

Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 23 AL 27 DE MARZO DE 2026

Año 27 – Número 11

ENFOQUES DE LA SEMANA

- Déficit fiscal se mantuvo estable durante el primer bimestre
- Metales preciosos golpeados por liquidez, tasas y dólar
- Presiones inflacionarias limitan a la Fed



Déficit fiscal se mantuvo estable durante el primer bimestre

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

- **Ingresos tributarios fueron impulsados por altos precios de metales y dinamismo de la demanda interna.**
- **Mayor pago por remuneraciones y contratos CAS elevan el gasto público. Inversión pública se estancó.**
- **Leyes aprobadas por el Congreso y posibles nuevos fondos a Petroperú pondrían presión sobre el déficit fiscal.**

El déficit fiscal se mantuvo relativamente estable a inicios del 2026, habiéndose situado en 2.1% del PBI en los últimos 12 meses a febrero (ver gráfico), ligeramente menor al 2.2% del PBI registrado a fines del 2025, según cifras del Banco Central de Reserva (BCR). En ese sentido, las cuentas fiscales han venido beneficiándose de los mayores ingresos tributarios -impulsados por los altos precios de los minerales y el dinamismo de la demanda interna- lo que ha permitido compensar el aumento del gasto público -en particular los mayores pagos de remuneraciones a los empleados estatales-.

No obstante, la reciente volatilidad en los precios de los metales a raíz del agravamiento del conflicto en Medio Oriente -que ha provocado una caída en el precio del cobre y del oro y que podría afectar en el futuro cercano los ingresos tributarios provenientes de las empresas mineras- junto a la tendencia creciente en el gasto público -que se acentuaría en los próximos meses por las leyes aprobadas por el Congreso como el alza en las pensiones de los maestros jubilados- y la probabilidad de transferir nuevos recursos a Petroperú -alrededor de S/ 500 millones- hacen que nuestra proyección de un déficit fiscal de 2.0% del PBI para el cierre del 2026 tenga actualmente un sesgo al alza.

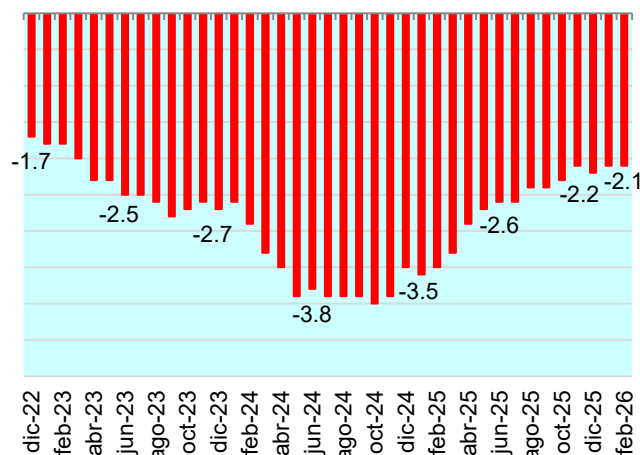
Ingresos fiscales

Los ingresos corrientes del Gobierno General ascendieron a S/ 37,898 millones durante el primer bimestre del 2026, mayores en 5.0% respecto a igual período del 2025. Este comportamiento se sustentó principalmente en el aumento de los ingresos tributarios (+6.2%), gracias a los mayores pagos de las empresas mineras, el dinamismo de la demanda interna, las acciones de fiscalización de la Sunat y la aplicación del IGV a los servicios digitales. De otro lado, el incremento de los ingresos no tributarios (+0.7%) se debió básicamente a los mayores pagos por regalías mineras ante el alza del precio de los metales, parcialmente contrarrestado por los menores ingresos por regalías y canon petrolero y gasífero ante la menor producción local de hidrocarburos.

