

Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 25 AL 29 DE AGOSTO DE 2025

Año 26 – Número 32

ENFOQUES DE LA SEMANA

- El comercio global resiste a los aranceles de Trump, pero EEUU da señales de enfriamiento
- Inversión minera es moderada a pesar de altos precios de metales
- Consumo de cemento registra en julio su nivel mensual más alto del 2025



El comercio global resiste a los aranceles de Trump, pero EEUU da señales de enfriamiento

David Fernandez Espinoza
(david.fernandez@scotiabank.com.pe)

- **El comercio de EEUU muestra enfriamiento.**
- **China y UE diversifican mercados fuera de EEUU.**
- **Productos relevantes para el Perú mantienen tendencia, salvo soft commodities.**
- **Pausas arancelarias dan respiro, pero persiste cautela.**

El comercio de Estados Unidos hasta junio de 2025, fecha de data más reciente, empezaba a dar señales de enfriamiento. Las importaciones de bienes duraderos como televisores y vehículos cayeron -11% interanual en el primer semestre, mientras que el gasto de los estadounidenses en viajes al exterior se desaceleró a 7% frente al 14% del semestre previo. En paralelo, las exportaciones de servicios comenzaron a ceder: el gasto de turistas extranjeros en EE.UU. cayó -1% en el primer semestre, tras haber crecido 10% el semestre previo, y los servicios personales, culturales y recreativos retrocedieron -23%. Aunque el valor de las exportaciones aumentó 5% en el primer semestre, esto se debió a los precios, ya que el volumen cayó. Estas cifras reflejan cómo la incertidumbre por las políticas del presidente Donald Trump están afectando las decisiones de gasto e inversión en la mayor economía del mundo.

A pesar de ello, el comercio global en conjunto se mantuvo resiliente hasta junio. El tráfico de contenedores en los 92 principales puertos del mundo, que representan el 64% del comercio internacional, no ha caído en lo que va del 2025 (ver gráfico 1). En enero y febrero hubo crecimiento, y si bien en marzo se notó un freno inicial, en abril, mayo y junio el volumen volvió a sostenerse. Es particular, aunque los precios internacionales han bajado, el volumen de mercancías no se ha contraído, mostrando que las tensiones arancelarias todavía no han golpeado con fuerza al comercio mundial.

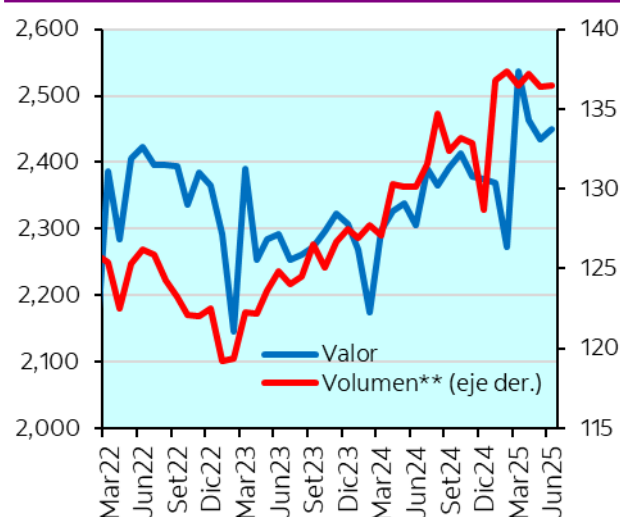
Dentro de este contexto, China y la Unión Europea (UE) han mostrado una mayor capacidad de resistencia frente a la incertidumbre (junto con EEUU, concentran el 56% del comercio global).

En el caso de China, las exportaciones crecieron 6% anual en el acumulado a julio de 2025, frente al 4% del mismo periodo de 2024, lo cual sugiere una capacidad para desviar envíos hacia la Unión Europea y otros mercados. En contraste, las importaciones se redujeron -3% en lo que va del año, cuando un año antes crecían 4%, aunque en julio repuntaron 4%, sugiriendo cierta recuperación del gasto interno. Por sectores, las exportaciones de electrodomésticos y automóviles continúan aumentando, lo cual implica que no existen (aún al menos) señales de un freno global en el consumo de bienes duraderos.

