

Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 31 DE MARZO AL 4 DE ABRIL DE 2025

Año 26 – Número 13

ENFOQUES DE LA SEMANA

- La subida inesperada del cobre viene con riesgo de corrección.
- Dinamismo del sector Servicios favorece expansión de la economía.
- Crédito directo empieza a mostrar señales de recuperación.



La subida inesperada del cobre viene con riesgo de corrección

Katherine Salazar katherine.salazar@scotiabank.com.pe

El precio del cobre ha experimentado un fuerte *rally* desde principios de año, alcanzando niveles récord. El incremento tomó impulso tras el anuncio del gobierno de Trump de que sería próxima la imposición de un arancel del 25% a las importaciones de cobre. La razón sería proteger a los productores locales del cobre, similar a las justificaciones para aranceles recientes al acero y aluminio.

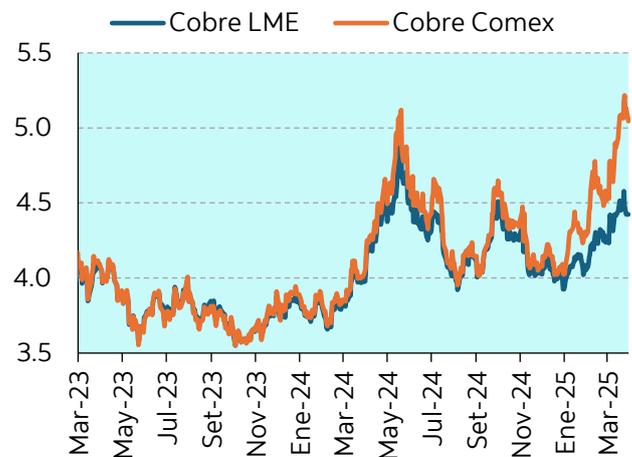
El precio del cobre ha subido más en Comex, llegando a máximos históricos, debido a que es la bolsa de metales vinculada a la demanda en EEUU. El cobre se comercializa en tres bolsas: Commodity Exchange (Comex), una división de la bolsa de Nueva York que opera exclusivamente en EEUU; la Bolsa de Metales de Londres (LME, por sus siglas en inglés); y la bolsa de futuros de Shanghai (ShFe). El precio aumentó en las tres bolsas, pero de forma más acentuada en Comex, creando un diferencial (prima) entre las cotizaciones de Comex y LME, que se ha ampliado desde enero y más aún a fines de febrero, cuando el presidente Trump sugirió la posibilidad de que el arancel al cobre sea de 25%.

A fines de marzo, el diferencial entre el precio en Comex y LME subió hasta los US\$ 1,700 por TM, niveles máximos históricos. El precio del cobre en Comex alcanzó máximos históricos en US\$ 5.22 por libra, representando un alza de 23%, si consideramos como inicio la primera vez que Trump habló sobre los posibles aranceles al cobre (28Ene25). Es decir, los precios en Comex subieron casi en la misma magnitud que si se le hubiera aplicado un arancel del 25%. Por otro lado, el precio del cobre en LME alcanzó a fines de marzo US\$ 4.55 por libra, un alza de 14%, en el mismo periodo.

Los inventarios de LME muestran que el volumen de cobre empezó a reducirse a partir del 28 de enero, sobre todo en sus almacenes de Asia (como se puede ver en el gráfico de la derecha). En la Bolsa de Shanghai ocurrió algo similar. Aunque los inventarios de febrero aumentaron debido a factores estacionales -ya que China acumula inventarios post celebraciones del Año Nuevo Lunar-, en marzo se redujeron. Mientras tanto, en Comex, los inventarios se estabilizaron, sobre todo en las últimas semanas. Esto quiere decir que no está entrando una cantidad significativa de cobre a los almacenes de Comex, y que, más bien, las salidas del metal de LME probablemente reflejaron una acumulación de reservas de parte de empresas de EEUU que usan cobre, en prevención de mayores precios futuros.

