

Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 26 AL 30 DE ENERO DE 2026

Año 27 – Número 3

ENFOQUES DE LA SEMANA

- Crédito continuaría con dinamismo en el 2026 pese al ciclo electoral
- Infraestructura sobre rieles: Concesiones y Obras por Impuestos marcaron récord
- Economía mundial mantiene resiliencia pese a mayores riesgos



Crédito continuaría con dinamismo en el 2026 pese al ciclo electoral

Ricardo Avila ricardo.avila@scotiabank.com.pe

- **El crédito directo cerró el 2025 con su mayor expansión en casi 4 años.**
- **Mejora en la morosidad y buena dinámica en sectores económicos y hogares respaldan fortaleza del sistema.**
- **El crédito continuaría sólido durante 2026 pese al ciclo electoral.**

El crédito directo culminó el 2025 con un sólido desempeño, registrando un crecimiento de 6.3% anual, el mayor en 45 meses (desde mar-22) y consolidando la tendencia alcista observada desde finales del 2024. Esta evolución responde básicamente a la reducción en la tasa de interés -en línea con la trayectoria de la tasa de referencia del BCR- en un contexto de menores presiones inflacionarias, el repunte de la inversión privada, la recuperación del consumo privado y la sostenida mejora en las expectativas empresariales.

De acuerdo con la información monitoreamos en la banca múltiple y empresas financieras, que representan alrededor del 85% de créditos del sistema financiero, el crédito a empresas -asociado a la inversión privada- registró un crecimiento de 5.4% durante 2025. Este desempeño fue generalizado entre la mayoría de los segmentos. Los créditos corporativos, medianas y pequeñas empresas mostraron una dinámica favorable, mientras que el crédito a grandes empresas registró un crecimiento más acotado. En contraste, el crédito a las microempresas continuó en terreno negativo.

En el caso del crédito a personas -asociado al consumo privado-, este alcanzó un crecimiento mejor de lo esperado, 7.5% en el año. La buena dinámica fue compartida por el crédito hipotecario, que aceleró en 7.5% anual -mayor ritmo en 3 años- y por el crédito consumo que lo hizo en 7.6%. No obstante, el crecimiento del crédito consumo se ha estabilizado en los últimos tres meses, debido a que el efecto base positivo ha culminado, y en diciembre el flujo se redujo en alrededor de S/ 500 millones ante las amortizaciones asociadas con la liberación de fondos de AFP (octavo retiro).

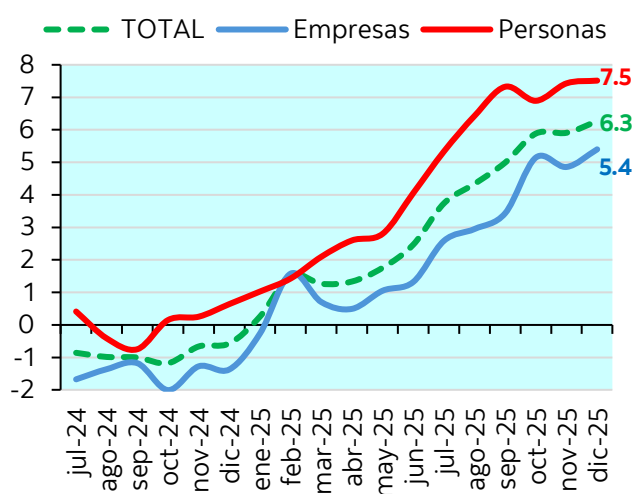
Los créditos de sectores económicos con mayor peso en la banca múltiple continúan mostrando crecimientos sólidos. Tal es el caso de los sectores de comercio, logística y telecom, industria de alimentos, agroexportación, IFIS y minería. Estos sectores son los que vienen impulsando el crecimiento de las colocaciones a empresas, en línea con la favorable evolución de la inversión privada, cuyo crecimiento estimamos haya cerrado por encima de 9% al cierre del 2025. Cabe señalar que, de los 28 sectores económicos que monitoreamos, 21 presentan un constante crecimiento.

De otro lado, la morosidad en la banca ha continuado reduciéndose desde 3.8% en 2024 hasta 3.3% en noviembre de 2025, nivel mínimo en poco más de cinco años (desde setiembre 2020). En empresas, la mora descendió de 4.2% al cierre de 2024 hasta 3.6% en noviembre. Mientras que, en personas, la mora retrocedió ligeramente de 3.0% hasta 2.8%.