Los ingresos tributarios ascendieron S/ 31,426 millones (+6.2%) durante el primer bimestre del 2026 impulsados por la mayor recaudación generada por Impuesto a la Renta y por los impuestos vinculados a la demanda interna -Impuesto General a las Ventas (IGV) e Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)-. No obstante, esto fue parcialmente contrarrestado por los menores pagos extraordinarios comparados con el primer bimestre del 2025, cuando las empresas realizaron pagos de las cuotas de acogimiento al programa de fraccionamiento especial que estuvo vigente hasta el 28/02/2025.

DÉFICIT FISCAL

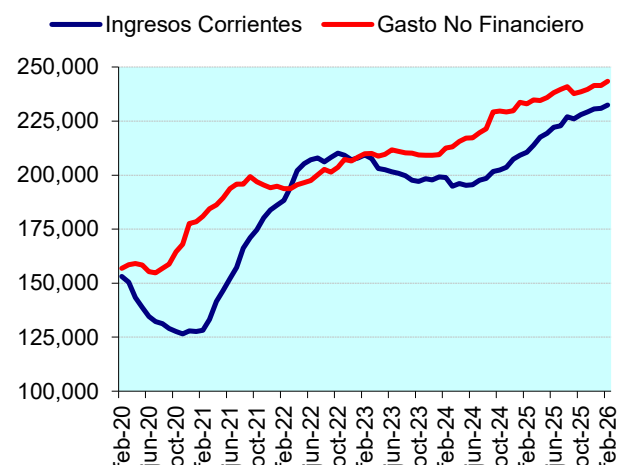
(% del PBI, acumulado últimos 12 meses)



Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

INGRESOS TRIBUTARIOS Y GASTO PÚBLICO

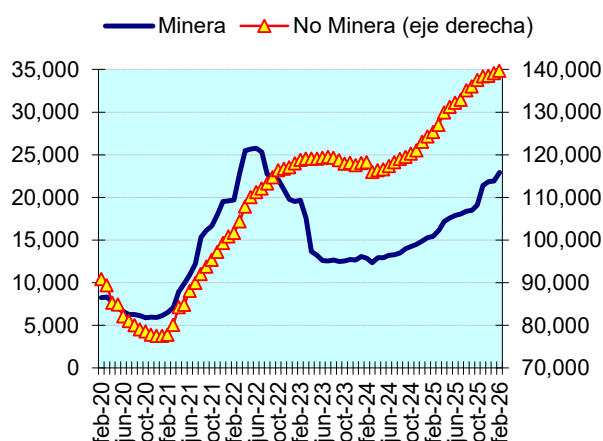
(en millones de soles, acumulado 12 meses)



Fuente: BCR, Estudios Económicos-Scotiabank Perú

RECAUDACIÓN TRIBUTARIA MINERA Y NO MINERA

(en millones de soles, acumulado 12 meses)



Fuente: Sunat, Estudios Económicos Scotiabank Perú

Los ingresos por Impuesto a la Renta-IR (+14.5%) se vieron beneficiados básicamente por el aumento de la recaudación procedente de las empresas, en especial mineras -ante las mayores utilidades asociadas a los altos precios de los metales-, como de comercio y servicios financieros -gracias al dinamismo de la demanda interna-. Asimismo, se observó una mayor recaudación proveniente de las personas naturales (ver gráfico) como consecuencia del aumento del empleo y de los ingresos de los trabajadores formales. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por los menores ingresos por Regularización IR ante el incremento de los pagos a cuenta en los meses previos.

Los ingresos por IGTV (+2.7%) fueron liderados por la mayor recaudación por IGTV interno (+8.3%), en línea con la evolución del consumo privado -impulsado también por los ingresos extraordinarios provenientes del octavo retiro de las AFPs-, lo que impulsó las ventas minoristas en sectores como comercio y servicios. Adicionalmente, desde enero del 2025 se aplica el IGTV a los servicios digitales, habiéndose recaudado S/ 127 millones durante el primer bimestre del 2026. De otro lado, los ingresos por IGTV a las importaciones (-6.6%) se vieron afectados por menores importaciones garantizadas y al menor tipo de cambio respecto al primer bimestre del 2025.

