



Síntesis

Reporte de Inflación

Junio 2024

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

Se prevé que el panorama internacional de 2024 esté determinado por el impacto rezagado del alza de las tasas de interés internacionales y la disipación de los efectos transitorios sobre la demanda agregada de factores coyunturales como el impulso fiscal y el uso de los excedentes de ahorro del sector privado, principalmente de Estados Unidos. En ese sentido, se estima una desaceleración del **crecimiento mundial** de 3,2 en 2023 a 3,0 por ciento en 2024. Esta proyección supone una revisión al alza respecto a lo esperado en marzo (2,8 por ciento), debido a la ejecución mayor a la esperada en Estados Unidos y China en lo que va del año. Para 2025, se mantiene la tasa de crecimiento proyectada en el Reporte previo (3,1 por ciento), en línea con una inflación mundial ya controlada y menores tasas de interés internacionales.

Los **términos de intercambio** continuaron siendo favorables a la economía peruana: en el primer trimestre de 2024 aumentaron 5,0 por ciento interanual debido a la caída de los precios de importación. Este resultado se explica por mejores condiciones y perspectivas favorables en la oferta de alimentos como el maíz y la soya, así como por un mercado de petróleo más equilibrado. Se anticipa un incremento de los términos de intercambio en 2024 de 8,8 por ciento, que contrasta con

CRECIMIENTO MUNDIAL

(Variaciones porcentuales anuales)

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

* Base 2022.

Fuente: FMI, Consensus Forecast.

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO: 2023-2025

	2023	2024*		2025*		
		IT 2024	RI Mar.24	RI Jun.24	RI Mar.24	RI Jun.24
Términos de intercambio						
Var % anual (promedio)	4,8	5,0	-1,7	8,8	1,0	1,4
Precios de Exportaciones						
Var % anual (promedio)	-2,4	-0,1	-2,2	8,2	2,2	2,6
<i>Cobre (ctv USD por libra)</i>	385	383	377	446	386	468
<i>Zinc (ctv USD por libra)</i>	120	111	112	127	113	134
<i>Plomo (ctv USD por libra)</i>	97	94	96	100	98	104
<i>Oro (USD por onza)</i>	1 943	2 075	2 068	2 304	2 159	2 489
Precios de Importaciones						
Var % anual (promedio)	-6,9	-4,8	-0,5	-0,5	1,2	1,1
<i>Petróleo (USD por barril)</i>	78	78	74	78	70	74
<i>Trigo (USD por TM)</i>	303	234	224	241	233	254
<i>Maíz (USD por TM)</i>	226	164	179	177	192	195
<i>Aceite de Soya (USD por TM)</i>	1 336	1 048	1 040	1 003	1 014	1 006

* Proyección.
Fuente: BCRP.

la caída proyectada en el Reporte de marzo (-1,7 por ciento). Esta revisión responde a las mayores cotizaciones de los principales metales de exportación, reflejo de una demanda más elevada para la transición energética. Se prevé que los términos de intercambio reduzcan su dinamismo en 2025 (1,4 por ciento).

La balanza de pagos continuó mostrando una posición superavitaria en su cuenta corriente por mayores términos de intercambio y menores importaciones por la debilidad de la demanda interna. El superávit anualizado en **cuenta corriente** pasó de 0,8 por ciento del PBI en 2023 a 1,4 por ciento al primer trimestre de 2024. Esta evolución fue reflejo de: (i) menores utilidades de empresas con capitales extranjeros; (ii) la disminución del déficit de servicios, por el aumento de la llegada de viajeros y la reducción del costo de fletes; y (iii) la expansión del flujo de remesas, por la evolución favorable del empleo en Estados Unidos.

Se proyecta que el superávit de la cuenta corriente se mantenga en 0,8 por ciento del producto en 2024 y se reduzca a 0,3 por ciento en 2025, en línea con la recuperación de la demanda interna y la perspectiva de los términos de intercambio.

La **actividad económica nacional** avanzó 1,4 por ciento interanual en el primer trimestre de 2024, luego de 4 trimestres consecutivos de caídas interanuales. 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 gasto privado. Asimismo, se observó una recuperación importante de la inversión pública en todos los niveles de gobierno.

