

Calificación

República del Perú

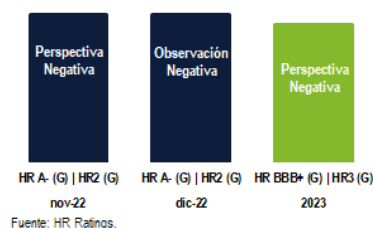
Largo Plazo
Corto Plazo

HR BBB+ (G)
HR3 (G)

Perspectiva

Negativa

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Víctor Toriz

Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable
victor.toriz@hrratings.com

Álvaro Rodríguez

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

Ricardo Gallegos

Director General Adjunto de
Análisis Económico
ricardo.gallegos@hrratings.com

HR Ratings revisó a la baja las calificaciones de HR A- (G) a HR BBB+ (G) y de HR2 (G) a HR3 (G) para la deuda soberana de la República del Perú y modificó la Observación Negativa a Perspectiva Negativa

La revisión a la baja de la calificación obedece al deterioro del contexto político y social del país, lo que se estima continuará impactando las proyecciones de crecimiento económico y de trayectoria fiscal en los próximos años. En diciembre de 2022, el Congreso destituyó al entonces Presidente Pedro Castillo, por lo que la Vicepresidenta Dina Boluarte asumió el cargo de Presidenta. Esto agudizó la inestabilidad política que ya enfrentaba el país desde años atrás, al generarse movilizaciones sociales caracterizadas por protestas, bloqueos y enfrentamientos que se extendieron de diciembre de 2022 a marzo de 2023. Lo anterior se tradujo en una caída de la inversión privada y una menor tasa de crecimiento del consumo privado, lo que sumado a los efectos del fenómeno meteorológico El Niño generó una contracción en el PIB durante el primer semestre del año. Para el segundo semestre se estima que esto sea compensado, aunque de forma limitada, por la demanda externa, al esperarse una extracción minera superior, así como la implementación del Plan "Con Punche Perú 2" con el que se transferirán recursos a hogares y se fortalecerá la inversión pública. Con lo anterior, se estima un crecimiento económico de 0.3%, sin embargo, este sería inferior al estimado en la revisión anterior de 2.2%. Asimismo, la trayectoria de crecimiento se vería afectada hasta 2026, año en el que se estima que retorne a un crecimiento de alrededor del 3.0%, mientras en la revisión anterior se estimaba que este nivel fuera alcanzado en 2024.

Adicionalmente, para 2023, se estima que el déficit fiscal se incremente de 0.8% a 1.7% del PIB, de acuerdo con la expectativa de un menor crecimiento económico, la normalización de los precios de las materias primas y el nivel extraordinario de ingresos tributarios durante 2022. Asimismo, se espera que el gasto se vea afectado por el plan "Con Punche Perú 2" y acciones de mitigación del impacto del fenómeno El Niño. Este resultado sería superior al estimado previamente de 1.2%, y la trayectoria fiscal en el horizonte de proyección se vería impactada, al estimarse un déficit de 0.8%, mientras en la revisión anterior se esperaba que fuera por 0.2%. Con lo anterior, se estima que el endeudamiento neto ascendería a 31.6% en el horizonte de proyección.

Por su parte, la Perspectiva Negativa se basa en que se mantiene una elevada incertidumbre política, lo que podría generar un impacto superior a lo proyectado en el crecimiento económico, el comportamiento fiscal y el endeudamiento. Lo anterior debido a que las movilizaciones sociales cedieron debido a las iniciativas para adelantar las elecciones a abril de 2024. Sin embargo, estas fueron rechazadas, y en junio de 2023 la presidenta mencionó que se mantendría en el poder hasta 2026. Adicionalmente, en septiembre de 2023, la Fiscalía citó a la presidenta en la investigación sobre la presunta comisión de delitos durante las protestas que se realizaron el país.

