



Síntesis

# Reporte de Inflación

Diciembre 2023

El presente **Reporte de Inflación** se ha elaborado con información al tercer trimestre de 2023 de la Balanza de Pagos y del Producto Bruto Interno; a octubre de 2023 de las cuentas monetarias y del PBI mensual; y a noviembre de 2023 de inflación, operaciones del Sector Público No Financiero, mercados financieros y tipo de cambio.

La **actividad económica mundial** ha mostrado, durante el tercer trimestre del año, un desempeño mejor al previsto en el Reporte de Inflación de setiembre, sobre todo en el sector servicios. En este contexto, la proyección de crecimiento mundial para 2023 se ha revisado al alza, de 2,8 a 3,0 por ciento. Sin embargo, a partir del cuarto trimestre de este año, se proyecta una desaceleración de la actividad económica global, la cual se prevé que continuará en 2024. En consecuencia, el crecimiento mundial se reducirá a 2,7 por ciento en ese año y se recuperará a 3,0 por ciento en 2025, en un contexto de menores tasas de inflación y de interés.

Los **términos de intercambio** registraron un crecimiento interanual de 2,8 por ciento durante el periodo enero-setiembre de 2023, debido a una mayor caída de los precios de importaciones que los de exportaciones. Esta evolución es el resultado del incremento de la oferta de alimentos en los principales países productores, y perspectivas de un mercado global de petróleo más equilibrado.

Para los siguientes dos años se prevén menores precios debido al deterioro en las perspectivas de demanda y la mayor oferta prevista. De esta manera, se prevé que los términos de

## CRECIMIENTO MUNDIAL

(Variaciones porcentuales anuales)

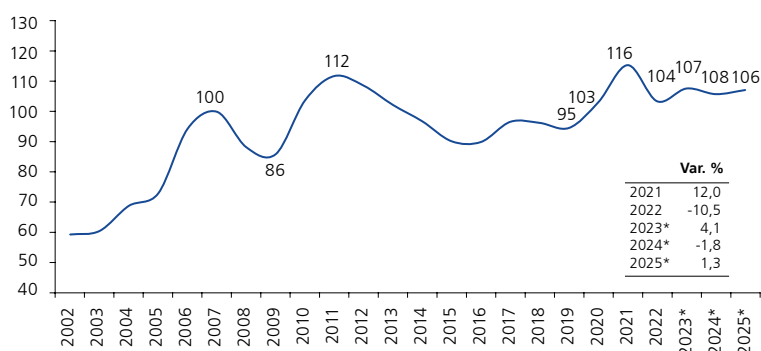
	PPP*	2022	2023		2024		2025
			RI Set.	RI Dic.	RI Set.	RI Dic.	RI Dic.
<b>Economías desarrolladas 41,7</b>		<b>2,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,9</b>
<i>De las cuales</i>							
1. Estados Unidos	15,5	2,1	1,8	2,4	1,0	1,2	2,0
2. Eurozona	12,0	3,5	0,5	0,5	0,9	0,7	2,0
3. Japón	3,8	1,1	1,2	1,6	0,9	0,9	0,8
4. Reino Unido	2,3	4,0	0,3	0,5	0,4	0,4	1,5
5. Canadá	1,4	3,4	1,4	1,4	1,1	0,9	2,3
<b>Economías en desarrollo 58,2</b>		<b>4,0</b>	<b>3,7</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>
<i>De las cuales</i>							
1. China	18,6	3,0	4,9	5,0	4,8	4,8	4,5
2. India	7,2	6,8	6,0	6,3	6,0	6,0	6,0
3. Rusia	2,9	-2,2	0,1	2,0	1,3	1,3	1,0
4. América Latina y el Caribe	7,2	3,9	1,6	2,0	1,7	1,7	2,4
Argentina	0,7	5,2	-2,0	-2,5	0,6	-1,0	2,5
Brasil	2,3	2,9	2,0	3,0	1,5	1,5	2,0
Chile	0,4	2,4	-0,5	-0,5	2,0	2,0	2,0
Colombia	0,6	7,5	1,0	1,3	1,7	2,0	3,0
México	1,8	3,1	2,5	3,2	1,4	1,8	2,0
Perú	0,3	2,7	0,9	-0,5	3,0	3,0	3,0
<b>Economía Mundial</b>	<b>100,0</b>	<b>3,4</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>3,0</b>

