

Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 9 AL 13 DE MARZO DE 2026

Año 27 – Número 9

ENFOQUES DE LA SEMANA

- ¿Niño bueno o niño malo?
- Crisis energética local cerca de su fin
- Crisis energética retrasaría recortes de la Fed



¿Niño bueno o Niño malo?

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

- **FEN duraría hasta noviembre, siendo más probable que predominen condiciones cálidas de magnitud “débil”.**
- **Un FEN “débil” impactaría marginalmente el desarrollo de la actividad económica.**
- **Un FEN “moderado” podría potencialmente afectar la evolución de sectores como Pesca y Agropecuario.**

En las últimas semanas ha aumentado la preocupación en torno al desarrollo de un Fenómeno El Niño (FEN) frente a las costas de nuestro país. Según el comunicado del 27/02/2026 de la comisión multisectorial encargada del Estudio Nacional del Fenómeno El Niño (ENFEN), El Niño Costero se encuentra en desarrollo y se prolongaría hasta noviembre, siendo más probable condiciones cálidas de magnitud “débil” -aumento de la Temperatura Superficial del Mar (TSM) de entre 0.5 °C y 1.3 °C- durante la mayor parte del evento, pudiendo alcanzar una magnitud “moderada” -aumento de la TSM de entre 1.3 °C y 2.1 °C- antes de julio (ver gráfico inferior).

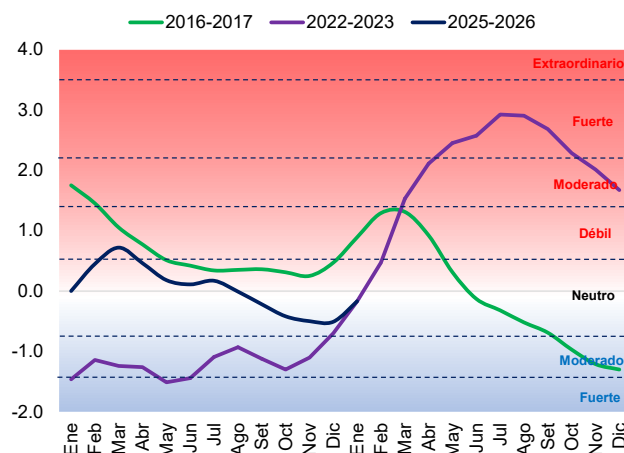
Usualmente la presencia del FEN se caracteriza por un incremento de la temperatura superficial del mar (TSM) que genera lluvias por encima de lo normal en la costa peruana, en particular en el norte del país (Tumbes, Piura y, en menor medida, Lambayeque y La Libertad). Sin embargo, no todos los FEN son iguales y sus impactos sobre infraestructura y actividad económica dependen de la fecha de inicio, de la intensidad del calentamiento de las aguas del mar y de la duración del evento climático.

El Niño Costero actualmente en desarrollo se habría iniciado en marzo -para que se declare oficialmente se necesita que las condiciones cálidas duren al menos tres meses consecutivos-, a diferencia del FEN del 2017 que se inició en enero de ese año (ver gráfico superior). Cabe recordar que la temporada de lluvias en Perú se concentra entre diciembre y marzo, por lo que el hecho de que el actual FEN se inicie en marzo -cuando el período de lluvias está más cerca de su final-, puede tener potencialmente un menor efecto dañino sobre infraestructura (carreteras, puentes, canales de irrigación, etc.).

Con un FEN “débil”, usualmente no hay daño importante en infraestructura vial, lo que permite el desarrollo normal de gran parte de la actividad económica. No obstante, un FEN “moderado” podría afectar la infraestructura y generaría un mayor impacto económico pues no se podrían trasladar normalmente los bienes desde y hacia las zonas afectadas por el FEN, afectando no solo el PBI, sino teniendo también un impacto en la inflación.

