

Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 23 AL 27 DE FEBRERO DE 2026

Año 27 – Número 7

ENFOQUES DE LA SEMANA

- Construcción arranca fuerte: enero anota consumo histórico de cemento para este mes
- Fed en la mira: las expectativas de recortes aumentan
- Los precios de los granos toman impulso tras un arranque estable



Construcción arranca fuerte: enero anota consumo histórico de cemento para este mes

Carlos Asmat

Carlos.asmat@scotiabank.com.pe

- **Demanda de cemento es impulsada por autoconstrucción y venta de nuevas viviendas.**
- **Zona norte registró la mayor de demanda durante el 2025.**
- **Para el 2026 la demanda de cemento crecería cerca de nuestra proyección para el sector construcción (+3.7%).**

El consumo interno de cemento llegó a 1.13 millones de toneladas en enero, 14.1% más respecto a enero del 2025, según cifras de la Asociación de Productores de Cemento (Asocem). La cifra de enero fue un volumen récord para un mes de enero, y acumuló un crecimiento por doce meses consecutivos. La evolución positiva habría sido impulsada por: i) el segmento de autoconstrucción, especialmente en la zona norte del país, ante la recuperación del empleo formal y mejora del salario real; ii) el segmento inmobiliario formal, dado que habría continuado la mayor colocación de créditos hipotecarios -en especial en Lima- ante la tendencia decreciente de la tasa de interés-; iii) la mayor inversión en proyectos de infraestructura de transporte concesionados -como Línea 2 del Metro de Lima-; iv) la reducción del tipo de cambio sol-dólar, que aminora el precio en moneda local de las viviendas tasadas en dólares, y v) la relativa estabilidad del precio del cemento en Lima -en enero cayó cerca de 1% respecto a enero del 2025 según el INEI-.

Sin embargo, dos segmentos del sector construcción habrían limitado la demanda. El primero, la inversión pública, dado que la Formación Bruta de Capital -proxy de la inversión pública- en enero cayó 5.3% según el BCR, afectada en mayor medida por la caída en inversión en el gobierno nacional y gobiernos locales.

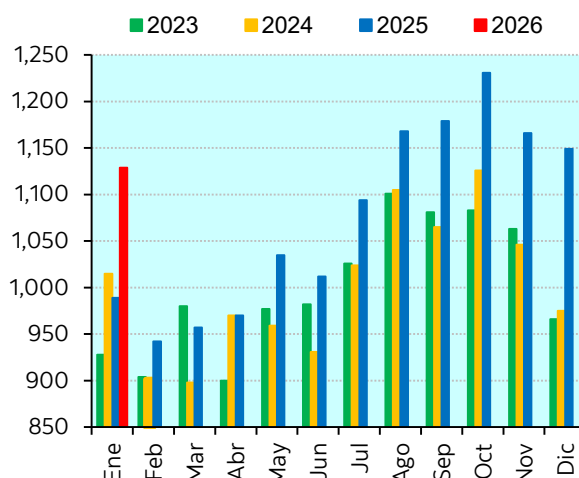
Para el 2026 proyectamos que el consumo interno de cemento crezca un ritmo levemente superior a la expansión de 3.7% que prevemos para el sector construcción en su conjunto. Este resultado continuaría siendo explicado por la autoconstrucción, dado que esperamos que continúe el aumento del empleo -en línea con la inversión privada-, sumado a que se usaría parte de fondos previsionales liberados -octavo retiro de AFP-. A ello se sumaría la continuidad de proyectos en el sector inmobiliario formal, especialmente en la construcción de viviendas en Lima -gracias a la baja gradual de las tasas de interés de créditos hipotecarios-. Además, prevemos una mayor demanda para el desarrollo de proyectos de infraestructura concesionados -tales como Línea 2 del Metro de Lima-. Sin embargo, la demanda podría verse afectada si hay condiciones climáticas adversas asociadas al Fenómeno El Niño, lo que podría generar presiones inflacionarias y afectar el ritmo de gasto de las familias, reduciendo sus excedentes destinados a la autoconstrucción.

