

Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 20 AL 24 DE JULIO DE 2026

Año 27 – Número 25

ENFOQUES DE LA SEMANA

- Economía peruana habría crecido alrededor de 3% durante el 2T26
- Ventas de cemento se encaminan a su tercer año consecutivo de crecimiento
- Inflación mantiene bajo presión a bancos centrales



Economía peruana habría crecido alrededor de 3% durante el 2T26

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

- **FEN impactó sobre evolución de los sectores primarios en mayo, restándole 2 p.p. al crecimiento del PBI en mayo.**
- **Sectores no primarios se expandieron 5% en mayo, reflejando el dinamismo de la demanda interna.**
- **PBI en junio mostraría mayor crecimiento que en mayo pues prevemos un menor impacto del FEN.**

El PBI creció 1.8% en mayo respecto de igual mes del 2025, registrando su tasa de expansión más baja de los últimos seis meses (ver gráfico), según cifras del INEI. Este resultado fue menor a nuestro estimado de 2.3% y al 3.1% esperado en promedio por el consenso de analistas de Bloomberg.

La desaceleración respecto del crecimiento de 3.6% registrado durante el primer cuatrimestre era esperada, considerando los efectos del Fenómeno El Niño (FEN) sobre los sectores Pesca, Manufactura Primaria y Agropecuario (ver cuadro), sectores que en conjunto le restaron alrededor de 2 puntos porcentuales (p.p.) al PBI de mayo. Por su parte, los sectores vinculados a la demanda interna continuaron con su evolución positiva, creciendo 5.0%, resaltando los sectores Construcción, Comercio y Manufactura No Primaria.

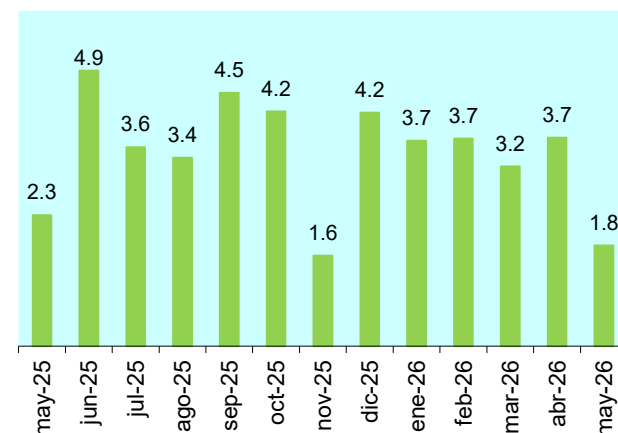
Para junio estimamos que el impacto del FEN sobre el PBI habría sido menor, de cerca de 1 p.p., considerando tanto el menor desembarque de anchoveta, así como la afectación de la producción agrícola debido a los menores rendimientos. De esta manera, la economía peruana habría cerrado el 2T26 con un crecimiento de alrededor de 3.0%, por debajo del 3.5% del 1T26. No obstante, cabe resaltar que estacionalmente el segundo trimestre es el de mayor participación de los sectores primarios dentro del PBI por lo que, de continuar los efectos del FEN sobre la economía en los próximos meses, su incidencia sobre el PBI Total sería menor.

Evolución del PBI durante mayo

Como sabemos, en marzo del 2026 se inició un Fenómeno El Niño Costero de magnitud “débil”, el cual ha evolucionado hacia uno de magnitud “fuerte” actualmente, el mismo que se mantendría hasta abril del 2027, según proyecciones de la Comisión Multisectorial Encargada del Estudio Nacional del Fenómeno “El Niño” (ENFEN).

El FEN se caracteriza por un calentamiento de las aguas del mar que también incide en un incremento de la temperatura atmosférica. El primer efecto origina que la anchoveta, la especie más importante de la pesquería peruana e insumo para la elaboración de harina de pescado, se profundice o migre hacia el sur pues es una especie que habita en aguas frías. La presencia del FEN originó que se capturara solo cerca de 32 mil toneladas frente a las 1.33 millones de toneladas de mayo del 2025, afectando el sector Pesca (-73.1%). Además, un efecto indirecto fue la menor producción de harina de pescado que impactó sobre la Manufactura Primaria (-41.7%).