Figura 1. Principales métricas proyectadas de la calificación

Año	Crecimiento Real del PIB	PIB Nominal (millones USD)	Balance Primario (% PIB)	Costos Financieros (% PIB)	Deuda Neta (% PIB)	Cuenta Corriente (% PIB)	Inflación Anual	Tipo de cambio al cierre
2022	2.68%	244,421	-0.79%	1.43%	21.21%	-4.05%	8.46%	3.81
2023	0.29%	269,265	-1.67%	1.35%	21.05%	-2.22%	4.21%	3.77
2024	2.02%	277,742	-1.36%	1.30%	23.79%	-1.23%	3.51%	3.85
2025	2.70%	290,767	-1.11%	1.30%	25.45%	-1.12%	3.27%	3.89
2026	2.97%	304,741	-0.99%	1.30%	26.87%	-1.07%	3.02%	3.96
2027	3.15%	318,858	-0.96%	1.20%	28.27%	-1.01%	3.04%	4.02
2028	3.00%	333,243	-0.84%	1.20%	29.51%	-1.07%	3.02%	4.08
2029	3.00%	348,541	-0.80%	1.10%	30.56%	-1.08%	2.99%	4.14
2030	3.00%	364,557	-0.77%	1.10%	31.55%	-1.39%	3.02%	4.21

Fuente: HR Ratings con base en información del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Los datos a partir del año 2023 son una estimación de HR Ratings.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Crecimiento Económico.** En 2022, la economía de Perú reportó un crecimiento real de 2.7%, en contraste con el crecimiento observado en 2021 de 13.4%. No obstante, este estaba afectado por la baja base comparativa derivada de la contracción registrada en el 2020. Este crecimiento fue resultado de la expansión de la demanda interna, lo que su vez se debió al incremento en el consumo privado, en línea con la recuperación del mercado laboral, los incentivos monetarios otorgados por el Gobierno y los retiros extraordinarios de ahorros de pensiones. Adicionalmente, se registró un aumento en la inversión pública, de acuerdo con el último año de administración de las autoridades subnacionales. La demanda externa se vio beneficiada por el comportamiento creciente de las exportaciones debido a la eliminación de las restricciones sanitarias y el inicio de la etapa de producción del proyecto minero Quellaveco, así como al crecimiento de los precios. Por último, las importaciones se moderaron, lo que está relacionado con el impacto en los precios de la inflación a nivel mundial. HR Ratings proyectaba un crecimiento económico de 3.0%, sin embargo, el consumo y la inversión privada fueron inferiores a lo estimado, de acuerdo con la incertidumbre política y las presiones inflacionarias.
- **Comportamiento fiscal.** Al cierre de 2022, se registró un déficit primario por 0.8% del PIB, en comparación con el déficit reportado en 2021 de 2.0%. Esto fue consecuencia de un importante aumento en la recaudación de ingresos tributarios, en línea con el crecimiento económico, los precios de las materias primas y el dinamismo de las importaciones y exportaciones, así como ingresos extraordinarios por la recuperación de IR por 1.6% del PIB. Adicionalmente, el gasto del Gobierno Central como proporción del PIB disminuyó ligeramente en 2022, derivado del nivel inferior de gasto corriente, al irse retirando de forma paulatina los apoyos fiscales otorgados por el gobierno debido al impacto de la pandemia. Con ello, el déficit fue inferior al proyectado anteriormente de 1.2%.
- **Nivel de endeudamiento.** La Deuda Bruta del Gobierno Central como porcentaje del PIB disminuyó de 32.4% en 2021 a 30.8% en 2022, nivel similar al estimado anteriormente de 30.3% del PIB, a pesar del déficit fiscal observado en 2022. Esto fue resultado crecimiento económico expresado en términos nominales y el efecto de la revaluación del tipo de cambio sobre la deuda pública externa.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento económico estimado impactado por las condiciones políticas y sociales.** Para 2023 se proyecta un crecimiento de 0.3%, nivel inferior al estimado en la revisión anterior de 2.2%. El crecimiento esperado para 2023 contempla una desaceleración en la demanda interna, de acuerdo con una importante caída en la inversión privada, lo que es consecuencia de la inestabilidad política y social, así como el impacto de factores climáticos sobre el consumo privado. Esto será compensado, aunque de forma limitada, por la demanda externa, al esperarse una extracción superior de cobre y molibdeno de la mina Quellaveco, así como la implementación del Plan "Con Punche Perú 2" con el que se transferirán recursos a hogares y se fortalecerá la inversión pública. Posteriormente, se espera un mayor dinamismo en la demanda interna, al estimarse una recuperación de los sectores que han sido impactados por las condiciones climatológicas; y de la demanda externa, en línea con una mayor producción minera y las expectativas de crecimiento de los principales socios comerciales.
- **Incremento del déficit en el Balance Primario.** Para 2023, se proyecta que los ingresos corrientes representen un nivel inferior del PIB, derivado del nivel extraordinario observado en los ingresos tributarios, consecuencia de la regularización