Consumo de cemento durante el 2025

El consumo de cemento en el 2025 llegó a cerca de 13 millones de TM, 7.5% más respecto al 2024, el volumen más alto desde el año 2022, según el INEI. Por zonas, la demanda tuvo un mayor

DESPACHO NACIONAL DE CEMENTO

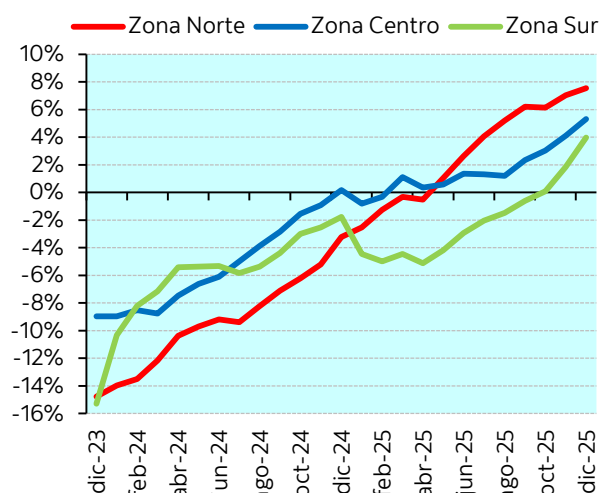
(En miles de toneladas)



Fuente: ASOCEM, Estudios Económicos Scotiabank Perú

DESPACHO DE CEMENTO POR ZONAS

(Variación % acumulada últimos 12 meses)



Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank

nivel de crecimiento en la zona norte del país -representa alrededor del 21% del despacho nacional de cemento-, seguido de la zona centro y sur del país, según nuestros estimados en base a cifras del INEI. Por segmentos, la demanda fue impulsada por el sector autoconstrucción, ante la mejora del empleo formal y precios estables -Índice de Precios de Materiales de Construcción cayó 1.1% en el 2025-. Este argumento se refuerza con el crecimiento en la manufactura local de ladrillos -creció 5.1% en el 2025-, y en la venta de barras de construcción -creció 12% en el 2025 según el INEI-. A ello se sumó el dinamismo de la inversión inmobiliaria formal, dado que los nuevos créditos hipotecarios crecieron 24% en el 2025. También contribuyó el aumento de la inversión pública en el 2025, especialmente por parte Gobiernos Locales. En contraste, la menor demanda de cemento destinado a la construcción de viviendas sociales habría acotado el resultado del 2025 -colocación créditos Mivivienda cayó 23%, retrocediendo por tercer año consecutivo-.

Fed en la mira: las expectativas de recortes aumentan

Grecia Fajardo

grecia.fajardo@scotiabank.com.pe

- **El mercado eleva la probabilidad de tres recortes de la tasa Fed a 38% desde 24% hace un mes.**
- **La posible llegada de Kevin Warsh agrega incertidumbre debido a la influencia de Trump.**
- **Una inflación persistente y un mercado débil no garantizan un recorte inmediato.**

Los últimos datos económicos de EEUU sumado a los posibles cambios en la Reserva Federal (Fed) han aumentado la probabilidad en torno a que podría haber un recorte adicional de tasas este año. Según la herramienta FedWatch, la probabilidad de tres recortes en el año ha aumentado a 38% y hace un mes la probabilidad de un corte adicional -además de los dos anticipados entre Jun26 y Set26- era 24%. Esto se debe a que las condiciones económicas sumado a presiones políticas favorecen a una política monetaria más flexible.

Trump mantiene una larga disputa con el actual presidente de la Fed por mantener las tasas de interés tan altas. Hace unas semanas, Trump nominó a Kevin Warsh como el sucesor de Jerome Powell en la Reserva Federal -su mandato culmina en mayo de este año-. La reacción inicial del mercado fue negativa, el mercado asumió que la postura de Warsh sería presionar con mayor rapidez los recortes de tasas debido a las intenciones de Trump. Sin embargo, Warsh es conocido en política monetaria como *hawkish*, por la tendencia a favorecer tasas de interés más altas y una vigilancia estricta sobre la inflación. Así que el enfoque de Warsh debería centrarse en garantizar la estabilidad de los precios, empleo y la estabilidad financiera, así como la independencia del banco central.

Datos económicos

La inflación en EEUU se desaceleró a 2.4% anual en enero desde 2.7% en diciembre, su nivel más bajo desde mayo de 2025 y por debajo de las expectativas de 2.5%. Asimismo, la inflación subyacente anual se redujo al 2.5%, su nivel más bajo desde marzo de 2021. Se observa una caída en la inflación de bienes que sugiere que el impacto directo de los aranceles podría haber alcanzado su punto máximo. Sin embargo, la caída en la inflación de servicios ha sido lenta y ha frenado la tendencia de la inflación hacia su objetivo (2.0%).

