

# Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 2 AL 6 DE JUNIO DE 2025

Año 26 – Número 21

## ENFOQUES DE LA SEMANA

- Inflación no tendría cambios al cierre del 2T25
- Reservas internacionales bordean los US\$ 85,000 millones al cierre de mayo
- Producción de petróleo registra en abril su nivel más alto en cinco años



## Inflación no tendría cambios al cierre del 2T25

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

La inflación general se mantuvo estable y la inflación sin alimentos ni energía tuvo una ligera caída. Ambas continúan cómodamente por debajo del punto medio del rango objetivo (2.0%). Mantenemos nuestro escenario del 2.3% para la inflación general en 2025 y del 4.50% para la tasa de referencia terminal.

La inflación general se ubicó en -0.06% mensual en mayo, y en términos anuales se mantuvo estable en 1.7%, similar a lo registrado en abril, en línea con lo que estábamos esperando en Scotiabank (ver reporte del 12 y 5 de mayo). La cifra difiere de lo que esperaba el consenso del mercado de Bloomberg (+0.13%) y del promedio histórico de los últimos 20 años (+0.13%). La inflación general acumula seis meses consecutivos por debajo del punto medio del rango objetivo (2,0%) del Banco Central de Reserva (BCR).

La reducción de la inflación general durante el mes vino por el lado de tres categorías:

- 1) Alimentos y bebidas no alcohólicas se redujo en -0.47% debido principalmente a una corrección del precio del pollo (-1.5%) y de los huevos de gallina (-2.4%) probablemente ante un mejor ritmo de producción.
- 2) Transporte, que se redujo en -0.26% debido a menores precios en los pasajes de avión y bus interprovinciales, corrigiendo los niveles de Semana Santa en abril.
- 3) Electricidad y gas que cayó en -0.71% en el mes, en parte vinculados un dólar más débil.

La inflación subyacente, el componente tendencial que excluye alimentos y energía, se incrementó ligeramente en 0.05% en mayo, por debajo del promedio histórico de los últimos 20 años (+0.14%) y del nivel registrado en el mismo mes de 2024 (0.16%). En términos interanuales, se redujo ligeramente de 1.9% en abril a 1.8% en mayo.

La inflación a nivel nacional pasó de 1.6% en abril a 1.7% en mayo. De las 26 ciudades donde se calcula la inflación, 20 se situaron dentro del rango meta (19 en marzo) y 6 por debajo del rango meta (7 en marzo), de los cuales, Huancavelica continúa aún en el tramo negativo por sexto mes consecutivo.

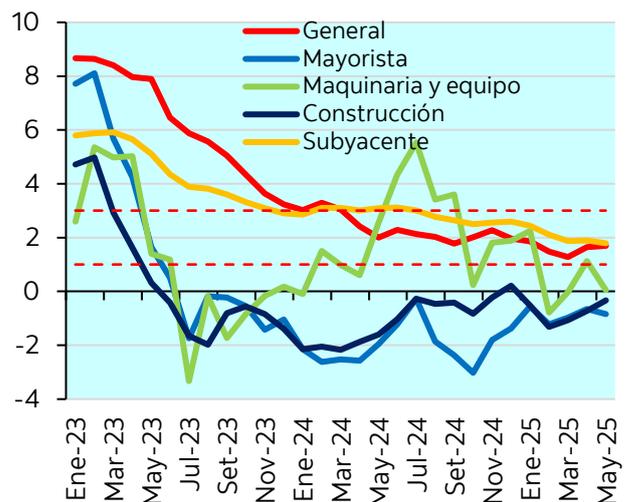
### Perspectivas

Para junio, es probable que la inflación general sea ligeramente positiva. Tomando en cuenta que la inflación en junio de 2024 fue de +0.08%, es probable que la cifra a 12 meses no cambie mucho en este mes, es decir, se mantendría entre 1.6% y 1.7%. Para los próximos meses, la inflación seguiría aumentando de manera cautelosa, alcanzando el 2.3% que esperamos para fin de año. En cuanto a la inflación subyacente, aún se mantendría en torno al 1.8% por algunos meses más.

