

Síntesis

Reporte de Inflación

Setiembre 2025

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

Desde el último Reporte, la **actividad económica** global mostró una recuperación, principalmente debido a un crecimiento mayor al previsto de Estados Unidos y China, facilitado por la tregua comercial. No obstante, los últimos datos del mercado laboral norteamericano, junto a la persistencia de la incertidumbre global producto de las tensiones comerciales y geopolíticas, sugieren una desaceleración para el segundo semestre. Por su parte, la **inflación global** mostró una disminución atribuida a las economías emergentes, frente a una inflación estable en las economías desarrolladas.

Acorde con estos desarrollos, la proyección de crecimiento del PBI mundial se revisa al alza, de 2,7 a 2,9 por ciento para 2025. Para 2026, el crecimiento mundial también se revisa ligeramente al alza, de 2,7 a 2,8 por ciento, principalmente por el mayor crecimiento proyectado para China y una menor incertidumbre en materia de política comercial.

Los **términos de intercambio** continuaron siendo altamente favorables y subieron un 16,2 por ciento interanual en el segundo trimestre de 2025, debido a la evolución de los precios de metales exportados, de café y de productos no tradicionales pesqueros, químicos y siderometalúrgicos. Entre los factores que influyeron en este resultado destaca la mayor demanda de oro como activo refugio ante la incertidumbre geopolítica y comercial; el soporte que la reducción de aranceles entre Estados Unidos y China brindó a las cotizaciones de cobre y zinc; y el mayor precio de los concentrados de cobre y zinc.

CRECIMIENTO MUNDIAL

(Variaciones porcentuales anuales)

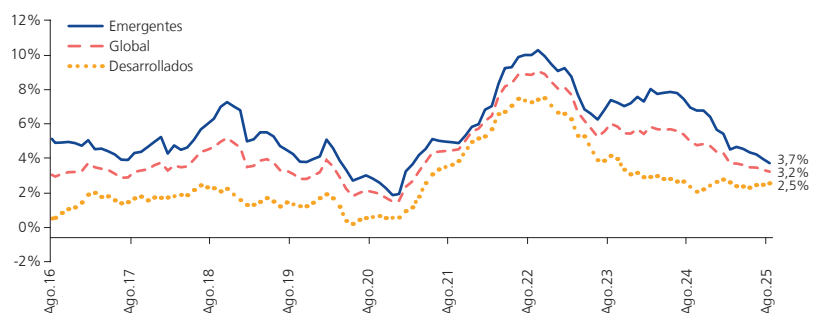
	PPP*	2024	2025		2026	
			RI Jun	RI Set	RI Jun	RI Set
Economías desarrolladas	39,9	1,8	1,1	1,4	1,2	1,2
<i>De las cuales</i>						
1. Estados Unidos	14,9	2,8	1,3	1,6	1,1	1,1
2. Eurozona	11,6	0,9	0,8	1,1	1,1	1,1
3. Japón	3,3	0,1	0,8	0,8	0,6	0,7
4. Reino Unido	2,2	1,1	0,8	1,0	1,1	1,1
5. Canadá	1,3	1,5	0,8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

* Base 2024.

Fuente: FMI, Consensus Forecast y BCRP (Perú).

INFLACIÓN: GLOBAL, PAÍSES DESARROLLADOS Y ECONOMÍAS EMERGENTES

(Var. % 12 meses)



Elaboración: BCRP.

Fuente: Reuters.

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO: 2023 - 2026

	2023	2024	2025*		2026*	
			Ene-Jun	RI Jun.25	RI Set.25	RI Jun.25
Términos de intercambio						
<i>Var. % anual (promedio)</i>	7,7	12,6	16,3	9,9	13,9	1,6
Precios de Exportaciones						
<i>Var. % anual (promedio)</i>	-2,6	7,9	12,4	7,3	11,1	2,1
Cobre (ctv USD por libra)	385	415	424	434	435	446
Zinc (ctv USD por libra)	120	126	124	123	125	122
Oro (USD por onza)	1 943	2 388	3 067	3 202	3 225	3 451
Precios de Importaciones						
<i>Var. % anual (promedio)</i>	-9,6	-4,2	-3,3	-2,4	-2,5	0,5
Petróleo (USD por barril)	78	77	68	63	66	60
Trigo (USD por TM)	303	224	217	201	199	215
Maíz (USD por TM)	226	162	171	174	174	182
Acetite de Soya (USD por TM)	1 336	987	986	1 047	1 104	1 081

* Proyección.

