

Perú | Sin sorpresas, tasa de política se mantiene en 4,25 %

Francisco Grippa y Marco Ortiz

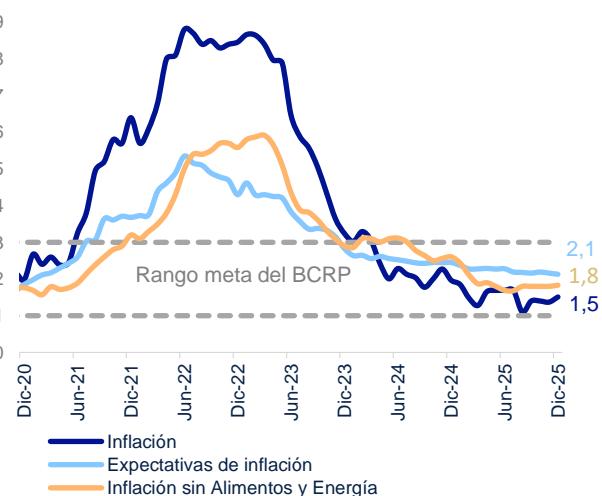
En su primera reunión de 2026, el Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) decidió mantener, por cuarto mes consecutivo, la tasa de interés de referencia en 4,25 % (ver Gráfico 1). La decisión era ampliamente anticipada por el mercado, ya que 8 de 9 analistas encuestados por Bloomberg esperaban que la pausa se mantuviera en enero, y solo uno apostaba por un recorte de tasa.

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

En el comunicado que acompañó la decisión no hubo cambios mayores con respecto al del mes pasado. Así, por el lado de los precios, el BCRP volvió a señalar que proyecta que la inflación interanual retornará al centro del rango meta en los próximos meses, y que tanto la inflación subyacente (sin alimentos ni energía) como la expectativa de inflación se mantienen cerca del centro de ese rango, la primera en 1,8 % y la segunda en 2,1 % (ver Gráfico 2). Por el lado de la actividad, el Banco Central continúa subrayando que la economía sigue alrededor de su nivel potencial y que los indicadores de expectativas sugieren optimismo.

En nuestro escenario macroeconómico base, los vientos de cola que han mantenido la inflación en la parte baja del rango meta se irán disipando: la apreciación del sol peruano, de alrededor de 10 % en 2025, será menor en 2026; el precio del petróleo, que el año pasado disminuyó en 17 %, mostrará mayor estabilidad en este. Como resultado, la tasa interanual de inflación tenderá a aumentar y regresará a sus niveles históricos (siempre dentro del rango meta). En cuanto a la actividad, la demanda interna muestra una sostenida solidez, sobre todo el gasto que realizan familias y empresas, y en los primeros meses del año seguirá respaldada por los retiros de fondos de pensiones, que amortiguará la eventual moderación de la inversión privada en el entorno electoral.

Este escenario no es muy distinto al que describe el Banco Central y es coherente con una posición monetaria neutral. Nuestra estimación para la tasa de interés nominal neutral se sitúa en un rango entre 4,00 % y 4,50 %. La tasa de política se encuentra actualmente dentro de ese rango, en 4,25 %. Por ello, seguimos previendo que no habrá recortes adicionales de la tasa en los próximos meses. La proximidad de las elecciones generales, que no permite descartar alguna volatilidad en el mercado cambiario según avancen las encuestas, sugiere también actuar con cautela, sobre todo si el comportamiento de los precios y la actividad no demanda estímulos monetarios adicionales.

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.bbvareresearch.com.