

Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 1 AL 5 DE SETIEMBRE DE 2025

Año 26 – Número 33

ENFOQUES DE LA SEMANA

- Inflación de agosto refuerza expectativa de recorte de tasas
- Ingreso de capitales al país superó los US\$ 4,000 millones durante el 2T25
- Precios del cacao se mantendrían altos en 2026



Inflación de agosto refuerza expectativa de recorte de tasas

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

- **Inflación general sorprende a la baja en agosto.**
- **En setiembre, la inflación general anual se incrementaría a 1.5% en parte por un efecto base.**
- **Para fin de año, reducimos nuestro estimado de inflación a 1.9% y de tasa de referencia a 4.25%.**

La inflación general se redujo en 0.29% mensual en agosto, en contraste al incremento esperado por el consenso de analistas encuestados por Bloomberg (+0.17%) y del 0.0% esperado por nosotros (ver Reporte Semanal del 18/08/25). La cifra mensual difiere del promedio histórico de los últimos 20 años (+0.29%) y a la registrada en el mismo mes de 2024 (+0.28%). En consecuencia, la inflación anual cayó hasta 1.1% -su nivel más bajo en siete años, desde agosto de 2018- luego de permanecer en 1.7% durante cuatro meses consecutivos.

A nivel desagregado, las contribuciones negativas durante el mes provinieron de tres categorías:

- 1) Alimentos y bebidas no alcohólicas (-1.05%) principalmente por una corrección importante en el precio del pescado (-12.6%). El bonito y el jurel registraron una incidencia de -0.14% en el mes, es decir, explicaron el 50% de la caída de la inflación de agosto.
- 2) Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (-0.94%) ante menores tarifas en el consumo de electricidad (-3.5%) y de gas (-1.7%).
- 3) Transporte (-0.15%) por menores precios de combustibles y de los vehículos a motor.

La inflación subyacente, el componente tendencial que excluye alimentos y energía, aumentó ligeramente un 0.08% intermensual en agosto, inferior al promedio histórico de los últimos 20 años (+0.15%) pero mayor a la cifra registrada en el mismo mes de 2024 (+0.01%). En términos anuales, se incrementó de 1.7% en julio a 1.8% en agosto, acumulando seis meses por debajo del punto medio del rango meta.

La inflación anual a nivel nacional también se redujo de 1.7% en julio a 1.2% en agosto. De las 26 ciudades donde se calcula la inflación, en 15 se situó dentro del rango meta (20 en julio) y en 11 se ubicó por debajo del rango meta (6 en julio), de los cuales, Huaraz registra su primer mes en terreno negativo.

Perspectivas

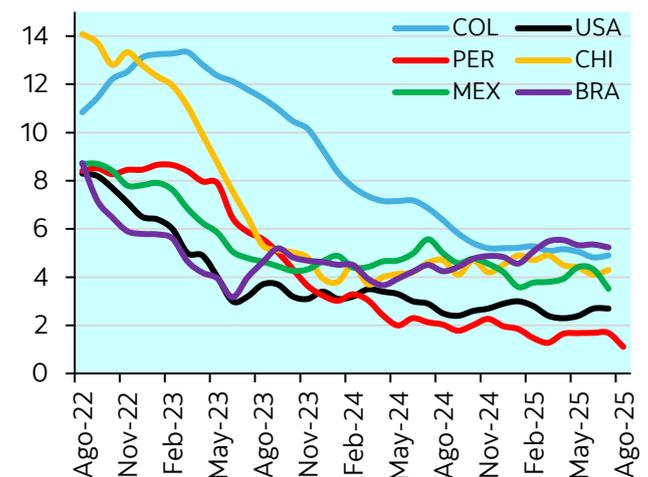
Proyectamos preliminarmente que la inflación general mensual de setiembre sería positiva y se situará en torno al +0.1%. Además, en setiembre se contará con un efecto base, dado que la cifra en 2024 fue de -0.24%, la cual contrasta con el promedio de 0.2% para los últimos 20 años. Con ello, es probable que la inflación a 12 meses se incremente de 1.1% en agosto a 1.5% en setiembre.