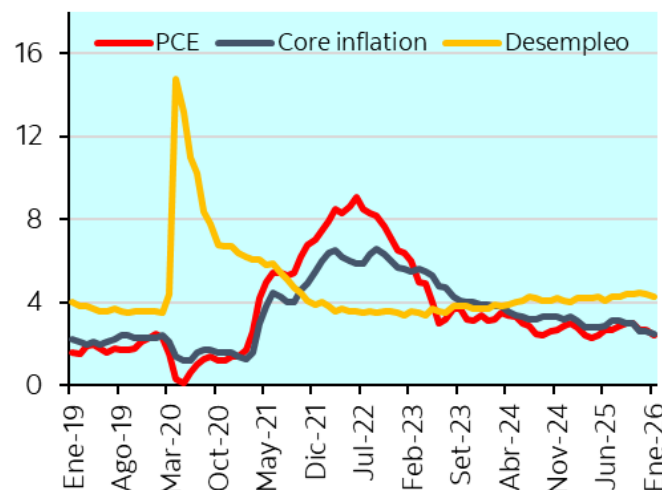
La decisión de la Fed no solo se basa en la trayectoria de la inflación, sino también en la evolución del mercado laboral. Si bien es cierto las nóminas no agrícolas de enero aumentaron 130,000, superando las expectativas del mercado, solo se debió al sector salud. Si se excluyen los empleos del sector salud y servicios sociales, la creación se reduce de 6,500 empleos. Lo cual nos indica que la data del mercado laboral continúa débil. Por sector, se observa que el sector público registró una disminución de 42,000 empleos, impulsada por el gobierno federal (-34,000); en general la mayoría de los sectores se mantuvieron estables o a la baja. La tasa de desempleo bajó del 4.4% en diciembre al 4.3% en enero. Sin embargo, los datos parecen cada vez menos confiables con

las revisiones bimestrales de la Oficina de Estadísticas Laborales.

Es posible que los datos de enero no sean suficiente para impulsar a la Fed a bajar la tasa de interés en la próxima reunión de marzo. Las perspectivas del directorio de la Fed permanecen dispersas. En la última reunión se observó que ninguno de los participantes está conforme con el rumbo que está siguiendo la política monetaria. Sin embargo, para el mercado la probabilidad de un tercer recorte de tasas en el año ha aumentado a 38%. Lo anterior está en línea con la visión de Scotiabank Global Economics de tres recortes de 25pbs este año a una tasa de 2.75%-3.00% a fin de periodo.

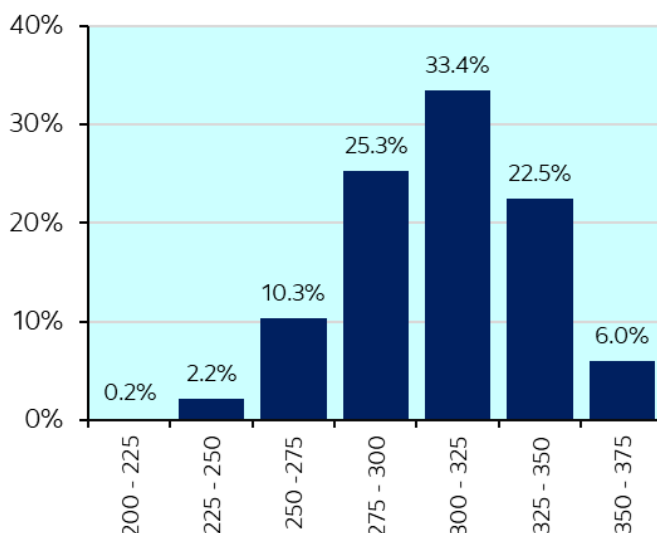
<https://www.scotiabank.com/ca/en/about/economics/economics-publications/post.other-publications/global-outlook-and-forecast-tables.scotiabank%27s-forecast-tables.2026.january-15--2026.html>

INFLACIÓN Y DESEMPLEO DE ESTADOS UNIDOS (En %)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

PROBABILIDAD DE RECORTE DE TASA FED (En pbs)



Fuente: FedWatch, Estudios Económicos Scotiabank Perú

Los precios de los granos toman impulso tras un arranque estable

Katherine Salazar
(katherine.salazar@scotiabank.com.pe)

- **Soya, trigo y maíz empezaron el 2026 por debajo de los máximos del 2025 debido a una mayor oferta agrícola.**
- **En febrero repuntó la soya por mayores compras chinas y el trigo por ajustes en las perspectivas de producción.**
- **Esperamos una tendencia al alza moderada para lo que resta de la campaña 2025/26 y un probable escenario más alcista hacia la campaña 2026/27.**

Los precios de los *soft commodities* (soya, trigo y maíz) iniciaron el 2026 por debajo de los máximos registrados en el 2025, en línea con un entorno global de mayor oferta agrícola favorecida por condiciones climáticas más estables en los principales productores mundiales. No obstante, a pesar de este inicio más débil, durante febrero se observó un repunte en el precio de la soya, favorecido por las mayores compras chinas acordadas con EEUU, y también en el trigo, donde los ajustes en las perspectivas de producción generaron cierta presión alcista.