PRODUCTO BRUTO INTERNO (variación porcentual anual)



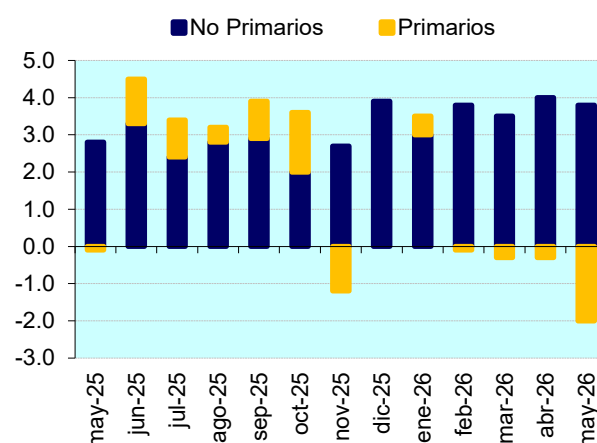
Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank Perú

PBI POR SECTOR ECONÓMICO MAYO 2026 (variación porcentual)

	Anual	Mensual	Acum.
PBI	1.8	-1.1	3.2
Agropecuario	0.1	4.7	0.4
Pesca	-73.1	-71.7	-30.6
Minería-Hidro.	2.6	-3.0	-0.7
Manuf. Primaria	-41.7	n.d.	-9.2
Manuf. No Primaria	5.4	n.d.	2.1
Electricidad	5.2	0.2	3.8
Construcción	4.7	-0.6	11.4
Comercio	6.9	0.6	5.8
Telecom	0.7	-0.3	0.8
Transporte	2.4	0.9	2.5
Serv. Empresas	3.5	0.3	3.6
Alojamiento-Rest.	5.1	0.6	5.5
Financiero	1.8	0.9	0.3
Otros Servicios	4.5	n.d.	4.3

Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank Perú

SECTORES PRIMARIOS Y NO PRIMARIOS (contribución al PBI en p.p.)



Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank Perú

El sector Agropecuario (+0.1%) se vio afectado por las mayores temperaturas que generaron condiciones adversas para cultivos orientados al mercado interno como aceituna, quinua, cebolla, entre otros. Lo anterior fue parcialmente compensado por la mayor producción de arroz y caña de azúcar debido a mayores áreas cosechadas. De otro lado, los cultivos de agroexportación también mostraron una caída, aunque en menor magnitud que los dirigidos al mercado interno, resaltando la menor producción de cacao y café debido a la mayor humedad que afectó los rendimientos, parcialmente contrarrestado por la mayor producción de arándano y uva.

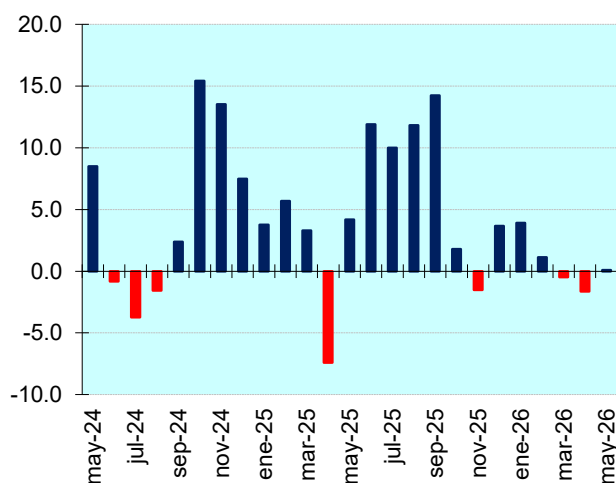
El sector Minería e Hidrocarburos (+2.6%) creció luego de tres meses de caída, resaltando la mayor producción de hierro (+181.1%) -beneficiada por un efecto estadístico pues en mayo del 2025 la producción de Shougang cayó por un incidente operativo-, estaño (+15.0%) -por el aumento de la producción de Minsur- y cobre (+2.6%) -por los mayores niveles de extracción de Antamina y Cerro Verde, entre otros-. De otro lado, la producción de gas natural (+14.2%) y líquidos de gas natural (+10.4%) se recuperaron, luego que se vieran afectadas en marzo por el incidente en el gasoducto de Camisea y en abril por el mantenimiento de planta de exportación de gas natural licuado de Perú LNG.

