



Síntesis

Reporte de Inflación

Setiembre 2024

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

La mayoría de las economías desarrolladas registraron una tasa de crecimiento del PBI mayor a la prevista durante el segundo trimestre y se mantienen las perspectivas de un *soft landing* en Estados Unidos, con un crecimiento más moderado y una tasa de inflación decreciente transitando el último tramo hacia su meta. En general, el proceso de desaceleración de la inflación global mantuvo su curso y, con ello, continuó la flexibilización de la política monetaria en los países en desarrollo y se inició en las economías desarrolladas. Por su parte, China ha moderado su crecimiento económico. En este contexto, se proyecta que la **economía mundial** crezca 3,0 por ciento en 2024 y que acelere ligeramente su expansión a 3,1 por ciento en 2025, en un entorno de menor inflación y menores tasas de interés.

El entorno internacional se mantiene favorable a la economía de nuestro país. Los **términos de intercambio** subieron un 12,5 por ciento interanual en el segundo trimestre de 2024 debido en gran parte a un aumento de los precios de minerales, favorecidos a su vez por una menor oferta mundial, indicadores positivos de demanda, depreciación del dólar y mayor demanda por oro y plata. Se revisa a la baja, respecto al Reporte previo, el crecimiento esperado de los términos de intercambio de 2024 y 2025, desde 8,8 a 7,8 por ciento, y de 1,4 a 0,5 por ciento, respectivamente. Esta revisión toma en cuenta la cotización de metales

CRECIMIENTO MUNDIAL
(Variaciones porcentuales anuales)

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

* Base 2023.
Fuente: FMI, Consensus Forecast.

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO: 2023-2025

	2023	2024*		2025*		
		I Sem. 2024	RI Jun.24	RI Set.24	RI Jun.24	RI Set.24
Términos de intercambio						
Var % anual (promedio)	4,8	8,8	8,8	7,8	1,4	0,5
Precios de Exportaciones						
Var % anual (promedio)	-2,4	5,7	8,2	5,9	2,6	1,0
<i>Cobre (ctv USD por libra)</i>	385	412	446	412	468	419
<i>Zinc (ctv USD por libra)</i>	120	120	127	121	134	124
<i>Plomo (ctv USD por libra)</i>	97	96	100	94	104	95
<i>Oro (USD por onza)</i>	1 943	2 206	2 304	2 327	2 489	2 533
Precios de Importaciones						
Var % anual (promedio)	-6,9	-2,8	-0,5	-1,7	1,1	0,5
<i>Petróleo (USD por barril)</i>	78	79	78	78	74	71
<i>Trigo (USD por TM)</i>	303	240	241	223	254	211
<i>Maíz (USD por TM)</i>	226	168	177	162	195	170
<i>Aceite de Soya (USD por TM)</i>	1 336	1 013	1 003	972	1 006	903

* Proyección.
Fuente: BCRP.

básicos en los mercados de futuros en lo que va del tercer trimestre, en respuesta a la menor demanda proveniente de China y al aumento de los excedentes de oferta.

La posición de la balanza de pagos ha continuado fortaleciendo su posición sólida. El superávit anualizado en **cuenta corriente** pasó de 0,8 por ciento del PBI en 2023 a 1,7 por ciento al segundo trimestre de 2024. Esta evolución reflejó: (i) una caída de los precios de importación; (ii) menores utilidades de empresas de capitales extranjeros; (iii) expansión del flujo de remesas, por la evolución favorable del empleo en Estados Unidos; y (iv) la recuperación en la entrada de turistas extranjeros al país así como la caída del precio de fletes, factores que disminuyeron el déficit por servicios de transporte.

Se prevé que el superávit en cuenta corriente se ubique en 1,6 por ciento del PBI en 2024 y se reduzca a 0,8 por ciento en 2025. La reducción del superávit en 2025 se explica por la recuperación de las utilidades de empresas con capitales extranjeros, en línea con la proyección de la producción local, del precio de minerales y de los costos de producción.

La **actividad económica nacional** aceleró su tasa de expansión de 1,4 por ciento interanual en el primer trimestre de 2024 a 3,6 por ciento en el segundo trimestre. Las mejores condiciones climáticas y el aumento de los ingresos reales tras la disminución de la inflación impulsaron la confianza de los agentes de la economía, lo que favoreció el consumo privado. Asimismo, la inversión pública continuó creciendo a tasas de dos dígitos.

