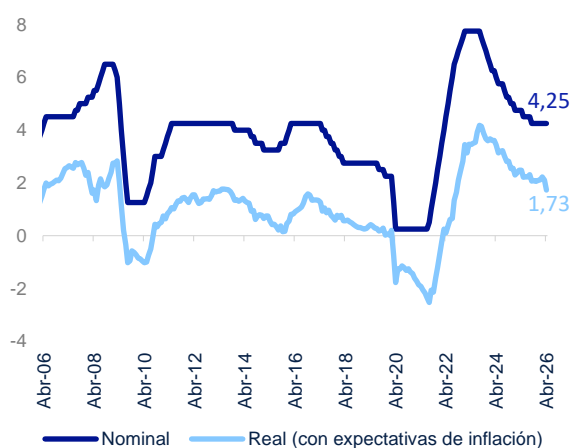


# Perú | BCRP mantiene tasa pese a inflación fuera del rango meta

Marco Ortiz y Hugo Vega

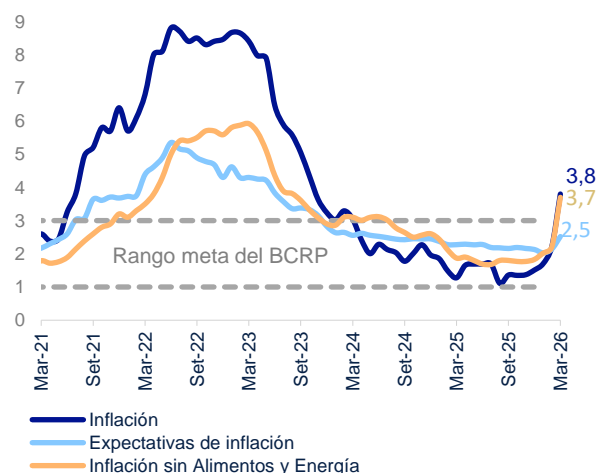
El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) decidió mantener, por séptimo mes consecutivo, la tasa de interés de referencia en 4,25 %. La decisión estaba plenamente descontada por el mercado: todos los analistas encuestados por Bloomberg anticipaban esta pausa.

**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, el Banco Central dio cuenta del fuerte repunte de la inflación en marzo. La tasa mensual alcanzó 2,38 %, mientras que la inflación sin alimentos y energía se ubicó en 2,07 %. En términos interanuales, la inflación total se elevó de 2,2 % en febrero a 3,8 % en marzo, y la subyacente pasó de 2,2 % a 3,7 %, ubicándose ambas por encima del límite superior del rango meta. Este salto obedeció al efecto conjunto de tres choques de oferta: el fuerte aumento de los precios internacionales de combustibles, la interrupción total del suministro de gas natural y LGN durante la primera quincena del mes, y la incidencia de factores climáticos adversos. Las expectativas de inflación a doce meses se incrementaron de 2,1 % a 2,5 %, manteniéndose dentro del rango meta, aunque con una tendencia al alza que merece atención.

El BCRP proyecta que tanto la inflación interanual como la subyacente retornarán al rango meta hacia fines de año y se ubicarán alrededor de 2 % en 2027, conforme se disipen los

efectos de los choques de oferta. No obstante, el tono del comunicado fue notablemente más vigilante: el Directorio señaló que se mantiene especialmente atento a la duración de los choques de oferta y a la evolución de las expectativas de inflación, y afirmó estar dispuesto a evaluar ajustes en la posición de política monetaria de ser necesario.

En materia de actividad, el Banco Central reiteró que la economía continúa operando cerca de su nivel potencial y que los indicadores adelantados a marzo siguen mostrando un buen desempeño, con la mayoría de los indicadores de situación actual y de expectativas en el tramo optimista. A nivel global, el riesgo se mantiene elevado debido al conflicto en el Medio Oriente, lo que se refleja en una mayor volatilidad de los mercados financieros y en un incremento del precio internacional del petróleo. A pesar de ello, las perspectivas de crecimiento mundial para este año continúan siendo positivas y los términos de intercambio se mantienen favorables para la economía peruana.

El escenario macroeconómico delineado por el Banco Central es consistente con el que tenemos en BBVA Research. En nuestra opinión, los choques de oferta que explican el salto de la inflación - precios internacionales de combustibles, interrupción del suministro de Camisea y fenómenos climáticos - son de naturaleza transitoria, por lo que no deberían alterar la trayectoria de mediano plazo de la inflación. Sin embargo, los riesgos de un conflicto prolongado en el Medio Oriente, así como mayores perturbaciones climática no son menores. Además, el incremento de las expectativas de inflación a 2,5 % constituye una señal de alerta: si bien se mantienen dentro del rango meta, un desanclaje adicional podría comprometer la postura neutral vigente y llevar al Banco Central a considerar un endurecimiento de la política monetaria para garantizar la convergencia. En consecuencia, será clave monitorear la velocidad con la que se normalizan los precios de energía y alimentos, así como la respuesta de las expectativas en los próximos 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.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com).