Perspectivas

Mantenemos nuestra expectativa de que el crédito directo se mantendría sólido y crecería alrededor de 5% durante el 2026. El crédito tendría una moderación durante la primera mitad del año, pero se mantendría en niveles saludables. Durante el 1T26 continuaría el impacto de amortizaciones por el retiro de AFP, mientras que durante el 2T26 se tendría una base alta en el crédito de empresas. Respecto al ciclo electoral, creemos que no tendría un impacto significativo sobre el sistema financiero. Nuestro escenario base es que la nueva administración mantendrá una postura pro-inversión, además, no hay suficiente evidencia de algún impacto negativo en elecciones pasadas.

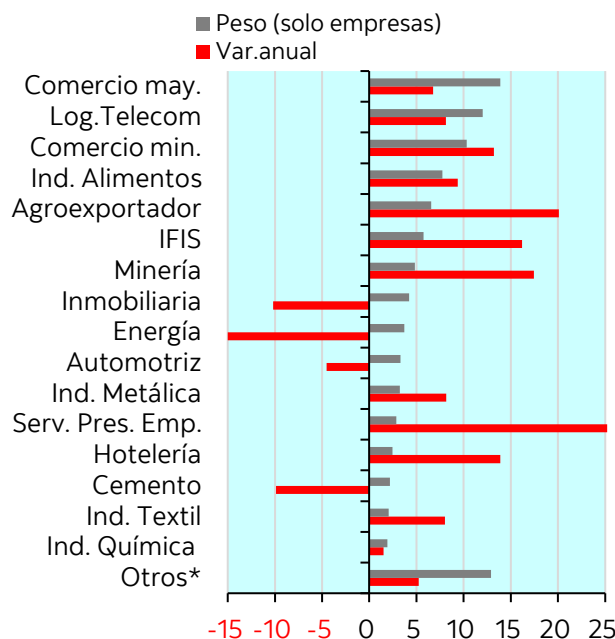
CRÉDITO EN EL SISTEMA FINANCIERO* (Var. % anual)



*/ Crédito del Sistema bancario y de empresas financieras

Fuente: Asbanc, Estudios Económicos Scotiabank Perú

CRÉDITO POR SECTOR ECONÓMICO – DIC 2025 (Para banca múltiple, en %)



*/ Incluye: Construcción, educación, otras actividades, salud, madera, plásticos, refinerías, maquinaria, pesca, industria de transporte y sector público

Fuente: Asbanc, Estudios Económicos Scotiabank

Infraestructura sobre rieles: Concesiones y Obras por Impuestos marcaron récord

Carlos Asmat

Carlos.asmat@scotiabank.com.pe

- **Inversión en infraestructura concesionada de transporte superó los US\$ 1,300 millones en el 2025, el monto más alto en términos históricos.**
- **Adjudicación de proyectos para desarrollarse vía Obras por Impuestos superó los S/ 5,000 millones, el monto más alto desde la creación de este mecanismo.**

La inversión en infraestructura durante el 2025 superó nuestras expectativas, tomando en cuenta las inversiones reconocidas en obras de infraestructura de transporte concesionada y las obras ejecutadas mediante el mecanismo de Obras por Impuestos (Oxi).

La inversión en infraestructura mantiene su potencial de desarrollo, tomando en cuenta el saldo de inversión a ejecutar en 34 proyectos de transporte concesionados en años previos bajo la supervisión del Organismo Supervisor de la Inversión en Infraestructura de Transporte de Uso Público (Ositran). Al cierre del 2025 resta por ejecutar alrededor de US\$8 mil millones en los próximos años, monto equivalente al 36% de la inversión comprometida (US\$22 mil millones). A ello se adicionaría la ejecución de obras preliminares en proyectos adjudicados por Proinversión entre los años 2023 y 2025 -monto adjudicado conjunto cercano a los US\$ 15 mil millones-, destacando los proyectos Anillo Vial Periférico, Longitudinal de la Sierra-Tramo 4, Puerto San Juan de Marcona, entre otros. Hasta julio del 2026 Proinversión tiene como meta adjudicar alrededor de US\$ 5,300 millones en nuevas obras de infraestructura.

