

Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 06 AL 10 DE OCTUBRE DE 2025

Año 26 – Número 38

ENFOQUES DE LA SEMANA

- Precios de los metales en modo récord en nuevo ciclo de los commodities
- Inflación continuaría acelerando hacia finales de año
- Ventas Retail superarían S/ 50,000 millones al cierre del 2025



Precios de los metales en modo récord en nuevo ciclo de los commodities

Katherine Salazar

(katherine.salazar@scotiabank.com.pe)

- **La demanda física sostiene el rally en los metales preciosos.**
- **Disrupciones en minas y fundiciones han tensionado la oferta de metales industriales.**

Los precios de los metales han consolidado un escenario excepcionalmente alcista durante el 2025, en algunos casos comparables, y en otros superando, los picos históricos observados en el 2007 y 2013. Los precios de los metales preciosos, como el oro y la plata, alcanzaron récords y los precios de los metales industriales, como el cobre y zinc, se mantuvieron sólidos alcanzando máximos, incluso frente a eventos estacionales que usualmente moderan la demanda. Ante este escenario, hemos actualizado los precios de los metales.

Esperamos un precio del oro promedie US\$ 3,350 por onza en 2025 y promedie US\$ 3,500 por onza en 2026. Para la plata, proyectamos precios promedios de US\$ 38 por onza en 2025 y US\$ 40 por onza en 2026. En cuanto a los metales industriales, esperamos un precio promedio del cobre de US\$ 4.30 por libra tanto en 2025 y US\$ 4.40 por libra en 2026. Para el zinc, esperamos un precio promedio de US\$ 1.25 por libra para el 2025 y una ligera corrección a US\$ 1.20 por libra para el 2026.

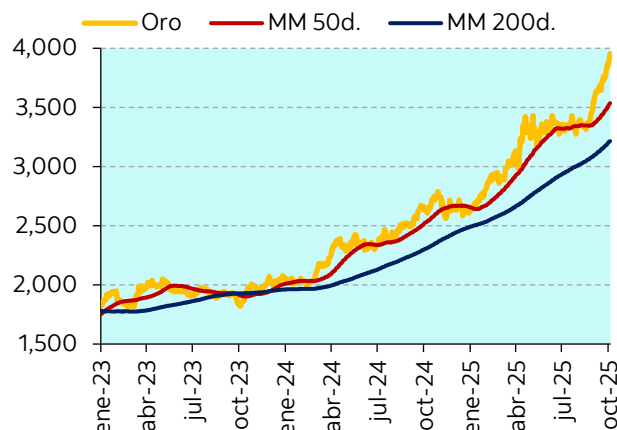
El precio del oro, que ya venía de una etapa de consolidación de cuatro meses, repuntó a inicios de setiembre con el giro de la política monetaria de EEUU. La Reserva Federal anunció en su última reunión que empezaría un ciclo de recortes de tasas, motivada por la desaceleración del mercado laboral y una inflación, que, hasta el momento, está siendo más contenida de lo esperado. El precio del oro cotiza actualmente entorno a los US\$ 3,950 por onza, acumulando un alza de 50% en lo que va del año, tras subir 27% durante el 2024.

La tendencia positiva se sostiene por la fuerte demanda de los bancos centrales, que intensificaron sus compras desde el 2022 y no se espera que esta dinámica cambie el próximo año. Este patrón responde, en parte, a una estrategia de diversificación ante el aumento de incertidumbre geopolítica y el uso del dólar como herramienta política (conflicto Rusia - Ucrania). Desde el 2022 hasta el 2T25, las reservas oficiales globales aumentaron en más de 1,400 toneladas. Por otro lado, en el mismo periodo se ve una desaceleración en las tenencias del dólar estadounidense.

La debilidad del dólar DXY ha contribuido a consolidar la tendencia alcista del oro, el cual registra su peor desempeño en más de dos años. Esto añade presión adicional en su reemplazo como reserva de valor. Si bien este proceso no ocurrirá de inmediato, podría impulsar una demanda estructural de oro en los próximos años, tomará su tiempo.