del IR observada en 2022. Adicionalmente, se considera la normalización de los precios de las materias primas, la expectativa de crecimiento y algunas medidas de apoyo fiscal que incluyen reducciones temporales en algunos impuestos. Por otro lado, se espera que el gasto del Gobierno Central disminuya ligeramente a medida que se continua con el retiro de los apoyos fiscales otorgados por el gobierno en la pandemia. Sin embargo, se estima una reorientación al rubro de gasto de capital. Es importante mencionar que se incluyen nuevas medidas enfocadas a la reactivación la economía, apoyar a la población vulnerable y realizar acciones de mitigación del impacto de fenómenos climáticos. Considerando lo anterior, se proyecta que en 2023 el déficit primario incremente a 1.7% del PIB, por encima del estimado previamente de 1.2%.

- **Nivel de endeudamiento.** Para 2023, en línea con los resultados fiscales estimados y un nivel de activos disponibles en efectivo similar al observado en 2022, se estima que el endeudamiento en términos netos ascienda a 21.1% del PIB. Posteriormente, en línea con lo anterior, se considera que la deuda neta mantendrá una trayectoria ascendente en los próximos años, aunque la reducción progresiva del déficit económico estimada se traduciría en que el incremento en la deuda neta sea moderado. Con ello, la deuda neta del Gobierno Central estimamos se ubicaría en 31.6% del PIB en 2030.

Factores adicionales considerados

- **Situación política y social.** El contexto político y social podría continuar ejerciendo presiones negativas en el corto y mediano plazo. La decisión de no convocar a elecciones anticipadas y la citación de la Fiscalía a la presidenta Dina Boluarte se podría traducir en una reactivación de las movilizaciones sociales. Esto a su vez podría deteriorar las expectativas de crecimiento económico, trayectoria fiscal estimada y, por ende, el endeudamiento en el mediano y largo plazo. En este sentido, se mantendrán en seguimiento los movimientos de orden político y sus efectos en las principales métricas financieras.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Déficit primario superior al estimado.** Un monto de Ingresos Tributarios por debajo de lo estimado o un nivel de gasto superior a lo proyectado, derivado de un deterioro adicional en las condiciones políticas y sociales que se traduzca en un déficit primario superior al 2.0% del PIB en 2023, podría reflejarse de manera negativa sobre la calificación, al incrementar los niveles de endeudamiento por encima de lo estimado.
- **Desviación en la inflación.** En caso de observarse un nivel de inflación por encima de las expectativas de HR Ratings, derivado de presiones inflacionarias que generen que esta se mantenga por arriba del rango meta en un periodo superior al estimado, esto podría afectar de forma negativa la calificación.

Factores que podrían subir la calificación

- **Crecimiento superior a lo estimado.** Se podría observar un impacto positivo en caso de una mejor trayectoria de crecimiento económico respecto al estimado por HR Ratings.
- **Reducción en el nivel de endeudamiento.** Se podría observar un impacto positivo en caso de observarse un balance primario con un déficit inferior al estimado para 2023 (1.7%) derivado de un crecimiento en los Ingresos Tributarios o una reducción adicional en el gasto. Lo anterior se traduciría en una necesidad inferior de financiamiento, lo que a su vez se reflejaría en que la Deuda Neta como porcentaje del PIB sea inferior a lo proyectado.