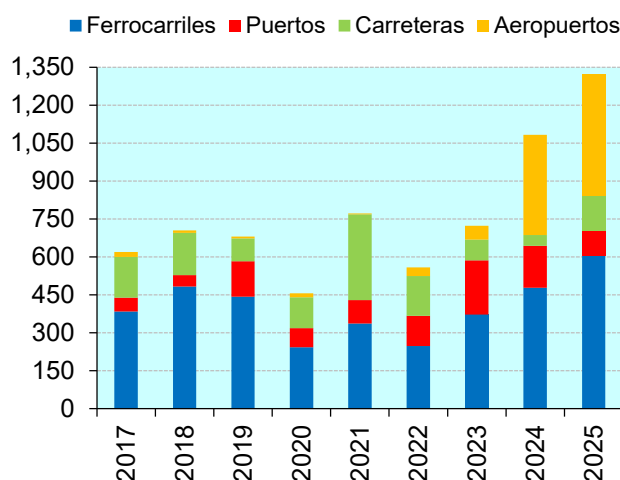
Por el lado de desarrollo de proyectos mediante Obras por Impuestos, prevemos que continuaría la adjudicación de proyectos en los próximos meses, resaltando el monto adjudicado de S/ 5,182 millones (US\$ 1,450 millones) en el 2025, nivel récord desde que inició este mecanismo. Para el 2026 la meta de adjudicación es S/ 3,000 millones, tomando en cuenta que la elección de nuevas autoridades regionales y locales en octubre postergaría la decisión de adjudicar nuevos proyectos.

A mediano plazo, el potencial de ejecución es positivo, dado que se viene avanzando en la realización de adendas priorizadas -US\$ 15,800 millones- en proyectos de ferrovías, puertos, aeropuertos, carreteras y proyectos de infraestructura de salud. De este monto, Proinversión impulsaría la suscripción de al menos 8 adendas por cerca de US\$ 8,429 millones en el 2026. Por el lado de proyectos privados, esperamos el inicio de obras de la segunda etapa del Puerto de Chancay para el 2027, etapa en la que se invertiría alrededor de US\$ 2,500 millones.

Infraestructura concesionada de transporte

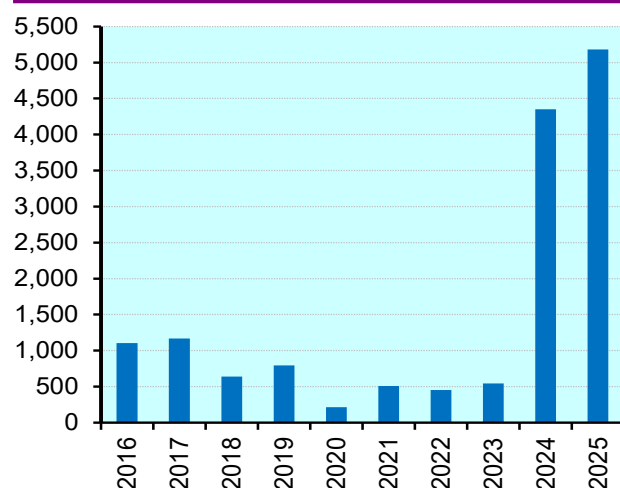
Durante el 2025 el reconocimiento de inversiones en infraestructura de transporte por parte de Ositran alcanzó los US\$ 1,322 millones (ver gráfico), el monto de inversión más alto en términos históricos. El monto ejecutado se explicó

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

principalmente por la mayor inversión en proyectos como: Línea 2 del Metro de Lima (US\$ 604 millones) -el monto de inversión más alto de los últimos años-, la ampliación del Aeropuerto Internacional Jorge Chávez (US\$ 462 millones), el Terminal Muelle Norte en el Callao (US\$ 78 millones), Red Vial N°6 (US\$53 millones), el Primer Grupo de Aeropuertos Regionales (US\$19 millones) y el Puerto San Martín-Pisco (US\$ 10 millones).

Obras por Impuestos

Esta modalidad de ejecución de proyectos ha tenido un mayor dinamismo en los últimos dos años. Es así como las adjudicaciones de proyectos a ser realizados mediante Oxi durante el 2025 sumaron S/ 5,182 millones (ver gráfico), 21% más respecto al año previo, según Proinversión. Este resultado superó nuestras expectativas y se posicionó como el monto de adjudicaciones más alto desde que se creó esta modalidad de inversiones en el año 2009.

