

# Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 2 AL 6 DE DICIEMBRE DE 2024  
Año 25 – Número 43

## ENFOQUES DE LA SEMANA

- Inflación general y subyacente se incrementan en noviembre
- Balanza de Pagos registra superávit récord durante el tercer trimestre
- Producción de estaño y molibdeno muestra sólido desempeño



## Inflación general y subyacente aumentan en noviembre

Ricardo Avila

[ricardo.avila@scotiabank.com.pe](mailto:ricardo.avila@scotiabank.com.pe)

La inflación general y subyacente se incrementan en noviembre, en línea con lo que estábamos esperando, debido a un efecto base y a mayores precios en el mes. Mantenemos nuestra estimación de inflación general de 2.4% para fin de año y creemos que el BCR mantendría su tasa de referencia en 5.00% en su próxima reunión del 12/12.

La inflación general fue de +0,09% mensual en noviembre, ligeramente por encima de lo esperado por el consenso de Bloomberg (+0.05%) pero similar al promedio histórico de los últimos 20 años (+0.10%) y en línea con nuestra estimación (+0.10%). Con esto, la inflación anual aceleró de 2,0% en octubre a 2,3% en noviembre, por encima del punto medio del rango meta del BCR (1% - 3%). Así, se acumulan ocho meses consecutivos en los que la inflación se mantiene controlada dentro del rango meta. Esto ya lo habíamos adelantado en nuestros reportes del 4/11 y 11/11, en donde indicábamos que la inflación general mensual estaría alrededor de 0.1% y la anual se incrementaría por encima de 2.2%.

La inflación subyacente, componente tendencial que excluye alimentos y energía, tuvo un ligero incremento de +0.06%, ubicándose por debajo del promedio histórico de los últimos 20 años (+0.14%) y también estuvo en línea con nuestras estimaciones. En términos interanuales, registró un rebote hasta 2.6%, desde el 2.5% registrado en octubre, luego de desacelerar durante cuatro meses consecutivos. Esto también ya lo habíamos adelantado en nuestro reporte del 11/11, donde mencionamos que se tendría un ligero rebote en este componente de la inflación.

El incremento de la inflación general durante el mes se explica principalmente por mayores precios en el pescado bonito (+19.5%) ante la veda iniciada en setiembre, en la mandarina (13.4%), en la palta fuerte (+13.1%) ante condiciones climáticas anómalas y en electricidad (+0.88%). Estos incrementos fueron compensados en parte por la reducción en los precios de la papa, principalmente la blanca (-11.7%) y amarilla (-7.4%) continuando con sus correcciones por tercer mes consecutivo y los huevos de gallina (-3.5%).

De los 586 productos que integran la canasta de consumo (base 2021), 279 aumentaron (47%), 125 disminuyeron (21%) y 182 se mantuvieron sin cambios (31%). De los 12 grandes grupos de consumo, ocho de ellos mantienen una trayectoria de inflación dentro del rango meta: Alimentos y bebidas no alcohólicas; Alojamiento, agua, electricidad y gas; Muebles; Salud; Transporte; Recreación y cultura y Bienes y servicios diversos. Los grupos con la mayor incidencia en la inflación del mes fueron Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (+0.045 puntos porcentuales), Restaurantes y hoteles (+0.019) y ligeramente compensado por Transporte (-0.023 puntos porcentuales).

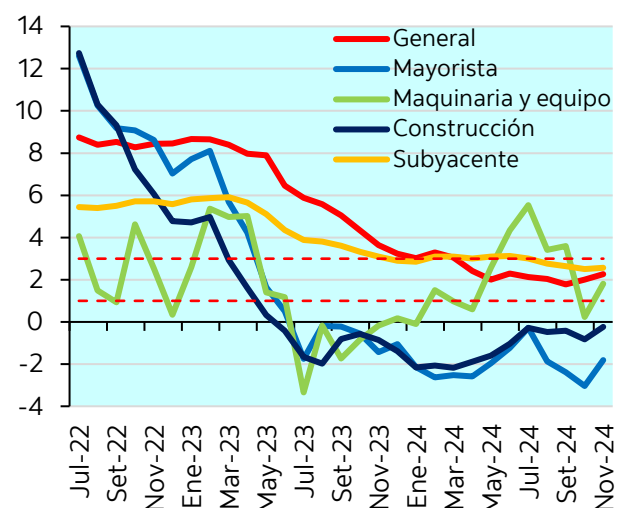
La inflación a nivel nacional pasó de 1.7% en octubre a 2.1% en noviembre. Con esto, se acumulan 11 meses en los que la

inflación nacional se ubica dentro del rango meta. De las 26 ciudades donde se calcula la inflación, 21 se situaron dentro del rango meta, cantidad mayor a lo registrado en el mes previo (18). Así, se cuenta con cinco ciudades con una inflación por debajo del rango meta y ninguna por encima.

