



Síntesis

Reporte de Inflación

Marzo 2025

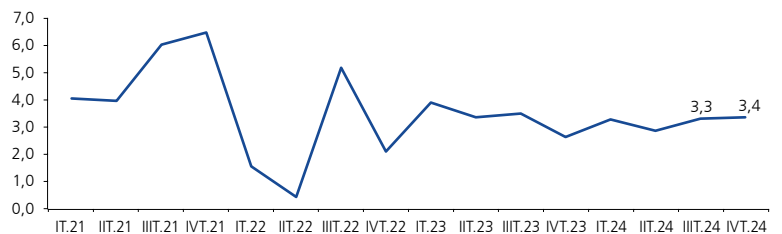
El presente **Reporte de Inflación** se ha elaborado con información al cuarto trimestre de 2024 de la Balanza de Pagos y del Producto Bruto Interno; a enero de 2025 del PBI mensual; y a febrero de 2025 de las operaciones del Sector Público No Financiero, cuentas monetarias, inflación, mercados financieros y tipo de cambio.

Desde el último Reporte, existe un mayor nivel de incertidumbre en el **crecimiento mundial** debido a las tensiones comerciales entre Estados Unidos y sus principales socios comerciales y la persistencia de las tensiones geopolíticas a nivel global. El desempeño del crecimiento durante el cuarto trimestre de 2024 fue desigual a nivel de países: las economías emergentes como China y Brasil aceleraron su crecimiento por encima de lo previsto; mientras que, las desarrolladas —fundamentalmente Estados Unidos y la eurozona— registraron menor dinamismo.

Acorde con estos desarrollos, se mantiene la proyección de crecimiento mundial en 3,0 por ciento para 2025. Esta proyección considera revisiones a la baja para Estados Unidos, Canadá y la eurozona, por el impacto de las medidas comerciales sobre el sector manufacturero. Para 2026 se asume una expansión de igual magnitud (3,0 por ciento), cifra que representa una revisión a la baja respecto al Reporte de diciembre y, además, es inferior al crecimiento promedio de las dos décadas previas a la pandemia.

Luego de la reducción registrada en 2023, la **inflación global** ha permanecido sin cambios significativos en los últimos meses y se mantiene por encima del rango meta en las principales economías desarrolladas. Particularmente, en Estados Unidos se observó una convergencia más lenta de la inflación hacia la meta. Las presiones al alza sobre la inflación provienen principalmente de los precios de la energía y,

PBI MUNDIAL
(Var. % respecto al trimestre previo*)



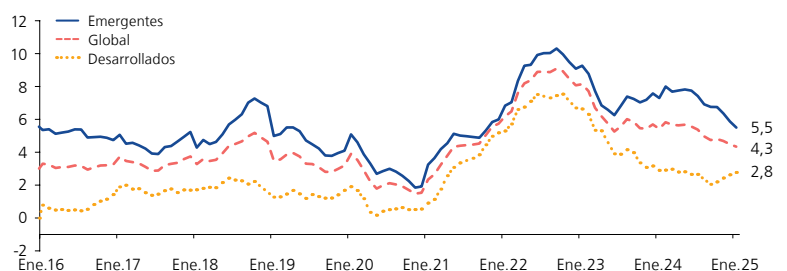
*Variación respecto al trimestre anterior desestacionalizada anualizada.
Fuente: bancos centrales e institutos de estadísticas.

CRECIMIENTO MUNDIAL
(Variaciones porcentuales anuales)

