

# Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 19 AL 23 DE ENERO DE 2026

Año 27 – Número 2

## ENFOQUES DE LA SEMANA

- PBI habría cerrado el 2025 con un crecimiento cercano al 3.5%
- Un año más marcado por tensiones y riesgos globales
- La uva peruana se encamina hacia otra campaña histórica



## PBI habría cerrado el 2025 con un crecimiento cercano al 3.5%

Pablo Nano Cortez

pablo.nano@scotiabank.com.pe

- Actividad económica en noviembre mostró una sorpresa negativa debido a caída de sectores Pesca y Minería.**
- Sectores no primarios mantuvieron su dinamismo, resaltando expansión de la Construcción.**
- Crecimiento de Dic-25 se situaría en torno al 3%, pero en caso de sorpresa positiva, el PBI anual alcanzaría 3.5%.**

El Producto Bruto Interno (PBI) creció 1.5% en noviembre, su menor ritmo de expansión de los últimos siete meses (ver gráfico), según cifras oficiales del INEI. El resultado estuvo por debajo de nuestro estimado de 2.2% y del 2.4% esperado por el consenso de analistas encuestados por Bloomberg. Esta sorpresa negativa se explicó básicamente por la evolución de los sectores primarios como Minería y Pesca, puesto que los sectores no primarios mantuvieron su dinamismo (ver gráfico).

Cabe anotar que entre enero y octubre el PBI registró un crecimiento acumulado de 3.4%, por lo que, con el resultado de noviembre, la expansión acumulada a dicho mes habría alcanzado 3.2%. No obstante, en noviembre el INEI realizó una actualización de los resultados de los meses anteriores, por lo que, con las cifras revisadas, el PBI acumulado entre enero y noviembre ascendió a 3.4% (ver cuadro).

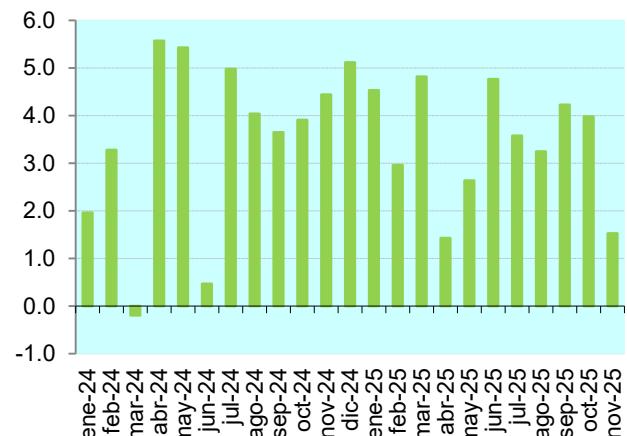
Para diciembre estimamos que el PBI haya registrado un crecimiento de alrededor de 3%, con lo que el PBI habría cerrado el año 2025 con una expansión acumulada de 3.4%, ligeramente por encima de nuestra proyección de 3.3%. No obstante, si se registrara una sorpresa positiva en diciembre y el crecimiento del PBI alcanzara el 4%, el PBI acumularía una expansión de 3.5%, en línea con la proyección del gobierno. La evolución positiva en diciembre se explicaría por la recuperación del sector Pesca -ante la mayor captura de anchoveta- y por el dinamismo de los sectores no primarios vinculados a la demanda interna -en especial Construcción-.

### Evolución del PBI durante noviembre

El sector Pesca (-17.9%) fue afectado por la caída en la captura de anchoveta (-28.6%) debido al menor número de días efectivos de pesca, considerando que la segunda campaña en la región centro-norte se inició el 7 de noviembre, a diferencia de noviembre del 2024 cuando empezó el 1 de noviembre. Esto fue parcialmente contrarrestado por la mayor captura de especies para Consumo Humano Directo (+22.2%), en especial para la industria de congelado -pota- y en estado fresco.

El sector Minería e Hidrocarburos (-6.5%) mostró una caída sorpresiva como consecuencia de la menor producción de cobre (-12.1%) -perjudicado por el menor volumen de mineral procesado por Las Bambas, Quellaveco, Cerro Verde, Hudbay, Antamina, entre otras- y de estaño (-19.1%) -como resultado de la paralización de la producción entre el 6 y 15 de noviembre producto de trabajos de mantenimiento en Minsur, la única empresa productora de este mineral-.