Los bajos niveles de tipo de cambio, los menores precios internacionales de petróleo y de productos agrícolas como maíz, trigo y soya han contribuido a menores niveles de inflación local. Para finales de año, reducimos nuestra estimación de la inflación anual a 1.9%.

En cuanto a la tasa de referencia, ahora pensamos que la nueva tasa terminal sería de 4.25%, por lo que el próximo recorte se daría durante los siguientes meses en este año. Los recientes datos de inflación podrían provocar una reducción en las expectativas de inflación a publicarse el próximo mes en la encuesta de expectativas macroeconómicas del BCRP, por lo que se generaría un mayor espacio para recortar la tasa de política monetaria.

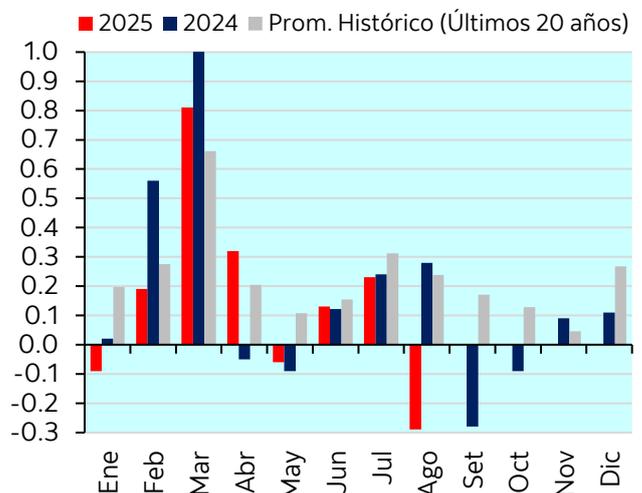
El mercado está asignando una mayor probabilidad (90%) de que el siguiente recorte de tasas en EEUU se dé en setiembre, lo que también daría espacio a que el BCRP se anime a mover su tasa de política monetaria en el corto plazo.

INFLACIÓN EN LA REGIÓN (Var. % 12 meses)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

INFLACIÓN MENSUAL LOCAL (Var. % mensual)



Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank

Ingreso de capitales al país superó los US\$ 4,000 millones durante el 2T25

Pablo Nano Cortez pablo.nano@scotiabank.com.pe

- **Balanza Comercial acumuló 20 trimestres consecutivos con superávit.**
- **Emisión de bonos globales por US\$ 3,000 millones favoreció ingreso de capitales.**
- **Reservas Internacionales Netas (RIN) bordearon los US\$ 88,000 millones al cierre de agosto.**

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) aumentaron US\$ 4,247 millones durante el segundo trimestre del 2025 (2T25), según cifras del Banco Central de Reserva (BCR). Esta evolución positiva de las cuentas externas se debió principalmente al ingreso de capitales del Sector Público registrado en la Cuenta Financiera (ver cuadro), en especial los US\$ 3,000 millones en Bonos Globales emitidos por el Estado Peruano en el mercado financiero internacional. Esto fue parcialmente contrarrestado por la reducción en el superávit de la Balanza en Cuenta Corriente como resultado del aumento del déficit de ingresos primarios asociado a las mayores utilidades obtenidas por las empresas extranjeras. La combinación de estos factores permitió que las RIN alcanzaran US\$ 85,263 millones al cierre del 2T25, monto equivalente al 27% del PBI, uno de los niveles más altos de América Latina.

Durante el tercer trimestre (3T25) continuaría el comportamiento positivo de las cuentas externas, tal como lo anticipa la evolución de las RIN -un proxy de la Balanza de Pagos- que al cierre de agosto bordearon los US\$ 88,000 millones, según información del BCR. Esta evolución seguiría siendo liderada por los altos niveles de superávit de la Balanza Comercial, producto de los elevados precios de los minerales, de la caída de la cotización de productos importados -como petróleo, trigo y harina de soya- y los mayores volúmenes de exportación de productos no tradicionales. Por su parte, la Cuenta Financiera continuaría registrando ingreso de capitales, aunque a un menor ritmo que en el 2T25, pues no prevemos nuevas emisiones de bonos del sector público durante el 3T25.