Con respecto a la decisión de tasa de referencia del Banco Central de Reserva (BCR), ya habíamos mencionado en nuestro reporte del 4/11 que se realizaría un recorte adicional hasta finales de año, el cual se hizo efectivo el 7/11, por lo que nos inclinamos a pensar que para la reunión de diciembre (12/12) se mantendría la tasa sin cambios en 5.0%, debido a que el nivel ya está muy cerca del que estimamos como terminal (4.50%) y la Fed tiene actualmente una postura más cautelosa de acuerdo a sus últimos comunicados.

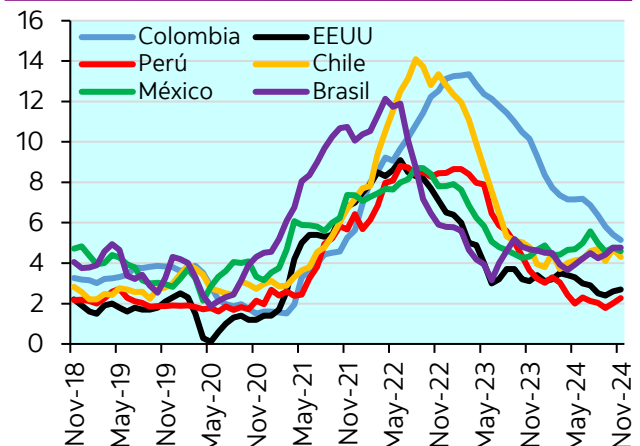
Es probable que la inflación de diciembre se encuentre por encima de su promedio histórico de los últimos 20 años (0.32%). Nuestra estimación de 2.4% para fin de año continúa vigente, sin embargo, no nos sorprendería si culmina en 2.3%.

### MEDIDAS DE INFLACIÓN (Var. % 12 meses)



Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank Perú

### INFLACIÓN EN AMÉRICA (Var. % a 12 meses)



Nota: Solo Perú cuenta con data disponible para noviembre, demás economías es consenso de bloomberg.

Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

## Balanza de Pagos registra superávit récord durante el tercer trimestre

Pablo Nano [pablo.nano@scotiabank.com.pe](mailto:pablo.nano@scotiabank.com.pe)

El resultado de la *Balanza de Pagos* mostró una evolución positiva en el tercer trimestre del 2024 (3T24), lo que se reflejó en un incremento trimestral récord de US\$ 8,949 millones de las Reservas Internacionales Netas (RIN), en línea con lo que habíamos anticipado (ver Reporte Semanal del 02/09/24). Este resultado se debió principalmente al importante ingreso de capitales -tanto públicos como privados- registrado por la Cuenta Financiera, así como al resultado positivo de la Cuenta Corriente -impulsado por el repunte de la Balanza Comercial-.

Para el cuarto trimestre (4T24) prevemos que continúe la evolución positiva de las cuentas externas, aunque el ritmo de acumulación de RIN sería menor -alrededor de US\$ 3,000 millones- respecto del atípico aumento del 3T24. En ese sentido, prevemos que las RIN cierren el año en alrededor de US\$ 83,000 millones, monto equivalente a 29% del PBI, uno de los niveles más altos de América Latina. Esta proyección asume que no se realicen nuevas colocaciones de deuda pública en el exterior -se emitieron US\$ 3,000 millones en el 3T24- y que continúe la tendencia ascendente de los ingresos primarios producto de las mayores utilidades de empresas extranjeras -en particular del sector minero-.

### Evolución de la Cuenta Corriente en el 3T24

La *Cuenta Corriente* (CC) registró un superávit de US\$ 1,870 millones -equivalente a 2.5% del PBI-. Este resultado positivo, por sexto trimestre consecutivo, se debió básicamente al mayor saldo positivo de la Balanza Comercial, parcialmente contrarrestado por las mayores utilidades de empresas extranjeras. Con este resultado, el superávit acumulado de la CC en los últimos cuatro trimestres pasó de 1.8% del PBI en el 2T24 a 2.2% del PBI en el 3T24 (ver gráfico).

La *Balanza Comercial* reportó un superávit trimestral récord de US\$ 6,716 millones, monto que casi duplicó lo obtenido en el 3T23 (ver cuadro). Las exportaciones (+22.3%) se vieron favorecidas por los mayores precios del oro, cobre, productos de agroexportación, así como la recuperación de los volúmenes exportados de harina de pescado -afectadas en el 3T23 por el Fenómeno El Niño-. Por su lado, las importaciones crecieron a menor ritmo (+5.1%) pues el mayor volumen de compras de insumos y bienes de capital fue parcialmente contrarrestado por la caída en el precio del petróleo, de insumos como el acero y de alimentos como trigo, maíz y soya.