### PRODUCTO BRUTO INTERNO (variación porcentual anual)



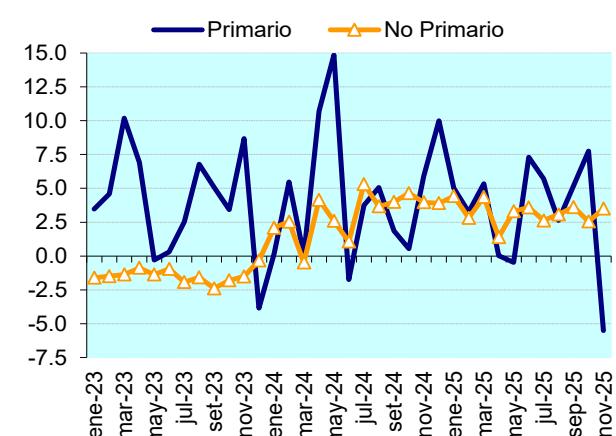
Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank Perú

### PBI POR SECTOR ECONÓMICO NOVIEMBRE (variación porcentual)

	Anual	Mensual	Acum.
<b>PBI</b>	<b>1.5</b>	<b>-0.4</b>	<b>3.4</b>
Agropecuario	-1.0	-0.7	4.9
Pesca	-17.9	-9.1	2.3
Minería-Hidroc.	-6.5	-8.5	1.8
Manufactura	-2.1	1.1	2.4
Electricidad	1.1	-1.6	1.9
Construcción	9.8	3.3	5.9
Comercio	4.2	0.4	3.5
Telecom	-0.6	0.7	-0.3
Transporte	3.3	0.4	5.1
Serv. Empresas	4.1	0.4	3.7
Alojamiento-Rest.	4.4	1.0	2.1
Financiero	-0.3	-0.6	0.3
Otros Servicios	4.0	n.d	4.0

Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank Perú

### SECTORES PRIMARIOS Y NO PRIMARIOS (variación porcentual anual)



Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

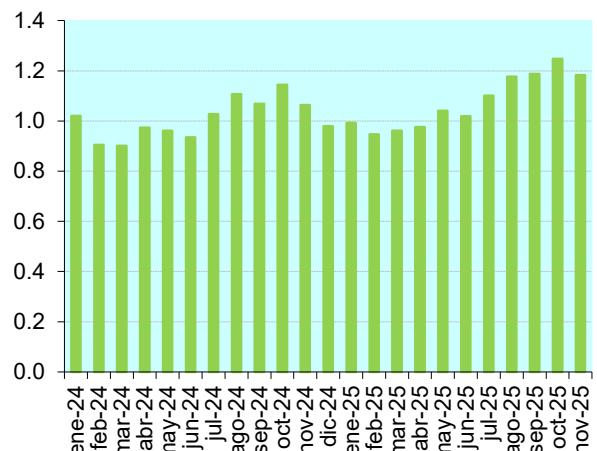
El sector Agropecuario (-1.0%) reportó su primer resultado negativo tras seis meses de crecimiento, afectado por la caída del subsector agrícola (-2.8%) ante menores cosechas de mango, ajo, maíz choclo, mandarina, camote, entre otros, como consecuencia de menores áreas sembradas y desfavorables condiciones climáticas. Esto fue parcialmente compensado por la evolución positiva del subsector pecuario (+2.3%), resaltando en especial la mayor oferta avícola y porcina.

El sector Construcción (+9.8%) registró en noviembre su segunda tasa de expansión mensual más alta del año 2025, impulsado por la evolución positiva del consumo interno de cemento (+11.2%), beneficiado por la recuperación de la autoconstrucción y por la sostenida demanda proveniente de los sectores inmobiliario e infraestructura privada. Asimismo, coadyuvó a este resultado el crecimiento de la inversión pública en infraestructura de transporte (+7.1%), resaltando los proyectos ejecutados por los gobiernos locales, en particular obras de prevención de riesgos, viales, postas médicas, etc.

El sector Comercio (+4.2%) mostró su crecimiento mensual más alto del 2025, beneficiado por el aumento del empleo, la recuperación de los ingresos reales y a la mayor liquidez asociada al octavo retiro de los fondos de las AFPs. A nivel desagregado destacó las mayores ventas de vehículos nuevos -que alcanzaron un nivel récord al cierre del 2025-, así como las ventas minoristas en estaciones de servicios, supermercados, tiendas por departamento, entre otros.