Durante el 2025, entre los proyectos de mayor monto adjudicado vía Oxl destacan: proyecto de saneamiento en Lima (Pucusana) por S/ 291 millones, mejoramiento de servicios de seguridad ciudadana en Chiclayo por S/ 163 millones, y un proyecto de transporte en Cusco por S/132 millones. Esta modalidad de inversiones se mantendría activa los próximos meses, tomando en cuenta que en lo que va del 2026 se ha adjudicado S/ 353 millones -al 19 de enero de este año-, según cifras de Proinversión.

Adendas priorizadas en proyectos

Según Proinversión se continuaría impulsando la suscripción de quince adendas priorizadas de proyectos con la finalidad de concretar inversiones por aproximadamente US\$ 15,800 millones. Como ya mencionamos, para el 2026 la misma entidad impulsará la suscripción de al menos 8 adendas por cerca de US\$ 8,429 millones. En este segmento destaca la reciente aprobación de la adenda N° 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 Ositran). Se suman adendas importantes en evaluación en proyectos como Línea 1 del Metro de Lima (US\$ 3,231 millones), Terminal Portuario Muelle Norte (US\$ 1,300 millones), Torre Trecca (US\$ 1,153 millones), Terminal Portuario Muelle Sur (US\$ 1,000 millones), Red Vial N° 5 (US\$ 1,000 millones), entre los más resaltantes.

Proyectos concesionados 2025

En lo que se refiere a proyectos concesionados al cierre del 2025, se han adjudicado alrededor de US\$ 3,130 millones en proyectos a desarrollar vía Asociaciones Público Privada (APP). En este caso se destaca la firma del contrato de concesión del proyecto Longitudinal de la Sierra – Tramo 4 (octubre), con una inversión aproximada de US\$ 1,582 millones. Asimismo, la adjudicación para el desarrollo del Parque Industrial de Ancón (US\$ 1,261 millones) a finales de año -bajo la modalidad de Proyectos en Activos-, a desarrollarse en cinco etapas. Además, se adjudicaron cuatro proyectos de transmisión eléctrica (setiembre), los cuales forman parte del Grupo 3 del Plan de Transmisión 2023-2032, con una inversión de US\$ 323 millones. Finalmente, en julio se adjudicó la Operación y Mantenimiento del Nuevo Hospital de Emergencias de Villa El Salvador (Lima), con un compromiso de inversión de US\$ 284 millones, así como también dos proyectos de saneamiento tales como las Plantas de Tratamiento de Aguas Residuales (PTARs) en Chincha (enero) y Puerto Maldonado (diciembre), proyectos en los cuales se invertiría alrededor de US\$ 130 millones y US\$ 150 millones, respectivamente.

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 cercano al 73% al cierre del 2025. Este proyecto ha sostenido un avance de inversiones interesante, dado que durante el 2025 registró inversiones reconocidas por US\$ 603 millones, el monto de inversión más alto desde el inicio del proyecto y explicando el 50% de las inversiones reconocidas por Ositran en el 2025. Es así como el proyecto ha continuado realizando avances en las etapas 1B y etapa 2 del proyecto. A mediados de diciembre la tuneladora Delia -la cual ha excavado poco más de 10 km- llegó a la estación San Marcos -estación que se conectaría con la futura Línea 6-, continuando con los avances de obras físicas. Asimismo, en esta misma etapa, se concluyó con la instalación de la superestructura de la vía férrea -permite el desplazamiento de vagones-. Asimismo, se han excavado 24 km del total de 27 km, quedando pendiente avanzar en las estaciones Óscar Benavides, Carmen de la Legua e Insurgentes -estaciones que forman parte de la Etapa 2 del proyecto-. La Línea 2 estaría concluida en el año 2028.

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), ahora bajo la tutela de Proinversión, podría estar concluida para el año 2034. Es así como en el Tramo 1 (8.7 km) como el tramo 3 (11 km.) del proyecto podrían iniciar obras físicas para mediados del 2027, teniendo como meta concluir obras para los años 2030 y 2031. Asimismo, el tramo 2 (15.1 km), estaría iniciando obras para el año 2030, teniendo como meta concluir obras para finales del 2034.

