

Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 25 AL 29 DE NOVIEMBRE DE 2024
Año 25 – Número 42

ENFOQUES DE LA SEMANA

- Inversión privada crece en 3T24 a su mayor ritmo de los últimos tres años
- Precios de los *soft commodities* se estabilizan
- Fletes marítimos al alza



Inversión privada crece en 3T24 a su mayor ritmo de los últimos tres años

Pablo Nano

pablo.nano@scotiabank.com.pe

La *demanda interna* creció 2.8% durante el tercer trimestre (3T24), acumulando su tercer trimestre consecutivo de expansión, según cifras del Banco Central de Reserva (BCR). Excluyendo la variación de inventarios, la demanda interna aumentó 4.4%, su nivel más alto desde el 3T21 (ver gráfico).

La expansión de la demanda interna fue menor a la registrada por el PBI (+3.8%), pues este último fue beneficiado por el dinamismo de las exportaciones (+10.9%), en particular por el mayor volumen enviado de harina de pescado, oro y agroexportación. Al interior de la demanda interna resaltó la recuperación de la inversión privada, el dinamismo de la inversión pública y la aceleración del consumo privado (ver cuadro).

Para el cuarto trimestre del 2024 (4T24) proyectamos un crecimiento de la demanda interna de alrededor de 3%, levemente mejor al resultado del 3T24. Esta evolución positiva sería liderada por el dinamismo del consumo privado -gracias a la sostenida recuperación del empleo y los ingresos- y la recuperación de la inversión privada -en particular de la inversión residencial tras siete trimestres consecutivos de caída-, parcialmente contrarrestado por el menor dinamismo de la inversión pública y el consumo público -debido a la alta base de comparación del 4T23 y el contexto de un elevado déficit fiscal-.

Evolución en el tercer trimestre (3T24)

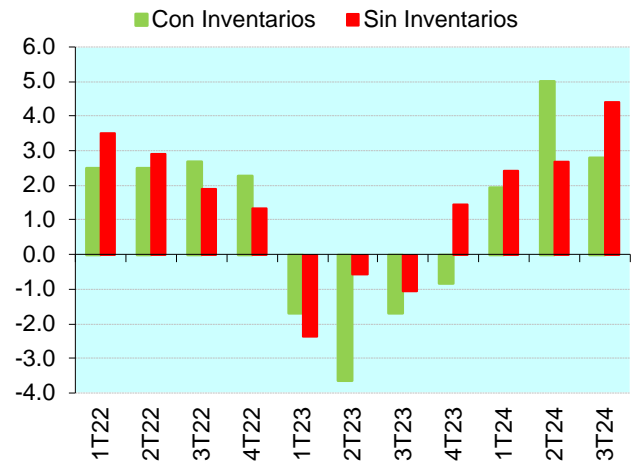
La *inversión privada* (+4.0%) creció a su mayor ritmo desde el 3T21, tras estar estancada en el primer semestre. La evolución positiva fue liderada por la mayor inversión no minera (+11.4%) -en un contexto de recuperación de las expectativas empresariales y menores tasas de interés- Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por la menor inversión minera (-7.9%) -afectada por un efecto base debido a la elevada inversión del 3T23- y residencial (-5.6%) -ante el escaso dinamismo de la autoconstrucción-.

El *consumo privado* (+3.5%) mostró su mayor expansión desde el 2T22. La recuperación en los niveles de empleo, la gradual mejora en el poder adquisitivo de la población -gracias a la tendencia decreciente de la inflación- y la disponibilidad de ingresos extraordinarios -producto del séptimo retiro de fondos de las AFP- contribuyeron al comportamiento favorable de este rubro.

La *inversión pública* (+18.8%) continuó como la variable más dinámica, completando tres trimestres de expansión a doble dígito. Este comportamiento se debió al mayor gasto de los gobiernos regionales (+41.6%) -en especial en los sectores Transportes, Salud y Educación- y del Gobierno Nacional (+23.0%) -mayor ejecución de obras de Reconstrucción y Escuelas Bicentenario-.

