

Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 2 AL 6 DE FEBRERO DE 2026

Año 27 – Número 4

ENFOQUES DE LA SEMANA

- Perú cumple meta de déficit fiscal tras dos años de incumplimiento
- Inflación: leve repunte en enero, pero perspectivas continúan estables
- El rally de la plata que desafió la gravedad



Perú cumple meta de déficit fiscal tras dos años de incumplimiento

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

- **Nivel récord de precio de metales impulsó la recaudación proveniente de las empresas mineras.**
- **La inversión pública del Gobierno Nacional se moderó, pero continuó tendencia creciente del gasto en remuneraciones.**
- **Para alcanzar meta de déficit fiscal de mediano plazo es necesario ampliar base tributaria y limitar gasto corriente.**

El déficit fiscal alcanzó un monto equivalente al 2.2% del PBI al cierre del 2025, según cifras del Banco Central de Reserva (BCR). Esta cifra no solo muestra una importante mejora respecto del déficit de 3.4% del PBI del 2024, sino también que el Gobierno cumplió con la meta oficial por primera vez desde el 2022. La mejora de las cuentas fiscales se debió tanto al aumento de la recaudación tributaria por encima de lo previsto -impulsada por los altos precios de los metales, el mayor dinamismo de la demanda interna e ingresos extraordinarios-; así como a un menor ritmo de expansión del gasto público -en especial la desaceleración de la inversión pública del Gobierno Nacional-.

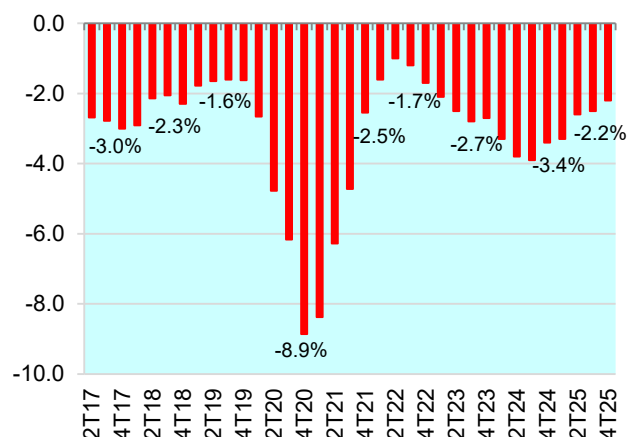
Para el 2026 la meta de déficit fiscal es aún más exigente (1.8% del PBI). Nuestra proyección es de un déficit fiscal de 2.0% del PBI, menor al 2.2% del 2025, pero aún por encima de la meta oficial. No obstante, existen factores que podrían impulsar los ingresos tributarios por encima de lo proyectado, como precios de metales como cobre y oro sostenidamente altos y una demanda interna que crezca por encima de lo usual en un año electoral. Asimismo, el crecimiento del gasto público podría moderarse si la curva de aprendizaje de las nuevas autoridades del Gobierno Nacional es relativamente lenta -a fines de julio ingresa el nuevo gobierno-. De darse estos supuestos, y asumiendo que no se realicen nuevos aportes a Petroperú o gastos asociados a Defensa -como compra de aviones-, es posible que se pueda alcanzar la meta de déficit.

A mediano plazo el objetivo de alcanzar la regla fiscal (1.0% del PBI a partir del 2028) es más retador. Recordemos que los precios de los metales han registrado récords en el 2025 e inicios del 2026 y es difícil que mantengan esos niveles los próximos años, lo que haría que los ingresos extraordinarios por pago de Impuesto a la Renta de empresas mineras no sean sostenibles. Además, en los últimos años el Congreso ha aprobado una serie de leyes que implican un aumento en las remuneraciones de trabajadores estatales, incrementando de forma permanente el gasto público. En ese sentido, una tarea pendiente sigue siendo la ampliación de la base tributaria, en particular el combate a la evasión tributaria.

