

Perú LP
HR BBB (G)
Perspectiva Estable

Perú CP
HR3 (G)

2024

HR BBB (G)
Perspectiva Estable

2025

HR BBB (G)
Perspectiva Estable

2026

HR BBB (G)
Perspectiva Estable



Edgar González

edgar.gonzalez@hrratings.com

Analista responsable

Asociado Sr. de Análisis Económico y
Deuda Soberana



Paulina Villanueva

paulina.villanueva@hrratings.com

Asociada Sr. de Análisis Económico 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

HR Ratings ratificó la calificación soberana de la República de Perú en HR BBB (G) y mantuvo la Perspectiva Estable. La ratificación toma en consideración los esfuerzos de consolidación fiscal del soberano para reducir el déficit estructural. En 2025 este rubro cerró en 2.4%, lo que significó un importante descenso desde el 3.5% alcanzado al cierre del año fiscal 2024, lo que apoyó a la estabilización de la deuda neta como proporción del PIB al cierre de 2025 en 22.4% vs. 23.0% en 2024.

No obstante, la calificación continúa limitada por factores cualitativos asociados a gobernanza, institucionalidad y debilidad en el Estado de Derecho. En particular, se considera la persistente fragmentación política observada durante la última década, la elevada rotación de autoridades en el poder ejecutivo y la incertidumbre asociada al proceso electoral de 2026. Si bien las instituciones técnicas, particularmente el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), han contribuido a preservar la estabilidad macroeconómica en distintos episodios de inestabilidad política, el inicio de la administración de Keiko Fujimori no ha eliminado los retos de gobernabilidad que enfrenta el país. La fragmentación del Congreso, la polarización política y la necesidad de alcanzar consensos para impulsar la agenda económica podrían limitar el avance de reformas orientadas a elevar el crecimiento potencial, por lo que la estabilidad política continuará siendo un factor relevante para la evolución del perfil crediticio de Perú.

Durante 2025, la economía peruana mantuvo una trayectoria favorable apoyada por niveles positivos de demanda interna, el avance de la inversión privada y el sólido desempeño del sector exportador. La inflación permaneció por debajo de la meta de inflación de 2.0% establecida por el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), lo que permitió la continuidad del ciclo de relajamiento



monetario. En paralelo, el país continuó fortaleciendo su posición externa mediante amplios superávits comerciales impulsados por las exportaciones del sector minero, así como mediante la acumulación de reservas internacionales.

Para los próximos periodos, HR Ratings considera que el país mantendrá una posición fiscal adecuada que le permitirá un crecimiento moderado de la métrica de deuda neta consistente con la calificación otorgada. A su vez, consideramos que en periodo de proyección la calificación continuará siendo respaldada por un sólido crecimiento económico, niveles inflacionarios dentro del objetivo del BCRP y la continua fortaleza del sector externo. Un factor que estaremos monitoreando será la ruta que tome el nuevo gobierno en torno a su política fiscal y apertura económica. En el cuadro a continuación se presentan los supuestos de HR Ratings para las principales métricas fiscales, macroeconómicas y de cuentas externas de largo plazo.

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 Annual (UDM)	Tipo de cambio al cierre
2025	3.4%	340,467	-0.90%	1.5%	22.4%	3.53%	1.50%	3.36
2026	2.8%	380,345	-0.42%	1.5%	21.4%	3.59%	3.18%	3.44
2027	3.0%	412,639	-0.17%	1.5%	21.3%	3.52%	2.48%	3.48
2028	3.1%	444,463	-0.02%	1.5%	21.4%	3.29%	2.63%	3.52
2029	3.1%	478,806	0.10%	1.5%	21.3%	3.25%	2.59%	3.55
2030	3.1%	516,322	0.14%	1.5%	21.8%	3.00%	2.61%	3.59
2031	3.1%	556,962	0.26%	1.5%	22.4%	2.93%	2.60%	3.62
2032	3.1%	601,183	0.31%	1.5%	22.8%	2.60%	2.60%	3.65
2033	3.1%	649,213	0.40%	1.5%	23.3%	2.00%	2.60%	3.68

