

Análisis macroeconómico

Perú | BCRP redujo su tasa y percibimos que recortes adicionales seguirán siendo acotados

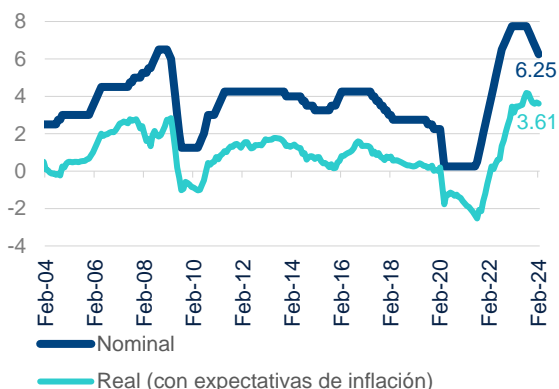
Hugo Vega

08 de febrero, 2024

El día de hoy el Banco Central decidió recortar nuevamente la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, a 6,25% (ver Gráfico 1), una decisión ampliamente descontada por el consenso de analistas. Así, continúa el proceso de normalización de la tasa de política iniciado en septiembre, lo que se da en un contexto en el que: (i) la inflación total sigue disminuyendo (ubicándose en enero en 3,0%, en el límite superior del rango meta; ver Gráfico 2), (ii) la inflación subyacente y las expectativas de inflación se reducen (a 2,9% interanual en enero en el primer caso y 2,6% en el segundo), y (iii) los indicadores adelantados de la actividad económica mostraron resultados mixtos, mientras que los de expectativas registraron una recuperación (pero la mayoría se mantiene en el tramo pesimista).

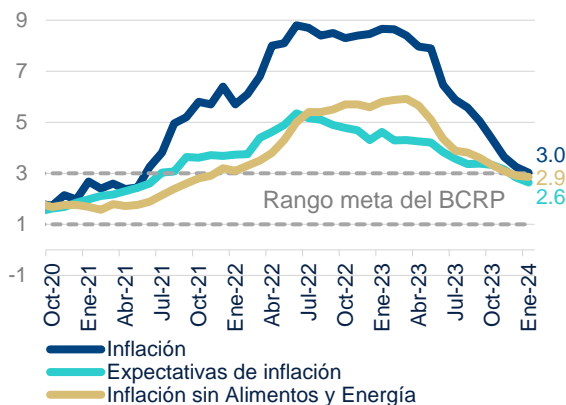
Cabe señalar que con esta decisión la posición de la política monetaria, medida por el nivel de la tasa de referencia real ex-ante (usando las expectativas de inflación a 1 año vista) se mantuvo en un nivel similar al del mes pasado (sigue siendo contractiva).

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



Fuente: BCRP

Gráfico 2. INFLACIÓN Y EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN (%)



Fuente: INEI y BCRP

El comunicado que acompañó a la decisión se ha dado en un contexto en el que la inflación interanual ya se ubica “en el límite superior” del rango meta (de 1% a 3%) y, además, el BCRP anticipa que continuará descendiendo. Asimismo, la autoridad monetaria señaló que los riesgos sobre la inflación provenientes del fenómeno El Niño se han reducido (de acuerdo con el último comunicado del ENFEN, las condiciones cálidas débiles continuarían hasta febrero y luego habría una transición a condiciones neutras entre marzo y abril). Dadas estas perspectivas favorables para la inflación y la debilidad que aún muestra la actividad económica, se mantiene el espacio para continuar con el proceso de normalización de la política monetaria desde una posición actualmente restrictiva hacia un nivel más neutral.

Sin embargo, el Banco Central también enfatizó la necesidad de “consolidar” los resultados obtenidos hasta ahora en términos de reducción de la inflación, lo que nos sugiere que, si bien las condiciones están dadas para que el BCRP siga recortando su tasa de política monetaria, el proceso continuará de manera gradual (posiblemente, como lo viene haciendo hasta ahora, con reducciones de 25 puntos básicos en cada ocasión). Cabe agregar que esta gradualidad en los recortes también evitaría exacerbar la volatilidad que se vienen observando en el mercado cambiario en las últimas jornadas (las que han llevado al Banco Central a intervenir nuevamente en el mercado *spot* después de más de 3 meses).

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