

Perú LP
HR BBB (G)
Perspectiva
Estable

Perú CP
HR3 (G)

2022
HR A- (G)
Observación Negativa

2023
HR BBB+ (G)
Perspectiva Negativa

2024
HR BBB (G)
Perspectiva Estable



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

Analista responsable
Subdirector de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Ricardo Gallegos

ricardo.gallegos@hrratings.com

Director General Adjunto de
Análisis Económico

HR Ratings revisó a la baja la calificación de largo plazo de HR BBB+ (G) a HR BBB (G) modificando la Perspectiva de Negativa a Estable y ratificó la calificación de corto plazo de HR3 (G) para la Deuda Soberana de la República del Perú

La revisión a la baja de la calificación es resultado del desempeño financiero del soberano y de la adición de un ajuste cualitativo negativo por gobernanza, motivado por la volatilidad e incertidumbre política del país en los últimos años, lo que en 2023 contribuyó a un periodo recesivo de la economía, agravado por condiciones climáticas adversas. Por otro lado, el cambio en la Perspectiva de Negativa a Estable obedece a nuestras expectativas en torno al comportamiento fiscal. Adicionalmente, se considera que aún persisten riesgos en torno al contexto político que han erosionado la gobernabilidad del país, sin embargo, estos parecen haberse mitigado parcialmente, lo cual ya se encuentra incorporado en la calificación.

Al cierre de 2023, se observó una caída en la actividad económica de 0.4%, lo cual fue inferior al crecimiento previsto en la revisión anterior de 0.3%, como consecuencia del impacto de diferentes choques de oferta, entre los que destacan las anomalías climáticas generadas por el Fenómeno El Niño (FEN) costero y la ocurrencia de sequías en el sur del país, así como los conflictos sociales mencionados. Esto afectó la inversión y el consumo privado al disminuir la confianza de los empresarios y los consumidores. No obstante, a pesar del contexto político, durante 2024 la economía peruana ha mostrado una importante resiliencia. Esto derivado principalmente por diversos factores como la expansión del consumo y la inversión privada, la reducción de la inflación y el crecimiento del gasto público. En línea con lo observado durante el 2024, HR Ratings estima un crecimiento de 3.1% al cierre de este ejercicio, y que entre 2025 y 2031 se mantenga en un crecimiento promedio de 3.0%.

Por otra parte, la disminución proyectada del gasto corriente por el retiro de las medidas temporales adoptadas en 2023 para mitigar el impacto de eventos climáticos y la implementación de medidas eficiencia en el gasto, sumado a la recuperación del



nivel de ingresos por los precios de las materias primas y la aplicación de medidas tributarias se traducirían en un retorno a la trayectoria de consolidación fiscal. Con esto, se estima una reducción paulatina del déficit fiscal en los próximos años, por lo que se proyecta que la Deuda Neta ascienda a 28.1% al cierre del horizonte de proyección. Sin embargo, debido a la senda de consolidación fiscal mencionada, la tendencia de crecimiento del nivel de endeudamiento se vería disminuida hacia los últimos años del periodo proyectado.

Por último, sobresale el control de la inflación, la cual se ubicó en 2.0% con datos a octubre de 2024 ubicándose dentro del rango meta del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) de 2.0% +/- 1% debido principalmente a la moderación de los precios de los alimentos y los combustibles. HR Ratings espera una ligera alza a un promedio de 2.4% entre 2024 y 2031 de acuerdo con un incremento estimado en el precio internacional de los granos y de los hidrocarburos, así como un impacto por la depreciación de la moneda ocasionado por mayor volatilidad cambiaria ante los cambios políticos tanto internos como externos. Sin embargo, la inflación se mantendría dentro del objetivo del banco central durante todo el periodo proyectado.

