

Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 18 AL 22 DE AGOSTO DE 2025

Año 26 – Número 31

ENFOQUES DE LA SEMANA

- PBI de junio registró la segunda tasa de crecimiento más alta del 2025
- BCR sin cambios a pesar de posible caída de inflación en agosto
- Precios de los *soft commodities* bajo presión durante el segundo semestre



PBI de junio registró la segunda tasa de crecimiento más alta del 2025

Pablo Nano Cortez pablo.nano@scotiabank.com.pe

- **Con el resultado de junio, el PBI acumuló una expansión de 2.8% durante el segundo trimestre.**
- **Sectores primarios lideraron crecimiento del PBI, resaltando la actividad pesquera.**
- **PBI de julio habría crecido alrededor del 3% sostenido en el dinamismo de sectores vinculados a demanda interna.**

El Producto Bruto Interno (PBI) creció 4.5% en junio, casi en línea con nuestro estimado de 4.4% (ver Latam Weekly 08/08/25) y de lo esperado en promedio por los analistas encuestados por Bloomberg. Con el resultado de junio el PBI acumuló una expansión de 3.3% en el primer semestre (1S25), en línea con nuestro estimado anual. Sin embargo, para el segundo semestre prevemos una desaceleración -debido a un efecto base y al ciclo electoral- por lo que nuestra proyección anual tiene un sesgo a la baja.

El resultado del PBI en junio fue la segunda tasa de expansión mensual más alta en el 2025 y se debió principalmente a:

- **La evolución positiva de la primera campaña de anchoveta,** que impactó sobre los sectores Pesca (+33.7%) y Manufactura Primaria (+14.3%) -a través de la industria de harina y aceite de pescado-, aportando en conjunto 0.5 puntos porcentuales al PBI del mes (ver gráfico).
- **La recuperación que viene mostrando el sector Construcción** (+9.6%), que completó en junio tres meses consecutivos de expansión. Si bien a inicios de año el elemento dinamizador era la inversión pública, en los últimos meses se observa una recuperación de la autoconstrucción que se refleja en el desempeño del consumo interno de cemento.
- **El efecto base positivo,** pues el PBI en junio 2024 creció solo 0.3%, el segundo resultado mensual más bajo del año anterior. Cabe resaltar en particular el rebote del rubro Impuestos (+11.1%), que aportó 0.9 p.p. al resultado del mes.

Evolución del PBI durante julio

La actividad económica habría crecido alrededor de 3% en julio, según nuestros estimados. Si bien esto supondría una desaceleración respecto del resultado de junio, estaría más en línea con la evolución del PBI del segundo trimestre (+2.8%) luego que se disparan los factores puntuales que influyeron en el resultado de junio.

El estimado de julio se sustenta en la publicación de indicadores adelantados que muestran el dinamismo de los sectores no primarios vinculados a la demanda interna como: i) el consumo interno de cemento creció 5.8%; según cifras de la Asociación de Productores de Cemento (Asocem), ii) las ventas de vehículos nuevos aumentaron 34.5%, de acuerdo con la Asociación Automotriz del Perú (AAP); iii) la importación de bienes de consumo se incrementó 11.4%, según información de Sunat, entre otros.

PRODUCTO BRUTO INTERNO (variación porcentual anual)



Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank Perú

PBI POR SECTOR ECONÓMICO EN JUNIO Y 1S25 (variación porcentual)

	Anual	Mensual	1S25
PBI	4.5	-0.2	3.3
Agropecuario	8.8	-1.1	2.8
Pesca	33.7	-13.9	5.0
Minería-Hidro.	1.0	4.2	1.5
Manufactura	7.3	-2.7	3.1
Electricidad	2.6	0.0	1.8
Construcción	9.6	0.0	5.2
Comercio	3.1	0.2	3.2
Telecom	0.3	2.8	-0.7
Transporte	4.2	-0.4	6.2
Serv. Empresas	3.0	0.1	3.7
Alojamiento-Rest.	-3.3	-10.3	2.2
Financiero	-0.4	-0.1	0.1
Otros Servicios	3.6	n.d.	4.1

Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank

PBI JUNIO 2025: CONTRIBUCIÓN POR SECTOR (en puntos porcentuales)



Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank Perú

BCRP sin cambios a pesar de posible caída de inflación en agosto

Ricardo Avila
(ricardo.avila@scotiabank.com.pe)

- **Comunicado de agosto sin cambios respecto al del mes previo.**
- **No habría cambios en la tasa de referencia para la siguiente reunión de setiembre**
- **Inflación anual de agosto caería de 1.7% hasta 1.4%.**

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) decidió mantener nuevamente sin cambios su tasa de referencia en 4.50% en agosto, marcando el cuarto mes consecutivo en este nivel (un recorte seguido de tres pausas). Esta decisión coincidió con nuestras expectativas en Scotiabank y con el consenso del mercado (la mediana de Bloomberg).

El comunicado de agosto fue similar a los emitidos en los tres meses previos, resaltando los siguientes puntos clave:

- Se espera que la inflación general se mantenga en el extremo inferior del rango meta en los próximos meses, es decir, por debajo de 2.0% para luego ubicarse en alrededor de ese nivel.
- Las expectativas de actividad económica se recuperaron en julio en comparación con el mes previo. La mayoría de los indicadores de situación actual y de expectativas se mantuvieron en el rango optimista.
- Las perspectivas económicas globales han empeorado y persiste la volatilidad en los mercados financieros.

Es un hecho que el BCRP se encuentra cómodo con los niveles de inflación actual (inflación general e inflación sin alimentos ni energía en 1.7% a julio), con las expectativas de inflación a 12 meses ancladas dentro del rango meta (2.2% en julio) y con el tipo de cambio por debajo de S/3.60.

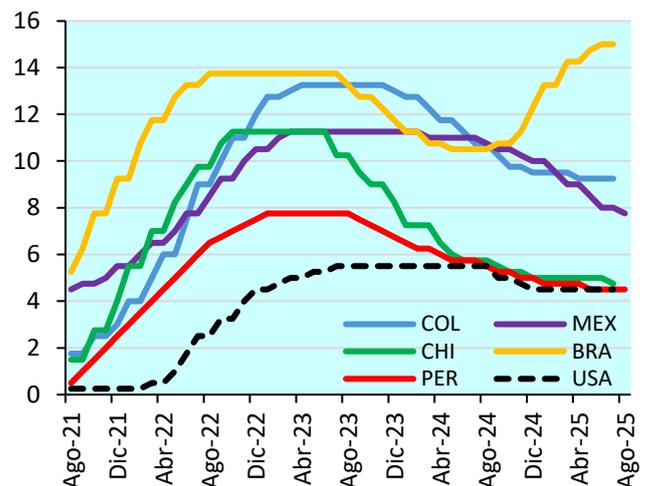
Como resultado de la decisión, la tasa de interés real se incrementó de 2.2% en julio a 2.3% en agosto, debido a una reducción en las expectativas de inflación a 12 meses de 2.3% junio a 2.2% en julio. La tasa real se mantiene por encima del nivel del 2.0%, considerado neutral, lo cual es una postura de política monetaria contractiva aún y sugiere que el BCRP tiene margen para realizar un recorte adicional de 25 puntos básicos. Sin embargo, esto dependerá de la evolución de las tensiones comerciales internacionales y de si las expectativas económicas locales se deterioran significativamente. Mantenemos nuestra proyección de cierre de año en el 4.50%, por el momento.

Nos inclinamos a pensar que el 11 de setiembre el BCRP mantendría nuevamente sin cambios su tasa de referencia. Con respecto a la tasa de la Reserva Federal (Fed), el mercado está asignando una mayor probabilidad (83%) de que el

primer recorte se dé en la próxima reunión en setiembre, a diferencia de la probabilidad que se tenía hace un mes (60%), mientras que los economistas de nuestra casa matriz en Toronto esperan que no haya recortes durante el año.

