

# Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 14 AL 18 DE OCTUBRE DE 2024  
Año 25 – Número 37

## ENFOQUES DE LA SEMANA

- BCRP sorprende al mantener su tasa sin cambios
- Mayores precios impulsan crecimiento de las exportaciones
- Todavía hay incertidumbre en torno a la recuperación china



## BCRP sorprende al mantener su tasa sin cambios

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

El directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) mantuvo su tasa de referencia y mantiene el diferencial positivo con la tasa de la Reserva Federal (Fed). El BCRP estaría cómodo en un contexto de indicadores macroeconómicos favorables y no tendría presiones para realizar o no, cambios en su política monetaria. Mantenemos nuestra estimación de 5.00% para fin de año.

El BCRP mantuvo su tasa en 5.25%, en contraste con el recorte de 25 pbs que esperaba el consenso del mercado (media de Bloomberg) y nosotros. Con esta decisión, el diferencial entre la tasa Fed y la tasa BCRP se mantiene en +25pbs.

El comunicado no hace explícito el motivo de la decisión, aunque hay puntos interesantes a considerar. El primero tiene que ver con la disminución de la inflación en setiembre, pasando de 2.0% a 1.8% anual en la inflación general y de 2.8% a 2.6% anual en la inflación sin alimentos ni energía. Durante el resto del año, no es probable que la inflación continúe bajando. El BCRP estima que la inflación general se incrementará durante el 4T24, lo que sería transitorio debido a un efecto base. Esto no debería ser preocupante. Siempre esperábamos un aumento de la inflación debido al bajo nivel de comparación de octubre (inflación general mensual de -0,32% en 2023 vs +0,13% promedio de los últimos 20 años) y noviembre (inflación general mensual de -0,16% en 2023 vs +0,10% promedio de los últimos 20 años).

Otro punto a considerar es el nivel de la inflación sin alimentos ni energía. El BCRP destacó en su comunicado que la inflación subyacente se encuentra por encima del punto medio (2.0%) del rango meta, a diferencia del comunicado anterior, en el que indicó que la inflación subyacente se encuentra dentro del rango meta (1%-3%). El mensaje es que, su próximo objetivo es llevar este componente de la inflación a converger al punto medio del rango meta.

Finalmente, el BCRP endureció su redacción respecto del contexto internacional. El comunicado indica que la intensificación de los conflictos internacionales aumentaría los precios de los combustibles. Nosotros ya estamos observando esto. De acuerdo al seguimiento de precios claves que realizamos, en lo que va de octubre (especialmente en la segunda semana) se está observando un rebote en los precios de los combustibles, luego de caer en 2.5% mensual en setiembre. A pesar de esto, la inflación mensual para octubre estaría por debajo del promedio de los últimos 20 años (0.13%), pero por un efecto base, la inflación a 12 meses aumentaría y estaría en alrededor de 2.0%.

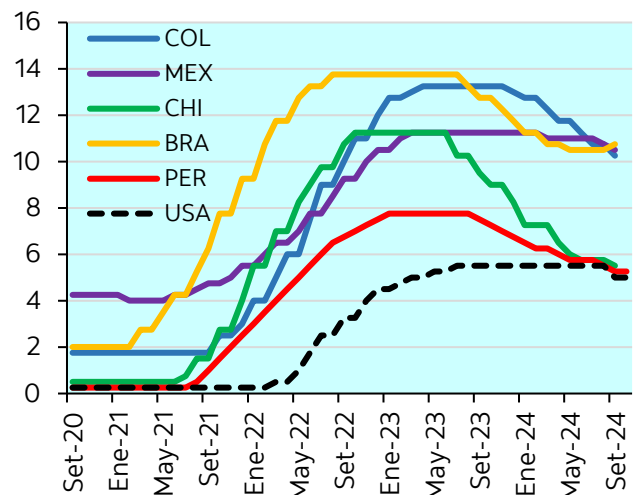
Al parecer, el BCRP se encuentra cómodo en un contexto de inflación controlada, expectativas de inflación ancladas en 2.4% (dentro del rango meta), un tipo de cambio en alrededor de S/3.75 e indicadores de expectativas macroeconómicas

optimistas. Esta comodidad le da suficiente espacio al BCRP como para realizar un recorte de tasas o mantener su política monetaria sin cambios. No hay presiones para ir en cualquiera de las dos direcciones, y tienen flexibilidad para esperar y monitorear como evolucionan los posibles impactos de los paros a nivel nacional y de los conflictos internacionales.

