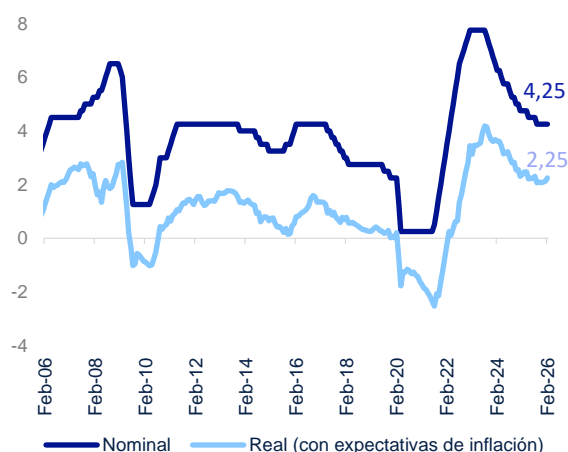


Perú | El BCRP deja sin cambios la tasa de referencia en 4,25 %

Marco Ortiz y Hugo Vega

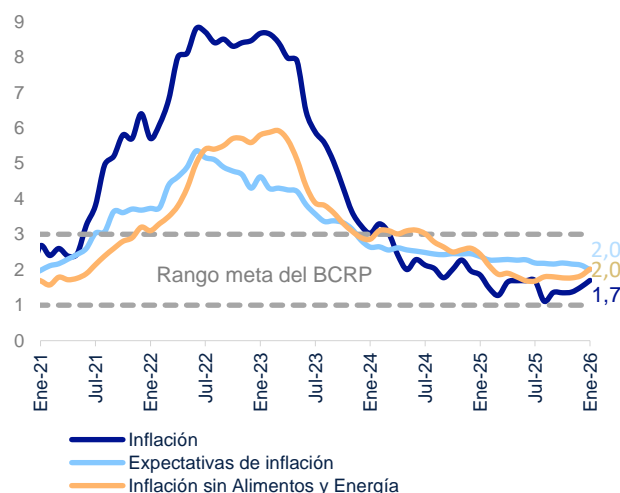
El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) decidió mantener, por quinto mes consecutivo, la tasa de interés de referencia en 4,25 % (ver Gráfico 1). La decisión era esperada por el mercado, ya que de manera unánime los analistas encuestados por Bloomberg anticipaban esta pausa.

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

En el comunicado que acompañó la decisión de este mes, el Banco Central destacó el repunte de la inflación total, que pasó de 1,5% en diciembre a 1,7% en enero, así como el aumento de la inflación sin alimentos y energía, de 1,8% a 2,0% en el mismo periodo (nivel consistente con el punto medio del rango meta). En paralelo, se remarcó que las expectativas de inflación permanecen bien ancladas en el centro del rango (2,0% a doce meses) y que, en el escenario base, la inflación continuaría convergiendo hacia ese nivel en los próximos meses.

En materia de actividad, se enfatizaron mejores perspectivas para la economía global: el crecimiento mundial sería mayor al previsto y los términos de intercambio se mantienen excepcionalmente favorables para el país. Además, se reiteró que los indicadores de expectativas siguen ubicándose en terreno optimista y que la actividad económica continúa operando cerca de su nivel potencial.

El escenario macroeconómico delineado por el Banco Central es consistente con el que utilizamos en BBVA Research y apunta a que la política monetaria se mantendrá en una postura neutral. Estimamos que la tasa nominal neutral se ubica en un rango de 4,00% a 4,50%. Actualmente, la tasa de referencia se encuentra dentro de ese intervalo (4,25%), por lo que mantenemos nuestra previsión de que no se realizarán recortes adicionales en los próximos meses.

Esta visión se apoya en varios elementos que, en nuestra opinión, limitan el espacio para un estímulo adicional. Los factores que contuvieron la inflación en 2025 empezarán a perder impulso durante el presente año: sin el soporte de una apreciación cambiaria y sin nuevas caídas relevantes en los precios de la energía, la inflación interanual tenderá a converger gradualmente hacia sus niveles históricos, aunque permaneciendo dentro del rango meta. A ello se suma la fortaleza de la demanda interna, apuntalada por los retiros de fondos de pensiones y unos términos de intercambio excepcionalmente favorables. Por último, la cercanía de las elecciones generales podría aumentar la volatilidad de los flujos de capital y ejercer presiones alcistas sobre el tipo de cambio. En conjunto, estos factores reducen de manera significativa la probabilidad de recortes adicionales en la tasa de referencia.

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.bbvaresearch.com.