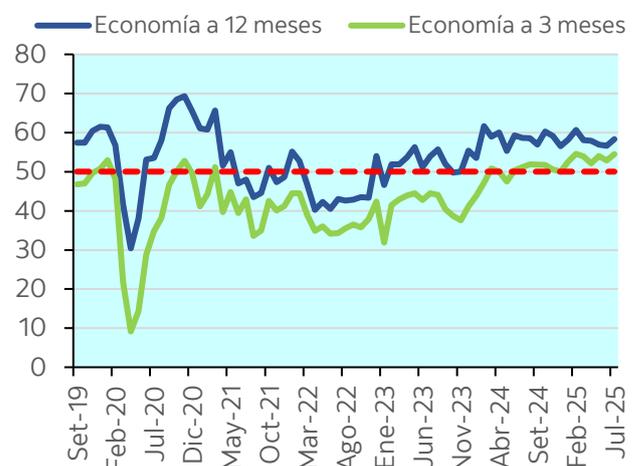
Por otro lado, respecto a la inflación de agosto, esperamos una tasa intermensual cercana a 0%, en contraste con el promedio de los últimos 20 años para un mes de agosto (0.29%). Esto refleja una corrección tras el efecto estacional de julio asociado a las Fiestas Patrias, así como la mayor fortaleza del sol, que ejerce presión a la baja sobre los precios de los bienes importados y las tarifas eléctricas. Con ello, estimamos que la inflación general anual caiga de 1.7% en julio a 1.4% en agosto, presionado también por un efecto base (Inflación mensual de agosto 2024 fue de +0.28%). La caída sería transitoria, dado que en setiembre el efecto base jugará en contra (inflación set24=-0.24%). Mantenemos nuestra proyección para el cierre de año en el 2.3% interanual, aunque la estamos viendo con un sesgo a la baja.

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



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

EXPECTATIVAS DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Puntos)



Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank

Precios de los soft commodities bajo presión durante el segundo semestre

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

- **El precio del maíz cayó 17% en lo que va del año.**
- **El precio del trigo cayó 8% en lo que va del año.**
- **El precio de la soya se mantiene relativamente estable en lo que va del año, pero presenta presión bajista.**

Los precios de los principales soft commodities han continuado con su tendencia a la baja en lo que va del año. El precio del maíz cayó a mínimos de nueve meses, impulsado por proyecciones históricas de producción y mayor superficie sembrada en EEUU, junto con buenas perspectivas para Brasil y Argentina. El precio del trigo también retrocedió, afectado por la mayor oferta global, a pesar de ligeras caídas en la producción de algunos países. Por otro lado, el precio de la soya mantiene una presión bajista desde junio, debido a una demanda global débil y altos niveles de stock.

El Departamento de Agricultura de EEUU (USDA, por sus siglas en inglés) publicó la actualización de su informe mensual de agosto sobre las Estimaciones Mundiales de la Oferta y la Demanda Agrícola (WASDE), referencia para los mercados de cereales.

En el informe se resalta que el precio del maíz cayó a mínimos de nueve meses en la Bolsa de Comercio de Chicago (CBOT), utilizado globalmente como referencia de precios, luego de que el USDA, proyectara una cosecha de maíz estadounidense histórica para la campaña 2025/2026, impulsada por una mayor superficie sembrada, sumado a condiciones climáticas favorables durante el verano boreal. También sorprendió el ajuste en la superficie sembrada, pues se recortaron 2.5 millones de acres de soya, de los cuales 2.1 millones se destinaron al maíz. Los agricultores habían sembrado el 93% de la cosecha de maíz a comienzos de junio, y algunos ya han comenzado a cosechar en los estados del sur. El USDA proyecta rendimientos y cosechas históricas.

Además, se suman buenas perspectivas de cosecha en Brasil y Argentina. Brasil cosechará 137 millones de TM de maíz en su campaña actual, según la agencia estatal Conab, mientras que los productores de Argentina planean incrementar la siembra de maíz entre un 15% y un 20% en la campaña 2025/26 en comparación con la temporada anterior, debido a las excelentes reservas de humedad en el suelo, así como a la menor rentabilidad que actualmente tiene la soya, según información de la Bolsa de Comercio de Rosario.

El USDA proyecta una producción mundial de maíz de 1,288.6 millones de TM para la temporada 2025/2026 (+2%, respecto a la estimación de julio) y una demanda de 1,289.2 millones de TM (+1%) (ver cuadro resumen). El precio del maíz acumula una caída de 17% en lo que va del año.

