Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 14 AL 18 DE SETIEMBRE DE 2026
Año 27 – Número 32

ENFOQUES DE LA SEMANA

- BCR adopta una postura ligeramente más restrictiva
- EEUU: se elevan las apuestas por un alza de tasas de la Fed
- Inversión en infraestructura de transporte se mantendría en la senda del crecimiento

BCR adopta una postura ligeramente más restrictiva

Ricardo Avila (ricardo.avila@scotiabank.com.pe)

- ***BCR acumula 12 meses sin cambios en tasa de referencia, pero con tono más restrictivo.***
- ***Inflación de setiembre sería similar a la de su promedio histórico de los últimos 20 años.***
- ***Elevamos nuestra proyección de inflación a 4.8% para 2026 y a 2.5% para 2027.***

El directorio del Banco Central de Reserva (BCR) decidió mantener su tasa de interés en 4.25% en setiembre, acumulando 12 meses consecutivos sin modificaciones. Esta decisión estuvo en línea con nuestras expectativas y el consenso del mercado (como se refleja en la mediana de la encuesta de Bloomberg).

La principal novedad del comunicado de setiembre respecto al publicado en agosto es que muestran un tono ligeramente más restrictivo. En particular, el BCR señaló que continúa monitoreando la nueva información de la inflación y sus determinantes, a fin de realizar ajustes en la política monetaria "en el corto plazo" una referencia que no había sido incluida en comunicados previos. Asimismo, advirtió que los riesgos globales se mantienen elevados, a diferencia del mes anterior, cuando consideraba que estos se habían moderado.

Adicionalmente, detallaron los siguientes puntos:

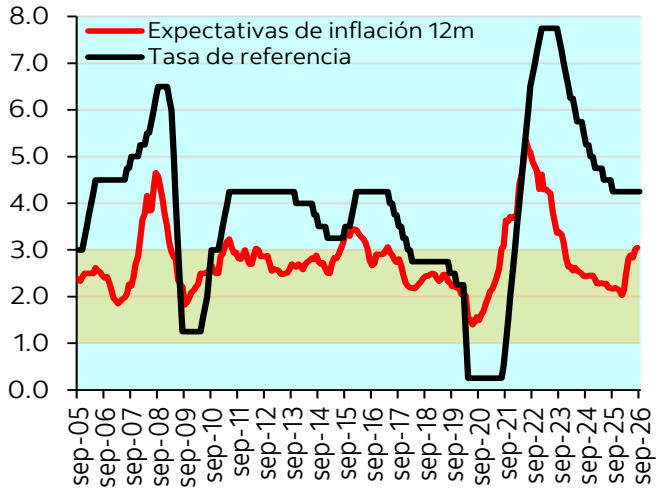
- Inflación: En agosto, la inflación general anual se incrementó de 4.1% a 4.4% principalmente por un efecto base. De otro lado, la inflación anual sin alimentos, energía y transporte continua por debajo del punto medio del rango meta, en 1.8%. Asimismo, solo el 38% de los rubros que componen la canasta básica mostraron un alza superior al 3%.
- Expectativas de inflación: Las expectativas a 12 meses se elevaron de 3.0% a 3.1% (ligeramente por encima del rango meta). De otro lado, el BCR espera que la inflación retorne al punto medio del rango meta en el horizonte de proyección (2026-27).
- Expectativas económicas: Los indicadores adelantados a agosto muestran un buen desempeño, mientras que la mayoría de indicadores de situación actual registraron una mejora y los de expectativas se mantuvieron en el tramo optimista, aunque con cierta moderación.

Perspectivas

En cuanto a inflación, las variaciones mensuales observadas durante los últimos cuatro meses (mayo-agosto) han sido consistentes con sus promedios históricos de los últimos 20 años, excluyendo el periodo de pandemia. Por el momento no se observan desviaciones significativas en la dinámica reciente de los precios, patrón que podría repetirse en setiembre. De acuerdo con el seguimiento de precios que realizamos, la inflación mensual de setiembre se ubicaría cerca de su promedio histórico de los últimos 20 años (0.12%), pero la inflación anual continuaría mostrando una tendencia al alza, pasando de 4.4% en agosto a 4.5% en setiembre debido a un efecto base, dado que en setiembre de 2025 la inflación fue de 0.0%.