Evolución de la Cuenta Corriente en el 2T25

La Balanza en Cuenta Corriente (BCC) registró un superávit de US\$ 724 millones -equivalente a 0.9% del PBI-. Esta evolución positiva se sustentó en el superávit de la Balanza Comercial y, en menor medida, en los ingresos por remesas, parcialmente contrarrestado por el mayor déficit de Ingreso Primario. Con este resultado, el superávit acumulado de la BCC en los últimos cuatro trimestres pasó de 2.2% del PBI en el 1T25 a 1.9% en el 2T25.

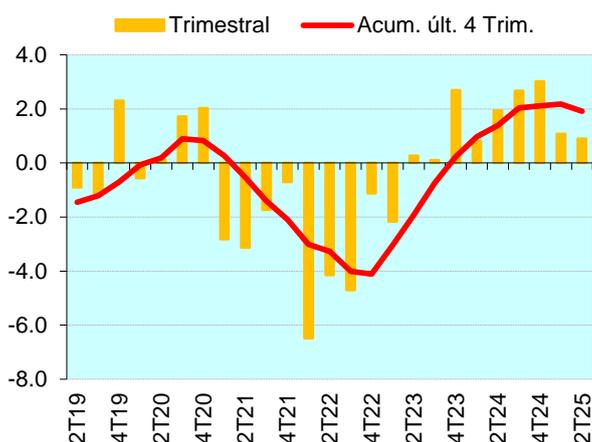
La Balanza Comercial mostró un superávit de US\$ 5,663 millones, acumulando 20 trimestres consecutivos con saldo positivo (ver gráfico). Las exportaciones ascendieron a US\$ 19,328 millones (+9.6%) favorecidas por los mayores precios de exportación (+11.1%) -en especial de minerales como oro y cobre, así como del cacao-, parcialmente contrarrestado por caída de volúmenes exportados (-1.4%), en particular de minerales como oro -lo que se debería a las mayores acciones de control contra la minería ilegal en Patate (La Libertad)- y hierro -debido al cierre temporal de la mina de Shougang Hierro Perú por temas logísticos-.

BALANZA DE PAGOS (en millones de dólares)

	2T24 A	1T25 B	2T25 C	Variación (C-A)	Variación (C-B)
Bza. Cuenta Corriente	1,419	798	724	-695	-74
Bza. Comercial	5,121	6,787	5,663	542	-1,125
Bza. Servicios	-1,658	-2,149	-1,685	-27	464
Ingreso primario	-4,050	-5,747	-5,344	-1,294	403
Ingreso secundario	2,006	1,907	2,090	84	184
Cuenta Financiera	-2,084	2,038	4,130	6,214	2,093
Sector Privado	-1,982	211	150	2,132	-60
- De los cuales IED	1,327	2,716	3,578	2,251	862
Sector Público	768	1,248	4,686	3,917	3,438
Capitales corto plazo	-870	579	-706	164	-1,285
Errores y Omisiones	-1,936	-1,958	-1,438	498	520
Balanza de Pagos	-2,601	878	3,416	6,017	2,538
Variación de RIN	-2,413	2,029	4,247	-	-

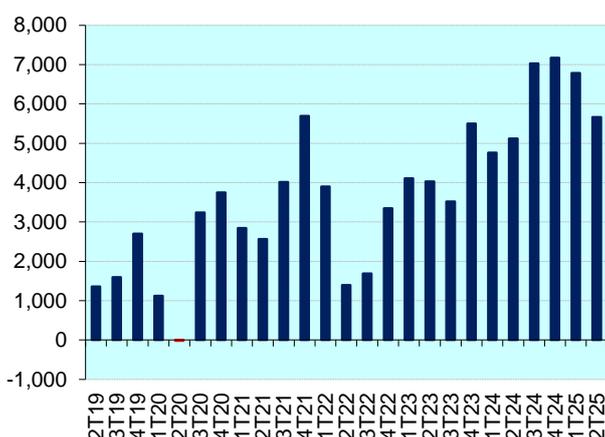
Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