	PPP*	2023	2024	2025		2026	
				RI Dic.	RI Mar.	RI Dic.	RI Mar.
Economías desarrolladas	41,1	1,6	1,7	1,7	1,5	1,8	1,6
De las cuales							
1. Estados Unidos	15,4	2,5	2,8	1,9	1,8	2,0	1,8
2. Eurozona	11,7	0,4	0,7	1,2	0,9	1,4	1,2
3. Japón	3,7	1,9	0,1	1,1	1,1	0,8	0,8
4. Reino Unido	2,2	0,1	0,9	1,2	1,1	1,5	1,4
5. Canadá	1,4	1,1	1,6	1,7	1,5	1,8	1,6
Economías en desarrollo	58,9	4,3	4,1	4,0	4,0	4,0	4,0
De las cuales							
1. China	18,8	5,2	5,0	4,1	4,1	4,0	4,0
2. India	7,5	7,8	6,5	6,5	6,5	6,5	6,5
3. Rusia	2,9	3,6	3,2	1,6	1,6	1,3	1,3
4. América Latina y el Caribe	7,3	2,3	2,1	2,4	2,2	2,2	2,2
Argentina	0,7	-1,6	-1,7	3,8	4,1	2,6	3,0
Brasil	2,3	2,9	3,4	2,0	2,0	2,0	1,8
Chile	0,3	0,2	2,6	2,3	2,3	2,4	2,2
Colombia	0,6	0,6	1,7	2,7	2,7	2,7	2,7
México	1,9	3,2	1,5	1,5	0,9	1,5	1,4
Perú	0,3	-0,4	3,3	3,0	3,2	2,9	2,9
Economía Mundial	100,0	3,2	3,1	3,0	3,0	3,1	3,0

* Base 2023.
Fuente: FMI, Consensus Forecast.

INFLACIÓN: GLOBAL, PAÍSES DESARROLLADOS Y ECONOMÍAS EMERGENTES
(Var. % 12 meses)



Fuente: Bloomberg.
Elaboración: BCRP.

en menor medida, de las cotizaciones de los alimentos.

Los **términos de intercambio** subieron un 10,4 por ciento en 2024, posicionándose en el nivel más alto desde 1975. El aumento se debió, en mayor magnitud, a la evolución de los precios de los metales exportados (oro y cobre) y de los productos no tradicionales agropecuarios y pesqueros. Los primeros subieron por la mayor demanda de minerales para la transición energética y escasez de concentrados; en tanto, el segundo grupo se benefició de condiciones climáticas adversas en 2023 que redujeron la oferta de estos en el mercado mundial.

Los términos de intercambio se revisan al alza, de un nivel estable a un crecimiento proyectado de 4,4 por ciento en 2025, debido a la previsión de precios más altos de los principales metales exportados y de productos no tradicionales.

Por lo anterior, la balanza de pagos reforzó su sólida posición. El superávit en **cuenta corriente** aumentó de 0,7 por ciento del PBI en 2023 a 2,2 por ciento del producto en 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.

Se proyecta una leve disminución del superávit en cuenta corriente para 2025 a 1,9 por ciento del PBI y un incremento a 2,2 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 (iii) una recuperación de las utilidades de las empresas con participación extranjera en 2025 y una estabilización de las mismas en 2026.

La **actividad económica nacional** mostró una recuperación en 2024, con un crecimiento de 3,3 por ciento tras la contracción de 0,4 por ciento en 2023. La reversión de los choques adversos que afectaron la economía en 2023

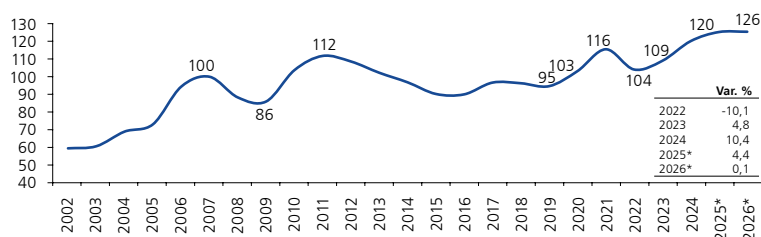
TÉRMINOS DE INTERCAMBIO: 2023-2026

	2023	2024	2025*		2026*	
			RI Dic.24	RI Mar.25	RI Dic.24	RI Mar.25
Términos de intercambio						
Var % anual (promedio)	4,8	10,4	0,0	4,4	0,0	0,1
Precios de Exportaciones						
Var % anual (promedio)	-2,4	7,8	1,0	4,9	1,8	1,7
Cobre (ctv USD por libra)	385	415	423	438	430	451
Zinc (ctv USD por libra)	120	126	134	130	132	131
Plomo (ctv USD por libra)	97	94	93	90	96	93
Oro (USD por onza)	1 943	2 388	2 660	2 833	2 779	2 956
Precios de Importaciones						
Var % anual (promedio)	-6,9	-2,3	1,0	0,6	1,8	1,5
Petróleo (USD por barril)	78	76	67	71	65	67
Trigo (USD por TM)	303	224	205	214	221	225
Maíz (USD por TM)	226	162	173	185	178	184
Aceite de Soya (USD por TM)	1 336	988	1 020	977	1 011	978

