



Síntesis

Reporte de Inflación

Diciembre 2024

El presente **Reporte de Inflación** se ha elaborado con información al tercer trimestre de 2024 de la Balanza de Pagos y del Producto Bruto Interno; a octubre de 2024 del PBI mensual y las cuentas monetarias; a noviembre de 2024 de las operaciones del Sector Público No Financiero y la inflación; y a diciembre de 2024 de mercados financieros y tipo de cambio.

Desde el último Reporte, las tendencias generales del crecimiento global se han mantenido, destacando el dinamismo de Estados Unidos, que contrarrestó la desaceleración de otras economías desarrolladas. Por ello, se revisa al alza la proyección del **crecimiento mundial**, de 3,0 a 3,1 por ciento para 2024. No obstante, se revisa a la baja el crecimiento de la economía mundial para 2025 de 3,1 a 3,0 principalmente por efecto del aumento esperado de las tensiones comerciales y la debilidad del sector inmobiliario de China. Para 2026 se asume una expansión global de 3,1 por ciento bajo un escenario de inflación controlada, menores tasas de interés y medidas proteccionistas moderadas.

La inflación global continuó desacelerándose, aunque persisten presiones inflacionarias en el sector servicios de las economías avanzadas y en algunas economías emergentes como Brasil por un crecimiento por encima del potencial. La mayoría de los bancos centrales redujeron sus tasas de interés, aunque en Estados Unidos las medidas de la nueva administración podrían retrasar la convergencia inflacionaria, limitando los recortes de las tasas de interés de la Fed.

Los **términos de intercambio** subieron un 13,5 por ciento interanual en el tercer trimestre de 2024, debido en mayor medida a la evolución de los precios de metales de exportación, favorecidos a su vez por indicadores positivos de demanda de China, un contexto económico

CRECIMIENTO MUNDIAL

(Variaciones porcentuales anuales)

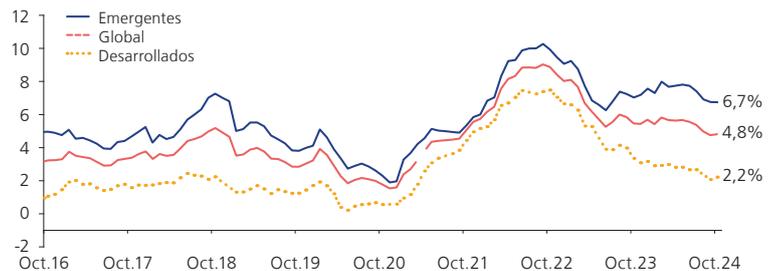
	PPP*	2023	2024		2025		2026
			Ri Set.	Ri Dic.	Ri Set.	Ri Dic.	Ri Dic.
Economías desarrolladas	41,1	1,6	1,6	1,7	1,7	1,7	1,8
<i>De las cuales</i>							
1. Estados Unidos	15,4	2,5	2,4	2,8	1,7	1,9	2,0
2. Eurozona	11,7	0,4	0,7	0,7	1,5	1,2	1,4
3. Japón	3,7	1,9	0,2	0,2	1,1	1,1	0,8
4. Reino Unido	2,2	0,1	0,8	1,0	1,2	1,2	1,5
5. Canadá	1,4	1,1	0,9	1,1	1,8	1,7	1,8
Economías en desarrollo	58,9	4,3	4,0	4,1	4,1	4,0	4,0
<i>De las cuales</i>							
1. China	18,8	5,2	4,8	4,8	4,4	4,1	4,0
2. India	7,5	7,8	7,0	7,0	6,5	6,5	6,5
3. Rusia	2,9	3,6	1,3	3,2	1,0	1,6	1,3
4. América Latina y el Caribe	7,3	2,3	1,6	1,8	2,4	2,4	2,2
Economía Mundial	100,0	3,2	3,0	3,1	3,1	3,0	3,1

* Base 2023.

Fuente: FMI, Consensus Forecast.

INFLACIÓN: GLOBAL, PAÍSES DESARROLLADOS Y ECONOMÍAS EMERGENTES

(Var. % 12 meses)



Fuente: Bloomberg.