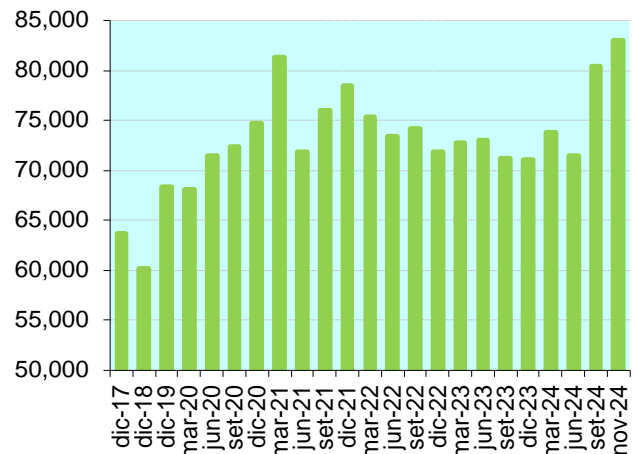
La Balanza de Servicios registró un déficit de US\$ 1,716 millones, superior a los US\$ 1,683 millones del 3T23. El ligero deterioro se debió al incremento en el precio de los fletes marítimos -como consecuencia, en parte, del conflicto en Medio Oriente-, compensado de forma parcial por los mayores ingresos de divisas provenientes de la gradual recuperación del turismo receptivo -el flujo de turistas internacional aumentó 19% en el 3T24 con relación al 3T23-.

### BALANZA DE PAGOS (En millones de dólares)

	3T23 A	2T24 B	3T24 C	Variación (C-A)	Variación (C-B)
<b>Bza. Cuenta Corriente</b>	<b>522</b>	<b>1,672</b>	<b>1,870</b>	<b>1,348</b>	<b>198</b>
Bza. Comercial	3,670	5,155	6,716	3,047	1,561
Bza. Servicios	-1,683	-1,509	-1,716	-33	-207
Ingreso primario	-3,166	-3,969	-4,947	-1,781	-978
Ingreso secundario	1,701	1,995	1,817	116	-178
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>-1,983</b>	<b>-2,043</b>	<b>5,672</b>	<b>7,654</b>	<b>7,715</b>
Sector Privado	188	-1,943	2,297	2,109	4,240
- De los cuales IED	1,307	-934	1,667	360	2,601
Sector Público	-473	769	3,762	4,235	2,993
Capitales corto plazo	-1,698	-869	-388	1,310	481
<b>Errores y Omisiones</b>	<b>-382</b>	<b>-2,230</b>	<b>-118</b>	<b>263</b>	<b>2,112</b>
<b>Balanza de Pagos</b>	<b>-1,842</b>	<b>-2,601</b>	<b>7,423</b>	<b>9,266</b>	<b>10,024</b>
Variación de RIN	-1,709	-2,413	8,949	-	-

Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank Perú

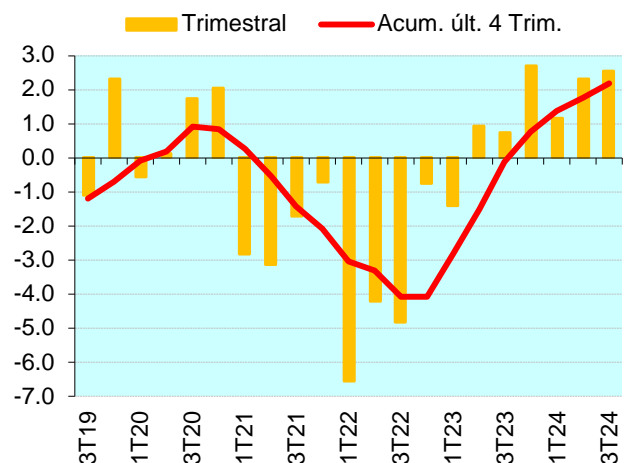
### RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (RIN) (en millones de dólares)



Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

\*Al día 27

### BALANZA EN CUENTA CORRIENTE (% del PBI)



Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

El Ingreso Secundario ascendió a US\$ 1,817 millones, mayor en US\$ 116 millones al del 3T23. Este incremento fue explicado principalmente por los mayores envíos de remesas de peruanos en el exterior que ascendieron a US\$ 1,231 millones (+7.0%), destacando las provenientes de EEUU debido a la mejora del mercado laboral en dicho país.

El *Ingreso Primario* mostró un déficit de US\$ 4,947 millones, superior en US\$ 1,781 millones al del 3T23. Este resultado negativo se debió a las mayores utilidades registradas por las empresas con participación extranjera, en especial del sector Minería (ver gráfico) impulsadas por la ya comentada alza en el precio de los metales. Asimismo, destacaron las mayores utilidades de las empresas de Servicios -en especial servicios financieros- e Industria -en particular harina de pescado-.