* Proyección.
Fuente: BCRP.

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2002-2026

(Índice 100 = 2007)



* Proyección.
Fuente: BCRP.

BALANZA DE PAGOS

(Millones de USD)

	2024	2025*		2026*	
		RI Dic.24	RI Mar.25	RI Dic.24	RI Mar.25
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	6 337	3 536	6 028	4 712	7 182
Porcentaje del PBI	2,2	1,2	1,9	1,5	2,2
1. Balanza comercial	23 821	23 619	26 818	24 336	27 787
a. Exportaciones	75 916	78 564	82 309	82 618	86 464
De las cuales:					
i) Tradicionales	55 218	58 035	60 694	60 682	63 342
ii) No Tradicionales	20 483	20 371	21 445	21 782	22 966
b. Importaciones	52 095	54 945	55 491	58 283	58 677
2. Servicios	-7 756	-6 577	-7 011	-6 164	-6 895
3. Ingreso primario (renta de factores)	-17 304	-21 128	-21 137	-21 318	-21 476
4. Ingreso secundario (transferencias)	7 575	7 622	7 358	7 858	7 766
Del cual: Remesas del exterior	4 945	5 056	4 965	5 208	5 165
II. CUENTA FINANCIERA 1/	-1 596	-171	-2 954	969	839
Porcentaje del PBI	-0,6	-0,1	-1,0	0,3	0,3
1. Sector privado	3 673	1 852	812	2 709	2 299
a. Largo plazo	836	900	-87	1 502	1 084
b. Corto plazo	2 837	952	899	1 207	1 215
2. Sector público 2/	-5 270	-2 024	-3 766	-1 740	-1 460
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-879	0	0	0	0
IV. RESULTADOS DE LA BALANZA DE PAGOS	7 054	3 707	8 982	3 743	6 343
IV= (I+III) - II = (1-2)					
1. Variación del saldo de RIN	7 954	3 707	8 982	3 743	6 343
2. Efecto valuación	900	0	0	0	0

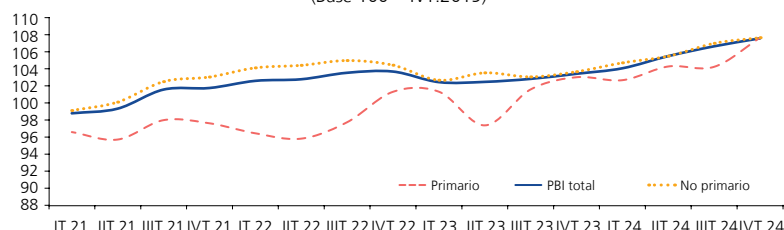
1/ La cuenta financiera y sus componentes (sector privado y público) son expresados como activos netos de pasivos. Por ello, un signo negativo implica una entrada de capitales externos.

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

* Proyección.
Fuente: BCRP.

ÍNDICES DESESTACIONALIZADOS DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

(Base 100 = IVT.2019)



Fuente: BCRP.

permitió la recuperación de sectores primarios como agropecuario y pesca, así como de actividades no primarias como manufactura, construcción y servicios. El repunte del consumo privado y la inversión, en un contexto de menor inflación y mayor confianza empresarial, impulsó el crecimiento de la demanda interna.

