

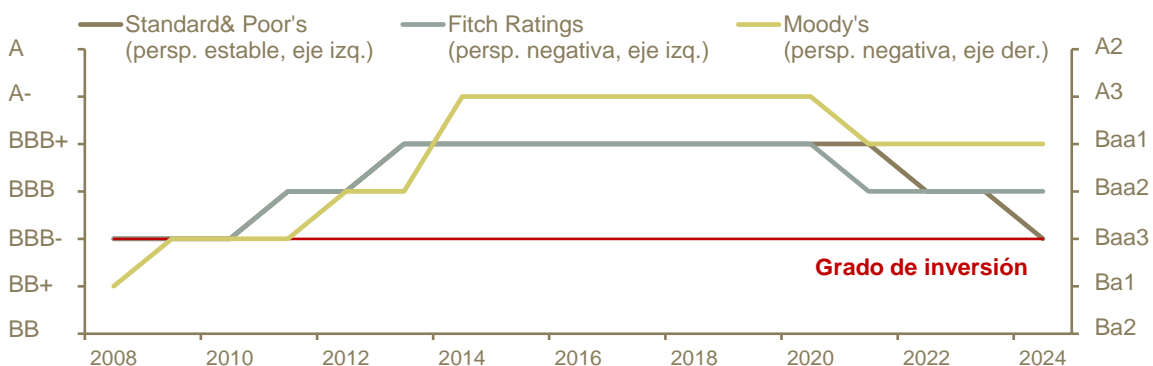
## Perú: Actualización quincenal

- **Degradación de la calificación crediticia de Perú:** en sus próximas decisiones, Fitch Rating bajaría a BBB- y Moody's a Baa2 –equivalente de BBB–; Standard & Poor's revisaría su perspectiva a negativa.
- **Esto sería reflejo de la persistencia del ruido político, ausencia de políticas que estimulen el crecimiento y las presiones sobre las cuentas fiscales.**
- **MEF prevé una reducción más gradual del déficit fiscal, y propone cambios en la regla fiscal. Nosotros vemos mayores presiones de gasto, por lo que revisamos al alza nuestra proyección del déficit fiscal a 2.4% para 2024, 2.2% para 2025, 2% para 2026 y 1.9% para 2027.**
- **Percepción de riesgo de inversionistas seguirá afectada, pero impactos de mayor magnitud y duración se generarían si se pierde grado de inversión –evento extremo presente en nuestro escenario bajo de proyección–.**

¿Perú va en camino a perder su grado de inversión? La tendencia de degradación de la calificación crediticia se va a mantener durante los siguientes años. Las últimas decisiones de Standard & Poor's y de Fitch Ratings confirman esta tendencia de deterioro de la calificación del país. Hacia adelante, vemos que esto continuará con un próximo recorte de Moody's a Baa2 –equivalente de BBB–, y Fitch Ratings a BBB-, así como la decisión de S&P de bajar la perspectiva a negativa. Tres factores incidirán en estas decisiones: la persistencia de la incertidumbre política, sobre todo con el acercamiento de las elecciones presidenciales en 2026; la ausencia de políticas que impulsen el crecimiento económico, el cual va a converger a 3% en el mediano plazo; y unas cuentas fiscales presionadas por un gasto público elevado, donde el déficit fiscal se mantendrá en 2% del PBI en el mediano plazo y la deuda pública en alrededor del 34%. En principio, la percepción de riesgo de los inversionistas se verá afectada; sin embargo, se podrían generar impactos negativos de mayor magnitud –mayores tasas de interés, deterioro del gasto privado, incremento de la deuda y menor inversión extranjera– y duración si Perú llegase a perder su grado de inversión. Es importante señalar que este evento extremo se puede dar solo en nuestro escenario bajo de proyección –con la elección de un candidato autoritario y de izquierda en las elecciones de 2026, que implemente una política económica que deteriore el crecimiento y las finanzas públicas–. Sin embargo, el país aún está lejos de la situación macroeconómica de los países sin grado de inversión.

### Perú: Calificación crediticia de los bonos soberanos

Como se indica



1/ De largo plazo y en moneda extranjera.