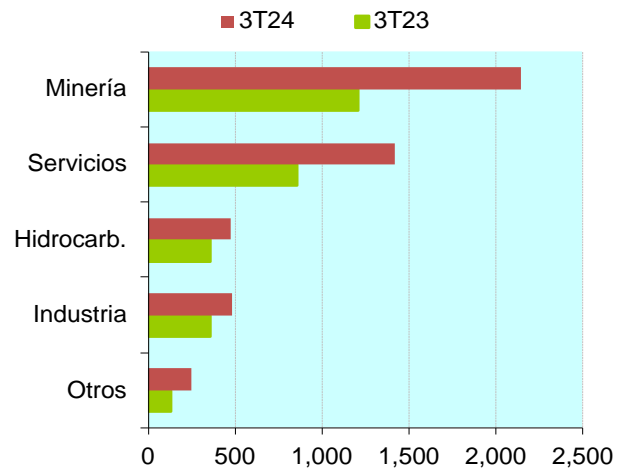
**Evolución de la Cuenta Financiera en el 3T24**

La *Cuenta Financiera* registró un ingreso neto de capitales de US\$ 5,672 millones en el 3T24, el flujo trimestral más alto de los últimos dos años (ver gráfico) y que contrasta con la salida de capitales de US\$ 1,983 millones del 3T23. Este resultado se debió principalmente al ingreso de capitales en el sector público y, en menor medida, en el sector privado.

La *Cuenta Financiera del Sector Público* registró un ingreso neto de capitales de US\$ 3,762 millones, comparado con la salida de US\$ 473 millones del 3T23. La diferencia se debe principalmente a la emisión de deuda pública en el exterior (bonos globales) por US\$ 3,000 millones, así como la adquisición de deuda pública local (bonos soberanos) por parte de inversionistas extranjeros.

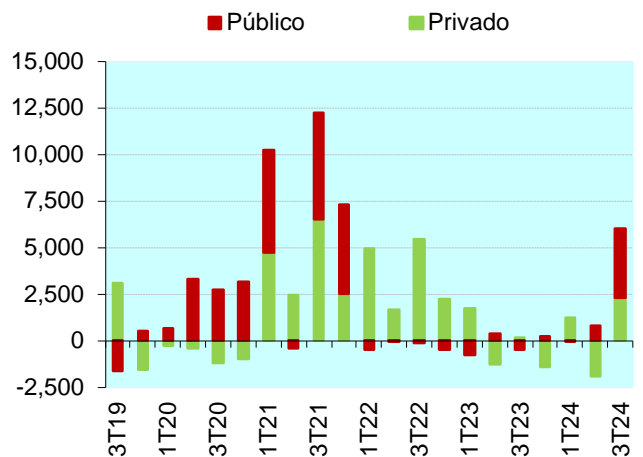
La *Cuenta Financiera del Sector Privado* reportó una entrada de capitales de US\$ 2,297 millones, mayor en US\$ 2,109 millones a lo registrado en el 3T23. Este comportamiento se debió al aumento de la Inversión Extranjera Directa (IED) producto de la mayor reinversión de utilidades. Asimismo, resaltaron las emisiones de bonos en el exterior por US\$ 1,100 millones por parte de empresas de los sectores Financiero y Minería. Además, contribuyó la venta de activos en exterior por parte de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs) para afrontar el séptimo retiro por parte de los afiliados.

**UTILIDADES EMPRESAS EXTRANJERAS  
(En millones de dólares)**



Fuente: BCR, Estudios Económicos-Scotiabank Perú

**CUENTA FINANCIERA PÚBLICA Y PRIVADA  
(En millones de dólares)**



Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

## Producción de estaño y molibdeno muestra sólido desempeño

Katherine Salazar  
(katherine.salazar@scotiabank.com.pe)

La producción de estaño y molibdeno ha mostrado un buen desempeño en lo que va del 2024. El sólido rendimiento de la producción de molibdeno ha incrementado su participación en el PBI Minero en los últimos cinco años, representando ahora cerca del 10% (ver gráfico); mientras que, aunque el estaño representa menos del 1% del sector, ha sido el metal con mayor incremento en su producción en lo que va del año. La producción de ambos metales se ha mantenido por encima de los últimos años, incluso superando los niveles prepandémicos.

La producción de molibdeno aumentó 31% interanual entre enero y setiembre, asociada a la mayor producción de Antamina, Quellaveco y Southern, que compensó las caídas de Cerro Verde (-15%), Las Bambas (-17%) y Chinalco (-31%).

Sobre **Antamina** (+155%), la mayor inversión en infraestructura y las mejoras tecnológicas asociadas al proyecto Reposición Antamina, además de las mejores leyes, le permitieron aumentar significativamente su producción de molibdeno, sobre todo, en el tercer trimestre de 2024.