Principales variables 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
2023	-0.40%	267,566	-2.05%	1.54%	22.42%	0.83%	3.24%	3.71
2024	3.05%	287,534	-1.84%	1.60%	23.81%	1.17%	2.19%	3.78
2025	3.00%	307,407	-1.38%	1.70%	25.37%	0.87%	2.35%	3.80
2026	2.99%	329,380	-0.99%	1.70%	26.37%	0.81%	2.41%	3.83
2027	3.02%	353,096	-0.68%	1.70%	26.99%	0.76%	2.43%	3.86
2028	3.00%	378,510	-0.46%	1.75%	27.38%	0.77%	2.42%	3.88
2029	3.00%	406,048	-0.38%	1.75%	27.65%	0.73%	2.42%	3.91
2030	3.00%	435,670	-0.35%	1.80%	27.91%	0.65%	2.43%	3.93
2031	3.00%	467,475	-0.28%	1.80%	28.07%	0.64%	2.44%	3.96

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 2024 son una estimación de HR Ratings.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Contracción de la economía en 2023 y fuerte recuperación durante 2024.** Al cierre de 2023, la economía se contrajo en 0.4% en comparación con el crecimiento observado en 2022 de 2.8%, consecuencia del impacto de diferentes choques de oferta, entre los que destacan las anomalías climáticas y los conflictos sociales presentados en el primer semestre del año. Por otro lado, durante 2024 en línea con la normalización de las condiciones climáticas, la economía ha mantenido tres trimestres consecutivos de crecimiento, derivado de la expansión del consumo y la inversión privada como resultado de la mejora en las expectativas empresariales, la reducción de la inflación con el consecuente relajamiento de las condiciones monetarias, la recuperación del mercado laboral y el crecimiento del gasto público. Sumado a lo anterior, la demanda externa se ha visto favorecida por los altos precios de las materias primas.
- **Desempeño fiscal.** En 2023, el déficit primario se incrementó a 2.1% desde el 0.8% observado en 2022, como resultado de una importante contracción en la recaudación de ingresos, en línea con los choques climáticos y sociales que afectaron la actividad económica, la caída de las importaciones, la reducción del precio de los hidrocarburos y los menores coeficientes de pago a cuenta del Impuesto a la Renta (IR). En septiembre de 2024, considerando los cuatro últimos trimestres se observa una contracción en los ingresos tributarios como proporción del PIB, en línea con su crecimiento, sin embargo, en términos nominales se registra una recuperación impulsada por la recaudación del Impuesto General de Ventas (IGV) y el IR en un contexto de mayor dinamismo de la actividad económica, precios de



exportación más altos e ingresos extraordinarios por la transferencia de organismos públicos al Tesoro. Adicionalmente, se observa un crecimiento en el gasto corriente, así como un monto superior de gasto de capital.