Fuente: MEF, Standard & Poor's, Fitch Ratings, Moody's, Thorne & Associates

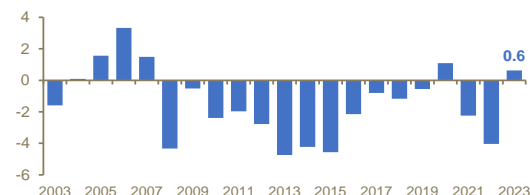
El rating crediticio del país ha vuelto a sufrir un nuevo deterioro tras las últimas decisiones de Standard & Poor's y Fitch Ratings. La alta incertidumbre política del país llevó a que, el 25 de abril, el primero recortara la calificación crediticia de los bonos soberanos de largo plazo y en moneda extranjera de BBB a BBB-, su menor nivel desde 2011 y en el límite del grado de inversión, y cambiara la perspectiva a estable. Por su parte, al día siguiente, Fitch Ratings mantuvo la calificación en BBB, pero dejó la perspectiva en negativa. Al igual que S&P, resaltó la situación política como uno de los factores que ha impacto en la inversión privada y las expectativas de crecimiento, pero destacó la resiliencia de las fortalezas macroeconómicas durante este contexto.

Frente a esta situación, cabe preguntarse qué factores podrían influir en las siguientes decisiones de las calificadoras, y las implicancias que podrían generar sobre la economía. Nuestra perspectiva es que, si bien algunos indicadores macroeconómicos aún se mantendrán resilientes, las agencias seguirán degradando la calificación crediticia del país debido al complejo escenario político, económico y fiscal de los siguientes años. En principio, esto llevará a que la percepción de riesgo de los inversionistas extranjeros en el país siga afectada; sin embargo, en un escenario de pérdida de grado de inversión -evento extremo que solo lo incluimos en nuestro escenario bajo de proyección-, esto generará impactos negativos de mayor magnitud y duración sobre la economía.

Por un lado, hay fortalezas macroeconómicas que continuarán siendo preservadas. Por ejemplo, la inflación mantendrá su trayectoria descendente y se lograría ubicar en su rango meta de 1%-3% a partir de este año. La cuenta corriente, que en 2023 registró un superávit de 0.6% del PBI, será beneficiada por los repuntes en los precios del cobre y oro, así como una recuperación de la demanda global y la entrada en operaciones del Puerto de Chancay. Por último, el BCRP seguirá manteniendo sus reservas en niveles elevados: en marzo sumaron cerca de US\$74

mil millones o 28% del PBI. Esto permitirá que el tipo de cambio experimente la menor volatilidad en la región, sobre todo porque esperamos que se debilite ante la reducción del diferencial de tasas entre el BCRP y la Fed -el tipo de cambio cerraría el año en S/ 3.9, y flotaría entre S/ 3.7 y S/ 3.8 a partir de 2025-.

Perú: Evolución de la cuenta corriente  
% del PBI



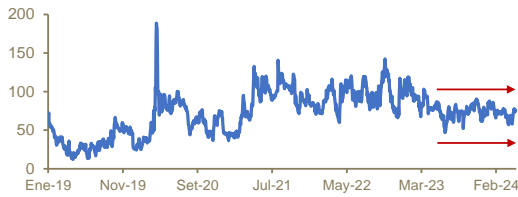
Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Sin embargo, el deterioro de la situación política, la ausencia de políticas que estimulen el crecimiento económico, y las presiones sobre las finanzas públicas seguirán incidiendo en las futuras decisiones de las agencias crediticias.

En primer lugar, vemos una persistencia de la incertidumbre política. El Ejecutivo continuará en una posición débil -las últimas encuestas señalan que la mandataria tiene una desaprobación de cerca del 90%-, y los partidos del Congreso continuarán con su agenda política en busca de aumentar su popularidad y fortalecerse con miras a las elecciones presidenciales de 2026 -en marzo se aprobó el retorno a la bicameralidad, y la reelección de congresistas y miembros del Senado; en abril se aprobó el séptimo retiro de los fondos de las AFP; y se espera la aprobación de la reelección de gobernadores regionales y locales-. A esto se suma las elecciones presidenciales de 2026, periodo que se caracterizará por una elevada incertidumbre. En nuestro escenario base de proyección -con una probabilidad de 60%-, esperamos que se elija un candidato moderado. Sin embargo, no descartamos nuestro escenario bajo -con una probabilidad de 30%-, donde saldría electo un candidato autoritario y de izquierda, que busque una mayor intervención en el mercado.