BALANZA EN CUENTA CORRIENTE (% del PBI)



Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

BALANZA COMERCIAL (en millones de dólares)



Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

De otro lado, las importaciones alcanzaron US\$ 13,665 millones (+9.1%) reflejando el dinamismo del consumo y la inversión privada. A nivel desagregado, destacaron los mayores volúmenes adquiridos de bienes de consumo (+18.4%) -prendas de vestir, electrodomésticos, automóviles- y bienes de capital (+13.7%) -en especial destinados al sector minero-. Lo anterior fue contrarrestado por las menores compras de combustibles (-15.2%) debido a la caída del precio internacional del petróleo.

El Ingreso Primario -antes conocido como Renta de Factores- reportó un déficit de US\$ 5,344 millones, superior a los US\$ 4,050 millones del 2T24. 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 de hidrocarburos, como resultado de la menor producción y de la caída en el precio del gas natural.

La Balanza de Servicios mostró un déficit de US\$ 1,685 millones, similar a los US\$ 1,658 millones del 2T24. Este ligero deterioro estuvo sustentado en salidas de divisas por viajes de peruanos al exterior y mayores pagos por servicios de telecomunicaciones e informática, parcialmente compensado por la gradual recuperación de los ingresos por turismo receptivo.

El Ingreso Secundario ascendió a US\$ 2,090 millones, superior en US\$ 84 millones respecto a lo registrado en el 2T24. Este aumento se debió al mayor envío de remesas de peruanos en el exterior, las cuales ascendieron a US\$ 1,341 millones (+8.3%), destacando el incremento de remesas procedentes de EEUU.

Evolución de la Cuenta Financiera

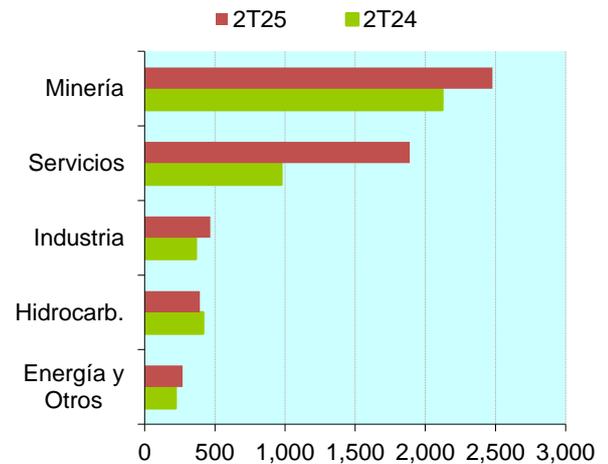
La Cuenta Financiera registró un ingreso de capitales de US\$ 4,130 millones en el 2T25, contrastando con la salida de US\$ 2,084 millones del 2T24. Esta significativa mejora se debió al incremento de capitales dirigidos al sector público y a la mayor Inversión Extranjera Directa (IED).

La Cuenta Financiera del Sector Público registró un ingreso neto de capitales de US\$ 4,686 millones en el 2T25, contrastando con los US\$ 768 millones del 2T24. Este resultado se debió a la emisión de Bonos Globales por US\$ 3,000 millones por parte del Estado Peruano (ver gráfico). Asimismo, contribuyó la mayor demanda de Bonos Soberanos por parte de inversionistas extranjeros -pasaron de ventas netas por US\$ 4 millones en el 2T24 a realizar compras por US\$ 2,065 millones en el 2T25-.

La Cuenta Financiera del Sector Privado reportó un ingreso neto de capitales de US\$ 150 millones, mostrando una notable mejora respecto de la salida de US\$ 1,982 millones del 2T24. Esta evolución se explicó principalmente por el aumento de US\$ 2,251 millones de la IED, favorecida por la mayor reinversión de utilidades, así como por menor endeudamiento de empresas matrices con sus relacionadas locales. Además, se registraron menores compras de activos en el exterior de las AFP.