En la Unión Europea, el comercio ha seguido creciendo desde el inicio del gobierno de Donald Trump (ver gráfico 2).

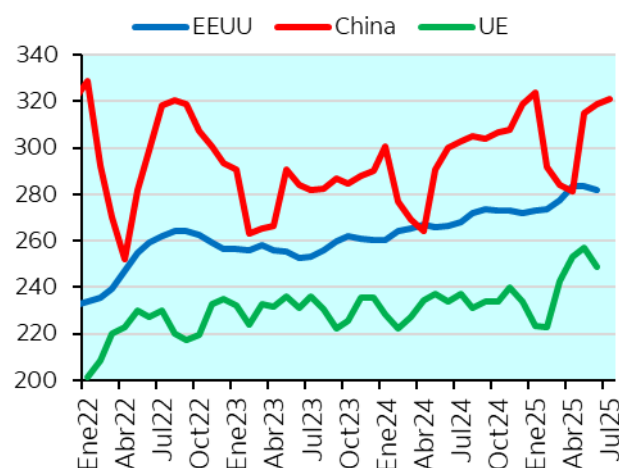
Mientras en el segundo semestre de 2024 las exportaciones e importaciones crecían apenas 2% interanual, en el primer semestre de 2025 avanzaron 7% y 8% respectivamente. Destaca el aumento inusual de compras de alimentos, bebidas y tabaco, con incrementos de más de 40% desde China y América Latina. Esto refleja un esfuerzo europeo por diversificar su seguridad alimentaria, reduciendo la dependencia de un solo socio comercial y abriendo más espacio a América Latina. La UE ya es el segundo socio comercial de Perú, por encima de Estados Unidos. No obstante, el aumento de 56% en el primer semestre de 2025 en exportaciones de productos farmacéuticos hacia EEUU ante las amenazas de aranceles muestra que aún hay que mantener cautela hacia adelante por las distorsiones que puede seguir generando la nueva política comercial de EEUU.

VALOR Y VOLUMEN DE COMERCIO MUNDIAL* (miles de millones de US\$ e índice)



*Correspondiente al 64% del comercio mundial **2015=100
Fuente: Bloomberg, RWI/ISL, Estudios Económicos Scotiabank Perú

VALOR DE EXPORTACIONES PARA PAÍSES SELECC. (miles de millones de US\$, prom. móvil 3 meses)

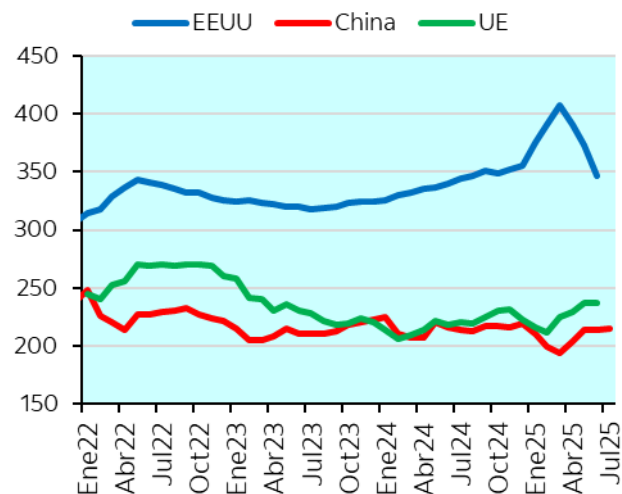


Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

Los productos más relevantes para Perú no han mostrado caídas significativas en términos de volumen, aunque sí ajustes en precio. China aumentó 22% sus importaciones de cobre concentrado hasta julio. En el agro, EEUU elevó 82% sus compras de café, 9% las de frutas y jugos y 26% las de maíz, mientras que redujo -26% sus compras de soya, -3% sus importaciones de trigo y -9% de verduras, principalmente por caída de precios, no de volumen. En China, las importaciones cayeron -77% en trigo y -93% en maíz, por precios y volumen.