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 2026 son una estimación de HR Ratings.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Buen comportamiento económico en 2025.** En 2025, la actividad económica creció 3.4%, superando nuestra expectativa de 3.1% en la revisión anterior. La expansión estuvo apoyada por el dinamismo del consumo y la inversión del sector privado y exportador.
- **Mayor consolidación fiscal.** En 2025, el déficit primario del Gobierno Central se redujo a 0.90% del PIB desde el 2.0% registrado en 2024, ubicándose por debajo del 1.8% estimado en el reporte anterior. Es importante considerar que esto fue resultado del avance en la recaudación de ingresos, los cuales pasaron de 15.9% a 16.2% del PIB y la disminución del gasto, particularmente hacia obras e intereses externos, que pasó de 18.2% en 2024 a 17.6% del PIB en 2025.
- **Tendencia a la baja en la trayectoria de endeudamiento relativo.** De acuerdo con estimaciones de HR Ratings, la deuda bruta del Gobierno Central alcanzó 27.6% del PIB en 2025. Al considerar los activos acumulados, la deuda neta del Gobierno Central se situó en 22.41% del PIB, lo que representó una disminución desde el 23.0% en el año fiscal 2024 y se ubicó por debajo del 24.2% estimado en el reporte anterior.
- **Fortaleza de la posición externa.** Durante 2025, se observó un amplio superávit comercial, generado principalmente por el sector minero. Como resultado, la cuenta corriente mantuvo un saldo superavitario en 2025 equivalente a 3.5% del PIB.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento económico sostenido.** HR Ratings estima que la economía de la República de Perú continuará en expansión en los próximos años, si bien a un ritmo menor a lo observado en 2024 y 2025. Para 2026, estimamos que el PIB crezca a una tasa anual de 2.8% para posteriormente converger al 3.1% en promedio en el horizonte de largo plazo.



- **Consolidación fiscal gradual.** Estimamos que las métricas fiscales continuarán convergiendo hacia la meta. Para 2026, el déficit primario del Gobierno Central se reduciría a 0.42% del PIB y se volvería superavitario a partir de 2029. La deuda neta como porcentaje del PIB se mantendría en niveles por debajo del 25.0% en todo el horizonte de proyección.
- **Estabilidad monetaria.** HR Ratings estima que la inflación promedio anual permanecerá en niveles cercanos al objetivo central del BRCP de 2.0% +/- 1.0% durante todo el horizonte de proyección.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG).** HR Ratings considera como *limitados* los factores Ambiental y de Gobernanza. En materia ambiental, Perú mantiene una elevada exposición a fenómenos climatológicos extremos, particularmente a eventos asociados al Fenómeno de El Niño, que se estima tenga una incidencia importante en 2026. Este fenómeno natural incide negativamente en distintos sectores productivos del soberano y suele presionar el comportamiento de la inflación. HR Ratings continuará monitoreando la evolución de las condiciones climatológicas asociadas a este fenómeno y las implicaciones. En Gobernanza, persisten desafíos relacionados con la fragmentación política, la volatilidad institucional y la limitada capacidad para construir consensos legislativos duraderos. Por otro lado, el factor social se considera *promedio* apoyado por indicadores de desarrollo humano superiores al promedio regional, aunque permanecen los retos asociados a la informalidad laboral, a los crecientes niveles de inseguridad y la problemática institucional.
- **Incertidumbre política.** A pesar de que la República de Perú mantiene fundamentos macroeconómicos sólidos, la incertidumbre política continúa representando uno de los principales retos que limita la calidad crediticia del soberano. La escasa cohesión política observada durante la última década ha derivado en una alta rotación de autoridades y en dificultades para generar consensos que permitan avanzar las reformas estructurales. El estrecho resultado observado en la elección presidencial de 2026 y las diferencias entre las propuestas económicas de los candidatos incrementan la incertidumbre respecto a la orientación futura de las políticas públicas, fiscales y sociales. En opinión de HR Ratings, la persistencia de este entorno podría afectar las decisiones de inversión privada, limitar el crecimiento potencial de la economía y dificultar la consolidación fiscal en el mediano y largo plazo.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro del entorno político e institucional.** En un escenario en el que la incertidumbre política aumente y existan mayores diferencias que afecten la nueva presidencia, esto se vería reflejado en la volatilidad interna. Lo anterior terminaría deteriorando indicadores de gobernanza, limitando la capacidad de ejecución de políticas públicas y las expectativas de inversión.
- **Déficit por encima de lo proyectado, que lleve a un incremento de la deuda.** Un crecimiento económico en el mediano plazo inferior a 1.0% del PIB, así como un enfoque de política pública que aumente el gasto corriente, sumado a una disminución de las exportaciones mineras, son factores que podrían llevar a que el déficit estructural supere el 3.5% del PIB. Lo anterior, en conjunto con una disminución en los activos líquidos, incrementaría el nivel de deuda neta.