Se proyecta una expansión del PBI de 3,1 por ciento para 2024, mayor a la esperada en marzo (3,0 por ciento) y la tasa de crecimiento

BALANZA DE PAGOS

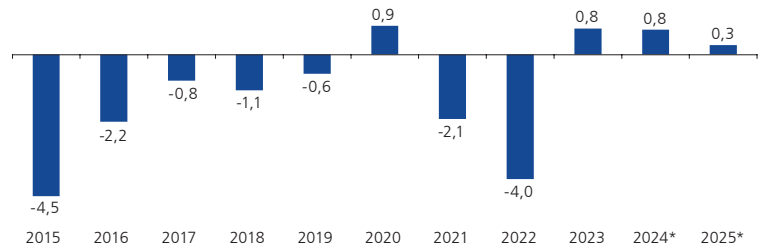
(Millones de USD)

	2023	2024*			2025*	
		IT.24/3/	RI Mar.24	RI Jun.24	RI Mar.24	RI Jun.24
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	2 219	3 748	-1 385	2 299	-2 440	891
Porcentaje del PBI	0,8	1,4	-0,5	0,8	-0,9	0,3
1. Balanza comercial	17 678	17 866	15 527	22 611	16 643	24 189
a. Exportaciones	67 518	67 668	66 720	74 550	70 254	78 479
De las cuales:						
i) Tradicionales	48 853	49 233	47 316	55 966	48 944	58 785
ii) No Tradicionales	18 448	18 225	19 203	18 368	21 140	19 511
b. Importaciones	49 840	49 802	51 193	51 939	53 611	54 290
2. Servicios	-7 341	-7 146	-6 876	-6 607	-6 149	-6 089
3. Ingreso primario (renta de factores)	-14 902	-14 037	-16 921	-21 037	-19 745	-24 665
4. Ingreso secundario (transferencias)	6 785	7 065	6 884	7 333	6 812	7 455
Del cual: Remesas del exterior	4 446	4 645	4 580	4 748	4 717	4 891
II. CUENTA FINANCIERA 1/	1 309	1 497	-4 085	-2 816	-4 980	-1 770
Porcentaje del PBI	0,5	0,6	-1,5	-1,0	-1,8	-0,6
1. Sector privado	593	1 492	-1 937	-838	-3 863	-152
a. Largo plazo	821	120	-1 937	-1 733	-3 863	-989
b. Corto plazo	-227	1 372	0	895	0	837
2. Sector público 2/	716	5	-2 148	-1 978	-1 117	-1 618
III. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-3 671	-2 410	0	0	0	0
IV. RESULTADOS DE LA BALANZA DE PAGOS	-2 760	-160	2 700	5 114	2 540	2 660
IV= (I+III) - II = (1-2)						
1. Variación del saldo de RIN	-850	1 094	2 700	5 220	2 540	2 660
2. Efecto valuación	1 910	1 253	0	106	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 acumulado últimos cuatro trimestres al primer trimestre de 2024.
 RI: Reporte de Inflación.
 * Proyección.
 Fuente: BCRP.

CUENTA CORRIENTE, 2015-2025

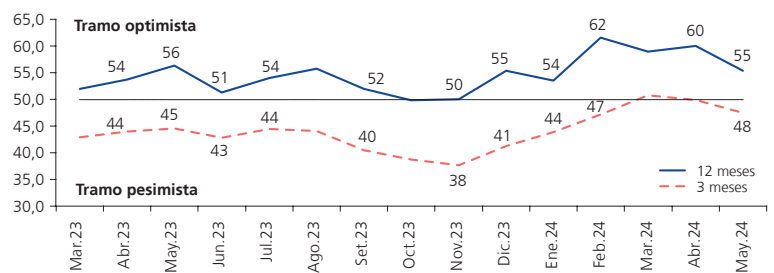
(Porcentaje del PBI)



