

Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 13 AL 17 DE OCTUBRE DE 2025

Año 26 – Número 39

ENFOQUES DE LA SEMANA

- Expectativas débiles mantienen al crudo por debajo de los US\$60
- BCRP sin cambios ante expectativas económicas sólidas
- Concesiones y Obras por Impuestos lideran inversión en infraestructura



Expectativas débiles mantienen al crudo por debajo de los US\$60

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

- **El precio del petróleo cotiza por debajo de los US\$60 por barril, acumulando una caída cercana al 18%.**
- **La oferta global sigue sostenida, mientras la demanda enfrenta riesgos por desaceleración económica y tensiones comerciales.**

El precio del petróleo cotiza por debajo de los US\$ 60 por barril, manteniéndose en una tendencia bajista durante el 2025. En lo que va del año, acumula una caída cercana de 18%. El precio refleja un contexto de superávit físico global, en un momento en el que la economía global muestra señales de desaceleración moderada, mientras que la oferta de crudo sigue siendo muy fuerte, liderada por la OPEP+ y EEUU. Mantenemos nuestra proyección de un precio promedio de US\$ 65 por barril para el 2025 y US\$ 60 por barril para el 2026.

De cara al 2026, esperamos que esta dinámica se mantenga, con una oferta que aun crece, pero a un ritmo más moderado, mientras que, por el lado de la demanda, persiste la incertidumbre ya que los efectos completos de las políticas arancelarias podrían recién reflejarse en la economía global el próximo año.

El precio del petróleo cayó el viernes tras la ampliación de los controles chinos a la exportación de tierras raras y, en represalia, el anuncio del presidente Trump de imponer aranceles del 100% a ciertos productos chinos. Esto evidencia que el mercado sigue muy sensible a los conflictos comerciales. Aunque el precio rebotó ligeramente hoy, esperamos que el mercado se mantenga cauto a la espera de la reunión entre el presidente Donald Trump y el presidente Xi Jinping en la cumbre de la APEC, en Corea del Sur.

Respecto a la parte fundamental, el mercado de petróleo ha mantenido un balance físico superavitario en lo que va del 2025 y se espera que la tendencia se prolongue durante el 2026, según proyecciones del Departamento de Energía de EEUU (EIA, por sus siglas en inglés).

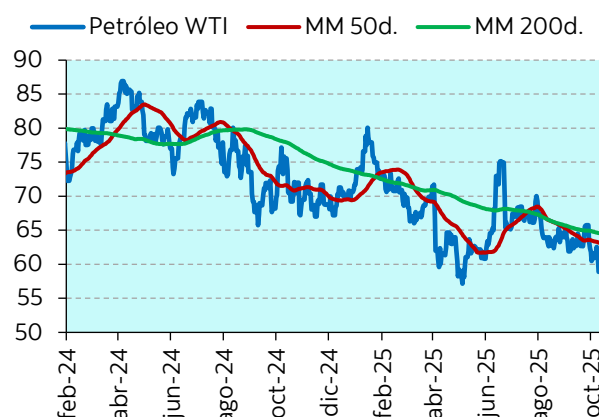
Este superávit responde, en parte, al aumento gradual de la producción de crudo por parte de la OPEP+, como resultado de los recortes de crudo implementados en los últimos dos años. El grupo comenzó a incrementar su producción desde abril, y para setiembre ya había retornado los 2.2 millones de barriles diarios (b/d) recortados en el 2023. Asimismo, desde octubre inició también la devolución de los recortes voluntarios adicionales de 1.66 millones de b/d anunciados el mismo año. No obstante, algunos miembros podrían moderar su producción para evitar una acumulación de inventarios que pueda presionar los precios a la baja. La OPEP+ representan el 42% de la producción mundial de petróleo.

Por otro lado, EEUU, que representa el 22% de la producción global, continúa liderando el crecimiento fuera de la OPEP+. La

EIA proyecta que la producción estadounidense continuará creciendo hacia el 2026, aunque a un ritmo más moderado. De hecho, durante el 2025, EEUU viene alcanzando niveles récord de producción, impulsado por la alta productividad de sus pozos, y por el inicio anticipado de nuevos desarrollos en el Golfo de México y el Permian Basin. Otros países que también han liderado el crecimiento fuera de la OPEP+, han sido Brasil (4% de la oferta global) y Guyana (1%).