Factores que podrían subir la calificación

- **Fortalecimiento institucional y reducción de la incertidumbre política.** La estabilización de un entorno político y de una mejora sostenida en los indicadores de gobernanza podría impulsar las perspectivas de crecimiento e inversión de largo plazo.
- **Crecimiento económico sostenido por encima del escenario base.** Un desempeño de la actividad económica en 2026 superior al considerado en nuestro escenario base de 2.8%, acompañado de mayores niveles de inversión privada y productividad, podría fortalecer la recaudación tributaria y mejorar las principales métricas fiscales y de deuda como porcentaje del PIB.



Anexo 1. Variables macroeconómicas

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
PIB Nominal (mil millones de soles corrientes)	1,018	1,109	1,211	1,316	1,428	1,556	1,694	1,844	2,009	2,189	2,385
PIB Real (mil millones de soles reales Base 2009)	566	586	606	623	641	661	682	703	725	747	770
PIB en USD (MMDD)	272	295	340	380	413	444	479	516	557	601	649
Crecimiento Real	-0.35%	3.51%	3.44%	2.80%	3.00%	3.10%	3.10%	3.10%	3.10%	3.10%	3.10%
Crecimiento Nominal	6.95%	8.87%	9.18%	8.68%	8.55%	8.93%	8.85%	8.91%	8.91%	8.95%	8.95%
Inflación Deflactor	7.33%	5.18%	5.55%	5.72%	5.39%	5.66%	5.58%	5.64%	5.64%	5.67%	5.68%
Tasa de interés de política monetaria al cierre	6.75%	5.00%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%	4.25%
Inflación anual del IPC	3.24%	1.97%	1.51%	2.90%	2.60%	2.60%	2.60%	2.60%	2.60%	2.60%	2.60%
Tipo de cambio al cierre (USDSOLES)	3.71	3.77	3.36	3.44	3.48	3.52	3.55	3.59	3.62	3.65	3.68
Movimiento real del tipo de cambio	2.7%	-2.4%	10.8%	-4.0%	-3.6%	-3.4%	-3.4%	-3.3%	-3.3%	-3.3%	-3.2%

Fuente: HR Ratings. Proyecciones con Información del Banco Central de la República de Perú y la Gerencia Central de Estudios Económicos. Los datos son al cierre.

Anexo 2. Finanzas Públicas (miles de millones de soles peruanos)