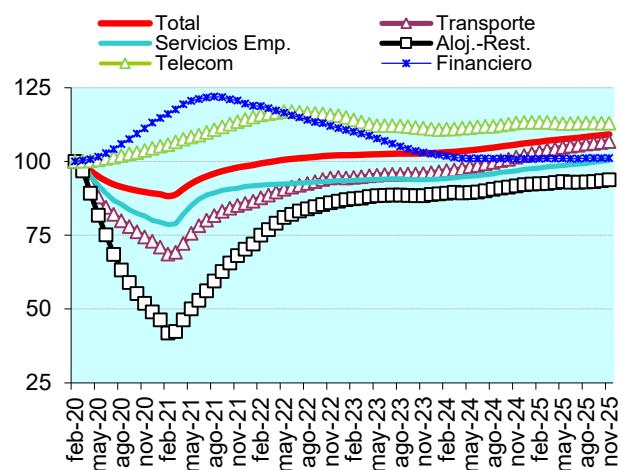
El sector Servicios (+3.0%) se vio impulsado por el dinamismo de los rubros vinculados al consumo privado, por los factores comentados en el párrafo anterior. Así, Alojamiento y Restaurantes (+4.4%) se vio beneficiado por el mayor turismo receptivo asociado a la Final de la Copa Libertadores y al mayor consumo de alimentos fuera del hogar, respectivamente. Por su parte, Transporte (+3.3%) creció gracias al mayor flujo de transporte terrestre de pasajeros -asociado al mayor turismo interno- y de carga aérea -ante el mayor envío de productos de agroexportación. Finalmente, el rubro Servicios Prestados a Empresas (+4.1%) fue favorecido por el mayor dinamismo de la economía, lo que favoreció la demanda de actividades como servicios de arquitectura e ingeniería -ante la mayor ejecución de proyectos privados y públicos-, de seguridad -ante el aumento de la delincuencia- y servicios de publicidad -ante la proximidad de la campaña navideña-.

## CONSUMO INTERNO DE CEMENTO (en millones de toneladas)



Fuente: INEI, ASOCHEM, Estudios Económicos Scotiabank Perú

## SECTORES SERVICIOS POR RUBRO (índice Feb-20=100)



Fuente: INEI, Estudios Económicos-Scotiabank Perú

# Un año más marcado por tensiones y riesgos globales

Grecia Fajardo [grecia.fajardo@scotiabank.com.pe](mailto:grecia.fajardo@scotiabank.com.pe)

- Políticas comerciales de EEUU continúan siendo un riesgo latente en las proyecciones.**
- Scotiabank Global Economics espera una desaceleración en la economía estadounidense.**

El 2026 inicia siendo un año más de consecutivos riesgos para las proyecciones mundiales sujetas a las continuas tensiones geopolíticas, guerras comerciales y amenazas a la independencia de la política monetaria. El riesgo dominante para las proyecciones de Scotiabank Global Economics continúan siendo las políticas de Trump, donde la visión general es una desaceleración del crecimiento de EEUU.

Los recientes datos económicos de EEUU han mostrado una mejor cara de la economía. Sin embargo, es poco probable que pueda compensar una desaceleración provocada por el impacto de las altas tasas de interés, la desaceleración del mercado laboral y la persistente incertidumbre en torno a la política comercial. Se espera que la demanda interna se desacelere significativamente. Si bien los consumidores han sido resilientes, el gasto debería alinearse con la debilidad del mercado laboral. Scotiabank proyecta que el PBI de EEUU se desacelere desde 2.1% en 2025 a 1.9% en 2026, y se recupere levemente en 2027 (2.0%).

La desaceleración de la actividad económica no es el único problema de EEUU, la inflación continúa persistentemente por encima de 2.0%. Las políticas comerciales de Trump empiezan a tomar más peso y las presiones de costos relacionados a aranceles persisten. Scotiabank espera que la inflación se mantenga por encima del objetivo (2.0%). Prevé una inflación en 2.5% este año y que suba ligeramente a 2.6% en 2027. Por el lado monetario, la presión política sobre la Fed podría influir en la toma de decisiones, resultando en tasas más bajas. Por eso, Scotiabank espera que la Fed continúe con una flexibilización gradual, implementando tres recortes de tasas este año hasta una tasa de interés de 3.0%.