Se espera que el PBI crezca 3,1 por ciento en 2024, proyección igual a la estimada en el Reporte de Inflación anterior. La recuperación respecto al año previo se sustentará, por un lado, en el avance de los sectores agropecuario, pesca y su manufactura asociada, debido a la normalización de las condiciones climáticas, al revertirse las anomalías observadas en 2023.

El avance de los sectores no primarios se sustentará en el mayor dinamismo esperado del

BALANZA DE PAGOS

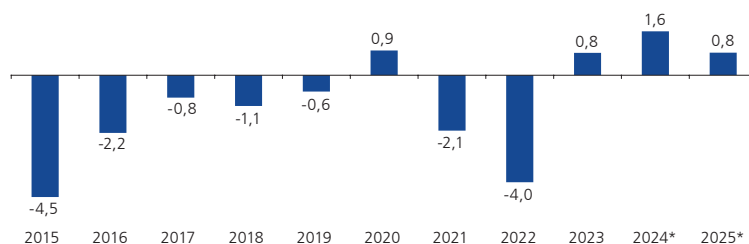
(Millones de USD)

	2023	2024*		2025*		
		I Sem.24 3/	RI Jun.24	RI Set.24	RI Jun.24	RI Set.24
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	2 219	4 682	2 299	4 654	891	2 497
Porcentaje del PBI	0,8	1,7	0,8	1,6	0,3	0,8
1. Balanza comercial	17 678	18 737	22 611	21 667	24 189	21 829
a. Exportaciones	67 518	68 899	74 550	72 946	78 479	75 682
De las cuales:						
i) Tradicionales	48 853	50 347	55 966	53 177	58 785	55 111
ii) No Tradicionales	18 448	18 329	18 368	19 552	19 511	20 401
b. Importaciones	49 840	50 163	51 939	51 279	54 290	53 853
2. Servicios	-7 341	-7 027	-6 607	-7 105	-6 089	-6 152
3. Ingreso primario (renta de factores)	-14 902	-14 295	-21 037	-17 323	-24 665	-20 710
4. Ingreso secundario (transferencias)	6 785	7 267	7 333	7 416	7 455	7 530
Del cual: Remesas del exterior	4 446	4 757	4 748	4 828	4 891	4 973
II. CUENTA FINANCIERA 1/	1 309	4 322	-2 816	-5 246	-1 770	-342
Porcentaje del PBI	0,5	1,6	-1,0	-1,8	-0,6	-0,1
1. Sector privado	593	4 798	-838	199	-152	1 756
a. Largo plazo	821	2 149	-1 733	-1 460	-989	919
b. Corto plazo	-227	2 648	895	1 659	837	837
2. Sector público 2/	716	-476	-1 978	-5 445	-1 618	-2 098
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-3 671	-3 518	0	0	0	0
IV. RESULTADOS DE LA BALANZA DE PAGOS	-2 760	-3 158	5 114	9 900	2 660	2 839
IV= (I+III) - II = (1-2)						
1. Variación del saldo de RIN	-850	-1 527	5 220	10 194	2 660	2 839
2. Efecto valuación	1 910	1 630	106	294	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 resultado acumulado anual al primer semestre de 2024.
RI: Reporte de Inflación.
* Proyección.
Fuente: BCRP.

CUENTA CORRIENTE, 2015-2025

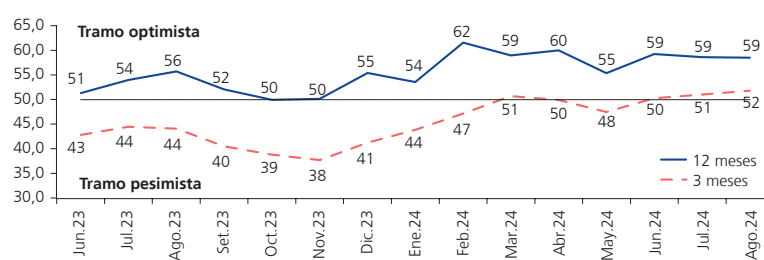
(Porcentaje del PBI)



* Proyección.
Fuente: BCRP.

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES

(Índice de difusión)



Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRP.