Para la próxima reunión de directorio del BCRP (12 de junio), mantendrían sin cambios su tasa de referencia en 4.50% luego de sorprender al mercado con el recorte de 25 pbs en mayo. Creemos que la decisión del recorte fue por un deterioro en las expectativas de la actividad económica, el cual no fue significativo y se mantuvo en el tramo optimista (por encima de 50 pts), pero es probable que el BCRP se haya adelantado a una caída significativa al dar un estímulo a la actividad económica. En adelante, las decisiones respecto a la tasa de referencia podrían centrarse en las expectativas de actividad económica. Dicho informe se publicará el 5 de junio.

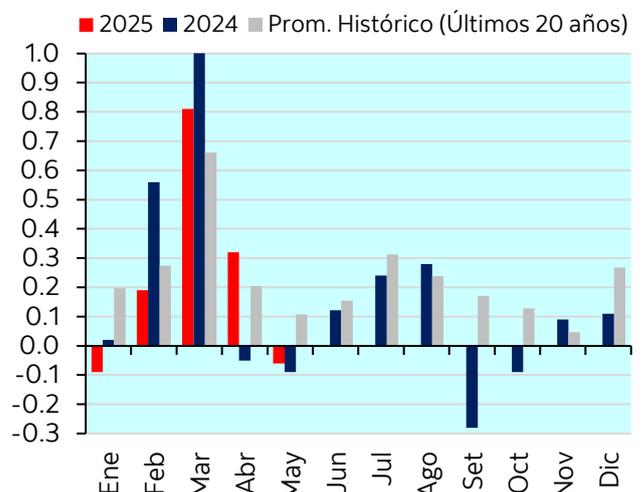
Con el último recorte, el diferencial entre la tasa de la Fed y la del BCR es nulo. Por el momento, esto no genera preocupación dada la fortaleza del Sol, pero, por otro lado, el mercado está asignando una mayor probabilidad de que el siguiente recorte de tasas en EEUU se dé todavía en setiembre, mientras que los economistas de nuestra casa matriz en Toronto esperan que no haya recortes durante todo el año.

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



Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank Perú

### INFLACIÓN MENSUAL (Var. % mensual)



Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank

## Reservas internacionales bordean los US\$ 85,000 millones al cierre de mayo

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

Las cuentas externas continuaron con su evolución positiva en el primer trimestre (1T25). La Balanza en Cuenta Corriente acumuló su octavo trimestre consecutivo en positivo gracias al sostenido incremento del superávit de la Balanza Comercial -impulsada por el alza del precio de los metales-, parcialmente contrarrestado por el mayor déficit de la Balanza de Servicios -debido a las mayores utilidades de empresas extranjeras, en particular mineras-. De otro lado, la Cuenta Financiera registró un ingreso de capitales producto básicamente de las mayores compras de bonos soberanos por parte de inversionistas extranjeros. La combinación de estos factores permitió que las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaran US\$ 81,016 millones al cierre del 1T25 (ver gráfico), monto equivalente al 27% del PBI, uno de los niveles más altos de América Latina, según cifras del Banco Central de Reserva (BCR).

Para el segundo trimestre (2T25) preveemos que continúe la solidez de las cuentas externas, como lo anticipa la evolución de las Reservas Internacionales Netas (RIN) -un proxy de la Balanza de Pagos- que al 28 de mayo alcanzaron US\$ 84,847 millones, según estadísticas del BCR. Esta evolución positiva seguiría siendo liderada por los elevados niveles de superávit de la Balanza Comercial -producto del precio récord del oro y de la caída del precio de productos importados como el petróleo-, así como de la recuperación del volumen exportado de productos de agroexportación y harina de pescado -tras superarse los efectos del Fenómeno El Niño-. Por su parte, la Cuenta Financiera continuaría registrando ingresos de capitales, aunque a un menor ritmo que en el 1T25, como resultado del mayor nivel de incertidumbre en el mercado financiero internacional tras el alza de aranceles decretada por EEUU.

### Evolución de la Cuenta Corriente en el 1T25

La Balanza en Cuenta Corriente (BCC) registró un superávit de US\$ 1,029 millones -equivalente a 1.4% del PBI-. Este comportamiento positivo estuvo sustentado en el elevado nivel de superávit de la Balanza Comercial y, en menor medida, por los mayores ingresos por remesas. Con este resultado, el superávit acumulado de la BCC en los últimos cuatro trimestres pasó de 2.2% del PBI en el 4T24 a 2.3% en el 1T25 (ver gráfico).