**Perú: Prima por riesgo político**

En pbs y US\$, derivado de la paridad de tasas de interés

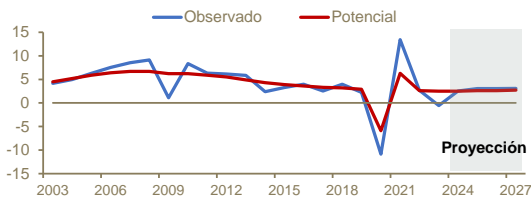


Fuente: Bloomberg, BCRP, Thorne & Associates

En segundo lugar, las expectativas de crecimiento seguirán moderadas durante los próximos años. Nuestra proyección base considera una recuperación del crecimiento del PBI de -0.6% en 2023 a 2.5% en 2024, para luego crecer 3% en promedio entre 2025-2027. Esto se alinea con las estimaciones del PBI potencial, el cual se ubicaría en alrededor de 2.6% hasta 2027, muy por debajo promedio alcanzado de 6% entre 2004 y 2008. Esta evolución de la economía sería reflejo de la falta de reformas económicas que logren impulsar la productividad y la inversión privada del país.

**Perú: Proyección del PBI <sup>1</sup>**

Var. % real anual

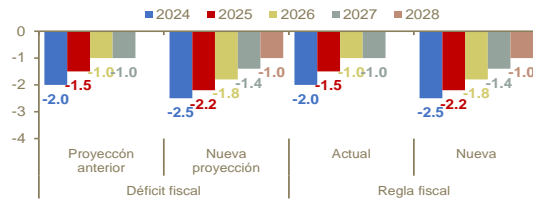


<sup>1/</sup> Para el PBI observado, se utilizan proyecciones propias. Para el PBI potencial, se utilizan las estimaciones del Documento de Investigación N° 03-2023 del Consejo Fiscal.  
Fuente: BCRP, Consejo Fiscal, Thorne & Associates

Por último, el déficit fiscal seguirá presionado por un mayor gasto público. Recientemente, el MEF publicó su Informe de Actualización de Proyecciones Macroeconómicas 2024-2027, donde revisó al alza su proyección de déficit fiscal de 2% a 2.5% para 2024, de 1.5% a 2.2% para 2025, de 1% a 1.8% para 2026, y de 1% a 1.4% para 2027, debido a menores ingresos fiscales y un menor ajuste del gasto -de modo que no afecte la recuperación económica-. Asimismo, propone hacer un ajuste más gradual de la regla fiscal: de 2% a 2.5% para 2024, de 1.5% a 2.2% para 2025, de 1% a 1.8% para 2026, de 1% a 1.4% para

2027, y de 1% para 2028. Ello significaría que su proyección del déficit fiscal continuaría en el límite de lo establecido por la regla.

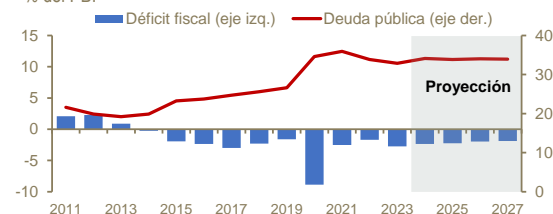
**Perú: Proyección del déficit fiscal del MEF y regla fiscal**  
% del PBI