PBI POR SECTORES ECONÓMICOS

(Variaciones porcentuales reales)

	2023	2024*		2025*		
		Ene.-Jul.	RI Jun.24	RI Set.24	RI Jun.24	RI Set.24
PBI primario	2,8	4,2	3,0	2,9	2,9	3,0
Agropecuario	-2,5	4,5	3,5	3,5	3,5	3,5
Pesca	-21,2	45,0	20,2	22,4	4,9	4,9
Minería metálica	9,2	2,4	2,0	1,2	2,2	1,9
Hidrocarburos	0,7	-1,0	1,5	3,7	4,2	7,1
Manufactura	-2,3	8,3	4,5	5,2	3,4	3,4
PBI no primario	-1,4	2,0	3,1	3,2	3,0	3,0
Manufactura	-8,0	-0,7	2,7	2,3	3,0	3,0
Electricidad y agua	3,7	2,5	3,3	3,1	3,0	3,0
Construcción	-7,8	4,0	3,2	3,2	3,4	3,4
Comercio	2,4	2,4	3,2	3,2	2,7	2,7
Servicios	-0,4	2,1	3,1	3,3	3,0	3,0
Producto Bruto Interno	-0,6	2,5	3,1	3,1	3,0	3,0

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

consumo y la inversión privada en el segundo semestre del año, que reflejarán el aumento de los ingresos reales, por la recuperación del empleo y la disponibilidad de ahorros de las AFP y CTS, y el incremento de la confianza de los agentes económicos, en un contexto favorable de estabilidad sociopolítica y de precios. Así, el mayor dinamismo del consumo privado se reflejará en un avance de la manufactura no primaria, el comercio y los servicios; mientras que la inversión privada, en conjunto con la del sector público, impulsará la construcción.

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.

El **déficit fiscal** acumulado en los últimos 12 meses subió de 2,8 a 4,0 por ciento del PBI entre diciembre de 2023 y agosto de 2024, debido principalmente a la contracción de los ingresos corrientes, afectados por la reducción de los coeficientes de pago a cuenta del impuesto a la renta, y, en menor medida, por el alto crecimiento de la inversión pública. También influyeron en este aumento del déficit las medidas tributarias (0,1 por ciento del PBI) y de mayor gasto corriente (0,3 por ciento) aprobadas en los últimos años, así como el déficit primario de Petroperú (0,2 por ciento).

Hacia adelante se proyecta el inicio de la consolidación fiscal considerando: (i) mayores ingresos fiscales por recuperación de la actividad económica y precios de minerales más altos (incluyendo el efecto rezagado de ambas variables); (ii) ingresos extraordinarios más elevados, sobre todo por renta en 2025; (iii) un manejo cauteloso de la política tributaria y del gasto público; y (iv) una mejor gestión de las empresas públicas (Petroperú). Bajo estos supuestos, el déficit fiscal acumulado de los últimos 12 meses pasaría de 4,0 por ciento del PBI en agosto a 3,3 por ciento a fines de 2024 y 2,0 por ciento en 2025, coadyuvando a que Perú se mantenga como una de las economías con menor deuda pública en la región.

PBI POR TIPO DE GASTO

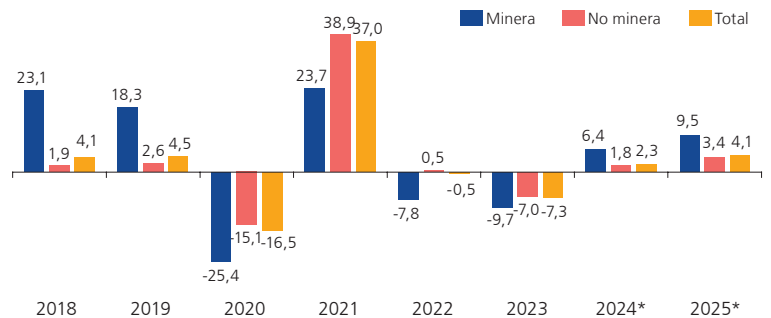
(Variaciones porcentuales reales)

