

Análisis macroeconómico

Perú | Nuevo recorte de la tasa de la referencia del BCRP

Hugo Vega
12 de septiembre, 2024

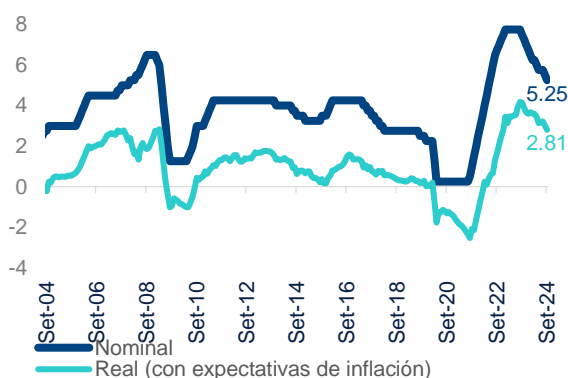
En su decisión de septiembre, el Banco Central recortó la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos a 5,25% (gráfico 1), en línea con lo anticipado por la mayoría de los analistas encuestados por Bloomberg. El comunicado que acompañó a la decisión enuncia de manera explícita que las próximas decisiones de política monetaria estarán vinculadas a la información que vaya apareciendo, retomando un modo “*data-dependant*”.

Con este nuevo recorte, la tasa de interés de referencia medida en términos reales (corrección con expectativas de inflación un año hacia adelante) se ubica en 2,81% (3,01% el mes pasado), un nivel que refleja una posición monetaria aún contractiva (el nivel neutral se estima en 2,0%).

Cabe agregar que con esta decisión, el diferencial de tasas de política monetaria entre el BCRP y la Reserva Federal de Estados Unidos se tornó negativo en 25 puntos básicos de manera transitoria ya que esperamos que la próxima semana la Fed disminuya su tasa de política en 25 puntos básicos. Dado que ambos movimientos han sido ampliamente descontados por los participantes del mercado, no se espera un impacto significativo de este diferencial negativo en los próximos días.

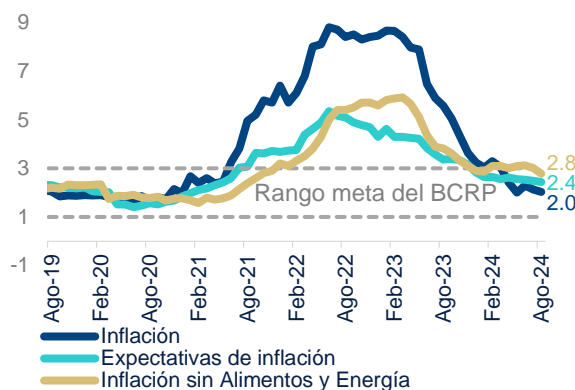
En su comunicado, el Banco Central destaca un panorama de precios favorable, con un descenso tanto de la inflación total como de la subyacente (aquella que excluye alimentos y energía) y expectativas de inflación ancladas en el rango meta. Asimismo, el Banco Central anticipa que la inflación total se mantenga dentro del rango meta en el horizonte de proyección. Todo esto configura un escenario favorable para reducir la tasa de referencia.

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



Fuente: BCRP

Gráfico 2. INFLACIÓN Y EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN (%)



Fuente: INEI y BCRP

Coincidentemente, en BBVA Research prevemos un escenario de inflación controlada, en el que la economía todavía se encuentra por debajo de su nivel potencial y la recuperación de la actividad no genera presiones de demanda sobre los precios. Por lo tanto, hay espacio para seguir normalizando la política monetaria que aún se mantiene en terreno restrictivo.

Para lo que resta del año prevemos dos recortes adicionales en la tasa de referencia, de 25 puntos básicos cada uno, con una posible pausa en octubre coincidiendo con el mes en el que la Fed no llevará a cabo una reunión de política monetaria. Considerando que el Banco Central hace explícito que retomará un modo *data-dependent*, condicionamos nuestra expectativa de recortes de tasa a la ausencia de presiones en el mercado cambiario.

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