\* Base 2022

Fuente: FMI, Consensus Forecast y BCRP para Perú

## TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2002-2025

(Índice 100 = 2007)

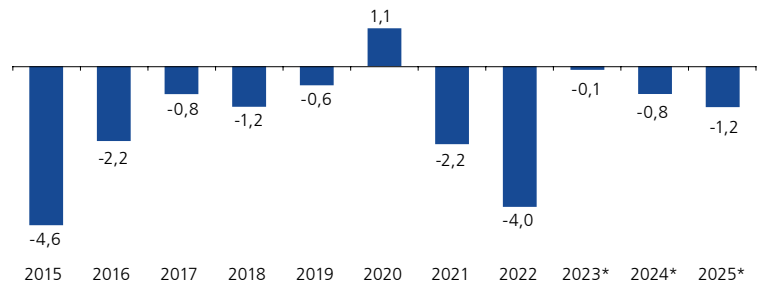
\* Proyección.  
Fuente: BCRP.

intercambio se incrementen en 4,1 por ciento en 2023 (antes 3,0 por ciento), se reduzcan en 1,8 por ciento en 2024 (antes, aumento de 1,3 por ciento) y finalicen el horizonte de proyección con un crecimiento de 1,3 por ciento.

La **cuenta corriente** acumulada en los últimos cuatro trimestres pasó de un déficit de 4,0 por ciento del PBI en 2022 a uno de 0,7 por ciento al tercer trimestre de 2023. Esta evolución respondió a la caída de los volúmenes de importación –debido al retroceso de la demanda interna–, a la evolución favorable de los términos de intercambio, a la reducción de las utilidades de las empresas con Inversión Directa Extranjera y, en menor medida, a la caída del déficit en la balanza de servicios –por menores precios de fletes marítimos– y a los mayores envíos de transferencias desde el exterior. Se espera que el déficit en cuenta corriente mantenga la tendencia decreciente observada en el año y cierre 2023 en 0,1 por ciento del PBI, para luego incrementarse a 0,8 por ciento en 2024 y alcanzar 1,2 por ciento del producto en 2025, acorde con la mayor demanda de importaciones que acompañará a la recuperación de la actividad económica.

La **actividad económica nacional** se contrajo 0,7 por ciento en el periodo enero-octubre de 2023. Este periodo de contracción se inicia con los conflictos sociales y las condiciones climáticas negativas (que luego se prolongaron a lo largo de todo el año) que afectaron la capacidad productiva, los ingresos y la confianza del sector privado. Estos choques negativos fueron acompañados por el deterioro del presupuesto familiar ante el alza persistente y significativa de los precios de los alimentos (alza internacional de granos, seguida de mayores costos de fertilizantes, sequías y Fenómeno El Niño) y una menor demanda de productos no tradicionales en el mercado norteamericano.

**CUENTA CORRIENTE, 2015-2025**  
(Porcentaje del PBI)



\* Proyección.  
Fuente: BCRP.

