

## Perú: Banco Central “quiere pero no puede”... por el momento

Hugo Perea Flores

---

El Banco Central (BCRP) mantuvo la tasa de referencia en 3,25%, en línea con lo esperado. El comunicado del BCRP emitido luego de la reunión de política monetaria, que es muy similar al del mes anterior, sigue resaltando que la decisión de mantener la tasa tomó en cuenta que la actividad económica se mantiene por debajo de su nivel potencial y que las expectativas de inflación permanecen ancladas dentro del rango meta.

Si bien estos factores señalan que se requiere y que existe el espacio para un mayor estímulo monetario, cabe señalar que el BCRP sigue mencionando que la volatilidad en los mercados financieros y cambiarios internacionales es un elemento que influye en sus decisiones de política monetaria. Localmente, esta volatilidad ha sido uno de los factores que han intensificado las presiones a la baja (depreciación) sobre la moneda peruana en las últimas semanas (además de una rápida dolarización de los depósitos bancarios), lo que ha llevado al BCRP a ser más agresivo en sus intervenciones en el mercado cambiario, principalmente, mediante la venta de dólares. Así, las presiones al alza sobre el tipo de cambio habrían inhibido nuevamente al Banco Central de recortar su tasa de política (ya que un recorte tendería a acentuar estas presiones), lo que refleja las preocupaciones por los impactos negativos que en corto plazo puede tener una depreciación abrupta de la moneda (por los “efectos de hoja de balance” que se dan cuando hay descalces de monedas en empresas y familias).

Finalmente, con respecto al comunicado del mes anterior, la principal diferencia es que en esta ocasión el BCRP ha agregado una mención acerca del deterioro de las expectativas empresariales y de los consumidores. En nuestra percepción, con esto el Banco Central ha acentuado el sesgo a flexibilizar pronto la política monetaria porque el deterioro de los indicadores de confianza sugiere que la debilidad del gasto privado persistiría o incluso podría acentuarse en los siguientes meses. En este contexto y en el que no se anticipan presiones inflacionarias en los siguientes meses, seguimos previendo, condicionado a una menor volatilidad cambiaria, que el BCRP realizará un nuevo recorte de la tasa de referencia en el corto plazo.