- **Nivel de endeudamiento.** De acuerdo con el déficit fiscal, se registró un incremento nominal de 3.0% en la deuda bruta total, no obstante debido al crecimiento económico expresado en términos nominales y el efecto de la revaluación del tipo de cambio sobre la deuda pública externa, la deuda bruta del Gobierno Central se redujo de 30.8% a 29.7% entre 2022 y 2023. Ante el entorno de elevadas tasas de interés, el país optó por el uso complementario de activos financieros para financiar el déficit fiscal, por lo que estos disminuyeron de 9.5% a 7.3% del PIB. Esto se tradujo en que la deuda neta mostrara un nivel superior, al pasar de 21.2% a 22.4% de forma interanual.
- **Disminución de la inflación.** En 2023, la inflación se ubicó en 3.2%, cediendo con mayor velocidad a lo anticipado por el menor precio de los *commodities*, principalmente alimentos e hidrocarburos. Con ello, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) comenzó en septiembre de 2023 un ciclo de reducción de la tasa de política monetaria (TPM), para ubicarla en 6.75% al cierre de 2023. La inflación ha mantenido durante 2024 la tendencia a la baja comenzada en el primer trimestre de 2023, ubicándose dentro del rango meta del BCRP (2.0% +/- 1%) a partir de abril de 2024 (2.4%) y disminuyendo a 2.0% en octubre de 2024 a medida que los precios de los alimentos y los combustibles continúan moderándose. En línea con lo anterior, durante 2024, la TPM se redujo en 25 pbs en las reuniones de enero, febrero, abril, mayo, agosto, septiembre y noviembre respectivamente, para un acumulado de 175 pbs y así ubicarse en 5.0% en noviembre de 2024, lo que la acercó a la zona de neutralidad de la política monetaria.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Recuperación del crecimiento económico.** Considerando el desempeño de la actividad económica observado en los tres primeros trimestres de 2024, se espera un crecimiento de 3.1% cierre de 2024. Posteriormente, se estima que 2025 y 2031, se mantenga en un promedio de 3.0% derivado de consolidación del dinamismo de la demanda interna, principalmente por la normalización de las condiciones climáticas. Asimismo, se estima un mayor dinamismo del consumo y de la inversión privada, en línea con el aumento de los ingresos reales y la recuperación de la confianza del sector privado, de acuerdo con la convergencia de la inflación al rango meta y la reducción de los costos de financiamiento. Adicionalmente, se considera una mejora en la demanda externa, la cual se verá favorecida por la mejora en las perspectivas de crecimiento de los principales socios comerciales (Estados Unidos y China) y los altos precios de las materias primas
- **Consolidación fiscal progresiva.** Para los próximos años se espera que el déficit primario disminuya paulatinamente del estimado de 1.8% en 2024 a 0.3% en 2031, como resultado de las proyecciones de crecimiento económico y los precios de las materias primas —los cuales influyen de forma importante en la recaudación del IR y el IGV— así como la implementación y fortalecimiento de medidas tributarias. Adicionalmente, se estima que el gasto reduzca su velocidad de crecimiento de acuerdo con la aplicación de medidas de eficiencia en el gasto corriente y el retiro de gasto extraordinario desplegado ante el impacto de los choques climáticos y sociales.
- **Nivel de endeudamiento estimado.** Para 2024 y 2025, en línea con los resultados fiscales estimados y el uso de activos disponibles, se estima que el endeudamiento en términos netos ascienda a 23.8% y 25.4% del PIB respectivamente. Posteriormente, en línea con lo anterior, se proyecta que la deuda neta mantendrá una trayectoria ascendente en los próximos años, aunque la reducción progresiva del déficit moderaría esta tendencia. Con ello, la deuda neta del Gobierno Central se ubicaría en 28.1% del PIB en 2031.



Factores adicionales considerados

- **Incertidumbre política.** El frágil contexto político del país —que comenzó en 2016 y se tradujo en cinco presidentes que no lograron completar sus mandatos previstos— y del cual existe la posibilidad de que se prolongue incluso después de las elecciones de 2026 debido a la fragmentación política del país, podría continuar ejerciendo presiones negativas en el corto y mediano plazo, mientras se mantiene el riesgo de una reactivación de las movilizaciones sociales. Esto a su vez agrega volatilidad a las expectativas de crecimiento económico, trayectoria fiscal estimada y, por ende, el endeudamiento en el mediano y largo plazo, lo que afecta de forma cualitativa negativa la calificación soberana. 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

- **Crecimiento económico por debajo de lo esperado.** Una contracción de la actividad económica en los próximos meses que genere un crecimiento económico inferior a lo anticipado para los próximos años podría afectar de forma negativa la calificación.
- **Déficit por encima de lo proyectado.** Un monto de ingresos por debajo de lo estimado o un nivel de gasto superior a lo proyectado, que se traduzca en un déficit primario superior al 2.5% del PIB en 2024 (vs. 1.8% proyectado), así como una afectación a la trayectoria de consolidación fiscal proyectada para los próximos años podría reflejarse de manera negativa sobre la calificación, al incrementar los niveles de endeudamiento por encima de lo estimado.