**BALANZA DE PAGOS**  
(Millones de USD)

	2022	2023*		2024*		2025*	
		IIIT 2023 <sup>1/</sup>	RI Set.23	RI Dic.23	RI Set.23	RI Dic.23	RI Dic.23
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-9 908</b>	<b>-1 831</b>	<b>-3 430</b>	<b>-286</b>	<b>-3 375</b>	<b>-2 213</b>	<b>-3 419</b>
Porcentaje del PBI	-4,0	-0,7	-1,3	-0,1	-1,2	-0,8	-1,2
<b>1. Balanza comercial</b>	10 333	15 083	15 771	16 185	16 402	14 994	16 392
a. Exportaciones	66 235	65 555	65 438	66 179	68 301	66 771	70 383
De las cuales:							
i) Tradicionales	47 760	47 408	47 190	47 704	48 946	47 802	49 577
ii) No Tradicionales	18 221	17 919	18 032	18 274	19 138	18 762	20 631
b. Importaciones	55 902	50 473	49 667	49 994	51 899	51 777	53 991
<b>2. Servicios</b>	-8 642	-7 780	-7 685	-7 755	-6 548	-6 884	-6 008
<b>3. Ingreso primario (renta de factores)</b>	-17 373	-15 618	-18 126	-15 390	-19 770	-17 019	-20 463
<b>4. Ingreso secundario (transferencias)</b>	5 773	6 484	6 610	6 675	6 540	6 696	6 660
Del cual: Remesas del exterior	3 708	4 226	4 169	4 374	4 294	4 505	4 640
<b>II. CUENTA FINANCIERA<sup>1/</sup></b>	<b>-9 246</b>	<b>-1 873</b>	<b>-4 124</b>	<b>236</b>	<b>-6 875</b>	<b>-4 913</b>	<b>-5 959</b>
Porcentaje del PBI	-3,8	-0,4	-1,5	0,1	-2,4	-1,8	-2,1
<b>1. Sector privado</b>	-10 203	-3 431	-3 087	-656	-3 689	-2 241	-4 747
a. Largo plazo	-14 587	-4 673	-3 087	-1 619	-3 689	-2 241	-4 747
b. Corto plazo	4 385	1 242	0	963	0	0	0
<b>2. Sector público<sup>2/</sup></b>	957	1 558	-1 037	892	-3 186	-2 672	-1 213
<b>III. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	-4 427	-4 454	0	66	0	0	0
<b>IV. RESULTADOS DE LA BALANZA DE PAGOS</b>	<b>-5 089</b>	<b>-4 411</b>	<b>695</b>	<b>-456</b>	<b>3 500</b>	<b>2 700</b>	<b>2 540</b>
<b>IV= (I+II) - III = (1-2)</b>							
<b>1. Variación del saldo de RIN</b>	-6 612	-2 967	1 268	250	3 500	2 700	2 540
<b>2. Efecto valuación</b>	-1 523	1 444	573	707	0	0	0

1/ La cuenta financiera y sus componentes (sector privado y público) son expresados como activos netos de pasivos. Por ello, un signo negativo implica una entrada de capitales externos.

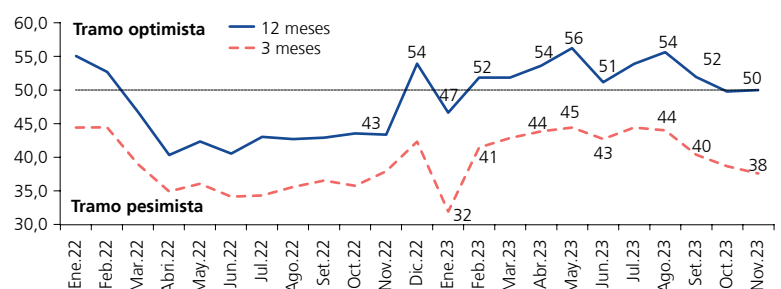
2/ Considera la compraventa entre residentes y no residentes de bonos del Gobierno emitidos en el exterior o en el mercado local.

3/ Muestra el acumulado últimos cuatro trimestres al tercer trimestre de 2023.

R.I.: Reporte de Inflación.

\* Proyección.

**EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES**  
(Índice de difusión)



Fuente: BCRP.

Por el lado del gasto, esta evolución se caracterizó principalmente por la contracción de la inversión privada y de los gobiernos subnacionales y una desaceleración pronunciada del consumo privado. Por el lado de la oferta, los sectores no primarios se vieron afectados por la contracción del gasto privado, principalmente las actividades de manufactura, construcción y servicios. Las actividades primarias, en especial el agro, la pesca y su manufactura asociada, se vieron perjudicadas por las anomalías climáticas que afectaron el rendimiento de cultivos y la disponibilidad de anchoveta. Aunado a ello, se realizaron operaciones de mantenimiento no previstas en empresas mineras, lo que afectará la producción de cobre y molibdeno.

En tal sentido, se contempla una caída de la actividad económica de 0,5 por ciento en 2023, en contraste con el crecimiento de 0,9 por ciento previsto en el Reporte de setiembre. Dado que se prevé que los eventos transitorios de 2023 no se repitan en la misma magnitud, la actividad económica se recuperará en 2024 —sobre todo en la segunda mitad del año— y en 2025, con una tasa de crecimiento de 3,0 por ciento en ambos años. Con ello, la economía peruana presentaría una de las tasas proyectadas más altas en la región. El escenario base asume un Fenómeno El Niño costero de magnitud moderada, de acuerdo con lo señalado en el último comunicado del ENFEN como el escenario más probable.