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO: 2023-2026

	2023	2024*		2025*		2026*
		Ene-Set	Ri Set.24	Ri Dic.24	Ri Set.24	Ri Dic.24
Términos de intercambio						
Var % anual (promedio)	4,8	10,2	7,8	10,2	0,5	0,0
Precios de Exportaciones						
Var % anual (promedio)	-2,4	7,4	5,9	7,6	1,0	1,0
Cobre (ctv USD por libra)	385	414	412	416	419	423
Zinc (ctv USD por libra)	120	122	121	126	124	134
Plomo (ctv USD por libra)	97	95	94	94	95	93
Oro (USD por onza)	1 943	2 297	2 327	2 384	2 533	2 779
Precios de Importaciones						
Var % anual (promedio)	-6,9	-2,5	-1,7	-2,4	0,5	1,0
Petróleo (USD por barril)	78	79	78	76	71	67
Trigo (USD por TM)	303	230	223	222	211	205
Maíz (USD por TM)	226	164	162	163	170	173
Aceite de Soya (USD por TM)	1 336	992	972	996	903	1 020

* Proyección.

Fuente: BCRP.

favorable en Estados Unidos y una intensificación de las preocupaciones por la oferta de cobre. El crecimiento proyectado de los términos de intercambio se revisa al alza para 2024, debido a la previsión de precios más altos de los principales metales exportados, lo que considera un mercado global más ajustado y escasez de concentrados. En cambio, el crecimiento de los términos de intercambio de 2025 se revisa a la baja, debido a una proyección más elevada de los precios de los insumos industriales importados en dicho año. Esta proyección implica que **los términos de intercambio se mantengan constantes en 2025 y 2026, con el nivel más alto en lo que va del siglo.**

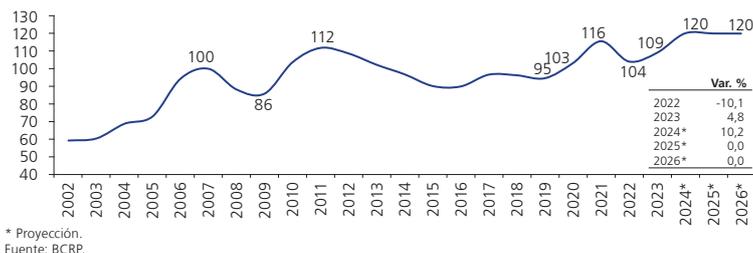
Por lo anterior, la balanza de pagos reforzó su sólida posición. El superávit anualizado en **cuenta corriente** aumentó de 0,8 por ciento del PBI en 2023 a 2,2 por ciento del producto al tercer trimestre de 2024. Esta evolución reflejó: (i) mayores términos de intercambio y volúmenes exportados, que incrementaron el superávit comercial de bienes; (ii) expansión del flujo de remesas, por la evolución favorable del empleo en el exterior; y (iii) la recuperación en la entrada de turistas extranjeros al país, factor que disminuyó el déficit de servicios.

Considerando estos factores, se proyecta un superávit en cuenta corriente equivalente al 2,2 por ciento del PBI en 2024. Para 2025, se anticipa una reducción del superávit al 1,2 por ciento del PBI, explicada principalmente por la recuperación de las utilidades de empresas con inversión extranjera, en línea con el repunte de la demanda interna y los altos términos de intercambio alcanzados en 2024. En 2026, se espera que el superávit aumente nuevamente al 1,5 por ciento del PBI, impulsado por el fortalecimiento del comercio exterior, la normalización del turismo receptivo y la disminución de los costos asociados a los servicios de transporte internacional.

La **actividad económica nacional** aceleró su tasa de expansión a 3,8 por ciento en el tercer trimestre de 2024. La evolución favorable del mercado laboral, la reducción de la inflación y la recuperación de las expectativas empresariales impulsaron el gasto privado, que a su vez favorecieron las actividades no primarias como

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2002-2026

(Índice 100 = 2007)



BALANZA DE PAGOS

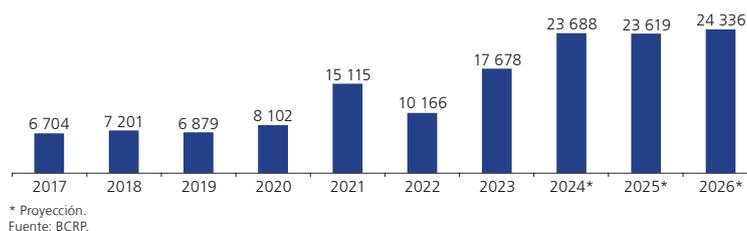
(Millones de USD)