Anexos

Anexo 1. Ingresos del Gobierno Central

Monto en millones de soles	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p	2026p	2027p	2028p	2029p	2030p
Ingresos Totales	106,850	157,949	179,191	181,547	194,861	207,319	220,991	236,314	251,741	267,997	285,003
Ingresos Corrientes	106,389	157,647	179,397	181,047	194,225	206,531	220,153	235,296	250,660	266,849	283,785
Ingresos Tributarios	93,065	139,861	157,686	161,220	172,503	184,008	196,223	209,208	222,967	237,439	252,558
Impuesto Sobre la Renta	38,167	54,877	69,922	66,591	70,887	75,675	80,523	86,025	91,726	97,701	103,734
Impuesto sobre Importaciones	1,159	1,465	1,806	2,503	2,649	2,928	3,231	3,563	3,918	4,304	4,570
IGV	55,379	78,098	88,305	91,625	96,954	103,153	109,837	116,821	124,081	131,847	140,141
ISC	6,920	9,138	9,026	9,513	10,596	11,261	12,204	12,980	13,914	14,921	15,994
Otros Impuestos	8,623	16,106	14,253	15,020	15,788	16,892	17,947	19,088	20,399	21,664	23,154
Devoluciones	-17,183	-19,824	-25,625	-24,033	-24,371	-25,901	-27,519	-29,269	-31,071	-32,998	-35,035
Ingresos No Tributarios	13,324	17,786	21,711	19,827	21,722	22,522	23,930	26,087	27,694	29,411	31,227
Capital	461	301	(206)	501	636	788	838	1,018	1,081	1,148	1,219
Como porcentaje del PIB											
Ingresos Totales	14.84%	18.02%	19.11%	18.13%	18.39%	18.41%	18.47%	18.57%	18.64%	18.68%	18.71%
Ingresos Corrientes	14.77%	17.99%	19.13%	18.08%	18.33%	18.34%	18.40%	18.49%	18.56%	18.60%	18.63%
Ingresos Tributarios	12.92%	15.96%	16.81%	16.10%	16.28%	16.34%	16.40%	16.44%	16.51%	16.55%	16.58%
Impuesto Sobre la Renta	5.30%	6.26%	7.46%	6.65%	6.69%	6.72%	6.73%	6.76%	6.79%	6.81%	6.81%
Impuesto sobre Importaciones	0.16%	0.17%	0.19%	0.25%	0.25%	0.26%	0.27%	0.28%	0.29%	0.30%	0.30%
IGV	7.69%	8.91%	9.42%	9.15%	9.15%	9.16%	9.18%	9.18%	9.19%	9.19%	9.20%
ISC	0.96%	1.04%	0.96%	0.95%	1.00%	1.00%	1.02%	1.02%	1.03%	1.04%	1.05%
Otros Impuestos	1.20%	1.84%	1.52%	1.50%	1.49%	1.50%	1.50%	1.50%	1.51%	1.51%	1.52%
Devoluciones	-2.39%	-2.26%	-2.73%	-2.40%	-2.30%	-2.30%	-2.30%	-2.30%	-2.30%	-2.30%	-2.30%
Ingresos No Tributarios	1.85%	2.03%	2.31%	1.98%	2.05%	2.00%	2.00%	2.05%	2.05%	2.05%	2.05%
Capital	0.06%	0.03%	-0.02%	0.05%	0.06%	0.07%	0.07%	0.08%	0.08%	0.08%	0.08%

Fuente: Proyecciones de HR Ratings con base en información histórica del Banco Central de Perú y MEF.