El **déficit fiscal** acumulado en los últimos 12 meses aumentó de 1,7 por ciento en 2022 a 2,7 por ciento del PBI en noviembre de 2023, debido al deterioro de los ingresos corrientes. La desaceleración de la actividad económica y los precios de *commodities* más bajos explican la revisión al alza de la proyección del déficit fiscal a 2,5 por ciento del PBI en 2023, y se prevé que se encuentre en los límites dispuestos por la regla fiscal de 2,0 y 1,5 por ciento del PBI en 2024 y 2025; respectivamente.

### PBI POR SECTORES ECONÓMICOS

(Variaciones porcentuales reales)

	2022	2023*		2024*		2025*	
		Ene.-Oct.	RI Set.23	RI Dic.23	RI Set.23	RI Dic.23	RI Dic.23
<b>PBI primario</b>	<b>0,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>3,1</b>
Agropecuario	4,5	-4,0	-2,0	-3,0	2,6	3,5	3,5
Pesca	-11,4	-21,3	-26,4	-17,6	10,5	10,5	14,4
Minería metálica	0,0	10,0	8,8	8,4	2,4	2,0	2,2
Hidrocarburos	4,0	1,7	2,2	0,9	3,6	2,9	3,8
Manufactura	-2,5	-0,3	-4,2	-1,7	3,2	3,9	4,1
<b>PBI no primario</b>	<b>3,2</b>	<b>-1,6</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>
Manufactura	2,2	-8,8	-3,5	-8,0	2,9	3,1	3,0
Electricidad y agua	3,9	4,3	4,3	3,7	3,9	3,9	3,0
Construcción	3,0	-9,3	-3,7	-8,0	3,2	3,2	3,4
Comercio	3,3	2,5	3,0	2,5	3,5	3,2	2,7
Servicios	3,3	-0,4	1,0	-0,2	2,9	3,0	3,0
<b>Producto Bruto Interno</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>

RI: Reporte de Inflación.

\* Proyección.

Fuente: BCRP.

### PBI POR TIPO DE GASTO

(Variaciones porcentuales reales)

	2022	2023*		2024*		2025*	
		Ene.-Set.	RI Set.23	RI Dic.23	RI Set.23	RI Dic.23	RI Dic.23
<b>Demanda interna</b>	<b>2,3</b>	<b>-2,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,6</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>
Consumo privado	3,6	0,2	1,2	0,2	3,0	2,7	2,8
Consumo público	-3,4	-0,1	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Inversión privada	-0,4	-8,9	-5,3	-7,3	1,8	1,8	3,0
Inversión pública	7,7	-1,0	1,5	1,0	4,0	4,0	4,5
Var. de inventarios (contribución)	0,1	-0,4	-0,3	-0,5	0,2	0,3	0,0
<b>Exportaciones</b>	<b>6,1</b>	<b>3,6</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>3,8</b>
<b>Importaciones</b>	<b>4,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,2</b>	<b>3,4</b>	<b>2,7</b>	<b>3,3</b>
<b>Producto Bruto Interno</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>

RI: Reporte de Inflación.

\* Proyección.

Fuente: BCRP.

### PROBABILIDADES ESTIMADAS DE EL NIÑO COSTERO Y GLOBAL DURANTE EL VERANO DE 2024

(En porcentaje)

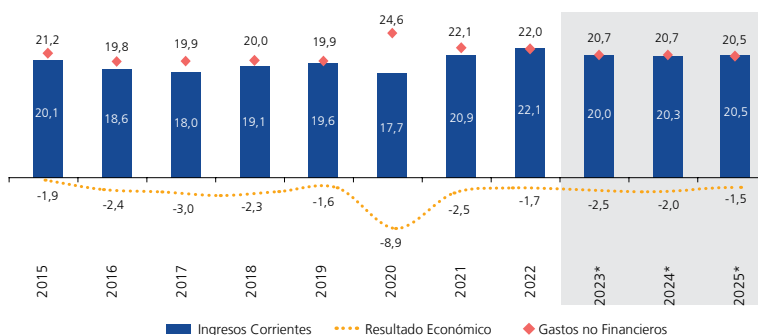
Fecha del comunicado ENFEN	Región	Probabilidad	de la cual		
			Débil	Moderada	Fuerte o muy fuerte
14 de setiembre	Pacífico Oriental (Niño 1+2)	98	16	56	26
27 de octubre		100	3	47	50
24 de noviembre		95	17	38	40
15 de diciembre		97	20	54	23
14 de setiembre	Pacífico Central (Niño 3.4)	100	16	67	17
27 de octubre		100	2	48	50
24 de noviembre		100	4	31	65
15 de diciembre		100	3	41	56

Nota: Las celdas sombreadas indican el escenario más probable.

