

# Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 13 AL 17 DE ABRIL DE 2026

Año 27 – Número 13

## ENFOQUES DE LA SEMANA

- BCRP se mantiene cauto en un contexto de riesgo inflacionario
- Tregua frágil, petróleo caro
- Inversión en infraestructura concesionada llegaría a los US\$ 1,300 millones en el 2026



## BCRP se mantiene cauto en un contexto de riesgo inflacionario

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

- **Comunicado de abril indica que la inflación se mantendría dentro del rango meta hacia finales de año y destaca buen momento de la economía.**
- **Según nuestras primeras estimaciones, la inflación de abril se elevaría de 3.8% a niveles cercanos a 4% anual.**
- **Hacia finales de año, la inflación desaceleraría, pero se ubicaría por encima del rango meta.**

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) decidió mantener sin cambios su tasa de referencia en 4.25% en abril, por séptimo mes consecutivo. Esta decisión coincidió con nuestras expectativas en Scotiabank y con el consenso del mercado (la mediana de Bloomberg).

Lo más resaltante del comunicado es que el incremento significativo de la inflación en marzo -inflación general elevándose de 2.2% a 3.8% anual y la inflación subyacente haciéndolo de 2.2% a 3.7% anual- se debió a diversos choques de oferta como el fuerte incremento de los precios internacionales de petróleo, la interrupción del suministro de gas natural y de Líquidos de Gas Natural (LGN) de Camisea durante la primera mitad quincena del mes, así como la incidencia de factores climáticos adversos que incrementaron el precio de algunos alimentos.

Mencionaron que estas presiones inflacionarias serían transitorias, bajo un escenario en que el conflicto en Medio Oriente culmine antes de mitad de año. Con ello, proyectan que la inflación retornaría al rango meta (1%-3%) hacia fines de 2026 y se ubicaría en alrededor de 2.0% en 2027, a medida que se vayan disipando los efectos de los choques de oferta sobre los alimentos y la energía.

Además, destacaron que la actividad económica se mantiene en alrededor de su nivel potencial, los indicadores adelantados de marzo siguen mostrando un buen desempeño y las expectativas empresariales continúan en el tramo optimista (las expectativas económicas a 3 meses y 12 meses en marzo registraron una mejora). Estas buenas condiciones se dan en un contexto en que el riesgo global se mantiene elevado debido al conflicto del Medio Oriente; sin embargo, las perspectivas de crecimiento en la actividad económica global para este año continúan siendo positivas.

### Perspectivas

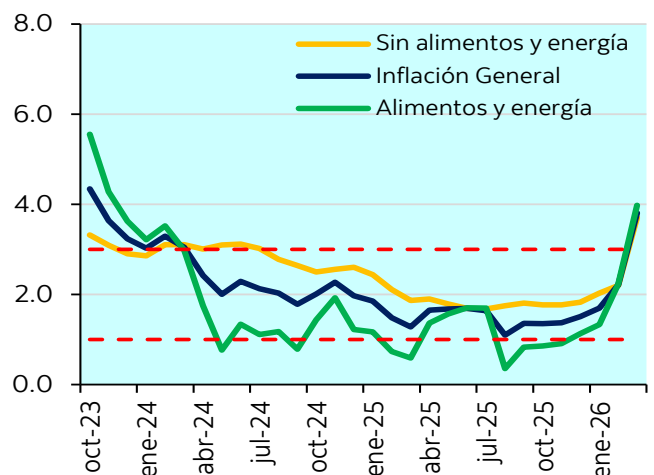
Preliminarmente estimamos que la inflación mensual de abril se encontraría por encima de su promedio histórico en los últimos 20 años (0.2%) y con ello la inflación anual pasaría de 3.8% en marzo a ubicarse en alrededor de 4.0% en abril.

Con las cifras de inflación registradas en marzo y las que estamos viendo en las primeras dos semanas de abril,

creemos que la inflación hacia finales de año desaceleraría, pero se ubicaría levemente por encima del punto superior del rango meta, es decir, por encima de 3.0%.