Ingresos fiscales

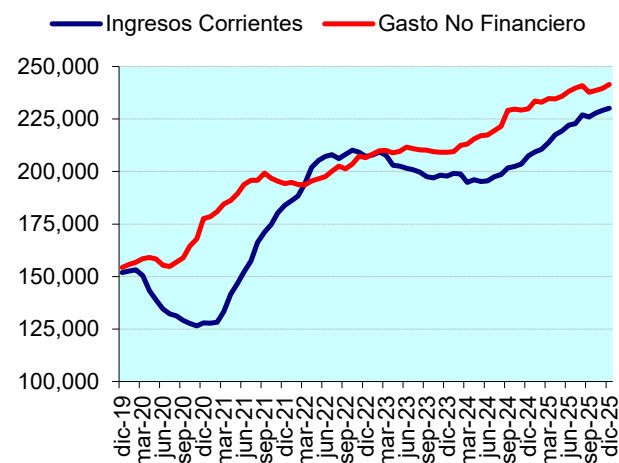
Los ingresos corrientes del Gobierno General ascendieron a S/ 230,210 millones en el 2025, mayor en 11.0% respecto al 2024. Esta evolución positiva se sustentó principalmente en el aumento de los ingresos tributarios (+12.4%), impulsado por los mayores pagos de las empresas mineras, el dinamismo de la actividad económica local y las acciones de fiscalización de la Sunat. Por su parte, los mayores ingresos no tributarios (+6.3%) se debieron básicamente a los mayores pagos por regalías mineras ante el alza del precio de los metales.

DÉFICIT FISCAL (% del PBI, últimos 4 trimestres)



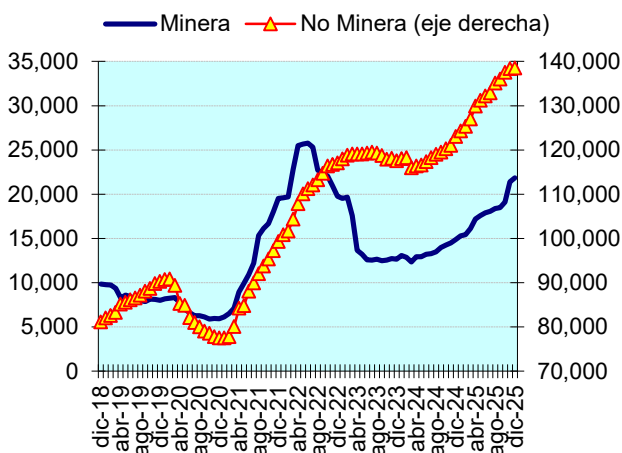
Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

INGRESOS TRIBUTARIOS Y GASTO PÚBLICO (en millones de soles, acumulado 12 meses)



Fuente: BCR, Estudios Económicos-Scotiabank Perú

RECAUDACIÓN TRIBUTARIA MINERA Y NO MINERA (en millones de soles)



Fuente: Sunat, Estudios Económicos Scotiabank Perú

Los ingresos tributarios ascendieron S/ 179,714 millones (+12.4%) en el 2025 impulsados por la mayor recaudación generada por Impuesto a la Renta, por los impuestos vinculados a la demanda interna -Impuesto General a las Ventas (IGV) e Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)- y por ingresos extraordinarios -provenientes de cobros de deudas tributarias de años anteriores-.

Los ingresos por Impuesto a la Renta-IR (+20.2%) fueron impulsados por la mayor recaudación proveniente de empresas mineras gracias al aumento de las utilidades ante los altos precios de los minerales, en particular cobre y oro. En menor medida, contribuyó los mayores pagos a cuenta de empresas de servicios financieros, transportes e industria de alimentos y bebidas. Además, los ingresos por Regularización aumentaron 54.0% explicado, en parte, por un ingreso extraordinario por la venta de una empresa del sector electricidad. De otro lado, los ingresos por IR de personas continuaron con su evolución positiva, resaltando los mayores pagos por IR de quinta categoría como consecuencia del aumento del empleo formal y de los salarios.