	2023	2024*			2025*	
		Ene.-Jun.	RI Jun.24	RI Set.24	RI Jun.24	RI Set.24
Demanda interna	-2,1	3,7	3,5	3,6	3,0	3,2
Consumo privado	0,1	1,8	2,8	2,8	2,8	2,8
Consumo público	4,6	4,6	2,0	2,0	2,0	2,0
Inversión privada	-7,3	0,0	2,3	2,3	3,0	4,1
Inversión pública	2,8	25,5	12,0	13,7	4,5	4,5
Var. de inventarios (contribución)	-1,5	0,8	0,3	0,3	0,0	0,0
Exportaciones	4,9	0,0	2,9	2,9	3,3	3,3
Importaciones	-1,4	4,6	4,6	4,7	3,3	4,1
Producto Bruto Interno	-0,6	2,5	3,1	3,1	3,0	3,0

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

INVERSIÓN PRIVADA

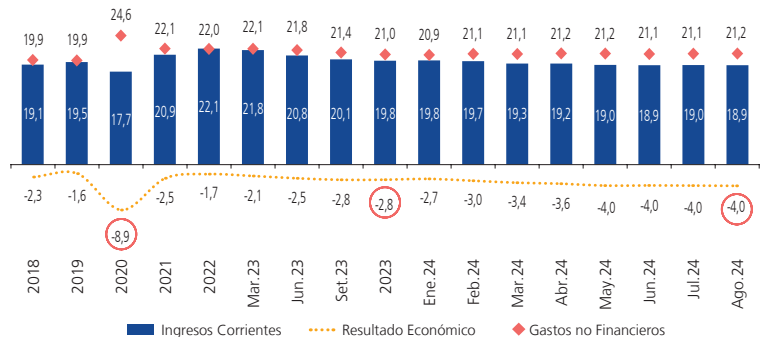
(Variación % real)



* Proyección.
Fuente: BCRP.

RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2018-2024

(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*	
		Agosto ^{1/}	RI Jun.24	RI Set.24	RI Jun.24	RI Set.24
1. Ingresos corrientes del Gobierno General	19,8	18,9	19,6	19,4	20,7	20,6
Variación % real	-10,2%	-3,6%	4,4%	2,9%	9,4%	9,5%
2. Gastos no financieros del Gobierno General	21,0	21,2	20,6	21,4	20,7	20,8
Variación % real	-4,1%	2,2%	3,5%	7,0%	4,0%	0,8%
<i>Del cual:</i>						
Gasto corriente	15,7	15,4	15,1	15,2	15,0	15,0
Variación % real	-1,4%	2,4%	1,5%	1,8%	3,2%	2,6%
Formación bruta de capital	4,6	5,1	5,0	5,0	5,0	5,2
Variación % real	0,2%	16,9%	13,0%	14,4%	5,5%	5,7%
3. Otros 2/	0,0	-0,1	-0,2	0,4	0,0	0,0
4. Resultado primario (1-2+3)	-1,1	-2,3	-1,2	-1,6	0,1	-0,3
5. Intereses	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
6. Resultado económico	-2,8	-4,0	-2,8	-3,3	-1,6	-2,0

1/ Los ratios en porcentaje del PBI y las variaciones porcentuales reales representan el acumulado en los últimos doce meses a agosto.

2/ Incluye ingresos de capital del Gobierno General y resultado primario de empresas estatales.

* Proyección.

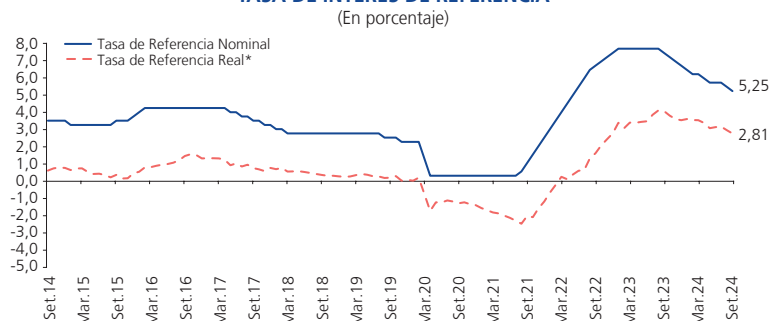
RI: Reporte de Inflación.

Se prevé que la **deuda neta** de activos financieros del Sector Público No Financiero aumente de 22,5 a 25,5 por ciento del PBI entre 2023 y 2025. En tanto, se proyecta que la **deuda bruta** pase de 32,9 a 33,1 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 depósitos del sector público como porcentaje del PBI.