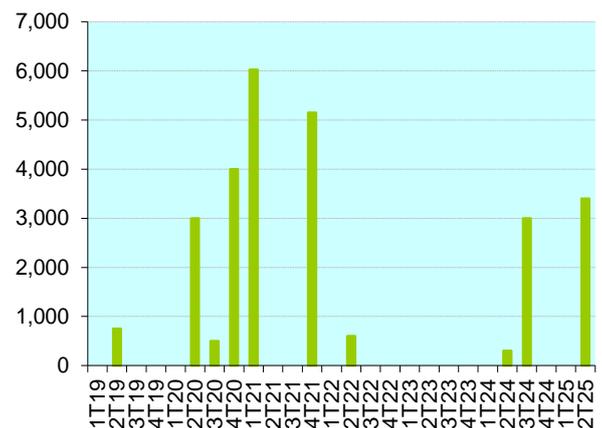
Los Capitales de Corto Plazo mostraron una salida de US\$ 706 millones, menores a los US\$ 870 millones del 2T25. La compra neta de activos externos se concentró en el sector bancario, al mismo tiempo que aumentaron los depósitos en el exterior por parte de empresas del sector minero.

UTILIDAD DE EMPRESAS EXTRANJERAS (en millones de dólares)



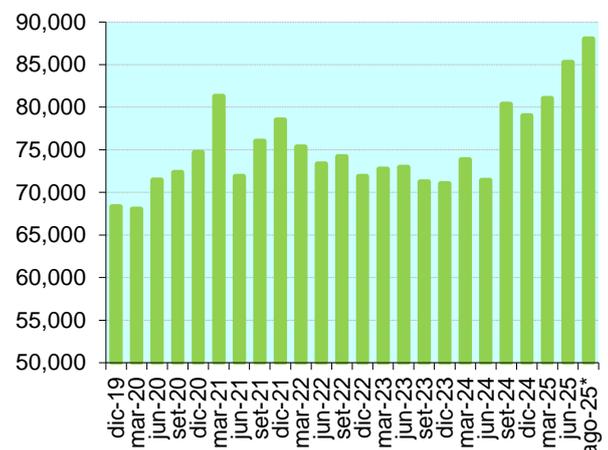
Fuente: BCR, Estudios Económicos-Scotiabank Perú

EMISIÓN DEUDA PÚBLICA EN EL EXTERIOR (En millones de dólares)



Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (En millones de dólares)



Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

*Al día 28

Precios del cacao se mantendrían altos en el 2026

Katherine Salazar katherine.salazar@scotiabank.com.pe

- **Los precios del cacao se estabilizarían en torno a US\$ 6,000 por TM en el mediano plazo.**
- **Los riesgos climáticos, enfermedades en cultivos y regulaciones internacionales le dan soporte al precio.**

Los precios del cacao se han moderado desde el récord de alrededor de US\$ 12,000 registrado a fines del 2024 e inicios del 2025, principalmente por el alivio de escasez en el mercado gracias a mejoras climáticas, sumado a una menor demanda industrial, afectada por los mayores costos y márgenes más ajustados debido a la limitada capacidad de trasladar los costos al consumidor final. A pesar de la caída de corto plazo, el consenso de analistas apunta a que los precios se mantendrán históricamente altos, ubicándose por encima del promedio de los últimos cinco años (US\$ 2,550 por TM), antes de la fuerte alza.

Esta combinación de factores ha debilitado la demanda industrial, reflejándose en la caída de la molienda de cacao, considerada un indicador clave de consumo. Durante el 2T25, se registraron retrocesos en Europa (-7.2%), Asia (-16.0%) y Norteamérica (-2.8%), y se prevé que esta tendencia continúe en la segunda mitad del año, debido al agotamiento de inventarios -afectada por tres campañas consecutivas de déficits- y a las restricciones de oferta.