Los ingresos por IGV (+6.8%) fueron liderados por la mayor recaudación por IGV interno (+8.1%), que se vieron beneficiados por el dinamismo de la demanda interna -habría cerrado el 2025 con un crecimiento de alrededor de 5%- , lo que se vio reflejado en particular en los mayores pagos de tributos en los sectores comercio y servicios. Adicionalmente, desde enero del 2025 se viene registrando la aplicación del IGV a los servicios digitales -como *streaming*-, con una recaudación de S/ 678 millones durante el 2025. De otro lado, los ingresos por IGV a las importaciones (+5.0%) se vio favorecido por las mayores compras al exterior, parcialmente contrarrestado por la apreciación del Sol.

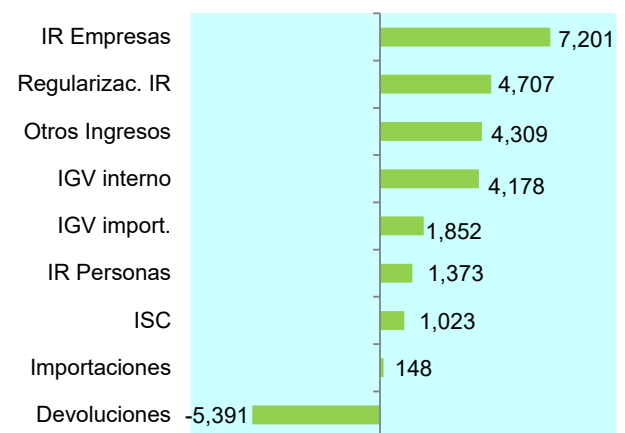
Gasto público

El gasto no financiero del gobierno general alcanzó S/ 241,551 millones (+5.1%) durante el 2025. Esta evolución positiva se sustentó tanto en el aumento del gasto corriente como de la inversión pública.

El gasto corriente (+6.8%) aumentó por el incremento de remuneraciones, en especial aumento de sueldos a trabajadores de los diferentes regímenes laborales del sector público, así como de los sectores Educación, Salud, Defensa e Interior. Asimismo, resaltó la mayor adquisición de bienes y servicios, destacando los mayores pagos a trabajadores contratados bajo los regímenes de Contrato Administrativo de Servicios (CAS) y locación de servicios en los tres niveles de gobierno. Además, se registró una mayor adquisición de servicios de limpieza, seguridad y vigilancia. Por último, hubo mayores transferencias para programas sociales, en especial Pensión 65 -la subvención pasó de S/ 250 a S/ 350 bimestrales a partir de junio del 2025-.

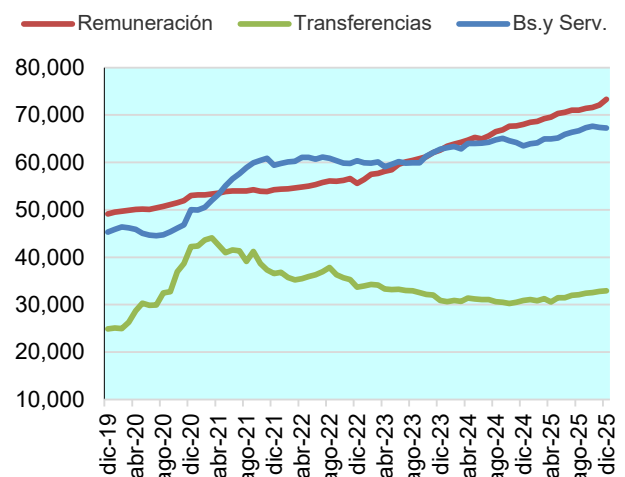
La inversión pública (+7.8%) ascendió a un récord de S/ 59,064 millones, resaltando la ejecución de los gobiernos locales (+17.4%), y regionales (+5.8%), en particular en sectores como Transporte, Saneamiento, Salud y Orden Público, a diferencia del Gobierno Nacional (+0.6%), que moderó su ritmo de ejecución en especial en obras bajo la responsabilidad de la Autoridad Nacional de Infraestructura (ANIN). De otro lado, el rubro otros gasto de capital (-26.6%) cayó por el menor apoyo financiero del Gobierno Nacional a Petroperú -en el 2025 destinó S/ 3,100 millones versus los S/ 6,100 millones del 2024-.