	2023	2024*			2025*			2026*
		RI Set.24 3/	RI Set.24	RI Dic.24	RI Set.24	RI Dic.24	RI Dic.24	
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	2 219	6 243	4 654	6 243	2 497	3 536	4 712	
Porcentaje del PBI	0,8	2,2	1,6	2,2	0,8	1,2	1,5	
1. Balanza comercial	17 678	21 993	21 667	23 688	21 829	23 619	24 336	
a. Exportaciones	67 518	72 845	72 946	75 243	75 682	78 564	82 618	
De las cuales:								
i) Tradicionales	48 853	53 185	53 177	54 767	55 111	58 035	60 682	
ii) No Tradicionales	18 448	19 446	19 552	20 280	20 401	20 371	21 782	
b. Importaciones	49 840	50 852	51 279	51 555	53 853	54 945	58 283	
2. Servicios	-7 341	-7 062	-7 105	-7 140	-6 152	-6 577	-6 164	
3. Ingreso primario (renta de factores)	-14 902	-16 140	-17 323	-17 953	-20 710	-21 128	-21 318	
4. Ingreso secundario (transferencias)	6 785	7 452	7 416	7 648	7 530	7 622	7 858	
Del cual: Remesas del exterior	4 446	4 872	4 828	4 909	4 973	5 056	5 208	
II. CUENTA FINANCIERA 1/	1 309	-3 287	-5 246	-2 725	-342	-171	969	
Porcentaje del PBI	0,5	-1,2	-1,8	-0,9	-0,1	-0,1	0,3	
1. Sector privado	593	1 356	199	2 244	1 756	1 852	2 709	
a. Largo plazo	821	-123	-1 460	278	919	900	1 502	
b. Corto plazo	-227	1 479	1 659	1 966	837	952	1 207	
2. Sector público 2/	716	-4 644	-5 445	-4 969	-2 098	-2 024	-1 740	
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-3 671	-3 422	0	544	0	0	0	
IV. RESULTADOS DE LA BALANZA DE PAGOS	-2 760	6 108	9 900	9 512	2 839	3 707	3 743	
IV= (I+III) - II = (1-2)								
1. Variación del saldo de RIN	-850	9 131	10 194	11 332	2 839	3 707	3 743	
2. Efecto valuación	1 910	3 023	294	1 820	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 Sector Público emitidos en el exterior o en el mercado local.
 3/ Muestra el resultado acumulado anual a setiembre de 2024.
 * Proyección. Fuente: BCRP.

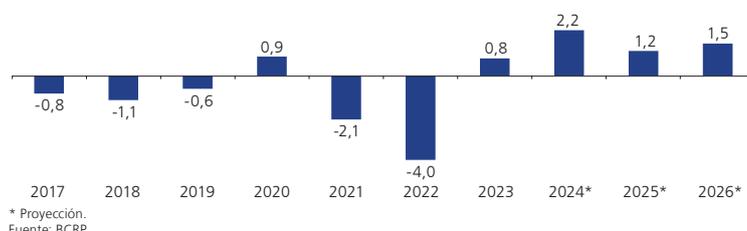
BALANZA COMERCIAL DE BIENES, 2017-2026

(Millones de USD)



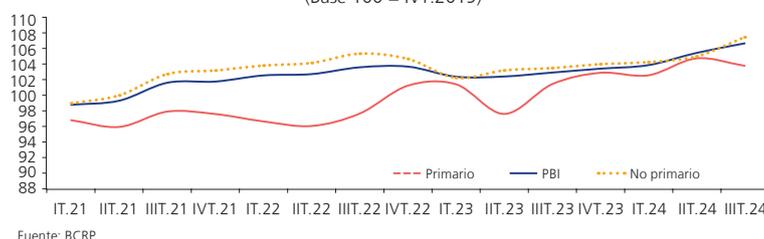
CUENTA CORRIENTE, 2017-2026

(Porcentaje del PBI)



ÍNDICES DESESTACIONALIZADOS DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

(Base 100 = IVT.2019)



comercio y servicios. Asimismo, la inversión pública mantuvo su dinamismo y continuó creciendo a tasas de dos dígitos. Así, en el periodo enero-setiembre, el PBI acumuló un crecimiento de 3,0 por ciento interanual.

