

Perú | BCRP muy cerca a su nivel neutral, recorta tasa a 4,25 %

Marco Ortiz y Hugo Vega

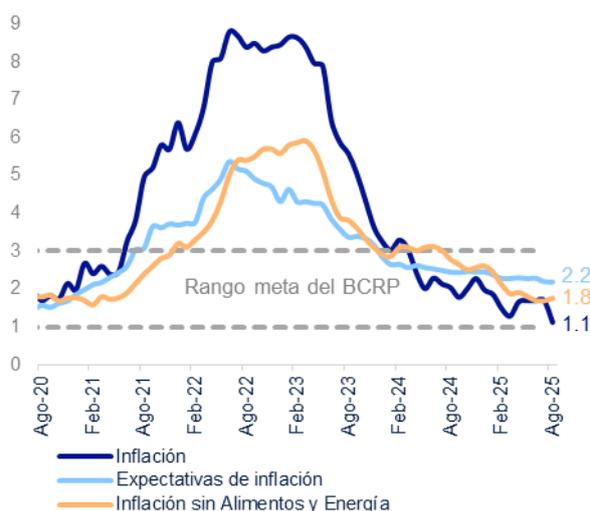
El Directorio del Banco Central decidió en setiembre reducir la tasa de interés de referencia de 4,50 % a 4,25 % (gráfico 1). Se trata del tercer recorte de 2025 y del decimocuarto desde agosto de 2023, cuando comenzó el proceso de normalización de la política monetaria. En su comunicado, el Banco Central subrayó que la tasa vigente se ubica muy cerca del nivel estimado como neutral. La decisión sorprendió parcialmente a los mercados: 8 de los 15 analistas consultados por Bloomberg anticipaban una reducción y los otros 7, una pausa.

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



Fuente: BCRP

GRÁFICO 2. INFLACIÓN Y EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN (VAR. % INTERANUAL DEL IPC)



Fuente: INEI Y BCRP

El comunicado de política monetaria señaló que, si bien la inflación de agosto (1,1 %) se ubicó cerca del límite inferior del rango meta (2,0 % ± 1 pp), dicha caída es transitoria y responde a una corrección de precios de alimentos más rápida de lo previsto. Por su parte, la inflación subyacente —que excluye los componentes de alimentos y energía— aumentó marginalmente de 1,7 % a 1,8 %, situándose muy cerca del centro del rango. Asimismo, el Banco Central indicó que las expectativas de inflación (2,2 %) permanecen ancladas dentro del rango meta.

En cuanto a la actividad económica, el Banco Central destacó la recuperación de los indicadores de situación actual y que casi todos los indicadores de expectativas se mantienen en el tramo optimista, en un contexto donde el PBI se ubica alrededor de su nivel potencial. Respecto al entorno externo, reiteró que las perspectivas de crecimiento globales continúan siendo afectadas por las tensiones comerciales, manteniendo un sesgo a la baja en el mediano plazo debido a la alta incertidumbre.

En el escenario actual, consideramos que la evolución esperada para la inflación y la posición cíclica de la economía peruana son consistentes con una posición neutral de política monetaria. Anticipamos entonces que el BCRP mantendrá la tasa de referencia en 4,25 % en los próximos meses, nivel que se encuentra dentro del rango estimado para la tasa neutral de la economía peruana.

Si bien existen factores que mantienen abierta la posibilidad de recortes adicionales en el horizonte de proyección —como una inflación, tanto general como subyacente, por debajo del centro del rango meta, descensos futuros de las expectativas de inflación y la debilidad global del dólar estadounidense—, estimamos que este escenario se ve acotado por la fortaleza que mantiene la demanda interna y el próximo inicio del nuevo ciclo electoral.

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.