

Análisis macroeconómico

# Perú | Banco Central reanuda recorte de tasas

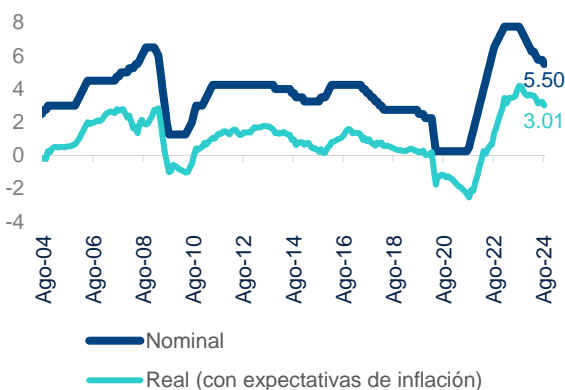
Hugo Vega  
08 de agosto, 2024

En su decisión de agosto, el Banco Central decidió recortar la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos a 5,50% (gráfico 1). Esto sorprendió a la mayoría de los analistas encuestados por Bloomberg que esperaban que la tasa se mantuviera en 5,75%.

La decisión se dio en un contexto en el que la inflación se redujo de 2,3% en junio a 2,1% en julio, dentro del rango meta de inflación (2%, +/- un punto porcentual) por cuarto mes consecutivo, mientras que la inflación subyacente, medida como el componente de la inflación que excluye a los alimentos y la energía, se redujo a 3,0% (junio: 3,1%) en el límite superior de dicho rango (gráfico 2). Desde mayo el Banco Central viene enfatizando que la evolución de este componente (tendencial) de la inflación es uno de los elementos principales a tomar en cuenta en sus decisiones.

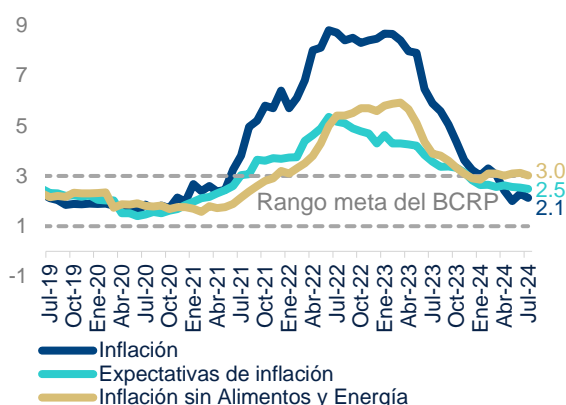
Con este nuevo recorte, la tasa de interés de referencia medida en términos reales (corrección con expectativas de inflación un año hacia adelante) se ubica en 3,01% (3,22% el mes pasado), un nivel que continúa reflejando una posición monetaria contractiva.

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



Fuente: BCRP

Gráfico 2. INFLACIÓN Y EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN (%)



Fuente: INEI y BCRP

Destacamos que en este comunicado el Banco Central señala que percibe una menor persistencia de la inflación subyacente en comparación a los meses previos. Esta variable ha sido uno de los elementos clave en las pausas de los últimos meses al no mostrar mayor descenso, lo que sí ocurrió en la última lectura al pasar de 3,1% en junio a 3,0% en julio. Además, notamos que la decisión se ha tomado en un contexto en el que los mercados globales prevén que la Reserva Federal flexibilizará su política monetaria más de lo anticipado hace dos semanas, y en el que el tipo de cambio en Perú se ha mantenido relativamente estable a pesar de la turbulencia en los mercados internacionales.

Nuestro escenario base prevé recortes adicionales a la tasa de referencia durante el resto del año. Los próximos movimientos de la Reserva Federal y su impacto en el diferencial de tasas y la volatilidad cambiaria serán factores determinantes para la oportunidad, magnitud y cantidad de estos recortes.

## 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](http://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](http://www.bbvarresearch.com)