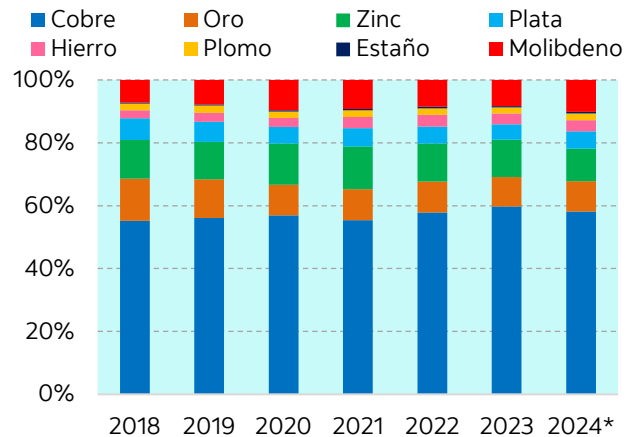
La mayor producción de **Anglo American** (+143%) se debió, básicamente, a un efecto base. La minera empezó a producir molibdeno en mayo del 2023, tras iniciar la producción de cobre en setiembre 2022. Este es un mineral que se encuentra presente, aunque en bajas proporciones, en el concentrado de cobre que producen. Según la minera, su planta de molibdeno procesará el 100% del concentrado de cobre que se produce en la mina, para obtener concentrado de molibdeno a un 52% de pureza.

**Southern Perú** fue otra de las mineras que aumentó su producción del metal (+60%) debido a las mayores leyes y recuperaciones en las minas de Toquepala y Cuajone, según sus resultados del tercer trimestre.

Po su parte, el precio internacional del molibdeno, luego del pico observado en el primer trimestre de 2023, se mantiene en niveles atractivos que normalmente impulsan la producción. Aunque se espera que los precios disminuyan en el 2025, su promedio será superior al del registradi de los últimos 10 años (2014-2023), respaldado por el aumento de la demanda de tecnologías de generación y almacenamiento de energía en la transición hacia energías verdes (paneles solares, turbinas eólicas, baterías de alta capacidad y vehículos eléctricos).

De otro lado, la producción de estaño aumentó un 40% interanual entre enero y setiembre, debido principalmente a un efecto base -la producción se desplomó entre enero y abril de 2023 como consecuencia de las protestas sociales en el sector-. Minsur, la única empresa minera de estaño, decidió paralizar temporalmente sus operaciones en su U.M. San Rafael el 12 de enero de 2023. A partir de marzo del mismo año, con la disminución de la conflictividad, la producción se reanudó de manera progresiva.

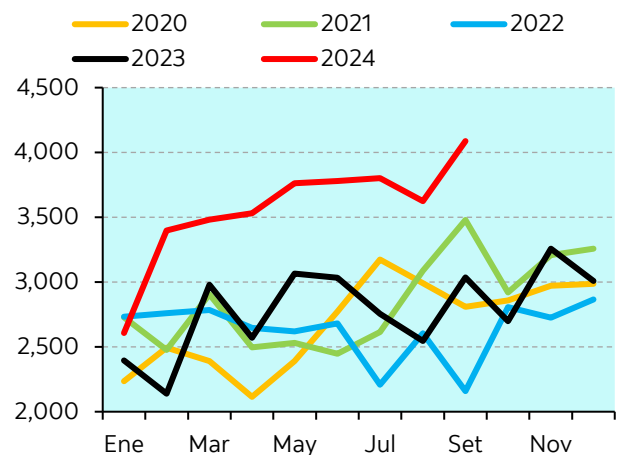
### PARTICIPACIÓN DE METALES EN EL PBI MINERO (en %)



\*enero-setiembre 2024

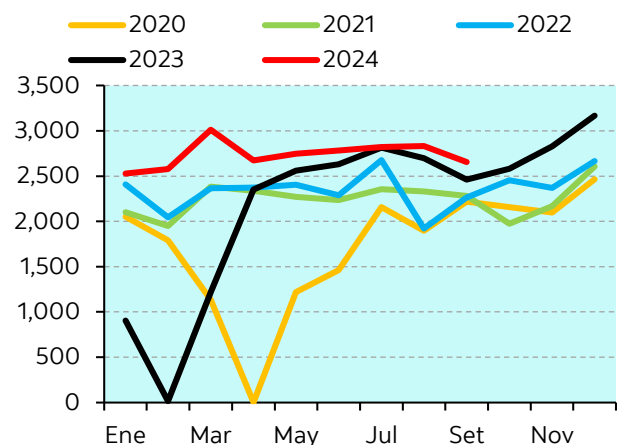
Fuente: Minem, Estudios Económicos Scotiabank Perú