Según encuestas de Bloomberg, entre 100 mil y 150 mil TM de importaciones de cobre llegarán en las próximas semanas a EEUU. Mercuria, una empresa multinacional suiza de comercialización de materias primas, estima que aproximadamente 500 mil TM de cobre están en camino hacia EEUU. Esto se compara con las importaciones mensuales que regularmente son de 70 mil TM. Esto sugiere que el alza del precio se apoyó en parte en importaciones récord de parte de EEUU. La data de la balanza comercial de febrero, que se publica a fines de esta semana, debería ratificar o desmentir esta expectativa.

PRECIO DEL COBRE (En US\$ por libra)



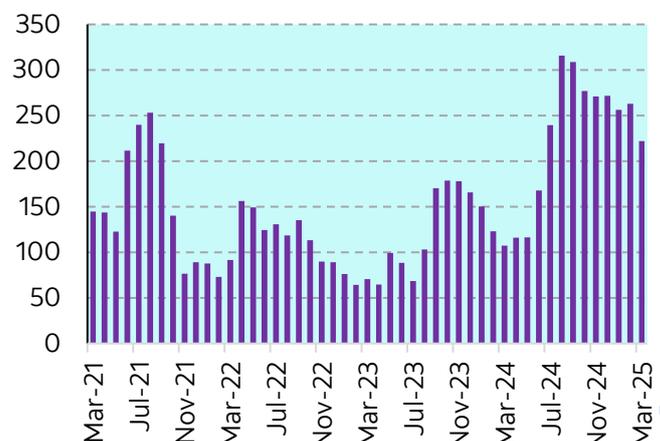
Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Peru

COBRE: DIFERENCIAL PRECIOS LME Y COMEX (En US\$ por tonelada)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank

LME: INVENTARIOS COBRE (En miles de TM)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económico Scotiabank Perú

Según Bloomberg, operadores como Trafigura, Glencore y Gunvor Group están desviando grandes volúmenes de cobre, proveniente de Chile, originalmente destinados a Asia hacia EEUU, debido a la mayor demanda de empresas de este país que utilizan cobre en sus operaciones. Según Codelco, entre sus compradores están empresas como Southwire, Amrod, La Farg Copperwork, Atlantic Copper y Nexans, que utilizan el metal para la fabricación de productos eléctricos, electrónicos, y de infraestructura. De hecho, la cantidad sería tan grande que estarían reservando espacios de almacenamiento adicionales. Goldman Sachs estimó que las importaciones netas de cobre de EEUU podrían aumentar entre 50% y 100% en los próximos meses.

Aunque Donald Trump busque incentivar la producción en EEUU por medio de mayores aranceles sobre los productos terminados importados, los aranceles sobre los insumos de producción dan un fuerte desincentivo, ya que incrementan los costos de fabricación, en comparación con los costos en países donde los insumos no están gravados con aranceles. Además, EEUU consume el doble del cobre que produce, por lo que necesitará importar. Si se acelera la tramitación de permisos para proyectos en EEUU, recién se vería un incremento real de su oferta en una década.

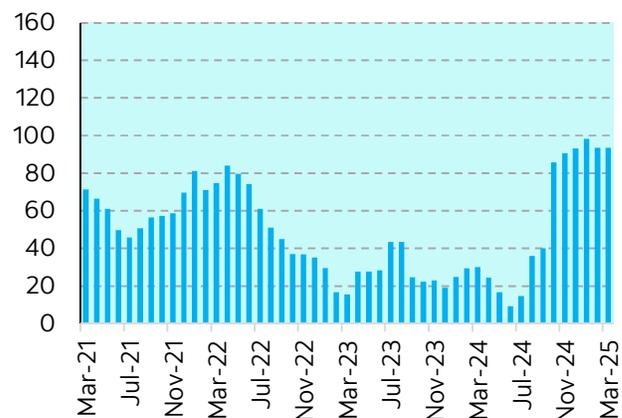
Aunque las perspectivas de un mercado físico más ajustado están aumentando, tendría que mantenerse el nivel de importaciones mensuales de cobre de EEUU para hablar de un déficit significativo y sostenido, lo que se necesitaría para que el precio del cobre siga al alza.