Para 2025, se proyecta que la economía continúe su recuperación y crezca 3,2 por ciento, tasa mayor a la proyectada en el Reporte de diciembre (3,0 por ciento). Por el lado del gasto, este crecimiento será impulsado por la demanda interna, destacando el avance del gasto privado, favorecido por la recuperación del mercado laboral, el incremento del poder adquisitivo de los hogares y la mejora en las expectativas. Así, por el lado sectorial, se espera que el mayor gasto privado dinamice las actividades no primarias. En particular, se espera que la construcción aumente a una mayor tasa debido al avance previsto de la inversión pública, mientras que el sector servicios se beneficiará del mayor consumo privado. Por otro lado, los sectores primarios moderarán su crecimiento de 4,1 a 2,6 por ciento entre 2024 y 2025, tras la normalización de las condiciones productivas.

Para 2026, el crecimiento se moderaría a 2,9 por ciento, con la demanda interna como principal motor y una desaceleración de la inversión pública en línea con los objetivos de consolidación fiscal.

El **déficit fiscal** subió de 2,8 a 3,5 por ciento del PBI entre 2023 y 2024, debido principalmente a la caída de los ingresos corrientes como porcentaje del PBI, afectados por el efecto rezagado de la menor actividad económica y la caída de los precios de exportación en 2023. El déficit anualizado a febrero de 2025 se mantuvo en 3,5 por ciento del PBI, con una ligera recomposición dentro de ingresos y gastos.

Se proyecta que el déficit fiscal se reduzca a 2,2 y 1,8 por ciento del PBI en 2025 y 2026; respectivamente, como resultado de: (i) mayores ingresos fiscales, impulsados por el crecimiento de la actividad económica y precios de minerales más altos (incluyendo el efecto rezagado de ambas variables); (ii) ingresos extraordinarios más elevados, especialmente

PBI POR SECTORES ECONÓMICOS

(Variaciones porcentuales reales)

	2023	2024	2025*		2026*		
			Ene.	RI Dic.24	RI Mar.25	RI Dic.24	RI Mar.25
PBI primario	2,9	4,1	4,4	3,0	2,6	2,0	2,0
Agropecuario	-2,3	4,9	3,2	3,0	3,2	3,0	3,0
Pesca	-21,2	24,9	23,5	2,7	2,2	2,4	2,9
Minería metálica	9,3	2,0	3,2	2,5	2,0	1,5	1,0
Hidrocarburos	0,7	2,1	-9,1	7,7	5,5	0,2	2,1
Manufactura	-2,3	8,2	16,0	2,8	2,6	3,0	3,2
PBI no primario	-1,3	3,1	4,0	3,0	3,3	3,1	3,1
Manufactura	-8,0	2,5	1,9	3,0	3,0	-2,9	2,9
Electricidad y agua	3,7	2,4	1,5	3,0	3,0	2,7	2,7
Construcción	-8,2	3,6	4,1	3,2	3,8	2,0	2,0
Comercio	2,4	3,0	3,2	2,7	2,7	2,8	2,8
Servicios	-0,1	3,2	4,6	3,0	3,5	3,3	3,3
Producto Bruto Interno	-0,4	3,3	4,1	3,0	3,2	2,9	2,9

RI: Reporte de Inflación.
* Proyección.

PBI POR TIPO DE GASTO

(Variaciones porcentuales reales)

	2023	2024	2025*		2026*	
			RI Dic.24	RI Mar.25	RI Dic.24	RI Mar.25
Demanda interna	-1,9	3,8	3,2	3,5	3,0	3,0
Consumo privado	0,1	2,8	2,8	3,1	2,9	2,9
Consumo público	4,6	2,3	2,2	2,2	2,5	2,5
Inversión privada	-7,3	2,6	4,1	4,1	3,5	3,5
Inversión pública	2,8	14,1	4,5	6,5	1,0	1,0
Var. de inventarios (contribución)	-1,3	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Exportaciones	4,9	5,1	3,9	3,9	3,3	3,3
Importaciones	-1,3	6,9	5,0	5,2	3,8	3,8
Producto Bruto Interno	-0,4	3,3	3,0	3,2	2,9	2,9

RI: Reporte de Inflación.
* Proyección.

SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

(Porcentaje del PBI)

	2024	2025*		2026*		
		Feb. 1/	RI Dic.24	RI Mar.25	RI Dic.24	RI Mar.25
1. Ingresos corrientes del Gobierno General	19,1	19,1	20,5	20,4	20,3	20,2
<i>Variación % real</i>	2,4%	3,5%	10,8%	11,7%	2,3%	2,3%
2. Gastos no financieros del Gobierno General	21,2	21,2	21,0	20,9	20,4	20,4
<i>Variación % real</i>	7,1%	7,1%	1,5%	3,0%	0,6%	1,0%
<i>Del cual:</i>						
Gasto corriente	15,0	14,8	15,1	15,0	14,8	14,8
<i>Variación % real</i>	1,4%	1,1%	3,6%	4,5%	1,0%	2,0%
Formación bruta de capital	5,0	5,1	5,2	5,2	5,1	5,0
<i>Variación % real</i>	15,8%	13,0%	4,7%	7,0%	1,1%	0,9%
3. Otros 2/	0,2	0,3	0,0	0,0	0,1	0,1
4. Resultado primario (1-2+3)	-1,8	-1,8	-0,4	-0,5	0,0	-0,1
5. Intereses	1,7	1,7	1,8	1,7	1,8	1,8
6. Resultado económico	-3,5	-3,5	-2,2	-2,2	-1,8	-1,8

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

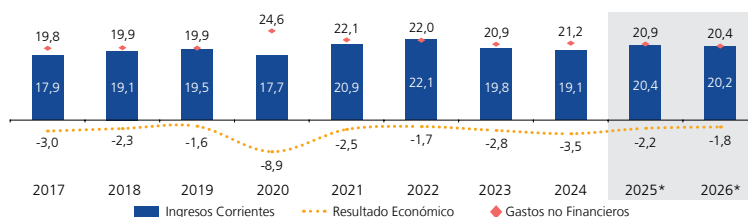
2/ Incluye ingresos de capital del Gobierno General y resultado primario de empresas estatales.

* 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.

Síntesis del Reporte de Inflación. Marzo 2025

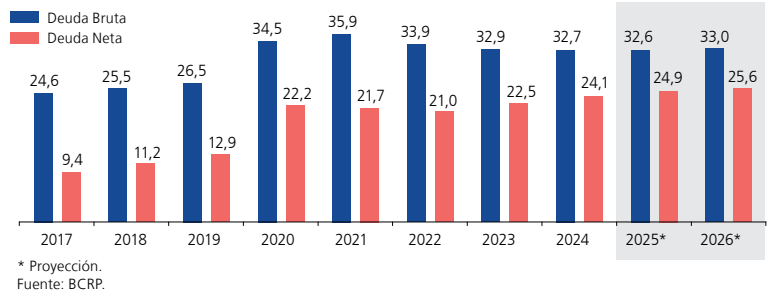
por impuesto a la renta en 2025, derivados en parte por la venta de empresas del sector eléctrico, junto con la continuidad de las acciones de fiscalización de la Sunat; (iii) un manejo prudente de la política tributaria y de la programación del gasto público; y (iv) una recuperación del flujo de caja de las empresas públicas, en particular de Petroperú. La consolidación fiscal es fundamental para mantener el grado de inversión y con ello el acceso del 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 24,1 a 25,6 por ciento del PBI entre 2024 y 2026. En tanto, se proyecta que la **deuda bruta** pase de 32,7 a 33,0 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.

