

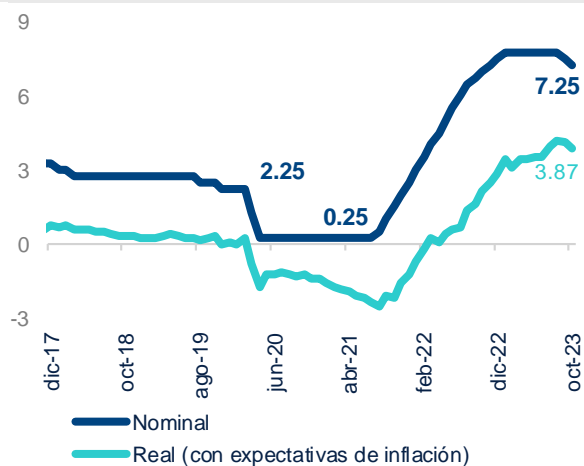
Análisis macroeconómico

Perú | Tasa de interés de referencia vuelve a rebajarse en 25pb, sin sorpresas

Francisco Grippa
Octubre 5, 2023

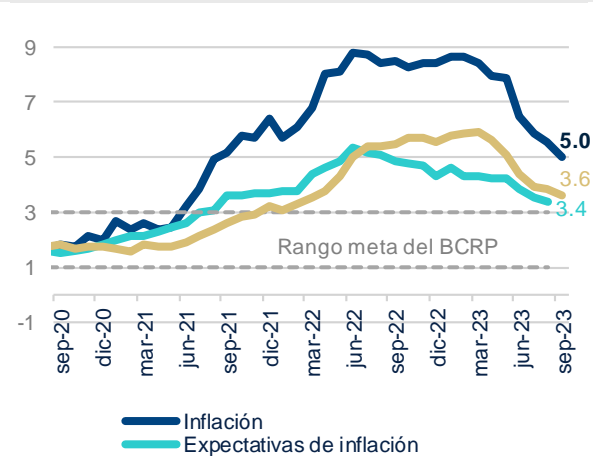
El Banco Central decidió hoy recortar la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos y la ubicó así en 7,25% (ver Gráfico 1). A pesar de la volatilidad en el mercado cambiario, esta decisión no sorprendió: tanto el consenso de analistas encuestados por Bloomberg como nosotros mismos esperábamos una rebaja como esta. Continúa así el proceso de normalización de la tasa de política iniciado el mes pasado en un contexto en que la inflación total y subyacente siguen disminuyendo, las expectativas inflacionarias se sitúan cerca del rango meta (ver Gráfico 2), y los indicadores (adelantados y de expectativas) continúan sugiriendo que la actividad sigue débil en el segundo semestre. El comunicado que acompañó a la decisión fue muy similar al del mes pasado y a partir de este entendemos que el Banco Central se mantiene en modo *data-dependent* pues reiteró que [el recorte de 25pb] "... no necesariamente implica un ciclo de sucesivas reducciones en la tasa de interés" y que "futuros ajustes en la tasa de referencia estarán condicionados a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes".

Gráfico 1. TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA NOMINAL Y REAL (%)



Fuente: BCRP

Gráfico 2. INFLACIÓN Y EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN (%)



Fuente: INEI y BCRP

La alta base de comparación interanual, la debilidad de la economía, y la posición monetaria restrictiva apuntan a que la tendencia descendente de la inflación (y del componente que excluye alimentos y energía) se mantendrá en los siguientes meses. En BBVA Research prevemos que al cerrar el año se situará solo algo por encima de 4,0% (desde el actual 5,0%) y que, luego de disipado el fenómeno El Niño en 2024, retomará esa tendencia a la baja. Hay así espacio para recortes adicionales de la tasa de política en el corto plazo. Estimamos, además, que la actividad seguirá relativamente débil en el segundo semestre, lo que sumado a lo restrictivo de la actual posición monetaria sugiere la necesidad de recortes adicionales de la tasa de referencia. Tomando en cuenta el modo *data-dependent* en el que se encuentra el Banco Central, nuestro escenario base apunta así a que continuará

rebajándose la tasa de interés de referencia en el corto plazo, aunque en magnitudes acotadas debido al riesgo latente sobre los precios del fenómeno El Niño.

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 en su sitio web www.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Perú: Av. República de Panamá 3055, San Isidro, Lima 27 (Perú).
Tel: + 51 12095311
www.bbvarresearch.com