El precio de la soya también tuvo presión bajista y a inicios de agosto cayó a mínimos vistos en diciembre, afectado por la alta disponibilidad del grano sumado a una demanda mundial débil. Aunque el WASDE, redujo ligeramente sus estimaciones para la producción de soya estadounidense para la campaña 2025/2026

PRECIO DEL MAÍZ (En US\$ por bushel)



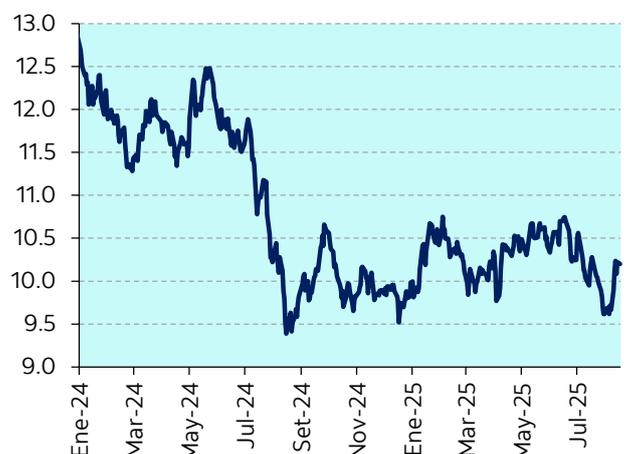
Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

MAÍZ: OFERTA Y DEMANDA GLOBAL (En millones de toneladas)

Campaña	Oferta	Uso	Exports	Imports	Stocks
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
2023/24	1,230.7	1,220.6	192.6	197.5	315.7
2024/25	1,226.0	1,258.6	193.6	183.6	283.1
2025/26jul	1,263.7	1,275.8	195.8	187.8	272.1
2025/26ago	1,288.6	1,289.2	200.9	192.2	282.5

Fuente: Wasde ago25, Estudios Económicos Scotiabank Perú

PRECIO DE LA SOYA (En US\$ por bushel)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

en su informe, Brasil mantiene sus perspectivas de una campaña récord, con una producción estimada de 169.7 millones de TM, 14.8% superior a la temporada pasada, debido al buen rendimiento de los cultivos, favorecido por condiciones climáticas adecuadas, según proyecciones de la agencia estatal Conab. Actualmente, Brasil representa el 58% de las exportaciones globales de soya, mientras que EEUU representa el 28%.

Cabe mencionar que el precio de la soya repuntó temporalmente tras las declaraciones del presidente D. Trump, expresando su esperanza de que China cuadruple sus compras de soya estadounidense. No obstante, el mercado mundial continúa bien abastecido gracias a las cosechas récord en Sudamérica y es poco probable que China cumpla las expectativas de Trump debido a que, si bien continúan con conversaciones comerciales bilaterales, actualmente China mantiene un arancel de 23% a las importaciones estadounidenses, lo que las hace menos competitivas frente al producto sudamericano.

China ha incrementado significativamente sus compras de soya brasileña desde febrero y se espera que mantenga ese ritmo entre setiembre y enero, temporada alta de exportaciones estadounidenses. Sin embargo, Brasil podría quedarse sin suficiente disponibilidad hacia el final del ciclo, lo que abriría una ventana limitada para que EEUU envíe algunos volúmenes a fines de 2025 o inicios de 2026, aunque los aranceles vigentes seguirán restringiendo su demanda. La ausencia de China en el mercado estadounidense limitará el alza de los precios.

El USDA espera una producción mundial de soya de 426.4 millones de TM para la temporada 2025/2026 (-0.3% respecto a la estimación de julio) y una demanda de 425.1 millones de TM, prácticamente sin cambios respecto a julio (ver cuadro).

El precio del trigo en la CBOT cayó a mínimos de mayo presionados por la alta oferta global. El WASDE en su informe espera una ligera disminución en la producción de trigo en EEUU, China, Brasil y Argentina, parcialmente compensado con aumentos de la Unión Europea, particularmente, gracias a condiciones climáticas favorables en Rumanía y Eslovaquia. Por otro lado, la cosecha de trigo de Alemania para 2025 aumentaría anualmente 21.1% debido a que las lluvias al inicio de la cosecha causaron menos daños de lo anticipado, según informó la Asociación Alemana de Cooperativas Agrícolas (DRV).