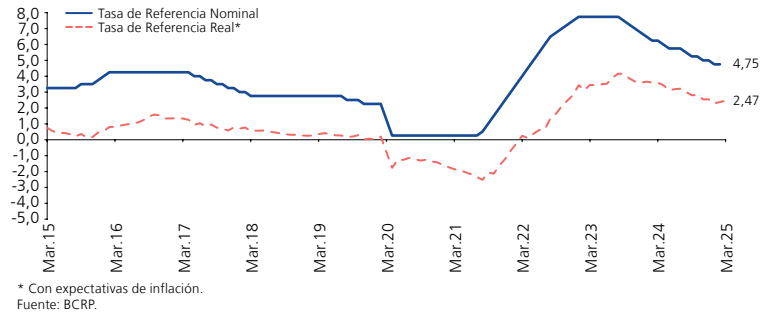
El Directorio del BCRP decidió reducir la **tasa de referencia** en 25 puntos básicos en la reunión del Programa Monetario mensual de enero 2025, y acordó mantenerla inalterada en las reuniones de febrero y marzo. Así, la tasa de interés de referencia se ubica en 4,75 por ciento. En los comunicados de política monetaria del periodo, 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 los 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 total** (circulante más depósitos) siguió mostrando signos importantes de recuperación: su tasa de crecimiento interanual pasó de 3,0 por ciento en 2023 a 11,4 por ciento en enero de 2025. Por su parte, en el mismo periodo, la tasa de expansión del **crédito al sector privado** pasó de 1,3 a 1,2 por ciento, principalmente por una menor demanda y una actitud cautelosa de los intermediarios financieros. Hacia adelante

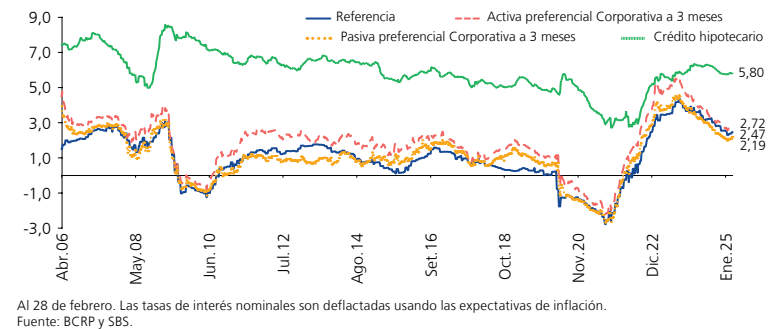
DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2017-2026*
(Porcentaje del PBI)



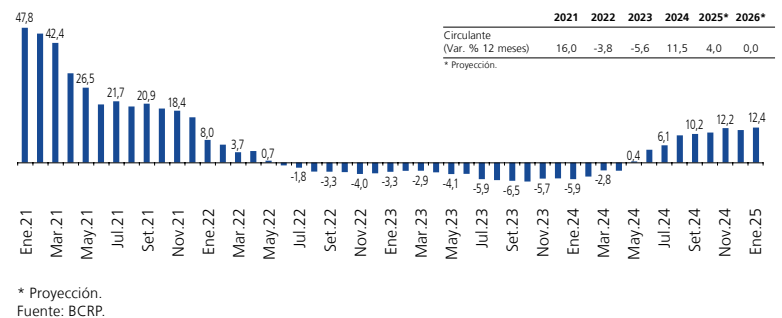
TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA
(En porcentaje)



TASAS DE INTERÉS REALES EX ANTE EN SOLES
(En porcentaje)



CIRCULANTE
(Variación porcentual 12 meses)



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

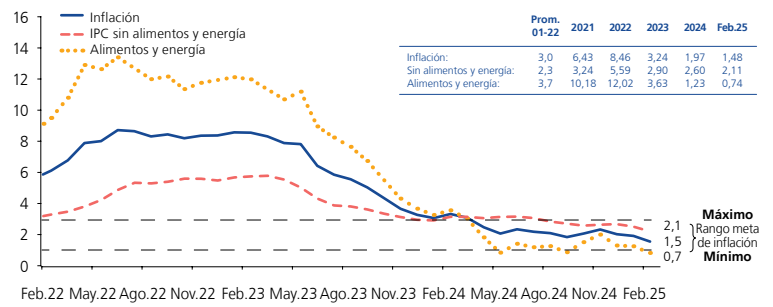
1/ Se mantiene el tipo de cambio constante de diciembre 2024.
* Proyección. Fuente: BCRP.

se prevé que el crédito al sector privado crezca a tasas de 5,0 y 4,0 por ciento en 2025 y 2026, respectivamente.