* 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*	
		I Trim.	RI Mar.24	RI Jun.24	RI Mar.24	RI Jun.24
PBI primario	2,8	0,5	2,8	3,0	3,1	2,9
Agropecuaria	-2,4	-0,7	3,5	3,5	3,5	3,5
Pesca	-19,7	-29,5	10,5	20,2	14,4	4,9
Minería metálica	9,2	8,8	2,0	2,0	2,2	2,2
Hidrocarburos	0,7	0,9	1,5	1,5	4,2	4,2
Manufactura	-2,4	-17,7	3,9	4,5	4,1	3,4
PBI no primario	-1,4	1,6	3,1	3,1	3,0	3,0
Manufactura	-7,9	-1,8	3,1	2,7	3,0	3,0
Electricidad y agua	3,7	3,9	3,9	3,3	3,0	3,0
Construcción	-7,9	5,1	3,2	3,2	3,4	3,4
Comercio	2,4	2,4	3,2	3,2	2,7	2,7
Servicios	-0,4	1,6	3,0	3,1	3,0	3,0
Producto Bruto Interno	-0,6	1,4	3,0	3,1	3,0	3,0

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

más alta desde 2021. La recuperación respecto a 2023 se sustentará en el avance de los sectores agropecuario, pesca y su manufactura asociada, debido a la normalización de las anomalías climáticas observadas el año previo. Por su parte, las actividades no primarias como manufactura, comercio y servicios se verán beneficiadas por el aumento de los ingresos reales y la recuperación de la confianza de los agentes económicos, mientras que la mayor inversión pública dinamizaría el sector construcción. La proyección actual asume un entorno de estabilidad sociopolítica y de precios que impulse la inversión privada y el empleo, dinamizando a su vez la demanda interna. Dados los aún bajos niveles de confianza empresarial, se asume un impacto acotado del incremento de los términos de intercambio sobre la inversión privada.

Se estima que el producto crecerá a la tasa de 3,0 por ciento en 2025, proyección que considera condiciones climáticas normales, la entrada en operación 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 3,9 por ciento del PBI entre diciembre de 2023 y mayo de 2024, debido principalmente a la contracción de los ingresos corrientes, afectados por la menor regularización anual del impuesto a la renta (IR). Se proyecta una recuperación de los ingresos fiscales consistente con la evolución proyectada del PBI, los mayores precios de los metales, e ingresos extraordinarios en 2025 por renta, asociados a ventas de empresas del sector electricidad. Asimismo, se asume un riguroso control del gasto para que el déficit fiscal se ubique en 2,8 por ciento del PBI en 2024, nivel similar al de 2023, y en 1,6 por ciento del producto para 2025. Esta proyección asume la modificación de la trayectoria de la regla fiscal, en línea con la solicitud de facultades legislativas.

PBI POR TIPO DE GASTO

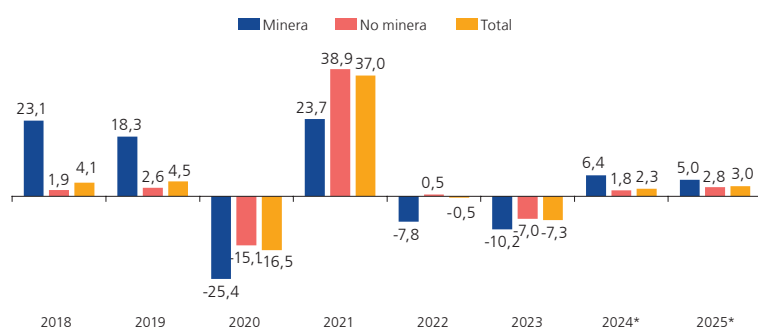
(Variaciones porcentuales reales)

	2023	2024*			2025*	
		I Trim.	RI Mar.24	RI Jun.24	RI Mar.24	RI Jun.24
Demanda interna	-2,1	2,1	3,1	3,5	3,0	3,0
Consumo privado	0,1	1,2	2,7	2,8	2,8	2,8
Consumo público	4,6	3,2	2,0	2,0	2,0	2,0
Inversión privada	-7,3	0,3	2,3	2,3	3,0	3,0
Inversión pública	2,8	39,9	4,0	12,0	4,5	4,5
Var. de inventarios (contribución)	-1,5	-0,5	0,4	0,3	0,0	0,0
Exportaciones	4,9	2,5	2,7	2,9	3,3	3,3
Importaciones	-1,4	5,4	3,0	4,6	3,1	3,3
Producto Bruto Interno	-0,6	1,4	3,0	3,1	3,0	3,0

