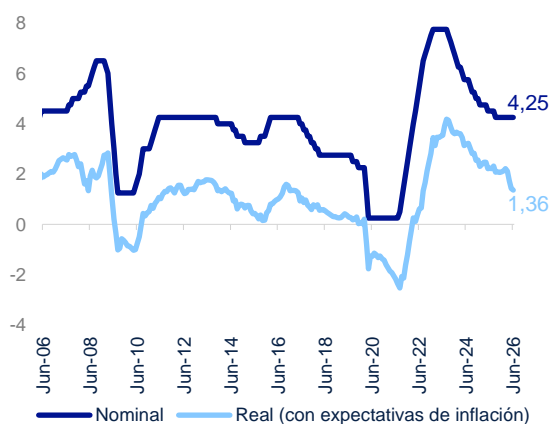


Perú | BCRP mantiene tasa en 4,25% pero ajuste monetario no puede descartarse en adelante

Hugo Vega

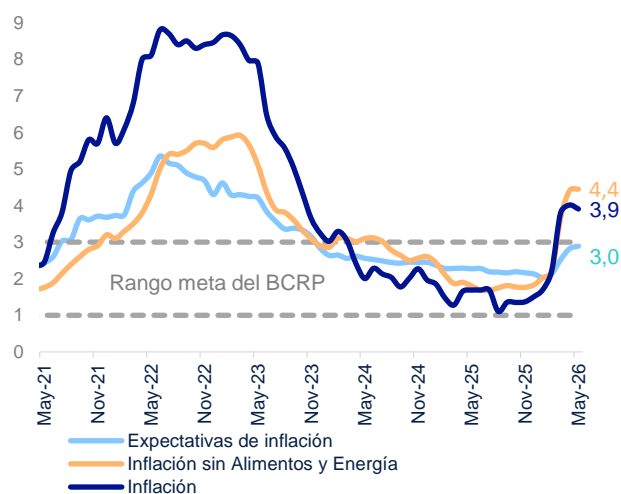
El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú decidió mantener, por noveno mes consecutivo, la tasa de interés de referencia en 4,25 %. La decisión estuvo en línea con lo esperado por el mercado y el comunicado fue similar al anterior, dejando entrever que la inflación se mantendrá por varios meses fuera del rango meta para retornar al centro del mismo en 2027.

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 señaló que la inflación mensual fue negativa en mayo (-0,16%), explicada principalmente por menores precios de algunos alimentos, mientras que la inflación sin alimentos y energía se ubicó en 0,09%. En términos interanuales, la inflación total se redujo ligeramente, de 4,0% en abril a 3,9% en mayo, aunque la inflación sin alimentos y energía se mantuvo en 4,4%, todavía por encima del rango meta. Por su parte, las expectativas de inflación a doce meses aumentaron nuevamente, de 2,8% a 2,9%, permaneciendo dentro del rango meta, pero cada vez más cerca del límite superior.

El BCRP reiteró que la mayor parte de la inflación está asociada a factores de oferta que estima temporales, y mantuvo su proyección de que tanto la inflación total como la subyacente

retornarán al rango meta dentro del horizonte de proyección, ubicándose alrededor de 2% en 2027 conforme se disipen dichos choques.

En nuestra opinión, el comunicado no introduce cambios relevantes en el mensaje de política monetaria. Sin embargo, la persistencia de la inflación subyacente en 4,4% y el nuevo incremento de las expectativas de inflación refuerzan la necesidad de monitorear de cerca la posibilidad de efectos de segunda vuelta. Si los choques de oferta asociados a los costos de transporte y energía se prolongan, las empresas podrían buscar recuperar márgenes mediante ajustes de precios, especialmente en un entorno en el que la demanda interna se mantiene robusta.

En este contexto, la posición de política monetaria luce cada vez menos restrictiva. Con una tasa de referencia estable en 4,25% y expectativas de inflación a doce meses en 2,9%, la tasa real ex ante se ubica alrededor de 1,3%, en un entorno en el que la actividad económica muestra señales favorables. Cabe señalar que se estima que la tasa de interés neutral se ubica alrededor de 2%, por lo que con el nivel actual la política monetaria tiene un sesgo expansivo que no se requeriría dada la fortaleza de la demanda interna. Por ello, con la inflación subyacente y las expectativas mostrando resistencia a la baja y choques de oferta que se prolongan más de lo previsto, no podemos descartar que el BCRP decida realizar un ajuste de política monetaria durante el segundo semestre del año.

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.