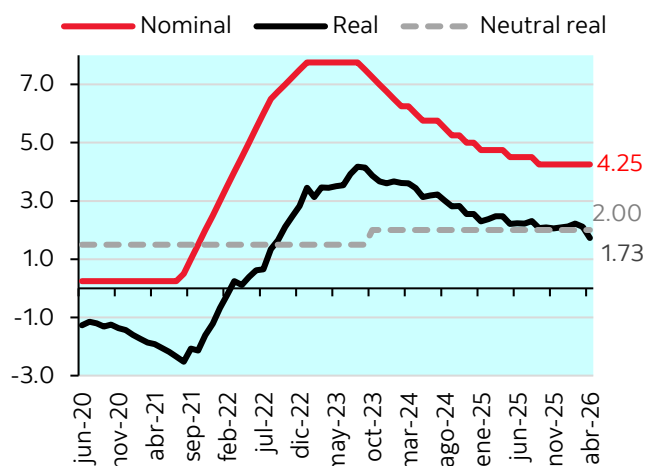
Las expectativas de inflación de inflación a 12 meses se incrementaron de 2.1% a 2.5%, niveles no vistos en casi dos años (desde junio de 2024). Al mantener el BCRP su tasa de referencia sin cambios, la tasa real (la diferencia entre la tasa de política monetaria con las expectativas de inflación) se redujo de 2.1% a 1.7%, por debajo del umbral estimado como neutral (2.0%). Este escenario no lo vemos desde hace cuatro años aproximadamente (desde agosto de 2022) y de persistir las presiones sobre las expectativas de inflación a 12 meses, la tasa real se alejaría más del umbral establecido como neutral y se abriría la posibilidad de nuevos incrementos en la tasa de referencia. Actualmente nuestro escenario base es que se mantenga en 4.25%.

### COMPONENTES DE LA INFLACIÓN (Var. % anual)



Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank Perú

### TASA DE POLITICA MONETARIA, REAL Y NEUTRAL (En porcentaje)



Fuente: BCRP, Estudios Económicos Scotiabank

## Tregua frágil, petróleo caro

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

- **El WTI volvió a superar los US\$ 100 a inicios de semana, evidenciando la fragilidad de cualquier alto al fuego mientras Ormuz permanezca cerrado.**
- **El mercado físico pasó de un superávit a un déficit para el 2026, concentrado en el 2T26 y explicado principalmente por una menor oferta de Medio Oriente, según la EIA.**

El petróleo continúa como foco del mercado desde el inicio de la guerra en Medio Oriente. A ocho semanas del inicio del conflicto, el mercado sigue reaccionando con alta volatilidad, reflejando mayor preocupación por los riesgos sobre el suministro y su impacto en las presiones inflacionarias. Si bien hay señales de posibles negociaciones, el mercado parece asumir que cualquier alto al fuego sería frágil mientras el Estrecho de Ormuz siga cerrado

El petróleo WTI inició la semana con un alza de 6%, superando nuevamente los US\$ 100 por barril, después de que el presidente Trump anunciara sus planes de imponer un bloqueo a los buques relacionados a puertos iraníes que transiten por el estrecho de Ormuz, ante la negativa de alcanzar un acuerdo el fin de semana. El repunte se dio luego de que el precio del crudo cayera más de 10% el miércoles de la semana anterior ante el anuncio de un alto al fuego de dos semanas. Esto demuestra la fragilidad de la tregua o que cualquier alto al fuego podría ser efímero.

Durante el 1T26 el precio del crudo promedió US\$ 72/barril, mientras que en lo que va de abril, registra un promedio cercano a los US\$ 104 por barril. En lo que va del año el precio promedio se ubica en torno a US\$ 76 por barril, reflejando un fuerte quiebre entre el desempeño del primer trimestre y el inicio del segundo.

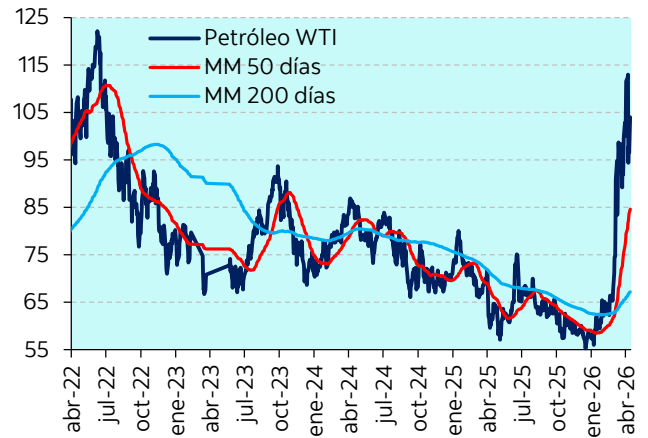
Como referencia, durante el primer año de la guerra entre Rusia y Ucrania el petróleo se mantuvo alrededor de los US\$ 100/barril durante cinco meses consecutivos, bajando luego gradualmente. Así, con dos trimestres de precios elevados, el promedio anual del WTI fue US\$ 92/barril en el 2022. Por otro lado, si el mercado enfrentara solo un trimestre con precios en torno a los US\$ 100, el promedio anual del 2026 estaría más cerca a los US\$ 75 por barril.