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

INVERSIÓN PRIVADA

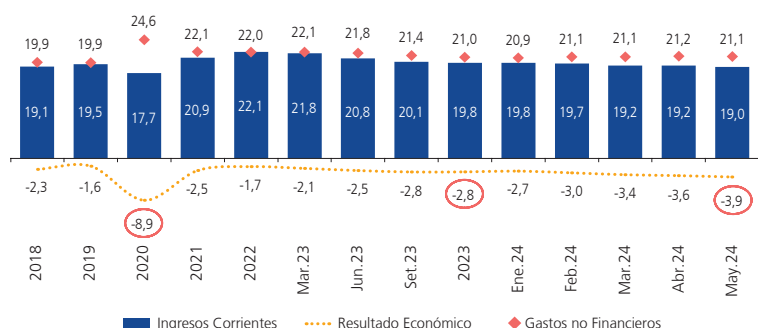
(Variación % real)



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

^{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.

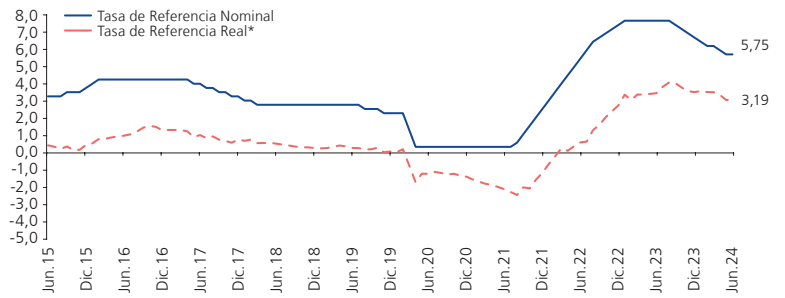
* Proyección.
RI: Reporte de Inflación.

Se espera que la **deuda neta** de depósitos del Sector Público No Financiero aumente de 22,5 a 24,8 por ciento del PBI entre 2023 y 2025. En tanto, se proyecta que la **deuda bruta** se mantenga en 32,9 por ciento del PBI durante el mismo periodo, lo que supone un mayor uso de depósitos del sector público para financiar el déficit.

El BCRP continuó reduciendo gradualmente la tasa de interés de la política monetaria. Entre abril y junio de 2024, el Directorio del BCRP decidió reducir la **tasa de referencia** en 25 puntos básicos en los meses de abril y de mayo, con lo cual la tasa se ubicó en 5,75 por ciento en junio. En marzo se aprobó reducir la tasa de encaje en moneda nacional de 6,0 a 5,5 por ciento, vigente a partir de abril, medida que busca complementar la flexibilización monetaria iniciada en setiembre del año pasado. Asimismo, se señaló 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, las expectativas de inflación y la actividad económica.

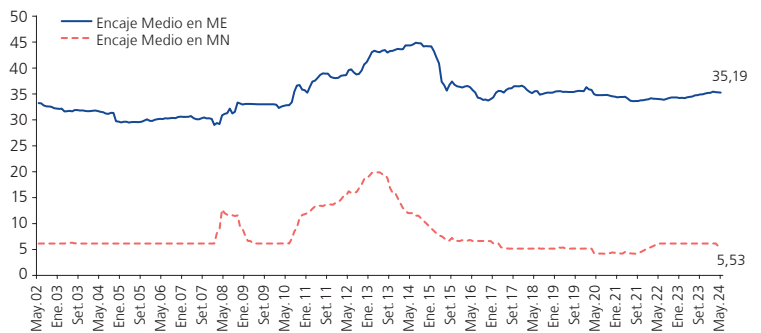
Las tasas de interés en moneda nacional continuaron evolucionando de acuerdo con la evolución de la tasa de referencia, en particular en las tasas activas de los segmentos de menor riesgo crediticio. La liquidez en moneda nacional (circulante más depósitos) comenzó a mostrar signos de recuperación; su tasa de crecimiento interanual pasó de 3,9 por ciento en diciembre de 2023 a 5,2 por ciento en abril de 2024. Por su parte, el **crédito al sector privado total** se expandió en 0,4 por ciento interanual en abril de 2024 (1,3 por ciento en 2023). Esta evolución responde al avance de las amortizaciones de los créditos asociados al programa Reactiva Perú; la menor demanda crediticia por la evolución de la actividad económica y las condiciones financieras. El crecimiento del crédito al sector privado se recuperaría a 3,5 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
(En porcentaje)