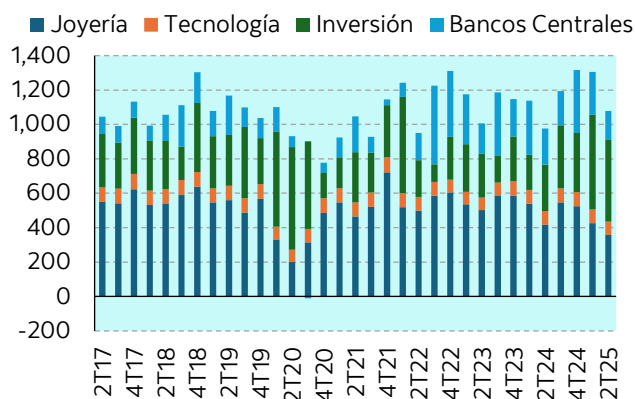
Además, de los bancos centrales, la demanda minorista empieza a ganar terreno. La demanda de inversión, que recién comenzó a repuntar durante el 1T25, evidencia que el mercado aún se

PRECIO DEL ORO (En US\$ por onza)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

ORO: DEMANDA FÍSICA TRIMESTRAL (En toneladas)



Fuente: WGC, Estudios Económicos Scotiabank Perú

encontraría en etapas tempranas de participación, lo que aumenta las expectativas de que el rally del oro todavía tiene espacio para extenderse.

A pesar de algunos riesgos de corrección técnica, que son saludables para sostener la tendencia alcista, la tendencia del oro no parece agotarse o cambiar de tendencia. El repunte no ha sido impulsado por flujos especulativos de corto plazo, sino por fundamentos sólidos que aumentan

Técnicamente, hacia el alza, el mercado apunta a los US\$4,000 por onza, y, viendo el comportamiento de las últimas semanas, podría alcanzarlos antes de lo previsto. A la baja, hay espacio para caer hasta US\$3,430 por onza, nivel técnico relevante por ser el techo del triángulo técnico y zona de *gap*. El siguiente nivel de soporte sería los US\$3,300 por onza.

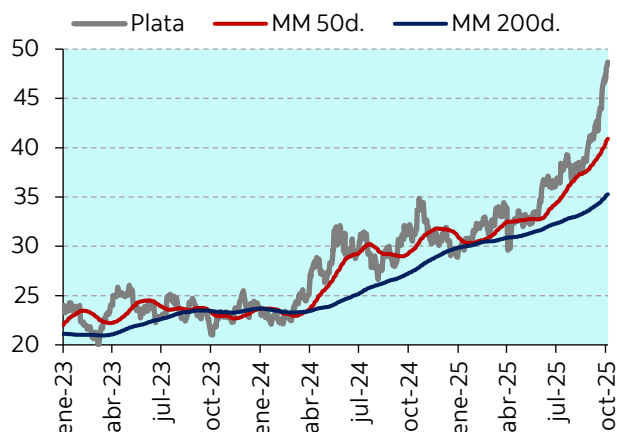
Aunque el oro actualmente está sobrecomprado, la tendencia sigue siendo claramente alcista. Luego que se calme la volatilidad, podría repetirse una fase de consolidación como se vio entre abril y agosto, que le dé un nuevo impulso hacia 2026. No hay señales de agotamiento ni cambio de tendencia.

El precio de la plata ha subido más durante el 2025. Actualmente está cotizando entorno a los US\$ 48 por onza, acumulando un alza de 68% en lo que va del año. Tras un avance de 21% en el 2024. La tendencia no solo responde a la dinámica del oro, sino también la creciente demanda física e industrial.

El principal factor que respalda la tendencia de la plata es el mercado físico, que se mantiene deficitario desde el 2019. La demanda industrial sigue creciendo en sectores como la electrónica, energía fotovoltaica (paneles solares) y automotriz; mientras la oferta enfrenta limitaciones. Además, parte de la demanda como activo refugio también se ha trasladado hacia la plata, que es percibida como una alternativa más volátil y con potencial de apreciación.