El contexto actual presenta diferencias relevantes. En el 2022 el aumento del precio respondió principalmente al peso de Rusia como productor clave, a las sanciones que le impusieron EEUU y Europa y a riesgos logísticos, factores que el mercado logró internalizar gradualmente. No obstante, en el escenario actual, la tensión proviene de la interrupción de la vía de Ormuz por donde transita cerca de un 20% del comercio mundial de petróleo, lo que introduce un shock físico de mayor magnitud y reduce la capacidad de autorregulación del mercado.

Respecto al mercado físico, pasamos de registrar un balance superavitario a inicios de año a un ligero déficit para el 2026. Como se puede ver en el gráfico de la derecha, el balance mensual comenzó a mostrar déficit desde marzo, tras el inicio de la guerra el 28 de febrero, como resultado de la interrupción de Ormuz.

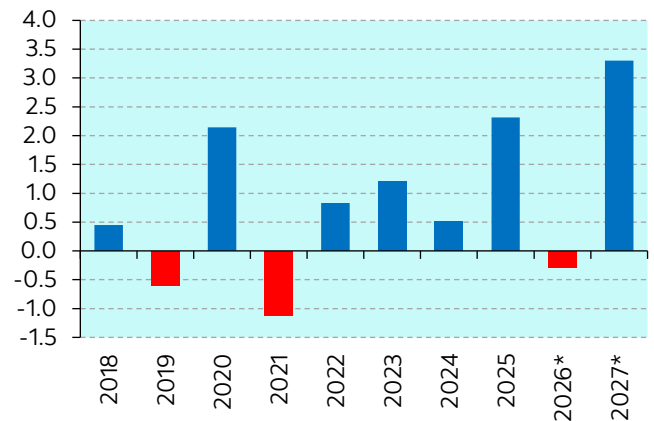
Este cambio en el balance no solo refleja un shock puntual de oferta, sino también la limitada capacidad del mercado para absorberlo en el corto plazo. Según el Departamento de Energía de

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



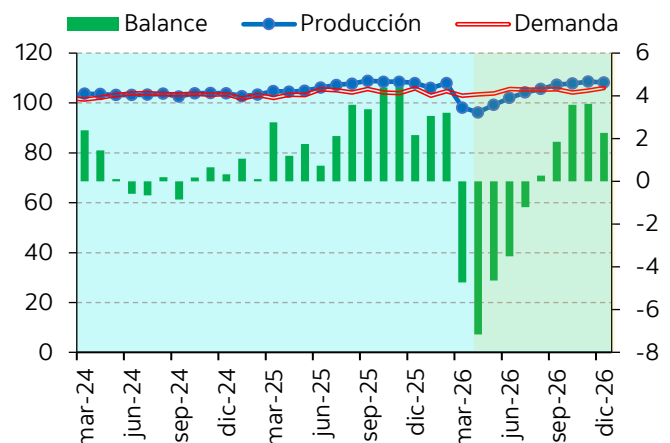
Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

## BALANCE ANUAL DEL MERCADO FÍSICO (En millones de barriles por día)



\*estimados EIA  
Fuente: EIA, Estudios Económicos Scotiabank Perú

## BALANCE MENSUAL DEL MERCADO FÍSICO (En millones de barriles por día)



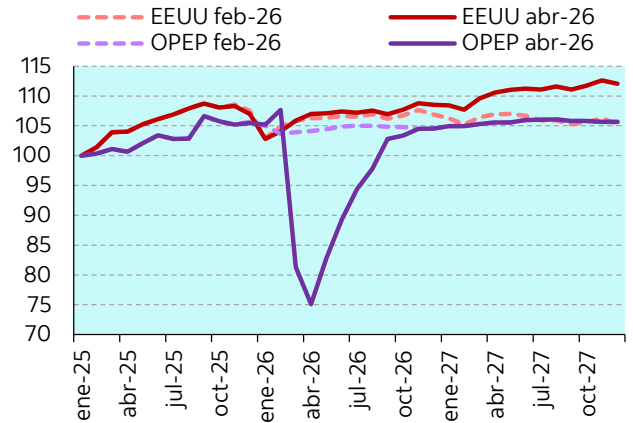
Fuente: EIA, Estudios Económicos Scotiabank Perú

