

Perú LP
HR BBB (G)
Perspectiva
Estable

Perú CP
HR3 (G)

2023

HR BBB+ (G)
Perspectiva Negativa

2024

HR BBB (G)
Perspectiva Estable

2025

HR BBB (G)
Perspectiva Estable



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com

Asociado Senior de Finanzas Públicas
y Deuda Soberana
Analista responsable



Víctor Toriz

victor.toriz@hrratings.com

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 ratificó la calificación de largo plazo de HR BBB (G) con Perspectiva Estable y la calificación de corto plazo de HR3 (G) para la Deuda Soberana de la República del Perú

La ratificación de la calificación soberana de la República del Perú es resultado del comportamiento fiscal y de endeudamiento esperado para los próximos años. Asimismo, destaca una trayectoria de crecimiento y de endeudamiento similar a la revisión previa, así como un sólido control de la inflación. No obstante, se consideran ajustes cualitativos negativos asociados a la evaluación de factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG), así como consideraciones adicionales de ajuste derivadas principalmente de la volatilidad e incertidumbre política que se ha mantenido en el país durante los últimos años, en los cuales destaca la reciente destitución de Dina Boluarte, quién había ocupado el cargo tras la destitución del presidente Pedro Castillo en 2022 por moción de vacancia del congreso. Asimismo, en abril 2026, se celebrarán elecciones generales, lo que puede introducir riesgos adicionales a la deteriorada situación política de la nación.

En 2024, se registró un crecimiento económico de Perú del 3.51% (vs. 3.05% estimado), lo que significa una importante recuperación tras la contracción reportada en 2023 del 0.35%, la cual respondió a la reversión de diferentes factores que habían generado choques de oferta en el periodo anterior, entre los que destacan las anomalías climáticas generadas por el Fenómeno El Niño¹ (FEN) costero y la ocurrencia de sequías en el sur del país, sumado a los conflictos sociales presentados en 2023. De acuerdo con lo anterior, se reportó un importante crecimiento en la demanda interna a diferencia de una contracción reportada en 2023, por un mayor consumo privado, impulsado por la recuperación del mercado laboral y el aumento de los ingresos reales. Hasta el tercer trimestre del 2025 (3T2025), se mantienen condiciones de crecimiento asociadas a una expansión en el consumo y la inversión privada como resultado de la mejora en las expectativas

¹ "El Niño costero" es un evento climático que está relacionado a la presencia de aguas anómalamente cálidas en forma persistente durante varios meses en la región del Océano Pacífico. El Niño Costero 2023-2024 fue el más intenso de las últimas dos décadas y El Niño Global se ubicó entre los cinco más fuertes registrados desde 1950.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

empresariales, la reducción de la inflación y la expansión del mercado laboral en los sectores agropecuario, servicios y comercio. Sin embargo, HR Ratings estima que en 2025 y 2026 se reporte una desaceleración en el crecimiento del PIB, con tasas esperadas del 3.1% y 2.9% respectivamente. Esto debido a la normalización de las condiciones económicas tras la recuperación mostrada en 2024, donde se reportaron crecimientos particularmente acelerados en términos de inversión y consumo privado, así como en la oferta. En este sentido, se considera que las tensiones preelectorales podrían afectar el dinamismo de la inversión privada. Posteriormente, se esperan comportamientos positivos en cuanto a la oferta de bienes del sector agropecuario, hidrocarburos y minero, en línea con una mayor demanda de los socios comerciales. Asimismo, se estima que se mantenga una demanda interna estable, impulsada por la expansión del mercado laboral y el ingreso de los hogares. Con ello, se proyecta que el crecimiento económico se ubique en un promedio de 2.7% de 2027 a 2032.