### PRODUCCIÓN DE MOLIBDENO (en TMF)



Fuente: Minem, Estudios Económicos Scotiabank Perú

### PRODUCCIÓN DE ESTAÑO (en TMF)



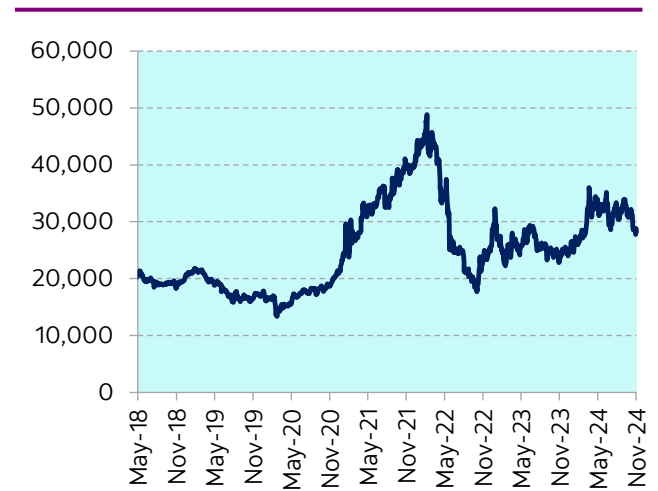
Fuente: Minem, Estudios Económicos Scotiabank Perú

Sobre el precio del estaño, este se encuentra en niveles que normalmente incentivarían la producción. Como se ve en el gráfico de la derecha, el precio alcanzó máximos de casi dos años en mayo de este año, luego de que el gobierno de Indonesia decidiera implementar la prohibición de exportar estaño con el objetivo de fomentar su industria local y no exportar solo la materia prima. Indonesia representa el 20% de las exportaciones a nivel global.

Además, ya había presión alcista debido a que, en agosto del 2023, la producción en la mina de Man Maw (Myanmar) fue restringida debido a una auditoría realizada en el sector por el Ejército del Estado Unido de Wa (UWSA) debido a preocupaciones ambientales significativas y la necesidad de ejercer un mayor control y regulación sobre las operaciones mineras. La mina Man Maw representa alrededor del 10% de la producción mundial. Es decir, se ha afectado alrededor del 32% en la producción global de estaño y esto sería aún un factor que impulsaría el precio al alza.

La producción de estaño y molibdeno en Perú ha mostrado un desempeño robusto en 2024, superando los niveles prepandémicos y beneficiándose de las condiciones de mercado favorables, así como de las mejores leyes. Por el lado de precios, a pesar de las fluctuaciones a nivel internacional, las perspectivas a largo plazo para ambos metales siguen siendo positivas, impulsadas por la creciente demanda en sectores tecnológicos y energías verdes. Además, el ciclo de reducción de tasas de la Reserva Federal y las medidas de estímulo que aplicaría China el próximo año, serían factores alcistas para los precios. Sin embargo, los posibles aranceles que aplique el presidente electo de EEUU, Donald Trump, mantendría la cautela en los mercados financieros y en el de metales.