Fuente: BCRP.

Síntesis del Reporte de Inflación. Setiembre 2025

Los términos de intercambio de 2025 se revisan al alza a un crecimiento de 13,9 por ciento, debido a la previsión de precios más altos de los principales *commodities* de exportación, específicamente de cobre, oro, gas natural y zinc; así como a los menores precios de importación en una coyuntura de bajos precios de petróleo y deflación de China.

La **cuenta corriente de la balanza de pagos** continuó registrando superávits. Entre 2024 y el segundo trimestre de 2025, el superávit acumulado en cuenta corriente se redujo de 2,2 a 1,9 por ciento del PBI. Esta reducción se explicó principalmente por las mayores utilidades de empresas extranjeras, sobre todo de banca privada —ante mayores márgenes y reducción de la morosidad— y mineras —en línea con la evolución favorable de nuestros precios de exportación—. En menor medida contribuyeron las mayores importaciones de servicios de viajes y fletes. Estos efectos fueron atenuados por la ampliación del superávit comercial de bienes, impulsado por el dinamismo de los términos de intercambio y los mayores embarques al exterior de productos no tradicionales pesqueros y agropecuarios.

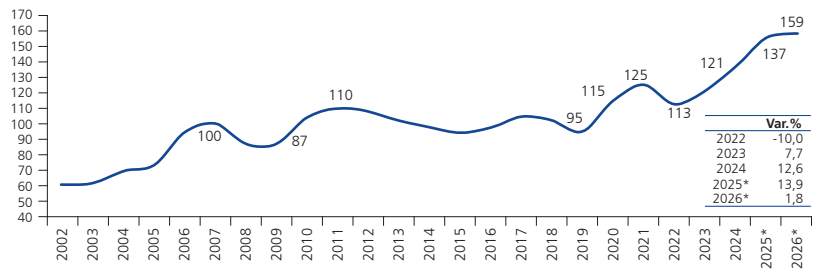
En términos del producto, se proyecta que el superávit en cuenta corriente se reduzca de 2,2 por ciento en 2024 a 1,9 por ciento en 2025, para luego ubicarse en 2,0 por ciento en 2026. Este escenario considera: (i) superávits comerciales crecientes, consistentes con la evolución prevista de los términos de intercambio y los embarques no tradicionales al exterior; (ii) reducción del déficit por servicios, acorde con la normalización del costo de los fletes y la recuperación del turismo; y (iii) la expansión de las utilidades de empresas con participación extranjera que serían equivalentes a 7,2 por ciento del PBI en 2026.

La **actividad económica nacional** creció 2,8 por ciento en el segundo trimestre de 2025 debido al impacto positivo del gasto privado sobre las actividades no primarias en un contexto de baja inflación, recuperación del empleo, condiciones financieras favorables y confianza empresarial. Por su parte, el avance de las actividades primarias estuvo respaldado por el desempeño de la producción para agroexportación y de la manufactura primaria.

Se revisa al alza el crecimiento del PBI de 2025 de 3,1 por ciento a 3,2 por ciento. Este cambio

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2002 - 2026

(Índice 100 = 2007)



* Proyección.
Fuente: BCRP.

BALANZA DE PAGOS

(Millones de USD)