En este contexto, se espera que los precios de los *soft commodities* muestren una tendencia alcista moderada en lo que resta de la campaña julio 2025/junio 2026, con perspectivas alcistas para la campaña 2026/27, donde las primeras proyecciones sugieren una demanda todavía sólida y señales de una oferta global ligeramente más ajustada.

El Departamento de Agricultura de EEUU (USDA) publicó sus Estimaciones Mundiales de la Oferta y la Demanda Agrícola (Wasde) con la actualización de su reporte de cereales:

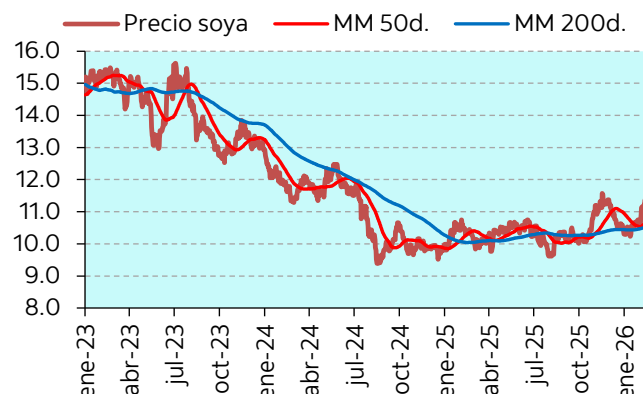
Las perspectivas mundiales para la soya en la campaña 2025/26 incluyen un escenario de mayor producción y mayor consumo, aunque con un aumento en las existencias finales que mantiene el balance relativamente positivo.

La producción mundial de soya se incrementa a 428.2 millones de TM en la actualización de febrero, impulsada principalmente por Brasil y EEUU. En Brasil, las cosechas se elevan gracias a las favorables condiciones climáticas en el centro-oeste durante el pico de la campaña y al buen inicio de temporada acompañado por lluvias continuas en el sur, lo que mejora los rendimientos respecto a temporadas anteriores. En EEUU, la producción también aumenta debido a revisiones al alza en Kansas, Kentucky y Minnesota. Estos incrementos compensan caídas en China.

Por el lado de la demanda, las perspectivas se elevaron a 424.7 millones de TM por ligeros aumentos en Brasil, Paraguay y el sudeste asiático. Los stocks finales se elevaron ligeramente.

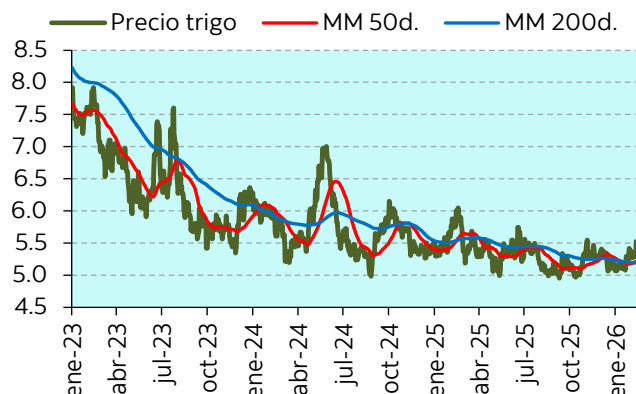
Según la Bolsa de Comercio de Chicago, la soya retrocedió a su nivel más bajo en tres meses a inicios de enero debido a perspectivas de mayor oferta. Pero luego el precio repuntó a máximos desde noviembre del 2025 impulsado por compras estatales chinas de soya estadounidense destinadas a cumplir compromisos pactados en un tratado comercial en noviembre.