INGRESOS TRIBUTARIOS 2025 VS. 2024 (flujo anual en millones de soles)



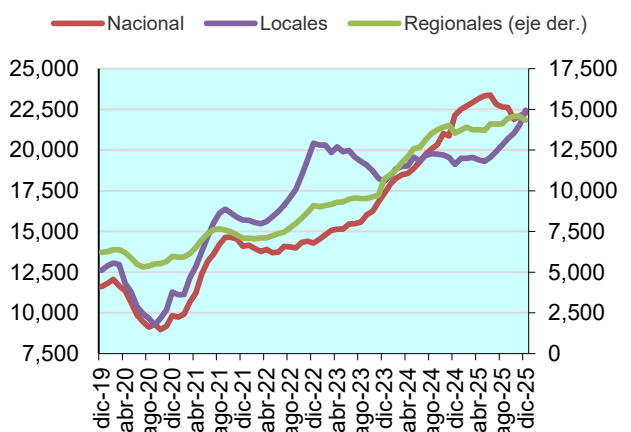
Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

GASTO CORRIENTE POR COMPONENTE (en millones de soles, acumulado 12 meses)



Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

INVERSIÓN PÚBLICA POR TIPO DE GOBIERNO (en millones de soles)



Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

Inflación: leve repunte en enero, pero perspectivas continúan estables

Ricardo Avila ricardo.avila@scotiabank.com.pe

- **Inflación general y subyacente de enero aumentaron impulsadas en parte por un efecto base.**
- **Para fin de año la inflación registraría un alza de alrededor de 2.2%.**
- **Continuamos esperando un recorte adicional en la tasa de referencia en la primera parte del año.**

La inflación general se incrementó en 0.1% mensual en enero, similar al 0.1% esperado por el consenso de analistas encuestados por Bloomberg, pero contrastando con el -0.1% del mismo mes en el 2024. En consecuencia, la inflación anual pasó de 1.5% en diciembre 2025 a 1.7% en enero 2026.

A nivel desagregado, las principales contribuciones al resultado de la inflación provinieron de tres categorías:

- 1) Restaurante y hoteles (+0.33%), ante un incremento en el precio de los menús en restaurantes.
- 2) Alimentos y bebidas no alcohólicas (+0.11%), principalmente por un incremento en el precio del pollo
- 3) Transporte (-0.25%), debido a una corrección en las tarifas de los pasajes aéreo nacional y en ómnibus interprovincial, luego de alzas estacionales en diciembre.

Por tipo de consumo, la inflación anual tanto de bienes como de servicios se incrementaron (ver gráfico inferior). La inflación en bienes lo hizo de una manera significativa, por encima del punto medio del rango meta, hasta 2.4%; mientras que la inflación en servicios lo hizo de una manera más acotada, ubicándose en el límite inferior del rango meta, en 1.0%.

La inflación subyacente, el componente tendencial que excluye alimentos y energía, aumentó ligeramente, un 0.04% en enero, cercano al promedio histórico de los últimos 20 años (-0.03%) pero en contraste con la cifra registrada en el mismo mes de 2024 (-0.15%). En términos anuales, se incrementó de 1.8% en diciembre a 2.0% en enero.