	2024	2025*		2026*	
		IIT 2025 ^{3/}	Ri Jun.25	Ri Set.25	Ri Jun.25
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	6 390	5 953	6 030	6 421	7 070
Porcentaje del PBI	2,2	1,9	1,9	1,9	2,0
1. Balanza comercial	24 081	26 652	28 407	30 302	32 390
a. Exportaciones	76 172	81 980	84 495	87 066	89 316
De las cuales:					
I) Tradicionales	55 451	59 423	61 803	63 979	65 854
II) No Tradicionales	20 505	22 356	22 472	22 846	23 268
b. Importaciones	52 091	55 329	56 088	56 764	58 639
2. Servicios	-7 916	-8 147	-7 280	-7 847	-7 329
3. Ingreso primario (renta de factores)	-17 379	-20 281	-22 674	-23 837	-26 180
4. Ingreso secundario (transferencias)	7 604	7 730	7 577	7 803	8 189
Del cual: Remesas del exterior	4 934	5 102	5 186	5 227	5 342
II. CUENTA FINANCIERA^{1/}	-1 995	-8 527	-3 447	-4 256	1 494
Porcentaje del PBI	-0,7	-1,1	-1,1	-1,3	0,4
1. Sector privado	3 277	1 995	483	930	2 862
a. Largo plazo	169	655	252	-956	1 550
b. Corto plazo	3 108	1 340	230	1 886	1 312
2. Sector público^{2/}	-5 272	-10 522	-3 930	-5 186	-1 701
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-1 331	-3 221	-2 646	-3 178	0
IV. RESULTADOS DE LA BALANZA DE PAGOS	7 054	11 260	6 830	7 499	3 753
IV = (I+II) - II (1-2)					
1. Variación del saldo de RIN	7 954	13 848	7 982	9 482	6 343
2. Efecto valuación	900	2 588	1 152	1 983	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.

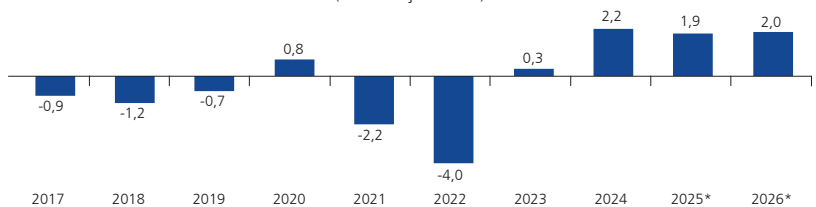
3/ Muestra el resultado acumulado anual al segundo trimestre de 2025.

* Proyección.

Fuente: BCRP.

CUENTA CORRIENTE, 2017-2026

(Porcentaje del PBI)

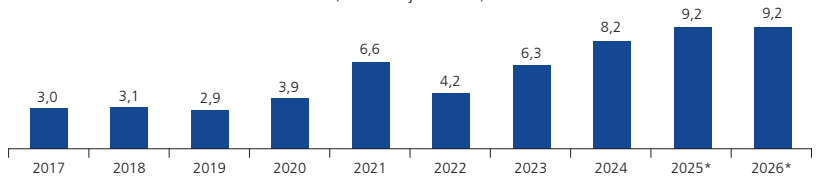


* Proyección.

Fuente: BCRP.

BALANZA COMERCIAL DE BIENES, 2017 - 2026

(Porcentaje del PBI)

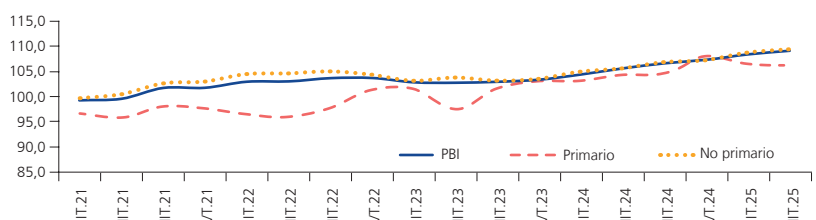


* Proyección.

Fuente: BCRP.

ÍNDICES DESESTACIONALIZADOS DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

(Índice, base 100 = IV Trim. 2019)



Fuente: BCRP.

incorpora las perspectivas de un mayor crecimiento del gasto privado, consistente con las señales positivas de los indicadores contemporáneos y adelantados. Consecuentemente, se revisa al alza la expansión proyectada en manufactura no primaria, servicios y construcción. Asimismo, se anticipa un mayor crecimiento en la minería metálica por la reanudación de las operaciones de Shougang, así como un incremento más alto de la producción agrícola por mejores condiciones climáticas. Esta revisión al alza se verá limitada por la menor producción pesquera tras la finalización anticipada de la primera temporada de pesca en la zona norte-centro.

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. El escenario de proyección 2025-2026 asume condiciones climáticas normales y de alta confianza empresarial y del consumidor, bajo un entorno social, macroeconómico y financiero estable.