El sector Construcción (+4.7%) continuó con su evolución positiva, aunque a un menor ritmo que en meses anteriores, pues si bien continuó el dinamismo del consumo interno de cemento (+8.0%) -impulsado por el incremento de la autoconstrucción, del mercado inmobiliario formal y de la inversión privada-, la inversión pública medida a través del Avance Físico de Obras (-4.7%) cayó -básicamente por el menor nivel de inversión en obras públicas del Gobierno Nacional, parcialmente contrarrestados por la mayor ejecución de los gobiernos regionales y municipalidades.

El sector Comercio (+6.9%) fue impulsado por el crecimiento del empleo formal, el aumento en los ingresos, la mejora de la confianza del consumidor y el mayor acceso a créditos de consumo. A nivel desagregado, resaltaron las ventas récord de vehículos nuevos (ver gráfico), así como la tendencia creciente de ventas minoristas -en especial de supermercados, farmacias, tiendas de mejoramiento del hogar y tiendas por departamento-.

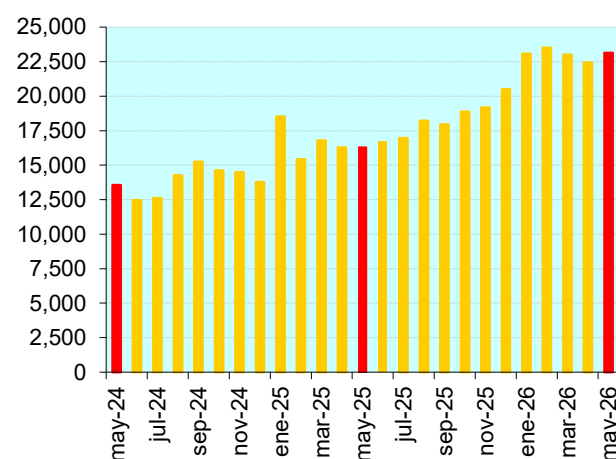
El sector Servicios (+3.4%) en conjunto mostró una evolución positiva, pero a diferentes velocidades. El rubro Alojamiento y Restaurantes (+5.1%) fue el más dinámico gracias a la tendencia creciente del consumo privado que benefició el gasto en alimentos fuera del hogar. Por su parte, Servicio Empresariales (+3.5%) fue impulsado por la mayor demanda de servicios de investigación de mercado y encuestas -en el marco del proceso electoral-, servicios de vigilancia, servicios de contabilidad y asesoría legal, entre otros. Entre los rubros menos dinámicos estuvieron Telecomunicaciones (+0.7%), pues la mayor demanda por servicios de internet fue contrarrestada por el menor uso de servicios de telefonía; y Transporte (+2.4%), dado que el mayor tráfico de transporte terrestre de pasajeros y de carga, fue parcialmente contrarrestado por el menor dinamismo de transporte de pasajeros por vía aérea, así como por la caída de transporte de carga en ferrocarril.

SECTOR AGROPECUARIO (variación porcentual anual)



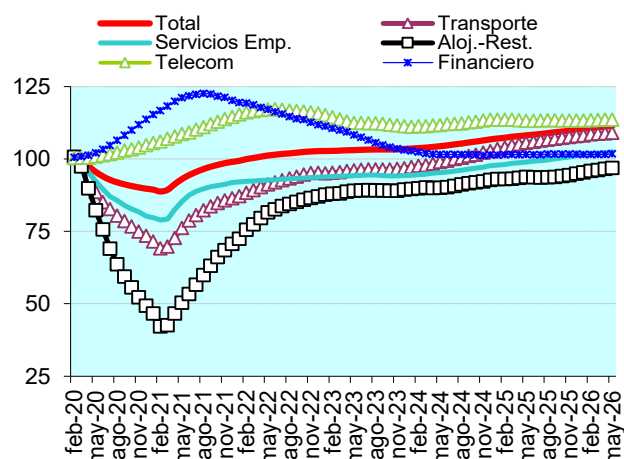
Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank Perú

VENTA DE VEHÍCULOS NUEVOS (en unidades)



Fuente: AAP, Estudios Económicos Scotiabank Perú

SECTOR SERVICIOS POR RUBRO (índice Dic 2019 = 100)



Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank Perú

Ventas de cemento se encaminan a su tercer año consecutivo de crecimiento

Carlos Asmat Carlos.asmat@scotiabank.com.pe

- **Autoconstrucción, venta de nuevas viviendas e infraestructura sostienen el avance de cemento.**
- **Zona norte lidera el crecimiento de despachos de cemento.**
- **Para el 2026 la demanda de cemento crecerá cerca de 9%, aunque persisten riesgos climáticos y fiscales.**

Durante el primer semestre del año (1S26) el despacho nacional de cemento acumuló 6.6 millones de TM, cerca de 12% más respecto al 1S25, según cifras de la Asociación de Productores de Cemento (ASOCEN). El crecimiento del 1S26 fue impulsado por la autoconstrucción, la vivienda formal y la mayor demanda de proyectos de infraestructura. Este resultado es una noticia positiva para el sector, tomando en cuenta que durante este periodo hubo factores internos -temporada electoral- y externos -mayor inflación ante alza del precio del petróleo por conflicto en Medio Oriente- que limitaron su crecimiento. Un detalle en particular es que el despacho de cemento en junio fue el volumen mensual más alto durante el 1S26 (ver gráfico)

Con el resultado del 1S26, prevemos que los despachos (ventas) de cemento crecerían cerca de 10% en 2026, cercano a nuestra proyección de crecimiento para el sector construcción en su conjunto (+9.4%). Este resultado se daría por: i) el dinamismo del segmento de autoconstrucción, ante el buen desempeño del empleo formal y la mejora de los ingresos de la población, ii) la evolución positiva del sector inmobiliario formal -colocación de nuevos créditos hipotecarios creció 11.7% a mayo-, ante el menor nivel de tasas de crédito hipotecario respecto de años previos, y iii) la alta demanda de cemento para proyectos emblemáticos en infraestructura, en particular en proyectos concesionados vía APPs y mediante obras por impuestos.

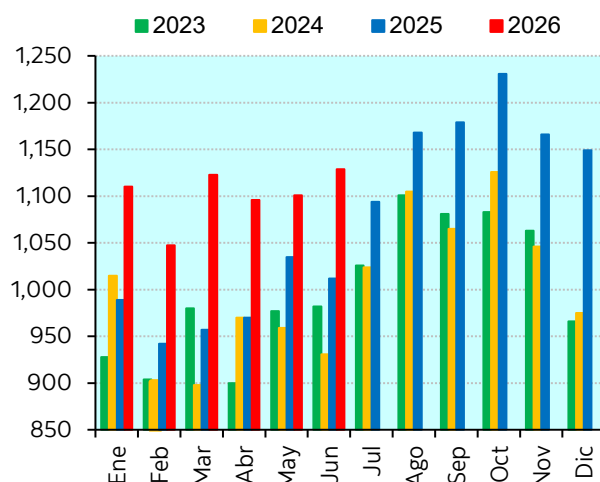
Sin embargo, la demanda sería acotada por el menor dinamismo de la inversión pública -prevemos crezca 1.7% para este año-, en especial por parte del Gobierno Nacional -cayó 16% al 1S26 según el BCR-, ante la curva de aprendizaje de las nuevas autoridades que asumirán sus cargos el 28 de julio. A ello se suma el riesgo latente de posibles efectos adversos del Fenómeno El Niño, especialmente en el 4T26, dado que la probabilidad de ser un evento extraordinario se ha elevado recientemente -potencial de limitar el avance de obras y causar daños en infraestructura-. Finalmente, cambios en el precio del petróleo asociado al conflicto en Medio Oriente podrían generar presiones inflacionarias en alimentos y combustibles, limitando la capacidad de gasto de los consumidores y reduciendo sus excedentes para destinarlos a ampliación y mejora de vivienda.