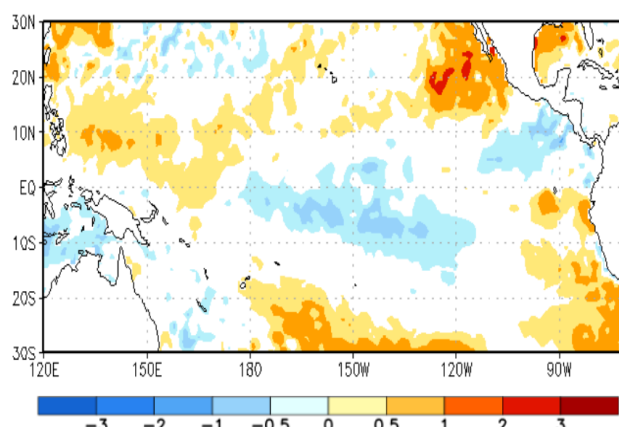
En el caso del sector Pesca, un FEN “débil” no generaría mayores efectos sobre la biomasa de anchoveta, considerando eventos anteriores de similar intensidad. Por el contrario, un FEN “moderado” podría originar una profundización de los cardúmenes o su desplazamiento hacia el sur en búsqueda de aguas más frías -su hábitat natural- dificultando su captura.

ÍNDICE COSTERO EL NIÑO (anomalía TSM en °C)



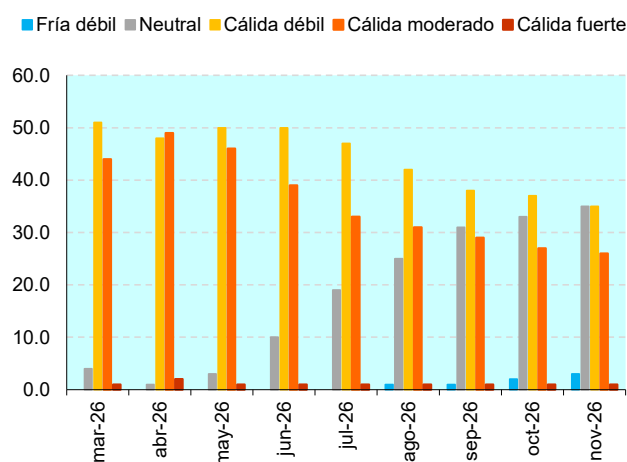
Fuente: ENFEN, Estudios Económicos Scotiabank Perú

ANOMALÍAS TEMPERATURA SUPERFICIAL MAR (en °C, 4 marzo 2026)



Fuente: Climate Prediction Center, NOAA

PROBABILIDADES ESTIMADAS CONDICIONES DEL MAR FRENTE A COSTA DE PERÚ (% del total)



Fuente: ENFEN, Estudios Económicos Scotiabank Perú

Asimismo, la velocidad del calentamiento de las aguas marinas determinará si la potencial afectación -que se reflejaría en una menor cuota de captura- se da en la primera temporada de pesca -que va de abril a julio- o en la segunda -de noviembre a enero-. Esto sería parcialmente contrarrestado por la mayor disponibilidad de especies de aguas cálidas -como perico, bonito, jurel y atún- lo que beneficiaría la pesca para Consumo Humano Directo. Finalmente, cabe resaltar que la anchoveta ha demostrado ser una especie resiliente, recuperándose rápidamente luego de eventos adversos como El Niño.

En cuanto al sector Agropecuario, un FEN “moderado” registraría impactos diferenciados. Los cultivos en la costa -en donde predomina la agroexportación- tendrían afectaciones diferentes dependiendo de la ubicación de los valles, previéndose mayores dificultades en el extremo norte (Tumbes y Piura). Hasta el momento el FEN en desarrollo es Costero, por lo que no necesariamente se registrarían sequías en la Sierra -en donde predominan los cultivos para el mercado interno-, como en episodios pasados cuando el FEN es Global.

