

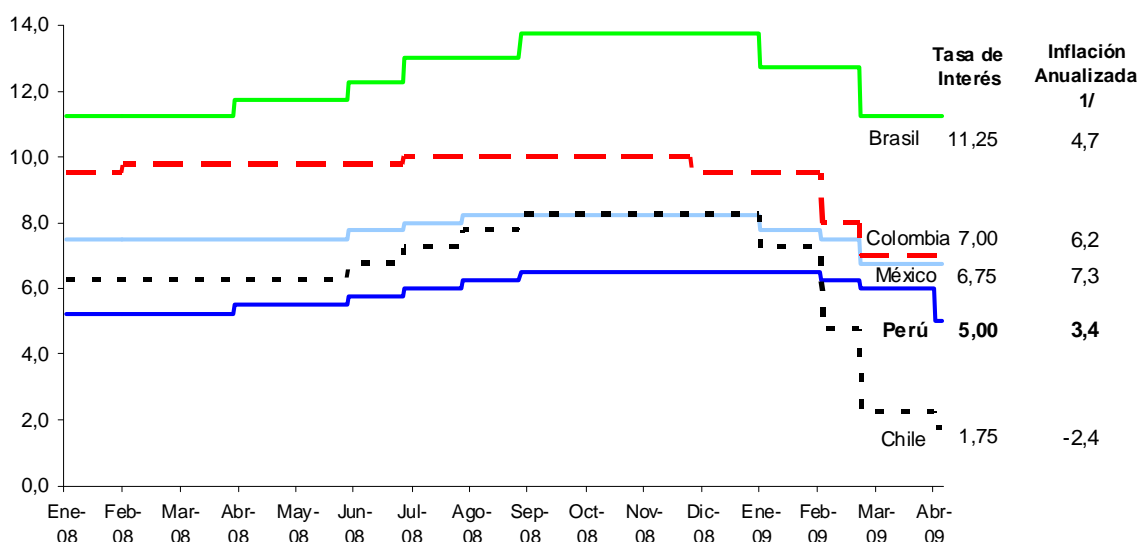
TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA DEL PERÚ ES LA SEGUNDA MÁS BAJA EN LA REGIÓN

La tasa de interés de referencia del Perú, equivalente a 5 por ciento, es actualmente la segunda más baja entre los países de América Latina que siguen el esquema de metas de inflación.

Brasil es la economía que tiene la tasa de interés de referencia más alta con un nivel de 11,25 por ciento, mientras que Colombia y México tienen tasas de 7 y 6,75 por ciento, respectivamente.

Chile tiene la tasa de política monetaria más baja, 1,75 por ciento, en un contexto donde su actividad económica viene bajando desde noviembre del año pasado. Esta economía registra una caída de la inflación anualizada semestral (-2,4 por ciento) por lo que su tasa de referencia es bastante mayor que su inflación.

TASAS DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN



1/ Anualización del Semestre Octubre 2008-Marzo 2009
Fuente: Bancos Centrales (15 de abril 2009).

En setiembre de 2008, cuando se agudizó la crisis financiera internacional, el BCRP empezó a reducir de manera sostenida las tasas de encaje y amplió los plazos hasta un año para sus operaciones de inyección de liquidez. Asimismo, el Banco Central creó nuevos instrumentos monetarios, lo que no hicieron otras economías, tomando una actitud proactiva en el manejo monetario.

Por ello, es un error evaluar la política monetaria en el Perú observando sólo el comportamiento de la tasa de interés de referencia, sin considerar que también se han usado otras herramientas como los encajes y la flexibilización de los instrumentos monetarios del Banco Central.

El éxito de la aplicación de esta combinación de medidas se observa en el dinamismo del crédito al sector privado que ha seguido creciendo a tasas de dos dígitos, como en febrero de este año, mes en el que observó un avance de 26 por ciento con relación a similar mes de 2008. Incluso, los créditos hipotecarios y a las microempresas mantienen su dinamismo pues crecieron 20 y 51 por ciento, respectivamente, en febrero último frente a similar mes del año pasado.

Lima, 16 de abril de 2009