Hacia adelante, el futuro del comercio global dependerá en gran medida de la continuidad de las pausas arancelarias anunciadas este año entre EEUU y China. En el corto plazo, estas treguas han evitado un mayor deterioro en los flujos. Sin embargo, hacia el segundo semestre podría verse más presión sobre el volumen exportado si las medidas se reactivan.

VALOR DE IMPORTACIONES PARA PAÍSES SELECC. (miles de millones de US\$, prom. móvil 3 meses)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

Inversión minera es moderada a pesar de altos precios de metales

Katherine Salazar

(katherine.salazar@scotiabank.com.pe)

- **Inversión minera crece 7.2% anual durante el 1S25**
- **Seguimos en un buen escenario de precios de los metales**
- **Producción aumentó en cobre, zinc, plata, plomo y estaño, pero cayó en oro, hierro y molibdeno**

La **inversión minera** sigue expandiéndose a un ritmo sostenido, impulsada principalmente por los precios favorables de los metales. Aunque este entorno de precios podría haber generado un crecimiento mayor, el crecimiento observado ha sido moderado pero constante. Durante el primer semestre 2025 (1S25) la inversión creció 7.2% versus el 1S24, superando ligeramente nuestras proyecciones. Para el cierre de año proyectamos que la inversión minera alcance los US\$ 5,300 millones, 6% más que en el 2024.

El crecimiento estuvo respaldado por mayor inversión en exploración (+34.9%), infraestructura (+12.2%) y plantas de beneficio (+7.2%), en un contexto de mejores perspectivas macroeconómicas y una mayor confianza del sector privado que impulsa el desarrollo de nuevos proyectos. Por otro lado, la inversión cayó en equipamiento minero (-2.2%) y desarrollo y preparación (-2.9%).

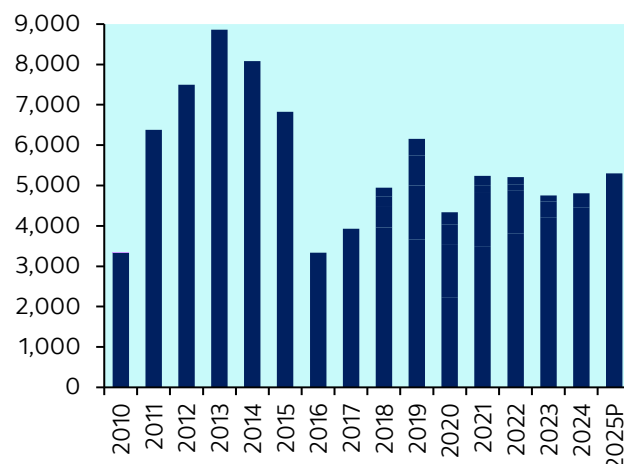
Al cierre del primer semestre, la inversión minera estuvo liderada por cinco mineras: Southern Peru, Minera Antamina, Minera Las Bambas, Buenaventura y Cerro Verde, que en conjunto concentraron el 40% de la inversión.

Southern Peru invirtió US\$ 216 millones en el primer semestre, un incremento de 52.6% respecto al 1S24, impulsado por sus operaciones en la Planta de Beneficio “La Fundición” y su unidad “Acumulación Cuajone”, según el último Boletín Estadístico del Ministerio de Energía y Minas (Minem). Además, el proyecto **Tía María** avanzó en su fase inicial de construcción, con un 90% de progreso en accesos y plataformas. Actualmente, se ejecutan trabajos como movimiento de tierras e instalación de campamento temporal. La minera proyecta iniciar la construcción del proyecto a fines del 2025 o inicios del 2026.