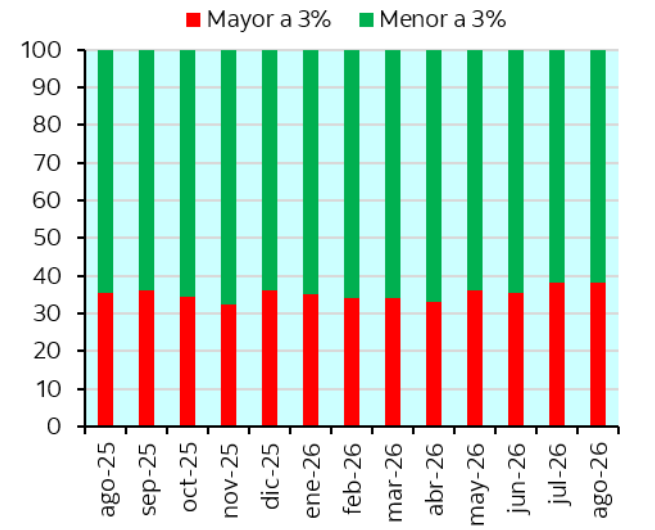
Para fin de año hemos elevado nuestra proyección de 4.2% a 4.8% principalmente por dos razones: i) el elevado precio internacional del petróleo que impacta en los precios locales de los combustibles, manteniéndolos persistentemente altos y, ii) el Fenómeno El Niño con una intensidad mayor a la esperada (Extraordinario). Las presiones continuarían en el 1S27, tanto por el Niño Costero que impactaría durante el 1T27 (mayores lluvias en la costa), como por el Niño global que impactaría durante el 2T27 (sequía en la sierra). Prevemos que se podría alcanzar un nivel cercano al 5.5% durante el verano, con una corrección en marzo de 2027 debido al fuerte efecto base de marzo de 2026 (+2.4%) y retornando al rango meta hacia finales del 2T27. Para el cierre de 2027, también hemos elevado nuestra proyección de 2.3% a 2.5%, entre el punto medio y el límite superior del rango meta.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y TASA DE REFERENCIA (En porcentaje)



Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

RUBROS DE INFLACIÓN (En porcentaje)



Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank

EEUU: se elevan las apuestas por un alza de tasas de la Fed

Rodrigo Romero
(rodrigo.romero@scotiabank.com.pe)

- ***La inflación subyacente de Estados Unidos avanzó 0.3% mensual, por encima del 0.2% esperado.***
- ***Tras el dato, el Treasury a 10 años subió hasta 4.97%, máximo desde octubre de 2023.***
- ***La probabilidad de un alza de 25 pbs. en septiembre aumentó a 94%, según FedWatch.***

El viernes, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de agosto de EEUU reforzó las expectativas de un aumento de tasas, al tratarse del último dato relevante antes de la decisión de la Reserva Federal (Fed) de este miércoles. La inflación general se mantuvo en 3.4% interanual y avanzó 0.4% mensual, en línea con el consenso. Sin embargo, la inflación subyacente aumentó 0.3% mensual, por encima del 0.2% esperado, mostrando que las presiones sobre los precios aún persisten.

Si bien la inflación subyacente interanual disminuyó de 2.5% en julio a 2.4% en agosto, su avance mensual fue el mayor de los últimos cuatro meses y superó tanto el resultado de julio como la expectativa del mercado. El incremento estuvo asociado principalmente con los mayores precios de alojamiento fuera del hogar, pasajes aéreos, educación, comunicaciones y vehículos usados. Asimismo, el aumento de la inflación general estuvo impulsado principalmente por la gasolina, cuyo precio subió 3.9% y explicó más de un tercio del resultado mensual.

El dato se conoció después que el reporte de empleo de agosto mostrara la creación de 162 mil puestos de trabajo y una tasa de desempleo de 4.1%, reduciendo las preocupaciones sobre un debilitamiento del mercado laboral. A ello se sumó la reciente escalada de tensiones en el estrecho de Ormuz, que llevó al petróleo nuevamente por encima de los US$ 100 por barril, su mayor nivel desde mayo, reforzando los riesgos de nuevas presiones inflacionarias provenientes de la energía. En este contexto, la probabilidad de un alza de tasas ya había aumentado de 34% un mes atrás a 59% la semana pasada. El resultado del IPC terminó de consolidar esta tendencia y elevó dicha probabilidad a 94%, según la herramienta FedWatch.