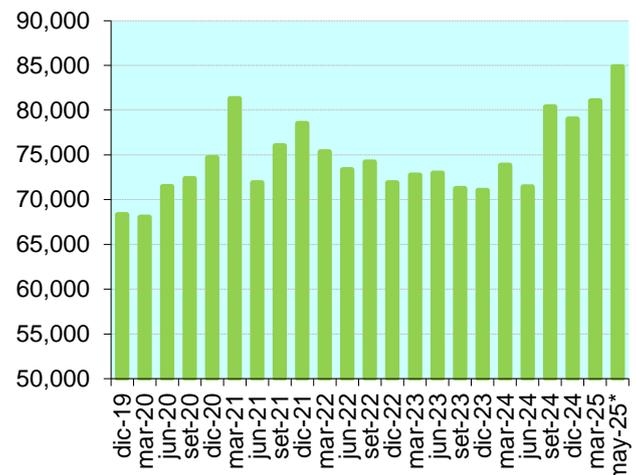
La Balanza Comercial mostró un superávit de US\$ 6,886 millones, superior en US\$ 2,128 millones respecto al 1T24. Las exportaciones ascendieron a US\$ 20,787 millones (+25.2%) impulsadas por los mayores precios de exportación -en especial de minerales como oro y cobre-, así como del mayor volumen exportado -en particular harina de pescado, productos de agroexportación y textiles-. De otro lado, las importaciones alcanzaron US\$ 13,901 millones (+17.4%) reflejando la reactivación de la demanda interna. A nivel desagregado, destacaron las mayores adquisiciones de bienes de consumo duradero -especialmente motocicletas, vehículos y televisores-, el aumento en las compras de insumos industriales -acero, plástico, papel, químicos- y alimentos -maíz, trigo y soya- y las compras de bienes de capital -equipo para minería, laptops, bolas de acero, entre otros-.

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

|                              | 1T24<br>A    | 4T24<br>B     | 1T25<br>C     | Variación<br>(C-A) | Variación<br>(C-B) |
|------------------------------|--------------|---------------|---------------|--------------------|--------------------|
| <b>Bza. Cuenta Corriente</b> | <b>540</b>   | <b>2,408</b>  | <b>1,029</b>  | <b>489</b>         | <b>-1,379</b>      |
| Bza. Comercial               | 4,758        | 7,174         | 6,886         | 2,128              | -288               |
| Bza. Servicios               | -1,944       | -2,417        | -2,160        | -216               | 257                |
| Ingreso primario             | -4,139       | -4,172        | -5,596        | -1,457             | -1,424             |
| Ingreso secundario           | 1,865        | 1,823         | 1,899         | 34                 | 76                 |
| <b>Cuenta Financiera</b>     | <b>1,720</b> | <b>-2,189</b> | <b>2,674</b>  | <b>954</b>         | <b>4,863</b>       |
| Sector Privado               | 2,829        | -1,041        | 749           | -2,081             | 1,790              |
| - De los cuales IED          | 2,588        | 1,873         | 2,923         | 335                | 1,051              |
| Sector Público               | -85          | 530           | 1,249         | 1,334              | 719                |
| Capitales corto plazo        | -1,025       | -1,678        | 676           | 1,701              | 2,354              |
| <b>Errores y Omisiones</b>   | <b>430</b>   | <b>-677</b>   | <b>-2,825</b> | <b>-3,255</b>      | <b>-2,148</b>      |
| <b>Balanza de Pagos</b>      | <b>2,689</b> | <b>-458</b>   | <b>878</b>    | <b>-1,811</b>      | <b>1,336</b>       |
| Variación de RIN             | 2,795        | -1,378        | 2,029         | -                  | -                  |

Fuente: BCR, Estudios Económicos - Scotiabank Perú

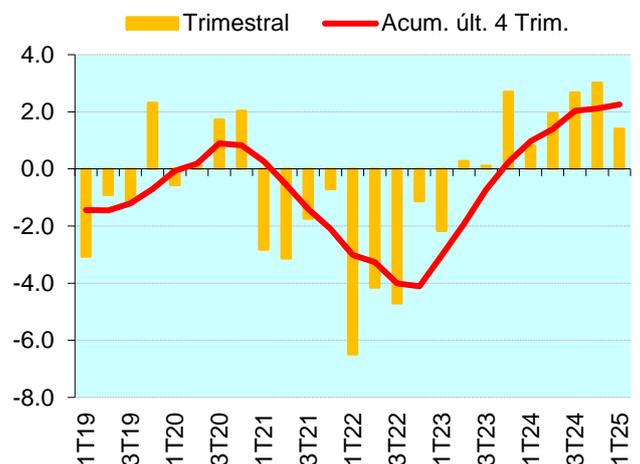
### RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (en millones de dólares)



Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

\*Al día 28

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



Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

El Ingreso Primario -antes conocido como Renta de Factores- mostró un déficit de US\$ 5,596 millones, superior a los US\$ 4,139 millones del 1T24. Esta evolución estuvo explicada por las mayores utilidades de empresas con participación extranjera, en particular de los sectores minería -ante el alza del precio de los metales- y servicios -en especial servicios financieros como resultado de mejores ingresos y una reducción de la morosidad- Esto fue parcialmente contrarrestado por las menores utilidades de empresas industriales, en particular por las empresas de refinación de petróleo -ante la caída en sus ingresos en línea con la caída en el precio del petróleo-.

La Balanza de Servicios registró un déficit de US\$ 2,160 millones, mayor en US\$ 216 millones respecto al 1T24. Este ligero deterioro estuvo sustentado en mayores pagos por fletes marítimos -ante el mayor volumen importado y el alza de las tarifas-, lo que fue parcialmente compensado por las mayores divisas captadas por turismo receptivo -la llegada de visitantes internacionales aumentó 4.9% en el 1T25 respecto al 1T24-.

El Ingreso Secundario alcanzó US\$ 1,899 millones, superior en US\$ 34 millones respecto a lo registrado en el 1T24. Este aumento se debió al mayor envío de remesas de peruanos en el exterior, las cuales ascendieron a US\$ 1,255 millones (+5.5%), desatacando el incremento de remesas procedentes de EEUU, gracias a la mejora en el mercado laboral en dicho país.

### Evolución de la Cuenta Financiera

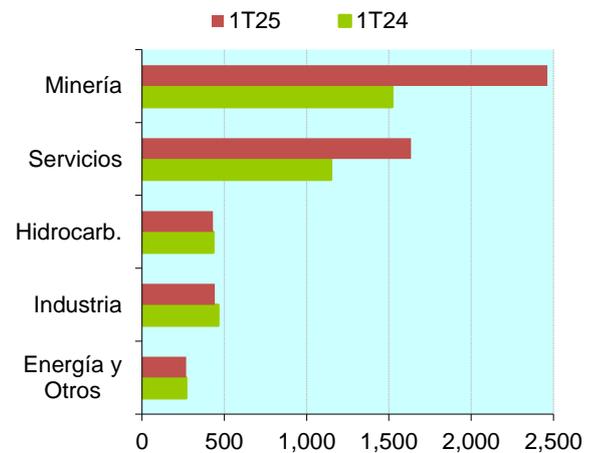
La Cuenta Financiera registró un ingreso de capitales de US\$ 2,674 millones en el 1T25, mayor en US\$ 954 millones respecto al 1T24. Este flujo positivo se debió al mayor ingreso de capitales dirigidos al sector público (ver gráfico) y la reversión de la salida de capitales de corto plazo.

La Cuenta Financiera del Sector Público registró un ingreso neto de capitales de US\$ 1,249 millones en el 1T25, mostrando una mejora importante respecto del egreso de US\$ 85 millones del 1T24. Este comportamiento se explicó principalmente por una mayor demanda de bonos soberanos por parte de inversionistas extranjeros -pasaron de tener ventas por US\$ 113 millones en el 1T14 a realizar compras por US\$ 1,442 millones en el 1T15-. De otro lado, se registró una mayor amortización de préstamos por parte del Gobierno Nacional.

La Cuenta Financiera del Sector Privado mostró un ingreso neto de capitales de US\$ 749 millones, menor en US\$ 2,081 millones a lo registrado en el 1T24. Lo anterior estuvo explicado principalmente por las mayores amortizaciones de préstamos de empresas del sector minero, así como menores desembolsos de créditos -en el 1T24 hubo un desembolso atípico para una empresa del sector eléctrico-. Por su parte, el flujo de Inversión Extranjera Directa (IED), aumentó en US\$ 335 millones gracias a la mayor reinversión de utilidades de empresas extranjeras, en particular del sector minero. Además, se registraron emisiones de bonos en el extranjero por parte de empresas de los sectores electricidad y minero.