Evolución en el primer semestre

Entre los factores que explicaron el resultado del 1S26 podemos mencionar: impulso del segmento de autoconstrucción, en parte debido al continuo desempeño positivo del empleo formal privado -se generaron 237 mil empleos a mayo respecto al mismo mes del 2025 según el BCR-, ii) la continuidad en la venta de viviendas de alto valor, especialmente en Lima -venta de viviendas creció cerca de 25% en el 1T26 según CODIP-, iii) la

DESPACHO NACIONAL DE CEMENTO

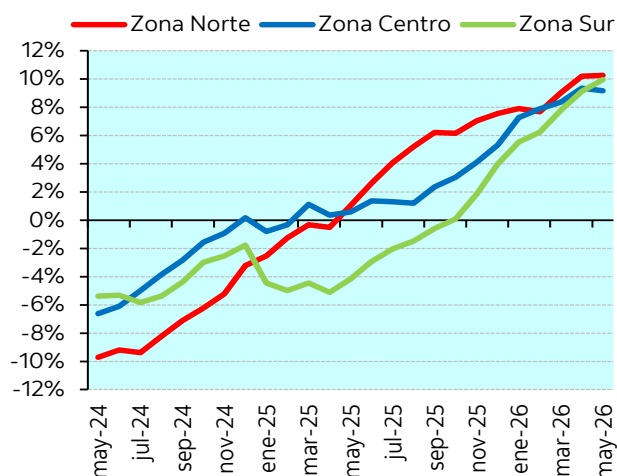
(En miles de toneladas)



Fuente: ASOCEN, Estudios Económicos Scotiabank Perú

DESPACHO DE CEMENTO POR ZONAS

(Variación % acumulada últimos 12 meses)



Fuente: INEI, Estudios Económicos Scotiabank Perú

inversión en proyectos de infraestructura de transporte concesionada -reconocimiento de inversiones creció 25% en el 1S26-, iv) estabilidad del precio del cemento - creció 2.5% en junio respecto a junio del 2025, según el INEI-, y v) la sostenida demanda por materiales de construcción, inclusive importados -volumen creció 28% a mayo, según BCR-.

Por zona geográfica, durante el 1S26 destacaron los despachos de cemento en la zona norte del país (+ 10.3%), producto de la mayor demanda del segmento de autoconstrucción; seguido de la zona sur (+9.9%) ante un aumento de la demanda por autoconstrucción y recuperación de volúmenes en Puno; y una mayor demanda en la zona centro (+9.2%), impulsada principalmente por proyectos de infraestructura e inmobiliario.

Inflación mantiene bajo presión a bancos centrales

Grecia Fajardo

grecia.fajardo@scotiabank.com.pe

- **El principal riesgo para la inflación en Latam continúa siendo los elevados precios del petróleo.**
- **Los bancos centrales continúan cautelosos debido a la reanudación del conflicto en Medio Oriente.**
- **Una persistente inflación podría desencadenar en una desaceleración económica profunda.**

La guerra en Medio Oriente ha impulsado los niveles de precios en el mundo desde marzo debido al incremento en el precio del combustible ante el cierre del estrecho de Ormuz. Si bien los precios del petróleo cayeron en junio por el inicio de las conversaciones entre EEUU e Irán, las renovadas tensiones geopolíticas en el Medio Oriente volvieron a impulsar el precio de los combustibles en julio. Debido a esto, los bancos centrales de las principales economías muestran que las expectativas de inflación para este año han crecido durante el primer semestre y Latam no es la excepción. El incremento de la inflación entre enero y junio representan un riesgo latente, por lo cual, se espera que los bancos centrales continúen siendo cautelosos.

Las presiones inflacionarias en EEUU se han mantenido persistentemente altas, lo cual reforzaba la idea de una Reserva Federal (Fed) más precavida. Sin embargo, la inflación estadounidense pasó de 4.2% en mayo a 3.5% en junio, situándose por debajo de las expectativas del mercado en 3.8%. Las presiones inflacionarias disminuyeron, incluso la inflación subyacente -excluyendo alimentos y energía- que pasó de 2.9% a 2.6% en junio. Si bien esto podría parecer una buena noticia, se debe tener en cuenta que el proceso de desinflación suele ser más lento en el sector servicios -la economía estadounidense se basa en los servicios-, por ello una inflación persistente seguirá siendo su principal problema. El consenso de mercado continúa esperando un alza de tasas a fin de año con una probabilidad acumulada de 83.5%, según la herramienta FedWatch.