En cambio, aún esperamos ver este año un superávit de oferta de alrededor 300 mil TM. Esto se debería, por un lado, a nuestra expectativa de que la producción mundial de cobre concentrado crezca por mayores volúmenes esperados en Chile, R. D. Congo y Perú, y por el otro, a los riesgos creados por los aranceles comerciales y las posibles represalias, un contexto negativo para la demanda del cobre por lo que significaría para el crecimiento global.

Una vez que EEUU efectivice un arancel del 25% al cobre, el riesgo es que el mercado se voltee, y el precio del cobre caiga ya que el flujo de importaciones también caería. Adicionalmente, ya no sería rentables las operaciones de arbitraje.

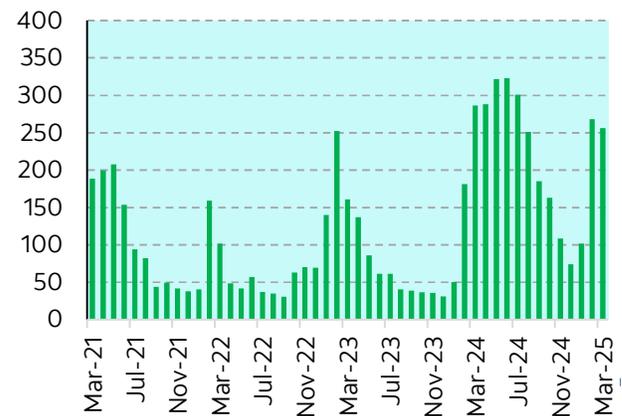
Continuará la volatilidad en el mercado del cobre mientras se mantenga la incertidumbre sobre la política de EEUU. Por otro lado, si Trump decide no imponerle aranceles al cobre, el precio podría borrar todo el rally desde fines de enero. Según el análisis técnico, las alzas rápidas y muy fuertes no son sostenidas, lo que podría dar paso a correcciones y tomas de ganancias con la misma rapidez. La magnitud dependerá de cuánto de arancel se decida aplicar al cobre.

COMEX: INVENTARIOS COBRE (En miles de TM)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económico Scotiabank Perú

SHANGHÁI: INVENTARIOS COBRE (En miles de TM)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económico Scotiabank Perú

Dinamismo del sector Servicios favorece expansión de la economía

Carlos Asmat
Carlos.asmat@scotiabank.com.pe

El sector Servicios ha tenido un crecimiento mayor al de la actividad económica en su conjunto en los últimos meses, en línea con la reactivación de la demanda interna. Para los próximos meses esperamos que el dinamismo del sector se mantenga y cierre el año con un crecimiento similar al que proyectamos para la economía en su conjunto (+3.3%).

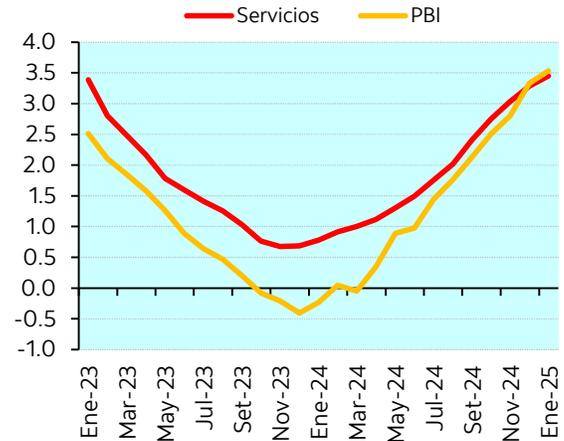
Entre los factores que impulsarían este comportamiento estaría la mejora gradual del empleo formal registrada en los últimos meses, factor que eleva la capacidad de compra de los consumidores. A ello hay que agregarle la relativa estabilidad de precios en los últimos meses -ante la normalidad de las condiciones climáticas respecto de años previos-, lo cual libera ingresos de los consumidores para demandar servicios. Asimismo, nuestra proyección asume que no habría eventos -protestas sociales a nivel nacional o desastres naturales- que afecten el normal desempeño de sectores como Transporte y Turismo. Sin embargo, el sector podría ver ralentizado su crecimiento en los últimos meses del año, en parte debido a la cercanía de la temporada electoral del año 2026, pues en los meses previos los agentes económicos tienden a postergar sus decisiones de consumo e inversión.

