

## ANÁLISIS MACROECONÓMICO

## Perú | Banco Central: sin cambios en la posición de la política monetaria

Hugo Perea

El Banco Central (BCRP) mantuvo su tasa de interés de referencia en 4,25%, en línea con lo esperado por el mercado. De acuerdo a nuestra interpretación del comunicado emitido luego de la reunión de política monetaria, el BCRP percibe un entorno más favorable para mantener la tasa de referencia en su nivel actual debido a la menor volatilidad en los mercados financieros globales, una moderación de la inflación y de las presiones de depreciación de la moneda, y, sobre todo, por el descenso que mostraron las expectativas de inflación a mediano plazo en la última lectura (las expectativas de inflación para el cierre de 2017 cayeron dos décimas y pasaron a ubicarse en 3,0%, justo en el límite superior del rango meta).

¿Qué esperamos hacia adelante? Nuestro escenario central considera que la inflación continuará descendiendo paulatinamente. En particular, estimamos que la inflación habría llegado a su pico durante el primer trimestre y que seguirá descendiendo debido a la reversión de los choques de oferta que afectaron los precios de algunos alimentos, y de menores presiones alcistas sobre el tipo de cambio (depreciación). Cabe agregar que, en nuestra opinión, el descenso de la inflación influirá positivamente sobre las expectativas inflacionarias (las que se han vuelto bastante inerciales y se han visto contaminadas por la evolución reciente de la inflación, incluso si la dinámica de los precios se ve afectada al alza por choques de oferta de carácter transitorio), por lo que no descartamos que sigan ajustándose a la baja en los siguientes meses. Asimismo, proyectamos que el gasto privado se mantendrá relativamente débil en lo que resta de 2016 (estimamos que el consumo se moderará algo más y que la inversión registrará otro retroceso este año). En este entorno, prevemos que la inflación se ubicará hacia fines de 2016 ligeramente por debajo de 3,0%, con lo que retornaría al interior del rango meta (2%, +/- un punto porcentual), aunque con cierta incertidumbre por el impacto que podría tener una recuperación de la cotización internacional del precio del petróleo en el segundo semestre.

Así, en este contexto para los próximos meses de moderación de la inflación, de ajuste a la baja de las expectativas inflacionarias y de ausencia de presiones de demanda (debilidad del gasto privado), prevemos que el Banco Central mantendrá la tasa de referencia en su nivel actual en lo que resta 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.