Terminal Portuario Muelle Norte

El proyecto portuario ha alcanzado un avance del 39% de la inversión total comprometida al cierre del 2025, invirtiendo US\$ 78 millones durante ese año, superando los US\$16 millones invertidos en el 2024 y siendo el monto de inversión más alto desde el 2016 (US\$ 111 millones). En detalle, se concluyeron las obras de la etapa 3A del proyecto a mediados de junio de este año, invirtiendo en conjunto alrededor de US\$ 95 millones para su desarrollo. En los próximos años, el concesionario del proyecto, APM Terminals, estaría enfocado en el desarrollo de la etapa 3B del proyecto, etapa que representaría una inversión de cerca de US\$ 550 millones -cuyas obras podrían estar concluidas para mediados del 2028- que incluye ampliación de área de servicio y compra de nuevos equipos. Finalmente, está evaluación por parte de entidades estatales la aprobación de una adenda para invertir aproximadamente US\$ 1,300 millones en el mediano plazo, según Proinversión.

Economía mundial mantiene resiliencia pese a mayores riesgos

Grecia Fajardo grecia.fajardo@scotiabank.com.pe

- **FMI elevó proyección de crecimiento de China, pero sector inmobiliario continúa siendo un riesgo.**
- **Europa mantiene un crecimiento débil bajo amenazas energéticas y un sector manufacturero débil.**
- **América latina crecerá en el 2027 a un mayor ritmo que en el 2026.**

En el último reporte del Fondo Monetario Internacional (FMI), se proyecta un crecimiento mundial de 3.3% para 2026 y 3.2% para 2027. El crecimiento mundial continúa mostrando resiliencia a pesar de la incertidumbre provocada por la guerra comercial. Sin embargo, enfrenta riesgos persistentes que podrían alterar el panorama económico como la reevaluación de las expectativas en el sector tecnológico y las constantes tensiones geopolíticas.

El actual auge tecnológico representa un riesgo importante dado que existe el precedente de la burbuja Dot-com. Si bien puede cumplir las expectativas e incrementar el crecimiento mundial, también existe un escenario en el que no genera las ganancias esperadas y la confianza de los inversores podría deteriorarse afectando mayormente a EEUU y China.

En los últimos años, las tensiones geopolíticas se han intensificado generando mayor incertidumbre global. La creciente tensión entre EEUU y Europa por Groenlandia representan un riesgo emergente para la estabilidad mundial. Un potencial conflicto militar en la región podría alterar la disponibilidad de recursos minerales críticos y reconfigurar la geopolítica del Ártico, un espacio cada vez más disputado por EEUU, China y Europa. Este escenario implicaría mayor vulnerabilidad energética y estratégica para los países europeos; mientras que a América Latina le afectaría la volatilidad en los mercados de metales dado que podría influir tanto en ingresos fiscales como en decisiones de inversión.

El FMI proyecta un crecimiento modesto para Europa de 1.3% en 2026, con una ligera recuperación el próximo año. Europa continúa enfrentando problemas relacionados a la crisis energética derivados por los conflictos entre Rusia y Ucrania, siendo el sector manufacturero el más afectado por los altos costos energéticos. La elevada incertidumbre política de la región –desde procesos electorales hasta tensiones geopolíticas con Rusia y Medio Oriente– amenaza con interrumpir cadenas logísticas, elevar costos de importación y deteriorar la confianza de los inversionistas. También se suma que la estructura de deuda pública está migrando hacia vencimientos más cortos, aumentando su riesgo financiero.

Por el lado de China, los nuevos estímulos fiscales y crediticios, así como a la tregua comercial con EEUU redujo temporalmente las tarifas bilaterales y pausó restricciones en sectores sensibles como semiconductores y minerales estratégicos. Por eso el FMI revisó al alza el crecimiento de China a 4.5% en 2026. Sin embargo, las perspectivas enfrentan riesgos relacionados al débil dinamismo del sector inmobiliario que continúa presionando sobre la demanda interna, afectando tanto el

consumo como la inversión privada. Asimismo, la economía permanece expuesta a un eventual deterioro en las cadenas tecnológicas globales. Una corrección brusca en el sector de inteligencia artificial –cuyo auge ha impulsado la inversión en Asia– podría desencadenar volatilidad financiera y caída de exportaciones en las que China mantiene un rol importante. Un riesgo adicional es que la expiración de la tregua tecnológica con EEUU a fines de 2026 podría reactivar fricciones comerciales.