Anexo 2.1 Ingresos del Gobierno Central

Monto en millones de soles	2023	2024	2025	2026p	2027p	2028p	2029p	2030p	2031p	2032p	2033p
Ingresos totales del Gobierno	168,177	175,759	196,079	213,585	231,342	252,251	275,121	299,642	326,815	356,555	389,026
Ingresos Corrientes	147,150	155,642	175,036	191,172	207,498	226,537	247,201	269,234	293,697	320,474	349,714
Ingresos Tributarios	62,809	65,731	79,012	86,959	94,499	103,106	112,599	122,635	133,564	145,513	158,542
Impuesto sobre Importaciones	1,547	1,558	1,706	1,854	2,013	2,193	2,387	2,600	2,831	3,085	3,361
IGV	83,444	88,417	94,447	103,342	112,462	122,815	134,017	145,962	158,971	173,192	188,701
ISC	9,328	8,913	9,936	10,799	11,723	12,770	13,900	15,139	16,488	17,963	19,572
Otros Impuestos	13,960	15,241	19,544	19,754	20,693	22,203	23,685	25,796	28,095	30,608	33,349
Devoluciones	-23,939	-24,218	-29,609	-31,536	-33,891	-36,550	-39,386	-42,897	-46,253	-49,886	-53,810
Ingresos No Tributarios	21,027	20,117	21,043	22,413	23,844	25,714	27,919	30,408	33,118	36,081	39,311

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

Anexo 2.1 Gastos del Gobierno Central

Monto en millones de soles	2023	2024	2025	2026p	2027p	2028p	2029p	2030p	2031p	2032p	2033p
Gastos Totales	202,714	218,385	230,967	256,680	276,377	301,031	328,148	358,299	390,232	426,332	464,507
Gastos No Financieros	187,330	201,893	213,369	237,332	255,660	278,463	303,583	331,545	361,093	394,586	429,919
Gastos Corrientes	143,316	147,708	158,560	177,975	193,393	211,073	230,280	251,708	274,142	299,856	326,706
Gastos de Capital	44,014	54,185	54,809	59,357	62,267	67,390	73,303	79,836	86,952	94,730	103,213
Gastos Financieros	15,384	16,492	17,598	19,348	20,717	22,568	24,565	26,754	29,139	31,745	34,588
Intereses Internos	8,818	9,609	10,911	14,511	15,538	16,926	18,424	20,066	21,854	23,809	25,941
Intereses Externos	6,566	6,883	6,688	4,837	5,179	5,642	6,141	6,689	7,285	7,936	8,647

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

Anexo 2.2. Finanzas Públicas (como porcentaje del PIB)

Como porcentaje del PIB	2023	2024	2025	2026p	2027p	2028p	2029p	2030p	2031p	2032p	2033p
Ingresos totales del Gobierno	16.51%	15.85%	16.20%	16.23%	16.20%	16.21%	16.25%	16.25%	16.27%	16.29%	16.31%
Ingresos Corrientes	14.45%	14.04%	14.46%	14.53%	14.53%	14.56%	14.60%	14.60%	14.62%	14.64%	14.67%
Ingresos Tributarios	6.17%	5.93%	6.53%	6.61%	6.62%	6.63%	6.65%	6.65%	6.65%	6.65%	6.65%
Impuesto sobre Importaciones	0.15%	0.14%	0.14%	0.14%	0.14%	0.14%	0.14%	0.14%	0.14%	0.14%	0.14%
IGV	8.19%	7.97%	7.80%	7.85%	7.87%	7.89%	7.91%	7.91%	7.91%	7.91%	7.91%
ISC	0.92%	0.80%	0.82%	0.82%	0.82%	0.82%	0.82%	0.82%	0.82%	0.82%	0.82%
Otros Impuestos	1.37%	1.37%	1.61%	1.50%	1.45%	1.43%	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%
Devoluciones	-2.35%	-2.18%	-2.45%	-2.40%	-2.37%	-2.35%	-2.33%	-2.33%	-2.30%	-2.28%	-2.26%
Ingresos No Tributarios	2.06%	1.81%	1.74%	1.70%	1.67%	1.65%	1.65%	1.65%	1.65%	1.65%	1.65%

