

# Economía y Finanzas

## POLÍTICA MONETARIA

### Equilibrismo en el BCR

**El recorte de tasas con el que el BCR sorprendió al mercado sería una medida preventiva. Pero un eventual recorte adicional podría poner presión sobre los activos locales.**

La decisión del Banco Central de Reserva (BCR) de recortar su tasa de referencia el pasado 8 de mayo, tomando por sorpresa al consenso del mercado, hasta ahora no ha tenido un impacto significativo sobre los precios de los activos financieros locales. Sin embargo, una eventual nueva rebaja en 2025 —escenario que hoy el mercado no descarta del todo— podría empezar a poner presión sobre el valor del dólar y el atractivo de los bonos peruanos denominados en soles.

Con la reciente rebaja, el BCR fijó su tasa en 4.50%, al mismo nivel que la tasa de interés de la Reserva Federal de EE.UU. (Fed). Pero hoy son otros los factores externos e internos que están marcando el comportamiento de los activos locales, como advierte el economista principal de BBVA Research en el Perú, Francisco Grippa. Los principales son la incertidumbre por los vaivenes de la guerra comercial global y los movimientos políticos locales. En medio de este escenario, si el BCR sigue reduciendo su tasa y termina ubicándola por debajo de la tasa de la Fed, sí podría desencadenarse un movimiento a la baja en el valor de los activos locales, según el *senior Strategy Associate* de Inteligo, José Silva.

Si bien los analistas tenían en sus proyecciones al menos una reducción de tasa del BCR para este



año, no se esperaba cambios este mes. Y, según un reporte de Estudios Económicos de Scotiabank, los argumentos esgrimidos en el comunicado del Directorio del BCR no resultan del todo claros.

Una posible explicación a este movimiento es que el BCR ahora miraría más de cerca la actividad económica. Así, esta rebaja sería una acción preventiva para darle a la economía un estímulo adicional. “Probablemente el BCR aprovechó de hacer el recorte ante una inflación que se mantiene baja, unas expectativas inflacionarias también contenidas y unos crecientes riesgos sobre la economía mundial”, analiza el economista jefe de Credicorp Capital, Daniel Velandia. Silva, por su parte, coincide en que el BCR se estaría adelantando a futuros impactos

**Es posible que el BCR se esté anticipando a impactos futuros de la guerra arancelaria**

de la guerra arancelaria. “En su comunicado, señala que las perspectivas internacionales se han deteriorado. Eso ha pesado más”, refiere.

Para BBVA Research, Inteligo y Scotiabank, la tasa del BCR cerraría el año en su ubicación actual (4.50%). “Consideramos que ya está en su nivel neutral, el que es consistente con la actual posición cíclica de la economía peruana”, apunta Grippa. Sin embargo, alguna flexibilización monetaria adicional, que podría darse en un eventual escenario de desaceleración de la economía local, no está descartada. “Dependerá también de cómo se mueva la tasa de la Fed”, agrega Silva.

Por lo pronto, los mercados prevén que la Fed haga hasta tres recortes este año, en julio, septiembre y diciembre. “En esos meses probablemente tengamos una rebaja más del BCR”, afirma Velandia. En línea con esto, Credicorp Capital ya anticipa que la tasa clave se ubicaría en 4.25% a fin de año. (MAP)

#### Evolución de tasas de interés de referencia del BCR y la Fed