La inflación anual a nivel nacional se redujo de 1.3% en diciembre a 1.5% en enero. De las 26 ciudades donde se calcula la inflación, en 14 se situó dentro del rango meta (9 ciudades en diciembre) y en 12 se ubicaron por debajo del rango meta (17 en diciembre), de los cuales tres continúan en terreno negativo.

Perspectivas

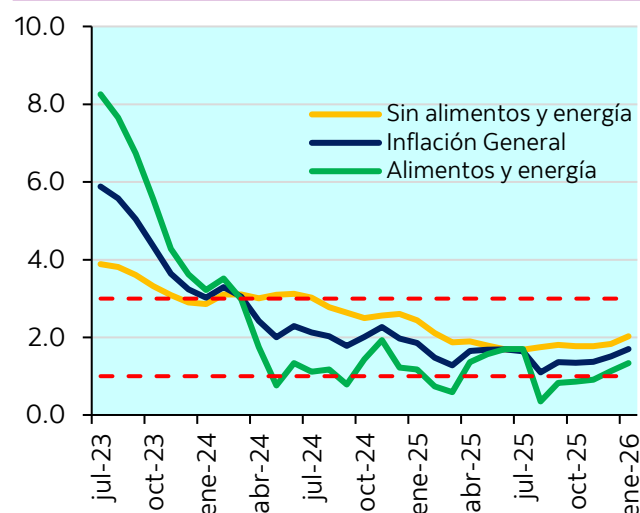
La inflación general mensual de febrero vendría nuevamente positiva. Podría ser similar o ligeramente mayor a la registrada en el mismo mes de 2024 (+0.2%). El incremento tarifario de agua de 12% para hogares residenciales anunciado por la SUNASS tendría un impacto de 0.2% en la inflación anual, según nuestros estimados, y se vería reflejada en el mes de febrero. Por otro lado, el precio del pollo se encuentra en niveles algo elevados, por lo que podría tener una corrección y compensar el incremento en la tarifa de agua. Con ello,

estimamos preliminarmente que la inflación anual se ubicaría entre 1.7% y 1.8% en febrero.

Seguimos con la expectativa de que la inflación se mantenga por debajo del punto medio del rango meta (2.0%) durante la primera mitad del año y que culmine el 2026 en 2.2%. De otro lado, de acuerdo con la última encuesta del Banco Central (9/01) la expectativa de inflación para 2026 se redujo a un rango de 2.10% - 2.20% (en diciembre la expectativa fue de 2.20% a 2.25%).

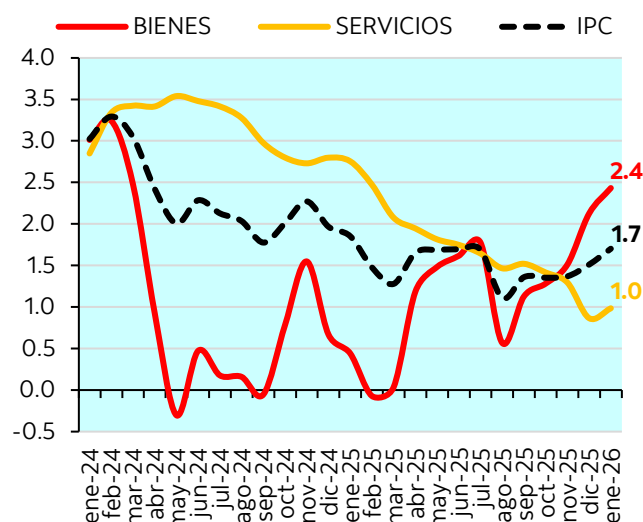
Por el lado de tasa de referencia, continuamos esperando un recorte adicional de 25 pbs hasta alcanzar la tasa terminal en 4.00%. Estimamos que hay una mayor probabilidad de que el recorte se dé durante los primeros meses de 2026. Actualmente, la posición del Banco Central se encuentra en zona neutral, dado que la tasa real se ubica en 2.1% (cercano al 2.0% considerado como neutral). Un recorte adicional no afectaría esta posición.