La **inflación** interanual continuó disminuyendo y se mantuvo dentro del rango meta, pasando de 2,3 por ciento en noviembre de 2024 a 1,5 por ciento en febrero de 2025. Este resultado reflejó la caída en los precios de alimentos como pescado, carne de pollo, huevos y papa. La inflación sin alimentos y energía (SAE) también se redujo, de 2,6 a 2,1 por ciento en el mismo periodo, con una menor alza en rubros como transporte local, suministro de agua y vehículos a motor. La tasa de inflación tanto de los bienes como de los servicios en la SAE se ubicaron dentro del rango meta.

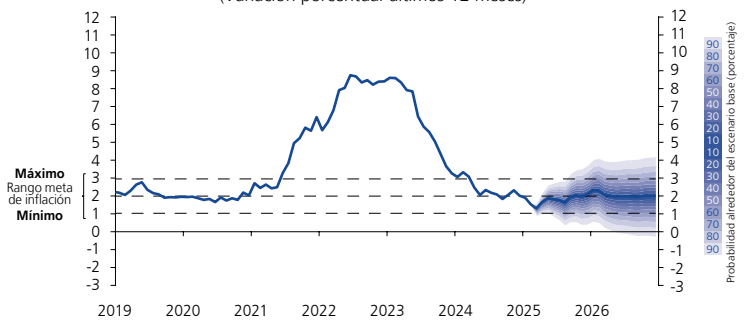
Se espera que la inflación se ubique cerca al centro del rango meta en el horizonte de proyección, con una tasa de 2,0 por ciento para 2025 y 2026, similar a lo esperado en el Reporte de Inflación previo, tras la reversión de los choques de oferta. Asimismo, esta proyección asume una actividad económica alrededor de su nivel potencial y expectativas de inflación con una tendencia decreciente hacia el valor medio del rango meta.

INFLACIÓN
(Variación porcentual últimos 12 meses)



Fuente: BCRP.

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



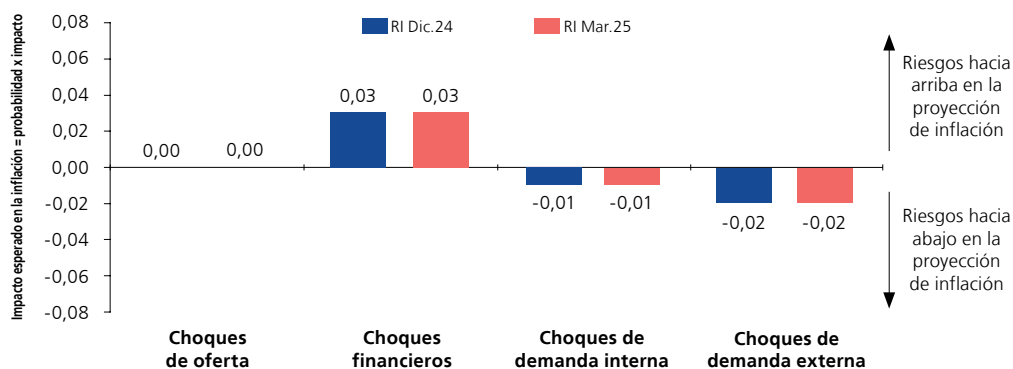
Nota: Este fan chart (gráfico de abanico) presenta la distribución de los posibles valores de la proyección de la inflación a lo largo del horizonte de proyección. Su línea central, es la moda de la distribución y muestra la proyección del escenario base presentado en este Reporte de Inflación. Cada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

El **balance de riesgos para la proyección de la inflación** se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) el impacto económico contractivo e inflacionario por el escalamiento de medidas comerciales proteccionistas entre las principales economías del mundo; (ii) choques financieros con salida de capitales y presiones al alza sobre el tipo de cambio por incremento en la volatilidad de los mercados financieros por tensiones geopolíticas o situaciones de incertidumbre política en periodo electoral; y (iii) choques de demanda interna por incertidumbre ante un nuevo proceso electoral que podría deteriorar las perspectivas de crecimiento del consumo y de la inversión privada.

BALANCE DE RIESGOS DE INFLACIÓN



Fuente: BCRP.

RESUMEN DE LAS PROYECCIONES

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

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.