PRECIO DE LA SOYA (En US\$ por bushel)



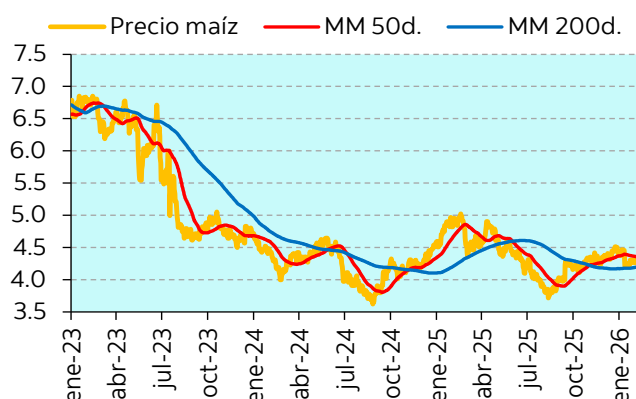
Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

PRECIO DEL TRIGO (En US\$ por bushel)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

PRECIO DEL MAÍZ (En US\$ por bushel)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

Sin embargo, las empresas privadas chinas incrementaron sus compras a Brasil, ya que las mayores cosechas están presionando los precios por debajo de los índices de referencia estadounidenses. Este diferencial anticiparía un escenario desfavorable para la demanda de soya estadounidense.

La mayor oferta de soya tanto de EEUU como en Brasil mantendría las cotizaciones presionadas durante la campaña 2025/26. Para la campaña 2026/27, el Consejo Internacional de Cereales CIC comentó que la oferta global de oleaginosas se mantendría cómoda, lo que limitaría la capacidad de un alza sostenida en el precio.

La campaña mundial de **trigo** para la temporada 2025/26 continúa mostrando un escenario holgado, con señales de ligeras caídas en la oferta y mayor dinamismo en la demanda. El Wasde proyecta una producción global de trigo de 841.8 millones de TM; si bien la producción de Argentina se eleva a niveles récord, es compensada por la menor producción prevista para Turquía y Mongolia. Por el lado de la demanda, el consumo global sube ligeramente a 824.1 millones de TM por mayor uso alimentario, industrial y semillas.

Con estas proyecciones, las existencias finales disminuyen, aunque se mantienen en un máximo de cinco años. La campaña 2025/26 se encamina a un cierre todavía superavitario, sin riesgos en el corto plazo en el abastecimiento favorecido por el elevado nivel de inventarios.

Respecto a la cotización en la Bolsa de Chicago, el trigo empezó el año lateral, manteniéndose así desde marzo del 2025, en niveles mínimos de cinco años debido a los altos stocks. No obstante, desde la semana anterior recibió un impulso alcista por un repunte en la cobertura de cortos y preocupaciones climáticas en EEUU. La sequía y fuerte estación invernal pueden representar una amenaza para el cultivo de trigo de invierno, que se cosecha entre junio y julio, lo que podría aumentar los precios para la segunda parte del año, entrada la campaña 2026/27, donde el Consejo Internacional de Cereales (CIC) tiene expectativas de una cosecha reducida y un mayor aumento del consumo, según su último informe.

La campaña mundial de **maíz** para la campaña 2025/26 muestra un balance más estrecho, con las perspectivas de consumo superando la producción global, pero el nivel de los inventarios, si bien ha disminuido, sigue siendo suficiente para evitar presiones en el abastecimiento.

La oferta se mantiene prácticamente sin cambios en 1295.9 millones de TM, con perspectivas de menor cosecha en México, compensada en gran parte por el aumento en la Unión Europea. Mientras que, por el lado de la demanda, el Wasde proyecta 1301.3 millones de TM, previéndose aumentos en el consumo de Ucrania, México y el Sudeste asiático. Por el lado de los inventarios, las existencias aumentaron en Ucrania e Irán y disminuyeron en México.

Respecto a la cotización, el maíz inició el año con ligeras caídas tras el aumento de las perspectivas récord de producción mundial para la campaña 2025/26, impulsada por las cosechas en máximos históricos en China y EEUU. El precio aumentó levemente a mediados de enero, favorecido por la demanda que se mantuvo sólida, según el Wasde, aunque se mantuvo por debajo de los máximos del 2025. Para el 2026, el precio del maíz se mantendría por debajo del promedio de los últimos cinco años anteriores, pero podrían recibir impulso alcista debido a una mayor demanda de China en línea también con la menor producción que espera el CIC para la temporada 2026/2027.

