



Síntesis

Reporte de Inflación

Junio 2025

El presente **Reporte de Inflación** se ha elaborado con información al primer trimestre de 2025 de la Balanza de Pagos y del Producto Bruto Interno; a abril de 2025 del PBI mensual; y a mayo de 2025 de las operaciones del Sector Público No Financiero, cuentas monetarias, inflación, mercados financieros y tipo de cambio.

Desde el último Reporte, las perspectivas de **crecimiento mundial** se han deteriorado, principalmente debido al incremento de las tensiones comerciales, en respuesta a la imposición de nuevas medidas arancelarias, algunas de las cuales fueron postergadas. Por su parte, la **inflación global** se ha mantenido relativamente estable, aunque las expectativas de inflación, en particular en Estados Unidos (EUA), han aumentado, con lo cual se estima una convergencia más lenta hacia la meta. En respuesta, la Fed ha adoptado una postura cauta en torno a una flexibilización de la política monetaria, mientras que la mayoría de los bancos centrales continuaron con el ciclo de reducción de tasas.

Acorde con estos desarrollos, la proyección de crecimiento mundial se revisó a la baja, de 3,0 a 2,7 por ciento para 2025. Si bien las menores perspectivas de crecimiento son generalizadas, la revisión principal ocurrió en EUA, y estuvo explicada por el impacto de la postergación de decisiones de inversión, el deterioro de la confianza de los consumidores y el aumento de las presiones inflacionarias sobre el crecimiento de dicho país. Para 2026 se espera un dinamismo similar en el crecimiento mundial, con una revisión a una tasa de 2,7 por ciento. No obstante, cualquier agravamiento de las tensiones comerciales o geopolíticas impondría riesgos a la baja en el crecimiento mundial.

Los **términos de intercambio** subieron un 16,4 por ciento interanual en el primer trimestre de 2025, debido a la evolución favorable de los

CRECIMIENTO MUNDIAL

(Variaciones porcentuales anuales)

	PPP*	2024	2025**		2026**	
			RI Mar.	RI Jun.	RI Mar.	RI Jun.
Economías desarrolladas	39,9	1,8	1,5	1,1	1,6	1,2
De las cuales						
1. Estados Unidos	14,9	2,8	1,8	1,3	1,8	1,1
2. Eurozona	11,6	0,9	0,9	0,8	1,2	1,1
3. Japón	3,3	0,1	1,1	0,8	0,8	0,6
4. Reino Unido	2,2	1,1	1,1	0,8	1,4	1,1
5. Canadá	1,3	1,5	1,5	0,8	1,6	0,8
Economías en desarrollo	60,1	4,3	4,0	3,8	4,0	3,8
De las cuales						
1. China	19,5	5,0	4,1	4,0	4,0	3,9
2. India	8,3	6,5	6,5	6,2	6,5	6,3
3. Rusia	3,5	4,1	1,6	1,7	1,3	1,1
4. América Latina y el Caribe	7,2	2,4	2,2	2,0	2,2	2,1
Economía Mundial	100,0	3,3	3,0	2,7	3,0	2,7

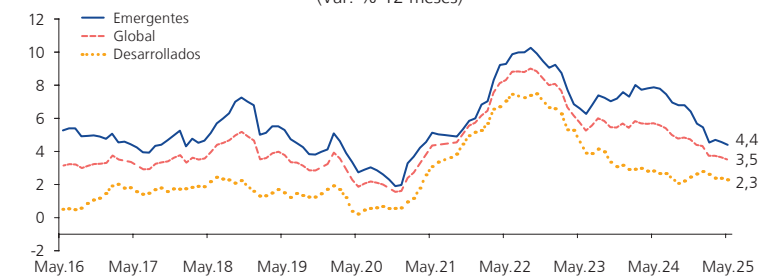
* Base 2024.

** Proyección.

Fuente: FMI y Consensus Forecast.

INFLACIÓN: GLOBAL, PAÍSES DESARROLLADOS Y ECONOMÍAS EMERGENTES

(Var. % 12 meses)



Fuente: Reuters y BCRP.