El **déficit fiscal** acumulado en los últimos doce meses disminuyó de 3,5 a 2,4 por ciento del PBI entre diciembre de 2024 y agosto de 2025. Este resultado se debe principalmente al incremento en ingresos corrientes como porcentaje del PBI, asociado al crecimiento de la actividad económica, mayores precios de exportación, así como medidas y acciones de fiscalización tributaria. También contribuyó, en menor medida, la reducción del gasto no financiero.

Se proyecta que el déficit fiscal pase de 3,5 ciento del PBI en 2024 a 2,4 por ciento del PBI en 2025, para proseguir disminuyendo a 2,1 por ciento del PBI en 2026. La proyección considera mayores ingresos en 2025, que incluyen pagos por regularización del impuesto a la renta y a cuenta de empresas (asociados al impacto de los altos precios de exportación y al crecimiento del PBI de 2024). Se espera una reducción en los gastos no financieros como porcentaje del PBI en el horizonte de proyección.

Se prevé que la **deuda neta** de activos financieros del Sector Público No Financiero aumente de 23,5 a 24,8 por ciento del PBI entre 2024 y 2026. En tanto, se proyecta que la deuda bruta pase de 32,1 a 32,0 por ciento del PBI durante el

PBI POR SECTORES ECONÓMICOS

(Variaciones porcentuales reales)

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

RI: Reporte de Inflación.

* Proyección.

Fuente: BCRP.

PBI POR TIPO DE GASTO

(Variaciones porcentuales reales)

	2024	2025*			2026*	
		Ene.-Jun.	RI Jun.25	RI Set.25	RI Jun.25	RI Set.25
Demanda interna	3,9	6,2	4,4	5,1	3,0	3,0
Consumo privado	2,8	3,7	3,3	3,5	2,9	2,9
Consumo público	2,1	4,2	2,2	2,2	2,5	2,5
Inversión privada	3,3	9,0	5,0	6,5	3,5	3,5
Inversión pública	14,7	6,4	6,5	6,5	1,0	1,0
Var. de inventarios (contribución)	0,5	1,1	0,7	0,9	0,0	0,0
Exportaciones	6,1	4,3	3,8	3,3	3,5	2,6
Importaciones	8,4	14,9	8,6	10,2	3,7	3,1
Producto Bruto Interno	3,3	3,3	3,1	3,2	2,9	2,9

RI: Reporte de Inflación.

* Proyección.

Fuente: BCRP.

SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

(Porcentaje del PBI)

	2024	2025*			2026*	
		Agosto ^{1/}	RI Jun.25	RI Set.25	RI Jun.25	RI Set.25
1. Ingresos corrientes del Gobierno General	18,7	19,5	19,4	19,2	19,5	19,2
Variación % real	2,4%	12,4%	9,3%	8,8%	3,7%	3,7%
2. Gastos no financieros del Gobierno General	20,8	20,6	20,3	20,3	20,0	19,7
Variación % real	7,4%	6,7%	3,0%	3,8%	1,8%	0,5%
Del cual:						
Gasto corriente	14,7	14,5	14,6	14,5	14,4	14,3
Variación % real	1,5%	2,8%	5,1%	4,9%	2,2%	2,3%
Formación bruta de capital	5,0	4,9	5,0	5,0	4,9	4,8
Variación % real	16,3%	5,1%	6,7%	6,9%	1,1%	0,7%
3. Otros^{2/}	0,2	0,5	0,0	0,3	0,1	0,1
4. Resultado primario (1-2+3)	-1,8	-0,7	-0,9	-0,8	-0,4	-0,4
5. Intereses	1,7	1,7	1,6	1,6	1,7	1,7
6. Resultado económico	-3,5	-2,4	-2,5	-2,4	-2,1	-2,1

1/ Los ratios en porcentaje del PBI representan el acumulado en los últimos doce meses a agosto. La variación real es respecto al periodo de 12 meses.

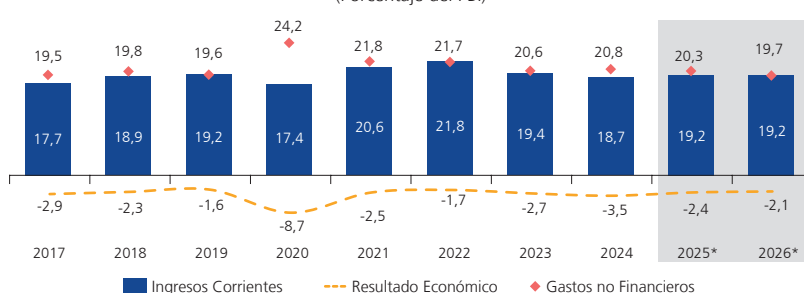
2/ Incluye ingresos de capital del Gobierno General y resultado primario de empresas estatales.