Gasto público

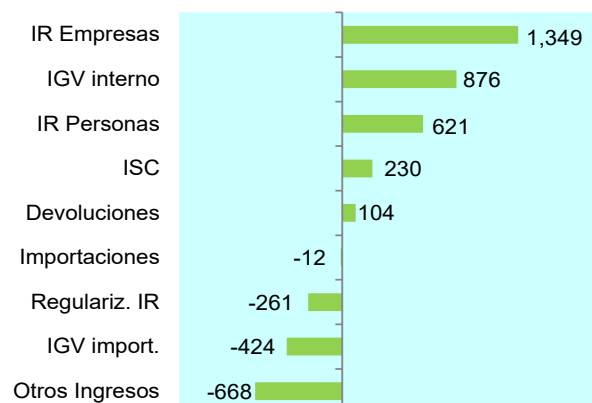
El gasto no financiero del gobierno general alcanzó S/ 35,055 millones (+5.6%) durante el primer bimestre del 2026. Este incremento se sustentó en el mayor gasto corriente, parcialmente contrarrestado por la menor inversión pública.

El gasto corriente (+14.0%) aumentó por el mayor pago por remuneraciones (+14.9%), en especial a los trabajadores de los sectores Interior, Educación, Salud, Justicia y Defensa. Asimismo, destacó el mayor egreso por la compra bienes y servicios (+9.2%), en especial por parte del Gobierno Nacional, resaltando los mayores pagos a trabajadores contratados bajo los regímenes de Contrato Administrativo de Servicios (CAS) y locación de servicios. Además, se registraron mayores pagos por servicios de mantenimiento. De otro lado, hubo mayores transferencias para programas como el de Reducción de Vulnerabilidad y Atención de Emergencias por Desastres, Haku Wiñay y por compensaciones al Fondo de Estabilización del Precio de los Combustibles (FEPC).

La inversión pública (-2.9%) se vio afectada por la menor inversión del Gobierno Nacional (-20.1%) en obras de protección ante inundaciones de ríos y drenaje en La Libertad, Lambayeque, Piura Lima e Ica -proyectos a cargo de la Autoridad Nacional de Infraestructura (ANIN)-, así como en el proyecto de Escuelas Bicentenario -cuya primera fase prácticamente ha culminado-. Por su parte, la inversión de los gobiernos regionales (+27.6%) se vio impulsada por la ejecución de obras en los sectores Transportes y, en menor medida, Seguridad, Educación y Cultura y Deportes, según información del BCR. De otro lado, la inversión de los gobiernos locales (+3.1%) fue impulsada, en parte, por proyectos vinculados al mecanismo de Obras por Impuestos.

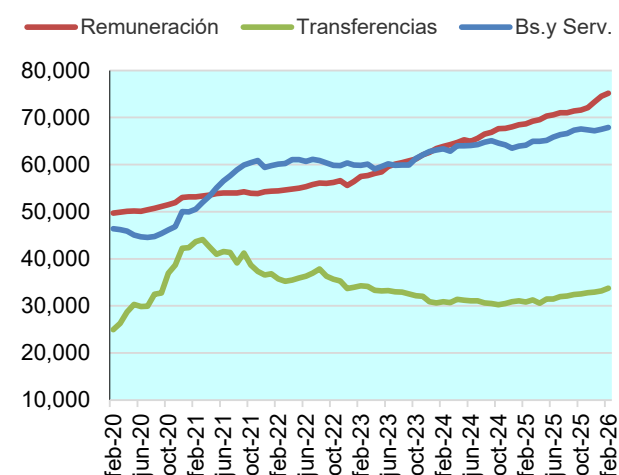
Finalmente, el rubro Otros Gastos de Capital (-60.5%) mostró una importante caída por una menor transferencia para el otorgamiento del Bono Familiar Habitacional, pues en febrero del 2026 se transfirió S/ 414 millones comparados con los S/ 1,400 millones transferidos en enero del 2025.