Fuente: ENFEN.

### RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2015-2025

(Porcentaje del PBI)



Nota: El resultado económico se calcula como ingresos corrientes – gastos no financieros + otros (ingresos de capital y resultado primario de empresas públicas) - pago de intereses por deuda.

\* Proyección.

Fuente: BCRP.

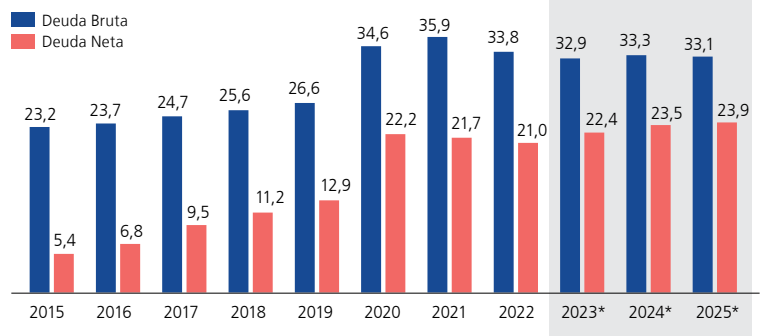
Consistente con estas proyecciones de déficit fiscal, se espera que la **deuda neta** de depósitos del Sector Público No Financiero aumente de 21,0 a 23,9 por ciento del PBI entre 2022 y 2025. Se proyecta que la **deuda bruta** se mantendrá estable bajo el supuesto de un mayor uso de depósitos del sector público para financiar el déficit fiscal. Así, la deuda pública pasaría de 33,8 a 33,1 por ciento del PBI entre 2022 y 2025.

Entre setiembre y diciembre de 2023, el Directorio del BCRP decidió reducir la **tasa de interés de referencia** en 25 puntos básicos en cada oportunidad, con lo cual la tasa de interés de referencia disminuyó de 7,75 a 6,75 por ciento. La comunicación de estas decisiones enfatizó que ello no necesariamente implica un ciclo de reducciones sucesivas en la tasa de interés y que futuros ajustes en la tasa de interés de referencia estarán condicionados a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes.

El **crédito al sector privado** se expandió en 0,7 por ciento en términos anuales en noviembre de 2023 (4,6 por ciento en 2022), lo que reflejó principalmente la evolución de la actividad económica. Hacia adelante se espera una recuperación de la demanda de crédito acorde con la proyección de crecimiento del PBI. Así, se proyecta que la tasa de expansión del crédito al sector privado se eleve a 3,5 y 5,0 por ciento en 2024 y 2025, respectivamente.

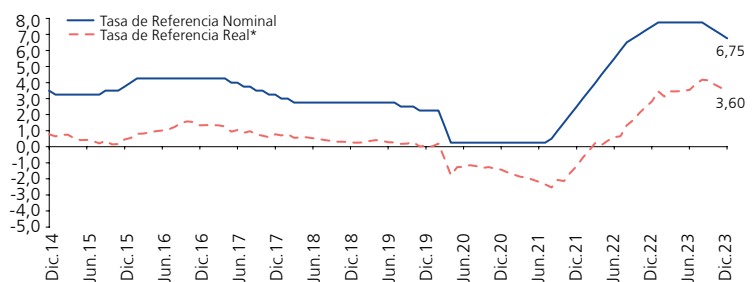
La tasa de **inflación** interanual continuó disminuyendo de manera importante desde junio: pasó de 7,89 por ciento en mayo a 3,64 por ciento en noviembre. La caída se debe a la corrección en algunos precios de alimentos como cebolla y, en los últimos meses, limón, así como por comidas fuera del hogar y transporte local. La inflación sin alimentos y energía bajó de 5,11 a 3,09 por ciento en el mismo periodo, muy cercano al rango meta.

**DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2015-2025\***  
(Porcentaje del PBI)



\* Proyección.  
Fuente: BCRP.

**TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA**  
(En porcentaje)



\* Con expectativas de inflación.  
Fuente: BCRP.

**CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL 1/**  
(Tasas de crecimiento anual)

	Dic.19	Dic.20	Dic.21	Dic.22	Jun.23	Set.23	Nov.23
<b>Crédito a empresas</b>	<b>4,2</b>	<b>19,7</b>	<b>3,6</b>	<b>-1,4</b>	<b>-4,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>-3,7</b>
Corporativo y gran empresa	4,3	6,4	8,0	1,2	-3,5	-2,7	-2,2
Medianas empresas	0,3	47,2	0,0	-13,7	-14,9	-14,1	-13,3
Pequeña y microempresa	8,4	24,0	-1,1	7,7	5,0	3,5	2,5
<b>Crédito a personas</b>	<b>11,4</b>	<b>-3,2</b>	<b>4,8</b>	<b>15,9</b>	<b>10,2</b>	<b>9,6</b>	<b>8,0</b>
Consumo	13,3	-7,2	3,1	21,8	13,7	12,7	9,8
Vehiculares	12,0	-2,2	7,3	15,9	18,4	12,9	8,4
Tarjetas de crédito	13,4	-20,3	-41,0	32,6	20,9	16,5	12,9
Resto	13,3	-0,5	21,4	19,8	12,0	11,8	9,1
Hipotecario	8,6	2,9	7,1	8,0	5,2	5,2	5,4
<b>TOTAL</b>	<b>6,9</b>	<b>10,7</b>	<b>4,0</b>	<b>4,6</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>0,7</b>
<b>Memo:</b>							
<b>EMPRESAS SIN REACTIVA</b>	<b>4,2</b>	<b>-7,0</b>	<b>11,5</b>	<b>8,4</b>	<b>4,3</b>	<b>3,5</b>	<b>2,6</b>
<b>TOTAL SIN REACTIVA PERÚ</b>	<b>6,9</b>	<b>-5,5</b>	<b>8,8</b>	<b>11,3</b>	<b>6,9</b>	<b>6,0</b>	<b>4,8</b>

Nota: Los criterios para clasificar los créditos a empresas por segmento de crédito se realiza de acuerdo con la definición de la SBS válida hasta junio de 2023. En julio 2023 mediante Resolución SBS N° 02368-2023 se realiza un cambio en la clasificación de los créditos.

**Corporativo:** Ventas anuales superiores a S/ 200 millones (idem)

**Grandes empresas:** Ventas anuales entre S/ 20 millones y S/ 200 millones (Ventas anuales entre S/ 20 millones y S/ 200 millones; o mantener emisiones en el mercado de capitales el último año).

**Medianas empresas:** Ventas anuales entre S/ 5 millones y S/ 20 millones (Endeudamiento total superior a S/ 300 mil o ventas anuales no mayores a S/ 20 millones).

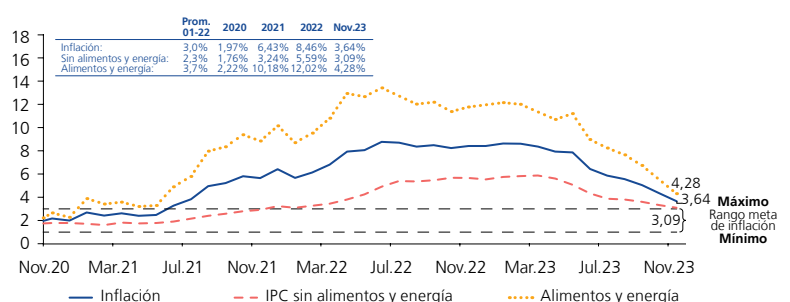
**Pequeñas empresas:** Ventas anuales menores a S/ 5 millones y endeudamiento total mayor a S/ 20 mil (Endeudamiento total entre S/ 20 mil y S/ 300 mil).

**Microempresas:** Ventas anuales menores a S/ 5 millones y endeudamiento total menor a S/ 20 mil (Endeudamiento total no mayor a S/ 20 mil).

1/ Se mantiene el tipo de cambio constante de diciembre de 2022.