Fuente: MEF (IAPM 2024-2027), Thorne & Associates

Nuestra perspectiva también considera una gradual disminución del déficit fiscal, pero que se mantendrá en alrededor del 2% en el mediano plazo, lo que implicará presiones adicionales sobre la deuda. Por un lado, a diferencia del MEF, vemos una evolución más favorable de los ingresos: ajustamos los ingresos tributarios de 15.4% a 15.6% para 2024 y 2025, de 15.6% a 15.7% para 2026; y para 2027 lo mantenemos en 15.8. Ello ante un ajuste importante de nuestra proyección del precio del cobre, el cual se ubicará en cUS\$420/lb. en 2024, y cerca de cUS\$430/lb. entre 2025 y 2027. Por otro lado, las presiones por mantener el gasto público elevado serán mayores a lo esperado por el MEF -tanto del gasto corriente como el gasto en inversión-. Así, subimos nuestra proyección de gastos no financieros de 20.6% a 21.1% para 2024, de 20.6% a 21% para 2025, de 20.7% a 20.8% para 2026 y de 20.5% a 20.8% para 2027. El resultado será un déficit fiscal de 2.4% para 2024, 2.2% para 2025, 2% para 2026 y 1.9% para 2027, y una deuda pública que subirá a alrededor de 34% este año, y que se mantendrá constante en los siguientes.

**Perú: Proyección del déficit fiscal y la deuda pública**  
% del PBI



Fuente: BCRP, Thorne & Associates

Este contexto macroeconómico y político del país confirma que la tendencia de degradación de la calificación crediticia va a continuar. En el caso de Moody's -que su última decisión fue en enero de 2023, donde ratificó la calificación en Baa1 con perspectiva negativa-, recientemente anunció que tomará una decisión en la segunda mitad del año. Debido a que esta agencia no le asigna un gran peso al riesgo político, no queda claro si es que la situación política será un gran influyente en su próxima decisión. Sin embargo, las continuas presiones en las cuentas fiscales –sobre todo con la decisión del MEF de cambiar la regla fiscal para los próximos años y sugerir, implícitamente, que el gasto público seguirá elevado– llevarían a la agencia a bajar la nota a Baa2 con perspectiva estable. De la misma manera, Fitch Ratings rebajaría la nota a BBB- con perspectiva estable en un entorno de debilitamiento de la disciplina fiscal, así como por la persistencia de la incertidumbre política. Por último, S&P Global Ratings, al ya haber realizado una rebaja, tendría una mayor prudencia en su próxima decisión, pero la persistencia del ruido político en los siguientes años llevará a que la perspectiva pase de estable a negativa.

#### Perú: Próximas decisiones de las calificadoras crediticias

Agencias	Calificación actual	Recortes necesarios para perder grado de inversión	Próxima decisión
Standard & Poors	BBB- (perspectiva estable)	1	Cambio de perspectiva: BBB- y perspectiva negativa
Fitch Ratings	BBB (perspectiva negativa)	2	Rebaja crediticia: BBB- y perspectiva estable
Moody's	Baa1 (perspectiva negativa)	3	Rebaja crediticia: Baa2 y perspectiva estable

Fuente: S&P Global Ratings, Fitch Ratings, Moody's, Thorne & Associates

Cabe resaltar que la decisión de un recorte a la calificación de BB+ -grado de no inversión especulativo- por parte de S&P y Fitch Ratings es un evento extremo que estaría presente solo en nuestro escenario bajo de proyección, con la elección de un candidato autoritario y de izquierda en las elecciones de 2026, y un cambio en la política económica que deteriore el crecimiento y las finanzas públicas.

¿Qué implicancias pueden generar estas decisiones sobre la economía? Por el momento, la percepción de riesgo de inversionistas extranjeros seguirá afectada. En lo que va del año, el riesgo país de Perú -medido a través del índice EMBIG- es de 160 pbs, muy por debajo de otros países como México, Colombia y Brasil, y solo por encima de Chile, que es de 131 pbs. Vemos que este nivel se mantendrá o subirá de manera gradual en los siguientes años, por lo que se seguirá ubicando por encima de su nivel previo a la pandemia -de 129 pbs en 2019-.