Por su parte, el déficit en el Balance Primario ascendió 2.4% del PIB, superando el 2.0% registrado en 2023 y al estimado de 1.84%. Lo anterior como resultado principal de una disminución en los ingresos corrientes del Gobierno Central, debido a los efectos rezagados de la contracción económica en 2023 en donde diversos sectores productivos se vieron impactados por fenómenos climatológicos y sociales; asimismo, a menores ingresos del sector de hidrocarburos, un mayor gasto de capital y una operación de capitalización de Petroperú. Para 2025 se espera una reducción del déficit primario a 1.8% del PIB, en línea con el crecimiento observado en la recaudación de Impuesto sobre la Renta hasta octubre de 2025, como resultado de acciones de fiscalización implementadas y por la disipación de los efectos transitorios y de rezago que impactaron este rubro en 2024. Para los próximos años se estima que esta tendencia en el crecimiento del ingreso corriente se mantenga, lo que se traducirá en un déficit promedio del 0.9% de 2026 a 2032. En este sentido, en 2025, la deuda neta ascendería a 24.2% del PIB (vs. 23.0% en 2024), de acuerdo con el requerimiento financiero respecto al déficit proyectado, en donde se estima el uso de activos financieros. Posteriormente, entre 2027 y 3032, la contención del déficit fiscal se traduciría en que la deuda neta mantenga un nivel de 27.9%.

Finalmente, en cuanto a la inflación, esta disminuyó del 3.24% reportado en 2023 a 1.97% en 2024, ubicándose en línea con la meta puntual del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) (2.0% +/- 1.0%), debido a una mejora en los precios de alimentos debido a una mayor oferta, en línea con las mejores condiciones climatológicas. Durante 2025, la inflación ha disminuido paulatinamente desde el 1.97% reportado a finales de 2024, ubicándose en 1.35% en noviembre de 2025, manteniéndose en su rango meta del BCRP. En línea con lo anterior, se anticipa que la inflación se mantenga en un nivel promedio de 2.2% entre 2025 y 2032. Cabe señalar que, desde septiembre 2023, el BCRP comenzó con un ciclo de reducción de la Tasa de Política Monetaria (TPM), partiendo de 7.50% y ubicándose en 4.25% al momento de la publicación del presente reporte.

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
2024	3.51%	295	-2.38%	1.49%	22.99%	2.16%	1.97%	3.74
2025	3.14%	337	-1.84%	1.70%	24.17%	1.99%	1.38%	3.36
2026	2.88%	379	-1.55%	1.70%	25.20%	1.71%	2.00%	3.46
2027	2.80%	399	-1.31%	1.70%	26.15%	1.50%	2.15%	3.55
2028	2.74%	422	-1.05%	1.75%	26.95%	1.25%	2.20%	3.64
2029	2.68%	445	-0.85%	1.75%	27.72%	1.10%	2.23%	3.73
2030	2.65%	470	-0.59%	1.80%	28.32%	1.00%	2.26%	3.82
2031	2.65%	497	-0.38%	1.80%	28.85%	0.95%	2.30%	3.92
2032	2.65%	525	-0.24%	1.80%	29.21%	0.59%	2.32%	4.02