Por otro lado, Egipto acordó comprar al menos 200 mil TM de trigo francés mediante acuerdos privados, además de cargamentos desde Ucrania y Rumanía. La entidad estatal Future of Egypt (FoE), vinculada al ejército, reemplazó a la tradicional GASC en las compras internacionales. Además, en lo que va de la campaña se estima que Egipto, el principal importador mundial de trigo, ha adquirido cerca de 4 millones de TM del cereal, según informó Reuters.

El USDA espera una producción mundial de maíz de 806.9 millones de TM para la temporada 2025/2026 y una demanda de 809.5 millones de TM (ver cuadro).

Se mantiene un panorama de precios bajos para los *soft commodities* en lo que resta del año, en línea con el inicio de la cosecha en el hemisferio norte, que se concentra entre julio y

SOYA: MERCADO DE OFERTA Y DEMANDA (En millones de toneladas)

Campaña	Oferta	Uso	Exports	Imports	Stocks
2021/22	360.2	364.0	153.9	156.6	99.1
2022/23	378.1	365.8	172.0	168.0	102.2
2023/24	396.9	383.7	177.8	178.1	115.3
2024/25	424.0	410.6	181.8	178.3	125.2
2025/26jul	427.7	425.2	187.6	186.1	126.1
2025/26ago	426.4	425.1	187.4	185.9	124.9

Fuente: Wasde ago25, Estudios Económicos Scotiabank Perú

PRECIO DEL TRIGO (En US\$ por bushel)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

TRIGO: MERCADO DE OFERTA Y DEMANDA (En millones de toneladas)

Campaña	Oferta	Uso	Exports	Imports	Stocks
2021/22	781.0	792.5	202.9	199.4	272.6
2022/23	789.2	790.8	220.2	211.3	271.1
2023/24	791.9	796.7	222.2	223.0	269.9
2024/25	799.9	807.1	207.1	199.1	262.7
2025/26jul	808.6	810.6	213.1	208.8	261.5
2025/26ago	806.9	809.5	213.5	209.5	260.1

Fuente: Wasde ago25, Estudios Económicos Scotiabank Perú

octubre. A este contexto se le suman las expectativas de la reunión entre EEUU y Rusia la semana anterior, marcada por declaraciones del presidente ucraniano V. Zelenski, quien expresó su disposición a negociar el fin del conflicto en Ucrania. Cabe anotar que Rusia es el principal exportador mundial de trigo. La presencia de líderes europeos en la Casa Blanca refuerza el interés internacional por una resolución diplomática, lo que podría reducir tensiones geopolíticas y contribuir a mantener la presión bajista sobre los precios de los *soft commodities*.

ANEXOS ESTADÍSTICOS

CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

AGOSTO

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
18	19	20	21	22
Balanza Comercial Jun-25 (UE) PBI 2T25 (Chile) Balanza Cta Cie 2T25 (Chile) PBI Jun-25 (Brasil)	Balanza Cta Cie Jun-25 (UE) Balanza Comercial Jul-25 (Japón) Balanza Comercial Jun-25 (Colombia) PBI Jun-25 (Brasil)	Solicitudes de hipoteca Ago-25 (EEUU) Inflación Jun-25 (UE) Inflación Jul-25 (RU) PMI compuesto Ago-25 (Japón)	Peticiones iniciales de desempleo Ago-25 (EEUU) PMI compuesto Ago-25 (Chile) PMI compuesto Ago-25 (UE) Confianza del consumidor Ago-25 (UE) PMI compuesto Ago-25 (RU) Inflación Jul-25 (Japón) Ventas al por menor Jun-25 (México)	Ventas al por menor Jul-25 (RU) IPP Jul-25 (Chile) PBI 2T25 (México) PBI Jun-25 (México)
25	26	27	28	29
Balanza Cta Cie 2T25 (México) Confianza del consumidor Ago-25 (Brasil)	Confianza del consumidor Ago-25 (EEUU) Balanza Cta Cie Jul-25 (Brasil)	Solicitudes de hipoteca Ago-25 (EEUU) Balanza Comercial Jun-25 (México)	PBI 2T25 (EEUU) Peticiones iniciales de desempleo Ago-25 (EEUU) Tasa de desempleo Jul-25 (Japón) Producción industrial Jul-25 (Chile) Ventas al por menor Jul-25 (Japón) Tasa de desempleo Jul-25 (Chile) Producción industrial Jul-25 (Chile) Producción manufacturera Jul-25 (Chile) Tasa de desempleo Jul-25 (Brasil)	