Los Capitales de Corto Plazo registraron un ingreso neto de capitales de US\$ 676 millones, contrastando con la salida neta de capitales por US\$ 1,025 millones del 1T24. Esta evolución positiva se dio por la venta de activos por parte de empresas del sector bancario, así como por el incremento del pasivo corriente por parte de empresas no financieras.

### UTILIDAD DE EMPRESAS EXTRANJERAS (en millones de dólares)



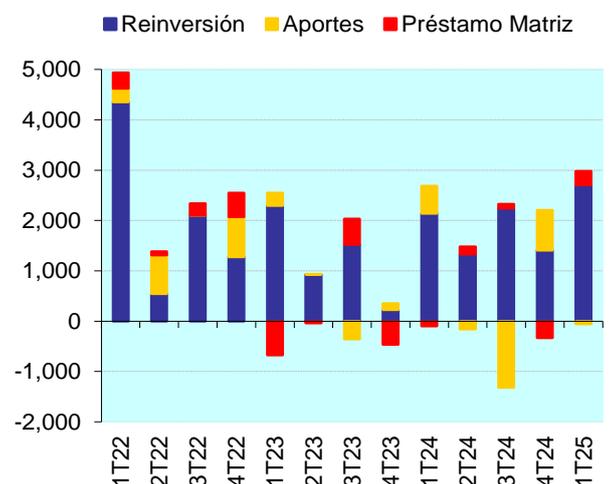
Fuente: BCR, Estudios Económicos-Scotiabank Perú

### COMPRA SOBERANOS INVERSIONISTAS EXTRANJEROS (En millones de dólares)



Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

### INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (En millones de dólares)



Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

## Producción de petróleo registra en abril su nivel más alto en cinco años

Katherine Salazar [katherine.salazar@scotiabank.com.pe](mailto:katherine.salazar@scotiabank.com.pe)

La producción de petróleo registró en abril su nivel de producción mensual más alto en los últimos cinco años, impulsado por la mayor producción del lote 95, sumado al aporte del lote 8, que estuvo suspendido desde el 2020. A pesar de este aumento, la producción todavía se encuentra cerca de 15% por debajo de los niveles prepandemia.

Según el último informe de Perupetro, la explotación de petróleo registró en promedio 51,483 barriles por día (bpd) en abril, mayor en 8% respecto a marzo y superior en 27% respecto a abril 2024. La producción aumentó por tercer mes consecutivo, principalmente por los mayores volúmenes del lote 95 de Petrotal Perú, lote III y IV de Unna, lote V de Corporación del Sur, lote VII de Olympic, lote IX de Uniergía y lote I de Petroperu, que registraron alzas en el mes. Además, el lote 8 de Upland Oil and Gas viene registrando producción desde diciembre del 2024.

Durante el 2025 los lotes con mayor producción son: Lote 95, con 47% de participación, Lote X de OIG, con 16%, y el Lote Z-69, con 8%. El resto de los 14 lotes tienen el 29% de participación.

El **Lote 95** (Loreto) registró una producción promedio de 22,139 bpd en abril, superando su promedio de 17,477 bpd registrado en el 2024. El incremento refleja la estrategia de perforación de pozos que viene realizando Petrotal desde hace dos años. Durante el 2023 y 2024, la petrolera perforó y puso en operación los pozos 17H, 18H, 19H, 20H y 21H. Asimismo, durante el 1T25, se perforaron los pozos 22H y 23H, ampliando su capacidad de procesamiento. Por otro lado, a fines de noviembre Petrotal Corp adquirió el campo Los Ángeles del Lote 131, operado a través de Ucawa Energy.