EEUU (EIA, por sus siglas en inglés), el déficit físico se registra principalmente en el 2T26 (ver gráfico) y responde a una menor oferta asociada a los países de Medio Oriente. Si bien la producción fuera de la OPEP continuó creciendo, liderada por EEUU, este aumento no fue suficiente para compensar las interrupciones en Medio Oriente.

A la derecha también se pueden ver la proyección de oferta que se tenía antes del inicio del conflicto en Medio Oriente versus la comparación con las proyecciones actuales. En el caso de EEUU, la producción de petróleo es mayor en el reporte de abril, superando las perspectivas registradas a inicios de febrero y ubicándose, en promedio, alrededor de 1% por encima de lo que se anticipaba. Por otro lado, la OPEP es el bloque más afectado, con una caída significativa durante el 2T26 cercana a 20% respecto a lo proyectado inicialmente, lo que se traduce en una caída de alrededor 8% en el promedio anual. Según el reporte de abril, la oferta de la OPEP comenzaría a recuperarse recién a partir del 4T26.

El conflicto está llevando al mercado hacia una fase de mayor estrechez física, reforzando las presiones alcistas sobre el petróleo incluso en un contexto en el que la demanda enfrenta riesgos de desaceleración si la guerra termina afectando el crecimiento global. Mientras no haya un acuerdo, los precios elevados del crudo dependerán de la duración del conflicto en Medio Oriente. Adicionalmente, un nuevo aumento de las tensiones, sobre todo si EEUU reanuda los ataques contra Irán, podría amplificar los riesgos sobre la infraestructura energética de la región y podría tener un impacto más allá de la duración de la guerra.

**EEUU, OPEP: PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO**  
(En índice 01/01/25=100)



Fuente: EIA, Estudios Económicos Scotiabank Perú

## Inversión en infraestructura concesionada llegaría a los US\$ 1,300 millones en el 2026

Carlos Asmat  
[Carlos.asmat@scotiabank.com.pe](mailto:Carlos.asmat@scotiabank.com.pe)

- **Inversión en infraestructura concesionada de transporte tuvo el mejor inicio de los últimos años.**
- **Para el presente año el monto de inversión en el sector sería de alrededor de US\$ 1,300 millones.**
- **A febrero, la inversión por ejecutar en infraestructura concesionada supera los US\$ 7,700 millones**

En febrero de 2026 la inversión en infraestructura concesionada de transporte llegó a los US\$ 203 millones, muy por encima de los US\$ 45 millones registrados en el mismo periodo del 2025, según cifras del Organismo Supervisor de la Inversión en Infraestructura de Transporte de Uso Público (Ositran). Este nivel fue mayor al que esperábamos y es el mejor inicio de los últimos años.

Para los próximos meses esperamos que la inversión en diversos proyectos concesionados continúe, incluso tomando en cuenta la cercanía del proceso electoral. Es así como para el cierre del 2026 prevemos que la inversión en este sector se ubique alrededor de US\$ 1,300 millones, siendo el tercer año consecutivo que la inversión supera los US\$ 1,000 millones. Sin embargo, no nos sorprendería que el monto sea superior, tomando en cuenta que hay diversos anuncios de inversión que podrían sumarse a nuestra proyección.