De otro lado, la tasa de interés real local se mantiene en 2.8% en octubre. Esto se debe a que no hubo cambios en la tasa de referencia ni en las expectativas de inflación a 12 meses (2.4%), la cual se encuentra por debajo de nuestros pares en la región como Brasil (6.7%), México (6.5%) y Colombia (6.1%) pero aún por encima del 2,0% considerado un nivel neutral, por lo que aún habría espacio para seguir flexibilizando la política monetaria.

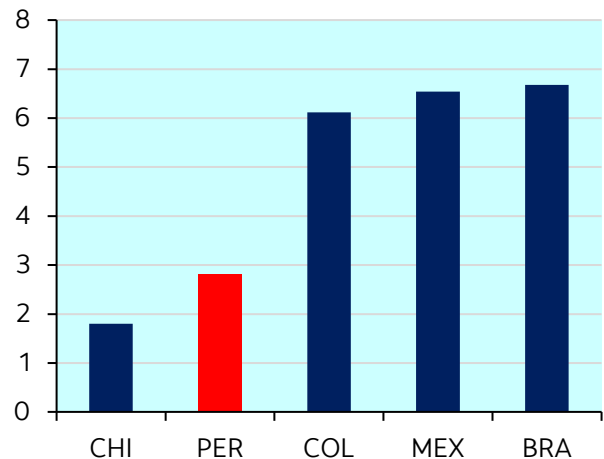
Nuestro escenario base es que esperamos un nuevo recorte de 25 pbs durante el resto del año y mantenemos nuestro 5.00% para el cierre de 2024.

### TASAS DE INTERÉS DE REFERENCIA EN AMÉRICA (En %, países seleccionados)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

### TASAS DE INTERÉS REAL EN AMÉRICA (Octubre, Var. % a 12 meses)



Fuente: Encuestas de Expectativas de Bancos Centrales, Estudios Económicos Scotiabank Perú

## Mayores precios impulsan crecimiento de las exportaciones

Carlos Asmat  
[Carlos.asmat@scotiabank.com.pe](mailto:Carlos.asmat@scotiabank.com.pe)

Las exportaciones sumaron US\$ 47,483 millones entre enero y agosto, según estadísticas del Banco Central de Reserva (BCR). Con ello, el monto exportado creció 9.6%, respecto de igual período del 2023. La evolución positiva estuvo explicada tanto por el mayor precio promedio de exportación (+7.0%), como por el crecimiento del volumen exportado (+2.4%) (ver gráfico). Por grupo de productos, el resultado acumulado al mes de agosto fue impulsado tanto por el crecimiento de exportaciones tradicionales (+11.3%), como de productos no tradicionales (+5.1%).

Para los próximos meses esperamos que se mantenga el dinamismo de las exportaciones, en parte debido que se mantendría el impulso de los precios promedio de exportación, ante la continuidad de las altas cotizaciones de metales como el oro -precio en niveles récord-, y ante la recuperación del precio del cobre y la plata -especialmente en setiembre-. A ello se sumaría el aporte de las exportaciones no tradicionales, tanto por el impulso de un mayor precio promedio -especialmente en productos agropecuarios-, como por un mayor volumen exportado, especialmente en las exportaciones de químicos, siderometalúrgico y joyería, y textiles y confecciones. Cabe anotar que el superávit de la Balanza Comercial acumulado durante los últimos 12 meses a agosto (US\$ 20,730 millones), es ligeramente menor a nuestra proyección de US\$ 22,682 millones para el cierre del 2024.