Factores que podrían subir la calificación

- **Crecimiento superior a lo estimado.** Se podría observar un impacto positivo en la calificación en caso de que el crecimiento económico sea superior a lo estimado para el último trimestre de 2024 o en los primeros meses de 2025 debido a condiciones más favorables para la demanda externa y una expansión superior a lo previsto en la demanda interna. Esto a su vez podría modificar las perspectivas de crecimiento de mediano plazo planteadas por HR Ratings.
- **Consolidación fiscal.** En el caso de que el déficit fiscal disminuya de forma más acelerada respecto a la proyección, impulsado por el crecimiento de los ingresos tributarios y/o un gasto corriente inferior por la aplicación de estrategias de eficiencia, que genere un déficit inferior al estimado para 2024 (1.8%), el nivel de endeudamiento del país podría ser inferior a lo anticipado, lo que afectaría positivamente la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexo 1. Ingresos del Gobierno Central

Monto en millones de soles	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p	2028p	2029p	2030p	2031p
Ingresos Totales	157,949	179,191	167,089	181,134	198,724	216,342	236,628	257,451	278,965	301,451	325,985
Ingresos Corrientes	157,647	179,397	168,177	180,593	198,141	215,714	235,949	256,719	278,174	300,596	325,062
Ingresos Tributarios	139,861	157,686	147,150	158,978	174,844	190,572	208,119	226,680	245,736	265,564	287,221
Impuesto a la Renta	54,877	69,922	62,809	68,412	75,133	82,338	90,280	98,907	107,598	116,206	125,521
Impuesto sobre Importaciones	1,465	1,806	1,547	1,621	1,864	2,137	2,308	2,491	2,690	2,905	3,138
IGV	78,098	88,305	83,444	89,162	96,217	104,211	112,680	121,912	131,650	142,181	153,948
ISC	9,138	9,026	9,328	10,051	10,950	11,942	13,033	14,213	15,507	16,747	18,090
Otros Impuestos	16,106	14,253	13,960	14,590	17,473	18,856	20,364	22,126	23,893	25,975	28,058
Devoluciones	-19,824	-25,625	-23,939	-24,857	-26,792	-28,913	-30,546	-32,969	-35,602	-38,450	-41,533
Ingresos No Tributarios	17,786	21,711	21,027	21,615	23,297	25,141	27,831	30,038	32,438	35,033	37,841
Capital	301	(206)	(1,088)	540	582	629	679	733	791	854	923
Como porcentaje del PIB											
Ingresos Totales	17.98%	19.12%	16.69%	16.76%	17.06%	17.21%	17.43%	17.57%	17.63%	17.64%	17.66%
Ingresos Corrientes	17.95%	19.14%	16.79%	16.71%	17.01%	17.16%	17.38%	17.52%	17.58%	17.59%	17.61%
Ingresos Tributarios	15.92%	16.82%	14.70%	14.71%	15.01%	15.16%	15.33%	15.47%	15.53%	15.54%	15.56%
Impuesto a la Renta	6.25%	7.46%	6.27%	6.33%	6.45%	6.55%	6.65%	6.75%	6.80%	6.80%	6.80%
Impuesto sobre Importaciones	0.17%	0.19%	0.15%	0.15%	0.17%	0.17%	0.17%	0.17%	0.17%	0.17%	0.17%
IGV	8.89%	9.42%	8.33%	8.25%	8.26%	8.29%	8.30%	8.32%	8.32%	8.32%	8.34%
ISC	1.04%	0.96%	0.93%	0.93%	0.94%	0.95%	0.96%	0.97%	0.98%	0.98%	0.98%
Otros Impuestos	1.83%	1.52%	1.39%	1.35%	1.50%	1.51%	1.51%	1.51%	1.51%	1.52%	1.52%
Devoluciones	-2.26%	-2.73%	-2.39%	-2.30%	-2.30%	-2.30%	-2.25%	-2.25%	-2.25%	-2.25%	-2.25%
Ingresos No Tributarios	2.02%	2.32%	2.10%	2.00%	2.00%	2.00%	2.05%	2.05%	2.05%	2.05%	2.05%
Capital	0.03%	-0.02%	-0.11%	0.05%							