En cambio, en un escenario de pérdida de grado de inversión -con un recorte adicional de S&P, dos de Fitch Ratings y tres de Moody's-, enfrentaría impactos de mayor magnitud y duración. En primer lugar, habría un endurecimiento de las condiciones financieras en el mercado local por la mayor percepción de riesgo del país. El gobierno enfrentaría un incremento en el costo de endeudamiento con el aumento de las tasas de los bonos soberanos, y esto se trasladaría a las tasas de interés ofrecidas por los bancos. En segundo lugar, este endurecimiento de las condiciones financieras desincentivaría las decisiones de inversión y consumo de las empresas y familias, afectando el crecimiento del gasto privado. En tercer lugar, se podría generar un incremento en el pago de los intereses de la deuda, con lo cual la trayectoria de la deuda pública sería ascendente en los próximos años. Por último, se observaría una menor inversión extranjera por el mayor riesgo que conllevará invertir en el país.

A esto agregamos que los efectos podrían ser duraderos. Por ejemplo, Uruguay, que perdió su grado de inversión en 2002 como consecuencia de su crisis económica y financiera, logró recuperarlo diez años después. Colombia pasó por una situación similar en 1998, y le costó doce años volver a contar con grado de inversión. Sin embargo, en 2021 volvió a perderlo, y no muestra signos de que las agencias vuelvan a subir su calificación. Por último, en Brasil, donde la crisis económica de 2015 llevó a que perdiera

su grado de inversión, aún no ha logrado revertir esta situación.

Ahora, ¿la pérdida del grado de inversión se puede materializar? Pese al debilitamiento de algunas fortalezas macroeconómicas, y la persistencia del ruido político, una comparativa entre Perú y los países de la región sin grado de inversión permite ver que el país está aún lejos de esta situación. Por ejemplo, la deuda pública de este grupo, en los próximos cuatro años, estaría por encima del 60%, mientras que en Perú sería de 34%; y la inflación promedio en este periodo sería de 4%, mientras que en Perú de solo 2.5%. Sobre el déficit fiscal y el crecimiento económico, no habría diferencias marcadas entre ambos, pero Perú estaría en una posición ligeramente más favorable: en cuanto al primero, el grupo registraría un déficit promedio de 2.6%, y Perú de 2.1%; sobre el segundo, sería en promedio de 2.6% y 2.9%, respectivamente. No obstante, como señalamos anteriormente, no descartamos que este suceso se pueda dar solo en nuestro escenario bajo de proyección.

#### América Latina: Comparativa macroeconómica entre países sin grado de inversión y Perú

Como se indica

Indicador	División	2023	2024	2025	2026	2027
Deuda pública (% del PBI)	Mediana de países sin grado de inversión <sup>1</sup>	61.1	64.0	62.2	60.3	58.1
	Perú	32.9	34.1	33.8	34.0	33.9
Déficit fiscal (% del PBI)	Mediana de países sin grado de inversión <sup>1</sup>	-3.5	-2.9	-2.5	-2.5	-2.4
	Perú	-2.8	-2.4	-2.2	-2.0	-1.9
PBI (Var. % real anual)	Mediana de países sin grado de inversión <sup>1</sup>	2.5	1.8	2.5	3.0	3.0
	Perú	-0.6	2.5	3.0	3.0	3.1
Inflación promedio (Var. % anual)	Mediana de países sin grado de inversión <sup>1</sup>	4.6	4.1	4.0	3.9	3.8
	Perú	6.3	2.6	2.4	2.4	2.4

<sup>1/</sup> Muestra de nueve países de América Latina y el Caribe: Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Guatemala, Jamaica y Paraguay.

Fuente: BCRP, FMI, Thorne & Associates

**En marzo de 2024, la actividad económica habría perdido dinamismo.** El INEI publicará el dato de la producción nacional de marzo de 2024 el próximo 15 de mayo. Esperamos que la economía sufra de una importante desaceleración, de 2.8% en febrero a 1% en marzo. Ello debido al retroceso de la pesca, que cayó -32.5%; la manufactura primaria; y el sector construcción, el cual estaría afectado por la caída de -7% del consumo interno de cemento y la desaceleración del avance de

obras públicas. A eso se suma la importante pérdida de dinamismo del sector minería e hidrocarburos, que se desaceleró de 15.9% en febrero a 2.6% en marzo. Ello sería compensado por el crecimiento de la manufactura no primaria y de los servicios. En términos desestacionalizados, la producción caería -0.3% respecto al mes anterior.