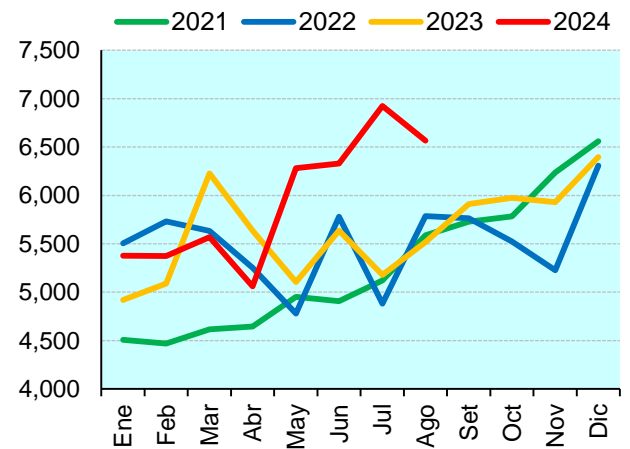
### Evolución al mes de agosto

A nivel desagregado, entre enero y agosto las exportaciones de productos tradicionales alcanzaron US\$ 35,337 millones (+11.3%), explicado tanto por un mayor volumen exportado (+5.9%) como por un mayor precio promedio (+5.1%). En este caso destacó el mayor nivel exportado de minerales -como el oro-, hidrocarburos como petróleo, pesqueros como la harina de pescado, y agrícolas como el café.

En detalle destacaron las exportaciones mineras -creciendo por cuarto mes consecutivo-, especialmente por mayores exportaciones de oro -mayor volumen exportado respecto a agosto 2023 con precios en máximos históricos- (ver gráfico), seguido de mayores exportaciones de hidrocarburos, especialmente de petróleo -mayor volumen y a un mayor precio promedio-, acompañando la recuperación de la producción local de este insumo desde junio de este año.

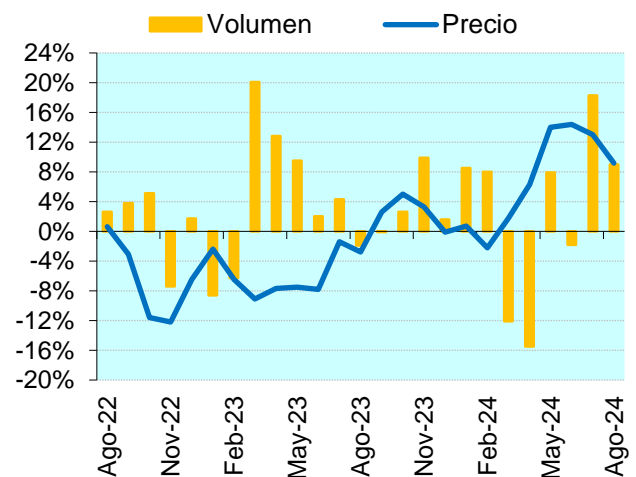
A ello se sumó un mayor volumen exportado de harina de pescado ante la exitosa primera temporada de pesca de anchoveta en la zona norte-centro del país -efecto base ante el bajo nivel de captura de anchoveta en la primera temporada de pesca en el 2023-, lo cual impulsó el mayor volumen exportado al mes de agosto (+96.5%). A ello se sumó el mayor valor exportado de café (+102.4%) -ante la menor oferta de países como Brasil y Vietnam afectados por temas climáticos-.

### EXPORTACIONES TOTALES MENSUALES (En millones de US\$)



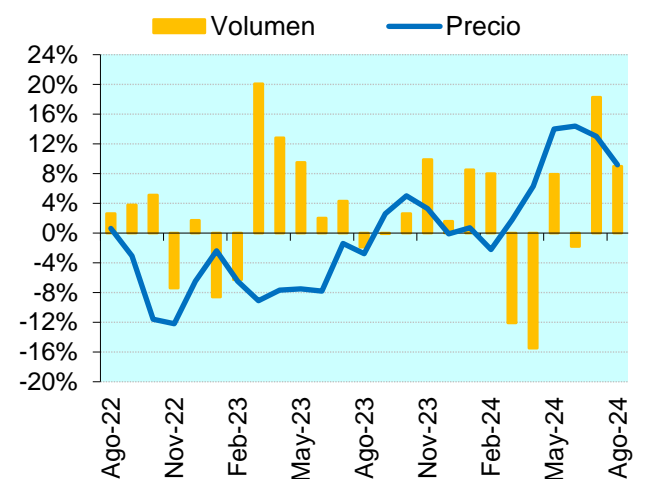
Fuente: BCRP, Scotiabank Perú

### EXPORTACIONES TOTALES (Variación porcentual anual)



Fuente: BCR, Scotiabank Perú

### EXPORTACIONES DE ORO (Variación porcentual anual)



Fuente: BCR, Scotiabank Perú

Asimismo, el segmento de exportaciones no tradicionales sumó US\$ 12,002 millones entre enero y agosto de este año, 5.1% más respecto al mismo periodo del año previo. En este caso el crecimiento del monto fue impulsado por el mayor precio promedio de exportación (+11.8%), parcialmente contrarrestado por el menor volumen exportado (-6.1%). Por sectores destacaron el impulso de los sectores agropecuario, químico, siderometalúrgico y joyería. En contraste, el resultado fue acotado por el menor nivel de exportación de textiles y confecciones, productos pesqueros y minerales no metálicos.

