

Análisis macroeconómico

# Perú | Banco Central mantendrá pausa a corto plazo

Hugo Vega

10 de abril de 2025

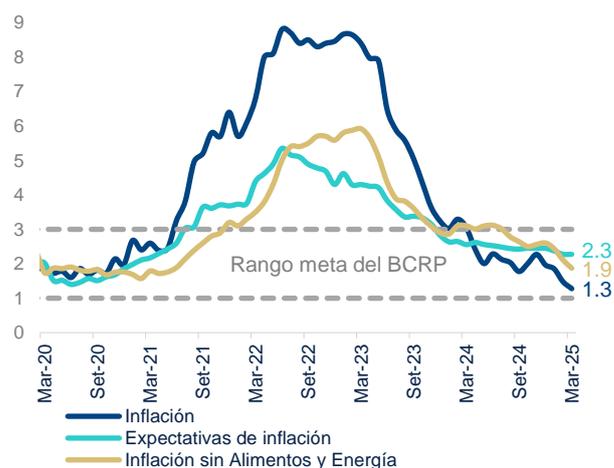
El Directorio del Banco Central acordó en abril mantener la tasa de interés de referencia en 4,75% (gráfico 1), en línea con lo anticipado por la mayoría de los analistas consultados por Bloomberg. Considerando las expectativas de inflación a un año vista (gráfico 2), la tasa de política medida en términos reales se mantiene en 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, actualmente en 1,3% retornará al centro del rango meta (2%) en los próximos meses mientras que la inflación sin alimentos y energía se mantendrá alrededor del 2 por ciento. Por el lado de la actividad económica, esta se ubica alrededor de su nivel potencial, con indicadores de expectativas en el tramo optimista por tercer mes consecutivo. De nuestra lectura del comunicado destacamos dos cosas que señala el Banco Central:

- (i) el deterioro de las expectativas de inflación en Estados Unidos y otras economías grandes, influidas por las políticas comerciales que viene implementando la administración Trump y
- (ii) las menores perspectivas de crecimiento para la economía mundial debido a la alta incertidumbre que se deriva de las medidas restrictivas al comercio exterior.

El Banco Central también comenta que la volatilidad en mercados financieros se ha acentuado, así como los riesgos para la economía global.

Consideramos que a corto plazo dos elementos sugieren que el Banco Central se mantendrá en modo de pausa: el primero es el estado cíclico de la economía, caracterizado por ausencia de presiones inflacionarias (inflación total y subyacente se mantendrían alrededor del rango meta en los próximos meses), expectativas de inflación ancladas y crecimiento del PIB cercano a su potencial. El segundo es la alta incertidumbre externa, con un deterioro de las expectativas globales de inflación y actividad.

En este entorno, se vuelve más relevante la afirmación que hace el Banco Central respecto a que las decisiones de política monetaria futuras estarán vinculadas al arribo de nueva información. En BBVA Research, estimamos que a corto plazo mantendrá inalterada la tasa de política monetaria.

## **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](http://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](http://www.bbvarresearch.com)