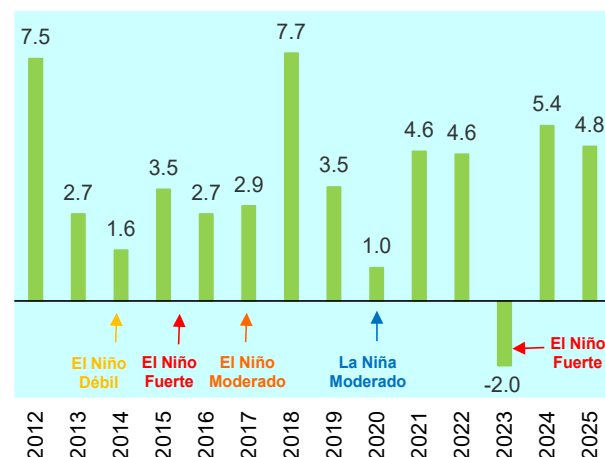
Entre los cultivos más importantes de Piura destaca el mango, cuya mayor parte de la cosecha ya concluyó -se concentra entre diciembre y febrero-. Por su parte, la palta está por iniciar su temporada de cosecha y hasta el momento, no se reportan mayores afectaciones en Lambayeque y La Libertad. De continuar el clima cálido por encima de lo normal podría afectar rendimientos de cultivos como arándanos, cítricos, aceitunas, entre otros. Sin embargo, las principales empresas del sector han invertido en sistemas de drenajes para limitar los probables daños de intensas lluvias.

Cabe anotar que, si el FEN es prolongado, se podría afectar los rendimientos de la campaña 2026/2027 de cultivos como arándanos, paltas, uvas, espárragos, entre otros. No obstante, una menor producción y, por ende, menores volúmenes exportados, no significarían necesariamente menores ingresos para los agroexportadores pues podrían verse beneficiados por mayores precios como ocurrió en el 2023 (ver gráfico inferior). De otro lado, lluvias mayores al promedio histórico, permitirían un almacenamiento de agua por encima de lo normal, lo que favorecería la campaña 2025/26 de los cultivos de valles con riego regulado de la costa, así como de las zonas que se riegan con pozos por la recarga de los acuíferos.

Otros sectores potencialmente afectados serían Turismo y la Industria Textil-Confecciones. En cuanto al primer caso, las lluvias por encima de lo normal en el extremo norte del país (Tumbes y Piura) podría generar daños a la infraestructura hotelera situada en zonas de playa -como la registrada en Máncora (Piura)-, así como menor flujo de turistas -estas regiones son destinos preferidos para el turismo interno en la temporada de verano-, tanto en marzo como para las festividades de Semana Santa (inicios de abril).

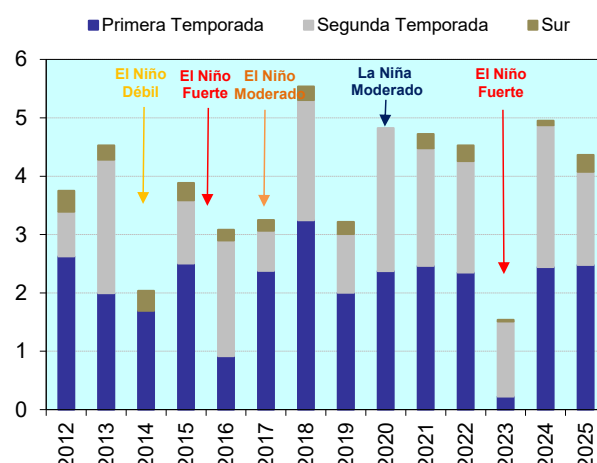
En cuanto a la industria textil-confecciones, un otoño e invierno más cálido de lo normal reduciría las ventas de prendas abrigadoras, de mayor precio unitario respecto de prendas más ligeras que son más demandadas cuando se registra el FEN. Esto podría llevar a una acumulación no deseada de inventarios de prendas de invierno, aunque la anticipación de la llegada del evento climático podría mitigar este riesgo.