El BCRP continuó con la flexibilización de la política monetaria iniciada en setiembre de 2023, con recortes de 25 puntos básicos en la **tasa de interés de referencia**. Estas reducciones fueron consecutivas hasta febrero de 2024, se realizaron pausas en los meses de marzo, junio y julio, y se realizaron dos recortes adicionales en agosto y setiembre. Como resultado, la tasa de interés se ubicó en 5,25 por ciento al cierre de este Reporte de Inflación y acumuló una reducción de 250 puntos básicos. En el último comunicado se especificó que la decisión no necesariamente implica recortes sucesivos y se reiteró, al igual que en comunicados anteriores, que futuros ajustes en la tasa de interés de referencia estarán condicionados a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes, en particular la evolución de la inflación subyacente, expectativas de inflación y actividad económica.

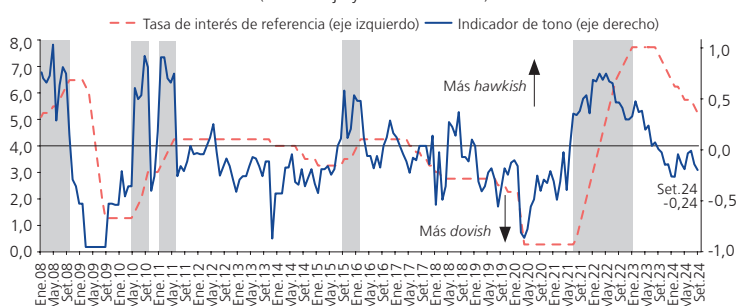
Las **tasas de interés en moneda nacional** continuaron evolucionando de acuerdo con la tasa de referencia, en particular en los segmentos de menor riesgo crediticio y menor plazo. La **liquidez en moneda nacional** (circulante más depósitos) continuó mostrando signos importantes de recuperación: su tasa de crecimiento interanual pasó de 4,8 por ciento en abril a 11,4 por ciento en julio de 2024. Por su parte, en el mismo periodo, la tasa de expansión del **crédito al sector privado** pasó de 0,4 a 0,8 por ciento. El crecimiento del crédito al sector privado se recuperaría desde una tasa de 1,3 por ciento a fines de 2023 a tasas de 3,0 y 5,0 por ciento en 2024 y 2025, respectivamente, acorde con la proyección de la demanda interna y la producción.

TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA



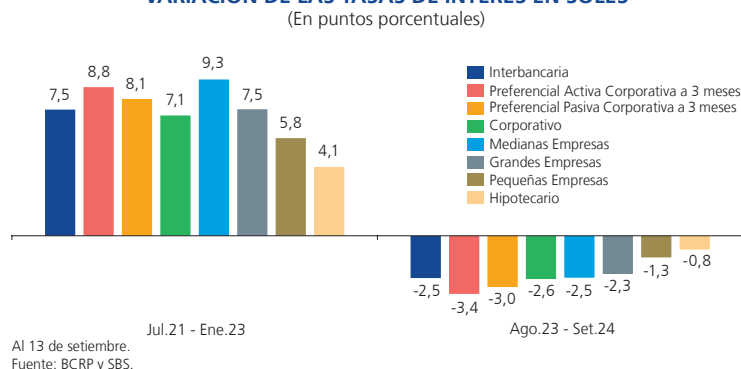
* Con expectativas de inflación.
Fuente: BCRP.

TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA E INDICADOR DE TONO DE POLÍTICA MONETARIA*



* Para el indicador de tono de política monetaria, los valores positivos del índice indican un tono a favor de una posición contractiva (*hawkish*), mientras los valores negativos implican una comunicación con posición expansiva (*dovish*). Las áreas sombreadas corresponden a periodos de subida de la tasa de interés.
Fuente: BCRP.

VARIACIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS EN SOLES



Al 13 de setiembre.
Fuente: BCRP y SBS.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL 1/

(Tasas de crecimiento anual)

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

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 (ídem)
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 2023.

Fuente: BCRP.