En cuanto a **Michiquillay**, el avance de la fase de exploración alcanzó el 45% al 30 de junio, con la conclusión del programa de perforación (145,928 metros) y el envío de 59,098 muestras para análisis químico. Respecto a **Los Chancas**, viene trabajando en el estudio de impacto ambiental y se ha logrado avances en el control de minería ilegal en la zona. Estos proyectos, ejecutados por Southern Perú, siguen en fases tempranas de inversión.

Minera **Antamina** acumuló una inversión de US\$ 207 millones durante el primer semestre, una contracción de 13.7% respecto del 1S24. En marzo, la minera obtuvo la aprobación del Estudio de Impacto Ambiental (EIA-d) por parte del Senace, para realizar modificaciones en su operación en Áncash, que están orientadas a optimizar la eficiencia del proceso productivo en sus

INVERSIÓN MINERA (En millones de US\$)



p: proyecciones SBP

Fuente: MINEM, Estudios Económicos Scotiabank

instalaciones principales. Esta inversión forma parte del proyecto **Reposición Antamina** (US\$ 1,064 millones), que busca extender la vida útil de la mina hacia el 2036 para ejecutarse entre el 2024 y 2029. Las modificaciones suponen una inversión adicional de US\$ 300 millones durante los próximos años.

Minera **Las Bambas** acumuló una inversión de US\$ 183 millones durante el primer semestre, un crecimiento de 22.5% respecto al 1S24. Este incremento responde a la ejecución del proyecto Chalcobamba Fase I, que inició operaciones durante el 2024 y busca elevar la producción anual de la empresa a 400 mil TM de cobre. En noviembre de 2024, el Senace aprobó la cuarta modificación de su Estudio de Impacto Ambiental Detallado (MEIA-d) para la U. M. Las Bambas, el cual permite extender la vida útil de la operación hasta el 2039 e incorporar mejoras en el plan de minado, infraestructura y sistema de transporte. Posteriormente, en junio de este año el regulador otorgó luz verde al primer Informe Técnico Sustentatorio (ITS) que habilita la ampliación del tajo **Chalcobamba**, con una inversión estimada de US\$ 878 millones, a ejecutarse durante el periodo de explotación directa (2025-2033). Asimismo, la minera proyecta realizar actividades de exploración, con una inversión cercana a US\$ 2 millones.

Buenaventura alcanzó una inversión de US\$ 170 millones durante el primer semestre, 45.9% mayor al 1S24, impulsado principalmente por el desarrollo del proyecto **San Gabriel** (US\$ 750 millones) en Moquegua, una mina aurífera que comenzará operaciones en noviembre. Asimismo, la minera presentó un ITS para hacer modificaciones por una inversión de US\$ 37.3 millones. Buenaventura planea asignar entre US\$ 125 y US\$ 140 millones a trabajos de optimización en las minas El Brocal (Pasco), Uchucchacua (Oyón, Lima) y Yumpag (Pasco), con el objetivo de mejorar la eficiencia operativa y reducir costos. La empresa también destinará entre US\$ 205 y US\$ 215 millones a proyectos de crecimiento, como Trapiche. También invertirá US\$ 4 millones en exploración durante un periodo de 26 meses.

Finalmente, **Cerro Verde** registró una inversión de US\$ 163 millones durante el primer semestre, superior en 3.6% al 1S24. La minera prevé ejecutar inversiones por más de US\$ 300 millones durante el 2025. Además, este año presentó la MEIA-d de su proyecto Optimización Cerro Verde, con una inversión estimada de US\$ 2,100 millones. El objetivo es extender la vida útil de la mina hasta 2053 y optimizar operaciones mediante mejoras en infraestructura sin construir nuevas plantas.

Respecto a la **producción minera**, durante el primer semestre tuvo un desempeño heterogéneo. La producción de **cobre** aumentó (+3.5%) impulsada por un fuerte repunte de la producción de Las Bambas, que acumuló un incremento de 68.9% gracias a la entrada en operación del proyecto Chalcobamba durante el 2024. Asimismo, la producción de Chinalco aumentó también significativamente (+47.1%) tras la puesta en marcha del proyecto Ampliación Toromocho Fase II, también durante el 2024. En contraste, Antamina redujo su producción de manera importante (-26%), afectada por el menor tonelaje procesado y leyes de mineral más bajas.