Hacia adelante, las proyecciones apuntan a una demanda estructural creciente, impulsada por el avance en las tecnologías limpias, donde la plata es un insumo clave. Estos factores abren el camino para que la plata pueda alcanzar los US\$ 50 por onza como siguiente objetivo. Creemos que es una zona que el mercado buscará alcanzar ya que es el nivel récord histórico alcanzado en el 2011. No obstante, su componente industrial hace al precio a correcciones más profundas y volátiles en un contexto de desaceleración económica global, como podría materializarse en el 2026, con el impacto completo de los aranceles estadounidenses. Hacia la baja, los primeros niveles de soporte están en los US\$ 44 y US\$ 40 por onza.

PRECIO DE LA PLATA (En US\$ por onza)

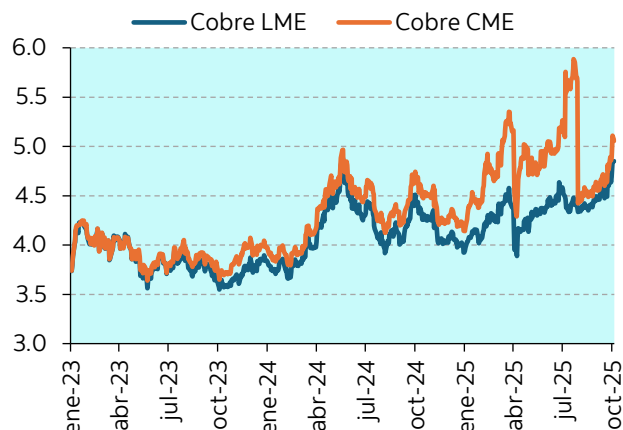


Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

El precio del cobre cotiza actualmente en US\$ 4.80 por libra en la LME, su nivel más alto desde mayo del 2024, acumulando un alza de 24% en lo que va del año. Durante el primer semestre, el precio del cobre pasó por una fuerte presión alcista debido a las compras anticipadas del metal, tras las intenciones del presidente Trump de aplicar un arancel general de 50% al cobre.

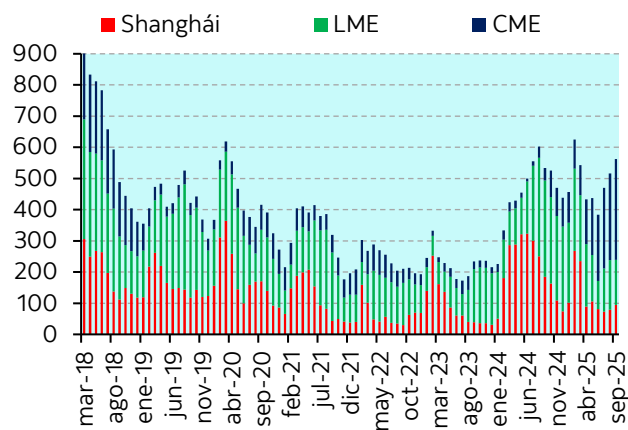
El anuncio llevó al precio del cobre en CME, el mercado estadounidense, a alcanzar récords (ver gráfico) y generar una prima de hasta 30% frente a los precios internacionales de la LME. Tras confirmarse el alcance real -se excluyeron las importaciones de cobre refinado y concentrado- el precio corrigió rápidamente a momentos previos a la subida. Es decir, que, durante la primera parte del año, el precio del cobre estuvo impulsado por efectos de demanda.

PRECIO DEL COBRE (En US\$ por libra)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

COBRE: INVENTARIOS GLOBALES (En miles de toneladas)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

Actualmente, el impulso viene por el lado de la oferta. Tres minas de gran escala, El Teniente (Codelco), Kamo-a-Kakula (Ivanhoe) y Grasberg (Freeport), han enfrentado paralizaciones parciales o totales debido a incidentes operativos. En el caso de Grasberg, la segunda mina más grande del mundo, se espera que recién recupere sus niveles normales de producción en 2027. Estos eventos están dando soporte al precio del cobre. Como resultado, el mercado físico cerraría el año con un ligero déficit, por debajo de nuestros estimados iniciales de un superávit de 120 mil TMF. Aunque para 2026, esperamos un pequeño superávit, los riesgos climáticos/geológicos podrían volver a tensar el mercado físico.