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 2025 son una estimación de HR Ratings.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Recuperación de la actividad económica en 2024 y normalización en los próximos años.** Al cierre de 2024, el crecimiento económico fue 3.51%, cuando en 2023 se había registrado una contracción del 0.35% y que HR Ratings proyectaba un crecimiento de 3.05%. Lo anterior fue resultado de un proceso de la recuperación de la actividad económica tras algunos factores que limitaron su desempeño en 2023, como fueron fenómenos climáticos como El Niño y un periodo prolongado de sequías, alta conflictividad social y tensiones políticas, que habían afectado la inversión y la generación de empleo y, por lo tanto, habían causado un menor ingreso de los hogares y un menor consumo. Hasta el tercer trimestre de 2025 (3T2025), la actividad económica ha sostenido un ritmo estable de crecimiento, en donde se reportó un crecimiento interanual del 3.6%, que estuvo impulsado por la tendencia positiva observada en la demanda interna, principalmente por el consumo privado, el cual se ha visto favorecido por un entorno de continuo aumento del empleo, baja inflación y reducción de tasas de interés. Por su parte, la inversión privada mostró una mejora debido a un entorno favorable de confianza empresarial.
- **Desempeño fiscal.** Al cierre de 2024, el déficit primario ascendió a 2.4% del PIB (S\$26.4mm), en comparación con el déficit reportado en 2023 de 2.0% (S\$20.2mm), esto como resultado, principalmente, de menores ingresos corrientes, afectados por el efecto rezagado de la menor actividad económica y la caída en los precios de minerales de exportación en 2023. Adicionalmente, se reportó una caída en los ingresos del sector de hidrocarburos por un comportamiento a la baja de los precios del gas natural durante 2024. Hasta septiembre de 2025, se mantiene la tendencia al alza en el ingreso corriente del país, sobre todo en la recuperación de IR y de Impuesto General a las Ventas (IGV), asociado al dinamismo en la actividad económica y al efecto positivo rezagado de la recuperación económica en 2024. Asimismo, se observa una desaceleración en términos de Gasto de Capital al comparar el crecimiento interanual observado al 3T2024.
- **Nivel de endeudamiento.** En línea con el crecimiento observado en el PIB, la deuda bruta del Gobierno Central como proporción del PIB disminuyó de 29.23% en 2023 a 28.97% en 2024. Sin embargo, en términos nominales, esta registró un crecimiento del 3.0%, en línea con un saldo superior de créditos en moneda extranjera y de bonos soberanos para financiar parcialmente déficit fiscal observado. En línea con lo anterior, los activos disminuyeron a 6.0% del PIB, ya que el país optó por el uso complementario de activos financieros para financiar el déficit fiscal, lo que se tradujo en que la Deuda Neta pasara de 22.0% a 23.0% respecto al PIB, de forma interanual; sin embargo, se mantuvo por debajo de lo estimado por HR Ratings de 23.81%, debido al resultado superior en cuanto al crecimiento económico.
- **Disminución de la inflación.** Al cierre de 2024, la inflación se ubicó en 1.97%, porcentaje menor al observado al cierre de 2023 de 3.24% y al estimado en la revisión anterior de 2.19%, ubicándose en el centro de la meta puntual del BCRP de 2.0% +/- 1%. En octubre de 2025, la inflación registró un nivel de 1.35%, resultado principalmente de menores precios en algunos tipos de alimentos por una mayor oferta, la cual fue favorecida por mejores condiciones climatológicas para la producción. Por su parte, en cuanto a la TPM, en 2025, se redujo un acumulado de 75 pbs y se ubicó en 4.25% en noviembre de 2025, lo que la acercó a la zona de neutralidad de la política monetaria.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Moderación del crecimiento económico.** Para 2025 y 2026, HR Ratings estima un crecimiento de la actividad económica de Perú del 3.1% y 2.9% respectivamente. El crecimiento más moderado con respecto a 2024 (3.51%), se debe a la normalización de las condiciones económicas tras el crecimiento particularmente acelerado registrado en la



inversión y el consumo durante 2024, así como a las tensiones preelectorales que podrían afectar el dinamismo de la inversión privada. Sin embargo, se sostendría una tendencia creciente, lo que se basa en el fortalecimiento de la demanda interna, en línea con una expectativa positiva en la generación de empleo e ingreso de los hogares y, por lo tanto, mayores niveles de consumo. Asimismo, en cuanto a la oferta, se esperan comportamientos positivos en los sectores agropecuario, hidrocarburos y minería, en línea con una mayor demanda de los socios comerciales. Posteriormente, para el periodo de 2026 a 2031, HR Ratings estima que el crecimiento de la actividad económica mantenga un promedio de 2.7%.