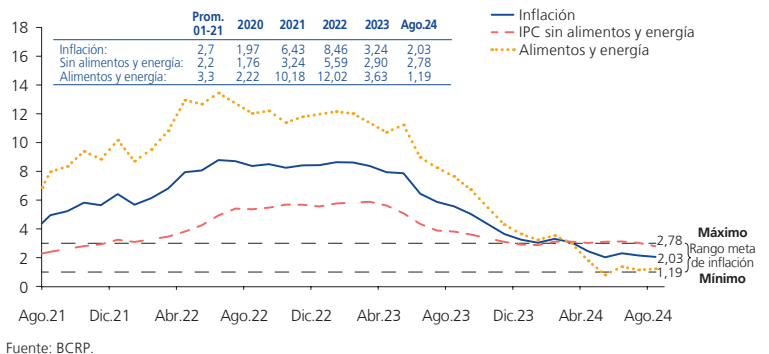
La **inflación** interanual se mantuvo alrededor del centro del rango meta, pasando de 2,00 por ciento en mayo a 2,03 por ciento en agosto de 2024, lo que posiciona a nuestro país como uno de los pocos en el continente que ya ha alcanzado su objetivo inflacionario. La inflación sin alimentos y energía disminuyó de 3,10 a 2,78 por ciento en el mismo periodo, incidiendo a la baja los rubros de transporte local, servicios culturales y educación.

Se mantiene la proyección de que la inflación se ubicará dentro del rango meta en 2024 y 2025, con una reversión más lenta en los precios de alimentos y más rápida en los servicios durante 2024. Se espera una tasa de inflación de 2,3 por ciento para 2024, ligeramente mayor al 2,2 por ciento estimado en el Reporte de Inflación de junio, debido a la reversión más lenta de los choques de oferta en alimentos, y de 2,0 por ciento en 2025, similar a la previsión anterior. En contraste, la proyección de la inflación sin alimentos y energía se revisa a la baja, de 2,7 a 2,5 por ciento para 2024 (se mantiene en 2,2 por ciento para 2025).

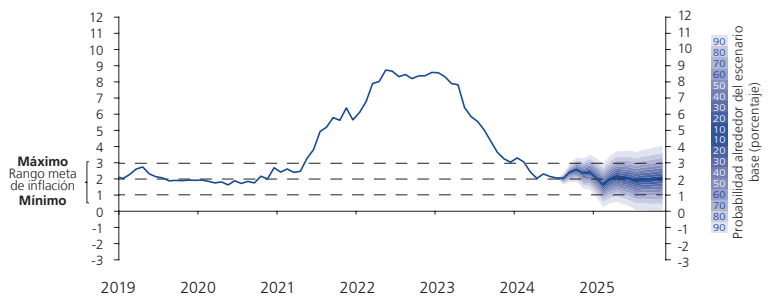
Balance de riesgos

El **balance de riesgos para la proyección de inflación** se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) 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 por tensiones geopolíticas; y (ii) choques de demanda externa por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

INFLACIÓN
(Variación porcentual últimos 12 meses)

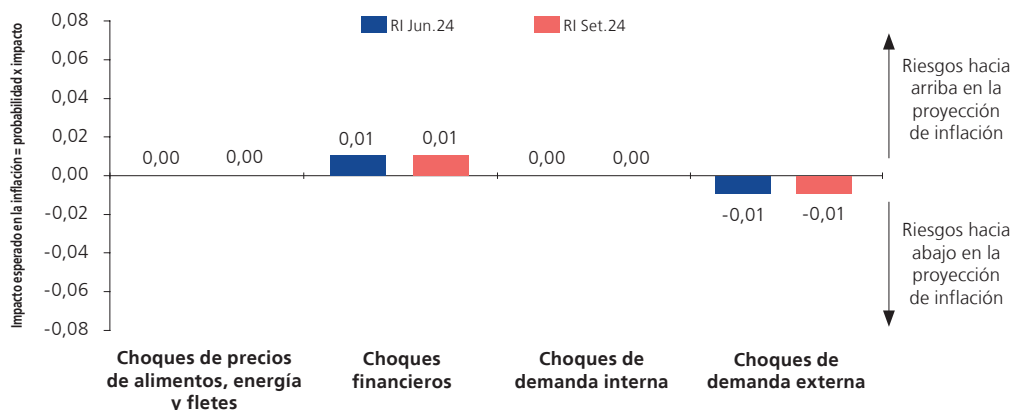


PROYECCIÓN DE INFLACIÓN: 2024-2025
(Variación porcentual últimos 12 meses)



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 DE INFLACIÓN



Fuente: BCRP.

RESUMEN DE LAS PROYECCIONES

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

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.