INGRESOS TRIBUTARIOS ENE-FEB 26 VS. ENE-FEB 25 (flujo anual en millones de soles)



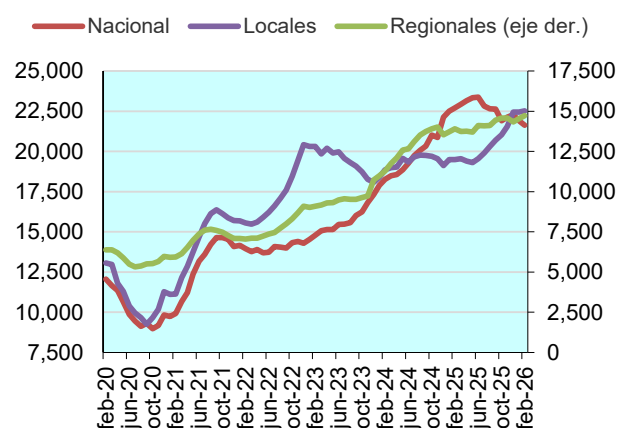
Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

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, acumulado 12 meses)



Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

Metales preciosos golpeados por liquidez, tasas y dólar

Katherine Salazar

katherine.salazar@scotiabank.com.pe

- **Fortaleza del dólar DXY, repunte de treasury y necesidad de liquidez ocasionaron ventas en los metales preciosos.**
- **El tono más restrictivo de la Reserva Federal presionó aún más los precios.**

Después de varios meses de buen desempeño, los precios del oro y la plata han estado bajo presión desde el inicio de la guerra en Medio Oriente a fines de febrero. Si bien sus fundamentos de demanda no han cambiado de forma importante, el *sell off* en los mercados bursátiles y pérdidas en otras clases de activos han incrementado la necesidad de tener mayor liquidez. En este entorno, se ha visto una liquidación del posicionamiento largo en estos dos metales, generando presión bajista sobre sus precios.

El mercado bursátil también registró fuertes pérdidas tras el aumento de los riesgos de que la economía global se desacelere. Al mismo tiempo, el dólar DXY y los rendimientos de los bonos del Tesoro han seguido subiendo en un contexto de mayores presiones inflacionarias impulsada por el alza del petróleo debido al cierre del Estrecho de Ormuz. Asimismo, la guerra en Medio Oriente está dañando infraestructura energética que tardarían años en repararse, lo que podría retrasar una corrección en los precios del crudo. Además, el tono más restrictivo de la Reserva Federal en su reunión de marzo, junto con un aumento en sus proyecciones de inflación para 2026 (a 2.7%), ha llevado al mercado a empezar a considerar incluso posibles alzas de tasas, en lugar de recortes, lo que terminó aumentando las presiones bajistas en los metales.

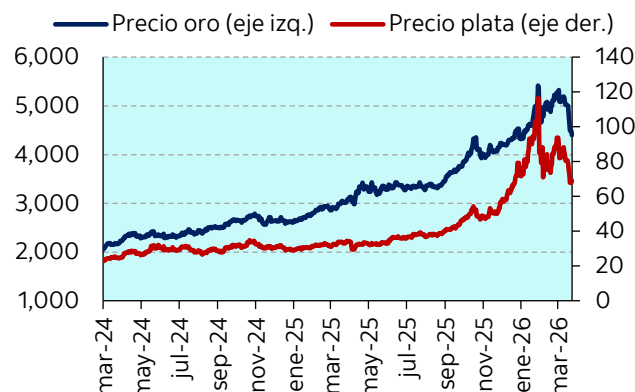
A inicios de esta semana el oro y la plata cayeron presionados tras los anuncios del presidente Trump de intensificar los ataques a la infraestructura energética de Irán, pero rebotaron luego del nuevo anuncio del presidente Trump de que pospondría los ataques debido al potencial inicio de negociaciones con funcionarios iraníes.

