

Análisis macroeconómico

# Perú | BCRP acerca la tasa de política a su nivel neutral, y ya se ubica muy cerca de este

Hugo Vega  
09 de enero, 2025

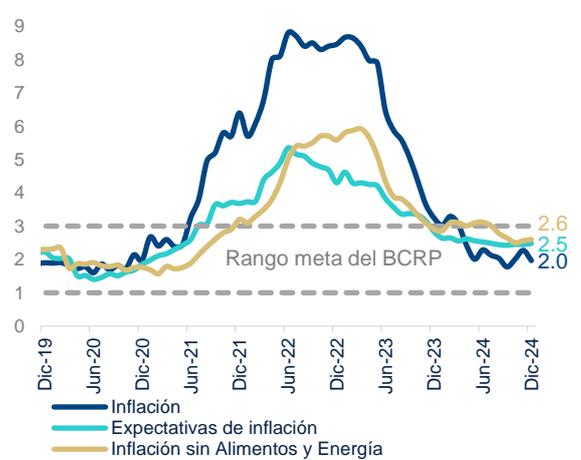
El Directorio del Banco Central acordó en enero rebajar la tasa de interés de referencia en 25pb, a 4,75% (gráfico 1), en línea con lo anticipado por la mayoría de los analistas consultados por Bloomberg. Considerando las expectativas de inflación a un año vista (gráfico 2), la tasa de política medida en términos reales se reduce así a 2,3%, muy cerca ya del nivel que estimamos como neutral (2,0%). Además, el diferencial de tasas de política monetaria entre el BCRP y la Reserva Federal de Estados Unidos vuelve a ser de 25 puntos básicos, nivel en el que en promedio se ha ubicado desde mediados del segundo trimestre del año pasado.

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



Fuente: BCRP

Gráfico 2. INFLACIÓN Y EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN (%)



Fuente: INEI y BCRP

En el comunicado que acompañó a la decisión no hubo mayores cambios con respecto al del mes pasado, salvo por el deterioro observado en los indicadores de expectativas de actividad más recientes. Así, por el lado local se señala que la inflación (total y la que excluye alimentos y energía) se mantendrá dentro del rango meta en el horizonte de proyección y que las expectativas inflacionarias están ancladas por debajo de 2,50%, mientras que por el lado de la actividad económica esta se ubica alrededor de su nivel potencial y los indicadores de expectativas siguen en el tramo optimista, aunque en diciembre hubo un deterioro. Por el lado externo, el comunicado vuelve a indicar, entre otras cosas, que se mantiene la incertidumbre sobre la aplicación de políticas comerciales.

El contexto que describe el Banco Central es consistente con la orientación de la posición monetaria hacia un nivel neutral, al que se ha acercado más con la decisión de hoy. Sin embargo, la incertidumbre que generan las políticas que implementará la administración entrante en EE. UU. (sobre todo las proteccionistas) y sus consecuencias sugiere avanzar en este proceso de normalización monetaria con prudencia (para acomodar mejor eventuales presiones cambiarias), como se ha venido observando en los últimos meses. El ubicarse ya muy cerca del nivel neutral da espacio para actuar sin prisa.

En nuestro escenario base (inflación de 2,5% en 2025 y crecimiento del PIB de 2,7%) consideramos que el Banco Central implementará un último recorte de 25pb a la tasa de política en los próximos meses, antes de que finalice el segundo trimestre, con lo cual esta se ubicaría en el nivel que estimamos como neutral (4,50% en términos nominales). Seguimos previendo también que la oportunidad de la rebaja dependerá, sobre todo, de lo que ocurra en los mercados financieros.

## 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).

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Perú: Av. República de Panamá 3055, San Isidro, Lima 27 (Perú).  
Tel: + 51 12095311  
[www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com)