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:	2021	2022	2023	2024p	2025p	2026p	2027p	2028p	2029p	2030p	2031p
Gastos Totales	187,880	200,103	203,030	218,312	234,601	250,158	268,939	289,834	312,669	338,192	364,380
Gastos No Financieros	175,899	186,693	187,656	201,020	214,798	228,787	245,860	264,192	284,978	307,432	331,154
Gastos Corrientes	139,791	142,065	143,401	152,926	164,127	175,362	188,977	202,796	218,836	236,000	253,995
Gastos de Capital	36,107	44,628	44,256	48,093	50,671	53,426	56,883	61,396	66,141	71,432	77,158
Gastos Financieros	11,982	13,410	15,374	17,292	19,802	21,370	23,079	25,643	27,691	30,760	33,226
Intereses Internos	8,109	8,383	8,818	12,969	14,852	16,028	17,309	19,232	20,768	23,070	24,920
Intereses Externos	3,873	5,027	6,556	4,323	4,951	5,343	5,770	6,411	6,923	7,690	8,307
Como porcentaje del PIB											
Gastos Totales	21.39%	21.35%	20.28%	20.20%	20.14%	19.90%	19.81%	19.78%	19.76%	19.79%	19.74%
Gastos No Financieros	20.02%	19.92%	18.74%	18.60%	18.44%	18.20%	18.11%	18.03%	18.01%	17.99%	17.94%
Gastos Corrientes	15.91%	15.16%	14.32%	14.15%	14.09%	13.95%	13.92%	13.84%	13.83%	13.81%	13.76%
Gastos de Capital	4.11%	4.76%	4.42%	4.45%	4.35%	4.25%	4.19%	4.19%	4.18%	4.18%	4.18%
Gastos Financieros	1.36%	1.43%	1.54%	1.60%	1.70%	1.70%	1.70%	1.75%	1.75%	1.80%	1.80%
Intereses Internos	0.92%	0.89%	0.88%	1.20%	1.28%	1.28%	1.28%	1.31%	1.31%	1.35%	1.35%
Intereses Externos	0.44%	0.54%	0.65%	0.40%	0.43%	0.43%	0.43%	0.44%	0.44%	0.45%	0.45%

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	2021	2022	2023p	2024p	2025p	2026p	2027p	2028p	2029p	2030p	2031p
Resultado Primario	-17,950	-7,502	-20,567	-19,886	-16,075	-12,445	-9,232	-6,740	-6,013	-5,981	-5,169
Resultado Económico	-29,932	-20,912	-35,941	-37,178	-35,877	-33,815	-32,311	-32,383	-33,704	-36,741	-38,395
Deuda Bruta del Gobierno Central	284,270	289,005	297,650	332,419	361,318	401,886	440,870	480,620	524,948	579,758	637,617
Activos Acumulados	87,320	90,092	77,027	75,124	65,815	70,351	74,452	79,375	87,479	102,851	119,440
Deuda Neta del Gobierno Central	196,950	198,914	220,623	257,295	295,503	331,535	366,417	401,245	437,469	476,907	518,178
Crecimiento Real del PIB	13.52%	2.76%	-0.40%	3.05%	3.00%	2.99%	3.02%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
PIB nominal	878,470	937,355	1,001,356	1,080,751	1,164,851	1,257,074	1,357,590	1,465,290	1,582,331	1,708,905	1,845,896
Como porcentaje del PIB											
Balance Primario	-2.04%	-0.80%	-2.05%	-1.84%	-1.38%	-0.99%	-0.68%	-0.46%	-0.38%	-0.35%	-0.28%
Balance Económico	-3.41%	-2.23%	-3.59%	-3.44%	-3.08%	-2.69%	-2.38%	-2.21%	-2.13%	-2.15%	-2.08%
Deuda Bruta del Gobierno Central	32.36%	30.83%	29.72%	30.76%	31.02%	31.97%	32.47%	32.80%	33.18%	33.93%	34.54%
Activos Acumulados*	9.94%	9.61%	7.30%	6.95%	5.65%	5.60%	5.48%	5.42%	5.53%	6.02%	6.47%
Deuda Neta del Gobierno Central	22.42%	21.22%	22.42%	23.81%	25.37%	26.37%	26.99%	27.38%	27.65%	27.91%	28.07%