El oro cotiza actualmente en torno a los US\$ 4,380/oz, lo que representa una caída de cerca de 17% desde fines de febrero. Técnicamente, el oro rompió la semana anterior la media móvil de corto plazo (50 días), una señal bajista que se confirmó con caídas diarias de más de 3% en las últimas tres sesiones. Las caídas más temprano en la sesión de hoy reconocieron soporte cercano su media móvil de largo plazo (US\$ 4,100/oz), niveles no vistos desde noviembre del 2025. Tras las recientes caídas, en lo que va del año el oro acumula un alza de 2.0%.

Por el lado de la plata, la presión ha sido aún mayor, debido a que es un metal que presenta mayor volatilidad frente al oro. Actualmente, cotiza en torno a los US\$ 70/oz, lo que implica una caída de 26% desde fines de febrero. En lo que va del año acumula un retroceso de 4%.

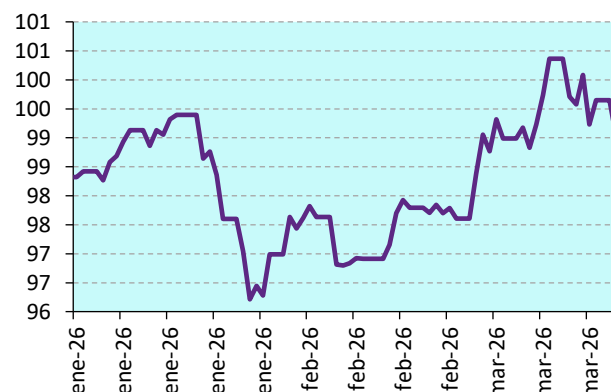
Los fundamentos de demanda de ambos metales no han cambiado, por lo que una vez que el mercado se estabilice, es probable que el oro se recupere de sus caídas. La demanda aurífera podría recuperarse a medida que los riesgos de la deuda pública estadounidense continúen aumentando, se mantengan elevados los riesgos estancacionarios, se enfíe la demanda global debido

PRECIO DEL ORO Y LA PLATA (En US\$ por onza)



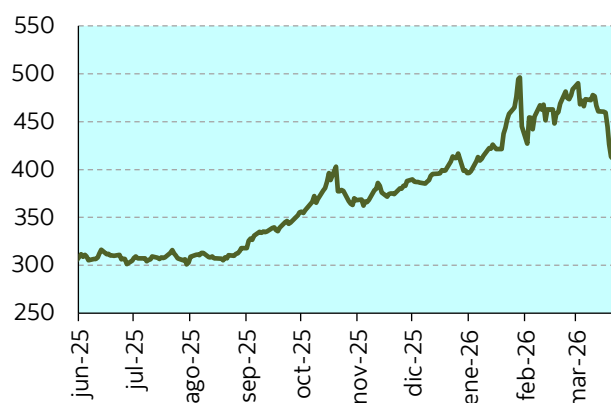
Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

ÍNDICE DEL DÓLAR DXY (En índice)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

TENDENCIAS DE ETF DE ORO (En US\$)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

al aumento de los costos energéticos y/o incrementando la incertidumbre arancelaria. La plata también podría rebotar, aunque seguirá reaccionando con mayor sensibilidad a cualquier señal de debilidad económica en el corto plazo dado su rol como metal industrial.