Se espera que el PBI crezca 3,2 por ciento en 2024, lo cual implica una revisión al alza respecto al Reporte de Inflación previo (3,1 por ciento). La revisión está sustentada en la mayor producción de los sectores primarios, particularmente de la minería metálica, pesca y su manufactura asociada, lo cual se reflejó en un envío más alto de embarques de bienes al exterior. Asimismo, se espera un mayor crecimiento en construcción, dado el alto incremento de la inversión pública.

Se estima que el producto crecerá a una tasa de 3,0 por ciento en 2025, proyección que considera condiciones climáticas normales, el inicio de la ejecución de algunos proyectos mineros y de infraestructura, en un entorno que favorezca la continua recuperación del gasto privado. Se espera que la mayoría de dichas condiciones se mantenga en 2026, lo cual resultará en un crecimiento del producto de 2,9 por ciento.

El **déficit fiscal** acumulado en los últimos 12 meses subió de 2,8 a 3,9 por ciento del PBI entre diciembre de 2023 y noviembre de 2024, debido principalmente a la contracción de los ingresos corrientes y el alto crecimiento de la inversión pública y, en menor medida, por los mayores gastos en remuneraciones y el mayor pago de intereses de la deuda.

Se estima que el déficit fiscal sea de 3,7 por ciento del PBI en 2024. Se prevé que en el próximo año se inicie la necesaria consolidación fiscal considerando: (i) mayores ingresos fiscales por recuperación de la actividad económica, precios de minerales más altos (incluyendo el efecto rezagado de ambas variables) y un mayor volumen de importaciones; (ii) ingresos extraordinarios más elevados, sobre todo por el impuesto a la renta en 2025 por ganancias de capital derivadas de la venta de empresas del sector eléctrico; (iii) un manejo prudente de la política tributaria y del gasto público; y (iv) una adecuada gestión

PBI POR SECTORES ECONÓMICOS

(Variaciones porcentuales reales)

	2023	2024*			2025*		2026*
		Ene.-Oct.	RI Set.24	RI Dic.24	RI Set.24	RI Dic.24	RI Dic.24
PBI primario	2,9	3,3	2,9	3,4	3,0	3,0	2,0
Agropecuaria	-2,4	3,7	3,5	3,5	3,5	3,0	3,0
Pesca	-21,2	19,7	22,4	25,3	4,9	2,7	2,4
Minería metálica	9,3	2,6	1,2	1,8	1,9	2,5	1,5
Hydrocarburos	0,7	1,3	3,7	2,6	7,1	7,7	0,2
Manufactura	-2,3	4,4	5,2	6,6	3,4	2,8	3,0
PBI no primario	-1,3	2,9	3,2	3,1	3,0	3,0	3,1
Manufactura	-8,0	2,1	2,3	2,3	3,0	3,0	2,9
Electricidad y agua	3,7	2,3	3,1	2,6	3,0	3,0	2,7
Construcción	-7,8	4,3	3,2	3,5	3,4	3,2	2,0
Comercio	2,4	2,8	3,2	3,1	2,7	2,7	2,8
Servicios	-0,1	3,0	3,3	3,2	3,0	3,0	3,3
Producto Bruto Interno	-0,4	3,0	3,1	3,2	3,0	3,0	2,9

RI: Reporte de Inflación.
* Proyección.
Fuente: BCRP.

PBI POR TIPO DE GASTO

(Variaciones porcentuales reales)

	2023	2024*			2025*		2026*
		Ene.-Set.	RI Set.24	RI Dic.24	RI Set.24	RI Dic.24	RI Dic.24
Demanda interna	-2,0	3,3	3,6	3,5	3,2	3,2	3,0
Consumo privado	0,1	2,4	2,8	2,8	2,8	2,8	2,9
Consumo público	4,6	3,9	2,0	1,7	2,0	2,2	2,5
Inversión privada	-7,3	1,4	2,3	2,3	4,1	4,1	3,5
Inversión pública	2,8	22,8	13,7	15,1	4,5	4,5	1,0
Var. de inventarios (contribución)	-1,3	-0,1	0,3	0,1	0,0	0,0	0,0
Exportaciones	4,9	4,3	2,9	4,5	3,3	3,9	3,3
Importaciones	-1,4	5,5	4,7	5,8	4,1	5,0	3,8
Producto Bruto Interno	-0,4	3,0	3,1	3,2	3,0	3,0	2,9

RI: Reporte de Inflación.
* Proyección.
Fuente: BCRP.

RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2019-2024

(Acumulado últimos 12 meses - Porcentaje del PBI)



Nota: El resultado económico se calcula como ingresos corrientes del Gobierno General – gastos no financieros del Gobierno General + otros (ingresos de capital del Gobierno General y resultado primario de empresas estatales) – pago de intereses por deuda del Sector Público No Financiero.
Fuente: MEF, SUNAT y BCRP.

SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

(Porcentaje del PBI)

	2023	2024*			2025*		2026*
		Noviembre ^{1/}	RI Set.24	RI Dic.24	RI Set.24	RI Dic.24	RI Dic.24
1. Ingresos corrientes del Gobierno General	19,8	18,9	19,4	19,2	20,6	20,5	20,3
Variación % real	-10,2%	0,2%	2,9%	2,3%	9,5%	10,8%	2,3%
2. Gastos no financieros del Gobierno General	20,9	21,4	21,4	21,4	20,8	21,0	20,4
Variación % real	-4,1%	7,0%	7,0%	7,9%	0,8%	1,5%	0,6%
<i>Del cual:</i>							
Gasto corriente	15,6	15,1	15,2	15,1	15,0	15,1	14,8
Variación % real	-1,4%	1,5%	1,8%	2,1%	2,6%	3,6%	1,0%
Formación bruta de capital	4,6	5,1	5,0	5,1	5,2	5,2	5,1
Variación % real	0,2%	18,9%	14,4%	17,2%	5,7%	4,7%	1,1%
3. Otros 2/	0,0	0,2	0,4	0,2	0,0	0,0	0,1
4. Resultado primario (1-2+3)	-1,1	-2,2	-1,6	-2,0	-0,3	-0,4	0,0
5. Intereses	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,8	1,8
6. Resultado económico	-2,8	-3,9	-3,3	-3,7	-2,0	-2,2	-1,8

1/ Los ratios en porcentaje del PBI y las variaciones porcentuales reales representan el acumulado en los últimos doce meses a noviembre.
2/ Incluye ingresos de capital del Gobierno General y resultado primario de empresas estatales.
* Proyección.
RI: Reporte de Inflación.

RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2017-2026

(Porcentaje del PBI)



Nota: El resultado económico se calcula como ingresos corrientes del Gobierno General – gastos no financieros del Gobierno General + otros (ingresos de capital del Gobierno General y resultado primario de empresas estatales) – pago de intereses por deuda del Sector Público No Financiero.
* Proyección.
Fuente: BCRP.

de las empresas públicas, principalmente de Petroperú. Bajo estos supuestos, el déficit fiscal pasaría a 2,2 y 1,8 por ciento del PBI en 2025 y 2026, respectivamente. La consolidación fiscal es fundamental para mantener el grado de inversión y con ello el acceso al país a una de las menores tasas de interés de financiamiento externo en la región.

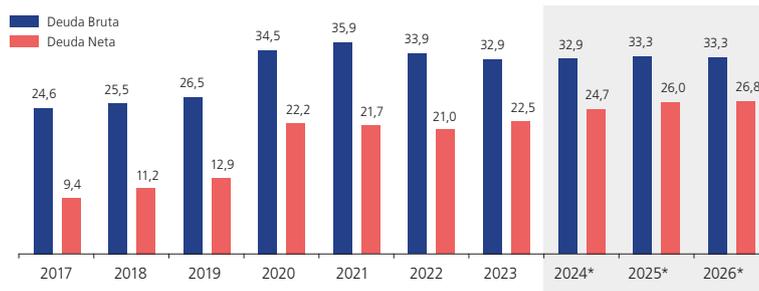
Se prevé que la **deuda neta** de activos financieros del Sector Público No Financiero aumente de 22,5 a 26,8 por ciento del PBI entre 2023 y 2026. En tanto, se proyecta que la **deuda bruta** pase de 32,9 a 33,3 por ciento del PBI durante el mismo periodo. La diferencia entre el aumento de la deuda bruta y neta obedece al supuesto de un menor saldo de activos financieros del sector público como porcentaje del PBI.

Durante 2024, el Directorio del BCRP redujo la **tasa de interés de referencia** en 25 puntos básicos en siete de las reuniones del Programa Monetario mensual, y en las reuniones de marzo, junio, julio, octubre y diciembre acordó mantener la tasa de referencia. Así, la tasa de interés de referencia se ubica en 5,00 por ciento. En los comunicados de política monetaria de octubre, noviembre y diciembre, se reiteró el mensaje que señala que futuros ajustes en la tasa de interés de referencia estarán condicionados a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes. Asimismo, en el comunicado de noviembre se mencionó que el recorte de 25 puntos básicos de ese mes no necesariamente implicaba reducciones sucesivas en la tasa de interés.