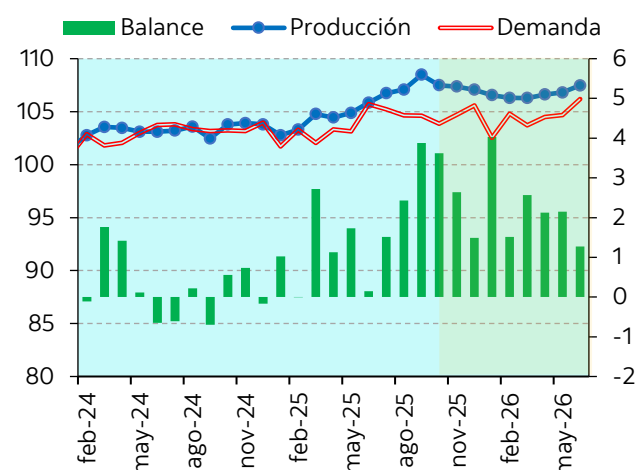
Técnicamente, el precio del crudo rebotó intradía hoy hasta los US\$ 60 por barril, tras haber caído el viernes a US\$ 58.2, su nivel más bajo desde inicios de mayo. A pesar del ligero repunte, las perspectivas técnicas y fundamentales para el crudo siguen siendo bajistas. El nivel de US\$ 60 está actuando como un techo y mientras los precios se mantengan por debajo de las medias móviles de corto (50 días) y largo plazo (200 días), es probable que las alzas de recuperación pierdan fuerza. Una ruptura por debajo de los mínimos del viernes podría acelerar la presión bajista, con el siguiente soporte técnico en torno a los US\$ 56. Sin embargo, un repunte sostenido por encima de los US\$ 60 podría abrir el siguiente objetivo en los US\$ 62, último máximo.

PRECIO DEL PETRÓLEO WTI (En US\$ por barril)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

BALANCE FÍSICO DEL PETRÓLEO (En millones de b/d, balance eje derecho, oferta/demanda eje izquierdo)



Fuente: EIA, Estudios Económicos Scotiabank Perú

BCRP sin cambios ante expectativas económicas sólidas

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

- **Comunicado de octubre sin cambios respecto al del mes previo.**
- **Estimamos que no se realicen cambios en la tasa de referencia en lo que queda de 2025.**
- **Inflación anual de octubre se incrementaría nuevamente hasta 1.5%-1.6%.**

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) decidió mantener sin cambios su tasa de referencia en 4.25% en octubre, luego del recorte de 25pbs de setiembre. Esta decisión coincidió con nuestras expectativas en Scotiabank y con el consenso del mercado (la mediana de Bloomberg).

El comunicado de octubre es similar al emitido el mes previo y destaca los siguientes puntos:

- Se espera que la inflación general se acerque al punto medio del rango meta (1%-3%) para fin de año, mientras que la inflación subyacente se mantendría en torno al 2.0% en los próximos meses.
- La expectativa de inflación a 12 meses se ha mantenido estable en 2.2%.
- Las expectativas de actividad económica y la situación actual se mantienen en el rango optimista, en un contexto en el que la actividad económica se mantiene cerca de su nivel potencial.
- Las perspectivas económicas mundiales continúan afectadas por las medidas restrictivas al comercio internacional.

Como resultado de la decisión, la tasa de interés real subió ligeramente del 2.07% en agosto al 2.09% en septiembre, manteniéndose cerca de la tasa neutral (2.0%). Dado el diferencial reducido —de tan solo 9 pbs—, el margen para nuevos recortes de tasas parece limitado. Cualquier ajuste adicional dependerá de un deterioro en las expectativas económicas, una reducción de la tasa neutral por parte del BCRP o de la trayectoria de las expectativas de inflación a 12 meses. En el pasado, estas expectativas se han mostrado reacias a mantenerse en o por debajo del 2.0%, incluso cuando la inflación general anual se acercaba a cero.

La estabilidad de precios, la sólida demanda interna —que creció por encima del 6.0% durante 1525— y las sólidas expectativas de actividad económica, refuerzan la percepción de que es poco probable que el BCRP ajuste su postura de política monetaria en el corto plazo.