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 de Perú (% PIB)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Cuenta Corriente	-2.07%	-3.99%	0.83%	1.17%	0.87%	0.81%	0.76%	0.77%	0.73%	0.65%	0.64%
Balanza de Bienes y Servicios	3.34%	0.69%	3.86%	5.81%	5.66%	5.46%	4.88%	4.52%	4.18%	3.82%	3.71%
Balanza Comercial	6.69%	4.16%	6.61%	8.13%	7.78%	7.42%	6.63%	6.02%	5.33%	4.86%	4.67%
Exportaciones Totales	27.92%	27.09%	25.23%	25.81%	25.18%	24.59%	23.87%	23.27%	22.79%	22.69%	22.82%
Productos Tradicionales	20.70%	19.55%	18.26%	19.28%	18.80%	18.38%	17.86%	17.42%	17.30%	17.53%	17.96%
Productos no-Tradicionales	7.13%	7.43%	6.89%	6.45%	6.30%	6.14%	5.94%	5.77%	5.43%	5.10%	4.80%
Otras Exportaciones	0.09%	0.10%	0.08%	0.08%	0.07%	0.07%	0.07%	0.07%	0.06%	0.06%	0.06%
Importaciones	21.23%	22.92%	18.63%	17.68%	17.40%	17.17%	17.25%	17.25%	17.46%	17.83%	18.15%
Bienes de Consumo	4.51%	4.49%	4.18%	3.77%	3.57%	2.88%	2.69%	2.52%	2.38%	2.22%	2.07%
Duraderos	1.91%	1.81%	1.75%	1.58%	1.49%	0.93%	0.88%	0.83%	0.79%	0.74%	0.69%
No-Duraderos	2.60%	2.69%	2.42%	2.19%	2.08%	1.95%	1.82%	1.69%	1.58%	1.48%	1.38%
Combustibles	2.69%	4.29%	3.23%	3.10%	2.96%	3.04%	2.90%	2.74%	2.55%	2.39%	2.24%
Materias Primas	7.84%	8.38%	6.05%	5.63%	5.32%	5.27%	5.18%	4.90%	4.65%	4.44%	4.15%
Agricultura	0.84%	0.95%	0.71%	0.68%	0.65%	0.62%	0.57%	0.52%	0.48%	0.44%	0.41%
Industria	7.00%	7.43%	5.35%	4.95%	4.67%	4.65%	4.61%	4.37%	4.17%	4.00%	3.73%
Bienes de Capital	6.14%	5.73%	5.11%	5.04%	5.39%	5.83%	6.31%	6.92%	7.71%	8.60%	9.53%
Otros Bienes	0.05%	0.03%	0.06%	0.14%	0.15%	0.15%	0.16%	0.17%	0.17%	0.17%	0.16%
Balanza de Servicios	-3.35%	-3.47%	-2.74%	-2.31%	-2.12%	-1.95%	-1.75%	-1.50%	-1.15%	-1.04%	-0.97%
Balanza de Rentas	-7.97%	-7.04%	-5.57%	-7.20%	-7.26%	-6.96%	-6.35%	-5.93%	-5.58%	-5.27%	-5.14%
Ingresos Totales	0.55%	0.98%	1.76%	1.10%	1.05%	1.05%	1.02%	0.97%	0.91%	0.85%	0.80%
Sector Privado	0.27%	0.54%	0.83%	0.53%	0.50%	0.51%	0.48%	0.45%	0.42%	0.39%	0.37%
Sector Público	0.28%	0.44%	0.93%	0.57%	0.54%	0.54%	0.54%	0.52%	0.49%	0.46%	0.43%
Egresos Totales	8.53%	8.02%	7.33%	8.29%	8.31%	8.01%	7.37%	6.90%	6.50%	6.12%	5.93%
Sector Privado	7.48%	6.94%	6.22%	7.21%	7.27%	7.02%	6.44%	6.03%	5.69%	5.37%	5.23%
Utilidades	6.84%	6.16%	5.18%	6.09%	6.14%	5.94%	5.42%	5.07%	4.79%	4.54%	4.45%
Intereses	0.64%	0.78%	1.03%	1.12%	1.13%	1.08%	1.02%	0.96%	0.90%	0.84%	0.78%
Sector Público	1.05%	1.08%	1.12%	1.08%	1.04%	0.99%	0.92%	0.86%	0.81%	0.75%	0.70%
Transferencias Corrientes	2.56%	2.36%	2.54%	2.55%	2.47%	2.31%	2.23%	2.17%	2.13%	2.10%	2.07%