Sin embargo, algunos factores podrían cambiar la perspectiva:

1. Decisión de la Corte Suprema sobre los aranceles: Si los elimina sería positivo a corto plazo para el crecimiento, pero generaría más incertidumbre si se busca otros canales para imponer restricciones comerciales.
2. Política fiscal: El aumento de gasto se basan en la promesa de ingresos arancelarios, entonces habría inconsistencia en su implementación considerando los desafíos legales mencionados.
3. Riesgos geopolíticos: Amenazas de EEUU a Europa por Groenlandia podría desatar crisis de confianza.

En Europa, las perspectivas no han cambiado. Se prevé un crecimiento de 1.1% y una inflación de 1.8% en 2026. Scotiabank espera que el banco central mantenga su tasa de interés en 2.15% hasta 2027. En China, se revisa al alza el

crecimiento de 4.4% a 4.6% con una inflación de 0.6% para este año. Se mantiene un recorte de 20 pbs en su tasa de interés hasta 1.20% en 2026. En América Latina, se prevé un crecimiento sostenido en Perú (3.2%), Chile (2.5%), Brasil (1.8%) y México (0.6%) con perspectivas favorables a 2027, acompañada de una inflación moderada en la región. La política monetaria continúa flexibilizándose en Latam con una tasa de 4.00% en Perú, 4.25% en Chile, 6.50% en México y 12.25% en Brasil para este año.

En el mercado de divisas, el dólar intenta recuperarse, pero las continuas amenazas de Trump de imponer aranceles generan una migración a activos más seguros, lo cual beneficia las proyecciones para la región, en especial Perú, que se espera un tipo de cambio a 3.35 a fin de periodo.

## PROYECCIONES DE PBI E INFLACIÓN (En %)

	PBI		Inflación	
	2026P	2027P	2026P	2027P
Estados Unidos	1.9	2.0	2.5	2.6
Unión Europea	1.1	1.5	1.8	2.0
China	4.6	4.4	0.6	0.9
Perú	3.2	3.0	1.8	2.0
Chile	2.5	2.5	2.5	2.6
México	0.6	1.0	3.8	3.7
Brasil	1.8	1.8	4.0	3.8

Nota: Inflación promedio

Fuente: Scotiabank Forecast Table. Estudios Económicos Scotiabank Perú

## PROYECCIONES DE TASA DE REFERENCIA (En %)

	Actual	Proyecciones	
	Ene-26	2026P	2027P
Estados Unidos	3.75	3.00	3.00
Unión Europea	2.15	2.15	2.15
China	1.40	1.20	1.20
Perú	4.25	4.00	4.00
Chile	4.50	4.25	4.25
México	7.00	6.50	6.00
Brasil	15.00	12.25	10.50

Fuente: Scotiabank Forecast Table. Estudios Económicos Scotiabank Perú

## PROYECCIONES DE TIPO DE CAMBIO (En moneda local)

	Actual	Proyecciones	
	Ene-26	2026P	2027P
Unión Europea	1.16	1.22	1.24
China	6.96	7.00	7.00
Perú	3.36	3.35	3.45
Chile	889	870	870
México	17.58	19.38	20.40
Brasil	5.37	5.50	5.50

Fuente: Scotiabank Forecast Table. Estudios Económicos Scotiabank Perú

## La uva peruana se encamina hacia otra campaña histórica

Katherine Salazar

katherine.salazar@scotiabank.com.pe

- Proyectamos envíos 720 mil TM de uvas en la campaña 2025/26, un aumento de 5% frente a la campaña previa**
- El valor exportado superaría los US\$ 2,000 millones impulsado por variedades premium y mejoras logísticas**
- A mediano plazo, el sector crecería con más tecnificación y nuevos mercados, aunque enfrentaría retos logísticos.**

Perú pasó en los últimos años de ser un competidor en ascenso a posicionarse como el principal exportador mundial de uva de mesa, superando a EEUU e Italia, y convirtiéndose en el referente clave de la oferta que sale en contraestación al hemisferio norte. La demanda global ha aumentado en los últimos años debido a sus beneficios para la salud. Las uvas son ricas en fitoquímicos que contribuyen a la salud cardiovascular, renal, ocular y de la piel. Aportan fibra, antioxidantes y vitaminas A, B6, C y K, además de minerales importantes como potasio, fósforo, calcio y hierro.