- **Consolidación fiscal progresiva.** Para los próximos años se espera que el déficit primario disminuya paulatinamente del estimado de 1.8% en 2025 a 0.2% en 2032, 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, determinado mediante la Decreto Legislativo en 2024 para establecer una actualización en la regla fiscal en búsqueda de la reducción del déficit entre 2025 y 2028.
- **Nivel de endeudamiento estimado.** Para 2025 y 2026, en línea con los resultados fiscales estimados y el uso de activos disponibles, se estima que el endeudamiento en términos netos ascienda a 24.2% y 25.2% del PIB respectivamente. Posteriormente, se proyecta que la deuda neta mantendrá una trayectoria ascendente en los próximos años, aunque la reducción progresiva del déficit y, por lo tanto, un menor requerimiento financiero, moderaría esta tendencia. Con ello, la deuda neta del Gobierno Central se ubicaría en 29.2% del PIB en 2032.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG).** De acuerdo con la Metodología para Calificar Soberanos, publicada en marzo de 2025, para Perú, HR Ratings determinó los factores Ambiental y de Gobernanza como *limitados*, lo que impacta de forma negativa la calificación. Por un lado, el factor ambiental se considera limitado, debido a la fuerte dependencia del país a energía basada en fuentes no renovables lo que, a su vez, ha mantenido una tendencia creciente en sus emisiones. Asimismo, se considera la alta vulnerabilidad a fenómenos climatológicos extremos como El Niño, que históricamente ha ocasionado contracciones en su economía e impactos fiscales relevantes. Por otro lado, el factor Gobernanza se define como *limitado*, debido a un contexto de alta inestabilidad política que desde 2016. Finalmente, se considera como *promedio* el factor Social, al considerarse un país de ingreso mediano-alto y con un alto Índice de Desarrollo Humano; sin embargo, se identifican retos sobre la formalización del empleo y en seguridad pública.
- **Incertidumbre política.** El frágil contexto político del país —que comenzó en 2016 y se tradujo en seis 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. HR Ratings dará seguimiento a este contexto 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 asociado a periodos de volatilidad electoral y política 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 2025 (vs. 1.8% proyectado), que además se traduzca en una afectación a la trayectoria de consolidación fiscal proyectada para los próximos años podría reflejarse de manera negativa sobre la calificación. Sumado a que esto impactaría de forma negativa 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 2025 o en los primeros meses de 2026 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 2025 (1.8%), el nivel de endeudamiento del país podría ser inferior a lo anticipado, lo que afectaría positivamente la calificación.