PRODUCCIÓN AGROPECUARIA Y FEN (variación porcentual anual)



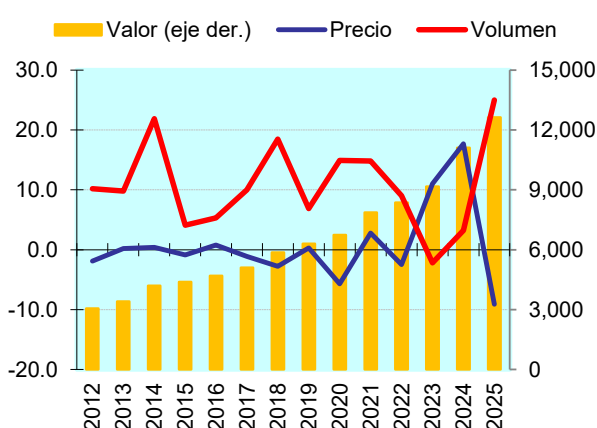
Fuente: Midagri, ENFEN, Estudios Económicos Scotiabank Perú

DESEMBARQUE DE ANCHOVETA Y FEN (en millones de TM)



Fuente: Produce, ENFEN, Estudios Económicos Scotiabank Perú

AGROEXPORTACIONES*: VOLUMEN Y PRECIO (en millones de US\$ y var. % anual)



Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú *No incluye café

Crisis energética local estaría cerca de su fin

Katherine Salazar katherine.salazar@scotiabank.com.pe

- **Trabajos de reparación del ducto de gas de Camisea registra avance de 48%.**
- **Gobierno toma medidas de emergencia para racionar uso de gas natural.**
- **Incidente en el ducto, y alza del petróleo, impactaron en precios locales de combustibles**

El domingo 1 de marzo se detectó una fuga de gas con deflagración en el kilómetro 43 (Megantoni, Cusco) del gasoducto operado por la empresa Transportadora de Gas del Perú (TGP). De inmediato se activaron los protocolos del Sistema Nacional de Gestión del Riesgo de Desastres, se suspendió temporalmente el transporte de líquidos de gas natural y se interrumpió la inyección de gas natural como medida preventiva.

Tras conocerse el incidente, el Ministerio de Energía y Minas declaró en emergencia del suministro de gas natural hasta el 14 de marzo con el objetivo de mantener la continuidad del abastecimiento mientras se ejecutan reparaciones. Se está priorizando a los hogares (residencial) y servicios esenciales (hospitales y comercios) además del transporte público masivo que utiliza gas natural vehicular (GNV).

Adicionalmente, el Gobierno dispuso el teletrabajo de empleados públicos y las clases virtuales obligatorias para colegios privados en Lima y Callao entre 9 y 14 de marzo debido a la crisis energética que viene atravesando el país. Estas medidas buscan reducir el tránsito en la capital para que haya menos consumo de combustibles.

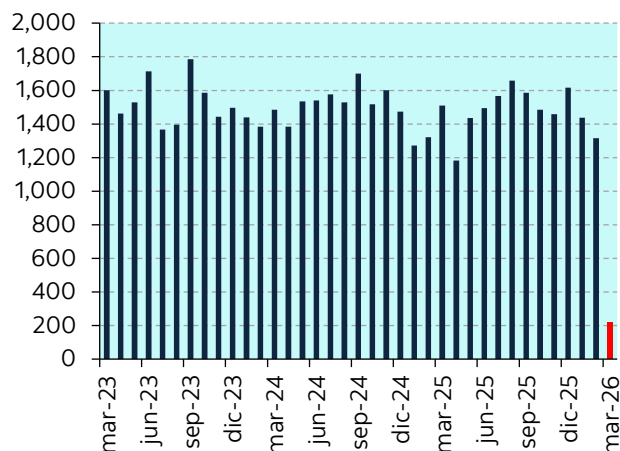
El sistema de Camisea cuenta con dos ductos. Uno de Líquidos de Gas Natural (LGN) que abastece una planta de fraccionamiento en Pisco (Ica) y que produce GLP y otros derivados, y otro de Gas Natural (GN) que llega hasta Lima y que se utiliza para el mercado interno -en hogares, industrias y transporte- y para la exportación. Tras la deflagración se suspendió el transporte de gas en ambos ductos. El ducto de GN, transporta usualmente alrededor de 600 millones de pies cúbicos diarios, por lo que, una vez suspendida la inyección de gas en Camisea, solo quedaron disponibles aproximadamente 70 millones de pies cúbicos -almacenado en el ducto- con lo que se viene abasteciendo a los usuarios priorizados.