En Latam, la inflación se mantiene por encima de sus niveles prepandemia. La inflación general de México se ha moderado, pero la persistente inflación subyacente y en el sector servicios mantienen al banco central en pausa. En Chile, se esperan alzas en las tarifas eléctricas y precios de bienes, por tanto, no se prevé un recorte de tasas hasta obtener evidencia clara de un retroceso de los precios. Las presiones inflacionarias en Perú se observan tanto por el lado del precio de petróleo y el fenómeno El Niño, se espera que las tasas de interés se mantengan estables. La inflación en Brasil viene desacelerando, dando cierto respaldo al tercer recorte consecutivo de tasas y se espera uno adicional, pero la inflación se mantiene por encima de su objetivo.

Principales riesgos para la inflación de la región:

- 1) Tensiones geopolíticas persistentes y riesgos al alza para los precios del petróleo: Si bien la situación en el Medio Oriente parece evolucionar hacia una

dirección más constructiva, las tensiones geopolíticas siguen siendo elevadas y no se puede descartar nuevas perturbaciones. Las reservas de petróleo toman tiempo en reponerse y empiezan a agotarse, dejando los precios de energía sujetos a posibles presiones alcistas, afectando directamente a la inflación general y a sus expectativas.

- 2) Impacto del Fenómeno El Niño: Los sectores más afectados se concentrarían en el sector agrícola, infraestructura y cadena de suministros. El evento climático podría generar presiones sobre la inflación y una desaceleración de la actividad económica en la región y, por tanto, cambios en la política monetaria.

Estos riesgos constituyen un golpe a la inflación a nivel regional, sobre todo a las economías importadoras de petróleo. La prolongación y posible amplificación de las presiones inflacionarias requerirían una respuesta de los bancos centrales más restrictiva, forzando subidas de tasas y ocasionando una posible desaceleración económica.

Forecast Table - BNS

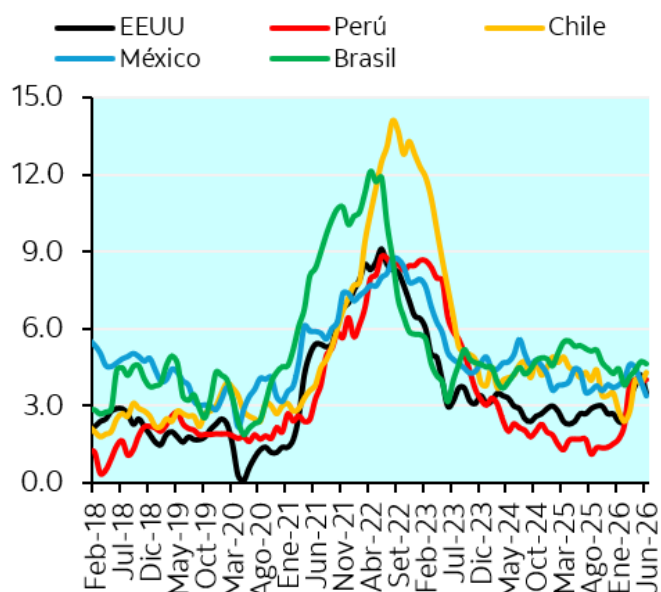
PROYECCIONES DE INFLACIÓN (En porcentaje)

	2010-2019	2025	2026P	2027P
Estados Unidos	1.8	2.7	3.3	2.5
Chile	2.9	4.2	3.6	3.6
México	4.0	3.8	4.0	4.1
Brasil	5.8	5.0	5.1	4.3
Perú	2.8	1.5	3.6	2.7

Nota: Inflación promedio

Fuente: Scotiabank Forecast Table. Estudios Económicos Scotiabank Perú

EVOLUCIÓN DE INFLACIÓN DE EEUU Y LATAM (En porcentaje)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