Esperamos que el precio del cobre se mantenga elevado en lo que resta del año, en un momento en donde estacionalmente, la demanda cae un poco y los precios se moderan. El 2026 empezaremos con precios altos del cobre, que se desaceleraría cuando haya acumulación estacional de inventarios en febrero en China.

Respecto al zinc, el precio también ha mantenido un repunte sostenido, impulsado principalmente por la caída de los

inventarios en la LME a niveles históricamente bajos (ver gráfico). Además, de interrupciones en las fundiciones de Brasil, Kazajistán y Japón, según señala el Grupo Internacional de Estudios sobre el Plomo y el Zinc (ILZSG). Buena parte del metal fue redirigido por *traders* hacia EEUU, un mercado con limitada producción local y alta dependencia de las importaciones, sumados a expectativas de que podría ocurrir un evento como con lo que pasó con el cobre y la aplicación de un arancel del 50%.

Es decir, el rally se sostiene más sobre factores de oferta restringida que fuerte demanda. El consumo global de zinc, vinculado a la galvanización y construcción, se mantiene moderado, con China creciendo débilmente y occidente desacelerando.

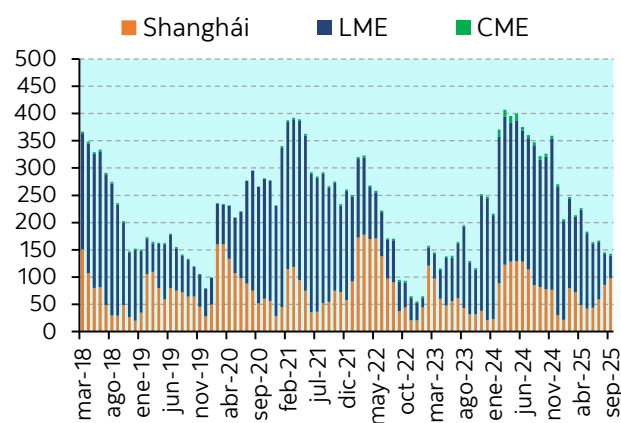
De cara al cierre del 2025 y hacia el 2026, el precio del zinc podría mostrar una ligera corrección o se podrían estabilizar conforme algunas fundiciones retomen su plena capacidad y los flujos de metal físico regresen a la LME. La volatilidad persistirá si los inventarios se mantienen bajos.

PRECIO DEL ZINC (En US\$ por libra)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

ZINC: INVENTARIOS GLOBALES (En miles de toneladas)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

Inflación continuaría acelerando hacia finales de año

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

- **Inflación de setiembre prácticamente sin cambios, pero acelera la tasa anual.**
- **Efecto base y un ligero rebote en alimentos darían un nuevo impulso en octubre.**
- **Tasa de referencia se mantendría en 4.25% durante el año.**

La inflación general se incrementó en 0.01% mensual en setiembre, cercano al incremento esperado por el consenso de analistas encuestados por Bloomberg (+0.06%) y el incremento esperado por nosotros (+0.05%). La cifra mensual difiere del promedio histórico de los últimos 20 años (+0.17%) y de la registrada en el mismo mes de 2024 (-0.24%). En consecuencia, la inflación anual se elevó de 1.1% -su nivel más bajo en siete años- hasta 1.4%.

A nivel desagregado, las categorías que resaltaron fueron tres:

- 1) Alimentos y bebidas no alcohólicas (-0.07%), principalmente por la caída de precios de huevos, pollo y mango.
- 2) Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (-0.13%) ante menores tarifas en la energía eléctrica y gas -vinculado al fortalecimiento del sol-.
- 3) Restaurante y hoteles (+0.11%) al registrarse mayores precios en comidas de restaurantes.

La inflación subyacente, el componente tendencial que excluye alimentos y energía, aumentó ligeramente un 0.06% intermensual en agosto, inferior al promedio histórico de los últimos 20 años (+0.12%) pero mayor a la cifra registrada en el mismo mes de 2024 (+0.0%). En términos anuales, se mantuvo sin cambios en 1.8% anual, acumulando siete meses por debajo del punto medio del rango meta.