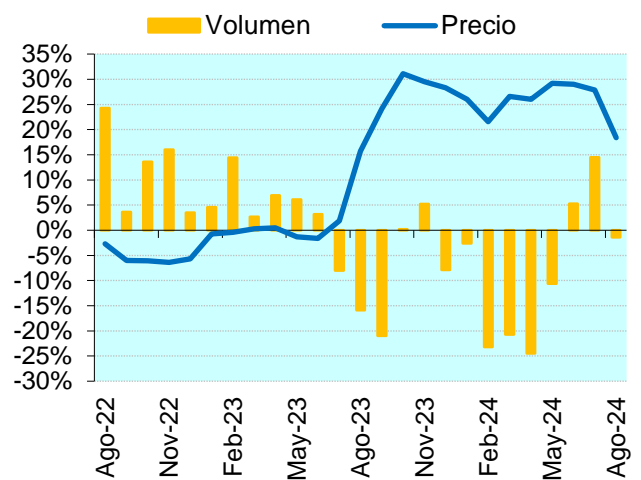
Las exportaciones agrícolas no tradicionales alcanzaron US\$ 5,821 millones al mes de agosto, 15.9% más respecto al mismo periodo del 2023. Esta evolución positiva se explicó exclusivamente por los mayores precios de exportación (+25.5%) -creciendo desde julio del 2023- que más que compensaron la caída el volumen exportado (-7.6%) -ver gráfico- afectado por las secuelas del Fenómeno El Niño (FEN). A nivel desagregado resaltó el mayor valor exportado de paltas -mayor precio promedio-, arándanos, café y cacao en grano, parcialmente contrarrestados por los menores envíos de uva, frutas y legumbres en conservas, y mangos.

El monto exportado de productos químicos llegó a US\$ 1,448 millones (+10.2%) entre enero y agosto, debido al mayor volumen exportado (+16.6%) -en terreno positivo desde noviembre del 2023-, compensando el menor precio promedio de exportación (-5.5%). Por producto, destacaron las mayores ventas de artículos manufacturados de plástico -como placas y láminas de polipropileno y polietileno especialmente hacia Estados Unidos-, colorantes y tintes, y aceites esenciales -especialmente aceite de limón-, también hacia Estados Unidos. En contraste, se redujo la exportación de productos químicos orgánicos e inorgánicos -como el ácido sulfúrico-. Por países de destino, destacó la mayor demanda de Estados Unidos, Bolivia y Colombia (31% del total). En contraste se redujo las exportaciones hacia Chile -primer país de destino- y Ecuador.

Las exportaciones del sector textil y confecciones llegaron a US\$ 1,065 millones al mes de agosto, 1.4% menos respecto de igual periodo del 2023. En este caso se redujo la demanda en prendas de vestir, fibras textiles e hilados, no pudiendo ser compensado por la mayor exportación de tejidos. La caída del sector se explicó por un menor precio promedio de envío (-4%) -cayendo desde agosto 2023-, no llegando a ser compensado por un mayor volumen exportado (+2.7%) -creciendo desde abril 2024- (ver gráfico). En detalle, la ligera menor demanda por parte de Estados Unidos (-1.6%) -principal destino con el 52% de participación a agosto- explicó la caída en el valor exportado, no siendo compensada por el mayor monto exportado hacia China (+33%) y países como Colombia (+33.1%) -tejidos- y Brasil (+11.3%) -polos de algodón-.