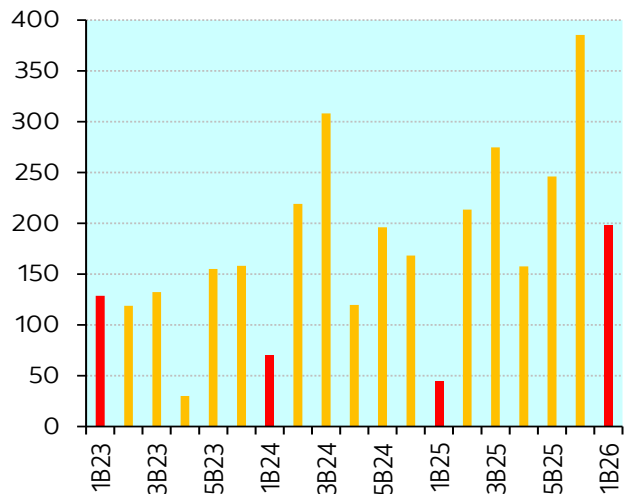
Por segmentos, esperamos que la inversión total sea liderada por la infraestructura ferroviaria, la cual prevemos ejecute poco más de US\$ 550 millones en el 2026 -principalmente por el proyecto Línea 2 del Metro de Lima-, monto cercano al promedio de los últimos tres años. A ello se sumaría la inversión en infraestructura aeroportuaria, segmento que invertiría poco más de US\$ 460 millones durante el 2026, según información de Ositran. Le seguiría la inversión en infraestructura portuaria, segmento que invertiría poco más de US\$ 160 millones en el 2026. Finalmente, esperamos que la inversión en infraestructura vial supere los US\$130 millones, monto que se acerca al promedio de inversión de los últimos cuatro años.

Asimismo, la inversión en infraestructura mantiene su potencial de desarrollo, tomando en cuenta que el saldo de inversión a ejecutar es de poco más de US\$ 7,700 millones al cierre de febrero 2026, en 33 proyectos supervisados por Ositran. A ello se adicionaría la ejecución de obras preliminares en proyectos adjudicados por Proinversión entre el 2023 y 2025 -monto conjunto cercano a los US\$ 15 mil millones-, destacando los proyectos Anillo Vial Periférico -ya bajo supervisión de Ositran-, Longitudinal de la Sierra-Tramo 4, Puerto San Juan de Marcona, entre otros.

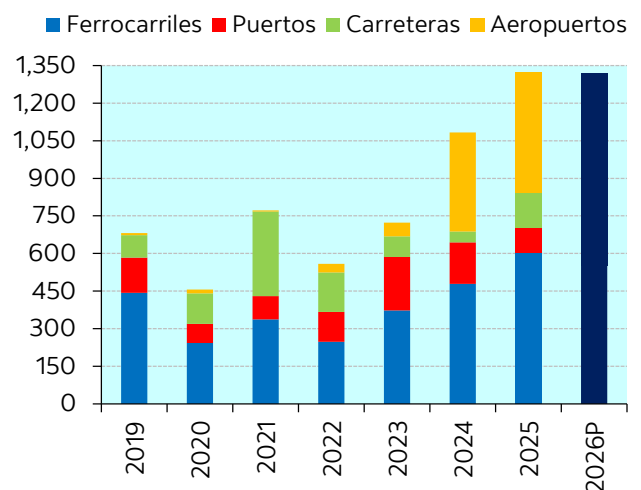
### Inversión en el primer bimestre 2026

Durante el primer bimestre del año el reconocimiento de inversiones en infraestructura de transporte por parte de Ositran alcanzó los US\$ 198 millones (ver gráfico), el mejor inicio de los últimos años. El monto ejecutado se explicó

## INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA TRANSPORTE (En millones de dólares)



## INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA TRANSPORTE (En millones de dólares)



Fuente: OSITRAN, Estudios Economicos Scotiabank Perú

principalmente por el reconocimiento de inversiones en proyectos como: Ampliación del Aeropuerto Internacional Jorge Chávez (US\$ 165 millones), Línea 2 del Metro de Lima con US\$ 7.9 millones, el proyecto vial IIRSA Sur-Tramo 4 (US\$ 5.1 millones), proyecto vial Autopista del Sol (US\$ 4.4 millones), y Muelle Norte -Etapa 3A (US\$ 3 millones) y Puerto de Paita (US\$ 1.9 millones).

### Infraestructura ferroviaria

El segmento con el monto de inversión proyectado más alto. Para el presente año esperamos que se reconozcan inversiones por poco más de US\$550 millones en este segmento, tomando en cuenta que, según los planes de negocios de las firmas supervisadas, la inversión en este sector sumaría poco más de US\$ 520 millones según Ositran -superando el promedio de inversión anual de los últimos tres años-. Línea 2 del Metro de Lima explicaría en mayor medida el monto de inversión en este segmento.