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO: 2023-2026

	2023	2024	2025*			2026*	
			Ene-Mar	RI Mar.25	RI Jun.25	RI Mar.25	RI Jun.25
Términos de intercambio							
Var. % anual (promedio)	<u>7,7</u>	<u>12,6</u>	<u>16,4</u>	<u>4,4</u>	<u>9,9</u>	<u>0,1</u>	<u>1,6</u>
Precios de Exportaciones							
Var. % anual (promedio)	<u>-2,6</u>	<u>7,9</u>	<u>13,8</u>	<u>4,9</u>	<u>7,3</u>	<u>1,7</u>	<u>2,1</u>
Cobre (ctv USD por libra)	385	415	416	438	434	451	457
Zinc (ctv USD por libra)	120	126	129	130	123	131	122
Oro (USD por onza)	1 943	2 388	2 843	2 833	3 202	2 956	3 451
Precios de Importaciones							
Var. % anual (promedio)	<u>-9,6</u>	<u>-4,2</u>	<u>-2,2</u>	<u>0,6</u>	<u>-2,4</u>	<u>1,5</u>	<u>0,5</u>
Petróleo (USD por barril)	78	77	72	71	63	67	60
Trigo (USD por TM)	303	224	216	214	201	225	215
Maíz (USD por TM)	226	162	174	185	174	184	182
Aceite de Soya (USD por TM)	1 336	987	907	977	1 047	978	1 081

* Proyección.

Nota: La proyección de este Reporte incorpora la revisión histórica de la serie de términos de intercambio, cuya modificación principal fue actualizar pesos en la canasta de precios de importación (mayor peso de China).

Fuente: BCRP.

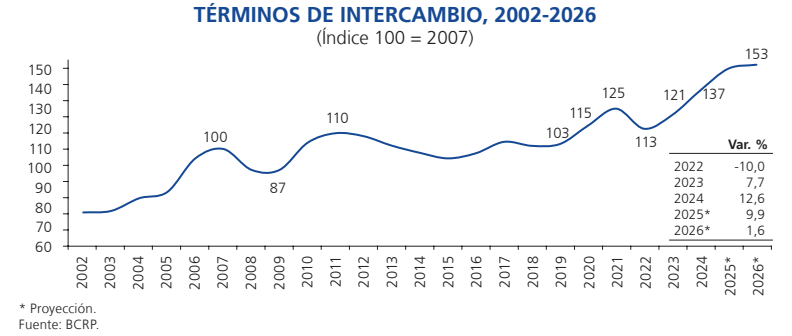
precios de los metales exportados (oro, cobre y zinc) y de los productos no tradicionales pesqueros, siderometalúrgicos y químicos. Las cotizaciones más elevadas de los productos mineros se debieron a la persistencia de las restricciones de oferta, que se reflejó en la reducción de inventarios, y la mayor demanda de activos de refugio por la incertidumbre en torno a la política comercial de EUA.

Los términos de intercambio de 2025 se revisan al alza, de un crecimiento de 4,4 por ciento en marzo a uno de 9,9 por ciento, debido a la previsión de precios más altos de los principales *commodities* de exportación (especialmente oro) y los menores precios de insumos importados (petróleo e insumos industriales), en línea con la evolución registrada en lo que va del año y la continua deflación en China.

El superávit en **cuenta corriente** acumulado anual continuó aumentando (2,3 por ciento del PBI al primer trimestre). La subida respecto a 2024 se explicó principalmente por un mayor superávit comercial, impulsado por el aumento de los términos de intercambio y los mayores embarques al exterior de productos no tradicionales y mineros. En términos nominales, también crecieron los ingresos por servicios, especialmente por turismo receptivo, y las remesas desde EUA. Estos efectos fueron parcialmente contrarrestados por mayores utilidades de empresas extranjeras, sobre todo mineras.