COMPONENTES DE LA INFLACIÓN (Var. % 12 meses)



Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank Perú

INFLACIÓN POR TIPO DE CONSUMO (Var. % mensual)



Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank

El rally de la plata que desafió la gravedad

Katherine Salazar

katherine.salazar@scotiabank.com.pe

- **El precio de la plata cayó cerca de 35% a US\$ 71/oz en tres sesiones, antes de corregir a niveles de US\$80/oz.**
- **La demanda china sostuvo el rally, mantuvo una prima de hasta US\$ 38 frente a los precios de Londres.**
- **Alrededor del 5% de la plata producida en Perú se exporta como metal refinado, el resto se exporta en contenidos con otros metales.**

La corrección en el precio de la plata era ampliamente anticipada tras una subida casi parabólica vistas durante los últimos dos años. Pero lo que tomó por sorpresa al mercado fue la velocidad de la caída. La plata, que la semana pasada había alcanzado récords *intraday* de US\$ 120/oz, retrocedió más de 35% a inicios de esta semana con movimientos incluso a niveles de US\$ 71/oz, antes de cerrar hoy en niveles de US\$80/oz, una caída de casi US\$ 50 en solo tres sesiones. Si bien los últimos movimientos no marcan un cambio de tendencia, sí hace más difícil que podamos ver nuevos máximos, al menos en el corto plazo.

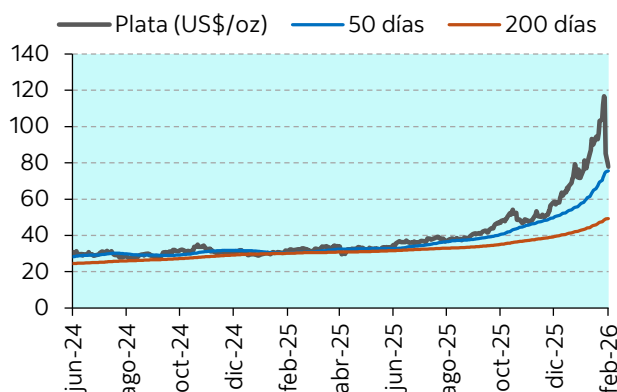
El mercado de la plata ya venía mostrando movimientos difíciles de sostener en los días previos a la venta masiva, con fluctuaciones diarias de entre 4% y 15%, ritmos que justificaban mayor cautela. La subida casi vertical llevó a la plata a cotizar desde niveles de US\$71/oz a inicios de año hasta cerca de US\$ 120/oz, es decir, un alza de más de 60% solo en enero. Mientras que, si hacemos la comparación anual, desde enero 2025 cuando la plata cotizaba en torno a los US\$30/oz, la plata acumulaba un alza mayor a 280%. Movimientos tan parabólicos suelen terminar en correcciones muy fuertes, ya que la liquidez disminuye y la volatilidad se amplifica.

El repunte de las últimas semanas en la plata estuvo impulsado en buena parte por demanda especulativa, con mayor demanda en ETFs, futuros y opciones, y el factor FOMO, además del incremento de las compras de China. Ese mismo impulso, que alimentó la subida, funcionó al revés y aceleró la caída. Cuando los metales entran en la noticia todos los días, el movimiento suele estar cerca de su techo. Como dice el viejo refrán del mercado, compra con el rumor y vende con la noticia.

La caída abrupta en los precios de los metales, con mayor presión en la plata por su mayor volatilidad, estuvo asociada a la recuperación del dólar DXY tras la nominación de Kevin Warsh como próximo presidente de la Reserva Federal. La nominación redujo la incertidumbre que se venía generando en el mercado. Warsh es considerado como más *hawkish* en política monetaria, lo que fortaleció al dólar, elevó la aversión al riesgo y golpeó a los commodities.