Anexo 2. Gastos del Gobierno Central

Monto en millones de nuevos soles	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p	2026p	2027p	2028p	2029p	2030p
Gastos Totales	174,214	187,883	200,009	211,789	223,046	234,458	248,390	263,801	279,367	295,256	313,488
Gastos No Financieros	163,585	175,901	186,598	198,270	209,271	219,819	232,836	248,530	263,156	279,475	296,732
Gastos Corrientes	135,896	139,791	141,941	149,704	157,881	165,540	174,687	185,793	196,557	208,745	221,635
Gastos de Capital	27,690	36,109	44,657	48,566	51,391	54,279	58,149	62,737	66,600	70,729	75,097
Gastos Financieros	10,628	11,982	13,410	13,518	13,775	14,640	15,554	15,271	16,211	15,781	16,756
Intereses Internos	7,817	8,109	8,383	10,139	10,331	10,980	11,666	11,453	12,158	11,836	12,567
Intereses Externos	2,812	3,873	5,027	3,380	3,444	3,660	3,889	3,818	4,053	3,945	4,189
Como porcentaje del PIB											
Gastos Totales	24.19%	21.44%	21.33%	21.15%	21.05%	20.82%	20.76%	20.73%	20.68%	20.58%	20.58%
Gastos No Financieros	22.72%	20.07%	19.90%	19.80%	19.75%	19.52%	19.46%	19.53%	19.48%	19.48%	19.48%
Gastos Corrientes	18.87%	15.95%	15.13%	14.95%	14.90%	14.70%	14.60%	14.60%	14.55%	14.55%	14.55%
Gastos de Capital	3.85%	4.12%	4.76%	4.85%	4.85%	4.82%	4.86%	4.93%	4.93%	4.93%	4.93%
Gastos Financieros	1.48%	1.37%	1.43%	1.35%	1.30%	1.30%	1.30%	1.20%	1.20%	1.10%	1.10%
Intereses Internos	1.09%	0.93%	0.89%	1.01%	0.98%	0.98%	0.98%	0.90%	0.90%	0.83%	0.83%
Intereses Externos	0.39%	0.44%	0.54%	0.34%	0.33%	0.33%	0.33%	0.30%	0.30%	0.28%	0.28%

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

Anexo 3. Balances y Deuda

Monto en millones de nuevos soles	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p	2026p	2027p	2028p	2029p	2030p
Resultado Primario	-56,735	-17,952	-7,408	-16,723	-14,411	-12,500	-11,845	-12,217	-11,415	-11,477	-11,729
Resultado Económico	-67,363	-29,934	-20,818	-30,241	-28,185	-27,140	-27,400	-27,487	-27,626	-27,259	-28,485
Deuda Bruta del Gobierno Central	220,407	284,270	289,002	300,844	342,056	376,308	411,006	449,167	487,817	527,425	569,664
Activos Acumulados	65,634	87,118	90,092	90,060	89,972	89,656	89,483	89,419	89,198	89,035	89,066
Deuda Neta del Gobierno Central	154,773	197,152	198,911	210,783	252,085	286,652	321,523	359,749	398,619	438,390	480,598
Crecimiento Real del PIB	-10.95%	13.35%	2.68%	0.29%	2.02%	2.70%	2.97%	3.15%	3.00%	3.00%	3.00%
PIB nominal	720,142	876,435	937,855	1,001,364	1,059,602	1,126,121	1,196,485	1,272,557	1,350,905	1,434,674	1,523,266
Como porcentaje del PIB											
Balance Primario	-7.88%	-2.05%	-0.79%	-1.67%	-1.36%	-1.11%	-0.99%	-0.96%	-0.84%	-0.80%	-0.77%
Balance Económico	-9.35%	-3.42%	-2.22%	-3.02%	-2.66%	-2.41%	-2.29%	-2.16%	-2.05%	-1.90%	-1.87%
Deuda Bruta del Gobierno Central	30.61%	32.43%	30.82%	30.04%	32.28%	33.42%	34.35%	35.30%	36.11%	36.76%	37.40%
Activos Acumulados*	9.11%	9.94%	9.61%	8.99%	8.49%	7.96%	7.48%	7.03%	6.60%	6.21%	5.85%
Deuda Neta del Gobierno Central	21.49%	22.49%	21.21%	21.05%	23.79%	25.45%	26.87%	28.27%	29.51%	30.56%	31.55%

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

*La estimación de los activos incorpora los supuestos de HR Ratings sobre la revaluación/devaluación real del tipo de cambio sobre la deuda en moneda extranjera. De igual manera, la estimación de otros residuales.