Asimismo, el 23 de mayo el BCRP estaría publicando los datos de las cuentas nacionales del 1T24. Con el dato de marzo, esperamos que el PBI registre un rebote de 1.7%, mayor a la caída de -0.4% en el 4T23, pero menor a nuestra proyección de 2% que realizamos en marzo. En línea con ello, esperamos una recuperación del gasto privado, con un consumo privado que pasaría de crecer 0.2% en el 4T23 a 1.7% en el 1T24, y una inversión privada que pasaría de -2.3% a 3.1% en el mismo periodo.

Por último, el 1 de junio de 2024, el INEI publicará el dato de la inflación de Lima Metropolitana de mayo de 2024. Luego de la sorpresiva disminución de la inflación en abril de -0.05% m/m, esperamos que suba 0.11% m/m en mayo. Este resultado se explicaría por un rebote parcial de los precios de alimentos - que cayeron fuertemente en abril-, y las presiones en los precios de combustibles, en un contexto donde el precio internacional del petróleo se mantiene elevado. En términos interanuales, sin embargo, ello significará que la inflación continuará descendiendo, de 2.42% en abril a 2.21% en mayo. En cuanto a la inflación sin alimentos ni energía, esperamos que la gradual disminución de los últimos meses se mantenga: en términos mensuales, pasaría de aumentar 0.11% en abril a 0.04% en mayo; y en términos interanuales, de 3.01% a 2.97%.

\*El texto, data, información, imágenes y otros materiales contenidos en el presente correo o en cualquier producto, servicio, reporte o página web de propiedad de Thorne & Asociados S.A.C. ("Thorne & Asociados") constituye posesión de propiedad intelectual. Ningún material de ninguna parte del presente correo podrá ser transmitido, difundido, transferido, asignado, reproducido, o utilizado de alguna otra manera o diseminado en cualquier forma a ninguna persona o entidad, sin el consentimiento explícito

y por escrito de Thorne & Asociados. Todas las reproducciones no autorizadas o cualquier otro uso se considerarán como infracción(es) deliberada(s) de copyright y cualquier otra propiedad intelectual, derechos de propiedad, incluyendo más no limitándose a derechos de privacidad de Thorne & Asociados. Thorne & Asociados expresamente se reserva todos los derechos de propiedad intelectual, incluyendo, pero no limitándose, el derecho de bloquear la transferencia de sus productos y servicios y/o hacerle seguimiento a los mismos, utilizando tecnología de seguimiento electrónico, así como cualquier otra forma lícita de hacerlo conocidos o por desarrollarse en el futuro. Thorne & Asociados se reserva el derecho, sin previo aviso, de utilizar todas las medidas de la ley para sancionar penal o civilmente la violación de sus derechos. Mientras Thorne & Asociados usará sus mejores esfuerzos comerciales para entregar información veraz a sus clientes, Thorne & Asociados no podrá garantizar la veracidad, precisión, relevancia y/o integridad de la información usada respecto a ello. Alguna de la información contenida en este correo podrá haber sido obtenida de otras fuentes y Thorne & Asociados no emite ninguna garantía de representación, implícita o expresa, con respecto a dicha información (o los resultados que se obtengan del mismo), y expresamente, renuncia a todas las garantías de originalidad, precisión, integridad, comerciabilidad o idoneidad para un propósito particular respecto a dicha información. Sin limitación alguna de lo anterior, en ningún caso Thorne & Asociados, o sus afiliadas o cualquier tercera parte envuelta o relacionada con el cumplimiento, informática o creación de la data será responsable por la pérdida o daño de ninguna naturaleza, incluyendo pero no limitándose a cualquier daño directo, indirecto o consecuencial, incluso si expresamente exista la posibilidad de dicho daño, que pueda surgir por el uso, del contenido de la información proveniente de este correo o cualquier error, omisión o imprecisiones en relación con los mismos.