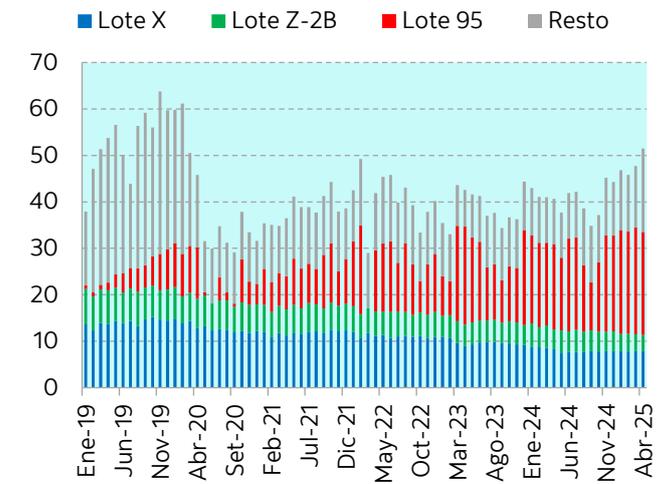
El **Lote X** (Talara) registró una producción diaria de 7,910 bpd en abril, ligeramente por debajo de su promedio de 8,046 bpd registrado en el 2024. El contrato de explotación del Lote X por parte de CNPC finalizó en mayo del 2024, posteriormente el lote pasó a ser operado por Petroperú (que tiene un 40% de participación) y un consorcio privado, liderado por Offshore International Group (OIG Perú), junto con Aguaytía Energy del Perú y Termoselva (60%).

El **Lote Z-69** (Talara) registró una producción promedio de 3,469 bpd en abril, lo que representa una caída respecto al promedio de 4,505 bpd del 2024. Este activo, anteriormente conocido como Lote Z-2B, fue operado por Savia Perú hasta noviembre de 2023, posteriormente fue asumido por Perupetro y el 2024 fue su primer año de producción completa bajo el nuevo operador.

El **Lote 8** (Loreto) comenzó a operar nuevamente desde el 2024, después de haber estado paralizado desde el 2021, cuando era operado por Pluspetrol Norte (PPN). Durante el 2024 Perupetro suscribió el contrato de explotación con Upland Oil and Gas. La producción registró como promedio 5,426 bpd en abril, aunque una parte provino de PPN.

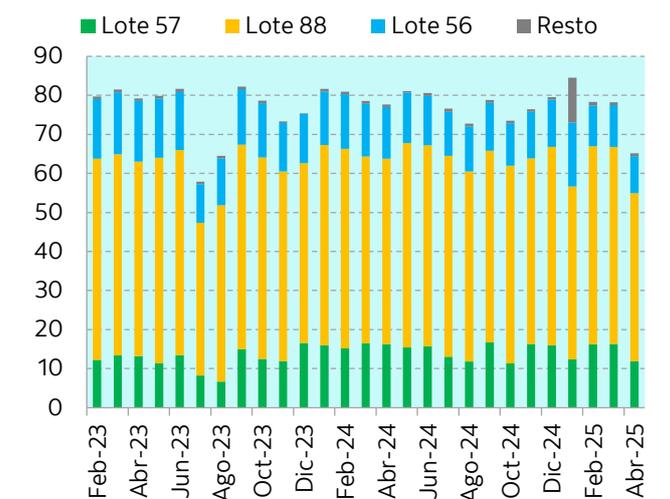
A pesar de la ligera caída en la producción de dos de los principales lotes -Lote X y Lote Z-69-, la sólida producción del Lote 95 compensó estas disminuciones y sostuvo la tendencia alcista, que se viene

### PETRÓLEO: PRODUCCIÓN POR LOTES (En miles de barriles diarios)



Fuente: Perupetro, Estudios Económicos Scotiabank Perú

### LGN: PRODUCCIÓN POR LOTES (En miles de barriles diarios)



Fuente: Perupetro, Estudios Económicos Scotiabank Perú

consolidando desde noviembre. El reinicio de operaciones en el Lote 8 ayudaría a fortalecer la tendencia, permitiendo que la producción continúe acercándose progresivamente a niveles prepandemia.

Por otro lado, la producción de líquidos de gas natural (LGN) registró en abril su tercera caída consecutiva, alcanzando el nivel más bajo desde julio de 2023. Esta disminución se debió a la menor extracción de LGN en todos los lotes afectados por las intensas lluvias, que a inicios de año dañaron el sistema de transporte por ductos. La producción de LGN promedio 65,120 bpd en abril, menor en 17% respecto a marzo y menor en 16% respecto a abril 2024. El Lote 88, operado por Pluspetrol Perú, registró una producción promedio de 43,038 bpd en abril, el cual va dirigido al mercado interno. Mientras que el Lote 56, también operado por Pluspetrol, registró una producción promedio de 9,491 bpd. La producción del Lote 57, operado por Repsol, promedió 11,907 bpd en abril. La producción de estos dos últimos lotes está dirigido al mercado de exportación.