Persisten algunos riesgos para la producción mundial en la campaña 2024/2025, que está a punto de terminar. Según el informe de la Organización Internacional del Cacao, en Costa de Marfil, principal productor mundial, las llegadas acumuladas de cacao -utilizadas como indicador de producción real- al 29 de junio mostraron solo un leve aumento interanual de 1.1%. Sin embargo, últimamente su fiabilidad parece ser no exacta. Existen dudas sobre el conteo de camiones en los puertos y se han reportado casos de granos de baja calidad, lo que podría haber generado una doble contabilización, al redirigirlas de destino, e inflación artificial de las cifras. Es decir, la oferta marfileña no estaría creciendo como se estimaba inicialmente.

No obstante, las lluvias en Costa de Marfil aliviaron las preocupaciones de sequías y mejoraron las perspectivas de la cosecha 2025/26. También aumentó el optimismo para la cosecha de Ghana 2025/26, segundo productor mundial, debido al clima más favorable en los últimos meses, distribución de fertilizantes y pesticidas gratuitos por el Ghana Cocoa Board y reducción de enfermedades. América Latina, que representa alrededor del 20% de la oferta global, enfrenta factores positivos.

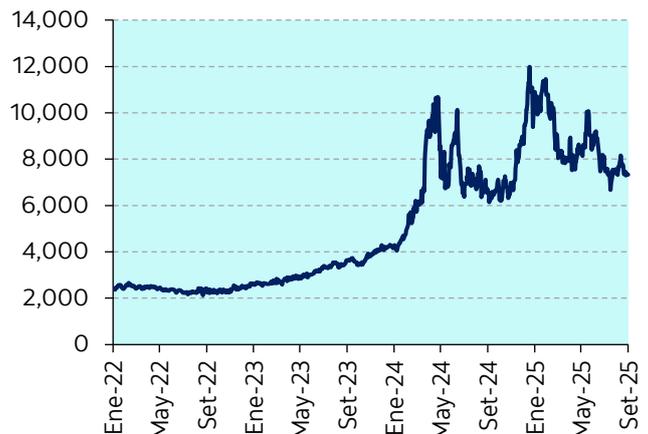
La campaña de cacao en África Occidental, que representa alrededor del 70% de la producción mundial, se divide en dos cosechas principales. La cosecha principal, que va de octubre a marzo, concentra entre el 70% y 80% del volumen anual. Por otro lado, la cosecha intermedia se extiende de abril a setiembre, aunque es de menor volumen, sigue siendo relevante para el balance global del mercado.

En América Latina la campaña de cacao es más dispersa. La producción en Ecuador, Perú, Colombia y Brasil presentan dos picos al año, generalmente entre marzo-junio y octubre-diciembre, aunque en algunas campañas la cosecha puede ser casi continua debido a las condiciones climáticas tropicales.

A pesar de la reciente corrección del mercado, JP Morgan anticipa que los precios del cacao se mantendrán todavía en niveles altos. Estiman que el precio internacional se establezca en torno a US\$ 6,000 por TM en el mediano plazo, mientras el mercado físico se estabiliza.

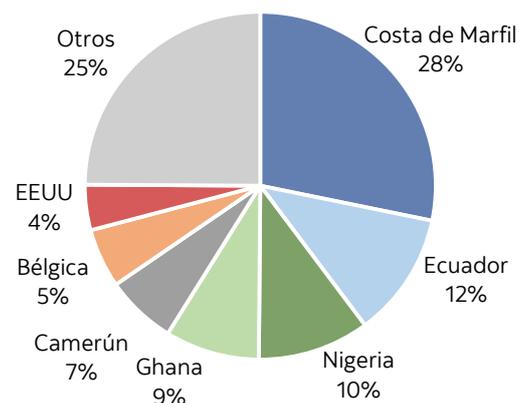
Si bien las mejores condiciones climáticas previstas para la próxima campaña podrían tener una presión adicional a la baja en el precio, otros factores como los riesgos climáticos, riesgos de enfermedades en los cultivos y regulaciones internacionales -como la normativa europea sobre productos libres de deforestación- le da soporte al precio. Según el consenso recogido por FocusEconomics, se espera un promedio anual de US\$ 8,282 por TM para el 2025, principalmente por los altos precios durante el 1T25, y un promedio anual de US\$ 6,476 por TM para el 2026.