La inflación anual a nivel nacional también se incrementó de 1.2% en agosto a 1.3% en setiembre. De las 26 ciudades donde se calcula la inflación, en 12 se situó dentro del rango meta (15 ciudades en agosto) y en 14 se ubicó por debajo del rango meta (11 en agosto), de los cuales tres se ubican en negativo.

Perspectivas

Proyectamos preliminarmente que la inflación general mensual de octubre sería positiva y se situará en torno al +0.1% debido a un incremento en el rubro de alimentos. Además, se contará con un efecto base, dado que la cifra en 2024 fue negativa (-0.09%), la cual contrasta con el promedio de 0.1% para los últimos 20 años. Con ello, es probable que la inflación a 12 meses se incremente de 1.4% en setiembre a 1.6% en octubre.

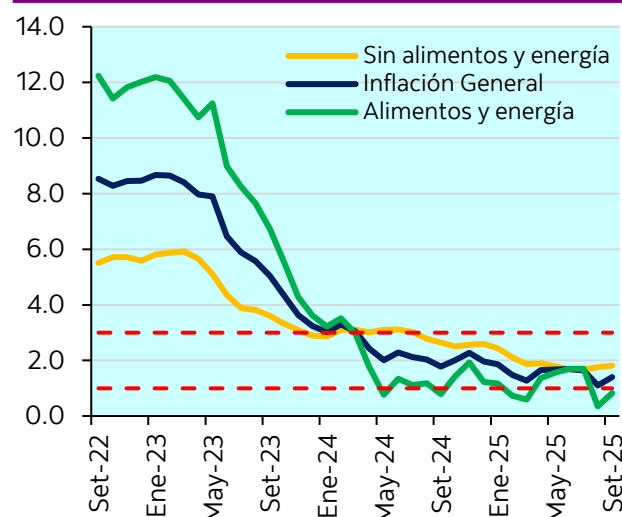
Las expectativas de inflación a 12 meses se han reducido levemente, de un promedio de 2.18% en agosto a 2.16% en setiembre. Para fin de año los agentes económicos consideran

un rango de entre 2.00% y 2.10%, y para 2026 entre 2.20% y 2.30%, según el más reciente sondeo de expectativas macroeconómicas publicado el 3 de octubre. Por nuestro lado, estamos esperando que la inflación cierre en alrededor de 1.9% en 2025 y en alrededor de 2.2% en 2026.

La estabilidad de los precios y la fortaleza de la demanda interna (creciendo por encima de 6.0% durante el 1S25) contribuye a la percepción de que el BCRP no tenga preocupaciones y mantenga su tasa de interés de referencia estable en 4.25% por un tiempo más. Para fin de año esperamos que la tasa se mantenga sin cambios respecto de los niveles actuales.

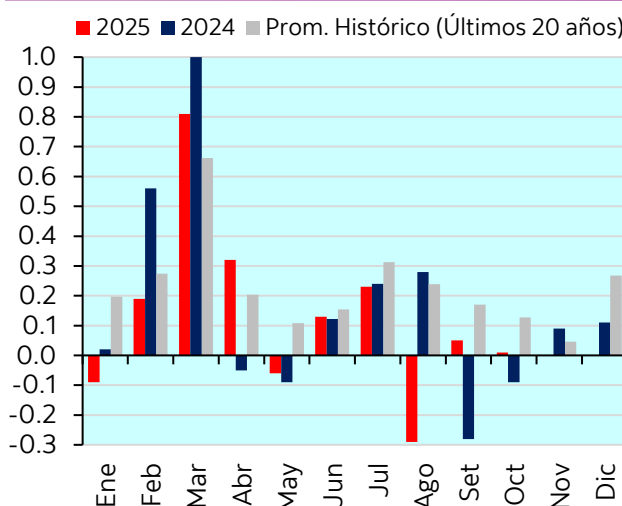
Con respecto a la tasa de referencia de la FED, el mercado espera -con un 95% de prob- que se realice un recorte adicional de 25 pbs en la reunión del 29/10. Desde nuestra casa matriz, Scotiabank Global Economics, esperan que durante 2025 se realicen dos recortes adicionales (uno en cada reunión) y tres recortes adicionales durante el 2026.