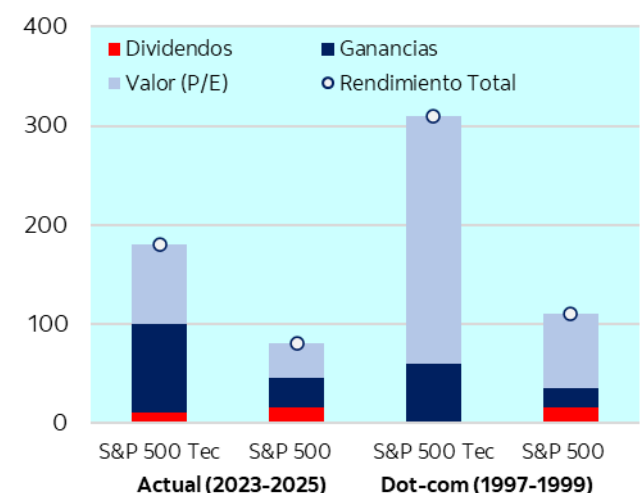
En América Latina se proyecta un crecimiento de 2.2% en 2026 y una recuperación hasta 2.7% el próximo año. Sin embargo, la exposición a shocks externos es elevada. La dependencia de exportaciones de materias primas desde productos del sector minería e hidrocarburos como cobre, litio y petróleo hasta productos agroindustriales como la soja y café, coloca a América Latina expuesta a la volatilidad de precios internacionales. Otros riesgos relevantes externos son una desaceleración en China dado que tendría efectos inmediatos sobre los países de la región y un deterioro de las condiciones financieras globales ya que podría impactar los flujos de capital, encarecer los costos de financiamiento y presionar a las monedas locales. Asimismo, las restricciones fiscales limitan la capacidad de los gobiernos para reaccionar ante shocks negativos. Finalmente, la región mantiene un contexto político heterogéneo, con elecciones y tensiones internas que aumentan la incertidumbre.

PROYECCIONES DE PBI (En %)

| | Estimado | Proyecciones | |
|----------------|----------|--------------|-------|
| | 2025 | 2026P | 2027P |
| Mundo | 3.3 | 3.3 | 3.2 |
| Estados Unidos | 2.1 | 2.4 | 2.0 |
| Unión Europea | 1.4 | 1.3 | 1.4 |
| China | 5.0 | 4.5 | 4.0 |
| América Latina | 2.4 | 2.2 | 2.7 |

Fuente: FMI. Estudios Económicos Scotiabank Perú

AUGE TECNOLÓGICO: ACTUAL Y FINES DE LOS 90 (En %)



Fuente: FMI, Estudios Económicos Scotiabank Perú

ANEXOS ESTADÍSTICOS

CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

ENERO

| | | | | | | | | | | |
|---|---|--|--|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <p>Lunes</p> <p>Tasa de desempleo Dic-25 (México)</p> | <p>Martes</p> <p>Balanza comercial Dic-25 (UE)</p> <p>Balanza comercial Dic-25 (México)</p> | <p>Miércoles</p> <p>Confianza Industrial Dic-25 (Colombia)</p> | <p>Jueves</p> <p>Balanza comercial Nov-25 (EEUU)</p> <p>Ventas al por menor Dic-25 (Japón)</p> <p>Producción Industrial Dic-25 (Japón)</p> <p>Tasa de desempleo Dic-25 (Chile)</p> <p>Desempleo Dic-25 (Japón)</p> | <p>Viernes</p> <p>PBI 4T25 (UE)</p> <p>PMI compuesto Ene-25 (China)</p> <p>Tasa de desempleo Dic-25 (Brasil)</p> <p>Tasa de desempleo Dic-25 (Colombia)</p> <p>Ventas al por menor Dic-25 (Chile)</p> | <p>25</p> | <p>26</p> | <p>27</p> | <p>28</p> | <p>29</p> | <p>30</p> |
|---|---|--|--|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|