Para la campaña 2025/26 proyectamos un récord con el envío de 87.8 millones de cajas homologadas (8.2 kg por caja), equivalentes a alrededor de 720 mil toneladas, un aumento de 5% frente a las 82.9 millones de cajas despachadas en la campaña 2024/25, según nuestras proyecciones.

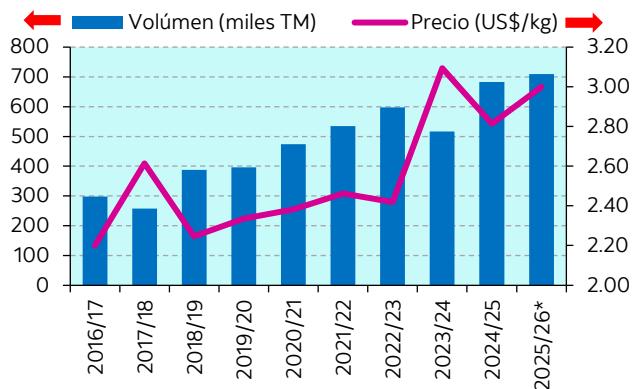
En términos de valor exportado, va a depender de la evolución del precio de exportación, considerando que la campaña 2024/25 registró un precio promedio alto de US\$ 2.80 por kg, por debajo del US\$ 3.0 por kg registrado en la campaña 2023/24 cuando la producción cayó debido al Fenómeno El Niño (FEN). Para la campaña 2025/26 el valor exportado superaría los US\$ 2,000 millones, 7% más que en la campaña anterior, asumiendo precios relativamente estables en torno a US\$ 2.85 por kg, favorecidos por la mayor participación de variedades premium sin semilla, la mejora logística en puertos como Chancay -que reduce tiempos y costos hacia Asia- y fuerte demanda en mercados estratégicos.

Según la Asociación de Productores de Uva de Mesa del Perú (Provid), la presente campaña inició a fines de agosto del 2025 y culminaría en marzo del 2026. La campaña de uva de mesa de Perú se puede dividir en cuatro etapas: agosto-octubre (semana 34 a semana 42), donde se espera despachar el 5% del volumen; octubre-diciembre (semana 43 a semana 51), donde se enviaría el 57%; diciembre-febrero (semana 52 a semana 8), donde se exportaría el 34%; y febrero-marzo (semana 9 a semana 17), donde se destinaría el 5% restante.

El norte, que incluye Piura, Lambayeque, La Libertad y Áncash, registraría un incremento de 1.5% frente a la temporada anterior y alcanzaría una participación de 46% del total. En el sur, que incluye Lima, Ica, Arequipa y Moquegua, los envíos aumentarían 6.4% respecto a la campaña 2024/25, con una participación de 54%, de acuerdo con información de Provid.

Según la Comisión Multisectorial Encargada del Estudio Nacional del Fenómeno El Niño (ENFEN), en su comunicado de enero 2026, considera que, a partir de abril de 2026, las condiciones cálidas

### CAMPAÑA DE EXPORTACIÓN DE LA UVA (En miles TM y US\$ por Kg)



\*Proyecciones SBP

Fuente: AdexData, Estudios Económicos Scotiabank Perú

débiles son las más probables, persistiendo al menos hasta octubre, lo cual configuraría el desarrollo de un evento de FEN Costero de magnitud débil.

Un FEN débil tiene impacto limitado en el sector agro. Además, entre la semana 17 y la 34 (abril-julio) no hay cosecha comercial para exportación, así que lo que se despacha es prácticamente nulo. En ese lapso se realizan labores de poscosecha, poda y preparación de parrones, con fruta que puede ir a mercado local o procesamiento en volúmenes pequeños.

Durante la campaña 2024/25, la producción peruana alcanzó un récord de más de un millón de toneladas, impulsada por mejores condiciones hídricas y climáticas tras el impacto del FEN en el ciclo anterior. El volumen exportado ascendió a 682 mil toneladas, superior en 32% a la campaña previa, lo que permitió seguir consolidando el liderazgo global de Perú. Asimismo, el valor exportado registró US\$ 1,910 millones, favorecido por precios internacionales que se mantuvieron elevados a pesar de la recuperación de la oferta en el hemisferio sur.

Durante la campaña 2024/25 la uva peruana llegó a 52 países, siendo el principal destino EEUU (53% del valor total), seguido de Países Bajos (14%), México (7%), Reino Unido (4%), Canadá (3%) y España (3%), según estadísticas de Adex Data Trade. Los envíos destinados a Países Bajos son redistribuidos a Europa.