* Proyección.

RI: Reporte de Inflación.

RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2017-2026

(Porcentaje del PBI)



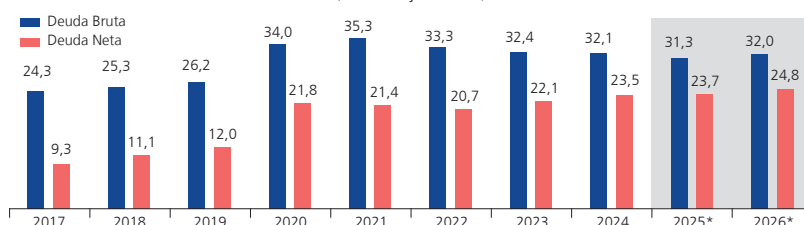
Nota: El resultado económico se calcula como ingresos corrientes del Gobierno General – gastos no financieros del Gobierno General + otros (ingresos de capital del Gobierno General y resultado primario de empresas estatales) – pago de intereses por deuda del Sector Público No Financiero.

* Proyección.

Fuente: BCRP.

DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2017 - 2026

(Porcentaje del PBI)



* Proyección.

Fuente: BCRP.

mismo periodo. La diferencia entre la reducción de la **deuda bruta** y el aumento de la deuda neta obedece a la proyección de un menor saldo de activos financieros del sector público como porcentaje del PBI.

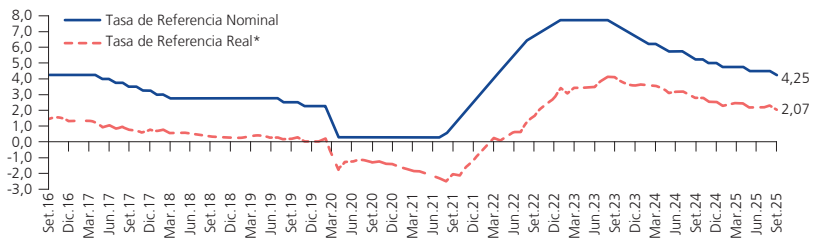
El Directorio del BCRP decidió reducir la **tasa de interés de referencia** en 25 puntos básicos a 4,25 por ciento en la reunión del Programa Monetario de setiembre, luego de mantenerla sin cambios en las reuniones de julio y agosto. Con ello, la tasa de interés se ubica muy cerca del nivel estimado como neutral. En los comunicados de política monetaria de julio y agosto, 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, 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. De acuerdo con lo esperado, su ritmo de expansión se moderó, al pasar de 12,9 por ciento en diciembre 2024 a 6,6 por ciento en julio de 2025. Por su parte, en el mismo periodo, la tasa de expansión del **crédito al sector privado** aumentó de 0,4 por ciento en diciembre de 2024 a 3,8 por ciento en julio de 2025 destacando el crédito al consumo, que registró un repunte de 4,1 por ciento. 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 proyección de crecimiento de la actividad económica y la reducción de la morosidad.

La **inflación interanual** se redujo de 1,69 por ciento en mayo a 1,11 por ciento en agosto, principalmente por la caída en los precios de ciertos alimentos —como la papa y la carne de pollo— y de algunos servicios públicos, en especial la electricidad, manteniéndose dentro del rango meta. Por su parte, la inflación sin alimentos y energía (SAE) descendió ligeramente

TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA

(En porcentaje)



* Con expectativas de inflación.
Fuente: BCRP.