FEBRERO

| | | | | |
|--|---|---|--|--|
| Lunes | Martes | Miércoles | Jueves | Viernes |
| Ventas al por menor Dic-25 (UE) Producción Industrial Dic-25 (UE) Actividad económica Dic-25 (Chile) | PMI compuesto Ene-26 (China) Producción Industrial Dic-25 (Brasil) | PMI compuesto Ene-26 (EEUU) PMI compuesto Ene-26 (UE) PMI compuesto Ene-26 (Brasil) | Balanza comercial Dic-25 (EEUU) Balanza comercial Dic-25 (UE) Balanza comercial Ene-26 (Brasil) | Tasa de desempleo Ene-26 (EEUU) Inflación Ene-26 (Colombia) Inflación Ene-26 (Chile) Confianza del consumidor Ene-26 (México) |
| 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Lunes | Martes | Miércoles | Jueves | Viernes |
| Tasa de desempleo Ene-26 (UE) Balanza comercial Ene-26 (Chile) Inflación Ene-26 (México) | Inflación Ene-26 (EEUU) | | Ventas de viviendas Ene-26 (EEUU) PBI Dic-25 (RU) Producción Industrial Dic-25 (RU) IPP Ene-26 (Japón) Balanza comercial Dic-25 (Peru) | Ventas al por menor Dic-25 (Brasil) Producción Industrial Dic-25 (Colombia) |
| 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| Lunes | Martes | Miércoles | Jueves | Viernes |
| Inflación Ene-26 (UE) Actividad económica Dic-25 (Colombia) PBI Dic-25 (Colombia) | Desempleo Ene-26 (Reino Unido) Balanza comercial Ene-26 (Japón) Balanza comercial Ene-26 (Colombia) | Producción Industrial Ene-26 (EEUU) Inflación Ene-26 (Reino Unido) | Inflación Ene-26 (Japón) Actividad económica Dic-26 (Brasil) Producción Dic-25 (Peru) | Ventas al por menor Dic-25 (México) |
| 12 | 13 | 14 | 15 | 16 |
| 17 | 18 | 19 | 20 | 21 |

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 | 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 ^{3/} | -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 |
| Como % del PBI | | | | | |
| Inversión Bruta Fija | 25.3 | 22.9 | 22.5 | 23.3 | 23.3 |
| Privada ^{3/} | 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 |
| Precios, tasas y tipo de cambio | | | | | |
| 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 |
| Sector Externo (US\$ millones) | | | | | |
| 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 |
| Sector Fiscal (% del PBI) | | | | | |
| Resultado Económico del SPNF | -1.7 | -2.8 | -3.5 | -2.2 | -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

| | |
|------------------|---|
| 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 | pablo.nano@scotiabank.com.pe |
| Ricardo Avila | Manager Economía Monetaria/Mercados Financ. | ricardo.avila@scotiabank.com.pe |
| Katherine Salazar | Analista Sectores Primarios / Commodities | katherine.salazar@scotiabank.com.pe |
| Carlos Asmat | Analista Sectores No Primarios | carlos.asmat@scotiabank.com.pe |
| Grecia Fajardo | Analista Sistema Financiero | grecia.fajardo@scotiabank.com.pe |
| Rodrigo Romero | Practicante | rodrigo.romero@scotiabank.com.pe |

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 Chávami | Associate Analyst FX Sales | 202-2710 |
| Natalia Herrán | Head Corporate & Derivatives | 202-2700 |
| Katherina Centeno | Associate FX Sales | 202-2700 |
| Takeshi Miyamoto | Associate FX Sales | 202-2700 |
| Alejandra Alvarado | Associate FX Sales | 202-2700 |
| 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 Arbú | Associate FX Sales | 202-2727 |
| Victor Ganoza | Associate Analyst FX Sales | 202-2700 |
| Diego Rubio | Associate Analyst FX Sales | 202-2727 |
| Jhonatan Flores | Associate FX Sales | 211-6000 |
| Carlos Flores | Associate FX Sales | 211-6000 |
| Miguel Shinnó | Associate FX Sales | 202-2727 |



| | | |
|-------------------------|---------------------------------|--------------------|
| José Luis Guinand Llosa | <i>Gerente General</i> | 211-6040 ax. 17825 |
| Pamela Sáenz León | <i>Head Trader Scotia Bolsa</i> | 211-6040 ax. 17816 |