**PRECIO INTERNACIONAL DEL ESTAÑO**  
(En US\$ por tonelada)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

## ANEXOS ESTADÍSTICOS

## CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

## DICIEMBRE

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Tasa de empleo Nov-24 (EEUU) Tasa de desempleo Oct-24 (UE) PMI de fabricación Nov-24 (RU) Balanza Cta Cie 3T24 (Colombia) PMI de fabricación Nov-24 (Colombia) PBI Oct-24 (Chile) PMI de fabricación Nov-24 (México)	Tasa de desempleo Oct-24 (México) Consumo privado Sep-24 (México) PMI compuesto Nov-24 (China) PMI de servicios Nov-24 (China) PMI compuesto Nov-24 (Japón) PMI de servicios Nov-24 (Japón)	IPP Oct-24 (UE) PMI compuesto Nov-24 (RU) PMI de servicios Nov-24 (RU) Producción industrial Oct-24 (Brasil) PMI compuesto Nov-24 (Brasil)	Balanza Comercial Oct-24 (EEUU) Ventas al por menor Oct-24 (UE) Balanza Comercial Nov-24 (Brasil)	Creación de empleo Nov-24 (EEUU) Tasa de desempleo Nov-24 (EEUU) PBI 3T24 (UE) Inflación Nov-24 (Colombia) Confianza empresarial Nov-24 (Chile) Inflación Nov-24 (Chile)
2	3	4	5	6
Balanza Comercial Nov-24 (Chile) Inflación Nov-24 (México)	Balanza Comercial Nov-24 (China) IPP Nov-24 (Japón) Creación de empleo Nov-24 (México) Confianza del consumidor Nov-24 (México) Inflación Nov-24 (Brasil)	Inflación Nov-24 (EEUU) Solicitudes de hipoteca Dic-24 (EEUU) Confianza del consumidor Nov-24 (Colombia) Tasa de interés Dic-24 (Brasil)	IPP Nov-24 (EEUU) Peticiones iniciales de desempleo Dic-24 (EEUU) PBI Oct-24 (RU) Producción industrial Oct-24 (Japón) Tasa de interés Dic-24 (Perú) Resultado Fiscal Nov-24 (Perú) Balanza Comercial Oct-24 (Perú)	Producción industrial Oct-24 (UE) PBI Oct-24 (Brasil)
9	10	11	12	13
PMI compuesto Nov-24 (EEUU) PMI de fabricación Nov-24 (EEUU) PMI compuesto Nov-24 (UE) PMI de fabricación Nov-24 (UE) Producción industrial Oct-24 (Colombia) Producción manufacturera Oct-24 (Colombia) Ventas al por menor Oct-24 (Colombia)	Ventas al por menor Nov-24 (EEUU) Producción industrial Nov-24 (EEUU) Balanza Comercial Nov-24 (UE) Tasa de desempleo Nov-24 (RU) Tasa de interés Dic-24 (Chile) Ventas al por menor Oct-24 (Chile)	Balanza Cta Cie 3T24 (EEUU) Tasa de interés Dic-24 (EEUU) Inflación Nov-24 (UE) Producción de construcción Oct-24 (UE) Inflación Nov-24 (RU) PPI Nov-24 (RU) Balanza Comercial Nov-24 (Japón)	PBI 3T24 (EEUU) Venta de viviendas Nov-24 (EEUU) Tasa de interés Dic-24 (RU) Tasa de interés Nov-24 (RU) Inflación Nov-24 (Japón) Tasa de interés Dic-24 (México)	Confianza del consumidor Dic-24 (UE) PMI compuesto Dic-24 (RU) PMI de fabricación Dic-24 (RU) Ventas al por menor Nov-24 (RU) Tasa de interés Dic-24 (Colombia) Confianza del consumidor Dic-24 (Brasil)
16	17	18	19	20
Confianza del consumidor Dic-24 (EEUU) Balanza Cta Cie 3T24 (RU) Confianza industrial Nov-24 (Colombia) Balanza Comercial Nov-24 (México) PBI Oct-24 (México) Balanza Cta Cie 3T24 (Brasil)	IPP Nov-24 (Chile)	Tasa de desempleo Nov-24 (Japón) Producción industrial Nov-24 (Japón) Ventas al por menor Nov-24 (Japón)	Balanza Cta Cie 3T24 (China) Creación de empleo Nov-24 (Brasil) Tasa de desempleo Nov-24 (Brasil)	Balanza Cta Cie 3T24 (China) Creación de empleo Nov-24 (Brasil) Tasa de desempleo Nov-24 (Brasil)
23	24	25	26	27

**PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS**


	2021	2022	2023	2024 <sup>2/</sup>	2025 <sup>2/</sup>
<b>Sector Real</b> (Var. % real) <sup>3/</sup>					
Producto Bruto Interno	13.6	2.7	-0.6	3.0	2.8
VAB Sectores Primarios	6.4	0.6	2.9	2.6	2.2
VAB Sectores No Primarios	15.7	3.2	-1.5	3.1	2.9
Demanda Interna	14.7	2.3	-1.7	3.4	3.0
Consumo privado	12.4	3.6	0.1	2.8	2.6
Inversión Privada <sup>4/</sup>	37.4	-0.5	-7.4	2.0	3.3
PBI (US\$ miles de millones)	226.0	245.2	268.0	281.9	296.9
Población (Millones)	33.0	33.4	33.7	34.0	34.4
PBI per cápita (US\$)	6,840	7,342	7,947	8,282	8,643
<b>Como % del PBI</b>					
Inversión Bruta Fija	25.2	25.3	22.9	22.9	22.7
Privada <sup>3/</sup>	20.5	20.2	17.9	17.6	17.4
Pública	4.7	5.1	5.0	5.3	5.3
Exportaciones	29.3	29.0	27.3	27.5	27.6
Importaciones	25.9	28.4	23.7	24.0	24.2
<b>Precios, tasas y tipo de cambio</b>					
Inflación anual (%)	6.4	8.5	3.2	2.4	2.4
Tasa de Referencia BCR (%)	2.50	7.50	6.75	5.00	4.50
TC Fin de periodo (S/. por US\$)	3.99	3.81	3.71	3.75	3.78
<b>Sector Externo</b> (US\$ millones)					
Balanza en cuenta corriente	-4,674	-9,743	2,219	4,400	2,200
(% del PBI)	-2.1	-4.0	0.8	1.6	0.7
Balanza Comercial	15,115	10,166	17,678	21,010	21,760
Exportaciones de bienes	63,114	66,167	67,518	72,300	74,880
Importaciones de bienes	47,999	56,001	49,840	51,290	53,120
Reservas Internacionales Netas	78,495	71,883	71,033	83,000	84,000
Flujo de RIN del BCRP	3,789	-6,612	-850	11,967	1,000
<b>Sector Fiscal</b> (% del PBI)					
Resultado Económico del SPNF	-2.5	-1.7	-2.8	-3.3	-2.4

<sup>1/</sup> Estimado.    <sup>2/</sup> Proyectado.    <sup>3/</sup> Año base 2007.    <sup>4/</sup> No incluye variación de existencias.