Anexo 1. Ingresos del Gobierno Central

Monto en millones de soles	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p	2029p	2030p	2031p	2032p
Ingresos Totales	179,191	167,089	175,530	203,133	218,045	239,291	261,789	285,344	309,980	336,100	364,127
Ingresos Corrientes	179,397	168,177	175,759	202,534	217,398	238,590	261,030	284,523	309,091	335,137	363,084
Ingresos Tributarios	157,686	147,150	155,642	178,580	191,517	209,870	229,937	250,866	272,654	295,675	320,332
Impuesto a la Renta	69,922	62,809	65,731	76,055	80,230	88,263	97,830	107,538	117,309	127,048	137,643
Impuesto sobre Importaciones	1,806	1,547	1,558	1,916	2,070	2,382	2,427	2,791	3,022	3,272	3,545
IGV	88,305	83,444	88,417	98,931	107,275	116,283	126,193	136,597	147,880	160,542	173,930
ISC	9,026	9,328	8,913	11,259	12,293	13,450	14,712	16,090	17,419	18,865	20,438
Otros Impuestos	14,253	13,960	15,241	17,966	19,411	21,015	22,903	24,791	27,017	29,260	31,699
Devoluciones	-25,625	-23,939	-24,218	-27,548	-29,763	-31,523	-34,127	-36,940	-39,992	-43,312	-46,924
Ingresos No Tributarios	21,711	21,027	20,117	23,954	25,881	28,721	31,093	33,657	36,437	39,462	42,753
Capital	(206)	(1,088)	(229)	599	647	701	758	821	889	962	1,043
Como porcentaje del PIB											
Ingresos Totales	18.82%	16.41%	15.82%	16.96%	16.85%	17.08%	17.26%	17.38%	17.44%	17.46%	17.46%
Ingresos Corrientes	18.84%	16.51%	15.84%	16.91%	16.80%	17.03%	17.21%	17.33%	17.39%	17.41%	17.41%
Ingresos Tributarios	16.56%	14.45%	14.03%	14.91%	14.80%	14.98%	15.16%	15.28%	15.34%	15.36%	15.36%
Impuesto a la Renta	7.34%	6.17%	5.93%	6.35%	6.20%	6.30%	6.45%	6.55%	6.60%	6.60%	6.60%
Impuesto sobre Importaciones	0.19%	0.15%	0.14%	0.16%	0.16%	0.17%	0.16%	0.17%	0.17%	0.17%	0.17%
IGV	9.27%	8.19%	7.97%	8.26%	8.29%	8.30%	8.32%	8.32%	8.32%	8.34%	8.34%
ISC	0.95%	0.92%	0.80%	0.94%	0.95%	0.96%	0.97%	0.98%	0.98%	0.98%	0.98%
Otros Impuestos	1.50%	1.37%	1.37%	1.50%	1.50%	1.50%	1.51%	1.51%	1.52%	1.52%	1.52%
Devoluciones	-2.69%	-2.35%	-2.18%	-2.30%	-2.30%	-2.25%	-2.25%	-2.25%	-2.25%	-2.25%	-2.25%
Ingresos No Tributarios	2.28%	2.06%	1.81%	2.00%	2.00%	2.05%	2.05%	2.05%	2.05%	2.05%	2.05%
Capital	-0.02%	-0.11%	-0.02%	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	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	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p	2029p	2030p	2031p	2032p
Gastos Totales	200,116	202,714	218,385	245,532	260,101	281,461	304,257	328,031	352,460	378,064	406,671
Gastos No Financieros	186,705	187,330	201,893	225,171	238,102	257,644	277,715	299,299	320,466	343,414	369,132
Gastos Corrientes	142,065	143,316	147,708	171,872	183,106	198,942	214,163	230,672	246,171	262,951	283,627
Gastos de Capital	44,641	44,014	54,185	53,298	54,996	58,702	63,551	68,627	74,296	80,464	85,505
Gastos Financieros	13,411	15,384	16,492	20,361	21,999	23,817	26,543	28,731	31,993	34,649	37,539
Intereses Internos	8,383	8,818	9,609	15,271	16,499	17,863	19,907	21,549	23,995	25,987	28,154
Intereses Externos	5,028	6,566	6,883	5,090	5,500	5,954	6,636	7,183	7,998	8,662	9,385
Como porcentaje del PIB											
Gastos Totales	21.02%	19.90%	19.69%	20.50%	20.10%	20.09%	20.06%	19.98%	19.83%	19.64%	19.50%
Gastos No Financieros	19.61%	18.39%	18.20%	18.80%	18.40%	18.39%	18.31%	18.23%	18.03%	17.84%	17.70%
Gastos Corrientes	14.92%	14.07%	13.32%	14.35%	14.15%	14.20%	14.12%	14.05%	13.85%	13.66%	13.60%
Gastos de Capital	4.69%	4.32%	4.88%	4.45%	4.25%	4.19%	4.19%	4.18%	4.18%	4.18%	4.10%
Gastos Financieros	1.41%	1.51%	1.60%	1.70%	1.70%	1.70%	1.75%	1.75%	1.80%	1.80%	1.80%
Intereses Internos	0.88%	0.87%	0.87%	1.28%	1.28%	1.28%	1.31%	1.31%	1.35%	1.35%	1.35%
Intereses Externos	0.53%	0.64%	0.62%	0.43%	0.43%	0.43%	0.44%	0.44%	0.45%	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	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p	2029p	2030p	2031p	2032p
Resultado Primario	-7,515	-20,241	-26,363	-22,038	-20,058	-18,353	-15,926	-13,955	-10,487	-7,315	-5,005
Resultado Económico	-20,926	-35,625	-42,855	-42,399	-42,056	-42,170	-42,469	-42,687	-42,480	-41,964	-42,544
Deuda Bruta del Gobierno Central	289,005	297,650	321,385	354,310	387,887	430,559	470,899	514,966	564,025	616,201	676,334
Activos Acumulados	90,092	72,929	66,376	64,864	61,834	64,212	62,197	59,797	60,625	60,915	67,131
Deuda Neta del Gobierno Central	198,914	224,721	255,009	289,446	326,053	366,347	408,702	455,169	503,400	555,286	609,203
Crecimiento Real del PIB	2.82%	-0.35%	3.51%	3.14%	2.88%	2.80%	2.74%	2.68%	2.65%	2.65%	2.65%
PIB nominal	952,242	1,018,443	1,109,305	1,197,717	1,294,034	1,401,001	1,516,737	1,641,796	1,777,406	1,924,969	2,085,493
Como porcentaje del PIB											
Balance Primario	-0.79%	-1.99%	-2.38%	-1.84%	-1.55%	-1.31%	-1.05%	-0.85%	-0.59%	-0.38%	-0.24%
Balance Económico	-2.20%	-3.50%	-3.86%	-3.54%	-3.25%	-3.01%	-2.80%	-2.60%	-2.39%	-2.18%	-2.04%
Deuda Bruta del Gobierno Central	30.35%	29.23%	28.97%	29.58%	29.98%	30.73%	31.05%	31.37%	31.73%	32.01%	32.43%
Activos Acumulados*	9.46%	7.16%	5.98%	5.42%	4.78%	4.58%	4.10%	3.64%	3.41%	3.16%	3.22%
Deuda Neta del Gobierno Central	20.89%	22.07%	22.99%	24.17%	25.20%	26.15%	26.95%	27.72%	28.32%	28.85%	29.21%