Las **tasas de interés en moneda nacional** continuaron evolucionando de acuerdo con la tasa de referencia, en particular en los segmentos de menor riesgo crediticio y menor plazo. La **liquidez en moneda nacional** (circulante más depósitos) continuó mostrando signos importantes de recuperación: su tasa de crecimiento interanual pasó de 3,0 por ciento en 2023 a 13,9 por ciento en octubre de 2024. Por su parte, en el mismo periodo, la tasa de expansión del **crédito al sector privado** pasó de 1,3 a 0,3 por ciento principalmente por una menor demanda y una actitud cautelosa de los intermediarios financieros. Hacia adelante se espera una recuperación del crecimiento del

DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2017-2026

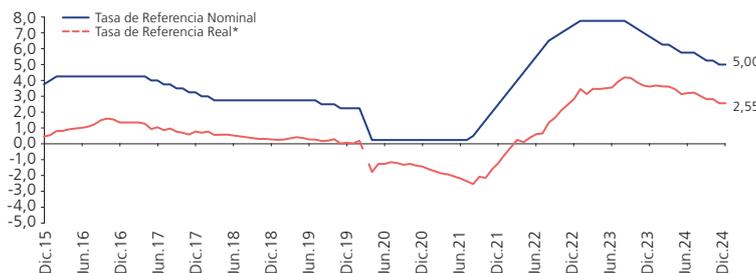
(Porcentaje del PBI)



* Proyección.
Fuente: BCRP.

TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA

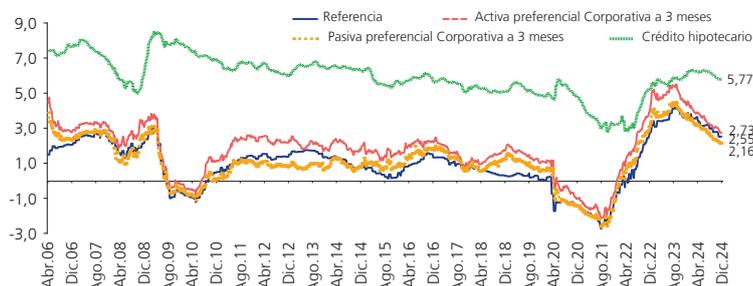
(En porcentaje)



* Con expectativas de inflación.
Fuente: BCRP.

TASAS DE INTERÉS REALES EX ANTE EN SOLES

(En porcentaje)



Al 13 de diciembre. Las tasas de interés nominales son deflactadas usando las expectativas de inflación.
Fuente: BCRP y SBS.

AGREGADOS MONETARIOS Y CREDITICIOS DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO (FIN DE PERIODO)

(Variación porcentual anual)

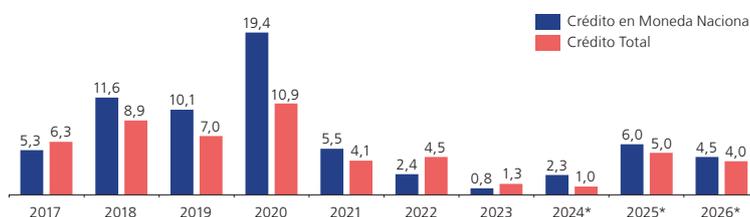
	Dic.19	Dic.20	Dic.21	Dic.22	Dic.23	Oct.24	Dic.24*	Dic.25*	Dic.26*
Circulante (fin de periodo)	4,7	37,3	16,0	-3,8	-5,6	10,7	11,0	0,0	0,0
Depósitos en moneda nacional	12,2	33,0	-5,6	1,6	5,2	16,8	10,0	6,0	5,5
Depósitos totales 1/	10,1	23,8	-3,8	1,5	3,8	14,1	8,6	4,2	3,7
Liquidez en moneda nacional	10,5	32,2	-0,9	0,5	3,9	15,4	14,3	8,5	6,5
Liquidez total 1/	9,6	25,2	-0,4	0,9	3,0	13,9	12,2	6,3	4,8
Crédito al sector privado en moneda nacional	10,1	19,4	5,5	2,4	0,8	1,4	2,3	6,0	4,5
Crédito al sector privado total 1/	7,0	10,9	4,1	4,5	1,3	0,3	1,0	5,0	4,0
Crédito al sector privado total (sin Reactiva Perú)1/	7,0	-5,5	8,9	11,2	5,0	1,5	2,1	5,5	4,0

1/ Se mantiene el tipo de cambio constante de diciembre de 2023.