Anexo 4. Cuenta Corriente											
Como porcentaje del PIB	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Cuenta Corriente	1.09%	-2.24%	-4.05%	-2.22%	-1.23%	-1.12%	-1.07%	-1.01%	-1.07%	-1.08%	-1.39%
Balanza de Bienes y Servicios	1.58%	3.19%	0.69%	1.57%	1.51%	1.48%	1.59%	1.71%	1.77%	1.88%	1.76%
Balanza Comercial	3.94%	6.64%	4.23%	4.50%	4.26%	4.22%	4.30%	4.34%	4.31%	4.34%	4.14%
Exportaciones Totales	20.84%	27.91%	27.10%	26.44%	26.14%	25.99%	25.94%	25.80%	25.78%	25.79%	25.69%
Productos Tradicionales	14.59%	20.68%	19.54%	19.05%	18.84%	18.70%	18.68%	18.59%	18.81%	19.06%	19.20%
Productos no-Tradicionales	6.19%	7.14%	7.45%	7.29%	7.21%	7.20%	7.17%	7.12%	6.88%	6.64%	6.41%
Otras Exportaciones	0.06%	0.09%	0.10%	0.10%	0.09%	0.09%	0.09%	0.09%	0.09%	0.09%	0.08%
Importaciones	16.89%	21.27%	22.87%	21.94%	21.88%	21.77%	21.64%	21.46%	21.47%	21.45%	21.55%
Bienes de Consumo	4.24%	4.52%	4.48%	4.34%	4.31%	4.35%	4.30%	4.26%	4.24%	4.22%	4.25%
Duraderos	1.60%	1.91%	1.80%	1.80%	1.80%	1.89%	1.90%	1.92%	1.92%	1.91%	1.88%
No-Duraderos	2.64%	2.60%	2.68%	2.54%	2.51%	2.47%	2.40%	2.34%	2.31%	2.32%	2.37%
Combustibles	1.45%	2.69%	4.27%	4.13%	4.04%	4.03%	4.01%	3.92%	3.90%	3.85%	3.73%
Materias Primas	6.07%	7.86%	8.37%	8.36%	8.36%	8.31%	8.33%	8.34%	8.42%	8.48%	8.64%
Agricultura	0.74%	0.84%	0.95%	0.94%	0.96%	0.91%	0.92%	0.92%	0.93%	0.93%	0.97%
Industria	5.32%	7.01%	7.42%	7.43%	7.41%	7.41%	7.41%	7.42%	7.49%	7.55%	7.67%
Bienes de Capital	5.08%	6.15%	5.72%	5.07%	5.11%	5.02%	4.95%	4.89%	4.86%	4.84%	4.89%
Otros Bienes	0.05%	0.06%	0.03%	0.03%	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%
Balanza de Servicios	-2.36%	-3.44%	-3.54%	-2.94%	-2.75%	-2.73%	-2.71%	-2.62%	-2.54%	-2.46%	-2.38%
Balanza de Rentas	-3.01%	-8.01%	-7.11%	-6.05%	-5.01%	-4.84%	-4.80%	-4.84%	-4.94%	-5.05%	-5.23%
Ingresos Totales	0.97%	0.59%	0.98%	0.99%	0.98%	0.96%	0.97%	0.98%	0.96%	0.93%	0.90%
Sector Privado	0.31%	0.31%	0.57%	0.58%	0.58%	0.57%	0.58%	0.58%	0.58%	0.56%	0.55%
Sector Público	0.67%	0.28%	0.41%	0.41%	0.40%	0.39%	0.39%	0.39%	0.38%	0.37%	0.36%
Egresos Totales	3.98%	8.60%	8.09%	7.04%	5.99%	5.79%	5.77%	5.81%	5.90%	5.98%	6.14%
Sector Privado	2.90%	7.56%	7.01%	5.97%	4.91%	4.74%	4.75%	4.83%	4.96%	5.08%	5.28%
Utilidades	2.12%	6.94%	6.27%	5.15%	4.08%	3.88%	3.90%	4.01%	4.16%	4.32%	4.55%
Intereses	0.77%	0.62%	0.74%	0.82%	0.83%	0.86%	0.85%	0.82%	0.79%	0.76%	0.73%
Sector Público	1.08%	1.04%	1.08%	1.07%	1.07%	1.05%	1.02%	0.98%	0.94%	0.90%	0.86%
Transferencias Corrientes	2.52%	2.57%	2.36%	2.26%	2.27%	2.23%	2.14%	2.12%	2.10%	2.09%	2.08%