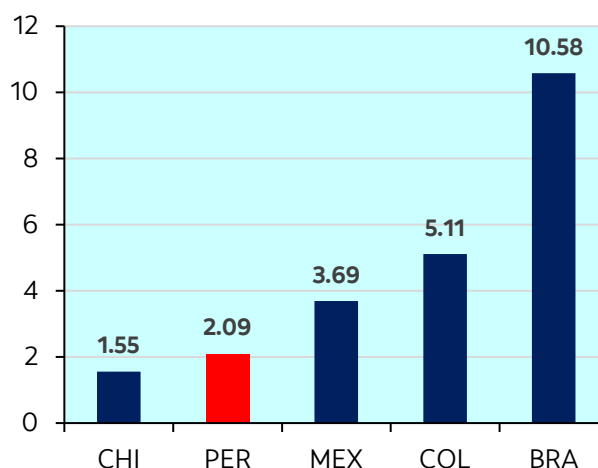
Cabe destacar que las expectativas económicas a 12 meses han mostrado una tendencia al alza en los últimos cuatro meses, mientras que las expectativas a tres meses han alcanzado su nivel máximo en 6.5 años. A pesar de estar en la segunda mitad de un año preelectoral, las expectativas económicas se mantienen sólidas.

Perspectivas

Nos inclinamos a pensar que el BCRP mantendría su tasa sin cambios en 4.25% hasta finales de año. Con respecto a la tasa de la Reserva Federal (Fed), el mercado está descontando que se realicen dos recortes adicionales de 25pbs en lo que queda de 2025, al igual de lo que esperan los economistas de nuestra casa matriz en Toronto. Respecto a 2026, la perspectiva es que se realicen tres recortes más de 25pbs, reduciendo la tasa hasta 3.00%.

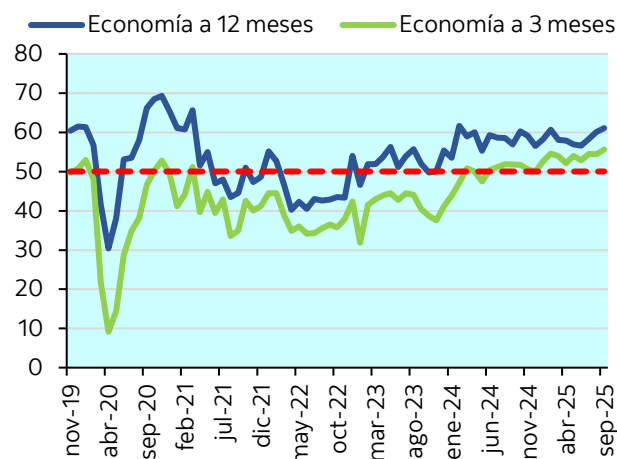
Estimamos que la inflación general mensual para octubre será positiva, incrementándose en alrededor de 0.1% impulsada por un rebote en la categoría de alimentos. Además, se presentará un efecto base, ya que la cifra de octubre de 2024 fue negativa (-0.09%), en contraste con el promedio de los últimos 20 años (+0.1%). Como resultado, es probable que la inflación a doce meses se incremente del 1.4% registrado en septiembre a un rango de entre 1.5%-1.6% en octubre.

TASAS DE INTERÉS REAL EN AMÉRICA (En %, países seleccionados, a septiembre 2025)



Fuente: Encuestas de Expectativas de Bancos Centrales, Estudios Económicos Scotiabank

EXPECTATIVAS DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (Puntos)



Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank

Concesiones y Obras por Impuestos lideran inversión en infraestructura

Carlos Asmat

Carlos.asmat@scotiabank.com.pe

- **Inversión en infraestructura concesionada de transporte superaría los US\$ 1,000 millones al cierre del 2025.**
- **Adjudicación de proyectos para desarrollarse vía Obras por Impuestos superaría los S/4,000 millones en el 2025.**

La inversión en infraestructura mantiene su potencial de crecimiento en el mediano plazo. Ello tomando en cuenta el avance en la adjudicación de proyectos vía APPs y por el avance en la adjudicación de proyectos a desarrollarse mediante Obras por Impuestos (Oxi). A ello se suma la ejecución de obras preliminares de proyectos concesionados de transporte entre los años 2023 y 2024, monto de inversión que continuaría su ejecución en los próximos años.