ANEXOS ESTADÍSTICOS

CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

JULIO

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
	Inflación Jun-26 (RU) Desempleo Jun-26 (RU) Balanza comercial Jun-26 (Japón) Balanza comercial May-26 (Colombia) Actividad económica May-26 (Colombia) Ventas al por menor May-26 (México)		Inflación Jun-26 (Japón) Actividad económica May-26 (México)	Ventas viviendas nuevas Jun-26 (EEUU) IPP Jun-26 (Chile) Tasa de desempleo Jun-26 (México)
20	21	22	23	24
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Balanza comercial Jun-26 (México)	Balanza cuenta corriente Jun-26 (Brasil)	Confianza industrial Jun-26 (Colombia)	PBI 2T-26 (EEUU) Desempleo Jun-26 (Japón) Ventas al por menor Jun-26 (Japón) PBI 2T-26 (UE) PMI compuesto Jul-26 (China) Tasa de desempleo Jun-26 (Brasil)	Tasa de desempleo Jun-26 (Colombia) Ventas al por menor Jun-26 (Chile) Tasa de desempleo Jun-26 (Chile) Producción manufacturera Jun-26 (Chile)
27	28	29	30	31

AGOSTO

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
PMI compuesto Jul-26 (UE) PMI compuesto Jul-26 (Colombia) Actividad económica Jun-26 (Chile) Inflación Jul-26 (Perú)	Balanza comercial Jun-26 (EEUU) PMI compuesto Jul-26 (China)	PMI compuesto Jul-26 (EEUU) PMI compuesto Jul-26 (RU) PMI compuesto Jul-26 (Brasil)	Ventas al por menor Jun-26 (UE) Balanza comercial Jul-26 (Brasil)	Tasa de desempleo Jul-26 (EEUU) Inflación Jul-26 (Chile) Balanza comercial Jul-26 (Chile) Inflación Jul-26 (México)
3	4	5	6	7
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Inflación Jul-26 (Colombia)	Ventas de viviendas Jul-26 (EEUU) Inflación Jul-26 (Brasil) Producción industrial Jun-26 (México)	Inflación Jul-26 (EEUU) IPP Jul-26 (EEUU)	PBI Jun-26 (RU) Balanza comercial Jun-26 (RU) Producción manufacturera Jun-26 (RU) Producción industrial Jun-26 (UE) Ventas al por menor Jun-26 (Brasil) Balanza comercial Jun-26 (Perú)	Ventas al por menor Jun-26 (Colombia) Producción manufacturera Jun-26 (Colombia)
10	11	12	13	14

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2023	2024	2025	2026 ^{1/}	2027 ^{1/}
Sector Real (Var. % real) ^{2/}					
Producto Bruto Interno	-0.4	3.5	3.4	3.5	3.2
VAB Sectores Primarios	3.7	4.8	3.2	-0.7	2.8
VAB Sectores No Primarios	-1.4	3.1	3.5	4.5	3.5
Demanda Interna	-1.0	4.0	5.6	5.4	3.5
Consumo privado	0.1	2.8	3.6	3.5	3.0
Inversión Privada ^{3/}	-6.1	3.3	10.0	9.3	6.1
PBI (US\$ miles de millones)	272.5	295.8	342.0	380.5	402.8
Población (Millones)	33.7	34.0	34.4	34.7	34.7
PBI per cápita (US\$)	8,080	8,689	9,955	10,979	11,621
Como % del PBI					
Inversión Bruta Fija	22.5	22.1	22.0	21.6	22.2
Privada ^{3/}	17.6	16.8	16.8	16.6	17.3
Pública	4.9	5.2	5.2	5.0	4.9
Exportaciones	26.8	28.2	29.7	28.9	29.0
Importaciones	23.5	22.8	21.9	24.9	24.9
Precios, tasas y tipo de cambio					
Inflación anual (%)	3.2	2.0	1.5	3.7	2.3
Tasa de Referencia BCR (%)	6.75	5.00	4.25	4.25	4.25
TC Fin de periodo (S/. por US\$)	3.71	3.76	3.36	3.35	3.40
Sector Externo (US\$ millones)					
Balanza en cuenta corriente	880	6,969	12,005	14,460	12,084
(% del PBI)	0.3	2.4	3.5	3.8	3.0
Balanza Comercial	17,150	24,302	34,573	42,700	41,800
Exportaciones de bienes	67,108	76,394	93,078	108,410	109,200
Importaciones de bienes	49,958	52,092	58,505	65,710	67,400
Reservas Internacionales Netas	71,033	78,987	90,214	99,500	102,000
Flujo de RIN del BCRP	-850	7,954	11,227	9,286	2,500
Sector Fiscal (% del PBI)					
Resultado Económico del SPNF	-2.7	-3.5	-2.2	-1.8	-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
		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