Presiones inflacionarias limitan a la Fed

Grecia Fajardo

grecia.fajardo@scotiabank.com.pe

- **Fed proyecta un solo recorte este año, pero muestra menor certeza por incertidumbre geopolítica.**
- **Altos precios en fertilizantes y combustible resurgirían presiones inflacionarias en EEUU.**
- **Proyecciones de inflación y desempleo reforzaría una postura monetaria más restrictiva por parte de la Fed.**

La Reserva Federal de EEUU (Fed) mantuvo sin cambios su tasa de interés de referencia en el rango 3.50% - 3.75% en su reunión del 18 de marzo, en línea con las expectativas del mercado. La Fed se mostró menos convencida sobre una flexibilización monetaria a corto plazo, lo cual el mercado consideró apropiado debido a que se desconoce la magnitud de los efectos del conflicto en Medio Oriente en la economía estadounidense, según un informe de Scotiabank Economics¹.

La incertidumbre de los mercados se centra en el resurgimiento de las presiones inflacionarias y cómo podría responder el banco central estadounidense. El mercado queda a la expectativa de que la Fed evite cometer el mismo error de dudar en tomar acción como ocurrió a inicios de la guerra entre Rusia-Ucrania, especialmente cuando hay señales importantes de que la guerra podría intensificarse, a pesar de que el gobierno de EEUU diga lo contrario.

El repunte inflacionario se observaría más allá de los efectos en el mercado energético. Los precios de los alimentos estarían próximos a repuntar una vez más. Se observan perturbaciones en los costos de los insumos para el sector agrícola debido a que los precios de los fertilizantes han aumentado un 40% en lo que va del año. El conflicto en Irán no sólo está afectando al transporte marítimo y a la minería con un precio del petróleo por encima del 50% en lo que va en el año, sino que también ha restringido las exportaciones de nitrógeno y fósforo a través del Estrecho de Ormuz afectando la producción de fertilizantes.

En su reunión trimestral, la Fed también publicó la actualización de sus proyecciones. La Fed mantiene sin cambios la proyección de que la tasa de interés de referencia disminuirá en 25pbs en el año y otros 25pbs en el 2027, manteniéndose en el rango de 3.00% - 3.25% en el largo plazo. Sin embargo, en la reunión se habló de la posibilidad de subir las tasas de interés, lo cual refuerza una menor confianza en los miembros del comité de que habrá un recorte este año y podría llevar a la Fed a inclinarse por mantener las tasas en el nivel actual.

Las proyecciones de inflación tuvieron cambios esperados al alza. La Fed modificó su proyección de una inflación de 2.4% a 2.7% en el año y pasó de 2.1% a 2.2% para 2027 hasta alcanzar progresivamente el objetivo del banco central en 2.0% en 2028. La inflación subyacente se elevó 20 pbs hasta el 2.7% este año, aumentó ligeramente hasta el 2.2% el próximo año y se mantuvo sin cambios en el 2.0% en 2028. Por el lado de la tasa de desempleo hubo menos

modificaciones. Se espera una tasa de desempleo de 4.4% en 2026, ligera mejora a 4.3% en 2027 y se mantiene una tasa de 4.2% en el largo plazo. Estas proyecciones serían consistentes con una Fed más restrictiva, debido a que se espera una inflación más alta este año y un mercado laboral que no muestra recuperación.

Por último, las previsiones de PBI se revisaron al alza en todos los periodos; sin embargo, se sigue observando una debilidad en la economía. La Fed proyecta que el PBI crecerá 2.4% este año y modificó al alza hasta 2.3% y 2.1% en 2027 y 2028, respectivamente (ver cuadro), mientras espera que la economía estadounidense crezca 2.0% en el largo plazo.