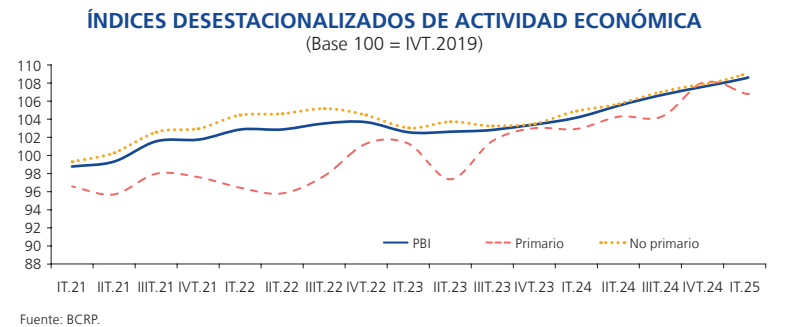
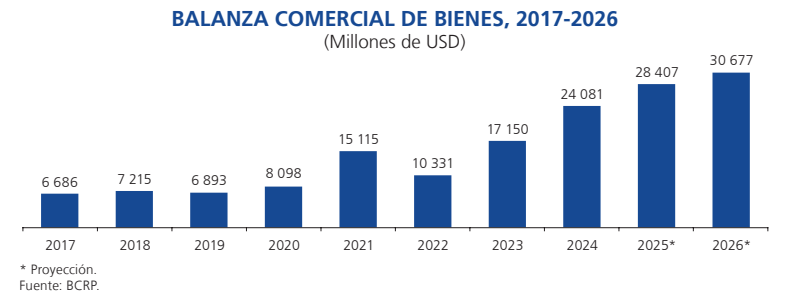
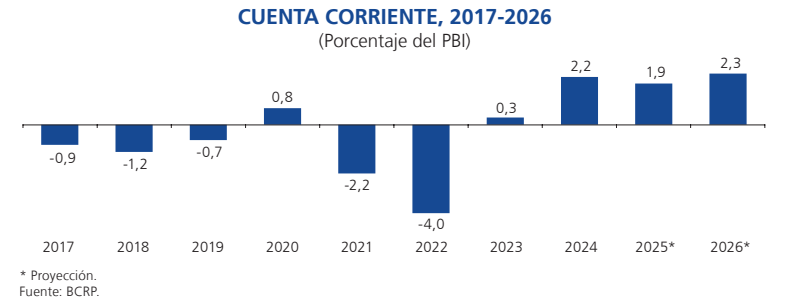
Se proyecta que el superávit en cuenta corriente se reduzca a 1,9 por ciento del PBI en 2025 y, luego, repunte nuevamente a 2,3 por ciento en 2026. Este escenario considera: (i) superávits comerciales crecientes, consistentes con la evolución prevista de los términos de intercambio; (ii) reducción del déficit por servicios, acorde con la normalización del costo de los fletes y la recuperación progresiva del turismo; y (iii) un incremento de las utilidades de empresas con participación extranjera de 5,8 por ciento del PBI en 2024 a 6,9 por ciento en 2025, para luego ubicarse en 7,0 por ciento en 2026.

La **actividad económica nacional** creció 3,9 por ciento en el primer trimestre de 2025 por el impacto favorable del gasto privado sobre las actividades no primarias en un contexto de



BALANZA DE PAGOS (Millones de USD)						
	2024	2025*		2026*		
		IT.25 3/	Ri Mar.25	Ri Jun.25	Ri Mar.25	Ri Jun.25
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	6 390	6 879	6 028	6 030	7 182	7 837
Porcentaje del PBI	2,2	2,3	1,9	1,9	2,2	2,3
1. Balanza comercial	24 081	26 209	26 818	28 407	27 787	30 677
a. Exportaciones	76 172	80 359	82 309	84 495	86 464	89 316
De las cuales:						
i) Tradicionales	55 451	58 699	60 694	61 803	63 342	65 854
ii) No Tradicionales	20 505	21 447	21 445	22 472	22 966	23 268
b. Importaciones	52 091	54 150	55 491	56 088	58 677	58 639
2. Servicios	-7 916	-8 132	-7 011	-7 280	-6 895	-7 022
3. Ingreso primario (renta de factores)	-17 379	-18 835	-21 137	-22 674	-21 476	-23 753
4. Ingreso secundario (transferencias)	7 604	7 637	7 358	7 577	7 766	7 934
Del cual: Remesas del exterior	4 934	4 999	4 965	5 186	5 165	5 342
II. CUENTA FINANCIERA 1/	-1 995	-2 949	-2 954	-3 447	839	1 494
Porcentaje del PBI	-0,7	-1,0	-1,0	-1,1	0,3	0,4
1. Sector privado	3 277	3 657	812	483	2 299	2 862
a. Largo plazo	169	2 250	-87	252	1 084	1 550
b. Corto plazo	3 108	1 407	899	230	1 215	1 312
2. Sector público 2/	-5 272	-6 606	-3 766	-3 930	-1 460	-1 368
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-1 331	-4 586	0	-2 646	0	0
IV. RESULTADOS DE LA BALANZA DE PAGOS	7 054	5 242	8 982	6 830	6 343	6 343
IV= (I+III) - II = (1-2)						
1. Variación del saldo de RIN	7 954	7 188	8 982	7 982	6 343	6 343
2. Efecto valuación	900	1 946	0	1 152	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 al primer trimestre de 2025.
* Proyección.
Fuente: BCRP.