Fuente: HR Ratings con información del Banco Central de Perú.

Anexo 5. Cuenta Financiera en millones de dólares											
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	
Cuenta Financiera	10,494.88	6,342.52	10,433.44	5,490.23	2,466.00	1,980.89	7,346.40	6,536.38	15,578.96	9,245.66	
Cuenta Financiera (Sector Privado)	14,413.93	7,797.80	8,877.82	2,104.08	369.22	1,802.84	2,443.65	-2,648.63	16,579.31	14,587.44	
Activos	-1,391.24	-5,238.18	1,056.25	-2,885.12	-4,612.21	-2,620.17	-1,129.71	-847.38	8,692.53	2,905.83	
Inversión Directa al Extranjero	-236.94	-836.95	662.76	-1,526.24	-1,421.52	790.09	434.89	-1,631.05	-1,728.55	447.72	
Inversión de Cartera	-1,154.30	-4,401.24	393.49	-1,358.87	-3,190.69	-3,410.26	-1,564.61	783.67	10,421.08	2,458.11	
Pasivos	15,805.17	13,035.98	7,821.57	4,989.19	4,981.44	4,423.00	3,573.37	-1,801.24	7,886.78	11,681.62	
Inversión Extranjera Directa	9,570.62	4,262.75	7,336.86	6,805.25	7,413.41	5,872.66	4,760.36	791.10	7,419.86	10,848.49	
Inversión de Cartera	5,568.26	3,046.21	-1,042.04	-475.44	1,260.85	465.31	1,096.32	697.06	1,073.56	-760.48	
Pasivos de Largo Plazo	666.28	5,727.03	1,526.75	-1,340.62	-3,692.82	-1,914.96	-2,283.31	-3,289.40	-606.64	1,593.61	
Cuenta Financiera (Sector Público)	-1,802.77	-66.67	3,110.32	2,650.49	3,249.35	2,121.70	4,398.99	9,830.93	15,590.29	-957.15	
Desembolsos	-1,341.02	2,193.59	4,578.59	1,060.10	-1,459.95	704.40	1,170.83	9,647.75	15,337.45	1,378.51	
Amortizaciones	0.00	-863.37	-621.20	-908.69	0.00	-518.35	-1,513.06	-605.85	0.00	-658.29	
Egresos Externos Netos	-347.17	-669.58	-472.81	-188.64	601.24	-201.27	211.70	-286.62	-56.67	144.68	
Otras Operaciones con títulos de deuda	-114.59	-727.31	-374.26	2,687.71	4,108.05	2,136.93	4,529.53	1,075.64	309.51	-1,822.05	
Deuda Soberana de no-residentes	218.78	-657.35	216.44	1,959.37	4,553.81	1,821.94	4,189.88	1,565.01	-316.48	-1,888.21	
Deuda Soberana de residentes	333.36	69.96	590.71	-728.33	445.76	-314.99	-339.65	489.37	-625.99	-66.16	
Cuenta de Capitales (Corto Plazo)	-2,116.27	-1,388.61	-1,554.70	735.67	-1,152.57	-1,943.65	503.75	-645.93	-16,590.04	-4,384.64	

Fuente: HR Ratings con información del Banco Central de Perú.