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

Como porcentaje del PIB	2023	2024	2025	2026p	2027p	2028p	2029p	2030p	2031p	2032p	2033p
Gastos Totales	19.90%	19.70%	19.08%	19.51%	19.35%	19.35%	19.38%	19.43%	19.43%	19.48%	19.48%
Gastos No Financieros	18.39%	18.21%	17.63%	18.04%	17.90%	17.90%	17.93%	17.98%	17.98%	18.03%	18.03%
Gastos Corrientes	14.07%	13.32%	13.10%	13.53%	13.54%	13.57%	13.60%	13.65%	13.65%	13.70%	13.70%
Gastos de Capital	4.32%	4.89%	4.53%	4.51%	4.36%	4.33%	4.33%	4.33%	4.33%	4.33%	4.33%
Gastos Financieros	1.51%	1.49%	1.45%	1.47%	1.45%	1.45%	1.45%	1.45%	1.45%	1.45%	1.45%
Intereses Internos	0.87%	0.87%	0.90%	1.10%	1.09%	1.09%	1.09%	1.09%	1.09%	1.09%	1.09%
Intereses Externos	0.64%	0.62%	0.55%	0.37%	0.36%	0.36%	0.36%	0.36%	0.36%	0.36%	0.36%

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



Anexo 2.3. Principales balances fiscales y deuda (como porcentaje del PIB)

Monto en millones de nuevos soles	2023	2024	2025	2026p	2027p	2028p	2029p	2030p	2031p	2032p	2033p
Resultado Primario Gobierno General	-12,601	-22,657	-10,936	-5,547	-2,364	-251	1,637	2,662	5,149	6,712	9,648
Resultado Económico Gobierno General	-27,984	-39,149	-28,535	-24,895	-23,081	-22,818	-22,928	-24,092	-23,989	-25,033	-24,940
Deuda Bruta del Gobierno Central	297,650	321,385	334,400	353,731	383,531	418,080	456,854	498,637	544,242	595,254	651,101
Activos Acumulados	72,929	66,376	63,057	72,640	79,697	85,262	95,295	96,107	94,492	96,391	95,881
Deuda Neta del Gobierno Central	224,721	255,009	271,343	281,090	303,833	332,818	361,559	402,529	449,749	498,863	555,220
Crecimiento Real del PIB	-0.35%	3.51%	3.44%	2.80%	3.00%	3.10%	3.10%	3.10%	3.10%	3.10%	3.10%
PIB nominal	1,018,443	1,108,809	1,210,597	1,315,707	1,428,247	1,555,836	1,693,519	1,844,462	2,008,849	2,188,555	2,384,525
Como porcentaje del PIB											
Balance Primario Gobierno General	-1.24%	-2.04%	-0.90%	-0.42%	-0.17%	-0.02%	0.10%	0.14%	0.26%	0.31%	0.40%
Balance Económico Gobierno General	-2.75%	-3.53%	-2.36%	-1.89%	-1.62%	-1.47%	-1.35%	-1.31%	-1.19%	-1.14%	-1.05%
Deuda Bruta del Gobierno Central	29.23%	28.98%	27.62%	26.89%	26.85%	26.87%	26.98%	27.03%	27.09%	27.20%	27.31%
Activos Acumulados*	7.16%	5.99%	5.21%	5.52%	5.58%	5.48%	5.63%	5.21%	4.70%	4.40%	4.02%
Deuda Neta del Gobierno Central	22.07%	23.00%	22.41%	21.36%	21.27%	21.39%	21.35%	21.82%	22.39%	22.79%	23.28%

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

*La estimación de los activos (efectivo disponible) 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 3. Cuenta Corriente (millones de USD)