inflación dentro del rango meta, recuperación del empleo y mejora de las expectativas. Las actividades primarias también mostraron una expansión de 4,1 por ciento, destacando la pesca industrial por la mayor captura de anchoveta y la minería metálica por la mayor producción de cobre, molibdeno y plata. Por el lado del gasto, el crecimiento estuvo sustentado en el sólido desempeño del gasto privado. Asimismo, el gasto público creció 7,5 por ciento, destacando el avance de la inversión pública (11,2 por ciento).

Para 2025, se estima que la economía crezca 3,1 por ciento, tasa menor a la proyección del Reporte de marzo (3,2 por ciento), debido a una menor expansión esperada en el sector minería e hidrocarburos. Por otro lado, se eleva la proyección de crecimiento del PBI no primario de 3,3 a 3,4 por ciento, como resultado del desempeño favorable del gasto privado en lo que va del año, en un contexto de baja inflación, mayor empleo y una recuperación de la confianza empresarial.

Para 2026 se espera una expansión de 2,9 por ciento, cifra que se mantiene respecto al Reporte previo, con la demanda interna como principal motor del crecimiento, en un contexto de consolidación fiscal, condiciones macroeconómicas estables y estabilidad política y social.

El **déficit fiscal** acumulado en los últimos doce meses disminuyó de 3,5 a 2,7 por ciento del PBI entre diciembre de 2024 y mayo de 2025, debido principalmente al aumento de los ingresos corrientes, en especial por la mayor recaudación por regularización de impuesto a la renta, en línea con la recuperación de la actividad económica y los altos precios de minerales de exportación; y, en menor medida, por la reducción de los gastos corrientes como porcentaje del PBI.

Se proyecta que el déficit fiscal se reduzca a 2,5 y 2,1 por ciento del PBI en 2025 y 2026, respectivamente, como resultado de mayores ingresos fiscales como porcentaje del PBI, impulsados por el crecimiento de la actividad económica y precios de minerales de exportación más altos (incluyendo el efecto rezagado de ambas variables) así como por ingresos extraordinarios, especialmente por impuesto a la renta en 2025; Igualmente, incorpora una

PBI POR SECTORES ECONÓMICOS
(Variaciones porcentuales reales)

	2024	2025*			2026*	
		IT.25	RI Mar.25	RI Jun.25	RI Mar.25	RI Jun.25
PBI primario	4,3	4,1	2,6	2,1	2,0	2,4
Agropecuaria	5,6	4,0	3,2	3,2	3,0	3,0
Pesca	24,9	25,2	2,0	8,6	2,9	-3,1
Minería metálica	2,1	-3,2	2,0	0,3	1,0	2,3
Hidrocarburos	2,1	-2,3	5,5	4,0	2,1	3,6
Manufactura	8,2	9,4	2,6	4,1	3,2	1,8
PBI no primario	3,1	3,9	3,3	3,4	3,1	3,1
Manufactura	2,5	2,2	3,0	2,5	2,9	2,9
Electricidad y agua	2,4	1,5	3,0	2,8	2,7	2,7
Construcción	3,6	5,3	3,8	3,8	2,0	2,0
Comercio	3,2	4,2	2,7	3,6	3,3	2,8
Servicios	3,2	4,2	2,7	3,6	3,3	3,3
Producto Bruto Interno	3,3	3,9	3,2	3,1	2,9	2,9