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

Anexo 5. Cuenta Financiera de Perú (% PIB)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Cuenta Financiera	3.16%	5.48%	2.82%	1.20%	0.85%	3.18%	3.11%	6.81%	3.6%	-0.5%
Cuenta Financiera (Sector Privado)	3.86%	4.66%	1.07%	0.16%	0.81%	1.06%	-1.43%	7.19%	5.87%	-0.31%
Activos	-2.58%	0.55%	-1.48%	-2.14%	-1.16%	-0.46%	-0.53%	3.74%	1.25%	-2.07%
Inversión Directa al Extranjero	-0.41%	0.35%	-0.78%	-0.66%	0.35%	0.22%	-0.91%	-0.87%	0.24%	-0.55%
Inversión de Cartera	-2.17%	0.21%	-0.69%	-1.48%	-1.50%	-0.67%	0.38%	4.61%	1.01%	-1.52%
Pasivos	6.44%	4.11%	2.55%	2.30%	1.97%	1.52%	-0.90%	3.45%	4.62%	1.76%
Inversión Extranjera Directa	2.10%	3.82%	3.48%	3.44%	2.59%	2.06%	0.32%	3.16%	4.59%	1.46%
Inversión de Cartera	1.51%	-0.51%	-0.25%	0.58%	0.22%	0.46%	0.41%	0.55%	-0.47%	-0.06%
Pasivos de Largo Plazo	2.82%	0.80%	-0.69%	-1.71%	-0.84%	-1.00%	-1.63%	-0.26%	0.50%	0.36%
Cuenta Financiera (Sector Público)	-0.02%	1.62%	1.37%	1.57%	0.90%	1.91%	4.84%	6.94%	-0.49%	-0.27%
Desembolsos	1.08%	2.39%	0.54%	-0.68%	0.31%	0.50%	4.69%	6.78%	0.56%	0.34%
Amortizaciones	-0.43%	-0.32%	-0.46%	0.00%	-0.23%	-0.65%	-0.29%	0.00%	-0.27%	-0.67%
Egresos Externos Netos	-0.31%	-0.24%	-0.08%	0.34%	-0.13%	0.11%	-0.08%	0.02%	-0.04%	0.01%
Otras Operaciones con títulos de deuda	-0.36%	-0.20%	1.37%	1.90%	0.94%	1.95%	0.52%	0.14%	-0.74%	0.06%
Deuda Soberana de no-residentes	-0.32%	0.11%	1.00%	2.11%	0.80%	1.80%	0.76%	-0.14%	-0.77%	0.01%
Deuda Soberana de residentes	0.03%	0.31%	-0.37%	0.21%	-0.14%	-0.15%	0.24%	-0.28%	-0.03%	-0.05%
Cuenta de Capitales (Corto Plazo)	-0.68%	-0.81%	0.38%	-0.53%	-0.86%	0.20%	-0.30%	-7.32%	-1.77%	0.09%

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



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

Metodologías usadas para el análisis*	Metodología para Calificar Soberanos, mayo de 2017 Criterios Generales Metodológicos, octubre de 2024
Calificación Anterior	HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa HR3 (G)
Fecha de última acción de calificación	10 de octubre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T2006-3T2024
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Ministerio de Economía y Finanzas, Banco Central de Reserva del Perú, FMI, Intracen, ONU, y Banco Mundial
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N.A.
HR Ratings considera al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante, y los posibles adquirientes de dichos valores (en su caso)	N.A.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N.A.

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

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

Esta es una calificación no solicitada, por lo que HR Ratings no recibió pago alguno de sociedad o persona, para su emisión. Las calificaciones no solicitadas se emiten de acuerdo con las metodologías vigentes de la Institución y siguen las mismas políticas y procedimientos que para las calificaciones solicitadas, en lo que resulte aplicable. HR Ratings podrá retirar o cambiar esta calificación en cualquier momento, sin ningún tipo de responsabilidad.

Las calificaciones y/u opiniones de 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 varían entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com

