

Análisis macroeconómico

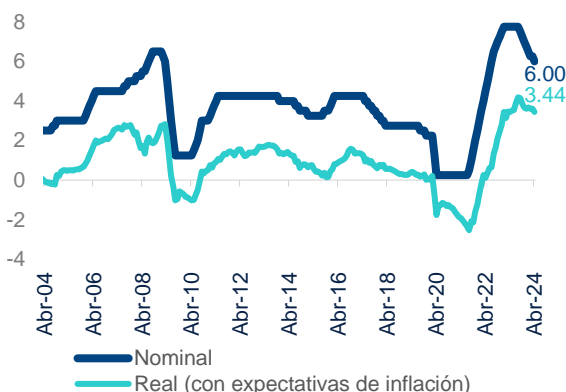
Perú | BCRP sorprende al mercado retomando los recortes de la tasa de política

Hugo Vega
11 de abril, 2024

El día de hoy el Banco Central decidió reducir la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos a 6,00% (ver Gráfico 1), en línea con nuestro escenario base pero sorprendiendo al consenso de analistas (Bloomberg: 12 de 13 encuestados esperaban que la tasa se mantuviera en 6,25%). Así, se reanuda el proceso de normalización de la tasa de política iniciado en septiembre del año pasado, lo que se da en un contexto en el que: (i) la inflación total se redujo en marzo (de 3,3% en febrero a 3,0%, nuevamente en el límite superior del rango meta; ver Gráfico 2); (ii) la inflación subyacente se mantuvo en 3,1%; (iii) las expectativas de inflación retrocedieron (pasaron de 2,65% a 2,56%); y (iv) todos los indicadores de expectativas se ubican ya en el tramo optimista (aunque los de expectativas a 1 año mostraron un ligero deterioro en la última lectura).

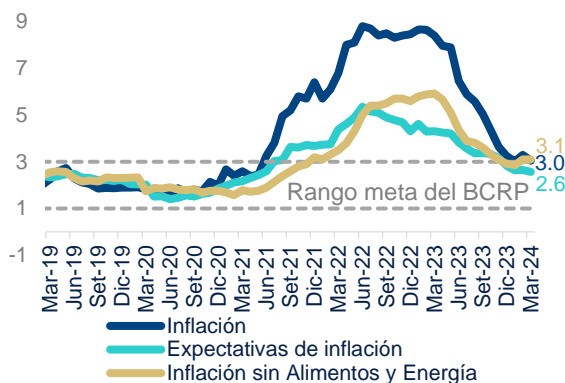
Cabe señalar que con esta decisión la posición de la política monetaria, medida por el nivel de la tasa de referencia real ex-ante (usando las expectativas de inflación a 1 año vista), se redujo de 3,60% en marzo a 3,44% en abril (pero se mantiene contractiva).

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



Fuente: BCRP

Gráfico 2. INFLACIÓN Y EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN (%)



Fuente: INEI y BCRP

De nuestra lectura del comunicado del Banco Central percibimos que la decisión de retomar los recortes de la tasa de referencia estaría explicada por (i) la naturaleza transitoria de la inflación mensual que se registró en los últimos dos meses (por factores estacionales y de oferta), (ii) la reducción de las expectativas de inflación (acercándose algo más al centro del rango meta), y (iii) la senda que proyecta el Banco Central para la inflación interanual según la cual la tendencia decreciente continuaría en los próximos meses, convergiendo al centro del rango meta. Además, las presiones cambiarias se han mantenido relativamente contenidas, a pesar de que los mercados anticipan que la Fed tardará más en iniciar el ciclo de rebajas de su tasa de política.

En adelante, la inflación se adentrará en el rango meta y quizás en algún momento del año se ubicará más cerca del 2% que del 3%, lo que dará espacio al Banco Central para continuar rebajando la tasa de política en los próximos meses, apoyando así la incipiente recuperación de la actividad, aún más tomando en cuenta que la posición de la política monetaria es restrictiva y que la política fiscal se orientará este año a consolidar las finanzas públicas. Sin embargo, no podemos descartar alguna pausa en el proceso, asociada por ejemplo a presiones en el mercado cambiario debido al descenso del diferencial de tasas de interés.

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