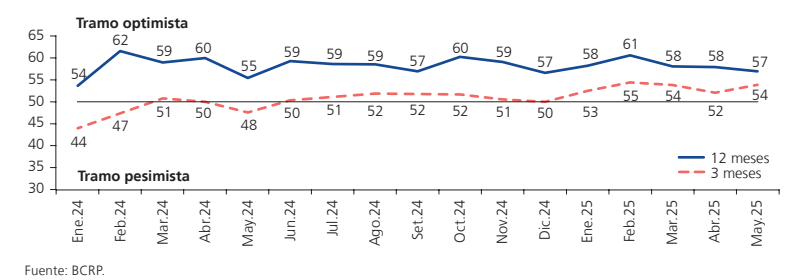
RI: Reporte de Inflación.
* Proyección.
Fuente: BCRP.

PBI POR TIPO DE GASTO
(Variaciones porcentuales reales)

	2024	2025*			2026*	
		IT.25	RI Mar.25	RI Jun.25	RI Mar.25	RI Jun.25
Demanda interna	4,0	6,0	3,5	4,4	3,0	3,0
Consumo privado	2,8	3,8	3,1	3,3	2,9	2,9
Consumo público	2,1	6,5	2,2	2,2	2,5	2,5
Inversión privada	3,3	8,8	4,1	5,0	3,5	3,5
Inversión pública	14,7	11,2	6,5	6,5	1,0	1,0
Var. de inventarios (contribución)	0,5	0,5	0,0	0,7	0,0	0,0
Exportaciones	6,1	9,6	3,9	3,8	3,3	3,5
Importaciones	8,4	17,0	5,2	8,6	3,8	3,7
Producto Bruto Interno	3,3	3,9	3,2	3,1	2,9	2,9

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

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



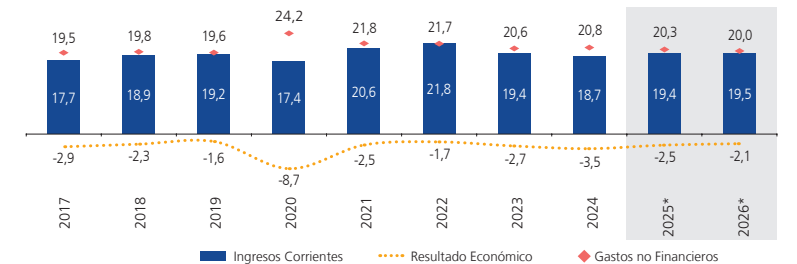
Fuente: BCRP.

SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI)

	2024	2025*			2026*	
		Mayo 1/	RI Mar.25	RI Jun.25	RI Mar.25	RI Jun.25
1. Ingresos corrientes del Gobierno General	18,7	19,2	20,4	19,4	20,2	19,5
Variación % real	2,4%	10,2%	11,7%	9,3%	2,3%	3,7%
2. Gastos no financieros del Gobierno General	20,8	20,6	20,9	20,3	20,4	20,0
Variación % real	7,4%	6,6%	3,0%	3,0%	1,0%	1,8%
Del cual:						
Gasto corriente	14,7	14,6	15,0	14,6	14,8	14,4
Variación % real	1,5%	1,9%	4,5%	5,1%	2,0%	2,2%
Formación bruta de capital	5,0	4,9	5,2	5,0	5,0	4,9
Variación % real	16,3%	8,4%	7,0%	6,7%	0,9%	1,1%
3. Otros 2/	0,2	0,4	0,0	0,0	0,1	0,1
4. Resultado primario (1-2+3)	-1,8	-1,1	-0,5	-0,9	-0,1	-0,4
5. Intereses	1,7	1,7	1,7	1,6	1,8	1,7
6. Resultado económico	-3,5	-2,7	-2,2	-2,5	-1,8	-2,1