COMPONENTES DE LA INFLACIÓN (Var. % 12 meses)



Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

INFLACIÓN MENSUAL LOCAL (Var. % mensual)



Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank

Ventas Retail superarían S/ 50,000 millones al cierre del 2025

Carlos Asmat
Carlos.asmat@scotiabank.com.pe

- **Ventas minoristas crecieron 4.5% entre enero y julio lideradas por tiendas por departamento.**
- **Mayor liquidez por octavo retiro de fondos de AFPs favorecerían ventas en diciembre.**

Las ventas minoristas (*retail*) crecieron 4.5% entre enero y julio de este año, según cifras del Ministerio de la Producción-Produce (ver gráfico). El resultado estuvo levemente por debajo de nuestras expectativas ante el cierre temporal de locales en el 1T25 (+3.3%), recuperándose en el 2T25 (+5.2%), siendo acotado por la mayor la presencia de nuevos canales de comercialización que facilitan la compra e importación de bienes de consumo por internet.

Para el 3T25 estimamos que las ventas habrían crecido, aunque a un menor ritmo respecto del 2T25. Ello debido a que las ventas cayeron en julio en parte debido a un efecto base -julio tuvo el tercer crecimiento mensual más alto del 2024. Sin embargo, el resultado trimestral sería positivo debido a que las ventas en agosto y setiembre habrían vuelto a crecer, dado el normal desarrollo de la temporada de invierno -impulsando demanda de prendas en tiendas por departamento-, la gradual reducción del tipo de cambio sol-dólar, menores presiones inflacionarias -en especial alimentos-, y por un efecto base -bajo crecimiento interanual en los mismos meses del 2024 (ver gráfico)-.

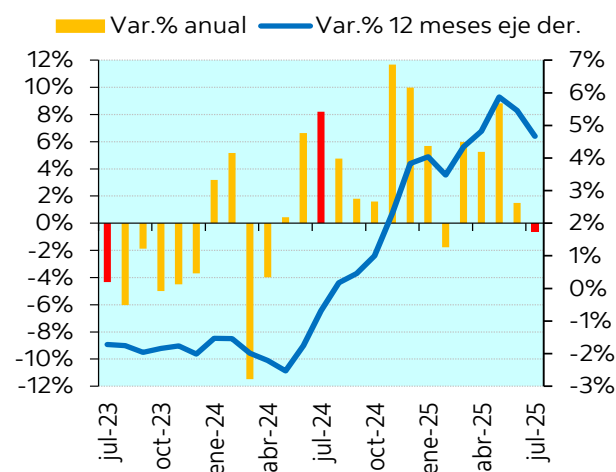
Para el 4T25, si bien inicialmente preveíamos que su crecimiento estaría por debajo de la proyección anual, tomando en cuenta el alto crecimiento de ventas en el último bimestre del 2024, ahora creemos que esta desaceleración no sería tan acentuada. Ello debido a la reciente aprobación del octavo retiro de fondos previsionales -parte de estos fondos serían destinados al consumo-, los cuales estarían disponibles en diciembre -mes que representa alrededor del 11% de las ventas anuales-.

Por lo antes mencionado proyectamos que las ventas *retail* superen los S/ 50 mil millones, creciendo poco más de 4% al cierre del 2025, aunque con cierto sesgo al alza, dada la mayor liquidez que se espera para diciembre. A ello se sumarían factores que han venido impulsando el sector en los últimos meses tales como recuperación del empleo formal privado, menores presiones inflacionarias, condiciones climáticas normales, mayor número de locales -especialmente de supermercados-, y apreciación del sol frente al dólar. El resultado del 2025 estaría por encima del crecimiento que proyectamos para el sector comercio en su conjunto (+3.3%).