Fuente: Proyecciones de HR Ratings con base 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)

	2022	2023	2024	2025p	2026p	2027p	2028p	2029p	2030p	2031p	2032p
Cuenta Corriente	-4.02%	0.32%	2.16%	1.99%	1.71%	1.50%	1.25%	1.10%	1.00%	0.95%	0.59%
Balanza de Bienes y Servicios	0.59%	3.38%	5.47%	5.77%	5.62%	5.50%	5.37%	5.41%	5.40%	5.44%	5.19%
Balanza Comercial	4.16%	6.30%	8.15%	8.31%	8.28%	8.29%	8.18%	8.26%	8.30%	8.39%	8.57%
Exportaciones Totales	26.73%	24.66%	25.78%	26.02%	26.03%	26.49%	26.52%	26.67%	26.96%	27.14%	27.43%
Productos Tradicionales	19.31%	17.80%	18.77%	19.01%	19.02%	19.52%	19.61%	19.83%	20.13%	20.28%	20.52%
Productos no-Tradicionales	7.32%	6.78%	6.94%	6.95%	6.94%	6.90%	6.84%	6.77%	6.76%	6.80%	6.85%
Otras Exportaciones	0.10%	0.08%	0.07%	0.07%	0.07%	0.07%	0.07%	0.07%	0.07%	0.06%	0.06%
Importaciones	22.57%	18.36%	17.63%	17.71%	17.75%	18.20%	18.34%	18.41%	18.66%	18.75%	18.86%
Bienes de Consumo	4.42%	4.12%	3.95%	4.05%	4.16%	4.55%	4.66%	4.49%	4.72%	4.76%	4.84%
Duraderos	1.78%	1.74%	1.61%	1.75%	1.90%	2.39%	2.56%	2.48%	2.79%	2.92%	3.09%
No-Duraderos	2.64%	2.39%	2.34%	2.29%	2.26%	2.17%	2.10%	2.01%	1.92%	1.84%	1.76%
Combustibles	4.23%	3.18%	2.83%	2.82%	2.71%	2.71%	2.72%	2.64%	2.60%	2.61%	2.56%
Materias Primas	8.25%	5.96%	5.77%	5.76%	5.78%	5.82%	5.85%	5.88%	5.94%	5.99%	6.07%
Agricultura	0.93%	0.69%	0.69%	0.69%	0.70%	0.71%	0.73%	0.75%	0.78%	0.82%	0.88%
Industria	7.31%	5.26%	5.08%	5.07%	5.08%	5.11%	5.12%	5.14%	5.16%	5.16%	5.19%
Bienes de Capital	5.64%	5.04%	5.05%	5.05%	5.08%	5.08%	5.09%	5.10%	5.12%	5.13%	5.12%
Otros Bienes	0.03%	0.06%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.30%	0.28%	0.27%	0.26%
Balanza de Servicios	-3.58%	-2.92%	-2.68%	-2.53%	-2.66%	-2.78%	-2.80%	-2.85%	-2.90%	-2.95%	-3.38%
Balanza de Rentas	-6.93%	-5.56%	-5.88%	-6.25%	-6.40%	-6.50%	-6.62%	-6.82%	-6.91%	-7.01%	-7.12%
Ingresos Totales	0.96%	1.73%	1.92%	1.92%	1.92%	1.92%	1.93%	1.94%	1.95%	1.95%	1.96%
Sector Privado	0.53%	0.82%	0.81%	0.81%	0.81%	0.81%	0.82%	0.82%	0.82%	0.82%	0.83%
Sector Público	0.44%	0.91%	1.11%	1.11%	1.12%	1.11%	1.12%	1.13%	1.13%	1.13%	1.13%
Egresos Totales	7.90%	7.29%	7.80%	8.17%	8.32%	8.42%	8.56%	8.77%	8.86%	8.96%	9.08%
Sector Privado	6.83%	6.19%	6.72%	7.09%	7.24%	7.34%	7.47%	7.67%	7.77%	7.87%	7.98%
Utilidades	6.06%	5.18%	5.77%	6.03%	6.12%	6.22%	6.33%	6.49%	6.58%	6.68%	6.76%
Intereses	0.77%	1.02%	0.95%	1.06%	1.11%	1.12%	1.14%	1.18%	1.19%	1.20%	1.22%
Sector Público	1.07%	1.10%	1.08%	1.08%	1.09%	1.09%	1.08%	1.09%	1.09%	1.09%	1.10%
Transferencias Corrientes	2.33%	2.51%	2.57%	2.47%	2.49%	2.50%	2.50%	2.51%	2.52%	2.53%	2.51%