Es así como a mediados de marzo de este año el proyecto Línea 2 tiene un avance físico del 80%. En detalle, en su etapa 1B tiene un avance del 83% -habiéndose concluido la totalidad del túnel de esta etapa-. Asimismo, la etapa 2 tiene un avance promedio del 72% -estaciones y pozos con un 55% de avance-. Para el presente año esperamos que la concesionaria supere los US\$506 millones de inversión planificada en este proyecto según Ositran. La inversión comprendería obras civiles, equipamiento, instalaciones y material rodante. Asimismo, se invertiría alrededor de US\$ 18.5 millones en el proyecto de rehabilitación del Ferrocarril Huancayo-Huancavelica, según el ente regulador. Estas obras incluirían la elaboración de Estudios Definitivos de Ingeniería y equipamiento de material rodante.

A mediano plazo se mantiene el potencial de inversión, tomando en cuenta que, a inicios de marzo, Proinversión otorgó la viabilidad técnica y económica para la ampliación de Línea 1 del Metro de Lima. Con ello se daría paso a una inversión de aproximadamente S/ 14,100 millones (US\$ 4,150 millones). Estas inversiones contemplarían la implementación del sistema avanzado de control de trenes (CBTC) y el incremento de la flota hasta alcanzar 92 trenes, sumado a la construcción de la nueva estación de interconexión con la Línea 2 del Metro de Lima. La adenda estaría firmándose a mediados de este año.

### Infraestructura aeroportuaria

En este segmento prevemos una inversión de cerca de US\$ 460 millones para el presente año, considerando que ya hay un avance de inversión de US\$ 165 millones a febrero. La inversión sería liderada por obras en el Primer Grupo de Aeropuertos Regionales, dado que, según Ositran, el concesionario planea invertir alrededor de US\$ 165 millones en el 2026 -superaría los US\$ 19 millones del 2025-, especialmente en obras de rehabilitación y mejoramiento del lado aire, estudios del Plan Maestro de Desarrollo, equipamiento y labores de mantenimiento. A ello se sumaría la inversión en el Segundo Grupo de Aeropuertos Regionales, proyecto en el cual se invertiría poco más de US\$ 97 millones según Ositran, especialmente en obras de infraestructura y equipamiento. Estas inversiones forman parte de obras de la adenda Nro5 del proyecto, la cual fue firmada a mediados de marzo. En este caso, las inversiones a realizar incluidas en la adenda suman alrededor de US\$ 470 millones, que se concretarían entre los años 2026 y 2028. Finalmente, en el Aeropuerto Jorge Chavez continuarían realizando reconocimientos de inversiones que podrían ser de aproximadamente US\$ 200 millones, tomando en cuenta que la mayoría de las inversiones en su ampliación se realizó durante el 2024 y 2025 (US\$ 805 millones).

### Infraestructura portuaria

En este segmento la inversión podría superar los US\$ 160 millones durante el 2026. Es así como prevemos que se inviertan alrededor de US\$ 100 millones en el proyecto Terminal Norte Multipropósito del Callao -monto que superaría los US\$ 78 millones invertidos en el 2025-, tanto en la adquisición de equipos, construcción de silos y construcción de acceso, como parte de la etapa 3A del proyecto. Asimismo, se iniciarían obras de la etapa 3B del proyecto, que consisten en la construcción de un amarradero, demolición de antiguos muelles, construcción de un edificio y adquisición de equipamiento portuario.

A ello se sumaría la inversión en el Terminal Portuario de Paita, dado que invertiría poco más de US\$ 24 millones en labores de dragado, mejoramiento de sistemas para transporte de mercancías, contención de derrumbes, entre otras inversiones. En el Terminal Portuario de Matarani se invertiría cerca de US\$ 16 millones en obras asociadas a la Etapa 1A, en la implementación de grúas móviles, defensa de muelles, ampliación de zona de almacenamiento, entre otros. Además, se invertiría poco más de US\$ 16 millones en el Terminal Portuario de Pisco -US\$ 10 millones en el 2025-, en equipamiento de una faja transportadora, sistemas de automatización, y adquisición de grúa pórtico y grúas de patio. En el Terminal Portuario de Salaverry se invertiría US\$ 8.7 millones -US\$ 9.4 millones en el 2025- en ampliación de zonas de almacenamiento, iluminación, equipamiento, entre otras inversiones, según Ositran.

