

Análisis macroeconómico

Perú | Pausa monetaria en febrero, en línea con el consenso del mercado

Yalina Crispin
14 de febrero, 2025

El Directorio del Banco Central acordó en su reunión de política monetaria de febrero mantener la tasa de interés de referencia en 4,75% (gráfico 1). La mayoría de los analistas consultados por Bloomberg anticipó que esto ocurriría. Así, y considerando que las expectativas de inflación a un año vista disminuyeron ligeramente a 2,4% (gráfico 2), la tasa de política medida en términos reales aumentó a 2,4% (desde 2,3% el mes previo), un nivel algo mayor al que estimamos como neutral (2,0%).

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 de ayer se mencionaron algunos elementos que destacamos a continuación.

- La inflación está controlada y habrá presiones transitorias a la baja. El comunicado señaló que la tasa interanual de inflación se acercará en los siguientes meses al límite inferior del rango meta (2% +/- un punto porcentual) conforme continúa el proceso de reversión de factores de oferta, para luego retornar al centro de ese rango. Además, indicó que la inflación que excluye alimentos y energía seguirá reduciéndose, convergiendo al centro del rango en los próximos meses. El comunicado anterior fue más general, señalando que ambas medidas de inflación se mantendrían dentro del rango meta en el horizonte de proyección.

- La actividad está ganando tracción. En condiciones en que el producto se ubica alrededor de su nivel potencial, el banco central señala que los indicadores de actividad económica muestran mayor crecimiento en los últimos meses. Esta última afirmación es nueva en el comunicado y desliza un tono positivo sobre el comportamiento del PIB.
- El entorno externo es más retador. Si bien se sigue esperando que en la mayoría de países la inflación baje, aproximándose así a las metas inflacionarias de cada uno de ellos, el comunicado de este mes menciona que en algunos otros países esta convergencia podría tomar más tiempo. Como en el comunicado anterior, se mantiene la incertidumbre sobre el impacto de políticas comerciales.

Es en este contexto que se dio la pausa monetaria en febrero: inflación probablemente a la baja en los próximos meses (alejándose del centro del rango meta) pero de manera transitoria, con la actividad ya en su nivel potencial y acelerándose, con algunos bancos centrales que seguramente demorarán más en recortar sus tasas de política monetaria (entre ellos seguramente la Fed), y con la incertidumbre sobre el impacto que tendrán las políticas comerciales de la nueva administración en EE.UU. Este escenario que desliza el BCRP es consistente con la adopción de un enfoque cauteloso para seguir rebajando su tasa de política, más aún al considerar que ya se está cerca del nivel neutral y buscando gestionar de manera adecuada eventuales presiones cambiarias.

En el escenario base de proyecciones que tenemos en BBVA Research el Banco Central tiene espacio (inflación, actividad) para completar el proceso de normalización monetaria sin apuro, avanzando según el margen que dé el desarrollo de la política comercial que va implementando EE.UU y los impactos que esta tenga. En este escenario base la tasa de interés de referencia, actualmente en 4,75%, alcanzará su nivel neutral (que estimamos en 4,50%) antes de que finalice el segundo trimestre del año.

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