El *consumo público* (+4.6%) registró su tasa de crecimiento más alta del año a pesar del elevado déficit fiscal (4.0% del PBI). El gasto en remuneraciones continuó con su tendencia ascendente -en especial a los sectores Educación, Congreso y Contraloría-, así como el gasto en bienes y servicios -en particular en servicios de mantenimiento y Contrato Administrativo de Servicios (CAS).

EVOLUCIÓN DE LA DEMANDA INTERNA (Variación porcentual anual)



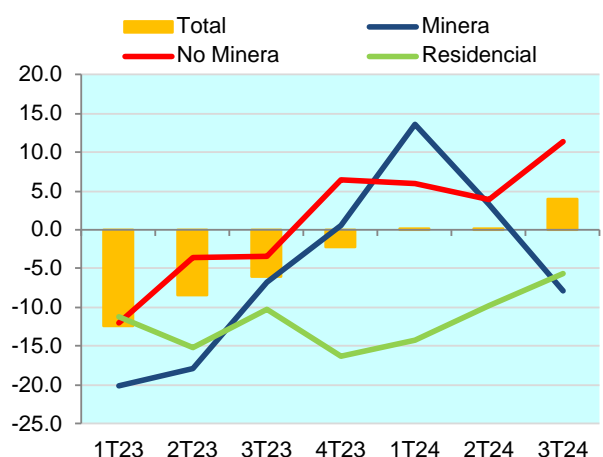
Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

DEMANDA INTERNA POR RUBRO (Variación porcentual anual)

	3T23	2T24	3T24
Demanda interna	-1.7	5.0	2.8
Consumo privado	-0.1	2.3	3.5
Consumo público	3.2	3.9	4.6
Inversión privada	-6.1	0.1	4.0
Inversión pública	-3.9	16.2	18.8
Var. Inventarios (p.p.)	-0.6	2.1	-1.7
Exportaciones	2.3	-1.4	10.9
Importaciones	-1.8	3.9	7.0
PBI	-0.7	3.6	3.8

Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

INVERSIÓN PRIVADA POR RUBRO (Variación porcentual anual)



Fuente: BCR, Estudios Económicos-Scotiabank Perú

Precios de los *soft commodities* se estabilizan

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

Los precios de los *soft commodities* (trigo, maíz y soya) han dejado de caer, pero se mantienen en niveles mínimos desde el 2020. Estimábamos una recuperación de precios hacia el último trimestre del año, impulsada por shocks climáticos como el fenómeno climático La Niña y las repercusiones de los conflictos en Ucrania y Oriente Medio. Este pronóstico se ha materializado en el precio del maíz, que ha experimentado una ligera presión al alza, mientras que los precios del trigo y la soya han dejado de caer y consolidado en sus niveles actuales (ver gráfico). En lo que va del año, el precio del trigo ha caído 17%, el precio del maíz ha retrocedido 6% y la soya disminuyó 24%.

El Departamento de Agricultura de EEUU (USDA) actualizó su reporte de Estimaciones de Oferta y Demanda Agrícola Mundial (Wasde) en noviembre, siendo las principales conclusiones:

Las perspectivas mundiales para la campaña 2024/25 de trigo apuntan a un aumento de la oferta a su segundo nivel más alto registrado. La producción se estima en 794.7 millones de TM, mayor en 650 mil TM que la estimación de octubre, pero por debajo de la campaña anterior. Según el reporte la producción de Kazajistán, que representa entre el 3% y el 4% de las exportaciones, será la tercera más grande registrada, compensando las reducciones en Argentina, Brasil, Rusia y la Unión Europea, afectadas por condiciones climatológicas desfavorables. Además, en algunas partes de Ucrania, la guerra sigue perjudicando la producción agrícola.