Desempeño entre enero y julio

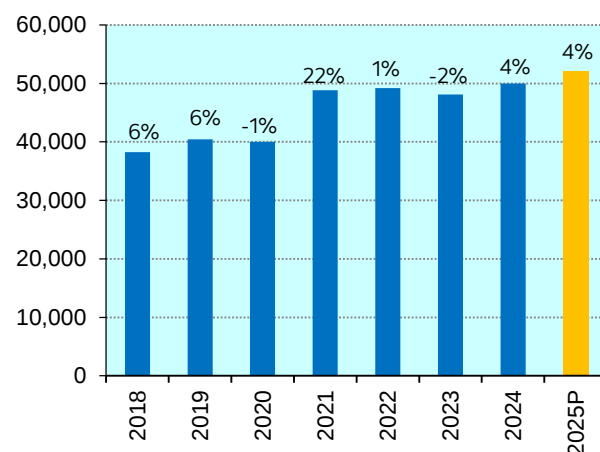
El sector retail creció 4.5% a julio, debido a la sostenida mejora de la capacidad adquisitiva de la población -producto del aumento en los ingresos y la tendencia descendente de la inflación-, la mejora gradual del empleo formal -impulsado por el dinamismo de la inversión privada: +9% en el 1S25-, condiciones climáticas normales, apreciación del tipo de

VENTAS MINORISTAS (variación porcentual anual)



Fuente: Produce, Estudios Económicos Scotiabank Perú

VENTAS MINORISTAS (en millones de soles y variación porcentual)



Fuente: Produce,
Proyección 2025: Estudios Económicos Scotiabank Perú

cambio sol/dólar desde mediados de mayo, mayor número de locales y dinamismo del sector inmobiliario. Sin embargo, el crecimiento fue acotado por el cierre temporal de centros comerciales a nivel nacional en el 1T25 -en Trujillo un mall aún sigue cerrado- para revisiones de seguridad, afectando la actividad de tiendas ancla -supermercados y tiendas por departamento-. Además, hay mayor competencia por parte de importadores directos -volumen de importaciones de bienes de consumo duradero crecieron cerca de 28% a julio de este año-, especialmente los enviados por courier. A nivel desagregado a julio, las ventas *retail* estuvieron impulsadas por las ventas en supermercados (+3.9%), debido a la mayor demanda de productos -especialmente alimentos, bebidas y artículos de uso doméstico- y un mayor número de locales -poco más de 1,400 tiendas de descuento-. A ello se sumó el crecimiento en ventas de tiendas por departamento (+5.2%) -por la normalización de ventas de ropa de invierno-, y mejoramiento del hogar (+3.1%), tomando en cuenta el dinamismo del sector inmobiliario -nuevos créditos hipotecarios crecieron cerca de 28% a julio según la SBS-.