TASAS DE INTERÉS EN MONEDA NACIONAL^{1/}

(En porcentaje)

	Dic.22	Dic.23	Dic.24	Mar.25	Jun.25	Set.25	Prom. Hist. ^{2/}
Pasivos							
Preferencial Corporativo 90 días	8,1	6,7	4,5	4,5	4,5	4,4	3,9
TIPMN	3,0	3,5	2,4	2,3	2,3	2,2	2,4
FTIPMN	3,7	3,1	2,2	2,4	2,3	2,4	2,3
Depósitos hasta 30 días	7,4	6,7	4,4	4,2	4,2	4,2	3,6
Personas	3,7	3,3	3,3	3,1	3,0	2,9	2,5
Empresas	7,4	6,7	4,4	4,2	4,2	4,2	3,6
Depósitos a plazo de 31 a 90 días	7,5	6,6	4,4	4,2	4,3	4,2	3,8
Personas	3,7	6,1	3,9	3,6	3,8	3,8	2,3
Empresas	7,8	6,8	4,7	4,5	4,5	4,5	3,9
Depósitos a plazo de 91 a 180 días	7,6	6,2	4,1	4,0	3,9	4,0	3,9
Personas	4,8	5,9	3,7	3,6	3,6	3,6	2,9
Empresas	8,5	6,9	4,8	4,6	4,5	4,5	4,2
Depósitos a plazo de 181 a 360 días	7,6	5,7	4,2	4,1	4,0	4,1	4,1
Personas	6,9	5,0	3,7	3,7	3,8	3,9	3,8
Empresas	7,8	6,2	4,6	4,5	4,3	4,3	4,3
Depósitos a plazo de más de 360 días	6,8	5,4	4,1	3,8	3,6	3,9	4,3
Personas	5,9	5,0	3,7	3,4	3,3	3,7	4,3
Empresas	7,8	6,0	4,5	4,4	4,5	4,4	4,3
CTS	2,6	2,0	2,0	3,3	2,0	2,9	3,0
Activos							
Preferencial Corporativa 90 días	9,2	7,5	5,1	5,0	5,0	5,0	4,7
TAMN	14,5	15,9	15,0	14,8	15,1	15,3	15,6
FTAMN	28,3	28,4	27,5	28,5	30,3	30,5	21,9
Corporativos	8,9	8,1	5,8	5,7	5,8	6,0	5,4
Grandes Empresas	10,6	10,2	8,4	7,7	7,8	7,9	7,1
Medianas Empresas	14,1	13,3	10,3	10,5	9,8	10,9	10,4
Pequeñas Empresas	22,5	22,9	19,8	20,2	19,8	20,4	20,4
Microempresas	35,7	37,7	46,3	65,1	65,7	68,3	35,1
Microempresas ^{3/}	39,3	43,9	48,8	58,0	55,6	55,5	41,3
Consumo	49,6	56,9	59,9	57,0	57,0	56,2	44,3
Consumo ^{3/}	47,7	54,3	55,6	60,2	56,3	57,7	48,4
Hipotecario	9,9	9,1	8,2	8,0	7,9	7,9	8,4

^{1/} Tasas en términos anuales de las operaciones de las empresas bancarias en los últimos 30 días.

^{2/} Promedio desde setiembre de 2010. En el caso del crédito de consumo es promedio desde octubre de 2019.

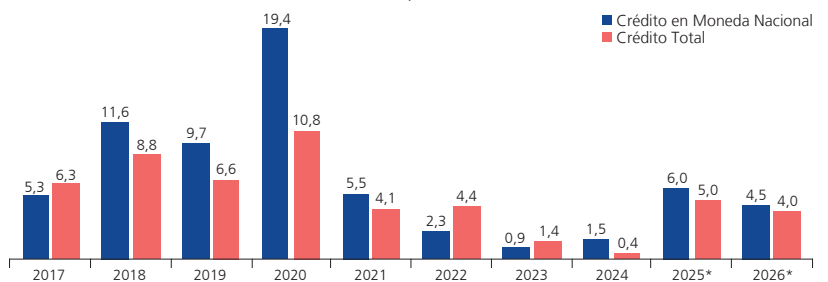
^{3/} Corresponde al promedio del sistema financiero.

El 14 de julio de 2023, la SBS publicó la resolución N°2368-2023, en la cual modificó las definiciones de los segmentos crediticios de las empresas, los cuales entraron en vigor a partir del 1 de octubre de 2024.

Al 12 de setiembre.
Fuente: BCRP y SBS.