Anexo 6. Cuenta Financiera como porcentaje del PIB										
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Cuenta Financiera	5.18%	3.13%	5.44%	2.81%	1.14%	0.87%	3.16%	3.18%	6.91%	3.78%
Cuenta Financiera (Sector Privado)	7.12%	3.84%	4.63%	1.08%	0.17%	0.80%	1.05%	-1.29%	7.35%	5.97%
Activos	-0.69%	-2.58%	0.55%	-1.48%	-2.14%	-1.16%	-0.49%	-0.41%	3.85%	1.19%
Inversión Directa al Extranjero	-0.12%	-0.41%	0.35%	-0.78%	-0.66%	0.35%	0.19%	-0.79%	-0.77%	0.18%
Inversión de Cartera	-0.57%	-2.17%	0.21%	-0.69%	-1.48%	-1.50%	-0.67%	0.38%	4.62%	1.01%
Pasivos	7.81%	6.43%	4.08%	2.55%	2.31%	1.95%	1.54%	-0.88%	3.50%	4.78%
Inversión Extranjera Directa	4.73%	2.10%	3.82%	3.48%	3.44%	2.59%	2.05%	0.38%	3.29%	4.44%
Inversión de Cartera	2.75%	1.50%	-0.54%	-0.24%	0.58%	0.21%	0.47%	0.34%	0.48%	-0.31%
Pasivos de Largo Plazo	0.33%	2.82%	0.80%	-0.69%	-1.71%	-0.84%	-0.98%	-1.60%	-0.27%	0.65%
Cuenta Financiera (Sector Público)	-0.89%	-0.03%	1.62%	1.36%	1.51%	0.94%	1.89%	4.78%	6.91%	-0.39%
Desembolsos	-0.66%	1.08%	2.39%	0.54%	-0.68%	0.31%	0.50%	4.69%	6.80%	0.56%
Amortizaciones	0.00%	-0.43%	-0.32%	-0.46%	0.00%	-0.23%	-0.65%	-0.29%	0.00%	-0.27%
Egresos Externos Netos	-0.17%	-0.33%	-0.25%	-0.10%	0.28%	-0.09%	0.09%	-0.14%	-0.03%	0.06%
Otras Operaciones con títulos de deuda	-0.06%	-0.36%	-0.20%	1.37%	1.90%	0.94%	1.95%	0.52%	0.14%	-0.75%
Deuda Soberana de no-residentes	0.11%	-0.32%	0.11%	1.00%	2.11%	0.80%	1.80%	0.76%	-0.14%	-0.77%
Deuda Soberana de residentes	0.16%	0.03%	0.31%	-0.37%	0.21%	-0.14%	-0.15%	0.24%	-0.28%	-0.03%
Cuenta de Capitales (Corto Plazo)	-1.05%	-0.68%	-0.81%	0.38%	-0.53%	-0.86%	0.22%	-0.31%	-7.35%	-1.79%

Fuente: HR Ratings con información del Banco Central de Perú.



Credit
Rating
Agency

República del Perú
Deuda Soberana

HR BBB+ (G)
HR3 (G)

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
10 de octubre de 2023

A NRSRO Rating*

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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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

Sustainable Impact / ESG

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

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

República del Perú

Deuda Soberana

HR BBB+ (G)
HR3 (G)

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
10 de octubre de 2023

A NRSRO Rating*

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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 calificadoradora:

Metodología de Calificación para Calificar Soberanos, mayo de 2017
Criterios Generales Metodológicos, enero 2023

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/methodology/>

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) / HR2 (G) / Observación Negativa
Fecha de última acción de calificación	19 de diciembre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1Q2006-1Q2023
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Ministerio de Economía y Finanzas, Banco Central de Reserva del Perú, FMI, Intracem ONU, y Banco Mundial
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 calificadoradora 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 calificadoradora 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 calificadoradora 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).