

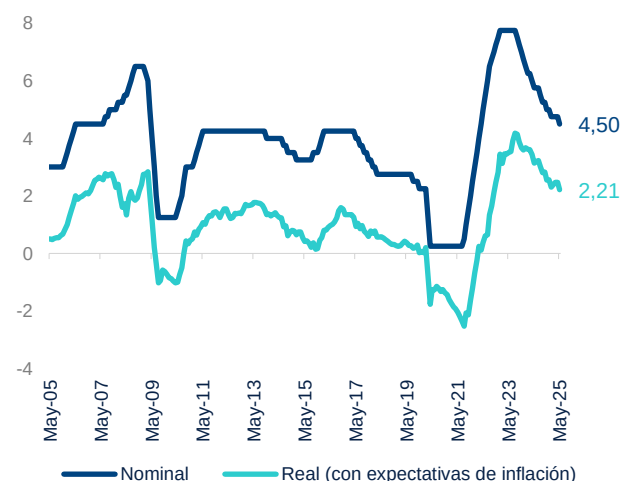
Análisis macroeconómico

Perú | BCRP rebaja su tasa de política en 25pb, ubicándola en torno a su nivel neutral

Vanessa Belapatiño
09 de mayo, 2025

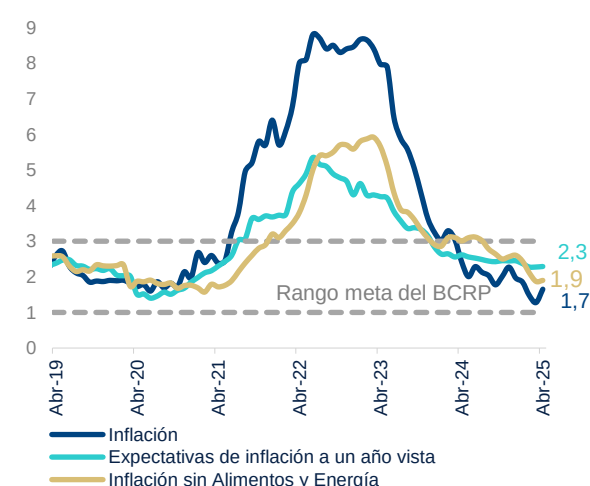
El Directorio del Banco Central redujo ayer la tasa de interés de referencia a 4,50% (gráfico 1), sorprendiendo a la mayoría de analistas consultados por Bloomberg, que anticipaba que esta se mantendría en 4,75%. Considerando las expectativas de inflación a un año vista (gráfico 2), la tasa de política medida en términos reales disminuyó a 2,21%, ubicándose así cerca del nivel estimado como neutral.

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 de política monetaria fue muy similar al del mes pasado y señaló que, localmente, esta consideró que la inflación (actualmente en 1,7%) retornará al centro del rango meta (2,0%) en los próximos meses, que la inflación subyacente se mantendrá alrededor del centro de ese rango en el horizonte de proyección, que las expectativas inflacionarias están ancladas, y que la actividad económica se ubica en torno a su nivel potencial. La decisión del banco central también consideró, por el lado externo, que las perspectivas de la actividad económica mundial se han deteriorado como resultado de las medidas restrictivas al comercio exterior, con sesgo a la baja por la alta incertidumbre sobre sus efectos en la economía global.

En nuestros informes habíamos venido indicando que las condiciones cíclicas locales eran consistentes con una tasa de política en su nivel neutral, que estimamos en torno a 4,50%. La tasa ya se encontraba cerca de ese nivel (en 4,75%) y la oportunidad del ajuste adicional dependería de las condiciones en los mercados financieros, influidos por las tensiones comerciales. El banco central seguiría actuando con cautela. En ese contexto, la decisión de ayer, un recorte luego de tres meses en pausa, coincide con las recientes noticias sobre el avance de

las negociaciones entre EE.UU. y algunos de sus principales socios comerciales para desescalar las tensiones, así como con el descenso del tipo de cambio en los últimos días, e implica que la tasa de interés de referencia se sitúa ahora en un nivel similar al de la tasa de la Fed (techo del rango objetivo). Alcanzado el nivel que estimamos como neutral, y tomando en cuenta el panorama de inflación y las condiciones cíclicas locales, de momento prevemos que la tasa de política se mantendrá allí en los siguientes 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