

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Perú | Banco Central mantiene tasa en 4,25% en un contexto de descenso de la inflación

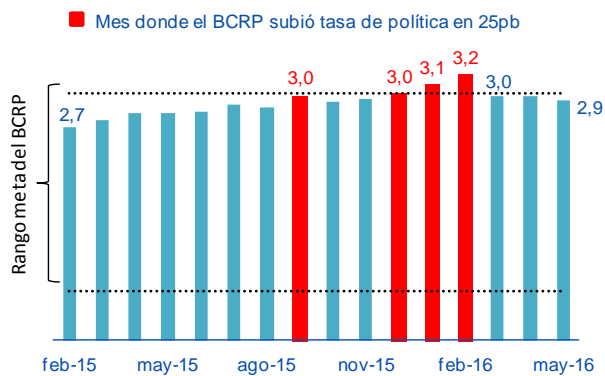
Ismael Mendoza

En junio, el Directorio del Banco Central (BCR) decidió mantener, por cuarto mes consecutivo, la tasa de interés de referencia en 4,25%, en línea con lo esperado por el mercado. De acuerdo al comunicado emitido por el BCR, la entidad percibe un entorno más favorable para mantener la tasa de política en su nivel actual debido, principalmente, a que las expectativas de inflación continuaron descendiendo. En particular, las expectativas a dos años vista, que reflejan mejor la credibilidad de los agentes sobre el cumplimiento de la meta de inflación en el horizonte de efectividad de la política monetaria, pasaron a ubicarse en 2,9% en mayo, ligeramente por debajo del límite superior del rango meta (ver Gráfico 1).

El comunicado también destaca que los efectos de los aumentos de los precios de algunos alimentos y servicios públicos y del tipo de cambio sobre la inflación se han venido revirtiendo (con ello, la inflación ha pasado de 4,6% interanual en enero a 3,5% en mayo). Además, el BCR señala que la actividad local viene creciendo a un ritmo cercano al de su potencial, y la economía mundial continúa mostrando señales mixtas en la producción y el empleo.

Cabe indicar que, pese a que la tasa de política se ha mantenido constante en los últimos meses, en términos reales (ex ante y ex post) ha venido aumentando, lo que sugiere cierto ajuste en las condiciones monetarias (ver Gráfico 2). Sin embargo, los niveles de la tasa real son bajos y, de esta manera, el perfil de la posición de política monetaria es aún expansivo.

Gráfico 1
Expectativas de inflación 2 años adelante*
(%)



* Construido en base a la información de expectativas del BCR. Se marca en rojo meses en los que el BCRP ajustó su tasa de política monetaria.
Fuente: BCRP y BBVA Research

Gráfico 2
Tasa real de política monetaria*
(%)



Fuente: BCRP y BBVA Research

¿Qué esperamos hacia adelante? Nuestro escenario central considera que la inflación continuará descendiendo paulatinamente y concluirá el año dentro del rango meta, debido a la reversión de los choques de oferta que afectaron los precios de algunos alimentos, la ausencia de presiones de demanda (debilidad del gasto privado), y una depreciación de la moneda más acotada. Bajo este escenario, prevemos que en los próximos meses el Banco Central mantendrá la tasa de referencia en su nivel actual.

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.