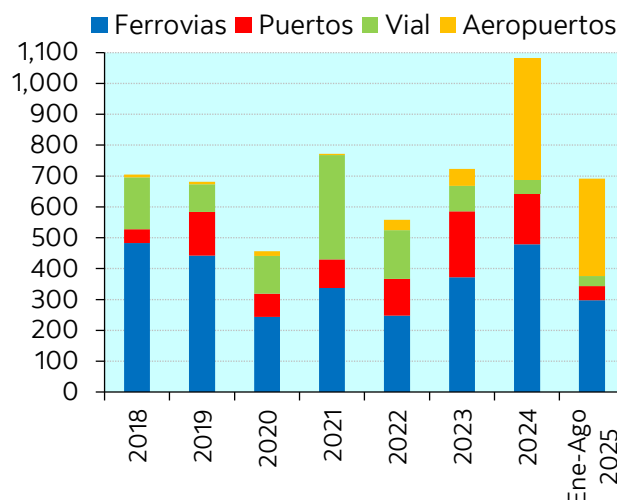
Es así como prevemos que la inversión en infraestructura concesionada de transporte supere los US\$ 1,000 millones de inversión al cierre del 2025, basándonos en las cifras de inversión entre enero y agosto de este año presentados por Ositran. Asimismo, continuaría la ejecución de obras preliminares en proyectos adjudicados por Proinversión durante 2023 y 2024 -monto adjudicado conjunto cercano a los US\$11,300 millones-, proyectos como las líneas de transmisión, el Puerto San Juan de Marcona y el Anillo Vial Periférico.

A ello podría sumarse el inicio de obras de la segunda etapa del proyecto privado Puerto de Chancay para el 2027, etapa en la que se invertiría alrededor de US\$2,500 millones. En lo que se refiere a las adjudicaciones de proyectos a ser desarrollados vía Oxi, esperamos que el monto adjudicado supere los S/ 4,000 millones en el 2025, pudiendo superar el monto alcanzado en el 2024. A mediano plazo, el potencial de ejecución es expectante, dado que se estaría avanzando en la realización de adendas priorizadas por el MEF -monto de inversión de alrededor de US\$15,300 millones-, sumándose a ello el avance de proyectos concesionados en el 2025 -US\$2,177 millones a setiembre-, y cuyo desarrollo tendría impacto en los próximos años.

Infraestructura concesionada de transporte

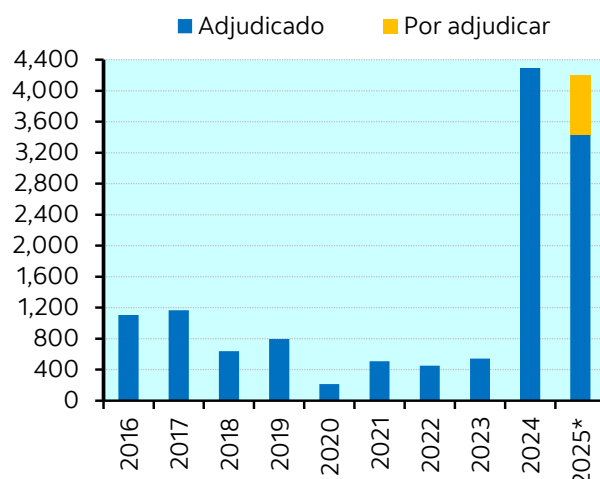
Entre enero y octubre de este año, el reconocimiento de inversiones en infraestructura de transporte por parte de Ositran alcanzó los US\$ 691 millones (ver gráfico), cifra cercana a los US\$718 millones ejecutados en el mismo periodo del 2024. El monto ejecutado se explicó principalmente a la mayor inversión reconocida en proyectos como: Línea 2 del Metro de Lima (US\$ 297 millones), la ampliación del Aeropuerto Internacional Jorge Chávez (US\$ 297 millones), el Terminal Muelle Norte en el Callao (US\$ 25 millones), el Primer Grupo de Aeropuertos Regionales (US\$17 millones) y el Puerto Salaverry (US\$ 9 millones). Dado el avance hasta agosto, prevemos que la inversión en infraestructura concesionada de transporte supere ligeramente lo invertido en el 2024 (US\$ 1,082 millones).

INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA TRANSPORTE (En millones de dólares)



Fuente: OSITRAN, Estudios Economicos Scotiabank Perú

OBRAS POR IMPUESTOS ADJUDICADAS (En millones de soles)



Fuente: Proinversión, Estudios Economicos Scotiabank Perú
*: Cifras al 11 Octubre 2025

Obras por Impuestos

Modalidad de ejecución de proyectos que ha tenido mayor dinamismo en los últimos meses. Es así como, con cifras acumuladas al 11 de octubre, las adjudicaciones de proyectos a ser realizados mediante Oxi sumaron S/ 3,434 millones (ver gráfico), según Proinversión. Con este resultado prevemos que el monto adjudicado este año podría superar los S/4,000 millones. Un aspecto que pudo impulsar la adjudicación de este tipo de proyectos es la aprobación de la norma legal que permite elevar los topes para la emisión de certificados de inversión pública para las obras por Impuestos -D.S. 028-2025-. Entre los proyectos de mayor monto adjudicados destacan: proyecto de saneamiento en Lima (Pucusana) por S/291 millones, mejoramiento de servicios de salud en Puno por S/223 millones, y un proyecto de transporte en Piura por S/112 millones.