Fuente: BCR Proyecciones: Estudios Económicos-Scotiabank



**DISCLAIMER:** Las opiniones, estimaciones, pronósticos, declaraciones y recomendaciones efectuadas en el presente reporte son producto de la investigación y estudio realizado por el autor sobre la base de información pública disponible. El presente informe no constituye asesoría en inversiones ni contiene, ni debe ser interpretado, como una oferta, una invitación o una recomendación para realizar cualquier acto jurídico respecto a cualquier valor mobiliario o producto financiero. Scotiabank Perú S.A.A. y sus subsidiarias no se responsabilizan por cualquier error, omisión o inexactitud que pudiera presentar el mismo ni por los resultados de cualquier decisión de inversión adoptada por un inversionista respecto de los valores o productos financieros que se analizan.

					
<b>Banca Corporativa y Comercial</b>			<b>Global Capital Markets Peru</b>		
Maricela Panduro	Vicepresidente Banca Corporativa y Mercado de Capitales		Fernando Suito	Head Sales and Trading	202-2710
Carlos Correa	Vicepresidente Banca Comercial e Institucional		<b>Trading</b>		
<b>Estudios Económicos</b>			Antonio Diaz	Director FX Trading	202-2710
Guillermo Arbe	Gerente Principal	211-6052	Jean Pierre Abusabal	Associate Director Fixed Income	202-2710
Pablo Nano Cortez	Sub Gerente Economía Real /Sectorial	<a href="mailto:pablo.nano@scotiabank.com.pe">pablo.nano@scotiabank.com.pe</a>	Daniel Defago	Associate Fixed Income	
Ricardo Avila	Manager Economía Monetaria/Mercados Financ.	<a href="mailto:ricardo.avila@scotiabank.com.pe">ricardo.avila@scotiabank.com.pe</a>	Gabriel Quispe	Associate FX Trading	
Katherine Salazar	Analista Sectores Primarios / Commodities	<a href="mailto:katherine.salazar@scotiabank.com.pe">katherine.salazar@scotiabank.com.pe</a>	Paulo Lazaro	Associate FX Trading	
Carlos Asmat	Analista Sectores No Primarios	<a href="mailto:carlos.asmat@scotiabank.com.pe">carlos.asmat@scotiabank.com.pe</a>	<b>Sales</b>		
Grecia Fajardo	Analista Sistema Financiero	<a href="mailto:grecia.fajardo@scotiabank.com.pe">grecia.fajardo@scotiabank.com.pe</a>	Catalina Sardá	Director Head Inst. Corp. Sales & Derivatives	202-2710
David Fernandez	Practicante	<a href="mailto:david.fernandez@scotiabank.com.pe">david.fernandez@scotiabank.com.pe</a>	Irene De Velasco	Director Institutional Sales	202-2700
José Poémape	Practicante	<a href="mailto:jose.poemape@scotiabank.com.pe">jose.poemape@scotiabank.com.pe</a>	Mariana García	Associate Institutional Sales	202-2700
<b>Tesorería</b>			Mariana Cáceres	Associate Analyst Institutional Sales	202-2727
Oscar Dasso	Vicepresidente de Tesorería	211-6772	Francisco Cadarso	Analyst Institutional Sales	202-2700
Victor Gamero	Director Liquidity & Funding	202-2720	Giannina Mostacero	Associate FX Sales	202-2727
Renzo Crisólogo	Director Balance Sheet Management	202-2720	Natalia Herrán	Head Corporate & Derivatives	202-2700
Antonio Domínguez	Associate FTP Investment & Balance Sheet	202-2720	Katherina Centeno	Associate FX Sales	202-2700
Diego Montañez	Trader MM & Cash Flow	202-2720	Takeshi Miyamoto	Associate FX Sales	202-2700
Ernesto Merino	Senior Analyst FTP	202-2720	Alejandra Alvarado	Associate FX Sales	202-2700
<b>Scotia Bolsa</b>			Nicolás Macarachwili	Associate Risk Solutions	202-2700
José Luis Guinand Llosa	Gerente General	211-6040 ax. 17825	Eduardo De las Casas	Associate Risk Solutions	202-2710
Pamela Sáenz León	Head Trader Scotia Bolsa	211-6040 ax. 17816	Wenceslao Aste	Director Head SMEs & Personal Banking	202-2727
			Roberto Carranza	Associate Senior FX Sales	202-2727
			Luis Miguel Arbulú	Associate FX Sales	202-2727
			Victor Ganoza	Associate Analyst FX Sales	202-2700
			Diego Rubio	Associate Analyst FX Sales	211-6000
			Jhonatan Flores	Associate FX Sales	211-6000
			Carlos Flores	Associate FX Sales	211-6000
			Miguel Shinno	Associate FX Sales	202-2727