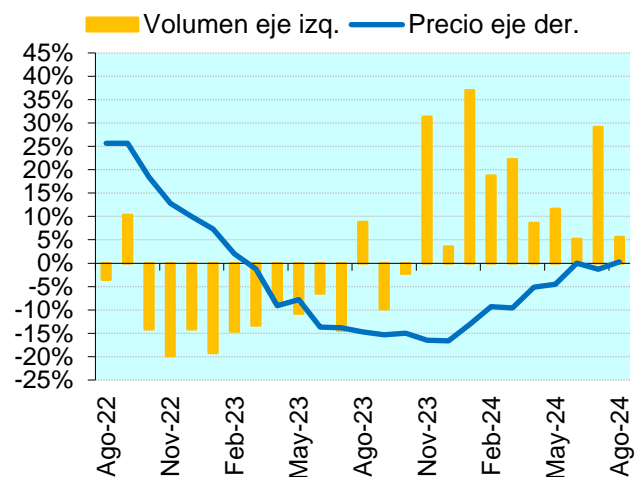
Finalmente, se redujeron las exportaciones de Minerales No Metálicos, sumando US\$ 715 millones (-11.3%). Este resultado se debió principalmente a una caída en el precio promedio de exportación (-13.4%), dado el mayor volumen exportado (+2.4%). Es así como se registró un menor monto exportado de fosfato de calcio y carbón antracita. Asimismo, se redujo el valor exportado de cemento y clinker.

### EXPORTACIONES AGROPECUARIAS (Variación porcentual anual)



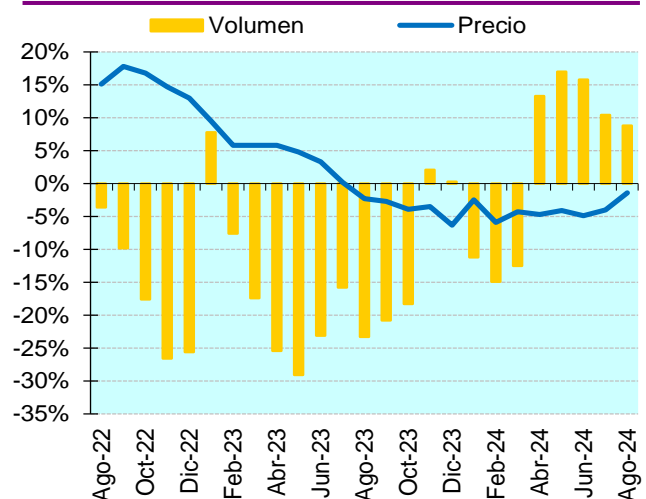
Fuente: BCR, Scotiabank Perú

### EXPORTACIONES QUÍMICAS (Variación porcentual anual)



Fuente: BCR, Scotiabank Perú

### EXPORTACIONES TEXTILES (Variación porcentual anual)



Fuente: BCR, Scotiabank Perú

## Todavía hay incertidumbre en torno a la recuperación china

José Poémape ([jose.poemape@scotiabank.com.pe](mailto:jose.poemape@scotiabank.com.pe))

La recuperación de la economía china se ha mantenido relativamente moderada en lo que va del año. Recientemente, el gobierno chino ha anunciado una serie de medidas de estímulo para alcanzar su objetivo de crecimiento de 5.0% para el 2024. Si bien fueron moderadamente bien recibidas por el mercado, podrían no ser suficientes para abordar problemas más profundos como el exceso de deuda del sector inmobiliario y la desaceleración de su economía.

La reacción más fuerte se vio en las bolsas. El índice CSI 300, que reúne las 300 principales acciones negociadas en las bolsas de Shanghai y Shenzhen, subió alrededor de 8% luego de los anuncios iniciales. No obstante, el mercado posteriormente corrigió la sobre-reacción e incluso su respuesta fue menor cuando el último sábado se anunciaron una serie de medidas adicionales, ya que aumentó la incertidumbre en torno al cumplimiento del objetivo.

El consenso del mercado proyecta que la economía de China crecerá 4.5% a/a en el 3T24, una desaceleración respecto del crecimiento del 1T24 (+5.3% a/a) y del 2T24 (+4.7% a/a). A pesar de esta moderación del crecimiento, se espera que el gobierno chino siga apostando por alcanzar su meta (5.0%) a través de mayores estímulos de ser necesario. De hecho, tras el anuncio de setiembre, entidades como el Banco Mundial y Goldman Sachs ajustaron al alza sus proyecciones, a 4.8% (antes 4.5%) y 4.9% (antes 4.7%) respectivamente.

Las declaraciones del sábado del ministro de finanzas chino se centraron en que el Gobierno todavía tiene "un margen considerable" para emitir deuda e incrementar su déficit. En ese sentido, cabe agregar que, desde ya, el FMI estima la deuda del gobierno central chino en el 24% del PBI para 2024 y la deuda pública global, incluida la de los gobiernos locales, llegaría al 116% del PBI.