* Proyección.
Fuente: BCRP.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

(Variaciones porcentuales)



Nota: calculado con tipo de cambio constante (diciembre de 2023).

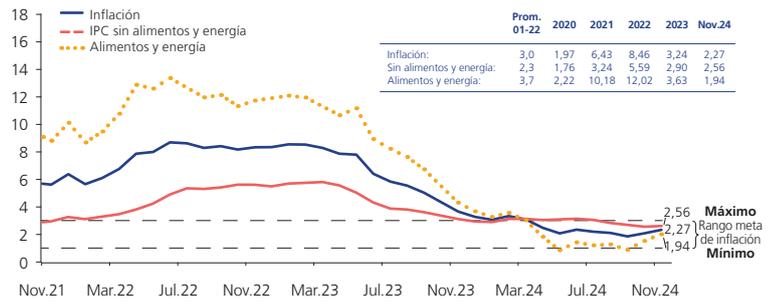
*Proyección.
Fuente: BCRP.

crédito al sector privado por mayor demanda de fondeo para atender la recuperación de la actividad económica y una mayor predisposición a prestar ante la reducción que ya se inició en los coeficientes de morosidad. Con ello, se proyecta tasas de expansión del crédito de 5,0 y 4,0 por ciento en 2025 y 2026, respectivamente.

La **inflación** interanual se ha mantenido ininterrumpidamente al interior del rango meta desde abril de 2024, ubicándose cerca del centro de este rango. La inflación sin alimentos y energía (SAE) disminuyó de 2,78 por ciento en agosto a 2,56 por ciento en noviembre, observándose un menor ritmo de incremento en rubros como vehículos a motor, transporte local y transporte aéreo internacional.

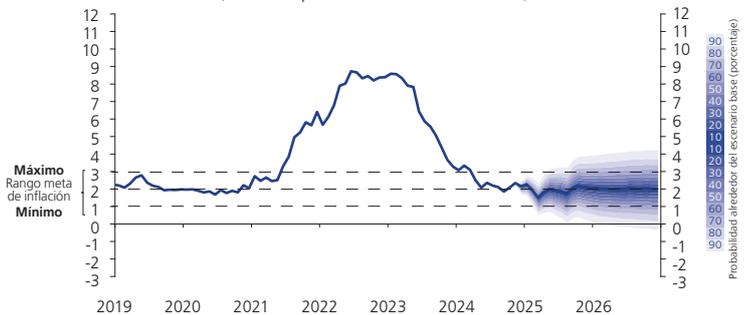
Se mantiene la proyección de una tasa de inflación alrededor del centro del rango meta en el horizonte 2024-2026 con tasas anuales de 2,1 por ciento en 2024 y 2,0 por ciento en 2025 y 2026. La proyección asume que continuaría la reversión de los efectos de choques de oferta y una reducción gradual de las expectativas de inflación hacia el valor medio del rango meta con una economía creciendo sin presiones inflacionarias de demanda.

INFLACIÓN (Variación porcentual últimos 12 meses)



Fuente: BCRP.

PROYECCIÓN DE INFLACIÓN: 2024-2026 (Variación porcentual últimos 12 meses)

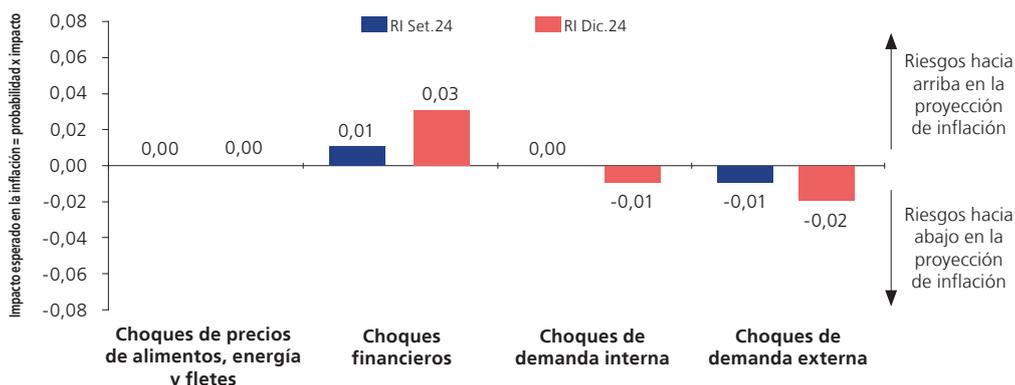


Nota: Este *fan chart* (gráfico de abanico) presenta la distribución de los posibles valores de la proyección de la inflación a lo largo del horizonte de proyección. Su línea central, es la moda de la distribución y muestra la proyección del escenario base presentado en este Reporte de Inflación. Cada 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