ANEXOS ESTADÍSTICOS

CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

OCTUBRE

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Reservas internacionales Set-25 (China) Producción industrial Ago-25 (UE) Confianza del consumidor Set-25 (México) Balanza Comercial Set-25 (Brasil)	Balanza Comercial Ago-25 (EEUU) Balanza Cta Cle Ago-25 (Japón) Inflación Set-25 (Colombia) Confianza empresarial Set-15 (Chile) Balanza Comercial Set-25 (Chile)	Inflación Set-25 (Chile)	Ventas de comercio al por mayor Ago-25 (EEUU) IPP Set-25 (Japón) Inflación Set-25 (México) Tasa de referencia Oct-25 (Perú)	Balance de presupuesto federal Set-25 (EEUU) Producción industrial Ago-25 (México)
6	7	8	9	10
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Confianza del consumidor Oct-25 (Brasil)	Permisos de construcción Ago-25 (Canadá) Tasa de desempleo Set-25 (Reino Unido) Inflación Set-25 (Chile) Balanza Comercial Set-25 (Chile)	IPC Set-25 (EEUU) Producción industrial Ago-25 (Canadá) Producción industrial Ago-25 (UE) PBI Ago-25 (Perú)	Ventas retail Set-25 (EEUU) IPP Set-25 (EEUU) Producción industrial Ago-25 (RU) Balanza Comercial Ago-25 (UE)	Permisos de Construcción Set-25 (EEUU) IPC Set-25 (UE)
13	14	15	16	17
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Indicadores Líderes Set-25 (EEUU) Balanza Cta Cle Ago-25 (UE)	IPC Set-25 (Canadá) Balanza Comercial Set-25 (Japón)	IPC Set-25 (Reino Unido)	Solicitudes iniciales desempleo Oct-25 (EEUU) Venta de viviendas existentes Set-25 (EEUU) Confianza del consumidor Set-25 (España)	Venta de viviendas nuevas Set-25 (EEUU) Sentimiento del Consumidor Oct-24 (EEUU)
20	21	22	23	24
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Órdenes de bienes duraderos Set-25 (EEUU)	Confianza del consumidor Oct-25 (Italia) Confianza del empresarial Oct-25 (Italia) Tasa de desempleo Set-25 (México)	Tasa de referencia Oct-25 (EEUU) PBI Set-25 (España) Confianza del consumidor Oct-25 (Japón)	PBI Set-25 (Francia) Inflación Oct-25 (España) PBI Set-25 (Alemania) PBI Set-25 (Italia) PBI Set-25 (UE) PBI Set-25 (EEUU) Inflación Oct-25 (Alemania)	Inflación Oct-25 (Francia) Inflación Oct-25 (Italia) Inflación Set-25 (EEUU) Tasa de desempleo Set-25 (Brasil)
27	28	29	30	31

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2022	2023	2024	2025 ^{1/}	2026 ^{1/}
Sector Real (Var. % real) ^{2/}					
Producto Bruto Interno	2.7	-0.4	3.3	3.1	2.9
VAB Sectores Primarios	0.6	2.9	4.3	2.3	2.4
VAB Sectores No Primarios	3.2	-1.3	3.0	3.1	3.0
Demanda Interna	2.3	-1.9	3.9	4.8	2.8
Consumo privado	3.6	0.1	2.8	3.0	2.6
Inversión Privada ^{3/}	-0.5	-7.3	2.1	6.7	1.4
PBI (US\$ miles de millones)	245.2	267.9	295.1	311.0	323.6
Población (Millones)	33.4	33.7	34.0	34.4	34.7
PBI per cápita (US\$)	7,342	7,944	8,669	9,054	9,337
Como % del PBI					
Inversión Bruta Fija	25.3	22.9	22.1	22.9	22.6
Privada ^{3/}	20.2	17.9	16.9	17.6	17.4
Pública	5.1	5.0	5.2	5.3	5.2
Exportaciones	29.0	27.4	28.2	28.6	28.7
Importaciones	28.4	23.7	22.8	24.5	24.5
Precios, tasas y tipo de cambio					
Inflación anual (%)	8.5	3.2	2.0	1.9	2.2
Tasa de Referencia BCR (%)	7.50	6.75	5.00	4.25	4.25
TC Fin de periodo (S/. por US\$)	3.81	3.71	3.76	3.56	3.60
Sector Externo (US\$ millones)					
Balanza en cuenta corriente	-9,743	1,836	6,390	5,020	4,000
(% del PBI)	-4.0	0.7	2.2	1.6	1.2
Balanza Comercial	10,166	17,678	24,081	27,780	28,300
Exportaciones de bienes	66,167	67,518	76,172	83,460	85,270
Importaciones de bienes	56,001	49,840	52,091	55,680	56,970
Reservas Internacionales Netas	71,883	71,033	78,987	89,000	94,000
Flujo de RIN del BCRP	-6,612	-850	7,954	10,014	5,000
Sector Fiscal (% del PBI)					
Resultado Económico del SPNF	-1.7	-2.8	-3.5	-2.3	-2.0

^{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	Vicepresidenta 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
		Mariana García	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 Chávami	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 Canarza	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 Shinnó	Associate FX Sales 202-2727
Estudios Económicos			
Guillermo Arbe	Gerente Principal 211-6052	José Luis Guinand Liosa	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		
Global Capital Markets Peru			
Fernando Suito	Head Sales and Trading		
Trading			
Antonio Díaz	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		