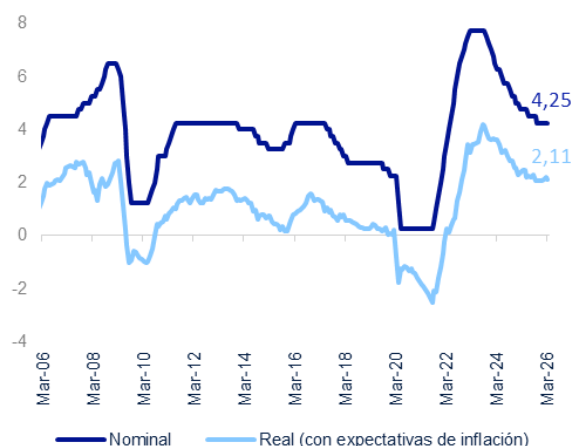


Perú | BCRP mantiene tasa: mayor inflación sería transitoria

Marco Ortiz y Hugo Vega

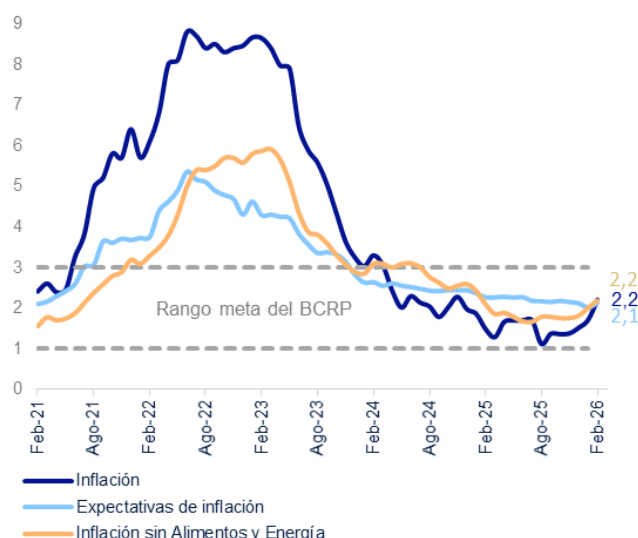
El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) decidió mantener, por sexto mes consecutivo, la tasa de interés de referencia en 4,25 %. La decisión estaba plenamente descontada por el mercado: todos los analistas encuestados por Bloomberg anticipaban esta pausa.

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

En el comunicado que acompañó la decisión de este mes, el Banco Central destacó el repunte de la inflación total, que pasó de 1,7 % en enero a 2,2 % en febrero, así como el aumento de la inflación sin alimentos y energía, de 2,0 % a 2,2 % en el mismo periodo. El incremento de la inflación del mes se explicó principalmente por aumentos en las tarifas de agua y por factores de oferta que presionaron los precios de algunos alimentos. En paralelo, se remarcó que las expectativas de inflación a doce meses se incrementaron ligeramente, pasando de 2,0 % en enero a 2,1 % en febrero, ubicándose alrededor del centro del rango meta.

El BCRP prevé que la inflación se ubique transitoriamente en el tramo superior del rango meta en los próximos meses, debido a tres choques de oferta de carácter transitorio: (i) fenómenos climáticos adversos, (ii) el aumento de las cotizaciones internacionales del petróleo y gas y (iii) la interrupción en el suministro de gas natural y de líquidos de gas natural (LGN) a raíz de los problemas en Camisea. El Banco Central enfatizó que estos factores tendrían un efecto

temporal sobre la inflación, por lo que estima que las tasas interanuales retornen al punto medio del rango meta en el mediano plazo.

En materia de actividad, el BCRP reiteró que la economía continúa operando cerca de su nivel potencial y que los indicadores adelantados a febrero siguen mostrando un buen desempeño. No obstante, señaló que la mayoría de los indicadores de situación actual y de expectativas registraron un deterioro, aunque permanecieron en el tramo optimista. A nivel global, el riesgo ha aumentado debido al conflicto en el Medio Oriente, lo que se refleja en una mayor volatilidad de los mercados financieros y en un mayor precio internacional del petróleo. A pesar de ello, el ente monetario considera que las perspectivas de crecimiento mundial para este año siguen siendo positivas y los términos de intercambio continúan siendo favorables para nuestra economía.

El escenario macroeconómico delineado por el Banco Central es consistente con el que tenemos en BBVA Research. En nuestra opinión, los tres choques de oferta identificados — fenómenos climáticos, precios internacionales de energía e interrupción del suministro de gas natural y líquidos de gas — son de naturaleza transitoria e implican un desvío transitorio de la inflación por encima del centro del rango meta. No obstante, será clave monitorear la evolución de las expectativas de inflación: mientras estas se mantengan bien ancladas alrededor del 2 %, la política monetaria podrá sostenerse en la postura neutral vigente. En consecuencia, de momento mantenemos nuestra previsión de que no se realizarán recortes adicionales en los próximos meses.

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.