Cabe anotar que al domingo 8 de marzo, los trabajos de reparación del gasoducto de Camisea tenían un avance de 48%, de acuerdo con lo informado por el ministro de Energía y Minas. Asimismo, es probable que la restitución del servicio de gas natural se dé antes de la fecha programada (14 de marzo).

Impactos

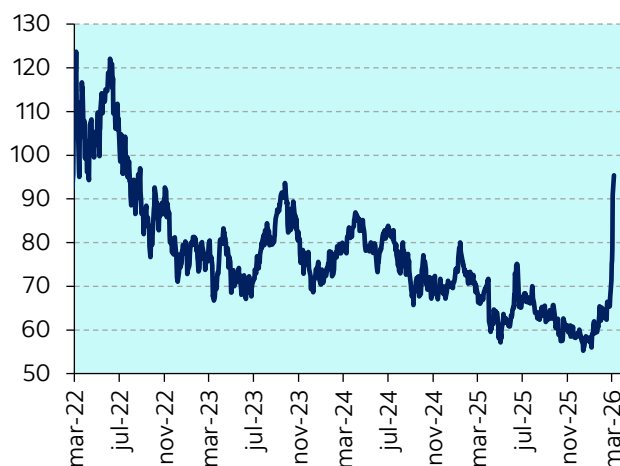
El sistema eléctrico peruano es abastecido por centrales hidroeléctricas con una participación de 49%, centrales térmicas con alrededor de 36% y el 15% restante de energías no renovables -principalmente solar y eólica-. La declaración de emergencia significa que las generadoras térmicas no tendrán abastecimiento de gas natural por 14 días, por lo que, en algunos

PRODUCCIÓN PROMEDIO DIARIA DE GAS NATURAL (En volumen, promedio diario en MMBtu)



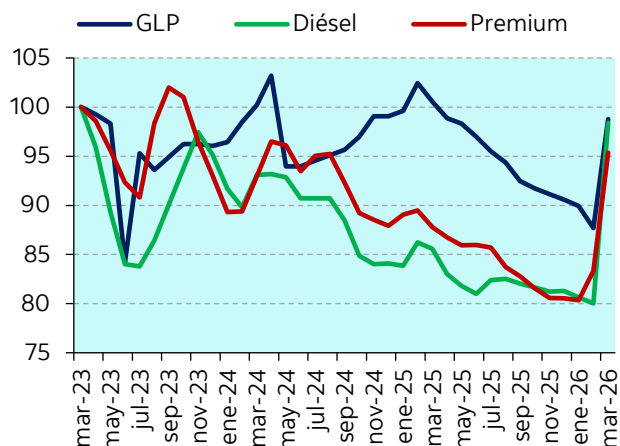
Fuente: Perupetro, Estudios Económicos Scotiabank Perú

PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO WTI (En US\$ por barril)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

PRECIOS DE REFERENCIA DE COMBUSTIBLES LÍQUIDOS (Índice Marzo 2023=100)



Fuente: BCR, Osinergmin, Estudios Económicos Scotiabank Perú

casos, vienen reemplazando este insumo por diésel. Además, nuestro país cuenta con un sistema de respaldo denominado “reserva fría”, consistentes en centrales térmicas a diésel, las cuales tienen una autonomía aproximada de 45 días. Con este respaldo no debería haber problema con el suministro de electricidad.