SETIEMBRE

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
1	2	3	4	5
PMI de fabricación Ago-25 (UE) Tasa de desempleo Jul-25 (UE) PMI de fabricación Ago-25 (RU) PMI de fabricación Ago-25 (Colombia) Balanza Cta Cie 2T25 (Colombia) PBI Jul-25 (Chile) Inflación Ago-25 (Perú)	PMI de fabricación Ago-25 (EEUU) Tasa de empleo Ago-25 (EEUU) PMI compuesto Ago-25 (China) Inflación Ago-25 (UE) PMI compuesto Ago-25 (Japón) PBI 2T25 (Brasil)	Solicitudes de hipoteca Ago-25 (EEUU) PMI compuesto Ago-25 (UE) IPP Jul-25 (UE) PMI compuesto Ago-25 (RU) Confianza del consumidor Ago-25 (México) Producción industrial Jul-25 (Brasil) PMI compuesto Ago-25 (Brasil)	Peticiones iniciales de desempleo Ago-25 (EEUU) Balanza Comercial Jul-25 (EEUU) PMI compuesto Ago-25 (EEUU) Ventas al por menor Jul-25 (UE) PMI de construcción Ago-25 (RU) Consumo privado Jun-25 (México) Balanza Comercial Ago-25 (Brasil)	Creación de empleo Ago-25 (EEUU) Tasa de desempleo Ago-25 (EEUU) Consumo privado 2T25 (UE) PBI 2T25 (UE) Tasa de empleo 2T25 (UE) Inflación Ago-25 (Colombia) Confianza empresarial Ago-25 (Chile)
8	9	10	11	12
Balanza Comercial Ago-25 (China) Confianza del inversor Set-25 (UE) Inflación Ago-25 (China) Balanza Comercial Ago-25 (Chile) Creación de empleo Ago-25 (México)	Solicitudes de hipoteca Set-25 (EEUU) IPP Ago-25 (China) Inflación Ago-25 (China) Tasa de interés Set-25 (Chile) Inflación Ago-25 (México)	PMI Ago-25 (EEUU) IPP Ago-25 (Japón) Confianza del consumidor Ago-25 (Colombia) Inflación Ago-25 (Brasil)	Peticiones iniciales de desempleo Set-25 (EEUU) Producción industrial Jul-25 (Japón) Producción industrial Jul-25 (México) Ventas al por menor Jul-25 (Brasil) Tasa de interés Set-25 (Perú)	PBI Jul-25 (RU) Producción industrial Jul-25 (RU) Producción manufacturera Jul-25 (RU) Producción de construcción Jul-25 (RU) Balanza Comercial Jul-25 (RU)