### ¿Cuáles fueron las medidas de apoyo anunciadas?

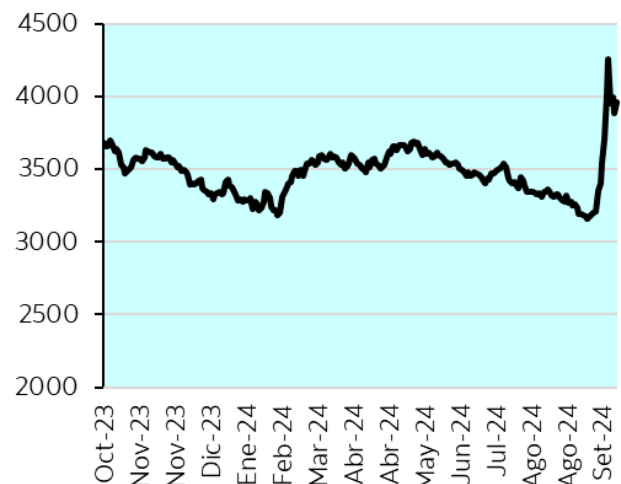
El paquete de estímulo pasado incluyó medidas monetarias y fiscales, con énfasis en las primeras. Las principales medidas fueron:

- El Banco Popular de China recortó su tasa de interés de referencia a 7 días en 20 pbs, hasta 1.5%. Esta tasa se ha reducido desde 2.4% en el 2019 y, según Scotiabank Global, no ha tenido un gran impacto en la dinámica de la economía.
- Las tasas de interés preferenciales a uno y cinco años se reducirán entre 0.2% y 0.25% el 20 de octubre. En este caso, la tasa a 5 años es de gran importancia para el mercado inmobiliario, y ha caído más de 1% desde el 2019. Sin embargo, si revisamos la dinámica de dicho mercado en el mismo período, no vemos un cambio significativo, por ejemplo, en la venta de propiedades residenciales, que vienen cayendo desde mediados de 2023.

- La tasa a un año de facilidad de préstamo a mediano plazo, que solía ser la tasa de interés oficial antes de la tasa repo a 7 días, se redujo 0.3%.
- El ratio de reservas obligatorias se recortó 0.5% para los bancos más grandes. La tasa se ha reducido de forma continua desde la crisis financiera mundial, habiendo alcanzado un máximo de 21.5% en 2011. Desde 2019, se ha rebajado del 12.5% a 9.0%.
- El PBOC aumentará del 60% al 100% su respaldo a los préstamos concedidos a los gobiernos locales para la compra de viviendas no vendidas.
- La ratio de reservas obligatorias se redujo en 50 pbs para los grandes bancos.

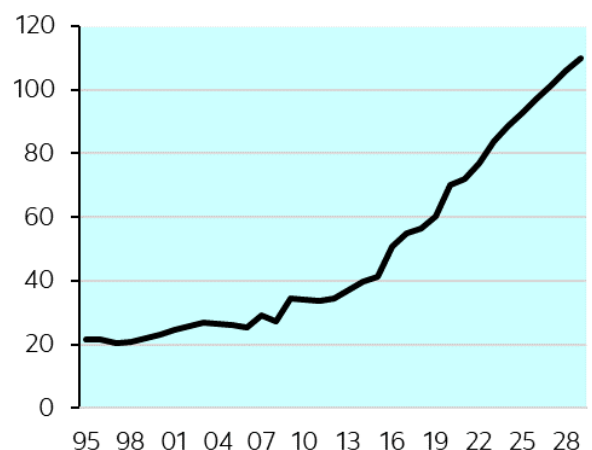
Para Scotiabank Global, dada la caída de los precios de la vivienda, el debilitamiento del IPC subyacente y la escasa confianza del consumidor, la eficacia de las medidas monetarias resulta cuestionable, por lo que hacían falta medidas fiscales que la complementen. Al parecer, es aquello a lo que apunta el gobierno chino. Sin embargo, incluso con este agregado, no se puede asegurar que se logrará la meta.