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



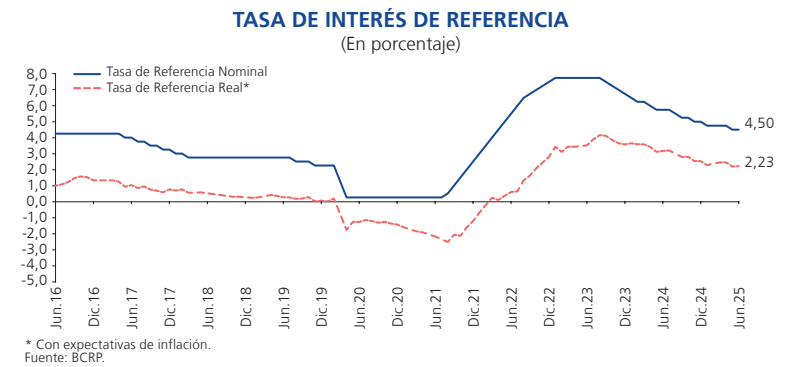
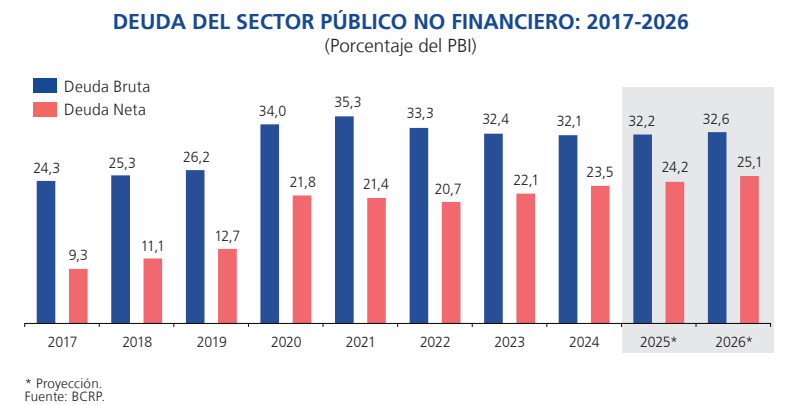
Nota: El resultado económico se calcula como ingresos corrientes del Gobierno General – gastos no financieros del Gobierno General + otros (ingresos de capital del Gobierno General y resultado primario de empresas estatales) – pago de intereses por deuda del Sector Público No Financiero.
* Proyección.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

recuperación del flujo de caja de las empresas públicas, en particular de Petroperú. La reducción prevista del déficit requiere de un comportamiento prudente de la política fiscal, lo que implica limitar las presiones de gasto y medidas que reduzcan la presión tributaria en un contexto de elevados términos de intercambio. La consolidación fiscal es fundamental para mantener el grado de inversión, lo que permite al país mantener el acceso a condiciones favorables de financiamiento externo, con una de las tasas de interés más bajas en la región.

Se prevé que la **deuda neta** de activos financieros del Sector Público No Financiero aumente de 23,5 a 25,1 por ciento del PBI entre 2024 y 2026. En tanto, se proyecta que la **deuda bruta** pase de 32,1 a 32,6 por ciento del PBI durante el mismo periodo. La diferencia entre el aumento de la deuda bruta y deuda neta obedece a la proyección de un menor saldo de activos financieros del sector público como porcentaje del PBI.

El Directorio del BCRP decidió mantener la **tasa de interés de referencia** a 4,50 por ciento en la reunión del Programa Monetario de junio. En los comunicados de política monetaria de abril, mayo y junio, 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 dichos comunicados el Directorio reafirmó su compromiso de adoptar las acciones necesarias para mantener la inflación en el rango meta.