## Revisión de datos del mes pasado

Jue 11-abr	Política monetaria (%)	Feb-24	Mar-24	Abr-24	Actual
	Tasa de interés de referencia del BCRP	6.50	6.25	<u>6.25</u>	6.00
	Balanza comercial (% a/a, real)	Dic-23	Ene-24	Feb-24	Actual
	Exportaciones	1.5	8.9	<u>12.2</u>	4.5
	Importaciones	-1.9	13.8	<u>16.6</u>	4.5
	Operaciones del Sector Público No Financiero (% a/a, real)	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Actual
	Ingresos corrientes	4.9	-5.5	<u>1.1</u>	-21.6
	Gastos no financieros	-1.4	18.4	<u>0.9</u>	-0.5
Lun 15-abr	Producto Bruto Interno Mensual	Dic-23	Ene-24	Feb-24	Actual
	PBI (% a/a, real)	-0.7	1.4	<u>2.4</u>	2.8
	PBI (% m/m, real, desestacionalizado)	-0.6	0.4	<u>1.1</u>	1.2
Jue 25-abr	Crédito al sector privado (% a/a)	Ene-24	Feb-24	Mar-24	Actual
	Total	1.0	0.4	<u>0.1</u>	0.2
	A empresas	-2.6	-3.1	<u>-3.9</u>	-2.7
Mié 01-may	Índice de precios al consumidor	Feb-24	Mar-24	Abr-24	Actual
	Inflación - Lima Metropolitana (% a/a)	3.29	3.05	<u>2.94</u>	2.42
	Inflación - Lima Metropolitana (% m/m)	0.56	1.01	<u>0.99</u>	-0.05
	Inflación sin alimentos ni energía - Lima Metropolitana (% a/a)	3.10	3.10	<u>2.88</u>	3.01
	Inflación sin alimentos ni energía - Lima Metropolitana (% m/m)	0.51	0.88	<u>0.13</u>	0.11
Jue 02-may	Confianza empresarial (50=neutral)	Feb-24	Mar-24	Abr-24	Actual
	Expectativas de la economía a 3 meses	47.2	50.8	-	50.0
	Órdenes de compra con respecto al mes anterior	44.0	48.1	-	48.1
	Inventarios con respecto al mes anterior	40.6	44.5	-	46.8

Fuentes: INEI, BCRP, estimaciones propias.

## Publicación de datos y proyecciones

### Del 4 de mayo al 1 de junio de 2024

Jue 09-may	Política monetaria (%)	Mar-24	Abr-24	May-24
	Tasa de interés de referencia del BCRP	6.25	6.00	<u>6.00</u>
	Balanza comercial (% a/a, real)	Ene-24	Feb-24	Mar-24
	Exportaciones	8.9	4.5	<u>3.2</u>
	Importaciones	13.8	4.5	<u>2.0</u>
Mié 15-may	Producto Bruto Interno Mensual (% real)	Ene-24	Feb-24	Mar-24
	PBI (a/a)	1.4	2.8	<u>1.0</u>
	PBI (m/m, desestacionalizado)	0.4	1.2	<u>-0.3</u>
Jue 16-may	Operaciones del Sector Público No Financiero (% a/a, real)	Feb-24	Mar-24	Abr-24
	Ingresos corrientes	-5.5	-21.6	<u>-4.1</u>
	Gastos no financieros	18.4	-0.5	<u>9.0</u>
Jue 23-may	Producto Bruto Interno Trimestral (% real)	3T23	4T23	1T24
	PBI	-0.9	-0.4	<u>1.7</u>
	Consumo privado	-0.1	0.2	<u>1.7</u>
	Inversión privada	-6.2	-2.3	<u>3.1</u>
	Crédito al sector privado (% a/a)	Feb-24	Mar-24	Abr-24
	Total	0.4	0.2	<u>0.6</u>
	A empresas	-3.1	-2.7	<u>-2.0</u>
Sáb 01-jun	Índice de precios al consumidor (%)	Mar-24	Abr-24	May-24
	Inflación - Lima Metropolitana (a/a)	3.05	2.42	<u>2.21</u>
	Inflación - Lima Metropolitana (m/m)	1.01	-0.05	<u>0.11</u>
	Inflación sin alimentos ni energía - Lima Metropolitana (a/a)	3.10	3.01	<u>2.97</u>
	Inflación sin alimentos ni energía - Lima Metropolitana (m/m)	0.88	0.11	<u>0.04</u>

Fuentes: INEI, BCRP, estimaciones propias.