Fuente: BCRP.

**INFLACIÓN**  
(Variación porcentual últimos 12 meses)

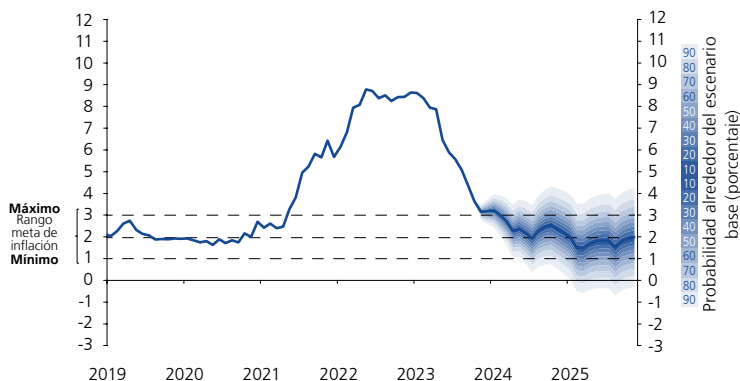


Fuente: BCRP.

Se espera una tasa de inflación de 3,1 por ciento en 2023, lo cual implica una revisión a la baja respecto a lo esperado en el Reporte de setiembre (3,8 por ciento). Este cambio se debe a la reversión más rápida del impacto de los choques de oferta en los precios de alimentos observada en los últimos meses. Se espera que la inflación interanual se mantenga relativamente estable en el primer trimestre, retorne al rango meta a comienzos del segundo trimestre de 2024 y cierre ese año en 2,3 por ciento y en 2,0 por ciento en 2025.

Con ello, el Perú sería una de las primeras economías de la región en lograr retornar la inflación y en particular, la inflación sin alimentos y energía (inflación subyacente) dentro de su rango meta.

**PROYECCIÓN DE INFLACIÓN: 2023-2025**  
(Variación porcentual últimos doce meses)

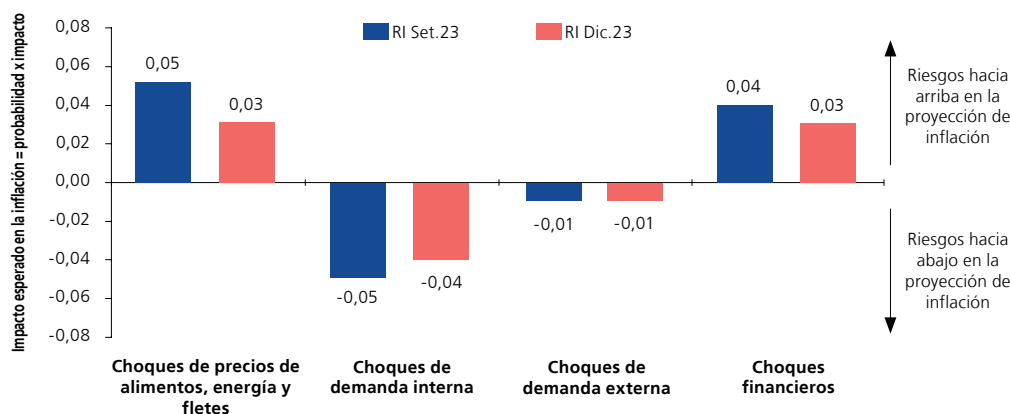


Nota: Este fan chart (gráfico de abanico) presenta la distribución de los posibles valores de la proyección de la inflación a lo largo del horizonte de proyección. Su línea central, es la moda de la distribución y muestra la proyección del escenario base presentado en este Reporte de Inflación. Cada par de bandas del abanico (cada tono o sombreado) acumula un 10% de probabilidad e indica los posibles valores para la evolución de la inflación en el horizonte de proyección asociados a este nivel de confianza. Fuente: BCRP.

**Balance de riesgos**

Se reduce el sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación en relación con el Reporte anterior. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques de oferta internos como la ocurrencia de un Fenómeno El Niño costero fuerte o severo en el verano de 2024, que podría interrumpir el desarrollo de algunas actividades económicas, el traslado de bienes perecibles y el abastecimiento de los mercados internos, y traducirse en mayores precios de alimentos y costos de transporte; o choques de oferta externos como mayores costos de transporte por restricciones en el acceso a rutas marítimas (canal de Panamá por El Niño global o en el canal de Suez por conflictos geopolíticos); (ii) choques de demanda interna por demoras en la recuperación de la confianza del consumidor y empresarial que podrían deteriorar las perspectivas del gasto privado; (iii) choques de demanda externos por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros principales productos de exportación; y (iv) choques financieros por presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política o por el incremento de la volatilidad de los mercados financieros internacionales.