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

(Variaciones porcentuales)

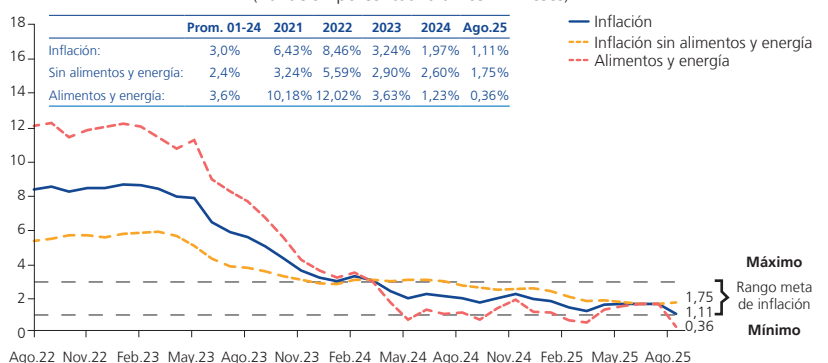


Nota: Calculado con tipo de cambio constante (diciembre de 2024).

* Proyección.
Fuente: BCRP.

INFLACIÓN

(Variación porcentual últimos 12 meses)

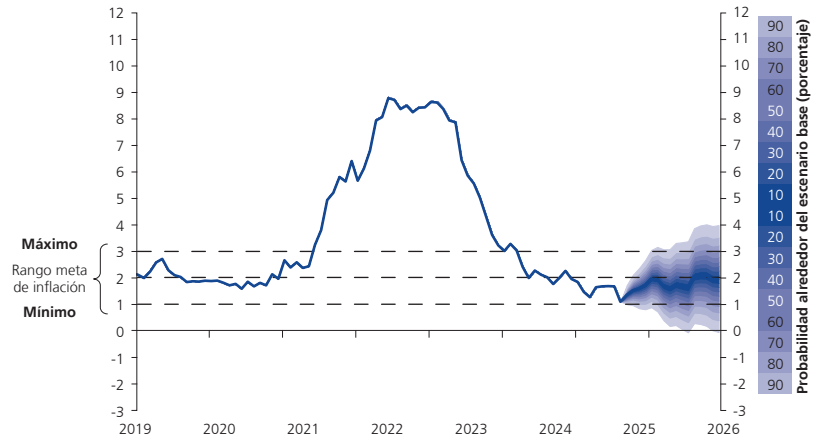


Rango meta de inflación: Máximo 1,75%, Mínimo 0,36%.
Fuente: BCRP.

de 1,79 por ciento a 1,75 por ciento en el mismo periodo, reflejando un menor ritmo de aumento en rubros como vehículos a motor, paquetes turísticos y alquileres. La tasa de inflación tanto de los bienes como de los servicios que componen el rubro SAE se ubicaron dentro del rango meta.

Se proyecta que la inflación interanual se elevará en los siguientes meses para ubicarse en 1,7 por ciento en 2025 y 2,0 por ciento en 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.

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



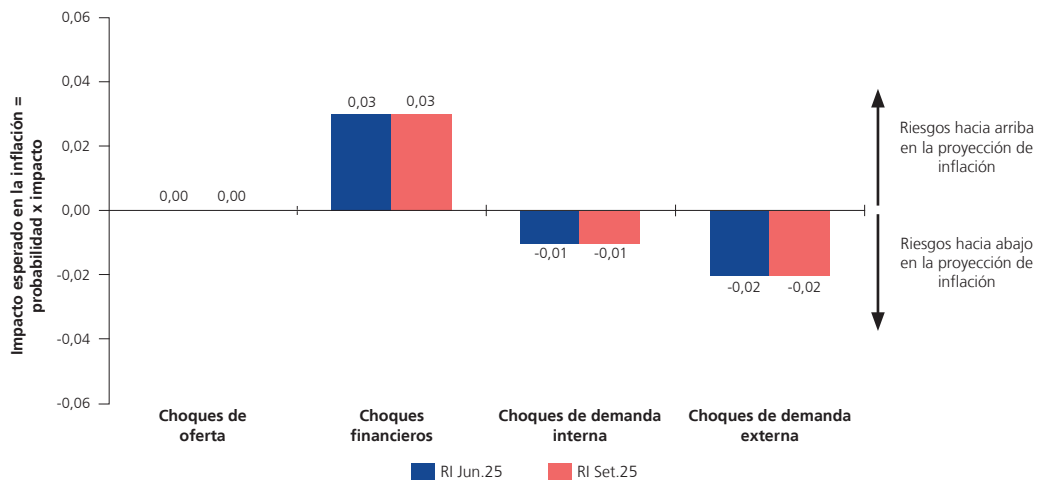
Nota: Este fan chart (gráfico de abanico) presenta la distribución de los posibles valores de la proyección de la inflación a lo largo del horizonte de proyección. Su línea central, es la moda de la distribución y muestra la proyección del escenario base presentado en este Reporte de Inflación. Cada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