## ANEXOS ESTADÍSTICOS

## CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

## JUNIO

| Lunes   | Martes  | Miércoles   | Jueves  | Viernes   |
|---|---|---|---|---|
| PMI de fabricación May-25 (EEUU)<br>Tasa de empleo May-25 (EEUU)<br>PMI de fabricación May-25 (UE)<br>PMI de fabricación May-25 (RU)<br>PMI de fabricación May-25 (China)<br>PBI Abr-25 (Chile)<br>PMI de fabricación May-25 (México) | Inflación May-25 (UE)<br>Tasa de desempleo Abr-25 (UE)<br>PMI de fabricación May-25 (Colombia)<br>Producción industrial Abr-25 (Brasil)     | Consumo privado Mar-25 (México)<br>PMI compuesto May-25 (Brasil)  | Balanza Comercial Abr-25 (EEUU)<br>IPP Abr-25 (UE)<br>Creación de empleo May-25 (México)<br>Balanza Comercial May-25 (Brasil)   | Creación de empleo May-25 (EEUU)<br>Tasa de desempleo May-25 (EEUU)<br>Inflación May-25 (Chile)   |
| Balanza Comercial May-25 (China)<br>Inflación May-25 (Colombia)<br>Balanza Comercial May-25 (Chile)<br>Inflación May-25 (México)  | Tasa de desempleo May-25 (RU)<br>IPP May-25 (Japón)   | Solicitudes de hipoteca Jun-25 (EEUU)<br>Inflación May-25 (EEUU)<br>Confianza del consumidor May-25 (Colombia)<br>Producción industrial Abr-25 (México) | IPP May-25 (EEUU)<br>Peticiones iniciales de desempleo Jun-25 (EEUU)<br>PBI Abr-25 (RU)<br>Producción industrial Abr-25 (RU)<br>Balanza Comercial Abr-25 (RU)<br>Ventas al por menor Abr-25 (Brasil)<br>Tasa de interés Jun-25 (Perú) | Producción industrial Abr-25 (EEUU)<br>Ventas al por menor Abr-25 (Colombia)<br>Producción manufacturera Abr-25 (Colombia)<br>Producción industrial Abr-25 (Colombia)   |
| Ventas al por menor May-25 (EEUU)<br>PBI Abr-25 (Brasil)  | Producción industrial May-25 (EEUU)<br>Tasa de interés Jun-25 (Japón)<br>Balanza Comercial May-25 (Japón)<br>Tasa de interés Jun-25 (Chile) | Tasa de interés Jun-25 (EEUU)<br>IPP May-25 (RU)<br>PBI Abr-25 (Colombia)<br>Tasa de interés Jun-25 (Brasil)  | Producción de construcción Abr-25 (UE)<br>Tasa de interés Jun-25 (RU)<br>Confianza del consumidor Jun-25 (RU)<br>Inflación May-25 (Japón)   | Confianza del consumidor Jun-25 (UE)<br>Ventas al por menor May-25 (RU)<br>Balanza Comercial Abr-25 (Colombia)  |
| PMI compuesto Jun-25 (EEUU)<br>PMI compuesto Jun-25 (UE)<br>PMI compuesto Jun-25 (RU)<br>Ventas al por menor Abr-25 (México)<br>PBI Abr-25 (México)   | Balanza Cta Cie IT25 (EEUU)<br>Confianza del consumidor Jun-25 (EEUU)<br>IPP May-25 (Chile)<br>Confianza del consumidor Jun-25 (Brasil)     | Confianza industrial May-25 (Colombia)<br>Balanza Cta Cie May-25 (Brasil)   | Tasa de desempleo May-25 (Japón)<br>Ventas al por menor May-25 (Japón)<br>Balanza Comercial May-25 (México)   | Confianza industrial Jun-25 (UE)<br>Confianza económica Jun-25 (UE)<br>Balanza Cta Cie IT25 (RU)<br>Tasa de desempleo May-25 (Colombia)<br>Tasa de desempleo May-25 (México)<br>Tasa de desempleo May-25 (Brasil) |

## PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

|   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025 <sup>1/</sup> | 2026 <sup>1/</sup> |
|---|--------|--------|--------|--------------------|--------------------|
| <b>Sector Real (Var. % real)<sup>2/</sup></b> |        |        |        |                    |                    |
| 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    | 3.4                | 2.5                |
| Consumo privado                               | 3.6    | 0.1    | 2.8    | 2.7                | 2.6                |
| Inversión Privada <sup>3/</sup>               | -0.5   | -7.3   | 2.3    | 3.3                | 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              |
| <b>Como % del PBI</b>                         |        |        |        |                    |                    |
| Inversión Bruta Fija                          | 25.3   | 22.9   | 22.5   | 22.4               | 21.8               |
| Privada <sup>3/</sup>                         | 20.2   | 17.9   | 17.2   | 17.0               | 16.5               |
| Pública                                       | 5.1    | 5.0    | 5.3    | 5.4                | 5.2                |
| Exportaciones                                 | 29.0   | 27.4   | 28.7   | 28.8               | 28.7               |
| Importaciones                                 | 28.4   | 23.7   | 23.2   | 23.4               | 23.1               |
| <b>Precios, tasas y tipo de cambio</b>        |        |        |        |                    |                    |
| 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   | 3.78               | 3.75               |
| <b>Sector Externo (US\$ millones)</b>         |        |        |        |                    |                    |
| Balanza en cuenta corriente                   | -9,743 | 1,836  | 6,337  | 3,500              | 4,500              |
| (% del PBI)                                   | -4.0   | 0.7    | 2.2    | 1.1                | 1.4                |
| Balanza Comercial                             | 10,166 | 17,678 | 23,821 | 25,900             | 24,040             |
| Exportaciones de bienes                       | 66,167 | 67,518 | 75,916 | 80,600             | 80,320             |
| Importaciones de bienes                       | 56,001 | 49,840 | 52,095 | 54,700             | 56,280             |
| Reservas Internacionales Netas                | 71,883 | 71,033 | 78,987 | 82,000             | 83,000             |
| Flujo de RIN del BCRP                         | -6,612 | -850   | 7,954  | 3,013              | 1,000              |
| <b>Sector Fiscal (% del PBI)</b>              |        |        |        |                    |                    |
| Resultado Económico del SPNF                  | -1.7   | -2.8   | -3.6   | -2.5               | -2.4               |

<sup>1/</sup> Proyectado.      <sup>2/</sup> Año base 2007.      <sup>3/</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>Sales</b>   |   |                    |
| 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           |
| <b>Estudios Económicos</b>  |   |  | 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                    | <a href="mailto:pablo.nano@scotiabank.com.pe">pablo.nano@scotiabank.com.pe</a>               | Francisco Cadarso  | Analyst Institutional Sales                   | 202-2700           |
| Ricardo Avila   | Manager Economía Monetaria/Mercados Financ.             | <a href="mailto:ricardo.avila@scotiabank.com.pe">ricardo.avila@scotiabank.com.pe</a>         | Giannina Mostacero   | Associate FX Sales                            | 202-2710           |
| Katherine Salazar   | Analista Sectores Primarios / Commodities               | <a href="mailto:katherine.salazar@scotiabank.com.pe">katherine.salazar@scotiabank.com.pe</a> | Maria Chávarri   | Associate Analyst FX Sales                    | 202-2710           |
| Carlos Asmat  | Analista Sectores No Primarios                          | <a href="mailto:carlos.asmat@scotiabank.com.pe">carlos.asmat@scotiabank.com.pe</a>           | Natalia Herrán   | Head Corporate & Derivatives                  | 202-2700           |
| Grecia Fajardo  | Analista Sistema Financiero                             | <a href="mailto:grecia.fajardo@scotiabank.com.pe">grecia.fajardo@scotiabank.com.pe</a>       | Katherina Centeno  | Associate FX Sales                            | 202-2700           |
| David Fernandez   | Practicante   | <a href="mailto:david.fernandez@scotiabank.com.pe">david.fernandez@scotiabank.com.pe</a>     | Takeshi Miyamoto   | Associate FX Sales                            | 202-2700           |
| <b>Global Capital Markets Peru</b>  |   |  | Alejandra Alvarado   | Associate FX Sales                            | 202-2700           |
| Fernando Suito  | Head Sales and Trading                                  |  | Nicolás Macarachwili   | Associate Risk Solutions                      | 202-2700           |
| <b>Trading</b>  |   |  | 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 |