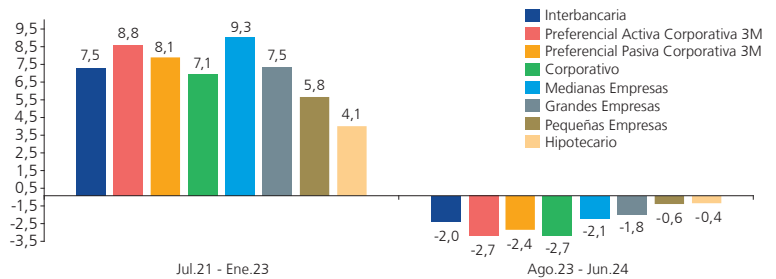


* Con expectativas de inflación.
Fuente: BCRP.

TASAS DE ENCAJE MEDIO EN MONEDA NACIONAL (MN) Y MONEDA EXTRANJERA (ME)
(En porcentaje)



VARIACIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS EN SOLES
(En puntos porcentuales)



Al 14 de junio.
Fuente: BCRP y SBS.

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

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

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 (idem)

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).

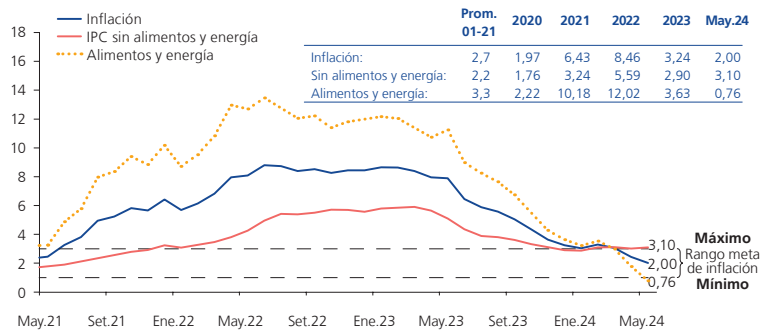
Microempresas: Ventas anuales menores a S/ 5 millones y endeudamiento total menor a S/ 20 mil (Endeudamiento total no mayor a S/ 20 mil).

^{1/} Se mantiene el tipo de cambio constante de diciembre de 2023.
Fuente: BCRP.

La inflación interanual continuó disminuyendo: entre febrero y mayo, pasó de 3,29 a 2,00 por ciento, ubicándose así en el centro del rango meta. Los rubros que más contribuyeron a la desaceleración de la inflación interanual entre febrero y mayo fueron pollo, comidas fuera del hogar, pescado, hojas o tallos y otras frutas frescas. La inflación sin alimentos y energía se mantuvo alrededor de 3,10 por ciento en el mismo periodo, ubicándose por encima del rango meta por cuarto mes consecutivo, luego de estar en el tramo superior del rango meta en diciembre de 2023 y enero de 2024.

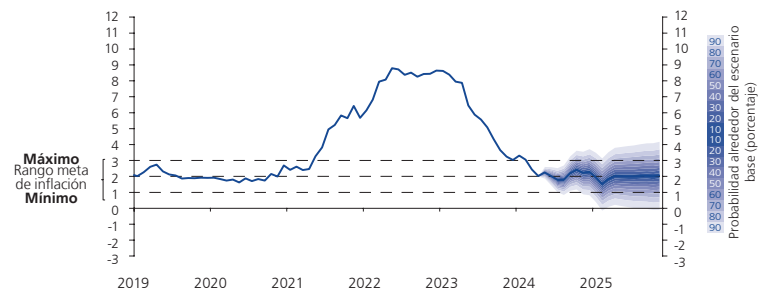
La proyección de la inflación se mantiene en 2,2 por ciento para 2024 y su reducción respecto a 2023 responderá a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre los precios de los alimentos, observada en los últimos meses. En este contexto, se espera que la inflación sin alimentos y energía reinicie su trayectoria decreciente. Con ello, se prevé que la inflación total se ubique en el valor medio del rango meta (2,0 por ciento) en 2025.

INFLACIÓN
(Variación porcentual últimos 12 meses)



Fuente: BCRP.