### ÍNDICE CSI 300 (En índices)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

### PROYECCIÓN DEL FMI DE LA DEUDA GENERAL DEL GOBIERNO CHINO (% DEL PBI)



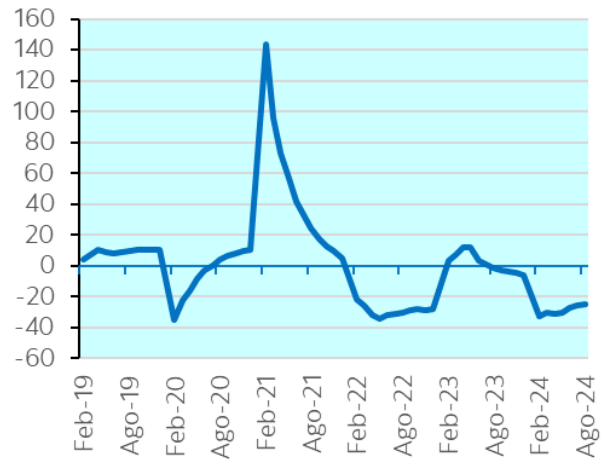
Fuente: FMI, Estudios Económicos Scotiabank Perú

Si bien, como se ha mencionado, hay entidades que están comenzando a corregir sus proyecciones ante las medidas que vienen siendo tomadas, las señales aún resultan mixtas. El día de hoy, se publicó el dato de importaciones de China de setiembre. El crecimiento fue de 0.3% a/a, por debajo de las expectativas de 0.8%. El hecho que no se cumplan las expectativas, aviva las dudas en torno a la demanda interna, ya que representa alrededor del 55% del PBI. Por otro lado, las exportaciones aumentaron 2.4% a/a, muy por debajo del 6.0% esperado por el consenso, a pesar de los efectos base.

En la misma línea, el PMI manufacturero de septiembre (49.8 puntos) continua en contracción por quinto mes consecutivo, otra señal de la debilidad de la economía. Por otro lado, otro indicador que tampoco cumplió con las expectativas fue el de ventas *retail* de agosto, que creció 2.1%, por debajo del 2.5% esperado. Por último, en cuanto a la producción industrial, la cifra de agosto fue de 4.5%, por debajo del 4.8% esperado por el consenso.

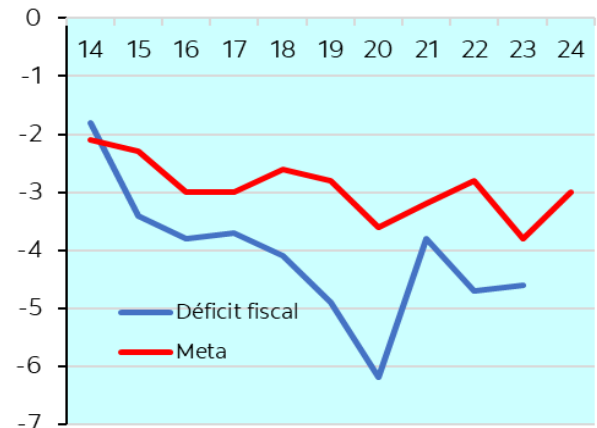
Si bien aún no se pueden sacar conclusiones en torno a la eficacia de las medidas del gobierno chino, dado que aún no se sabe exactamente qué es lo que comprende este segundo paquete, resulta importante recordar que el déficit fiscal ya supera el objetivo del gobierno y que los problemas en el mercado inmobiliario chino llegaron tras un desbalance desmesurado posterior a la crisis financiera global de inicios de siglo.