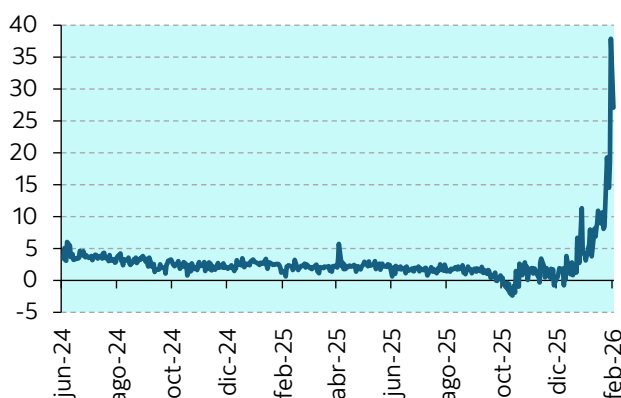
En febrero, la atención se moverá hacia China, actor principal en la última ola de demanda, donde los precios han venido operando con prima frente a Londres. Como muestra el gráfico, antes de la caída, la prima de Shanghái en plata llegó a ubicarse hasta US\$38/oz por encima de Londres. Si la demanda física se

PRECIO DE LA PLATA (En US\$/onza)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

PRIMA DEL PRECIO DE LA PLATA EN SHANGHÁI SOBRE LONDRES (US\$/onza)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

mantiene estable en el mercado de futuros de Shanghái, podría ayudar a estabilizar el precio. Sin embargo, con el Año Nuevo chino cerca, la demanda sería moderada, por lo que podríamos ver una temporada de correcciones o consolidaciones.

Técnicamente, cuando los precios suben demasiado rápido, las correcciones suelen darse con la misma velocidad e incluso con más fuerza. El precio de la plata perforó su media móvil de corto plazo (50 días) en el *intraday*, una señal que sugiere posibles cambios de tendencia. Si bien corrigió rápidamente por encima de este nivel, el riesgo de que la vuelva a cortar esta media es mayor y, de darse ese escenario, no descartamos niveles más bajos. Los fundamentos no han cambiado, así que la estrategia de tener activos como metales preciosos en los portafolios tampoco ha cambiado, pero la plata al ser un metal semi-industrial podría llevar a más correcciones.

En lo que se refiere a la oferta local, la producción de plata aumentó 8% entre enero y noviembre del 2025.

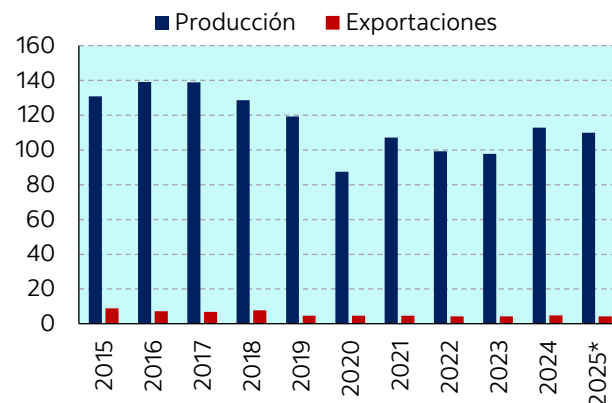
Entre las mineras que más aumentaron su producción a noviembre están Antamina, Buenaventura y Las Bambas. La mayor producción de plata de Antamina (+59.1% interanual

acumulado a noviembre) se encuentra asociada al incremento en la producción de zinc (+68.1% en el mismo periodo), ya que la plata que se obtiene se encuentra mayormente asociada como subproducto de otros metales. Asimismo, el incremento responde a una baja base de comparación en el 2024, asociada a una menor producción de zinc, por lo tanto, también de plata como subproducto. Por otro lado, también se incrementó la producción de Buenaventura (+8.2% anual) debido a la entrada en operación de Yumpag en marzo del 2024, por lo que el mayor aumento se vio en el 1T25. Asimismo, Las Bambas incrementó su producción de plata (+35.2%) debido a mayores leyes en Ferrobamba, según indicaron en sus resultados trimestrales.