Desempeño por rubros a enero 2025

Por rubros el sector Servicios ha tenido un desempeño mixto, dado que algunas ramas del sector han crecido por encima del sector en su conjunto, así como algunas han tenido un desempeño por debajo. Así, el crecimiento en los últimos doce meses terminados en enero del sector Servicios en su conjunto se mantuvo en terreno positivo (+3.5%), impulsado por sectores tales como Transporte, Alojamientos y Restaurantes, Servicios Empresariales, Servicios Gubernamentales, y Telecomunicaciones (ver gráfico). Asimismo, existe una progresiva recuperación de Servicios Financieros.

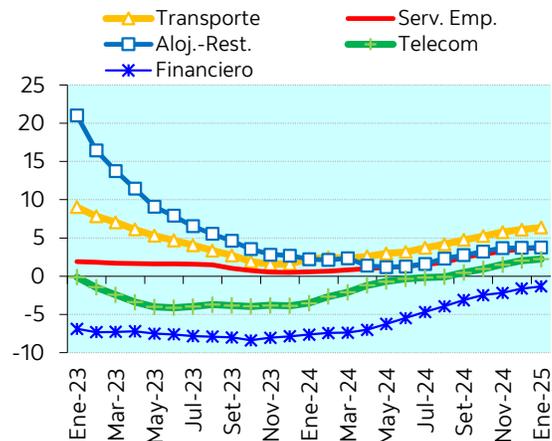
Por el lado del sector Transporte, este se ha mantenido en terreno positivo a enero de este año (+4.9%), luego de crecer en el 2024 (+5.4%). Es así como su actividad ha sido impulsada por el incremento del transporte terrestre, tomando en cuenta que no se ha registrado una interrupción importante de vías, tales como las que se registraron entre diciembre del 2022 y el primer trimestre del 2023 -protestas sociales y desborde de ríos en la zona norte del país-. A ello se sumó el mejor desempeño de transporte vía acuática -ante mayor volumen de carga en puertos-, y de transporte vía aérea -ante una recuperación de la ocupación de los vuelos nacionales-. Cabe anotar que el sector Transporte es uno de los que ha superado sus niveles de actividad prepandemia desde mediados del 2024 (ver gráfico).

PBI TOTAL Y SECTOR SERVICIOS (Variación porcentual últimos 12 meses)



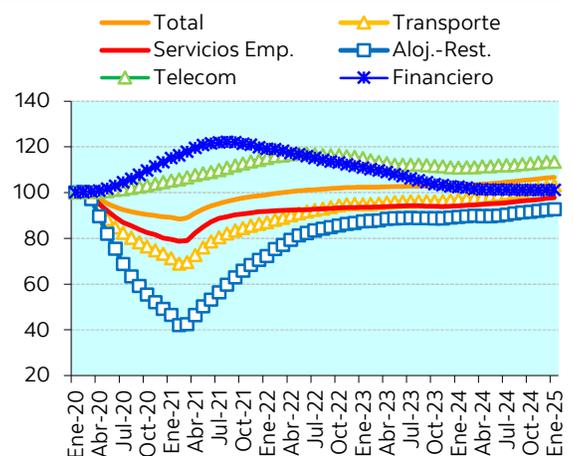
Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank Perú

SECTOR SERVICIOS POR RUBRO (Variación porcentual últimos 12 meses)



Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank Perú

SECTOR SERVICIOS POR RUBRO (Índice Enero 2020 = 100)



Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank Perú

El sector de Alojamiento y Restaurantes es uno de los sectores que ha tenido un desempeño por encima del sector Servicios en su conjunto en los últimos meses. En lo referente al subsector Restaurantes, este mantuvo su nivel de crecimiento en enero (+3.2%), luego de crecer en el 2024 (+3.4%), en parte debido a una recuperación del empleo formal -a partir del 2S24- y a una mejora en el poder adquisitivo -debido a menores presiones inflacionarias-. La misma evolución la tuvo el subsector de Alojamiento, dado que volvió a crecer en enero de este año (+4.7%), luego de cerrar el 2024 con un crecimiento de 8.2%. La gradual recuperación del turismo receptivo -en línea con la evolución del turismo global- junto al mayor dinamismo del turismo interno -ante la mejora del ingreso de la población, la reducción de la conflictividad social y un mayor número de días feriados- explicaron los resultados positivos. Sin embargo, a enero del presente año, este sector en su conjunto aún está por debajo de niveles prepandemia.

El sector de Servicios Empresariales se mantuvo en la senda de crecimiento en enero de este año (+4.2%), luego de crecer 3.6% durante el 2024. Este sector fue impulsado por la actividad de agencias de viajes y operadores turísticos, las actividades administrativas -entre ellos servicios de vigilancia, alquiler de

maquinarias y servicios de reclutamiento de personal- y de publicidad e investigación de mercados -en particular la activación de campañas en puntos de venta durante el verano-.

De otro lado, el sector Servicios Gubernamentales continuó con su evolución positiva, luego de crecer 4.4% en enero, siguiendo el dinamismo del año 2024 (+3.9%). El resultado fue impulsado por las actividades realizadas por los tres tipos de gobierno -Nacional, Regionales y Locales-, siguiendo el comportamiento positivo de la inversión pública en los últimos meses.

Finalmente, el Sector Telecomunicaciones creció 0.2% en enero, luego de crecer 2.0% durante el 2024. Este sector fue impulsado por la mayor actividad registrada en el segmento de internet y televisión por suscripción, debido a un mayor tráfico de internet para dispositivos móviles y fijos -4 millones de conexiones de internet fijo-, aprovechando el avance de nuevas tecnologías de conexión -fibra óptica-, y sumado al uso de nuevas modalidades de aprendizaje y trabajo -como teleeducación y teletrabajo-.

Crédito directo empieza a mostrar señales de recuperación

Grecia Fajardo (grecia.fajardo@scotiabank.com.pe)

El crédito directo (bancos y financieras) crece 1.1% anual en febrero, por encima del 0.3% registrado en enero, consolidando las señales de recuperación luego de permanecer 19 meses en terreno negativo. En línea con un crecimiento económico, por encima de lo esperado, impulsado por la demanda interna y un mercado laboral en recuperación. El crédito a empresas creciendo 1.6% anual, mostrando señales de mejora por primera vez en 28 meses de contracción, y en el crédito a personas se observa un estancamiento, pero con indicios de recuperación creciendo a un ritmo de 0.4% anual en febrero.

Crédito directo

El crédito a empresas estuvo cayendo hasta mediados del 2023 y luego mostró una recuperación, aunque aún en terreno negativo hasta enero de este año. El flujo mensual vuelve a ser positivo en comparación con el mismo mes en años posteriores, reflejado por un buen dinamismo en créditos corporativos y grandes empresas con un crecimiento anual de 9.9% en febrero (7.9% en enero). Este buen desempeño está acompañado de una ligera recuperación en el segmento de medianas, pequeñas y microempresas pasando de un crecimiento anual de -13.1% en enero a -11.6% en febrero -el crédito en medianas y mypes se encuentra en terreno negativo desde noviembre 2021-.

Por el lado de personas, el crédito se mantiene en un crecimiento promedio de 0.2% en los últimos 8 meses, creciendo 0.4% anual en febrero, registrando su menor flujo desde julio 2024. Los créditos hipotecarios continúan sólidos creciendo 5.5% anual en febrero, manteniendo un crecimiento superior a 5.0% y registrando flujos por encima del promedio anual. Sin embargo, este comportamiento se debe a la desaceleración en los créditos de consumo, que viene acumulando 8 meses consecutivos de contracción. Sin embargo, el efecto negativo se está desvaneciendo por el agotamiento de los retiros de AFP's. Un factor que podría afectar la dinámica de los créditos a consumo es otro desembolso de fondos, que hasta el momento se han presentado 10 proyectos de ley que plantean acceso a los fondos de AFP's y 18 proyectos para el retiro de CTS.