En cuanto a los costos, en el caso de los usuarios regulados (hogares y comercios) no habría alza de tarifas en el corto plazo pues cuentan con contratos de abastecimiento de largo plazo, a diferencia de los usuarios libres -grandes consumidores de energía- que compran energía en el mercado spot y cuyo precio se ha elevado debido al mayor costo del diésel respecto del gas natural.

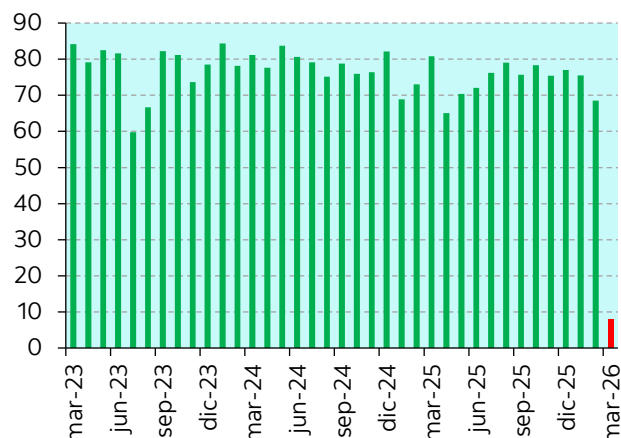
Otro sector que se verá afectado en el corto plazo será la Industria -alrededor de 1,000 empresas utilizan GN como fuente de energía-. Para ellas se está trabajando una norma que permita migraciones temporales a GLP, diésel u otras fuentes de energía. No obstante, estos combustibles son más caros, por lo que temporalmente tendrían un impacto en su estructura de costos.

Asimismo, las restricciones alcanzan a los consumidores de Gas Natural Vehicular (GNV) tanto particulares como conductores que brindan el servicio de taxi. Ambos grupos tendrán que usar temporalmente gasolina -la mayoría de los vehículos ligeros son duales-, combustible significativamente más caro que el GNV -este último es cerca de 70% más barato que la gasolina-.

Lamentablemente, la coyuntura local coincide con una fase de elevada tensión en mercados globales de energía debido al estallido de un conflicto en Medio Oriente entre EEUU e Israel frente a Irán, lo que ha generado el cierre del Estrecho de Ormuz -punto estratégico por donde se moviliza cerca del 20% de la oferta global de petróleo- y el alza de alrededor de 30% del precio del petróleo desde fines de febrero -cuando se inició el conflicto-.

El impacto del mayor precio de las gasolinas, el diésel y el GLP asociados al alza de los precios internacionales, junto al incremento en el precio del servicio de taxi -debido al reemplazo de GNV por gasolina- tendrán un impacto inicial de alrededor de 0.35 p.p. en la inflación de marzo. Asumiendo la tasa histórica

PRODUCCIÓN PROMEDIO DIARIA DE LGN (En volumen, promedio diario en miles de barriles)



Fuente: Perupetro, Estudios Económicos Scotiabank Perú

mensual de marzo de 0.8%, y considerando el impacto adicional de los combustibles, la tasa de inflación mensual de marzo podría situarse alrededor de 1.15%, llevando la tasa anual a alrededor de 2.55% (2.2% en febrero). No obstante, prevemos una rápida reversión en el alza del precio de taxis -asumiendo que el suministro de GNV se restablezca a partir de la quincena de marzo-, pero el impacto en el precio de los combustibles importados -gasolina, diésel, GLP- continuaría hasta el mes de abril.

Finalmente, la suspensión temporal del transporte de GN y LGN proveniente de Camisea tendrá un impacto importante sobre la producción de hidrocarburos. Cabe anotar que ambos productos aportan cerca de 70% del volumen producido de hidrocarburos, proveniente el 30% restante del petróleo. Así, asumiendo 15 días sin producción de GN y LGN, se generaría una caída cercana al 35% en la producción de hidrocarburos, ceteris paribus. Considerando, que la producción de hidrocarburos representa cerca de 2% del PBI, una caída de 35% en marzo le podría restar poco más de 0.5 p.p. al PBI del mes de marzo, ceteris paribus.