SOYA: BALANCE DEL MERCADO FÍSICO (En millones de toneladas)

Campaña	Oferta	Uso	Exports	Imports	Stocks
2022/23	378.1	365.8	172.0	168.0	102.2
2023/24	396.4	383.6	177.8	178.4	115.1
2024/25	427.2	413.7	184.3	179.5	123.7
2025/26ene	425.7	423.1	187.6	186.0	124.4
2025/26feb	428.2	424.7	187.6	186.0	125.5

Fuente: Wasde feb26, Estudios Económicos Scotiabank Perú

TRIGO: BALANCE DEL MERCADO FÍSICO (En millones de toneladas)

Campaña	Oferta	Uso	Exports	Imports	Stocks
2022/23	789.2	790.8	220.2	211.3	271.1
2023/24	791.5	796.9	222.2	222.8	269.3
2024/25	800.4	810.0	210.5	201.4	259.8
2025/26ene	842.2	823.9	219.8	215.5	278.3
2025/26feb	841.8	824.1	222.0	217.7	277.5

Fuente: Wasde feb26, Estudios Económicos Scotiabank Perú

MAÍZ: BALANCE DEL MERCADO FÍSICO (En millones de toneladas)

Campaña	Oferta	Uso	Exports	Imports	Stocks
2022/23	1,157.5	1,166.6	180.2	172.6	301.7
2023/24	1,231.1	1,221.2	192.7	197.6	315.3
2024/25	1,230.6	1,251.5	187.1	186.1	294.4
2025/26ene	1,296.0	1,299.8	205.1	190.2	290.9
2025/26feb	1,295.9	1,301.3	206.6	192.1	289.0

Fuente: Wasde feb26, Estudios Económicos Scotiabank Perú

ANEXOS ESTADÍSTICOS

CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

FEBRERO

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Tasa de desempleo 4T-25 (UE) Confianza empresarial Feb-26 (UE)	IPP Ene-26 (Chile)	Confianza del consumidor Feb-26 (UE) 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) Balanza comercial Ene-26 (México)
23	24	25	26	27

MARZO

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Desempleo Ene-26 (Japón) PBI 4T-25 (UE) Producción industrial Ene-26 (UE) Actividad económica Ene-26 (Chile) Inflación Feb-26 (Perú)	Tasa de desempleo Ene-26 (UE) Inflación Feb-26 (UE) PMI compuesto Feb-26 (China) PBI 4T-25 (Brasil)	PMI compuesto Feb-26 (EEUU) PMI compuesto Feb-26 (RU) Confianza del consumidor Feb-26 (Japón) PMI compuesto Feb-26 (Brasil)	Balanza comercial Ene-26 (EEUU) Tasa de desempleo Ene-26 (Brasil) Balanza comercial Feb-26 (Brasil) Confianza del consumidor Feb-26 (México)	Tasa de desempleo Feb-26 (EEUU) Producción industrial Ene-26 (Brasil)
2	3	4	5	6
PBI 4T-25 (Japón) Producción industrial Ene-26 (UE) Tasa de desempleo Feb-26 (UE) Balanza comercial Feb-26 (Chile) Inflación Feb-26 (México)	Ventas de viviendas Feb-26 (EEUU) IPP Feb-26 (Japón) Confianza del productor Feb-26 (UE) Balanza comercial Ene-26 (UE)	Inflación Feb-26 (EEUU) Ventas al por menor Ene-26 (Brasil) Confianza del consumidor Feb-26 (Colombia)	Ventas industriales Ene-26 (UE) Balanza comercial Ene-26 (Perú)	Producción industrial Ene-26 (RU) Balanza comercial Ene-26 (RU) Producción industrial Ene-26 (UE) Producción industrial Ene-26 (México)
9	10	11	12	13
Producción industrial Feb-26 (EEUU) Balanza cuenta corriente Ene-26 (UE) Ventas al por menor Ene-26 (Colombia) Producción industrial Ene-26 (Colombia)	Balanza comercial Feb-26 (Japón) Inflación Feb-26 (UE)	Producción industrial Ene-26 (Japón) IPP Feb-26 (UE) PBI 4T-25 (Chile) Balanza cuenta corriente 4T-25 (Chile)	Desempleo Feb-26 (Reino Unido) Tasa de desempleo Feb-26 (Feb)	
16	17	18	19	20

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2022	2023	2024	2025	2026 ^{1/}
Sector Real (Var. % real) ^{2/}					
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 ^{3/}	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
Como % del PBI					
Inversión Bruta Fija	24.8	22.5	22.1	21.7	23.3
Privada ^{3/}	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
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	-9,972	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	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	-2.7	-3.5	-2.2	-2.0

^{1/} Proyectado.

^{2/} Año base 2007.

^{3/} No incluye variación de existencias.

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