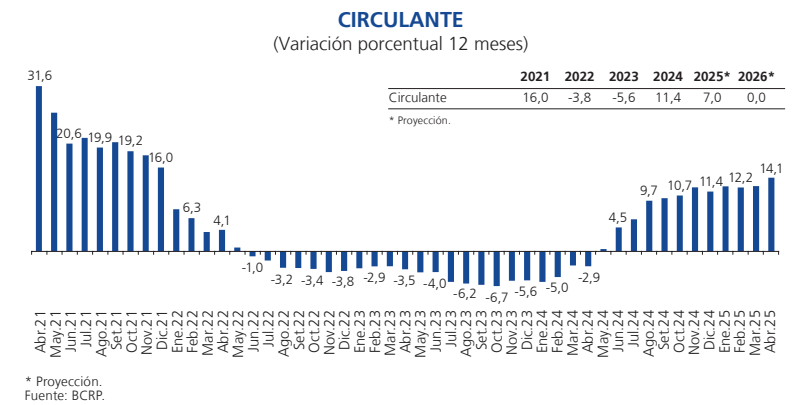
Las **tasas de interés en moneda nacional** continuaron evolucionando de acuerdo con la tasa de referencia, en particular en los segmentos de menor riesgo crediticio y menor plazo. La liquidez en moneda nacional (circulante más depósitos) mantuvo un elevado dinamismo, con tasas de crecimiento interanual de dos dígitos desde junio de 2024. No obstante, su ritmo de expansión se moderó, al pasar de 12,9 por ciento en 2024 a 10,9 por ciento en abril de 2025. Por su parte, en el mismo periodo, la tasa de expansión del **crédito al sector privado** pasó de 0,4 a 1,8 por ciento, explicado por el segmento corporativo y gran empresa en línea con la recuperación de la actividad económica. Hacia adelante se prevé que el crédito al sector privado crezca a tasas de 5,0 y 4,0 por ciento en 2025 y 2026, respectivamente, en línea con la



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

1/ Se mantiene el tipo de cambio constante de diciembre de 2024.
Fuente: BCRP.



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

	Dic.19	Dic.20	Dic.21	Dic.22	Dic.23	Dic.24	Mar.25	Abr.25
Crédito a empresas	3,8	19,9	3,7	-1,6	-2,1	-0,3	1,8	1,7
Corporativo y gran empresa	3,4	6,6	8,1	0,6	0,1	4,9	9,0	9,0
Mediana y Mype 2/	4,2	35,8	-0,5	-4,0	-4,6	-6,1	-6,1	-6,4
Crédito a personas	11,4	-3,2	4,8	15,9	7,1	1,3	1,9	1,9
Consumo	13,3	-7,2	3,1	21,8	8,3	-1,1	-0,4	-0,8
Vehiculares	12,0	-2,2	7,4	15,9	11,4	2,8	3,1	3,1
Tarjetas de crédito	13,4	-20,3	-41,1	32,6	10,4	-5,0	-3,9	-3,3
Resto	13,3	-0,5	21,4	19,8	7,7	-0,3	0,3	-0,4
Hipotecario	8,7	2,9	7,1	8,0	5,4	5,0	5,5	5,9
TOTAL	6,6	10,8	4,1	4,4	1,4	0,4	1,9	1,8
Memo:								
EMPRESAS SIN REACTIVA	3,8	-7,0	11,6	8,1	3,8	1,5	3,4	3,2
TOTAL SIN REACTIVA PERÚ	6,6	-5,5	8,9	11,1	5,2	1,4	2,8	2,6

1/ A partir de octubre de 2024 entra en vigor la Resolución N° 02368-2023, donde se modifica la definición de la clasificación de los créditos a empresas por segmento.
2/ Debido al cambio de definición de cada segmento, diversas empresas se han reclasificado entre los segmentos de mediana y MYPE, por lo que no se presenta en esta oportunidad una mayor desagregación. Asimismo, una parte de los créditos a empresas podrían haber sido reclasificados como créditos de consumo.
Nota: Se mantiene el tipo de cambio constante de diciembre de 2024.
Fuente: BCRP.

proyección de crecimiento de la actividad económica y la reducción de la morosidad.

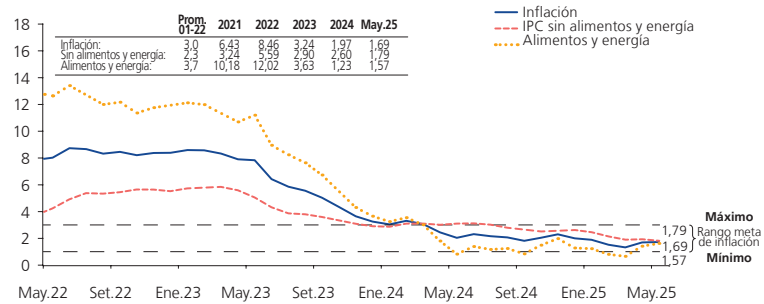
La **inflación interanual** subió ligeramente, de 1,48 por ciento en febrero de 2025 a 1,69 por ciento en mayo, dentro del rango meta. El aumento reflejó el alza en los precios de alimentos como carne de pollo, pescado y papa. Por su parte, la inflación sin alimentos y energía (SAE) bajó de 2,11 a 1,79 por ciento en el mismo periodo, por una menor alza en los precios de rubros como transporte local, educación superior y vehículos a motor. La tasa de inflación de los componentes de bienes y servicios que forman parte de la medida SAE se ubicaron dentro del rango meta. Los indicadores tendenciales de inflación también mostraron una trayectoria decreciente y se ubicaron alrededor del centro del rango meta.