Crisis energética retrasaría recortes de la Fed

Grecia Fajardo (grecia.fajardo@scotiabank.com.pe)

- **El mercado retrasa sus expectativas de recortes de tasas de la Fed ante riesgos inflacionarios.**
- **Conflicto entre EEUU e Irán dispara el precio del petróleo alrededor de 30%.**
- **Impacto en los precios de energía reforzaría una postura monetaria más restrictiva por parte de la Fed.**

La reacción de los mercados financieros frente al conflicto de EEUU e Irán parece dar prioridad a los riesgos inflacionarios y a la perspectiva de la política monetaria de la Reserva Federal. El mercado apuesta por una Fed más restrictiva, retrasando los recortes de tasas para este año con mayor convicción, pese a las presiones del presidente Donald Trump.

La escalada del conflicto en Irán ha aumentado el riesgo de una crisis de petróleo a nivel mundial. La infraestructura energética que está sufriendo daños en todo Medio Oriente y el cierre del estrecho de Ormuz contribuyen al incremento de los precios del petróleo en 30% hasta los USD 87 por barril, en niveles cercanos al máximo de octubre 2023. La duración del conflicto y en consecuencia el aumento permanente o temporal de los precios de energía están relacionados con los reajustes de las perspectivas de la Fed a largo plazo debido a que tiene un impacto directo en la inflación.

Impacto del aumento de precios de energía en EEUU

El tono del mercado está un poco más optimista dado que no se espera una guerra similar a la del Golfo en 1991. La distinción clave entre la situación actual y la peor crisis petrolera de las últimas tres décadas es que los daños actuales parecen ser más focalizados y los mercados de futuros de petróleo no muestran precios elevados a lo largo de los contratos mensuales, lo cual sugiere que el aumento de precios sería temporal.

La situación de EEUU en cuanto al petróleo ha cambiado significativamente. La economía estadounidense consume menos petróleo que antes y ha pasado de depender en gran medida de importaciones de petróleo y gas natural a ser un exportador neto de ambos combustibles. Se podría decir que una subida de los precios de energía tendría un impacto positivo en las compañías energéticas de EEUU. Además, las reservas estratégicas de petróleo de países como EEUU y China también son mucho mayores actualmente.

Si bien un aumento de los costos energéticos no paralizaría la actividad económica, si reduciría el poder adquisitivo de los hogares, lo cual hace que el foco de la Fed vuelva a priorizar el riesgo inflacionario a futuro. Dados los temores inflacionarios en la Fed, incluso antes de que estallara la guerra, el mercado ha retrasado sus expectativas de dos recortes para el 4T26, anteriormente se esperaba entre dos a tres recortes entre el 2T26 al 4T26. Sumado al riesgo inflacionario, el mercado laboral continúa deteriorándose con la tasa de desempleo de febrero aumentando a 4.4% y una tasa de participación

laboral disminuyendo, lo cual refuerza aún con mayor firmeza el retraso de recortes en la próxima reunión (18-Mar).

Según Scotiabank Global Economics, si persiste un aumento del precio del petróleo, por cada USD 10 por barril durante al menos dos años, generaría un aumento de 0.3 pbs en la inflación y un aumento de 10 pbs en la tasa de interés en 2026 y para el próximo año habría un incremento de 0.3 pbs y 20pbs en la inflación y tasa de interés, respectivamente (Ver Tabla 1). Entonces, si el conflicto escala a una crisis energética más significativa, la perspectivas de política monetaria de la Fed serían restrictivas; es decir, una subida de las tasas.

La reacción del mercado no ha sido positiva, los índices bursátiles cotizan a la baja. Sin embargo, el dólar DXY muestra una recuperación de 0.6% en lo que va del año hasta los 98.8 puntos. El dólar está recuperando su posición como activo principal captando los flujos de refugio luego de la caída de las criptomonedas y la desaceleración en el crecimiento de los precios de los metales preciosos.