**VENTA DE PROPIEDADES RESIDENCIALES ACUMULADA (var. %)**



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

**DÉFICIT FISCAL CHINA (en % del PBI)**



Fuente: FMI, Estudios Económicos Scotiabank Perú

# ANEXOS ESTADÍSTICOS

## CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

**OCTUBRE**

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
14 Balanza Comercial Sep-24 (China) Producción Industrial Ago-24 (Japón) Confianza del consumidor Sep-24 (México)	15 Producción Industrial Ago-24 (UE) Tasa de empleo Sep-24 (RU) Ventas al por menor Ago-24 (Colombia) Confianza del consumidor Sep-24 (Colombia) PBI Ago-24 (Perú) Tasa de desempleo Sep-24 (Perú)	16 Inflación Sep-24 (RU) IPP Sep-24 (RU) Balanza Comercial Sep-24 (Japón)	17 Producción Industrial Sep-24 (EEUU) Balanza Comercial Ago-24 (UE) Inflación Sep-24 (UE) PBI 3T24 (China) Producción Industrial Sep-24 (China) Inflación Sep-24 (Japón) Tasa de interés Oct-24 (Chile)	18 Producción de construcción Ago-24 (UE) PBI Ago-24 (Colombia) Ventas al por menor Sep-24 (RU)
14 Balanza Comercial Ago-24 (Colombia)	15 PBI Ago-24 (México)	16 Venta de viviendas mensuales Sep-24 (EEUU) Confianza del consumidor Oct-24 (UE) Ventas al por menor Ago-24 (México)	17 Confianza del consumidor Oct-24 (RU) IPP Sep-24 (Chile)	18 Creación de empleo Sep-24 (Brasil) Confianza del consumidor Oct-24 (Brasil)
21 Tasa de desempleo Sep-24 (Japón) Balanza Comercial Sep-24 (México) Confianza Industrial Sep-24 (Colombia)	22 Confianza del consumidor Oct-24 (EEUU) Tasa de desempleo Sep-24 (Chile) Balanza Cta Cie Sep-24 (Brasil)	23 PBI Oct-24 (EEUU) PBI 3T24 (UE) PMI compuesto Oct-24 (China) PMI de fabricación Oct-24 (China) Confianza del consumidor Oct-24 (Japón) Producción Industrial Sep-24 (Chile) PBI 3T24 (México)	24 Tasa de interés Oct-24 (Japón) Tasa de desempleo Sep-24 (Colombia) Tasa de interés Oct-24 (Colombia) Tasa de desempleo Sep-24 (Brasil) PMI de fabricación Oct-24 (Japón)	25 Tasa de desempleo Oct-24 (EEUU) Creación de empleo Oct-24 (EEUU) PMI de fabricación Oct-24 (EEUU) PMI de fabricación Oct-24 (RU) Tasa de desempleo Sep-24 (México) Producción Industrial Sep-24 (Brasil) Inflación Oct-24 (Perú)

**NOVIEMBRE**

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
4 PMI de fabricación Oct-24 (UE) PBI Sep-24 (Chile) Consumo privado Ago-24 (México)	5 Balanza Comercial Sep-24 (EEUU) PMI Compuesto Oct-24 (RU) PMI compuesto Oct-24 (Japón)	6 Soluciones de hipoteca Nov-24 (EEUU) PMI compuesto Oct-24 (EEUU) PMI compuesto Oct-24 (UE) PMI de construcción Oct-24 (RU) PMI de construcción Oct-24 (China) PMI compuesto Oct-24 (Brasil) Balanza Comercial Oct-24 (México) Tasa de interés Nov-24 (Brasil)	7 Tasa de interés Nov-24 (EEUU) Peticiones iniciales de desempleo Nov-24 (EEUU) Tasa de interés Nov-24 (RU) Balanza Comercial Oct-24 (China) Balanza Comercial Oct-24 (Chile) Inflación Oct-24 (México) Tasa de interés Nov-24 (Perú)	8 Inflación Oct-24 (China) Balanza Cta. Cie. 3T24 (China) Inflación Oct-24 (Colombia) Confianza empresarial Oct-24 (Chile) Inflación Oct-24 (Chile) Creación de empleo Oct-24 (México) Inflación Oct-24 (Brasil)

**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	2.5
VAB Sectores Primarios	6.4	0.6	2.9	3.3	2.0
VAB Sectores No Primarios	15.7	3.2	-1.5	2.9	2.7
Demanda Interna	14.7	2.3	-1.7	3.3	2.7
Consumo privado	12.4	3.6	0.1	2.8	2.4
Inversión Privada <sup>4/</sup>	37.4	-0.5	-7.4	2.2	3.0
PBI (US\$ miles de millones)	226.0	245.2	268.0	281.9	296.2
Población (Millones)	33.0	33.4	33.7	34.0	34.4
PBI per cápita (US\$)	6,840	7,342	7,947	8,282	8,624
<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	27.3	27.4
Importaciones	25.9	28.4	23.7	24.0	24.3
<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	4.25
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	-1,766	-2,290
(% del PBI)	-2.1	-4.0	0.8	-0.6	-0.8
Balanza Comercial	15,115	10,166	17,678	22,682	20,872
Exportaciones de bienes	63,114	66,167	67,518	74,280	74,470
Importaciones de bienes	47,999	56,001	49,840	51,598	53,598
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
<b>Sector Fiscal</b> (% del PBI)					
Resultado Económico del SPNF	-2.5	-1.7	-2.8	-3.1	-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 Macarachiw	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