La producción de plata difiere de las exportaciones de plata. El Perú produjo alrededor de **109.9 millones de onzas de plata los primeros once meses de 2025**, pero esta producción se obtiene principalmente en concentrados, ya que la mayor parte de la plata se obtiene como subproducto del cobre, zinc, plomo y otros metales.

En cambio, Perú exporta plata refinada, las cuales sumaron solo **4.2 millones de onzas en el mismo período**. En números, menos del 5% de la plata producida en Perú se exporta como metal refinado; el resto sale incorporado en los concentrados de otros metales como cobre, zinc y plomo. En conclusión, el *rally* del precio de la plata tuvo un impacto limitado en el valor de las exportaciones peruanas.

PLATA: PRODUCCIÓN Y EXPORTACIONES (En millones de onzas)



*enero-noviembre 2025

Fuente: Minem BCRP, Estudios Económicos Scotiabank Perú

ANEXOS ESTADÍSTICOS

CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

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 (RU) 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)
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 (Perú)	Ventas al por menor Dic-25 (Brasil) Producción industrial Dic-25 (Colombia)
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 (Perú)	Ventas al por menor Dic-25 (México)
Tasa de desempleo 4T-25 (UE) Confianza empresarial Feb-26 (UE) PBI Dic-25 (México) Actividad económica Dic-25 (México)	IPP Ene-26 (Chile)	Confianza industrial Ene-26 (Colombia) Balanza cuenta corriente 4T-25 (México)	Inflación Feb-26 (Tokio) Ventas al por menor Ene-26 (Japón) IPP Ene-26 (UE) Ventas al por menor Ene-26 (UE)	IPP Ene-26 (EEUU) Tasa de desempleo Ene-26 (Colombia) Ventas al por menor Ene-26 (Chile) Tasa de desempleo Ene-26 (Chile) Producción industrial Ene-26 (Chile) Balanza comercial Ene-26 (Chile)

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		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
Pablo Nano Cortez	Sub Gerente Economía Real /Sectorial pablo.nano@scotiabank.com.pe	Giannina Mostacero	Associate FX Sales 202-2710
Ricardo Avila	Manager Economía Monetaria/Mercados Financ. ricardo.avila@scotiabank.com.pe	Maria Chávarri	Associate Analyst FX Sales 202-2710
Katherine Salazar	Analista Sectores Primarios / Commodities katherine.salazar@scotiabank.com.pe	Natalia Herrán	Head Corporate & Derivatives 202-2700
Carlos Asmat	Analista Sectores No Primarios carlos.asmat@scotiabank.com.pe	Katherina Centeno	Associate FX Sales 202-2700
Grecia Fajardo	Analista Sistema Financiero grecia.fajardo@scotiabank.com.pe	Takeshi Miyamoto	Associate FX Sales 202-2700
Rodrigo Romero	Practicante rodrigo.romero@scotiabank.com.pe	Alejandra Alvarado	Associate FX Sales 202-2700
Global Capital Markets Peru		Eduardo De las Casas	Associate Risk Solutions 202-2710
Fernando Suito	Head Sales and Trading	Wenceslao Aste	Director Head SMEs & Personal Banking 202-2727
Trading		Roberto Carranza	Associate Senior FX Sales 202-2727
Jean Pierre Abusabal	Associate Director Fixed Income	Luis Miguel Arbulú	Associate FX Sales 202-2727
Daniel Defago	Associate FX Trading	Victor Ganoza	Associate Analyst FX Sales 202-2700
Gabriel Quispe	Associate Fixed Income	Diego Rubio	Associate Analyst FX Sales 202-2727
Paulo Lazaro	Associate FX Trading	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