República del Perú

Deuda Soberana

HR A- (G)
HR2 (G)

Economía
19 de diciembre de 2022

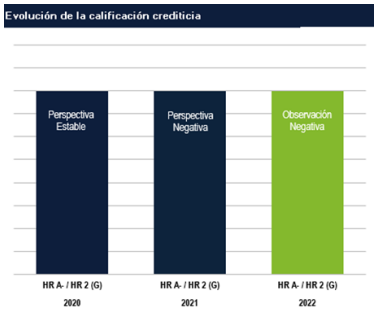
*A NRSRO Rating**

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A- (G) y HR2 (G), modificando la Perspectiva Negativa a Observación Negativa a la deuda soberana de la República del Perú

Calificación

República del Perú

Largo Plazo	
Divisa Extranjera	HR A- (G)
Moneda Local	HR A- (G)
Corto Plazo	
Divisa Extranjera	HR2 (G)
Moneda Local	HR2 (G)
Observación	
Negativa	



El cambio de la perspectiva a observación negativa se debe a la actual coyuntura política que enfrenta la República de Perú con la destitución del presidente Pedro Castillo y el nombramiento de la nueva presidenta Dina Boluarte. La inestabilidad política que enfrenta el país no es reciente, dado que en los últimos cuatro años han existido seis mandatarios. Sin embargo, la incertidumbre que dejó la destitución del exmandatario Pedro Castillo puede impactar por diversas vertientes la estimación de crecimiento económico de HR Ratings para 2023 de 2.15% del PIB. Adicionalmente, HR Ratings le estará dando seguimiento a las principales métricas de las finanzas públicas y un posible cambio en la trayectoria de endeudamiento estimada.

Es importante mencionar que HR Ratings, en su última acción de calificación, ya contemplaba un escenario adverso en torno a la coyuntura política, por lo que, en términos de finanzas públicas y política fiscal, impactos adicionales a los pronosticados podrían estar acotados. El efecto adverso de la reciente acción podría estar orientado a los niveles de inversión en el país, produciendo cambios estructurales en los actuales lineamientos. Lo anterior podría provocar mayores déficits en la cuenta corriente, afectando especialmente la industria minera, el principal motor de la economía de la República de Perú. Por otro lado, en los últimos cuatro años, la trayectoria fiscal y los principales balances han mostrado resiliencia a pesar de los constantes cambios en la presidencia que ha enfrentado el país.

Del lado del tipo de cambio, a pesar de que hemos observado afectaciones en la última semana, se ha mantenido relativamente estable, con una apreciación real, al momento de este reporte, respecto al cierre de 2021 de 4.0%, lo cual es un factor positivo, ya que en 2021 se observó una depreciación 9.8%, alcanzando niveles de S$3.988/US.

De acuerdo con la última acción de calificación, realizada el 22 de noviembre de 2022, se ratificó la calificación debido a la sólida recuperación de la actividad económica en el país, la cual se continúa observando en el último trimestre de 2022, con cuentas externas sólidas y un comportamiento adecuado de las finanzas públicas. Se considera que el déficit primario continúa mostrando una trayectoria descendente, posterior al incremento por el impacto de la pandemia; esto como resultado de la política fiscal implementada durante 2020 y el primer semestre de 2021.

Figura 1. Principales métricas proyectadas para la observación

Año	Crecimiento Real del PIB	PIB Nominal (millones de USD)	Balance Primario a PIB	Costo Financiero a PIB	Deuda Neta a PIB	Cuenta Corriente a PIB	Inflación prom.	Tipo de cambio al cierre
2021	13.55%	225,640	-1.99%	1.37%	22.5%	-2.3%	3.98%	3.99
2022	2.95%	245,033	-1.16%	1.60%	23.5%	-3.7%	7.91%	4.09
2023	2.15%	254,216	-0.96%	1.60%	24.4%	-0.6%	6.06%	4.09
2024	3.15%	271,525	-0.34%	1.20%	24.5%	-1.6%	4.16%	4.13
2025	3.06%	286,701	-0.25%	1.20%	24.9%	-1.4%	3.64%	4.19
2026	3.00%	301,008	-0.23%	1.15%	25.4%	-1.4%	3.25%	4.25
2027	3.00%	316,120	-0.18%	1.10%	25.7%	-1.1%	3.25%	4.30
2028	3.00%	332,169	-0.18%	1.10%	26.1%	-1.1%	3.24%	4.36
2029	3.00%	349,108	-0.18%	1.10%	26.4%	-1.0%	3.24%	4.41

Fuente: Proyecciones de HR Ratings basadas en información histórica del Banco Central de Perú, FMI y MEF.

Las proyecciones de HR Ratings no necesariamente coinciden con los pronósticos del MEF, dado a que tienden a ser más conservadoras.

Contactos

Edgar González
Analista Responsable
Asociado de Análisis Económico y Deuda Soberana
edgar.gonzalez@hrratings.com

Álvaro Rodríguez
Director Asociado de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Ricardo Gallegos
Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas y Deuda Soberana
ricardo.gallegos@hrratings.com

Felix Boni
Director General de Análisis
felix.boni@hrratings.com

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

HR Ratings dará seguimiento en los próximos meses a los posibles cambios en torno a las métricas de finanzas públicas, incluidas el presupuesto para 2023, los techos de endeudamiento y la trayectoria del equilibrio financiero. Adicionalmente, se observará posibles actualizaciones en sus tasas de crecimiento e indicadores como inflación y tipo de cambio, lo cual son variables que podrían afectar la calificación crediticia otorgada.

De igual manera, HR Ratings dará seguimiento al proceso para elegir al nuevo mandatario, que, de acuerdo con lo mencionado por la presidenta Dina Boluarte, está pactado para realizarse durante 2023. No obstante, otro de los factores que podrían seguir impactando el ambiente político es la polaridad que existe dentro del congreso, por lo que no descartamos que existan procesos similares a la moción de vacancia en el corto y mediano plazo. Finalmente, las movilizaciones sociales que se han observado durante la última semana podrían tener un efecto negativo en algunos sectores de la actividad económica, lo que posiblemente impacte el crecimiento esperado en nuestra última acción de calificación para 2022.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos
+52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí
+52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica
+52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni
+52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos
+52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez
+52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez
+52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto
+52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda
+52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg
+52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García
+52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata
+52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame
+52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles
+52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina
+52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero
+52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque
+52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal
+52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

República del Perú

Deuda Soberana

HR A- (G)
HR2 (G)

Economía
19 de diciembre de 2022

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para calificar soberanos, 19 de mayo de 2017
Criterios Generales Metodológicos, enero de 2022

Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR A- (G) / Perspectiva Negativa / HR2 (G)
Fecha de última acción de calificación	22 de noviembre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T1999-2T2022
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Base de datos del Banco Central de Perú y Ministerio de Economía y Finanzas (MEF)
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	n.a.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada no fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US$1,000 a US$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US$5,000 y US$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

**HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la* Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica *como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.*
Twitter: @HRRATINGS