

Análisis macroeconómico

Perú | Se prolonga la pausa monetaria ante mayor incertidumbre por políticas comerciales

Hugo Vega

14 de marzo de 2025

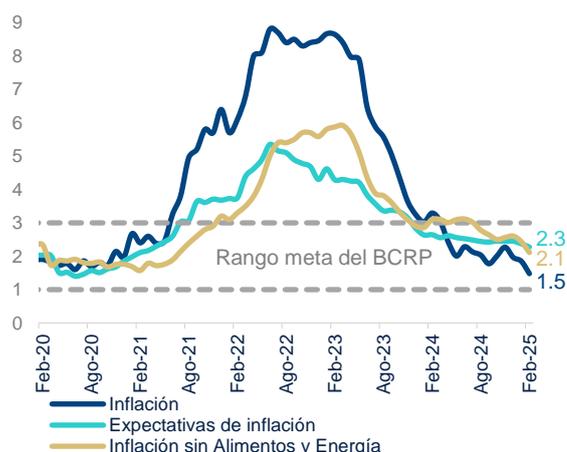
El Directorio del Banco Central acordó en marzo mantener la tasa de interés de referencia en 4,75% (gráfico 1), en línea con lo anticipado por la mayoría de los analistas consultados por Bloomberg. Considerando las expectativas de inflación a un año vista (gráfico 2), la tasa de política medida en términos reales se eleva a 2,5%, algo mayor al nivel 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 (VAR. % INTERANUAL DEL IPC)**



Fuente: INEI y BCRP

En su comunicado, el BCRP 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, con indicadores de expectativas en el tramo optimista por segundo mes consecutivo. La principal novedad en el comunicado es el mayor riesgo que percibe la autoridad monetaria sobre la actividad económica global debido a la alta incertidumbre asociada al impacto de medidas restrictivas al comercio exterior, contexto en el que se viene observando una elevada volatilidad en los mercados financieros.

El entorno que describe el Banco Central por el lado de la actividad y los precios sigue siendo consistente con la orientación de la posición monetaria hacia un nivel neutral. Sin embargo, la incertidumbre que generan las políticas comerciales que viene implementando la nueva administración en EE. UU. y sus consecuencias sugiere que es prudente concluir el proceso de normalización monetaria sin apuro (para acomodar mejor eventuales presiones cambiarias). Con la tasa de referencia muy cerca ya de su nivel neutral, hay espacio para hacerlo.

En BBVA Research continuamos considerando que el Banco Central implementará un último recorte de 25pb a la tasa de política pronto, 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). Reiteramos también que la oportunidad de la rebaja dependerá, sobre todo, del comportamiento de 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.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Perú: Av. República de Panamá 3055, San Isidro, Lima 27 (Perú).
Tel: + 51 12095311
www.bbvarresearch.com