



adelante.

BCRwatch

7 de diciembre de 2007

Banco Central mantuvo la tasa de referencia en 5%

El Directorio del BCR decidió mantener la tasa de referencia en 5,0%, nivel que se mantiene vigente desde setiembre del presente año. En la Nota Informativa del Programa Monetario de diciembre, el BCR señala que el incremento de la inflación, que se ubica por encima de la meta, ha estado asociada a los mayores precios internacionales de los alimentos.

En el mismo comunicado, el Banco Central sugiere que se mantienen abiertas las posibilidades de ajustar la tasa de manera preventiva, en caso que aumenten las expectativas de inflación, o el crecimiento de la demanda sea mayor al incremento de la capacidad productiva.

Cabe resaltar que la inflación subyacente se ha acercado rápidamente al límite superior del rango meta, pasando de 2,4% en octubre a 2,9% en noviembre.

Valoración

Consideramos que la fuerte expansión de la demanda interna, conjuntamente con la tendencia creciente que viene mostrando la inflación subyacente, son factores que señalan la necesidad de ajustar la posición de la política monetaria en los primeros meses del 2008.

Nuestra lectura es que el BCR sólo está esperando el momento adecuado para seguir retirando el estímulo monetario de la economía, con lo que la pausa acordada en la reunión de ayer se explica para no validar movimientos especulativos que vienen induciendo presiones apreciatorias sobre el nuevo sol. Además, se habría optado por esperar a conocer la decisión que tomaría la FED el 11 de diciembre.

Hugo Perea

hperea@grupobbva.com.pe

Jorge Guillén

jguillen@grupobbva.com.pe

Sergio Salinas

ssalinas@grupobbva.com.pe

Tabla 1: Comunicados de Prensa del BCRP

	2 de agosto	6 de setiembre	4 de octubre	7 de noviembre	6 de diciembre	Valoración de la variable*
Actividad	“La actividad económica mantiene un sólido crecimiento, con una expansión del PBI estimada en 7,7% en el segundo trimestre y de la demanda interna en 10,3%”.	“La actividad económica mantiene un sólido crecimiento, con una expansión del PBI en 7,8% durante el primer semestre y de la demanda interna en 10,4% durante el mismo periodo.”	“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”.	Se mantiene el fuerte crecimiento de la demanda interna.
Inflación	“Las expectativas de inflación para el presente año, captadas en las encuestas a analistas económicos y entidades financieras efectuadas al fin del mes de julio, continúan ancladas en la meta de inflación de la política monetaria de 2%”.	“Las expectativas de inflación para el presente año, captadas en las encuestas a analistas económicos y entidades financieras efectuadas al fin del mes de agosto, se ubican en 2,5%, mientras que para el siguiente año ascienden a 2,0 y 2,3%, respectivamente”.	“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 anual se ubique transitoriamente por encima del límite superior de la meta como resultado, principalmente, de una mayor inflación importada, en particular del rubro de insumos para la producción de alimentos. Se espera que la tasa de inflación converja hacia la meta de 2,0%, como ha sido el caso en otros episodios similares”.	Las presiones inflacionarias continuarían durante la primera parte del 2008
Política Monetaria	“Por ello, si se vislumbrara un aumento de las expectativas de inflación o un incremento en la demanda interna que sobrepase las ganancias en la productividad, el Banco optará por ajustes preventivos adicionales de la tasa de interés de referencia”.	“Esta medida tiene un carácter preventivo tomando en cuenta los rezagos con los que opera la política monetaria, y se adopta para continuar manteniendo ancladas las expectativas de baja inflación frente al robusto crecimiento que viene registrando la demanda interna en un contexto de aumento de precios de insumos importados”.	“Por ello, 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”.	Futuros cambios en la tasa de referencia responderían a una aceleración de la demanda interna y/o mayores expectativas inflacionarias
Tasa de Referencia	4.75	5.00	5.00	5.00	5.00	

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

Eventos relevantes para la reunión del 10 de enero

Diciembre	
11	Reunión de Política Monetaria de la FED
17	PBI de Octubre (INEI)
Enero	
2	Índice de Precios del Consumidor en Lima Metropolitana de Diciembre (INEI)