En el caso del **zinc**, la producción aumentó (+13.6%) liderada por la mayor producción de Antamina (+73.3%), debido a las mayores leyes de mineral y priorizando su producción en desmedro del cobre, compensando caídas de Volcan (-17.4%) y Shouxin (-52.4%). Por otro lado, también aumentó la producción de **plomo** (-7.8%) y **estaño** (+0.7%), mientras que cayó la producción de **molibdeno** (-4.4%).

Respecto al **oro**, la producción cayó 4.4% durante el primer semestre. La caída estuvo mitigada por el incremento de Yanacocha (+40%), que registró mayores leyes y recuperaciones en la fase final de Quecher Main. La extracción cesará en el cuarto trimestre del 2025, aunque continuará la producción mediante lixiviación. La caída en la producción se

PRODUCCIÓN MINERA DURANTE EL PRIMER SEMESTRE 2025 (En volumen)

	1S24	1S25	Var. %
Cobre (miles TMF)	1,291	1,337	3.5%
Oro (miles de onzas)	1,720	1,644	-4.4%
Zinc (miles TMF)	630	715	13.6%
Plata (miles de onzas)	53	58	9.3%
Plomo (miles TMF)	141	152	7.8%
Hierro (miles TMF)	6,816	5,052	-25.9%
Estaño (miles TMF)	16	16	0.7%
Molibdeno (miles TMF)	21	20	-4.4%

Fuente: Minem, Estudios Económicos Scotiabank Perú

registró, principalmente, en las minas ubicadas en Pataz (La Libertad), donde durante los últimos meses la producción minera formal vendría siendo afectada por el incremento de la minera ilegal. La producción de **plata** aumentó 9.3% durante el primer semestre.

Finalmente, la producción de **hierro** acumuló una caída de 25.9% durante los primeros seis meses del año debido principalmente, al colapso del *shiploader* en el puerto de Shougang Hierro Perú el 5 de mayo, lo que obligó a paralizar temporalmente las operaciones de producción y exportación. Dado que la minera concentra cerca del 98% de la producción nacional de hierro, el impacto fue significativo. No obstante, la minera retomó operaciones a inicios de julio, tras completar las reparaciones.

Consumo de cemento registra en julio su nivel mensual más alto del 2025

Carlos Asmat

Carlos.asmat@scotiabank.com.pe

- **Demanda de cemento es impulsada por autoconstrucción y venta de nuevas viviendas.**
- **Zona norte registró un mayor nivel de demanda durante el 1S25.**
- **Para el 2025 la demanda de cemento crecerá en línea con la evolución proyectada del sector construcción (+4.5%).**

El consumo interno de cemento llegó a 1.08 millones de toneladas en julio, según cifras de la Asociación de Productores de Cemento (Asocem). Este fue el volumen mensual más alto del 2025 y el tercer mes consecutivo de crecimiento (ver gráfico). La demanda de cemento habría sido impulsada por: i) el segmento de autoconstrucción, especialmente en la zona norte del país, ante la recuperación del empleo formal y mejora del salario real; ii) el segmento inmobiliario formal, dado el aumento en la colocación de créditos hipotecarios -en especial en Lima- ante la tendencia decreciente de la tasa de interés-; iii) la mayor inversión en proyectos de infraestructura de transporte concesionados -como Línea 2 del Metro de Lima-; y iv) la reducción del tipo de cambio sol-dólar, que aminoró el precio en moneda local de las viviendas tasadas en dólares.

Sin embargo, dos segmentos del sector construcción habrían limitado la demanda. El primero, la inversión pública, que en julio cayó 5.8% según el BCRP, siendo afectada en mayor medida por la caída en inversión en el gobierno nacional y gobiernos locales. Asimismo, la menor demanda de cemento para viviendas sociales, reflejado en la menor colocación de créditos del Nuevo Crédito Mivivienda -21% menos en julio-.