PRECIO DEL CACAO (En US\$ por TM)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank

CACAO: EXPORTACIONES MUNDIALES (% del total, en volumen)



Fuente: Trademap, Estudios Económicos Scotiabank Perú

ANEXOS ESTADÍSTICOS

CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

SETIEMBRE

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
PMI de fabricación Ago-25 (UE) Tasa de desempleo Jul-25 (UE) PMI de fabricación Ago-25 (RU) PMI de fabricación Ago-25 (Colombia) Balanza Cta Cie 2T25 (Colombia) PBI Jul-25 (Chile) Inflación Ago-25 (Perú)	PMI de fabricación Ago-25 (EEUU) Tasa de empleo Ago-25 (EEUU) PMI compuesto Ago-25 (China) Inflación Ago-25 (UE) PMI compuesto Ago-25 (Japón) PBI 2T25 (Brasil)	Solicitudes de hipoteca Ago-25 (EEUU) PMI compuesto Ago-25 (UE) IPP Jul-25 (UE) PMI compuesto Ago-25 (RU) Confianza del consumidor Ago-25 (México) Producción industrial Jun-25 (Brasil) PMI compuesto Ago-25 (Brasil)	Peticiones iniciales de desempleo Ago-25 (EEUU) Balanza Comercial Jul-25 (EEUU) PMI compuesto Ago-25 (EEUU) Ventas al por menor Jul-25 (UE) PMI de construcción Ago-25 (RU) Consumo privado Jun-25 (México) Balanza Comercial Ago-25 (Brasil)	Creación de empleo Ago-25 (EEUU) Tasa de desempleo Ago-25 (EEUU) Consumo privado 2T25 (UE) PBI 2T25 (UE) Tasa de empleo 2T25 (UE) Inflación Ago-25 (Colombia) Confianza empresarial Ago-25 (Chile)
Balanza Comercial Ago-25 (China) Confianza del Inversor Set-25 (UE) Inflación Ago-25 (Chile) Balanza Comercial Ago-25 (Chile) Creación de empleo Ago-25 (México)	Solicitudes de hipoteca Set-25 (EEUU) IPP Ago-25 (China) Inflación Ago-25 (China) Tasa de interés Set-25 (Chile) Inflación Ago-25 (México)	IPP Ago-25 (EEUU) IPP Ago-25 (Japón) Confianza del consumidor Ago-25 (Colombia) Inflación Ago-25 (Brasil)	Inflación Ago-25 (EEUU) Peticiones iniciales de desempleo Set-25 (EEUU) Producción industrial Jul-25 (Japón) Producción industrial Jul-25 (México) Ventas al por menor Jul-25 (Brasil) Tasa de interés Set-25 (Perú)	PBI Jul-25 (RU) Producción industrial Jul-25 (RU) Producción manufacturera Jul-25 (RU) Producción de construcción Jul-25 (RU) Balanza Comercial Jul-25 (RU)
Balanza Comercial Jul-25 (UE) PBI Jul-25 (Brasil) Tasa de desempleo Ago-25 (Perú) PBI Jul-25 (Perú)	Ventas al por menor Ago-25 (EEUU) Producción industrial Ago-25 (EEUU) Producción industrial Jun-25 (UE) Creación de empleo Ago-25 (RU) Balanza Comercial Ago-25 (Japón) Ventas al por menor Jul-25 (Colombia) Producción industrial Jun-25 (Colombia)	Solicitudes de hipoteca Set-25 (EEUU) Tasa de interés Set-25 (EEUU) Inflación Ago-25 (UE) Inflación Ago-25 (RU) Tasa de interés Set-25 (Brasil)	Peticiones iniciales de desempleo Set-25 (EEUU) Balanza Cta Cie Jul-25 (UE) Producción de construcción Jul-25 (UE) Tasa de interés Set-25 (RU) Confianza del consumidor Set-25 (RU) Inflación Ago-25 (Japón) PBI Jul-25 (Colombia)	Ventas al por menor Ago-25 (RU)
Balanza Comercial Jul-25 (Colombia)	Balanza Cta Cie 2T25 (EEUU) PMI Compuesto Set-25 (EEUU) Venta de viviendas Ago-25 (EEUU) PMI Compuesto Set-25 (Japón) PMI Compuesto Set-25 (RU) PBI Jul-25 (México)	Confianza industrial Ago-25 (Colombia) IPP Ago-25 (Chile)	Inventarios al por mayor Ago-25 (EEUU) Inflación Set-25 (Tokio) Inflación Set-25 (Brasil)	Balanza Comercial Ago-25 (México) Balanza Cta Cie Ago-25 (Brasil)
22	23	24	25	26