Adendas priorizadas en proyectos

Según el último Marco Macroeconómico Multianual (MMM) publicado por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), se continuaría impulsando la suscripción de doce adendas priorizadas de proyectos con la finalidad de concretar la inversión en infraestructura existente por un monto de aproximadamente US\$ 15 mil millones. En este segmento destaca la reciente aprobación de la adenda Nro 5 del Terminal Portuario de Matarani, adenda que permite la ejecución de nuevas obras e inversiones por US\$ 700 millones adicionales a la inversión comprometida en su etapa previa (US\$291 millones de inversión referencial según Ositrán), y que permitiría incrementar en 50% la atención de carga y en 22% la capacidad de almacenamiento de minerales.

Proyectos concesionados 2025

En lo que se refiere a proyectos concesionados entre enero y septiembre de este año se han adjudicado alrededor de US\$2,177 millones en proyectos a desarrollar vía APP's. En este caso se destaca la firma del contrato de concesión del proyecto Longitudinal de la Sierra – Tramo 4 a principios de octubre, proyecto que demandaría una inversión aproximada de US\$1,582 millones, y que contempla la construcción, rehabilitación y mejoramiento de vías por cerca de 965 kms entre los departamentos de Junín, Huancavelica, Ayacucho, Apurímac e Ica.

A ello se suma la reciente adjudicación de cuatro proyectos de transmisión eléctrica en setiembre, los cuales forman parte del Grupo 3 del Plan de Transmisión 2023-2032. La inversión conjunta sumaría US\$ 214 millones, beneficiando a parte de los departamentos de Arequipa, Lima, Apurímac y Puno.

Por último, analizaremos el avance de algunos proyectos representativos en infraestructura.

Línea 2 del Metro de Lima

El proyecto más representativo en la modalidad de Asociaciones Público-Privadas (APPs) registró un avance de inversiones del 67% al cierre de agosto, aunque según el último reporte del Marco Macroeconómico Multianual del MEF sostiene que el avance físico del proyecto habría estado cerca del 72% a julio de 2025, impulsado por la apertura simultánea de 54 frentes de obra -obras en estaciones y pozos de ventilación-.

Actualmente, la tuneladora Delia opera en la estación Tingo María (Cercado de Lima), mientras que Micaela llegó en agosto a la estación Bocanegra -parte del Ramal de la Línea 4 del Metro de Lima-. Durante el presente año, prevemos un mayor dinamismo en las obras debido al uso simultáneo de dos tuneladoras y prevemos que el monto a invertir en 2025 se incrementaría levemente respecto al año previo (US\$ 479 millones).

Anillo Vial Periférico

Proyecto vial con una inversión aproximada de US\$3,400 millones (US\$2,400 millones en inversión y US\$1,000 millones en expropiaciones de terrenos y liberación de interferencias), que cuenta con tres tramos de desarrollo, continúa realizando avances preliminares. Es así como en el Tramo 1 (8.7 km) del proyecto ya cuenta con un Estudio Definitivo de Ingeniería (EDI) parcial, el mismo que estaría concluido en el 2026. Asimismo, el tramo 3 (11 km.), de contar con los estudios definitivos estaría iniciando obras para el 2027 y el tramo 2 (15.1 km) para el año 2030. Es así como el proyecto estaría concluido para el año 2034.

Terminal Portuario Muelle Norte

El proyecto portuario ha alcanzado un avance del 35% de la inversión total comprometida hasta agosto de este año. En detalle, se concluyeron las obras de la etapa 3A del proyecto a mediados de junio de este año, invirtiendo alrededor de US\$95 millones para su desarrollo. Estas obras estaban focalizadas en mejorar el movimiento de carga general en el puerto. Este proyecto, que registró US\$ 25 millones en inversiones reconocidas entre enero y agosto de este año, ya superó el monto de inversiones del 2024 (US\$ 16 millones). De cara al futuro, el concesionario del proyecto, APM Terminals, estaría evaluando el desarrollo de la etapa 3B del proyecto, dado que ya se habría alcanzado algunas de las condiciones para su inicio. Esa etapa considera la inversión de aproximadamente US\$350 millones -en un periodo de cuatro años- en la ampliación de su capacidad de movimiento -carga y contenedores- y compra de nuevos equipos -incluye grúas pórtico y grúas de muelle-.