Morosidad

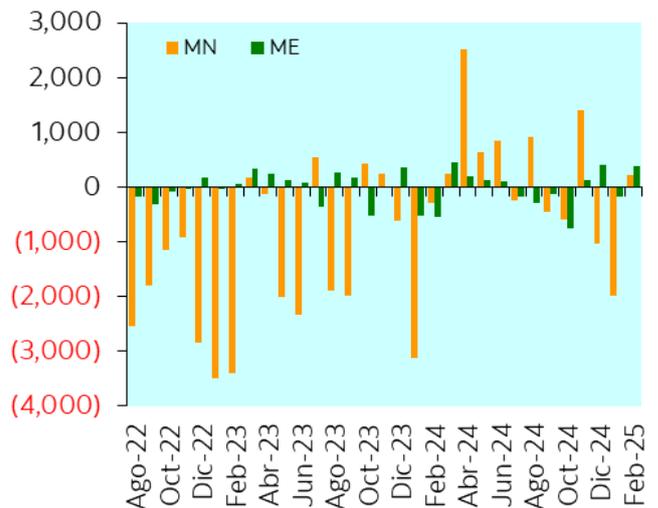
La morosidad del sistema se ubica en 3.8% a febrero, luego de llegar su nivel más alto históricamente en mayo de 2024. La morosidad de créditos a corporativos se mantiene baja en 0.2%, cercano a su nivel histórico antes de pandemia (0.0%). Asimismo, la morosidad de microempresas y consumo se ubican en 3.6% y 3.2% respectivamente, se observa una tendencia decreciente hacia sus ratios promedios. Por el lado de grandes (2.2%), medianas (13.9%), pequeñas empresas (11.5%) e hipotecario (2.7%) aún se mantiene en niveles altos con respecto a su promedio histórico, pero mostrando señales de reducción.

CRÉDITO DE BANCOS Y FINANCIERAS POR SEGMENTO (En porcentaje)

	V.% MoM Feb 25	V.% YoY Feb 25
Empresas	0.8	1.6
Corporativo y grandes	1.0	9.9
Medianas y mypes	0.4	(11.6)
Personas	(0.5)	0.4
Consumo	(1.5)	(3.7)
Hipotecario	0.6	5.5
Crédito Total	0.2	1.1

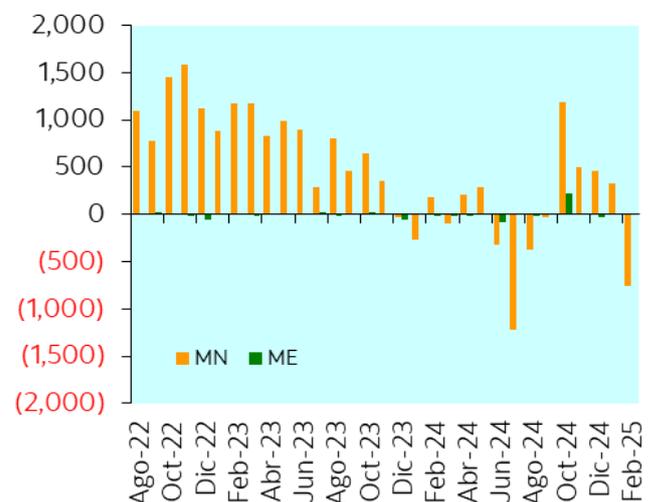
Fuente: SBS, Estudios Económicos Scotiabank Perú

FLUJO MENSUAL DE CRÉDITO A EMPRESAS (En millones)



Fuente: SBS, Estudios Económicos Scotiabank Perú

FLUJO MENSUAL DE CRÉDITO A PERSONAS (En millones)



