

# Perú | Nuevo recorte de la tasa de política

Francisco Grippa

8 marzo 2018

El Directorio del Banco Central (BCRP) acordó en marzo reducir la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 25pb, a 2,75%. Este resultado se encuentra en línea con lo que anticipaba el mercado (14 de los 18 analistas consultados por Bloomberg lo esperaban, incluyéndonos).

De acuerdo con el comunicado emitido, **entre los elementos que tomó en consideración el BCRP destacaron:** (i) que la inflación en febrero continuó disminuyendo y se ubicó en el tramo inferior del rango meta por cuarto mes consecutivo, previéndose que en marzo se ubicará por debajo de ese rango pero que convergerá gradualmente a 2,0 por ciento; (ii) que las expectativas de inflación a 12 meses continuaron bajando, situándose en 2,19 por ciento en febrero de 2018; y (iii) que el crecimiento de la actividad económica se mantiene por debajo de su potencial en un contexto de baja inflación. Asimismo, la autoridad monetaria manifestó que la economía mundial sigue mostrando indicadores favorables, aunque con una mayor incertidumbre en los mercados financieros internacionales.

**No nos sorprendió la decisión del BCRP** por dos motivos. El primero, por las holguras que se tienen en la economía. La actividad ha crecido por mucho tiempo a un bajo ritmo, menor que su capacidad potencial. Así, hay espacio para apurar el cierre de esa brecha. Y segundo, porque en este momento los riesgos sobre la proyección de crecimiento del PIB están sesgados a la baja por temas domésticos como el persistente ruido político o los problemas que enfrenta el sector Construcción. De esta manera, utilizando un enfoque de administración de riesgos, un eventual error del BCRP de actuar en este momento (bajar la tasa de política) y que finalmente ese estímulo no sea necesario es más digerible que no actuar y la economía finalmente sí se vea afectada negativamente por los riesgos que se mencionaron antes.

**Nuestro escenario base considera que**, luego del descenso de 150pb desde mayo pasado, **en los siguientes meses no habrá recortes adicionales de la tasa de política** (se mantendrá en 2,75%). Los riesgos sobre la actividad económica, sin embargo, son a la baja -principalmente por los factores domésticos que antes se mencionaron- y por ello el riesgo sobre nuestra previsión de la tasa de interés de referencia también lo es.

## 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.