ANEXOS ESTADÍSTICOS

CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

OCTUBRE

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Confianza del consumidor Oct-25 (Brasil)	Permisos de construcción Ago-25 (Canadá) Tasa de desempleo Set-25 (Reino Unido)	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 Cte 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) Tasa de referencia Oct-25 (UE)	Inflación Oct-25 (Francia) Inflación Oct-25 (Italia) Inflación Set-25 (EEUU) Tasa de desempleo Set-25 (Brasil)
27	28	29	30	31

NOVIEMBRE

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
PMI Manufacturero Oct-25 (EEUU) PMI Manufacturero Oct-25 (Brasil) IMACEC Set-25 (Chile)	PMI Servicios Oct-25 (China) PMI Servicios Oct-25 (Japón) Producción Industrial Set-25 (Brasil) Inflación Oct-25 (Brasil)	Informe de empleo Oct-25 (EEUU) PMI Servicios Oct-25 (EEUU) PMI Integrado Oct-25 (EU) Tasa de interés Nov-25 (Brasil)	Solicitudes iniciales desempleo Oct-25 (EEUU) Inflación Oct-25 (EU) Ventas minoristas Oct-25 (EU) Tasa de interés Nov-25 (RU) Tasa de interés Nov-25 (México)	Nóminas no agrícolas Oct-25 (EEUU) Inflación Oct-25 (México)
3	4	5	6	7

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2022	2023	2024	2025 ^{1/}	2026 ^{1/}
Sector Real (Var. % real) ^{2/}					
Producto Bruto Interno	2.7	-0.4	3.3	3.2	3.2
VAB Sectores Primarios	0.6	2.9	4.3	2.3	2.4
VAB Sectores No Primarios	3.2	-1.3	3.0	3.2	3.3
Demanda Interna	2.3	-1.9	3.9	5.0	3.2
Consumo privado	3.6	0.1	2.8	3.2	3.2
Inversión Privada ^{3/}	-0.5	-7.3	2.1	6.7	3.5
PBI (US\$ miles de millones)	245.2	267.9	289.5	311.3	324.9
Población (Millones)	33.4	33.7	34.0	34.4	34.7
PBI per cápita (US\$)	7,342	7,944	8,505	9,063	9,374
Como % del PBI					
Inversión Bruta Fija	25.3	22.9	22.5	22.9	22.5
Privada ^{3/}	20.2	17.9	17.2	17.5	17.3
Pública	5.1	5.0	5.3	5.3	5.2
Exportaciones	29.0	27.4	28.7	28.5	28.6
Importaciones	28.4	23.7	23.2	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	4,810	3,240
(% del PBI)	-4.0	0.7	2.2	1.5	0.9
Balanza Comercial	10,166	17,678	24,081	27,720	30,040
Exportaciones de bienes	66,167	67,518	76,172	83,460	87,270
Importaciones de bienes	56,001	49,840	52,091	55,740	57,230
Reservas Internacionales Netas	71,883	71,033	78,987	87,500	90,000
Flujo de RIN del BCRP	-6,612	-850	7,954	8,513	2,500
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	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 Chavarri	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
Global Capital Markets Peru		Takeshi Miyamoto	Associate FX Sales 202-2700
Fernando Suito	Head Sales and Trading	Alejandra Alvarado	Associate FX Sales 202-2700
Trading		Nicolás Macarachwili	Associate FX Sales 202-2700
Jean Pierre Abusabal	Associate Director Fixed Income	Eduardo De las Casas	Associate Risk Solutions 202-2710
Daniel Defago	Associate FX Trading	Wenceslao Aste	Director Head SMEs & Personal Banking 202-2727
Gabriel Qúispe	Associate Fixed Income	Roberto Carranza	Associate Senior FX Sales 202-2727
Paulo Lazaro	Associate FX Trading	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
			
José Luis Guinand Liosa		Gerente General	211-6040 ax. 17825
Pamela Sáenz León		Head Trader Scotia Bolsa	211-6040 ax. 17816