**BALANCE DE RIESGOS DE INFLACIÓN**



Fuente: BCRP.

## RESUMEN DE LAS PROYECCIONES

	2022	2023*		2024*		2025*
		RI Set.23	RI Dic.23	RI Set.23	RI Dic.23	RI Dic.23
<b>Var. % real</b>						
1. Producto bruto interno	2,7	0,9	-0,5	3,0	3,0	3,0
2. Demanda interna	2,3	-0,3	-1,6	3,0	2,9	2,9
a. Consumo privado	3,6	1,2	0,2	3,0	2,7	2,8
b. Consumo público	-3,4	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
c. Inversión privada fija	-0,4	-5,3	-7,3	1,8	1,8	3,0
d. Inversión pública	7,7	1,5	1,0	4,0	4,0	4,5
3. Exportaciones de bienes y servicios	6,1	2,8	3,0	3,3	3,1	3,8
4. Importaciones de bienes y servicios	4,4	-2,0	-1,2	3,4	2,7	3,3
5. Crecimiento del PBI Mundial	3,4	2,8	3,0	2,7	2,7	3,0
<b>Nota:</b>						
Brecha del producto <sup>1/</sup> (%)	0,8	-1,5 ; -0,5	-1,8 ; -0,8	-1,0 ; 0,0	-1,3 ; -0,3	-0,7 ; 0,3
<b>Var. %</b>						
6. Inflación (fin de periodo)	8,5	3,8	3,1	2,4	2,3	2,0
7. Inflación esperada <sup>2/</sup>	6,3	4,1	3,9	3,0	3,1	2,5
8. Depreciación esperada <sup>2/</sup>	-5,1	-3,1	-1,3	0,9	0,4	0,9
9. Términos de intercambio	-10,5	3,0	4,1	1,3	-1,8	1,3
a. Precios de exportación	1,8	-3,6	-2,7	2,2	-1,0	1,8
b. Precios de importación	13,7	-6,5	-6,6	0,9	0,7	0,5
<b>Var. % nominal</b>						
10. Circulante	-3,8	-5,0	-7,2	-1,0	-2,5	0,0
11. Crédito al sector privado	4,6	1,0	0,7	4,0	3,5	5,0
<b>% PBI</b>						
12. Inversión bruta fija	25,3	23,3	23,0	22,8	22,9	23,0
13. Cuenta corriente de la balanza de pagos	-4,0	-1,3	-0,1	-1,2	-0,8	-1,2
14. Balanza comercial	4,2	5,8	6,1	5,7	5,4	5,6
15. Financiamiento externo privado de largo plazo <sup>3/</sup>	5,9	1,1	0,6	1,3	0,8	1,6
16. Ingresos corrientes del Gobierno General	22,1	20,2	20,0	20,3	20,3	20,5
17. Gastos no financieros del Gobierno General	22,0	20,9	20,7	20,8	20,7	20,5
18. Resultado económico del Sector Público No Financiero	-1,7	-2,4	-2,5	-2,0	-2,0	-1,5
19. Saldo de deuda pública total	33,8	32,9	32,9	32,8	33,3	33,1
20. Saldo de deuda pública neta	21,0	21,7	22,4	22,4	23,5	23,9

RI: Reporte de Inflación

\* Proyección.

1/ Diferencial entre el PBI y el PBI potencial (en porcentaje del PBI potencial).

2/ Encuesta de expectativas a los analistas y entidades financieras realizadas al momento de la publicación del respectivo Reporte de Inflación. Para 2022 se ha considerado la información observada en el caso de la depreciación y el promedio de las expectativas a lo largo del año en el caso de la inflación.

3/ Incluye inversión directa extranjera neta, inversión de activos externos de residentes (AFP), inversión extranjera de cartera neta y desembolsos netos de largo plazo del sector privado. Signo positivo indica flujo de entrada neto de capitales externos.