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

Anexo 5. Cuenta Financiera de Perú (% PIB)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Cuenta Financiera	5.41%	2.77%	1.18%	0.84%	3.12%	3.04%	6.69%	3.5%	-0.3%	-0.1%
Cuenta Financiera (Sector Privado)	4.61%	1.05%	0.16%	0.80%	1.05%	-1.42%	7.07%	5.77%	-0.14%	0.29%
Activos	0.54%	-1.45%	-2.10%	-1.14%	-0.45%	-0.52%	3.68%	1.23%	-2.04%	-2.08%
Inversión Directa al Extranjero	0.34%	-0.77%	-0.65%	0.34%	0.21%	-0.90%	-0.86%	0.24%	-0.54%	-0.24%
Inversión de Cartera	0.20%	-0.68%	-1.45%	-1.48%	-0.66%	0.37%	4.54%	0.99%	-1.49%	-1.83%
Pasivos	4.06%	2.50%	2.26%	1.94%	1.50%	-0.89%	3.39%	4.54%	1.90%	2.37%
Inversión Extranjera Directa	3.78%	3.42%	3.38%	2.56%	2.02%	0.32%	3.11%	4.51%	1.59%	1.71%
Inversión de Cartera	-0.50%	-0.24%	0.57%	0.22%	0.46%	0.39%	0.53%	-0.47%	-0.05%	0.33%
Pasivos de Largo Plazo	0.79%	-0.67%	-1.68%	-0.83%	-0.98%	-1.60%	-0.26%	0.50%	0.35%	0.33%
Cuenta Financiera (Sector Público)	1.60%	1.34%	1.54%	0.89%	1.88%	4.75%	6.83%	-0.48%	-0.26%	0.00%
Desembolsos	2.36%	0.53%	-0.66%	0.31%	0.50%	4.61%	6.68%	0.56%	0.33%	0.37%
Amortizaciones	-0.32%	-0.46%	0.00%	-0.23%	-0.64%	-0.29%	0.00%	-0.27%	-0.66%	-0.68%
Egresos Externos Netos	-0.24%	-0.08%	0.33%	-0.13%	0.11%	-0.08%	0.02%	-0.04%	0.01%	0.03%
Otras Operaciones con títulos de deuda	-0.19%	1.35%	1.87%	0.93%	1.92%	0.51%	0.13%	-0.73%	0.05%	0.29%
Deuda Soberana de no-residentes	0.11%	0.98%	2.07%	0.79%	1.77%	0.75%	-0.14%	-0.76%	0.01%	0.17%
Deuda Soberana de residentes	0.30%	-0.37%	0.20%	-0.14%	-0.14%	0.23%	-0.27%	-0.03%	-0.05%	-0.11%
Cuenta de Capitales (Corto Plazo)	-0.80%	0.37%	-0.52%	-0.85%	0.20%	-0.30%	-7.21%	-1.74%	0.08%	-0.41%

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, marzo de 2025 Criterios Generales Metodológicos, octubre de 2024
Calificación Anterior	HR BBB (G) con Perspectiva Estable HR3 (G)
Fecha de última acción de calificación	13 de octubre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T2006-3T2025
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 varíen 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