Fuente: SBS, Estudios Económicos Scotiabank Perú

ANEXOS ESTADÍSTICOS

CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

ABRIL

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
PMI de fabricación Mar-25 (China) Tasa de desempleo Feb-25 (Japón) PMI de fabricación Mar-25 (Japón) Tasa de desempleo Feb-25 (Colombia) Producción industrial Feb-25 (Chile) Producción de cobre Feb-25 (Chile) 31-Mar	Inflación Mar-25 (UE) PMI de fabricación Mar-25 (RU) PBI Feb-25 (Chile) Inflación Mar-25 (Perú)	PMI compuesto Mar-25 (China) PMI compuesto Mar-25 (Japón) Producción industrial Feb-25 (Brasil)	Balanza Comercial Feb-25 (EEUU) IPP Feb-25 (UE) Consumo privado Ene-25 (México)	Creación de empleo Mar-25 (EEUU) Tasa de desempleo Mar-25 (EEUU) Confianza del consumidor Mar-25 (México) Balanza Comercial Mar-25 (Brasil)
Ventas al por menor Feb-25 (UE) Balanza Cta Cle Feb-25 (Japón) Inflación Mar-25 (Colombia) Balanza Comercial Mar-25 (Chile) Creación de empleo Mar-25 (México)	Inflación Mar-25 (Chile)	Solicitudes de hipoteca Abr-25 (EEUU) PP Mar-25 (China) Inflación Mar-25 (China) Confianza del consumidor Mar-25 (Japón) PP Mar-25 (Japón) Inflación Mar-25 (México) Ventas al por menor Feb-25 (Brasil)	Inflación Mar-25 (EEUU) Peticiones iniciales de desempleo Abr-25 (EEUU) Tasa de interés Abr-25 (Perú)	PP Mar-25 (EEUU) PBI Feb-25 (RU) Producción industrial Feb-25 (RU) Producción manufacturera Feb-25 (RU) Balanza Comercial Feb-25 (RU) Producción industrial Feb-25 (México) Inflación Mar-25 (Brasil)
Balanza Comercial Mar-25 (China)	Producción industrial Feb-25 (UE) Tasa de desempleo Mar-25 (RU) Producción industrial Mar-25 (China) PBI IT25 (China) Ventas al por menor Mar-25 (China) Tasa de desempleo Mar-25 (Perú) PBI Feb-25 (Perú)	Ventas al por menor Mar-25 (EEUU) Producción industrial Mar-25 (EEUU) IPP Mar-25 (RU) Balanza Comercial Mar-25 (Japón) Confianza del consumidor Mar-25 (Colombia)	Inflación Mar-25 (Japón)	Ventas al por menor Mar-25 (RU) PBI Feb-25 (México)
PBI Feb-25 (Colombia)	Confianza del consumidor Abr-25 (UE) PMI compuesto Abr-25 (Japón) PMI de fabricación Abr-25 (Japón)	PMI compuesto Abr-25 (EEUU) PMI compuesto Abr-25 (UE) Producción de construcción Feb-25 (UE) Balanza Comercial Feb-25 (UE) PMI compuesto Abr-25 (RU) Balanza Comercial Feb-25 (Colombia) Ventas al por menor Feb-25 (México)	Venta de viviendas mensuales Mar-25 (EEUU) Confianza del consumidor Abr-25 (RU) IPP Mar-25 (Chile) Confianza del consumidor Abr-25 (Brasil)	Ventas al por menor Mar-25 (RU) PBI Feb-25 (México)

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	3.4	2.5
Consumo privado	3.6	0.1	2.8	2.7	2.6
Inversión Privada ^{3/}	-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
Como % del PBI					
Inversión Bruta Fija	25.3	22.9	22.5	22.4	21.8
Privada ^{3/}	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
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	3.78	3.75
Sector Externo (US\$ millones)					
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
Sector Fiscal (% del PBI)					
Resultado Económico del SPNF	-1.7	-2.8	-3.6	-2.6	-2.2

^{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