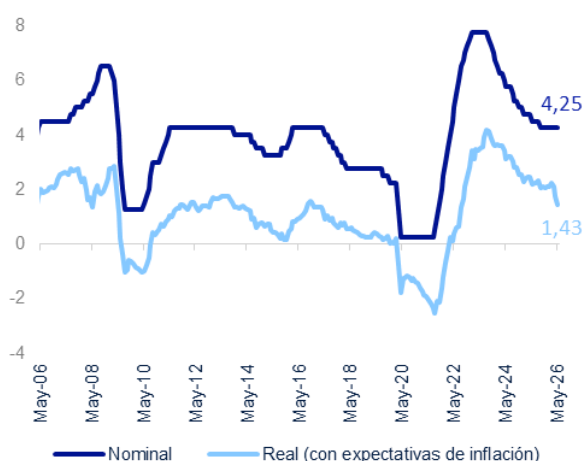


Perú | BCRP mantiene tasa en 4,25 %: margen de maniobra se reduce

Marco Ortiz y Hugo Vega

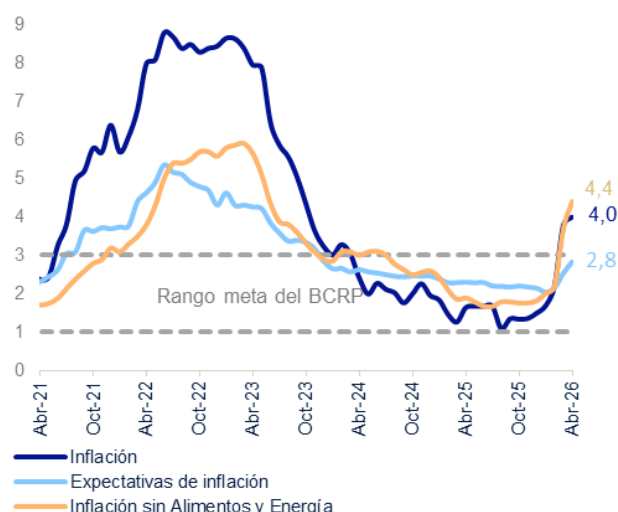
El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) decidió mantener, por octavo mes consecutivo, la tasa de interés de referencia en 4,25 %. La decisión estaba ampliamente anticipada por el mercado: todos los analistas encuestados por Bloomberg esperaban la pausa.

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, el Banco Central dio cuenta de que la inflación interanual continuó al alza, pasando de 3,8 % en marzo a 4,0 % en abril, impulsada principalmente por incrementos en tarifas de transporte local y combustibles en un contexto de elevadas cotizaciones internacionales del petróleo. La inflación sin alimentos y energía se aceleró aún más, de 3,7 % a 4,4 %, ubicándose significativamente por encima del rango meta. A nivel mensual, sin embargo, el ritmo de aumento de precios se moderó con respecto al dato excepcional de marzo: la tasa mensual fue de 0,52 %, frente al 2,38 % del mes previo. Las expectativas de inflación a doce meses se incrementaron de 2,5 % a 2,8 %, manteniéndose dentro del rango meta, pero con una tendencia al alza que requiere monitoreo cercano.

El BCRP reiteró que la mayor parte de la inflación está asociada a factores de oferta de carácter temporal, y proyecta que tanto la inflación interanual como la subyacente retornarán

al rango meta dentro del horizonte de proyección, ubicándose alrededor de 2 % en 2027 conforme se disipen los efectos de estos choques. No obstante, relativo al comunicado del mes previo, se retiró la proyección de que la inflación retorne al rango meta hacia fines del presente año, develando que ahora se espera una mayor persistencia de los choques de oferta.

En materia de actividad, el comunicado resaltó que los indicadores adelantados a abril siguen mostrando un buen desempeño, con la mayoría de los indicadores de situación actual y de expectativas en el tramo optimista. No obstante, se evidenció un deterioro en los indicadores de expectativas, reflejando una moderación en la confianza empresarial. En el ámbito externo, el comunicado mantuvo su postura relativa al impacto del conflicto en el Medio Oriente, que ha elevado la volatilidad de los mercados financieros y el precio internacional del petróleo.

En nuestra opinión, la aceleración de la inflación subyacente (4,4 %) por encima de la inflación total (4,0 %) sugiere un mayor impacto de las presiones de precios hacia componentes menos volátiles del IPC. A ello se le suma el incremento observado de las expectativas de inflación - que han pasado de 2,1 % en febrero a 2,8 % en abril. Estos elementos representan los riesgos más relevantes para la postura neutral que mantiene el Banco Central. Si las tensiones geopolíticas del Medio Oriente generan una persistencia de los precios por encima de lo esperado, o ocurre un traslado de los precios más rápido de lo anticipado, el BCRP podría cambiar de postura. En este contexto, mantenemos nuestra previsión de tasa estable en 4,25 % con un sesgo al alza, y reconocemos que el margen de maniobra del BCRP se ha reducido considerablemente.

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.