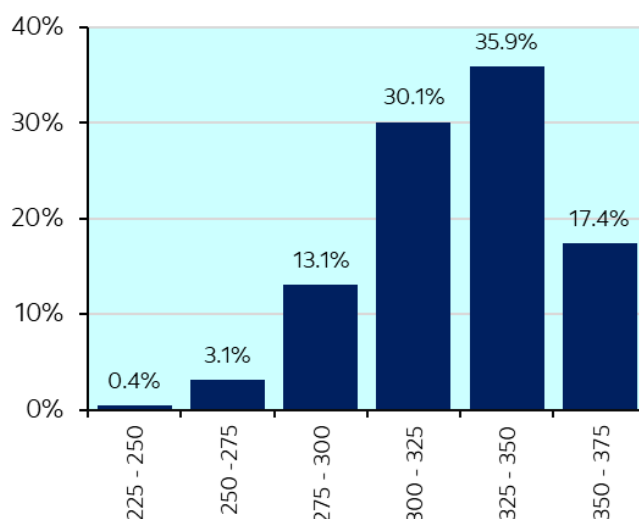
<https://www.scotiabank.com/ca/en/about/economics/economics-publications/post.other-publications.insights-views.impact-of-higher-oil-prices-on-canada-and-us--march-2--2026-.html>

TABLA 1: IMPACTO DEL AUMENTO PERMANENTE DEL PRECIO DEL PETRÓLEO WTI (+ USD 10)

Indicador		EEUU	
		2026	2027
PBI	%	0.0	0.1
Inflación	pbs	0.3	0.3
Tasa de interés	pbs	10	20

Fuente: Scotiabank Economics, Estudios Económicos Scotiabank Perú

PROBABILIDAD DE RECORTE DE TASA FED (% del total y pbs)



Fuente: FedWatch, Estudios Económicos Scotiabank Perú

ANEXOS ESTADÍSTICOS

CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

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
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
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) PP 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
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Producción industrial Feb-26 (EEUU) Balanza cuenta corriente Ene-26 (UE) Ventas al por menor Ene-26 (Colombia) Producción industrial Ene-26 (Colombia) PBI Ene-26 (Perú)	Balanza comercial Feb-26 (Japón)	Producción industrial Ene-26 (Japón) PP 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
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Inflación Feb-26 (Japón) Ventas al por menor Ene-26 (México)	PP Feb-26 (Chile) Actividad económica Ene-26 (México)	Balanza cuenta corriente 4T-26 (EEUU) Inflación Feb-26 (RU) Confianza industrial Feb-26 (Colombia)	Confianza del consumidor Mar-26 (RU)	Tasa de desempleo Feb-26 (Brasil) Balanza cuenta corriente Feb-26 (Brasil) Tasa de desempleo Feb-26 (México) Balanza comercial Feb-26 (México)
23	24	25	26	27
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Confianza del consumidor Mar-26 (EEUU) Desempleo Feb-26 (Japón) Ventas al por menor Feb-26 (Japón) Confianza industrial Mar-26 (UE) PMI compuesto Mar-26 (China) Tasa de desempleo Feb-26 (Chile)	PBI 4T-25 (RU) Balanza cuenta corriente 4T-25 (RU) Tasa de desempleo Feb-26 (Colombia) Ventas al por menor Feb-26 (Chile) Producción industrial Feb-26 (Chile)	Ventas al por menor anticipadas Feb-26 (EEUU) PMI de fabricación Mar-26 (RU) PMI de fabricación Mar-26 (Brasil) PMI de fabricación Mar-26 (Colombia) Actividad económica Feb-26 (Chile) PMI de fabricación Mar-26 (México) Inflación Mar-26 (Perú)	Balanza comercial Feb-26 (EEUU) Producción industrial Feb-26 (Brasil)	PMI compuesto Mar-26 (EEUU) Tasa de desempleo Mar-26 (EEUU) PMI de fabricación Mar-26 (UE)
30	31	01-abr	02-abr	03-abr

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