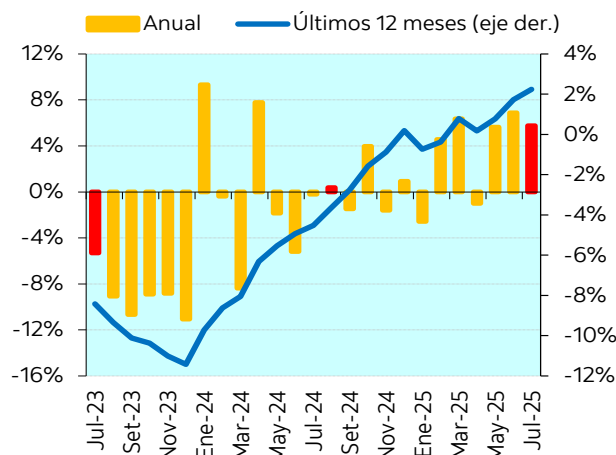
Para el 2025 proyectamos que el consumo interno de cemento crezca un ritmo cercano a la expansión de 4.5% que prevemos para todo el sector construcción. Este resultado se explicaría por la mejora en el segmento de autoconstrucción, dado que esperamos un aumento del empleo formal privado -en línea con el mayor dinamismo de la inversión privada-, y estabilidad de ingresos reales, incentivando la realización de mejoras en el hogar. A ello se sumaría la continuidad de proyectos en el sector inmobiliario formal, especialmente en la construcción de viviendas en Lima -gracias a la baja gradual de las tasas de interés de créditos hipotecarios- Además, prevemos una mayor demanda para el desarrollo de proyectos de inversión pública -crecería en el 2025, aunque a un menor ritmo que en el 2024-, y una mayor inversión en algunos proyectos de infraestructura concesionados -tales como Línea 2 del Metro de Lima-.

Consumo de cemento a julio

El consumo de cemento entre enero y julio de este año fue mayor (+2.2%) al nivel registrado en el mismo periodo del 2024, según Asocem. Por zonas, la demanda tuvo un mayor nivel de recuperación en la zona norte del país -representa alrededor del 21% del despacho nacional de cemento-, seguido de la zona

DESPACHO NACIONAL DE CEMENTO

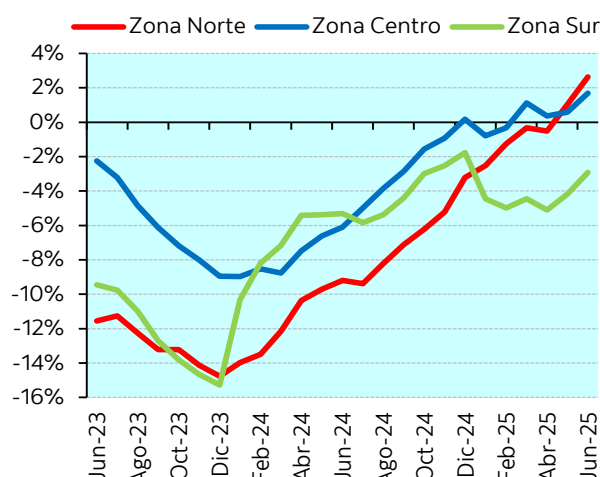
(En variación porcentual)



Fuente: ASOCEM, Estudios Económicos Scotiabank Perú

DESPACHO DE CEMENTO POR ZONAS

(Variación % acumulada últimos 12 meses)



Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank

centro y sur del país, según nuestros estimados en base a cifras del INEI. Por segmentos, la demanda fue impulsada por el sector autoconstrucción, ante la mejora del empleo formal y menores presiones inflacionarias -mejorando salario real-. Este argumento se refuerza con el crecimiento en la manufactura local de ladrillos -creció 4.1% durante el 1S25, y en la venta de barras de construcción -creció 13% en el 1S25 según el INEI-. A ello se sumó el dinamismo de la inversión inmobiliaria formal, dado que los nuevos créditos hipotecarios crecieron 31% en el 1S25, especialmente en Lima (ver RS 11.08.25). A ello se sumó el crecimiento de la inversión pública entre enero y julio, especialmente por parte Gobiernos Regionales (+8.3%) y Gobiernos Locales (+8.4%), impulsando parte de demanda de cemento. En contraste, la menor demanda de cemento destinado a la construcción de viviendas sociales habría acotado el resultado acumulado a julio -colocación créditos vía NCMV cayó 12% a julio-.

ANEXOS ESTADÍSTICOS

CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

AGOSTO

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Balanza Cta Cie 2725 (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 Jul-25 (México)	PBI 2725 (EEUU) Peticiones iniciales de desempleo Ago-25 (EEUU) Tasa de desempleo Jul-25 (Japón) Producción industrial Jul-25 (Japón) Ventas al por menor Jul-25 (Japón) Tasa de desempleo Jul-25 (Chile) Producción industrial Jul-25 (Chile) Tasa de desempleo Jul-25 (Chile) Producción manufacturera Jul-25 (Chile)	Confianza del consumidor Ago-25 (Japón) Tasa de desempleo Jul-25 (Colombia) Ventas al por menor Jul-25 (Chile) Tasa de desempleo Jul-25 (Chile) Producción industrial Jul-25 (Chile) Producción manufacturera Jul-25 (Chile) Tasa de desempleo Jul-25 (Brasil)
25	26	27	28	29

SETIEMBRE

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
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 2725 (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 2725 (Brasil)	Solicitudes de hipoteca Ago-25 (EEUU) PMI compuesto Ago-25 (UE) PP 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 2725 (UE) PBI 2725 (UE) Tasa de empleo 2725 (UE) Inflación Ago-25 (Colombia) Confianza empresarial Ago-25 (Chile)
1	2	3	4	5
Balanza Comercial Ago-25 (China) Confianza del inversor Set-25 (UE) Inflación Ago-25 (Chile) Balanza Comercial Ago-25 (Chile) Creación de empleo Ago-25 (México)	Solicitudes de hipoteca Set-25 (EEUU) PP Ago-25 (China) Inflación Ago-25 (China) Tasa de interés Set-25 (Chile) Inflación Ago-25 (México)	PP Ago-25 (EEUU) PP Ago-25 (Japón) Confianza del consumidor Ago-25 (Colombia) Inflación Ago-25 (Brasil)	Inflación Ago-25 (EEUU) Peticiones iniciales de desempleo Set-25 (EEUU) Producción industrial Jul-25 (RU) Producción manufacturera Jul-25 (RU) Producción de construcción Jul-25 (RU) Balanza Comercial Jul-25 (RU)	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)
8	9	10	11	12
Balanza Comercial Jul-25 (UE) PBI Jul-25 (Brasil) Tasa de desempleo Ago-25 (Perú) PBI Jul-25 (Perú)	Ventas al por menor Ago-25 (EEUU) Producción industrial Ago-25 (EEUU) Producción industrial Jul-25 (UE) Creación de empleo Ago-25 (RU) Balanza Comercial Ago-25 (Japón) Ventas al por menor Jul-25 (Colombia) Producción industrial Jul-25 (Colombia)	Solicitudes de hipoteca Set-25 (EEUU) Tasa de interés Set-25 (EEUU) Inflación Ago-25 (UE) Inflación Ago-25 (RU) Tasa de interés Set-25 (Brasil)	Peticiones iniciales de desempleo Set-25 (EEUU) Balanza Cta Cie Jul-25 (UE) Producción de construcción Jul-25 (UE) Tasa de interés Set-25 (RU) Confianza del consumidor Set-25 (RU) Inflación Ago-25 (Japón) PBI Jul-25 (Colombia)	Ventas al por menor Ago-25 (RU)
15	16	17	18	19

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