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

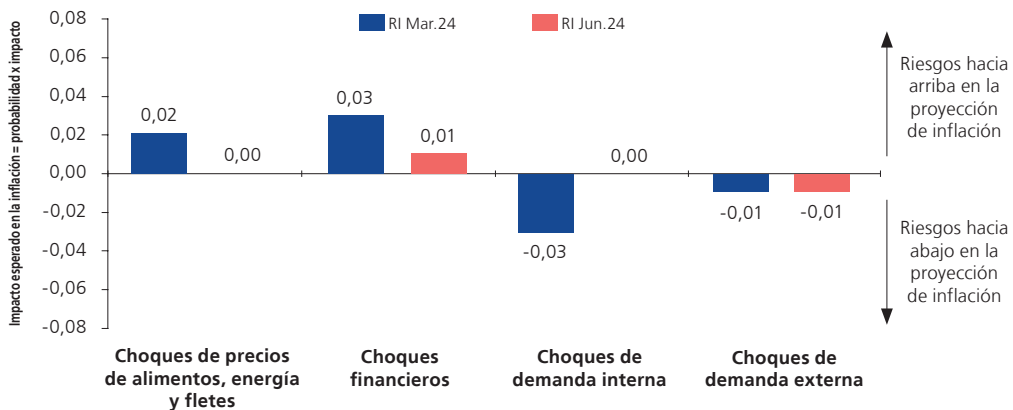


Nota: Este fan chart (gráfico de abanico) presenta la distribución de los posibles valores de la proyección de la inflación a lo largo del horizonte de proyección. Su línea central, es la moda de la distribución y muestra la proyección del escenario base presentado en este Reporte de Inflación. Cada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

En este Reporte el **balance de riesgos para la proyección de inflación** pasa de un sesgo al alza a uno 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.

BALANCE DE RIESGOS DE INFLACIÓN



Fuente: BCRP.

RESUMEN DE LAS PROYECCIONES

	2023	2024*		2025*	
		RI Mar.24	RI Jun.24	RI Mar.24	RI Jun.24
Var. % real					
1. Producto bruto interno	-0,6	3,0	3,1	3,0	3,0
2. Demanda interna	-2,1	3,1	3,5	3,0	3,0
a. Consumo privado	0,1	2,7	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	3,0
d. Inversión pública	2,8	4,0	12,0	4,5	4,5
3. Exportaciones de bienes y servicios	4,9	2,7	2,9	3,3	3,3
4. Importaciones de bienes y servicios	-1,4	3,0	4,6	3,1	3,3
5. Crecimiento del PBI Mundial	3,2	2,8	3,0	3,1	3,1
Nota:					
Brecha del producto ^{1/} (%)	-1,5	-1,3 ; -0,3	-1,0 ; 0,0	-0,7 ; 0,3	-0,5 ; 0,5
Var. %					
6. Inflación (fin de periodo)	3,2	2,2	2,2	2,0	2,0
7. Inflación esperada ^{2/}	4,4	2,7	2,6	2,5	2,5
8. Depreciación esperada ^{2/}	-2,5	1,0	0,3	-0,5	0,7
9. Términos de intercambio	4,8	-1,7	8,8	1,0	1,4
a. Precios de exportación	-2,4	-2,2	8,2	2,2	2,6
b. Precios de importación	-6,9	-0,5	-0,5	1,2	1,1
Var. % nominal					
10. Circulante	-5,6	-1,7	-1,2	0,0	0,0
11. Crédito al sector privado	1,3	3,5	3,5	5,0	5,0
% PBI					
12. Inversión bruta fija	22,9	23,0	22,6	23,0	22,7
13. Cuenta corriente de la balanza de pagos	0,8	-0,5	0,8	-0,9	0,3
14. Balanza comercial	6,6	5,6	7,9	5,9	8,2
15. Financiamiento externo privado de largo plazo ^{3/}	-0,3	0,7	0,6	1,4	0,3
16. Ingresos corrientes del Gobierno General	19,8	20,2	19,6	20,7	20,7
17. Gastos no financieros del Gobierno General	21,0	20,5	20,6	20,5	20,7
18. Resultado económico del Sector Público No Financiero	-2,8	-2,0	-2,8	-1,5	-1,6
19. Saldo de deuda pública total	32,9	33,8	32,5	33,5	32,9
20. Saldo de deuda pública neta	22,5	24,4	24,0	24,7	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 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 inversión directa extranjera neta, inversión de activos externos de residentes (AFP), inversión extranjera de cartera neta y desembolsos netos de largo plazo del sector privado. Signo positivo indica flujo de entrada neto de capitales externos.