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2022	2023	2024	2025 ^{1/}	2026 ^{1/}
Sector Real (Var. % real) ^{2/}					
Producto Bruto Interno	2.7	-0.4	3.3	3.3	2.7
VAB Sectores Primarios	0.6	2.9	4.1	3.1	2.1
VAB Sectores No Primarios	3.2	-1.3	3.1	3.3	2.8
Demanda Interna	2.3	-1.9	3.8	3.8	2.5
Consumo privado	3.6	0.1	2.8	2.7	2.6
Inversión Privada ^{3/}	-0.5	-7.3	2.3	4.5	1.5
PBI (US\$ miles de millones)	245.2	267.9	289.5	306.3	318.1
Población (Millones)	33.4	33.7	34.0	34.4	34.7
PBI per cápita (US\$)	7,342	7,944	8,504	8,917	9,177
Como % del PBI					
Inversión Bruta Fija	25.3	22.9	22.5	22.6	21.8
Privada ^{3/}	20.2	17.9	17.2	17.2	16.5
Pública	5.1	5.0	5.3	5.4	5.2
Exportaciones	29.0	27.4	28.7	29.1	28.7
Importaciones	28.4	23.7	23.2	23.9	23.1
Precios, tasas y tipo de cambio					
Inflación anual (%)	8.5	3.2	2.0	2.3	2.2
Tasa de Referencia BCR (%)	7.50	6.75	5.00	4.50	4.50
TC Fin de periodo (S/. por US\$)	3.81	3.71	3.76	3.68	3.70
Sector Externo (US\$ millones)					
Balanza en cuenta corriente	-9,743	1,836	6,337	6,100	4,500
(% del PBI)	-4.0	0.7	2.2	2.0	1.4
Balanza Comercial	10,166	17,678	23,821	29,170	28,230
Exportaciones de bienes	66,167	67,518	75,916	83,870	84,420
Importaciones de bienes	56,001	49,840	52,095	54,700	56,190
Reservas Internacionales Netas	71,883	71,033	78,987	85,000	86,000
Flujo de RIN del BCRP	-6,612	-850	7,954	6,013	1,000
Sector Fiscal (% del PBI)					
Resultado Económico del SPNF	-1.7	-2.8	-3.6	-2.5	-2.4

^{1/} Proyectado. ^{2/} Año base 2007. ^{3/} 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			Sales		
Maricela Panduro	Vicepresidente Banca Corporativa y Mercado de Capitales		Catalina Sardá	Director Head Inst. Corp. Sales & Derivatives	202-2710
Carlos Correa	Vicepresidente Banca Comercial e Institucional		Irene De Velasco	Director Institutional Sales	202-2700
Estudios Económicos			Mariana García	Associate Institutional Sales	202-2700
Guillermo Arbe	Gerente Principal	211-6052	Mariana Cáceres	Associate Analyst Institutional Sales	202-2727
Pablo Nano Cortez	Sub Gerente Economía Real /Sectorial	pablo.nano@scotiabank.com.pe	Francisco Cadarso	Analyst Institutional Sales	202-2700
Ricardo Avila	Manager Economía Monetaria/Mercados Financ.	ricardo.avila@scotiabank.com.pe	Giannina Mostacero	Associate FX Sales	202-2710
Katherine Salazar	Analista Sectores Primarios / Commodities	katherine.salazar@scotiabank.com.pe	Maria Chávarri	Associate Analyst FX Sales	202-2710
Carlos Asmat	Analista Sectores No Primarios	carlos.asmat@scotiabank.com.pe	Natalia Herrán	Head Corporate & Derivatives	202-2700
Grecia Fajardo	Analista Sistema Financiero	grecia.fajardo@scotiabank.com.pe	Katherina Centeno	Associate FX Sales	202-2700
David Fernandez	Practicante	david.fernandez@scotiabank.com.pe	Takeshi Miyamoto	Associate FX Sales	202-2700
Global Capital Markets Peru			Alejandra Alvarado	Associate FX Sales	202-2700
Fernando Suito	Head Sales and Trading		Nicolás Macarachwili	Associate Risk Solutions	202-2700
Trading			Eduardo De las Casas	Associate Risk Solutions	202-2710
Antonio Diaz	Director FX Trading		Wenceslao Aste	Director Head SMEs & Personal Banking	202-2727
Jean Pierre Abusabal	Associate Director Fixed Income		Roberto Carranza	Associate Senior FX Sales	202-2727
Daniel Defago	Associate Fixed Income		Luis Miguel Arbulú	Associate FX Sales	202-2727
Gabriel Quispe	Associate FX Trading		Victor Ganoza	Associate Analyst FX Sales	202-2700
Paulo Lazaro	Associate FX Trading		Diego Rubio	Associate Analyst FX Sales	202-2727
			Jhonatan Flores	Associate FX Sales	211-6000
			Carlos Flores	Associate FX Sales	211-6000
			Miguel Shinno	Associate FX Sales	202-2727
					
			José Luis Guinand Llosa	Gerente General	211-6040 ax. 17825
			Pamela Sáenz León	Head Trader Scotia Bolsa	211-6040 ax. 17816