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2022	2023	2024	2025 ^{1/}	2026 ^{1/}
Sector Real (Var. % real) ^{2/}					
Producto Bruto Interno	2.7	-0.4	3.3	3.3	2.7
VAB Sectores Primarios	0.6	2.9	4.1	3.1	2.1
VAB Sectores No Primarios	3.2	-1.3	3.1	3.3	2.8
Demanda Interna	2.3	-1.9	3.8	3.8	2.5
Consumo privado	3.6	0.1	2.8	2.7	2.6
Inversión Privada ^{3/}	-0.5	-7.3	2.3	4.5	1.5
PBI (US\$ miles de millones)	245.2	267.9	289.5	306.3	318.1
Población (Millones)	33.4	33.7	34.0	34.4	34.7
PBI per cápita (US\$)	7,342	7,944	8,504	8,917	9,177
Como % del PBI					
Inversión Bruta Fija	25.3	22.9	22.5	22.6	21.8
Privada ^{3/}	20.2	17.9	17.2	17.2	16.5
Pública	5.1	5.0	5.3	5.4	5.2
Exportaciones	29.0	27.4	28.7	29.1	28.7
Importaciones	28.4	23.7	23.2	23.9	23.1
Precios, tasas y tipo de cambio					
Inflación anual (%)	8.5	3.2	2.0	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	3.68	3.70
Sector Externo (US\$ millones)					
Balanza en cuenta corriente	-9,743	1,836	6,337	6,100	4,500
(% del PBI)	-4.0	0.7	2.2	2.0	1.4
Balanza Comercial	10,166	17,678	23,821	29,170	28,230
Exportaciones de bienes	66,167	67,518	75,916	83,870	84,420
Importaciones de bienes	56,001	49,840	52,095	54,700	56,190
Reservas Internacionales Netas	71,883	71,033	78,987	85,000	86,000
Flujo de RIN del BCRP	-6,612	-850	7,954	6,013	1,000
Sector Fiscal (% del PBI)					
Resultado Económico del SPNF	-1.7	-2.8	-3.6	-2.5	-2.4

^{1/} Proyectado. ^{2/} Año base 2007. ^{3/} No incluye variación de existencias.

Fuente: BCR Proyecciones: Estudios Económicos-Scotiabank

DISCLAIMER: Las opiniones, estimaciones, pronósticos, declaraciones y recomendaciones efectuadas en el presente reporte son producto de la investigación y estudio realizado por el autor sobre la base de información pública disponible. El presente informe no constituye asesoría en inversiones ni contiene, ni debe ser interpretado, como una oferta, una invitación o una recomendación para realizar cualquier acto jurídico respecto a cualquier valor mobiliario o producto financiero. Scotiabank Perú S.A.A. y sus subsidiarias no se responsabilizan por cualquier error, omisión o inexactitud que pudiera presentar el mismo ni por los resultados de cualquier decisión de inversión adoptada por un inversionista respecto de los valores o productos financieros que se analizan.

					
Banca Corporativa y Comercial			Sales		
Maricela Panduro	Vicepresidente Banca Corporativa y Mercado de Capitales		Catalina 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