

# BCRwatch



11 de enero de 2008

## Banco Central elevó la tasa de referencia a 5,25%

El Directorio del BCR decidió elevar la tasa de referencia en 25 puntos básicos. Según da cuenta el Banco Central, en su Nota Informativa del Programa Monetario, este ajuste tiene por objetivo mantener ancladas las expectativas de inflación dentro del rango meta explícito definido por el Banco Central, en un contexto de alzas en la cotización internacional de los alimentos y combustibles, sumado al elevado crecimiento de la demanda interna.

Adicionalmente, el BCR ha dejado abierta la posibilidad de contemplar nuevos incrementos en la tasa de referencia para los próximos meses, a fin de asegurar la convergencia de la inflación dentro del rango meta establecido (entre 1,0% y 3,0%).

### Valoración

Consideramos que la medida es acertada, ya que envía una clara señal a los mercados acerca del compromiso del Banco Central con la estabilidad de precios. Ello debería ayudar a contener las expectativas inflacionarias. Además, dado que anticipamos que algunos factores impulsarían la inflación de precios al consumidor durante el año, podrían ser necesarias alzas adicionales para atenuar el crecimiento de la demanda interna, lo que ayudaría a mantener la tendencia inflacionaria bajo control.

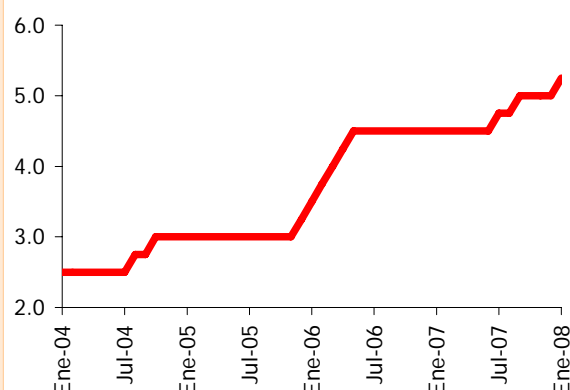
La posibilidad de que se acentúe la apreciación cambiaria sería un factor que el Banco Central monitorearía muy de cerca. Las primeras reacciones en el mercado cambiario el día de hoy, muestran un Nuevo Sol más fortalecido, en un contexto de cierta incertidumbre respecto de la posición que adoptaría el BCR.

**Hugo Perea**  
[hperea@grupobbva.com.pe](mailto:hperea@grupobbva.com.pe)

**Jorge Guillén**  
[jguillen@grupobbva.com.pe](mailto:jguillen@grupobbva.com.pe)

**Sergio Salinas**  
[ssalinas@grupobbva.com.pe](mailto:ssalinas@grupobbva.com.pe)

**Tasa de Referencia**  
(en %)



Fuente: BCRP

Tabla 1: Comunicados de Prensa del BCRP

	6 de setiembre	4 de octubre	7 de noviembre	6 de diciembre	10 de enero	Valoración de la variable*
<b>Actividad</b>	“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”.	“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”.	<b>Se mantiene el fuerte crecimiento de la demanda interna.</b>
<b>Inflación</b>	“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 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”.	<b>Las choques de oferta podrían seguir generando presiones inflacionarias durante la primera parte del 2008</b>
<b>Política Monetaria</b>	“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”.	“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”.	<b>De seguir registrándose alzas en las expectativas inflacionarias, se podrían seguir observando nuevos incrementos en la tasa de referencia</b>
<b>Tasa de Referencia</b>	5.00	5.00	5.00	5.00	5.25	

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

## Eventos relevantes para la reunión del 7 de febrero

Enero	
15	PBI de noviembre (INEI)
29 / 30	Reunión de Política Monetaria de la FED
Febrero	
1	Índice de Precios del Consumidor en Lima Metropolitana de enero (INEI)