Se proyecta que la inflación se mantendrá cerca del punto medio del rango meta durante el horizonte de proyección, con una tasa estimada de 1,8 por ciento para 2025 y de 2,0 por ciento para 2026. Esta proyección considera, además de la disipación de los choques de oferta, una actividad económica en torno a su nivel potencial y expectativas de inflación que continúan descendiendo hacia el valor central del rango meta.

Balance de riesgos

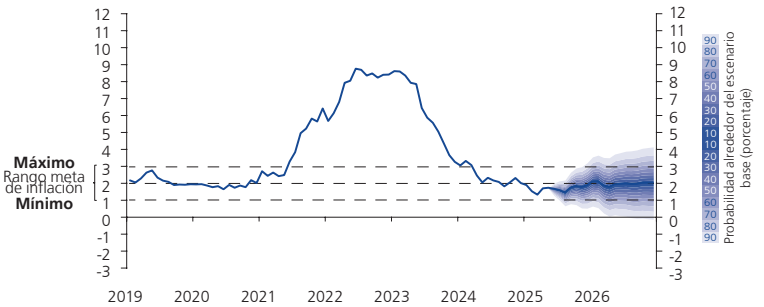
El **balance de riesgos** de la proyección de la inflación se mantiene neutral, en línea con lo reportado en el Reporte de marzo. El impacto de los factores que podrían reducir la inflación se vería compensado por aquellos que ejercerían presiones al alza. Entre los principales riesgos destacan: (i) choques de oferta por medidas proteccionistas, tensiones geopolíticas y fenómenos naturales; (ii) mayor volatilidad financiera y salida de capitales, tanto por factores externos como por incertidumbre política interna; (iii) debilitamiento de la demanda interna de presentarse un contexto de incertidumbre económica; y (iv) menor demanda externa debido a una posible desaceleración global, especialmente en economías clave como China y EUA.

INFLACIÓN
(Variación porcentual últimos 12 meses)



Fuente: BCRP.

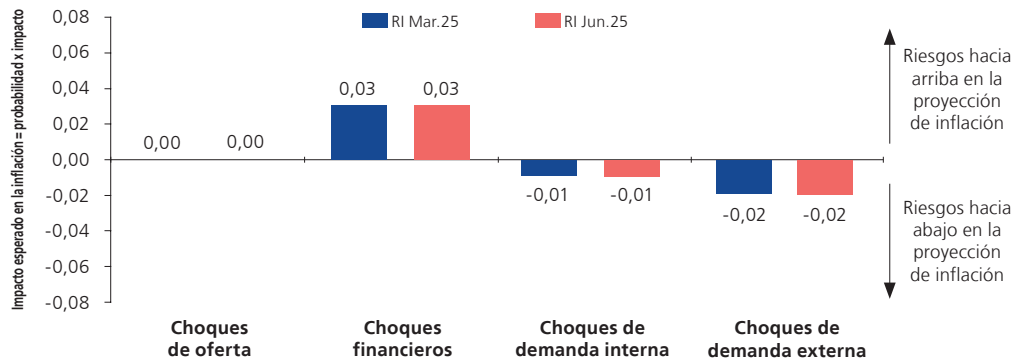
PROYECCIÓN DE INFLACIÓN: 2025-2026
(Variación porcentual últimos 12 meses)



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 DE INFLACIÓN



Fuente: BCRP.

RESUMEN DE LAS PROYECCIONES

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

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 2024 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.