Por otro lado, de acuerdo con la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO), la oferta también se ha beneficiado del repunte de la producción en Asia. Las políticas de apoyo gubernamental y las condiciones atmosféricas favorables han mejorado las perspectivas sobre la superficie de trigo en los principales países productores, como China e India, aunque su producción está dirigida al mercado interno.

Recientemente, el precio del trigo se ha recuperado levemente a alrededor de \$5.60 por bushel, debido a los problemas de oferta causados por factores climáticos. Además, aunque la siembra de trigo de invierno ya ha comenzado en el hemisferio norte, la cosecha en Estados Unidos enfrenta uno de sus peores comienzos en casi 40 años. El USDA estima que solo alrededor del 40% del trigo recién plantado está en condiciones buenas o excelentes, lo que podría impulsar los precios dependiendo de la magnitud del impacto. Por otro lado, un índice del dólar (DXY), más fuerte tras la victoria de Trump en las elecciones presidenciales de EEUU, podría limitar las alzas.

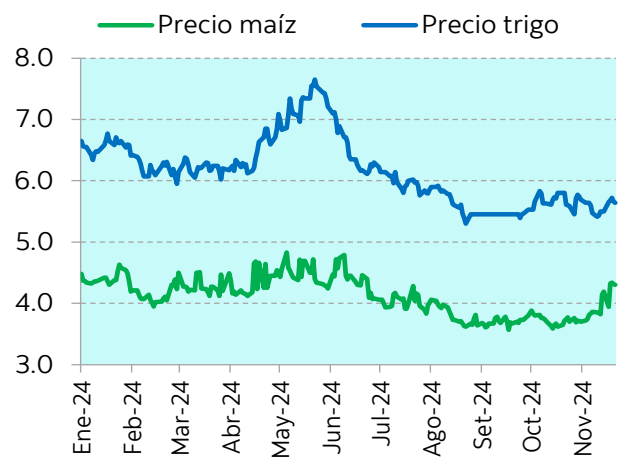
Sobre el maíz, las perspectivas de noviembre del USDA para la campaña 2024/25 a nivel global indican mayor producción, menores exportaciones y menores inventarios. La producción se estima en 1,219.4 millones de TM, 2.21 millones de TM más que el estimado de octubre, pero por debajo de la campaña anterior.

En América del Sur, los déficit de humedad apuntan a una contracción de la siembra de maíz en Argentina, mientras que, en Brasil, la siembra del cultivo secundario está en marcha y la superficie podría disminuir a raíz de las mejores perspectivas de otros cultivos. En Sudáfrica debido a las perspectivas atmosféricas favorables, tras la sequía que afectó la cosecha en el 2024, se espera una recuperación de la siembra de maíz el próximo año.

El precio del maíz ha subido hasta US\$ 4.30 por bushel, máximos desde junio del 2023; sin embargo, el alza obedeció a una liquidación de posiciones largas y cortas del mercado. Si bien la demanda de maíz de EEUU sigue siendo relativamente sólida, las perspectivas climáticas han mejorado para América del Sur, presionando al precio del maíz. Además, gran parte de la cosecha de EEUU está destinada al mercado interno, solo el 15.0% está destinada a la exportación. El aumento de producción de etanol de la India sería un factor alcista.

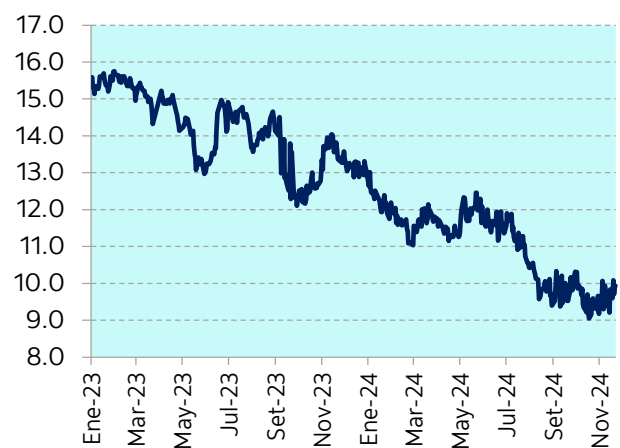
Las perspectivas para la campaña 2024/25 de soya indican una menor producción, mayor comercio y menores inventarios. La producción en EEUU, que representa el 28%