### Infraestructura vial

En carreteras concesionadas esperamos que la inversión supere lo invertido en el 2025 (US\$ 130 millones). En este caso, se invertiría US\$ 75 millones en IIRSA Sur Tramo 4 -US\$ 19.8 millones en el 2025-, ya habiendo invertido US\$ 5.1 millones a febrero. Además, se invertiría poco más de US\$ 50 millones en obras de la Red Vial Nro 6 -construcción de puentes-, monto cercano a lo invertido en el 2025 (US\$ 52.7 millones) -invertió 2.2 millones a febrero-. A ello se sumaría la inversión de US\$ 28.7 millones en el proyecto Autopista del Sol, -US\$30 millones en el 2025-, ya habiéndose reconocido US\$4.4 millones a febrero. Asimismo, según Ositran, se realizarían inversiones durante el 2026 en proyectos como IIRSA Norte (US\$ 136 millones) -US\$23.8 millones en el 2025-, IIRSA Sur Tramo 5 (US\$ 39 millones), IIRSA Sur Tramo 2 (US\$ 25.9 millones), y Red Vial Nro 5 con S/ 46 millones (US\$ 13.5 millones).

## ANEXOS ESTADÍSTICOS

## CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

## ABRIL

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
PMI compuesto Mar-26 (Brasil) 6	PMI compuesto Mar-26 (RU) PMI compuesto Mar-26 (UE) Balanza comercial Mar-26 (Chile) 7	Ventas al por menor Feb-26 (UE) Inflación Mar-26 (UE) Inflación Mar-26 (Chile) Confianza del consumidor Mar-26 (México) 8	Índice de confianza del consumidor Mar-26 (Japón) IPP Mar-26 (Japón) Inflación Mar-26 (China) Inflación Mar-26 (Colombia) Inflación Mar-26 (México) 9	Inflación Mar-26 (EEUU) Producción industrial Feb-26 (México) 10
Ventas de viviendas Mar-26 (EEUU) Producción industrial Feb-26 (Japón) Inflación Mar-26 (UE) 13	14	Producción industrial Feb-26 (UE) PBI 1T-26 (China) Ventas al por menor Mar-26 (China) Producción industrial Mar-26 (China) Ventas al por menor Feb-26 (Brasil) Actividad económica Feb-26 (Perú) Tasa de desempleo de Lima Mar-26 (Perú) 15	Producción industrial Mar-26 (EEUU) Producción industrial Feb-26 (RU) Balanza comercial Feb-26 (RU) Actividad económica Feb-26 (Brasil) Ventas al por menor Feb-26 (Colombia) Producción manufacturera Feb-26 (Colombia) Balanza comercial Feb-26 (Perú) 16	Balanza comercial Feb-26 (UE) 17
Actividad económica Feb-26 (Colombia) 20	Ventas al por menor anticipadas Mar-26 (EEUU) Desempleo Mar-26 (RU) Balanza comercial Mar-26 (Japón) Balanza comercial Feb-26 (Colombia) 21	Inflación Mar-26 (RU) RPI Mar-26 (RU) 22	Confianza del consumidor Abr-26 (RU) Inflación Mar-26 (Japón) Ventas al por menor Feb-26 (México) 23	Ventas al por menor Mar-26 (RU) Balanza cuenta corriente Mar-26 (Brasil) Confianza del consumidor Abr-26 (Brasil) IPP Mar-26 (Chile) Tasa de desempleo Mar-26 (México) Actividad económica Feb-26 (México) 24
Desempleo Mar-26 (Japón) Confianza del consumidor May-26 (Alemania) Balanza comercial Mar-26 (México) 27	Confianza del consumidor Abr-26 (EEUU) 28	Ventas al por menor Mar-26 (Japón) Inflación preliminar Abr-26 (UE) PMI compuesto Abr-26 (China) Confianza industrial Mar-26 (Colombia) 29	PBI 1Q-26 (UE) Tasa de desempleo Mar-26 (Brasil) Tasa de desempleo Mar-26 (Colombia) Tasa de desempleo Mar-26 (Chile) 30	PMI de fabricación Abr-26 (EEUU) PBI 1Q-26 (EEUU) PMI de fabricación Abr-26 (RU) Ventas al por menor Mar-26 (Chile) Producción industrial y manufacturera Mar-26 (Chile) Inflación Abr-26 (Perú) 01-May



## PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2022	2023	2024	2025	2026 <sup>1/</sup>
<b>Sector Real</b> (Var. % real) <sup>2/</sup>					
Producto Bruto Interno	2.8	-0.4	3.5	3.4	3.2
VAB Sectores Primarios	0.9	3.7	4.8	2.8	2.4
VAB Sectores No Primarios	3.3	-1.4	3.1	3.6	3.3
Demanda Interna	2.4	-1.0	4.0	5.8	3.2
Consumo privado	3.5	0.1	2.8	3.6	3.2
Inversión Privada <sup>3/</sup>	0.0	-6.1	3.3	10.0	5.7
PBI (US\$ miles de millones)	248.5	272.5	295.8	340.9	343.5
Población (Millones)	33.4	33.7	34.0	34.4	34.7
PBI per cápita (US\$)	7,442	8,080	8,689	9,926	9,910
<b>Como % del PBI</b>					
Inversión Bruta Fija	24.8	22.5	22.1	21.7	23.3
Privada <sup>3/</sup>	19.9	17.6	16.8	16.7	18.1
Pública	4.9	4.9	5.2	5.1	5.2
Exportaciones	28.7	26.8	28.3	29.6	29.0
Importaciones	28.2	23.5	22.8	21.9	24.9
<b>Precios, tasas y tipo de cambio</b>					
Inflación anual (%)	8.5	3.2	2.0	1.5	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	3.36	3.35
<b>Sector Externo</b> (US\$ millones)					
Balanza en cuenta corriente	-9,972	880	6,612	10,718	5,150
(% del PBI)	-4.0	0.3	2.2	3.1	1.5
Balanza Comercial	10,331	17,150	24,302	34,573	31,800
Exportaciones de bienes	66,339	67,108	76,394	93,078	90,640
Importaciones de bienes	56,008	49,958	52,092	58,505	58,840
Reservas Internacionales Netas	71,883	71,033	78,987	90,214	92,500
Flujo de RIN del BCRP	-6,612	-850	7,954	11,227	2,286
<b>Sector Fiscal</b> (% del PBI)					
Resultado Económico del SPNF	-1.7	-2.7	-3.5	-2.2	-2.0

<sup>1/</sup> Proyectado.      <sup>2/</sup> Año base 2007.      <sup>3/</sup> No incluye variación de existencias.

Fuente: BCR Proyecciones: Estudios Económicos-Scotiabank

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

			
<b>Banca Corporativa y Comercial</b>		<b>Sales</b>	
Maricela Panduro	Vicepresidente Banca Corporativa y Mercado de Capitales	Catalina Sardá	Director Head Inst. Corp. Sales & Derivatives 202-2710
Carlos Correa	Vicepresidente Banca Comercial e Institucional	Irene De Velasco	Director Institutional Sales 202-2700
		Mariana García	Associate Institutional Sales 202-2700
		Giannina Mostacero	Associate FX Sales 202-2710
		Maria Chávarri	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
		Eduardo De las Casas	Associate Risk Solutions 202-2710
		Wenceslao Aste	Director Head SMEs & Personal Banking 202-2727
		Roberto Carranza	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 Shinno	Associate FX Sales 202-2727
<b>Estudios Económicos</b>			
Pablo Nano Cortez	Sub Gerente Economía Real /Sectorial <a href="mailto:pablo.nano@scotiabank.com.pe">pablo.nano@scotiabank.com.pe</a>	José Luis Guinand Llosa	Gerente General 211-6040 ax. 17825
Ricardo Avila	Manager Economía Monetaria/Mercados Financ. <a href="mailto:ricardo.avila@scotiabank.com.pe">ricardo.avila@scotiabank.com.pe</a>	Pamela Sáenz León	Head Trader Scotia Bolsa 211-6040 ax. 17816
Katherine Salazar	Analista Sectores Primarios / Commodities <a href="mailto:katherine.salazar@scotiabank.com.pe">katherine.salazar@scotiabank.com.pe</a>		
Carlos Asmat	Analista Sectores No Primarios <a href="mailto:carlos.asmat@scotiabank.com.pe">carlos.asmat@scotiabank.com.pe</a>		
Grecia Fajardo	Analista Sistema Financiero <a href="mailto:grecia.fajardo@scotiabank.com.pe">grecia.fajardo@scotiabank.com.pe</a>		
Rodrigo Romero	Practicante <a href="mailto:rodrigo.romero@scotiabank.com.pe">rodrigo.romero@scotiabank.com.pe</a>		
<b>Global Capital Markets Peru</b>			
Fernando Suito	Head Sales and Trading		
<b>Trading</b>			
Jean Pierre Abusabal	Associate Director Fixed Income		
Daniel Defago	Associate FX Trading		
Gabriel Quispe	Associate Fixed Income		
Paulo Lazaro	Associate FX Trading		