Monto en millones de dólares	2023	2024	2025	2026p	2027p	2028p	2029p	2030p	2031p	2032p	2033p
Cuenta Corriente	1,289	6,969	12,005	13,652	14,542	14,619	15,579	15,510	16,315	15,640	12,964
Bienes y servicios	9,048	16,223	27,202	31,637	33,168	34,747	37,977	39,768	42,439	44,054	42,978
Balanza de Bienes	17,005	24,144	35,433	40,679	42,977	44,986	48,583	50,905	54,020	56,338	56,010
Exportaciones	66,963	76,357	93,993	108,101	116,002	122,528	128,586	137,091	145,302	153,809	163,343
Importaciones	49,958	52,213	58,560	67,422	73,025	77,541	80,002	86,186	91,281	97,470	107,333
Balanza de Servicios	-7,957	-7,922	-8,230	-9,042	-9,808	-10,240	-10,607	-11,137	-11,582	-12,284	-13,032
Balanza de Ingreso Primario	-14,631	-16,880	-23,104	-26,435	-28,559	-30,743	-33,584	-36,173	-38,777	-41,597	-44,408
Ingresos Totales	5,284	6,362	6,531	7,414	7,859	8,372	8,926	9,522	10,128	10,808	11,708
Egresos Totales	19,915	23,242	29,634	33,848	36,418	39,114	42,510	45,695	48,905	52,405	56,116
Sector Privado	16,922	20,056	26,022	29,727	32,070	34,536	37,629	40,552	43,467	46,640	49,971
Utilidades	14,160	17,249	23,598	27,449	29,832	32,341	35,479	38,433	41,376	44,581	47,950
Intereses	2,762	2,807	2,424	2,278	2,238	2,195	2,150	2,118	2,091	2,059	2,021
Sector Público	2,993	3,186	3,612	4,121	4,348	4,579	4,882	5,143	5,437	5,765	6,144
Balanza de Ingreso Secundario	6,872	7,626	7,906	8,449	9,932	10,615	11,187	11,915	12,653	13,183	14,394

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

Los datos a partir del año 2026 son una estimación de HR Ratings.

Anexo 3.1 Cuenta Corriente (como porcentaje del PIB)

Como porcentaje del PIB	2023	2024	2025	2026p	2027p	2028p	2029p	2030p	2031p	2032p	2033p
Cuenta Corriente	0.47%	2.36%	3.53%	3.59%	3.52%	3.29%	3.25%	3.00%	2.93%	2.60%	2.00%
Bienes y servicios	3.32%	5.49%	7.99%	8.32%	8.04%	7.82%	7.93%	7.70%	7.62%	7.33%	6.62%
Balanza de Bienes	6.25%	8.18%	10.41%	10.70%	10.42%	10.12%	10.15%	9.86%	9.70%	9.37%	8.63%
Exportaciones	24.61%	25.86%	27.61%	28.42%	28.11%	27.57%	26.86%	26.55%	26.09%	25.58%	25.16%
Importaciones	18.36%	17.68%	17.20%	17.73%	17.70%	17.45%	16.71%	16.69%	16.39%	16.21%	16.53%
Balanza de Servicios	-2.92%	-2.68%	-2.42%	-2.38%	-2.38%	-2.30%	-2.22%	-2.16%	-2.08%	-2.04%	-2.01%
Balanza de Ingreso Primario	-5.38%	-5.72%	-6.79%	-6.95%	-6.92%	-6.92%	-7.01%	-7.01%	-6.96%	-6.92%	-6.84%
Ingresos Totales	1.94%	2.15%	1.92%	1.95%	1.90%	1.88%	1.86%	1.84%	1.82%	1.80%	1.80%
Egresos Totales	7.32%	7.87%	8.70%	8.90%	8.83%	8.80%	8.88%	8.85%	8.78%	8.72%	8.64%
Sector Privado	6.22%	6.79%	7.64%	7.82%	7.77%	7.77%	7.86%	7.85%	7.80%	7.76%	7.70%
Utilidades	5.20%	5.84%	6.93%	7.22%	7.23%	7.28%	7.41%	7.44%	7.43%	7.42%	7.39%
Intereses	1.02%	0.95%	0.71%	0.60%	0.54%	0.49%	0.45%	0.41%	0.38%	0.34%	0.31%
Sector Público	1.10%	1.08%	1.06%	1.08%	1.05%	1.03%	1.02%	1.00%	0.98%	0.96%	0.95%
Balanza de Ingreso Secundario	2.53%	2.58%	2.32%	2.22%	2.41%	2.39%	2.34%	2.31%	2.27%	2.19%	2.22%

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

Los datos a partir del año 2026 son una estimación de HR Ratings.



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	29 de diciembre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T2006-1T2026
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.

* 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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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)(6)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934 ("HR Ratings").

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

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, 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

