



BCRwatch

8 de febrero de 2008

Banco Central mantuvo la tasa de referencia en 5,25%

El Directorio del BCR decidió mantener el nivel de la tasa de referencia en 5,25 por ciento. Esta medida se da en un contexto de tendencia alcista de la inflación, la cual se encuentra por encima del rango meta (entre 1,0 por ciento y 3,0 por ciento), y de mayores expectativas inflacionarias.

No obstante, cabe destacar que el BCR, a través de su Nota Informativa del Programa Monetario, señala que el impacto de la reciente elevación de las tasas de encaje en moneda nacional sería equivalente a un incremento de 25 puntos básicos en la tasa de referencia.

Asimismo, el Banco Central espera que con las medidas implementadas (incremento del encaje en moneda nacional y extranjera, así como la colocación de Certificados de Depósitos de Negociación Restringida) y una normalización gradual de la incertidumbre en los mercados internacionales, la inflación converja al rango meta en el segundo semestre del año.

Valoración

Se considera que de persistir el fuerte dinamismo de la demanda interna y el ajuste al alza de las expectativas de inflación, en un contexto de choques de oferta por factores externos de carácter más persistente de lo esperado, el Banco Central tendría que continuar retirando el estímulo monetario.

Hugo Perea

hperea@grupobbva.com.pe

Sergio Salinas

ssalinas@grupobbva.com.pe

Tabla 1: Comunicados de Prensa del BCRP

	4 de octubre	7 de noviembre	6 de diciembre	10 de enero	7 de febrero	Valoración de la variable*
Actividad	“La actividad económica mantiene un sólido crecimiento, con una expansión del PBI de 7,9% y de la demanda interna de 10,9% durante los primeros siete meses del año.”	“La actividad económica mantiene un sólido crecimiento, con una expansión del PBI de 7,7% y de la demanda interna de 10,9% durante los primeros ocho meses del año.”	“La actividad económica mantiene un alto crecimiento, con una expansión del PBI de 8,2% y de la demanda interna de 11,2% durante los primeros nueve meses del año”.	“La actividad económica mantiene un alto crecimiento, con una expansión del PBI de 8,4% y de la demanda interna de 11,3% durante los primeros diez meses del año”.	“La actividad económica y la demanda interna continúan con elevado dinamismo... Se estima que la demanda interna habría crecido 11% en el 2007, mientras que el PBI lo habría hecho en 8,5%”.	Se mantiene el fuerte crecimiento de la demanda interna.
Inflación	“Las expectativas de inflación para los años 2008 y 2009, captadas en las encuestas a empresas, entidades financieras y analistas económicos, se mantienen alrededor de la meta de inflación de la política monetaria de 2,0%.”	“Las expectativas de inflación para los años 2008 y 2009, captadas en las encuestas a empresas y analistas económicos, se mantienen en el nivel de la meta de inflación de la política monetaria de 2,0%. La encuesta a las entidades financieras considera una expectativa de inflación de 2,6 y 2,5% para los años 2008 y 2009, respectivamente”.	“Se espera que en el corto plazo la tasa de inflación se ubique transitoriamente por encima del límite superior de la meta como resultado, principalmente, de una mayor inflación importada... Se espera que la tasa de inflación converja hacia la meta de 2,0%, como ha sido el caso en otros episodios similares”.	“La ubicación temporal de la inflación por encima de la meta se explica fundamentalmente por la inflación importada, la que fue 10,5% en 2007. Los desequilibrios de oferta y demanda en los mercados internacionales de granos y combustibles han implicado un repunte generalizado de la inflación a nivel mundial”.	“Con las medidas señaladas (incremento del encaje en soles y dólares y colocación de CDBCRP-NR) y la normalización paulatina de la turbulencia financiera internacional se espera que la inflación converja al rango meta en el segundo semestre de 2008”.	Las presiones inflacionarias podrían verse reducidas en los próximos meses.
Política Monetaria	“Si se vislumbrara un aumento de las expectativas de inflación o un incremento en la demanda interna que sobrepase el crecimiento de la capacidad productiva y las ganancias de la productividad, el Banco adoptará ajustes preventivos adicionales de la tasa de interés de referencia”.	“Si se vislumbrara un aumento de las expectativas de inflación o un incremento en la demanda interna mayor al crecimiento de la capacidad productiva y de la productividad, el Banco adoptará los ajustes preventivos necesarios de la tasa de interés de referencia”.	“Si se vislumbrara un aumento de las expectativas de inflación o un incremento en la demanda interna que no corresponda al crecimiento de la capacidad productiva y de la productividad, el Banco adoptará los ajustes preventivos necesarios de la tasa de interés de referencia”.	“Esta medida se adopta para mantener las expectativas de la inflación dentro del rango meta de inflación frente al aumento de los precios internacionales de los alimentos en un contexto de fuerte crecimiento de la demanda interna”.	“La reciente elevación de las tasas de encaje en moneda nacional implica una posición más restrictiva de la política monetaria... Se estima que el impacto de la elevación de la tasa de encaje equivale en el corto plazo a una elevación de la tasa de referencia en 25 puntos básicos”.	El BCR está dispuesto a emplear otras herramientas de política, distintas a la tasa de referencia, para controlar la inflación
Tasa de Referencia	5.00	5.00	5.00	5.25	5.25	

* Interpretación del Servicio de Estudios Económicos de la percepción del BCR sobre la variable en consideración.

Eventos relevantes para la reunión del 13 de marzo

Febrero	
15	PBI de diciembre (INEI)
29	Indicadores Macroeconómicos: Cuarto Trimestre y Año 2007 (BCRP)
Marzo	
3	Índice de Precios del Consumidor en Lima Metropolitana de febrero (INEI)