El **balance de riesgos para la proyección de inflación** considera un mayor impacto esperado de los choques que lo afectan respecto a lo previsto en setiembre; sin embargo, se mantiene el sesgo neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros con salida de capitales y presiones al alza de tipo de cambio por incremento en la volatilidad de los mercados financieros por tensiones geopolíticas o situaciones de incertidumbre política en periodo electoral; (ii) choques de demanda interna por la incertidumbre política ante un nuevo proceso electoral que podría deteriorar las perspectivas de crecimiento del consumo y de la inversión privada; y (iii) choques de demanda externa por un menor crecimiento global generado por tensiones comerciales y conflictos geopolíticos, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

BALANCE DE RIESGOS DE INFLACIÓN



Fuente: BCRP.

RESUMEN DE LAS PROYECCIONES

	2023	2024*		2025*		2026*
		RI Set.24	RI Dic.24	RI Set.24	RI Dic.24	RI Dic.24
Var. % real						
1. Producto bruto interno	-0,4	3,1	3,2	3,0	3,0	2,9
2. Demanda interna	-2,0	3,6	3,5	3,2	3,2	3,0
a. Consumo privado	0,1	2,8	2,8	2,8	2,8	2,9
b. Consumo público	4,6	2,0	1,7	2,0	2,2	2,5
c. Inversión privada fija	-7,3	2,3	2,3	4,1	4,1	3,5
d. Inversión pública	2,8	13,7	15,1	4,5	4,5	1,0
3. Exportaciones de bienes y servicios	4,9	2,9	4,5	3,3	3,9	3,3
4. Importaciones de bienes y servicios	-1,4	4,7	5,8	4,1	5,0	3,8
5. Crecimiento del PBI Mundial	3,2	3,0	3,1	3,1	3,0	3,1
Nota:						
Brecha del producto ^{1/} (%)	-1,5	-1,0 ; 0,0	-1,0 ; 0,0	-0,5 ; 0,5	-0,5 ; 0,5	-0,5 ; 0,5
Var. %						
6. Inflación (fin de periodo)	3,2	2,3	2,1	2,0	2,0	2,0
7. Inflación esperada ^{2/}	4,4	2,5	2,4	2,4	2,5	2,5
8. Depreciación esperada ^{2/}	-2,5	0,7	0,3	0,4	1,3	0,0
9. Términos de intercambio	4,8	7,8	10,2	0,5	0,0	0,0
a. Precios de exportación	-2,4	5,9	7,6	1,0	1,0	1,8
b. Precios de importación	-6,9	-1,7	-2,4	0,5	1,0	1,8
Var. % nominal						
10. Circulante	-5,6	4,0	11,0	0,0	0,0	0,0
11. Crédito al sector privado	1,3	3,0	1,0	5,0	5,0	4,0
% PBI						
12. Inversión bruta fija	22,9	22,8	22,6	23,0	23,0	23,0
13. Cuenta corriente de la balanza de pagos	0,8	1,6	2,2	0,8	1,2	1,5
14. Balanza comercial	6,6	7,6	8,2	7,3	7,9	7,9
15. Deuda externa privada de mediano y largo plazo ^{3/}	12,3	12,0	12,8	11,0	12,1	11,1
16. Ingresos corrientes del Gobierno General	19,8	19,4	19,2	20,6	20,5	20,3
17. Gastos no financieros del Gobierno General	20,9	21,4	21,4	20,8	21,0	20,4
18. Resultado económico del Sector Público No Financiero	-2,8	-3,3	-3,7	-2,0	-2,2	-1,8
19. Saldo de deuda pública total	32,9	33,4	32,9	33,1	33,3	33,3
20. Saldo de deuda pública neta	22,5	24,6	24,7	25,5	26,0	26,8

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 2023 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 obligaciones en moneda nacional con no residentes.