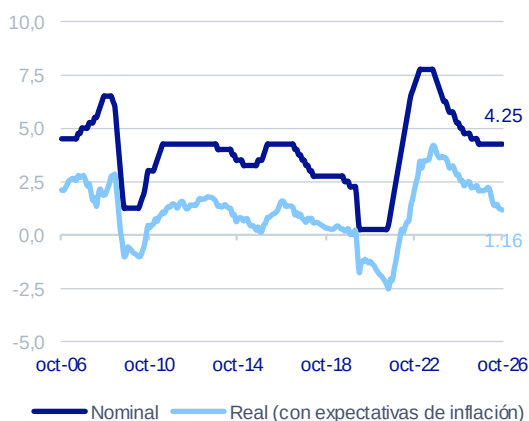


Perú | BCRP mantiene tasa, pero reitera la posibilidad de un ajuste en el corto plazo

Hugo Vega

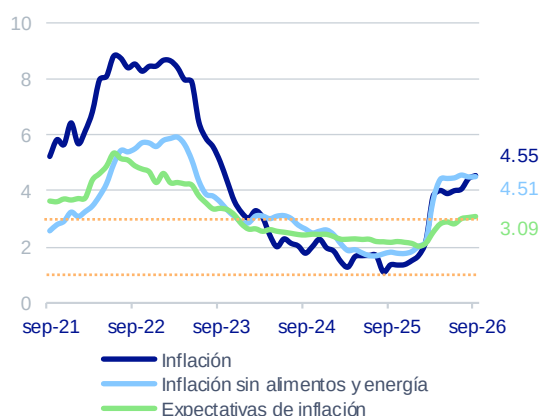
El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú decidió mantener, por decimotercer mes consecutivo, la tasa de interés de referencia en 4,25 %. La decisión sorprendió al consenso de mercado: 9 de los 13 analistas encuestados por Bloomberg esperaban un alza. Sin embargo, el Directorio reiteró en el párrafo final del comunicado que se mantiene atento a la nueva información “a fin de realizar ajustes en la posición de la política monetaria en el corto plazo”. En nuestra opinión, al dejar abierta la posibilidad de un ajuste por segundo mes consecutivo, el Banco Central mantiene un sesgo alcista.

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 Banco Central señaló que la inflación mensual fue de 0,12 % en setiembre y la inflación sin alimentos y energía de 0,07 %. En términos interanuales, la inflación aumentó de 4,4 % en agosto a 4,5 % en setiembre, y esta vez el comunicado atribuye el incremento principalmente al alza de los precios de combustibles y electricidad, y ya no a un efecto base como el mes previo; la inflación sin alimentos y energía se mantuvo en 4,5 %. El BCRP reiteró que el desvío respecto del rango meta responde principalmente al alza de los precios de los combustibles y a sus efectos sobre los costos de transporte en marzo y abril: excluyendo transporte, la inflación subyacente permaneció en 1,8 % y se mantiene por debajo de 2 % desde abril del año pasado. Por su parte, las expectativas de inflación a doce meses se mantuvieron en 3,1

%, ligeramente por encima del límite superior del rango meta.

El BCRP mantiene la previsión de que tanto la inflación total como la inflación sin alimentos y energía retornarán al rango meta y se ubicarán alrededor de 2 % en el horizonte de proyección, conforme se disipen los efectos de los choques de oferta, aunque advierte que el Fenómeno de El Niño y las tensiones geopolíticas en el Medio Oriente podrían tener efectos más persistentes sobre la inflación. En cuanto a la actividad, los indicadores adelantados a setiembre siguen mostrando un buen desempeño, si bien en la encuesta del Banco Central los indicadores de situación actual registraron una evolución mixta y los de expectativas se mantuvieron en el tramo optimista con cierta moderación. En el frente externo, los riesgos globales se mantienen elevados, con mayor volatilidad en los mercados financieros y en los precios internacionales del petróleo, aunque los términos de intercambio continúan favoreciendo a la economía peruana.

En nuestra evaluación, el riesgo de que el impacto de los choques de oferta se traslade hacia otros precios de la economía se mantiene latente. La inflación se mantendría alta en los próximos meses, en un contexto en el que al efecto de los choques de oferta se suma una demanda interna robusta y un mercado laboral formal que se ha venido acelerando, condiciones que dan espacio para un mayor traslado a los demás precios de la canasta de consumo. A ello se suma que en la formación de estos precios se incorporará una expectativa de inflación que se va consolidando por encima del techo del rango meta.

En este contexto, la posición de la política monetaria luce todavía menos adecuada que hace un mes. Con una tasa de referencia de 4,25 % y expectativas de inflación a doce meses en 3,1 %, la tasa real ex ante se ubica en 1,16 %, por debajo del 1,20 % del mes previo y más lejos del estimado de tasa neutral de alrededor de 2 %. Por ello, mantenemos nuestra previsión de que el Banco Central ajustará su política monetaria en el corto plazo.

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.