Balance de riesgos

El balance de riesgos de la proyección de la inflación se mantiene neutral, en línea con lo señalado en el Reporte de junio. Entre los principales riesgos destacan: (i) choques de oferta por escalamiento de tensiones geopolíticas y fenómenos naturales, que podrían elevar costos de transporte y precios de insumos, lo cual podría ser contrarrestado por una menor inflación importada o por una mayor reversión de los choques que afectaron los rubros de alimentos y energía en la canasta del consumidor; (ii) mayor volatilidad financiera y salida de capitales, asociados a un posible aumento del riesgo país por incertidumbre política interna, sumada a la incertidumbre sobre medidas económicas internacionales, altos niveles de endeudamiento y mayores necesidades de financiamiento; (iii) debilitamiento de la demanda interna si se produce un contexto de inestabilidad política y social, reduciendo consumo e inversión privada; y (iv) menor demanda externa ante una desaceleración global —incluido un menor crecimiento de China— y un mayor costo de financiamiento internacional, lo que podría deteriorar los términos de intercambio y la demanda por nuestras exportaciones.

Las proyecciones del presente Reporte no incluyen los efectos del 8° retiro del fondo de pensiones, recientemente aprobado por el Congreso. En el corto plazo podría tener un impacto moderado sobre el consumo privado, pero afectará negativamente al dinamismo del mercado de capitales y, por lo tanto, también a los afiliados por los efectos sobre el valor del fondo.

BALANCE DE RIESGOS DE INFLACIÓN



Fuente: BCRP.

RESUMEN DE LAS PROYECCIONES

	2024	2025*		2026*	
		RI Jun.25	RI Set.25	RI Jun.25	RI Set.25
Var. % real					
1. Producto bruto interno	3,3	3,1	3,2	2,9	2,9
2. Demanda interna	3,9	4,4	5,1	3,0	3,0
<i>a. Consumo privado</i>	2,8	3,3	3,5	2,9	2,9
<i>b. Consumo público</i>	2,1	2,2	2,2	2,5	2,5
<i>c. Inversión privada fija</i>	3,3	5,0	6,5	3,5	3,5
<i>d. Inversión pública</i>	14,7	6,5	6,5	1,0	1,0
3. Exportaciones de bienes y servicios	6,1	3,8	3,3	3,5	2,6
4. Importaciones de bienes y servicios	8,4	8,6	10,2	3,7	3,1
5. Crecimiento del PBI Mundial	3,3	2,7	2,9	2,7	2,8
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	1,8	1,7	2,0	2,0
7. Inflación esperada ^{2/}	2,5	2,3	2,1	2,4	2,3
8. Depreciación esperada ^{2/}	-0,1	0,3	-3,0	0,9	2,1
9. Términos de intercambio	12,6	9,9	13,9	1,6	1,8
<i>a. Precios de exportación</i>	7,9	7,3	11,1	2,1	2,4
<i>b. Precios de importación</i>	-4,2	-2,4	-2,5	0,5	0,5
Var. % nominal					
10. Circulante	11,4	7,0	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	21,9	21,8	21,8	21,7
13. Cuenta corriente de la balanza de pagos	2,2	1,9	1,9	2,3	2,0
14. Balanza comercial	8,2	8,8	9,2	9,1	9,2
15. Deuda externa privada de mediano y largo plazo ^{3/}	11,4	9,9	9,8	9,0	8,9
16. Ingresos corrientes del Gobierno General	18,7	19,4	19,2	19,5	19,2
17. Gastos no financieros del Gobierno General	20,8	20,3	20,3	20,0	19,7
18. Resultado económico del Sector Público No Financiero	-3,5	-2,5	-2,4	-2,1	-2,1
19. Saldo de deuda pública total	32,1	32,2	31,3	32,6	32,0
20. Saldo de deuda pública neta	23,5	24,2	23,7	25,1	24,8

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 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.