PRECIO DEL MAÍZ Y TRIGO (US\$ por bushel)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

PRECIO DE LA SOYA (US\$ por bushel)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

de las exportaciones, ha disminuido, principalmente, por los menores rendimientos de los principales estados productores, como Iowa, Illinois y Minnesota. Esto se debe a un final de temporada caluroso y seco, agravado por una siembra tardía. En contraste, la producción en Brasil, que representa el 58% de las exportaciones, se encamina a lograr una buena cosecha durante la campaña 2024/25.

El precio spot de la soya se ha recuperado a \$9.94 por bushel, impulsado por la mayor oferta estadounidense. El informe WASDE estima que un repunte en la superficie plantada en Argentina y Brasil para la campaña 2024/25 podría limitar las alzas de precios, sumado a que la demanda proveniente de China no ha estado tan activa como se esperaba. La demanda podría recuperarse en medio de tasas de interés globales más bajas.

Según la FAO, la producción mundial de cereales para la campaña 2024/25 se sitúa en 2,848 millones de TM, un descenso de 0.4% respecto a la campaña anterior, aunque sigue siendo la segunda más alta registrada a pesar de los desafíos climáticos como La Niña, que puede causar sequías en algunas regiones y lluvias excesivas en otras. Por el lado de precios, los aranceles comerciales que se aplicarían bajo el gobierno de Trump son un riesgo a la baja por posibles represalias chinas, que afectarían la demanda estadounidense. Los shocks climáticos (Fenómeno La Niña, ciclones) que afecten a la producción, el escalamiento de la guerra entre Rusia-Ucrania y una demanda más fuerte de lo esperado -debido a los estímulos chinos-, son riesgos al alza para los precios.

MERCADO FÍSICO DEL TRIGO (En millones de TM)

Campaña	Oferta	Uso	Exports	Imports	Stocks
2020/21	774.6	782.7	203.3	194.8	290.1
2021/22	781.0	792.5	202.9	199.4	272.6
2022/23	789.2	790.8	220.2	211.3	271.1
2023/24oct	794.1	802.5	215.8	210.8	257.7
2023/24nov	794.7	803.4	214.7	210.0	257.6

Fuente: Wasde nov24, Estudios Económicos Scotiabank Perú

MERCADO FÍSICO DEL MAÍZ (En millones de TM)

Campaña	Oferta	Uso	Exports	Imports	Stocks
2020/21	1,129.5	1,144.1	182.7	184.9	292.8
2021/22	1,218.7	1,201.4	206.6	184.4	310.2
2022/23	1,157.5	1,166.6	180.2	172.6	301.7
2024/25oct	1,217.2	1,223.3	190.5	183.8	306.5
2024/25nov	1,219.4	1,229.5	189.8	183.4	304.1

Fuente: Wasde nov24, Estudios Económicos Scotiabank Perú

MERCADO FÍSICO DE LA SOYA (En millones de TM)

Campaña	Oferta	Uso	Exports	Imports	Stocks
2020/21	368.5	363.9	165.0	165.6	99.8
2021/22	360.2	364.0	153.9	156.6	99.1
2022/23	378.1	365.8	172.0	168.0	102.2
2024/25oct	428.9	346.4	177.6	181.5	134.7
2024/25nov	425.4	356.2	177.9	181.7	131.7