Durante el 2024 las regiones que produjeron más uva fueron Ica y Piura, registrando el 47% y 29% de participación en la producción total, respectivamente. Le siguieron Lima (7%), La Libertad (6%), Lambayeque (5%) y Arequipa (3%).

A mediano plazo, la uva de mesa peruana seguirá en expansión gracias a la tecnificación del cultivo, la renovación varietal, la apertura de nuevos destinos y la creciente demanda internacional de fruta de alta calidad. No obstante, el sector enfrenta desafíos como la logística en temporadas de alta oferta -coinciden con campañas de arándanos y mangos-, la competencia de países como China y Sudáfrica y la necesidad de consolidar una mayor diversificación de mercados fuera de EEUU. Iniciativas como el *Global Grape Group*, que impulsa campañas de consumo a nivel internacional, contribuirían a sostener la demanda y reforzar el posicionamiento de Perú.

## ANEXOS ESTADÍSTICOS

### CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

ENERO					FEBRERO				
Lunes	Martes	Miercoles	Jueves	Viernes	Lunes	Martes	Miercoles	Jueves	Viernes
	Ventas de viviendas nulas Dic-25 (EEUU)	Balanza comercial Dic-25 (Japón) Inflación Dic-25 (RU)	Inflación Dic-25 (Japón) IPB Dic-25 (UE)	Ventas al por menor Nov-25 (Colombia) Producción industrial Nov-25 (Colombia) Actividad económica Nov-25 (México)					
19	Martes	Miercoles	Jueves	Ventas al por menor Nov-25 (México)	Confianza del consumidor Ene-25 (UE)	Confianza del consumidor Ene-25 (Colombia)	Jueves	Ventas al por menor Nov-25 (Colombia)	
20				Producción Nov-25 (Perú)	Balanza comercial Nov-25 (Colombia)	Balanza comercial Nov-25 (Colombia)		Producción industrial Nov-25 (Colombia)	
21					Confianza industrial Dic-25 (Colombia)	Ventas al por menor Dic-25 (Japón)		Actividad económica Nov-25 (México)	
22						Producción industrial Dic-25 (Japón)		Ventas al por menor Nov-25 (Colombia)	
23						Inflación Ene-26 (UE)		PBI Dic-25 (UE)	
Tasa de desempleo Dic-25 (México)	Balanza comercial Dic-25 (UE)	Balanza comercial Dic-25 (Colombia)	Ventas al por menor Dic-25 (Japón)	IPB Dic-25 (RU)	Balanza comercial Dic-25 (Colombia)	IPB Dic-25 (RU)	Ventas al por menor Nov-25 (Colombia)		
	Balanza comercial Dic-25 (México)	Confianza industrial Dic-25 (Colombia)	Producción industrial Dic-25 (Japón)	PMI compuesto Ene-25 (China)		IPB Dic-25 (RU)			
26				IPB Dic-25 (RU)	IPB Dic-25 (RU)	Tasa de desempleo Dic-25 (Colombia)			
27				IPB Dic-25 (RU)	IPB Dic-25 (RU)	Tasa de desempleo Dic-25 (Chile)			
28				IPB Dic-25 (RU)	IPB Dic-25 (RU)	Desempleo Dic-25 (Chile)			
29				IPB Dic-25 (RU)	IPB Dic-25 (RU)	Desempleo Dic-25 (Japón)			
30				IPB Dic-25 (RU)	IPB Dic-25 (RU)	Ventas al por menor Dic-25 (Chile)			
FEBRERO									
Lunes	Martes	Miercoles	Jueves	Viernes	Lunes	Martes	Miercoles	Jueves	Viernes
	PMI compuesto Ene-26 (China)	PMI compuesto Ene-26 (EEUU)	Balanza comercial Dic-25 (EEUU)	Tasa de desempleo Ene-26 (EEUU)					
	Producción industrial Dic-25 (Brasil)	PMI compuesto Ene-26 (RU)	Balanza comercial Dic-25 (RU)	IPB Dic-25 (Colombia)					
	Actividad económica Dic-25 (Chile)	PMI compuesto Ene-26 (UE)	Balanza comercial Ene-26 (Brasil)	Inflación Ene-26 (Colombia)					
2				PMI compuesto Ene-26 (Brasil)					
Lunes	Martes	Miercoles	Jueves	Viernes					
	Ventas al por menor Dic-25 (UE)	IPB Dic-25 (RU)	Ventas de viviendas Ene-26 (EEUU)	Ventas al por menor Dic-25 (Brasil)					
	Producción industrial Dic-25 (UE)	IPB Dic-25 (RU)	IPB Dic-25 (RU)	Producción industrial Dic-25 (Colombia)					
	Actividad económica Dic-25 (Chile)	IPB Dic-25 (RU)	IPB Dic-25 (RU)	Actividad económica Dic-25 (Colombia)					
9				IPB Dic-25 (RU)					
	Balanza comercial Ene-26 (Chile)	IPB Dic-25 (RU)	IPB Dic-25 (RU)						
	Inflación Ene-25 (México)	IPB Dic-25 (RU)	IPB Dic-25 (RU)						
10				IPB Dic-25 (RU)					
11				IPB Dic-25 (RU)					
12				IPB Dic-25 (RU)					
13				IPB Dic-25 (RU)					

**PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS**

	2022	2023	2024	2025 <sup>1/</sup>	2026 <sup>1/</sup>
<b>Sector Real (Var. % real)<sup>2/</sup></b>					
Producto Bruto Interno	2.7	-0.4	3.3	3.3	3.2
VAB Sectores Primarios	0.6	2.9	4.3	3.2	2.4
VAB Sectores No Primarios	3.2	-1.3	3.0	3.3	3.3
Demanda Interna	2.3	-1.9	3.9	5.2	3.2
Consumo privado	3.6	0.1	2.8	3.7	3.2
Inversión Privada <sup>3/</sup>	-0.5	-7.3	2.1	9.4	5.7
PBI (US\$ miles de millones)	245.2	267.9	289.5	327.6	343.5
Población (Millones)	33.4	33.7	34.0	34.4	34.7
PBI per cápita (US\$)	7,342	7,944	8,505	9,536	9,910
<b>Como % del PBI</b>					
Inversión Bruta Fija	25.3	22.9	22.5	23.3	23.3
Privada <sup>3/</sup>	20.2	17.9	17.2	18.0	18.1
Pública	5.1	5.0	5.3	5.3	5.2
Exportaciones	29.0	27.4	28.7	29.0	29.0
Importaciones	28.4	23.7	23.2	24.9	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	4.00
TC Fin de periodo (S/. por US\$)	3.81	3.71	3.76	3.36	3.35
<b>Sector Externo (US\$ millones)</b>					
Balanza en cuenta corriente	-9,743	1,836	6,390	6,550	5,150
(% del PBI)	-4.0	0.7	2.2	2.0	1.5
Balanza Comercial	10,166	17,678	24,081	30,700	31,800
Exportaciones de bienes	66,167	67,518	76,172	87,940	90,640
Importaciones de bienes	56,001	49,840	52,091	57,240	58,840
Reservas Internacionales Netas	71,883	71,033	78,987	90,214	90,000
Flujo de RIN del BCRP	-6,612	-850	7,954	11,227	-214
<b>Sector Fiscal (% del PBI)</b>					
Resultado Económico del SPNF	-1.7	-2.8	-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.


**Banca Corporativa y Comercial**

Maricela Panduro	Vicepresidente Banca Corporativa y Mercado de Capitales
Carlos Correa	Vicepresidente Banca Comercial e Institucional

**Estudios Económicos**

Pablo Nano Cortez	Sub Gerente Economía Real /Sectorial	<a href="mailto:pablo.nano@scotiabank.com.pe">pablo.nano@scotiabank.com.pe</a>
Ricardo Avila	Manager Economía Monetaria/Mercados Financ.	<a href="mailto:ricardo.avila@scotiabank.com.pe">ricardo.avila@scotiabank.com.pe</a>
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>

**Global Capital Markets Peru**

Fernando Suito	Head Sales and Trading
----------------	------------------------

**Trading**

Jean Pierre Abusabal	Associate Director Fixed Income
Daniel Defago	Associate FX Trading
Gabriel Quispe	Associate Fixed Income
Paulo Lazaro	Associate FX Trading

**Sales**

Catalina Sardá	Director Head Inst. Corp. Sales & Derivatives	202-2710
Irene De Velasco	Director Institutional Sales	202-2700
Mariana García	Associate Institutional Sales	202-2700
Giannina Mostacero	Associate FX Sales	202-2710
Maria Chávari	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 Shirno	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