

Macroeconomía

Encaje bancario del BCR: los indicadores que anticiparían más reducciones de esta tasa

El directorio del BCR mantuvo su postura de flexibilización monetaria de los últimos meses, al reducir recientemente el encaje bancario. Una medida que podría repetirse durante el segundo semestre.



Por Jonathan Terranova
16 de marzo de 2024
Lectura de 2 min



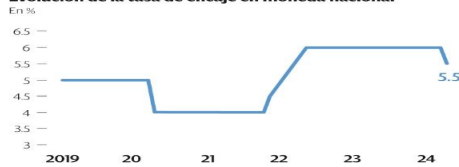
El Banco Central de Reserva (BCR) podría seguir reduciendo la tasa de encaje bancario con miras a darle más flexibilidad a las condiciones financieras en los próximos meses.

La semana pasada, el directorio del BCR mantuvo su postura de flexibilización monetaria, al reducir el encaje bancario. Y no sorprendería que vuelva a hacerlo en abril, según Mario Guerrero, subgerente de Estudios Económicos de Scotiabank.

La liberación de S/1.200 millones equivale al 0.3% del saldo de crédito del sistema financiero en moneda nacional. Y fue aplicada a pesar de la pausa monetaria que se dio por el 'hipo' inflacionario de febrero; un escenario que podría repetirse en los siguientes meses. "Se ha percibido un rebrote de la inflación y es difícil saber, incluido el BCR, si es transitorio. La incertidumbre ha hecho que, sin descuidar la orientación expansionista [con el encaje], [el BCR] mantenga cautela congelando tasas", señala Diego Winkelried, investigador de la Universidad del Pacífico (UP).

Las proyecciones sobre el circulante, la liquidez y el crédito en moneda nacional vienen cayendo, aun tras los sucesivos recortes de tasa del BCR vistos desde septiembre del 2023. En diciembre, las estimaciones contempladas por el Reporte de Inflación pasaron de -1% a -2.5% para el circulante, de 6.5% a 5.5% para la liquidez y de 4.7% y 4.1% para el crédito. Por ello, el BCR utilizaría la reducción del encaje y de las tasas al mismo tiempo. "Sería una señal para impulsar las condiciones monetarias. El BCR quizá está buscando resultados más inmediatos, sobre todo porque la variación del crédito ha tenido un ritmo nulo en enero. El encaje permite liberar fondos de inmediato, es una inyección a la vena", dice Guerrero.

Evolución de la tasa de encaje en moneda nacional*



* El último ajuste sería a partir de abril de 2024
SEMANAeconomica.com Fuente: BCR

La disminución de la tasa de encaje bancario, sin embargo, difícilmente iría más allá del 4%. "Hay un límite para que, en el caso de una situación negativa o de corrida bancaria, las entidades financieras tengan disponible liquidez inmediata", explica Juan Carlos Odar, director de Phase Consultores. El 4% fue el nivel mínimo alcanzado en el año de la pandemia del Covid-19, cuando las condiciones adversas eran extraordinarias. "Fue una decisión atípica [del BCR]. Si hay más reducciones, se darían una o dos veces. Y posiblemente [las dos se den] en la misma magnitud", prevé Odar.

Tags: BCR, Tasas de referencia, tasa de encaje del BCR, tasas de interés

"Si hay más reducciones [del encaje bancario], se darían una o dos veces"

Más en Macroeconomía

16 de marzo de 2024
Sector construcción: los drivers que le permitirían recuperar parte del terreno perdido en 2024
Lectura de 6 min

15 de marzo de 2024
Julio Velarde: "Hemos intervenido [en el mercado cambiario] porque no queremos que afecte la política monetaria"
Lectura de 3 min

13 de marzo de 2024
La economía peruana se recuperó y creció 1.37% en enero, favorecida por baja base de comparación
Lectura de 3 min

Artículos relacionados



16 de marzo de 2024
Tasas de interés: los factores que marcarán la cautela del BCR en los próximos meses
Guardar Lectura de 3 min



15 de marzo de 2024
Julio Velarde: "Hemos intervenido [en el mercado cambiario] porque no queremos que afecte la política monetaria"
Guardar Lectura de 3 min



14 de marzo de 2024
El BCRP mantuvo la tasa de interés de referencia en 6.25% en marzo, tras repunte de la inflación
Guardar Lectura de 3 min