Fuente: Wasde nov24, Estudios Económicos Scotiabank Perú

Fletes marítimos al alza

José Poémape

jose.poemape@scotiabank.com.pe

Los costos de transporte marítimo han mostrado una marcada tendencia al alza a nivel global en lo que va del año. Al 21 de noviembre, el índice de fletes marítimos de Drewry, que mide las tarifas de fletes en ocho rutas principales hacia/desde EE.UU., Europa y Asia, alcanzó la cifra de US\$ 3,413 por contenedor, 147% más que el año pasado y 10% más que en octubre. Si bien esto se debe a la estacionalidad de fin de año, algunas dificultades climáticas -como el escaso nivel de agua en el canal de Panamá- y geopolíticas-amenazas de ataques en el Mar Rojo- han contribuido al alza en los fletes durante el 2024.

Los niveles de agua del canal de Panamá se han venido normalizando luego de las sequías vistas a mediados de año. Sin embargo, los ataques de fuerzas *Houthi* en el mar Rojo se han intensificado en las últimas semanas, en una muestra de apoyo hacia Palestina en la guerra entre Israel y Hamás, lo que impulsó los precios de los fletes y ha causado congestión en puertos asiáticos y europeos. En este contexto, la previsión de Maersk, una de las empresas líderes en el transporte marítimo, es que el conflicto se prolongue hasta mediados de 2025. De otro lado, la plataforma especializada en tarifas marítimas Xeneta prevé tres posibles escenarios para el próximo año:

- Los buques portacontenedores no regresan al Mar Rojo y optan por la ruta del cabo de Buena Esperanza. La distancia media de navegación sería similar a la del 2024, lo que haría que el crecimiento de la demanda TEU-milla vaya de la mano con el crecimiento de los volúmenes globales y las tarifas de transporte terminen por aliviarse.
- Los buques regresan al Mar Rojo, con lo que se reduciría la distancia media de navegación. En tal contexto incluso si los volúmenes globales experimentarían un crecimiento del 3%, la demanda TEU-milla caería un 11% en comparación con el presente año.
- Se da un regreso parcial que variaría según el perfil de riesgo de cada transportista. En tal sentido, la variación interanual de la demanda TEU-milla, se encontraría entre -11% y +3% y los fletes disminuirían.

Por otro lado, las huelgas de estibadores en EE.UU. y Canadá tuvieron un impacto considerable sobre la cadena de suministro, causando -más allá de las pérdidas diarias de alrededor de US\$4 mil millones en el caso de EE.UU.- serias congestiones en los puertos de Norteamérica que, en el caso de Canadá, aún no terminan por desaparecer.

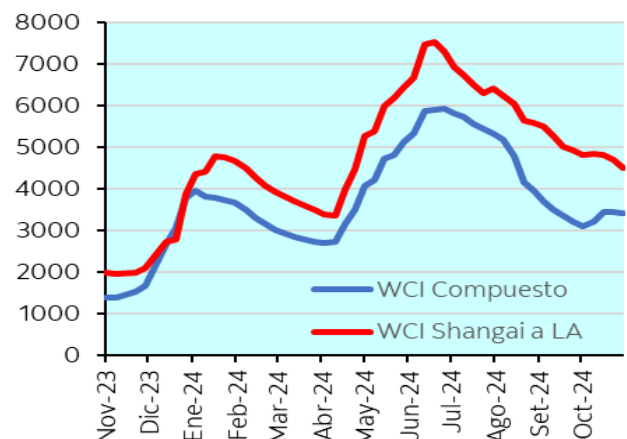
Hacia el 2025, empresas de transporte como Hapag-Lloyd y Maersk mantienen expectativas positivas para el mercado de transporte marítimo, impulsadas principalmente por la fortaleza en los volúmenes de embarque de contenedores. Estas han aumentado 6.3% a nivel global en lo que va de año gracias a las exportaciones de China y el Sudeste Asiático, lo que supone la mayor tasa de crecimiento desde 2021.