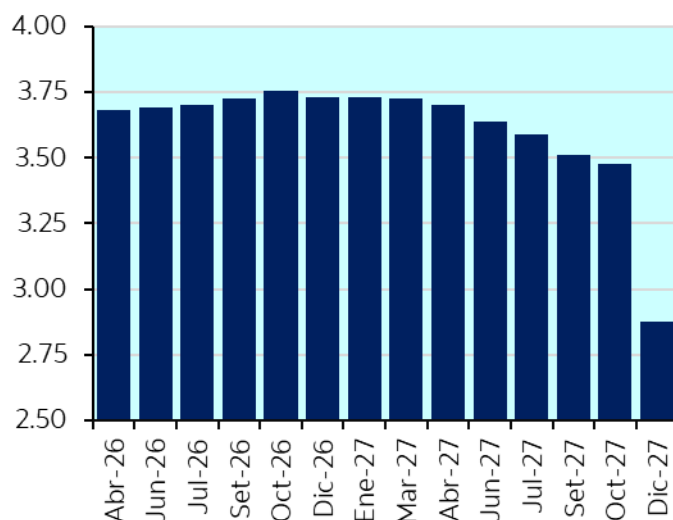
¹ <https://www.scotiabank.com/ca/en/about/economics/economics-publications/post.other-publications.economic-indicators.scotia-flash.-march-18--2026--1.html>

PROYECCIONES ECONÓMICAS DE LA FED – MAR 26 (En porcentaje)

	2026F	2027F	2028F	Largo plazo
PBI	2.4	2.3	2.1	2.0
Proy. Diciembre	2.3	2.0	1.9	1.8
Desempleo	4.4	4.3	4.2	4.2
Proy. Diciembre	4.4	4.2	4.2	4.2
Inflación	2.7	2.2	2.0	2.0
Proy. Diciembre	2.4	2.1	2.0	2.0
Inflación Subyacente	2.7	2.2	2.0	
Proy. Diciembre	2.5	2.1	2.0	
Tasa de interés	3.4	3.1	3.1	3.1
Proy. Diciembre	3.4	3.1	3.1	3.0

Fuente: Reserva Federal, Estudios Económicos Scotiabank Perú

PERSPECTIVA DE TASA DE REFERENCIA DE LA FED (En porcentaje)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

ANEXOS ESTADÍSTICOS

CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

MARZO

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Inflación Feb-26 (Japón) Ventas al por menor Ene-26 (México)	IPP 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 de fabricación Mar-26 (UE)	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

ABRIL

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
PMI compuesto Mar-26 (Brasil)	PMI compuesto Mar-26 (RU) PMI compuesto Mar-26 (UE) Balanza comercial Mar-26 (Chile)	Ventas al por menor Feb-26 (UE) Inflación Mar-26 (UE) Inflación Mar-26 (Chile) Confianza del consumidor Mar-26 (México)	Índice de confianza del consumidor Mar-26 (Japón) IPP Mar-26 (Japón) Inflación Mar-26 (China) Inflación Mar-26 (Colombia) Inflación Mar-26 (México)	Inflación Mar-26 (EEUU) Producción industrial Feb-26 (México)
6	7	8	9	10
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Ventas de viviendas Mar-26 (EEUU) Producción industrial Feb-26 (Japón) Inflación Mar-26 (UE)	PBI 1T-26 (China) Ventas al por menor Mar-26 (China) Producción industrial Mar-26 (China) Ventas al por menor Feb-26 (Brasil) Actividad económica Feb-26 (Perú) Tasa de desempleo de Lima Mar-26 (Perú)	Producción industrial Feb-26 (UE) PBI 1T-26 (China) Ventas al por menor Mar-26 (China) Producción industrial Mar-26 (China) Ventas al por menor Feb-26 (Brasil) Actividad económica Feb-26 (Perú) Tasa de desempleo de Lima Mar-26 (Perú)	Producción industrial Mar-26 (EEUU) Producción industrial Feb-26 (RU) Balanza comercial Feb-26 (RU) Actividad económica Feb-26 (Brasil) Ventas al por menor Feb-26 (Colombia) Producción manufacturera Feb-26 (Colombia) Balanza comercial Feb-26 (Perú) Producción Feb-26 (Perú)	Balanza comercial Feb-26 (UE)
13	14	15	16	17

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	4.25
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	92,500
Flujo de RIN del BCRP	-6,612	-850	7,954	11,227	2,286
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.

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