Sin embargo, la incertidumbre en el mediano plazo se encuentra, principalmente, alrededor de la posibilidad de una nueva huelga de estibadores a inicios de año en EE. UU. y de la implementación de nuevas tarifas por parte de la nueva administración de Donald Trump. Esta incertidumbre viene impulsando un adelantamiento de envíos marítimos antes de la toma de mando de inicios de enero del 2025.

Al respecto, el riesgo de una acelerada implementación de aranceles parece moderarse con la designación de Scott Bessent como secretario del Tesoro, cuyo énfasis -por ahora- parece centrarse en hacer permanentes los recortes fiscales del primer mandato de Trump. Sin embargo, durante tal período, el aumento de aranceles de EE.UU. sobre las importaciones chinas conllevó a un incremento superior al 70% en las tarifas de transporte marítimo.

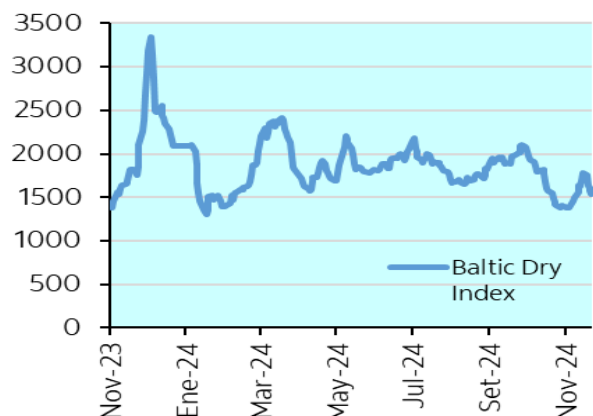
Por último, en torno a la huelga en los puertos americanos, esta parece encaminada a reanudarse el 15 de enero dado el escaso o nulo avance relacionados al tema de automatización de los puertos, que constituye un tema principal en el pliego de reclamos del sindicato de estibadores.

COSTO DE ENVÍO DE CONTENEDORES (USD/40 ft. Contenedor)



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Estudios Económicos Perú

FLETES DE TRANSPORTE DE COMMODITIES (USD/40 ft. Contenedor)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

ANEXOS ESTADÍSTICOS

CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

NOVIEMBRE

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Confianza industrial Oct-24 (Colombia) Balanza Cta Cie 3T24 (México) Confianza del consumidor Nov-24 (Brasil) Balanza Cta Cie 3T24 (Brasil)	Confianza del consumidor Nov-24 (EEUU)	PBI 3T24 (EEUU) Balanza Comercial Oct-24 (México)	Confianza del consumidor Nov-24 (UE) Confianza industrial Nov-24 (UE) Confianza económica Nov-24 (UE) Tasa de desempleo Oct-24 (Japón) Ventas al por menor Oct-24 (Japón) Producción industrial Oct-24 (Japón)	PMI compuesto Nov-24 (China) PMI de fabricación Nov-24 (China) Confianza del consumidor Nov-24 (Japón) Tasa de desempleo Oct-24 (Colombia) Ventas al por menor Oct-24 (Chile) Tasa de desempleo Oct-24 (Chile) Tasa de desempleo Oct-24 (Brasil)
25	26	27	28	29

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 Dic-24 (Japón) 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

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2021	2022	2023	2024 ^{2/}	2025 ^{2/}
Sector Real (Var. % real) ^{3/}					
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 ^{4/}	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
Como % del PBI					
Inversión Bruta Fija	25.2	25.3	22.9	22.9	22.7
Privada ^{3/}	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
Precios, tasas y tipo de cambio					
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
Sector Externo (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	81,000	82,000
Flujo de RIN del BCRP	3,789	-6,612	-850	9,967	1,000
Sector Fiscal (% del PBI)					
Resultado Económico del SPNF	-2.5	-1.7	-2.8	-3.3	-2.4

^{1/} Estimado.


^{2/} Proyectado.

^{3/} Año base 2007.

^{4/} 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.

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