El debate sobre un nuevo ajuste también estaba presente dentro de la Fed. En la reunión de julio, la autoridad monetaria mantuvo la tasa entre 3.50% y 3.75%, pero tres miembros del Comité votaron por elevarla en 25 puntos básicos. Esta división ya mostraba una mayor preocupación por la persistencia de la inflación y anticipaba una discusión más estrecha sobre la necesidad de endurecer nuevamente la política monetaria.

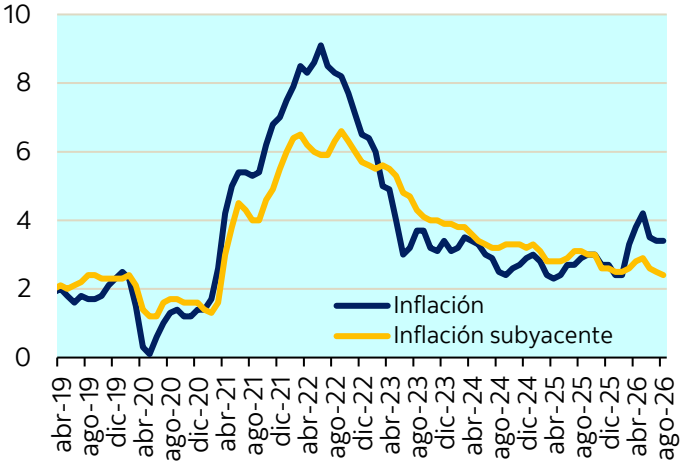
La reacción se reflejó en el mercado de bonos, con aumentos en distintos plazos de la curva del bono del tesoro estadounidense. El Treasury a 10 años pasó de 4.79% el 8 de setiembre a 4.97% el día 11 al final del día, su mayor nivel desde octubre 2023. Asimismo, el rendimiento a 2 años, más sensible a las expectativas de política monetaria, subió de 4.40% a 4.63% durante el mismo periodo.

Sin embargo, Scotiabank Global Economics [1/] estima que la información del IPC y del Índice de Precios al Productor (IPP) anticipa un aumento mensual de 0.2% del PCE subyacente de agosto, principal medida de inflación seguida por la autoridad monetaria. Este resultado mostraría una moderación de las presiones inflacionarias y ofrecería argumentos para mantener la tasa sin cambios, pese a la sorpresa observada en el IPC subyacente.

Aun así, Scotiabank Global Economics considera probable que la Fed eleve la tasa en 25 puntos básicos, debido a las expectativas ya incorporadas por el mercado y a la postura restrictiva transmitida por Kevin Warsh en Jackson Hole. La atención estará puesta en si la Fed presenta esta decisión como un ajuste puntual o deja abierta la posibilidad de nuevos incrementos.

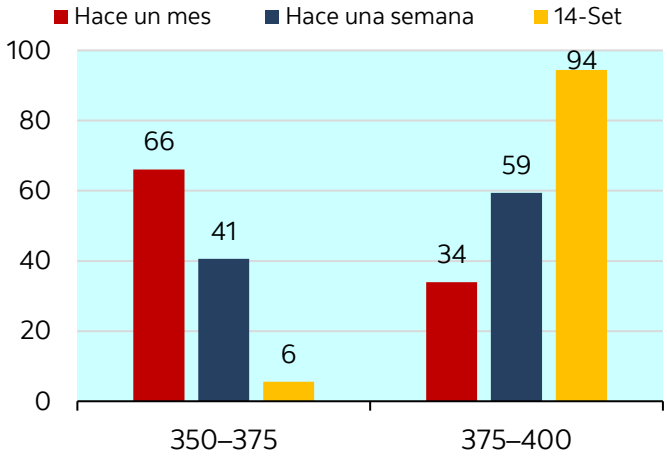
[1] *Scotiabank Global Economics*

INFLACIÓN INTERANUAL DE EEUU
(En porcentaje)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económios Scotiabank Perú

PROBABILIDAD TASAS FED PARA SETIEMBRE
(En porcentaje)



Fuente: Fedwatch, Estudios Económicos Scotiabank Perú

Inversión en infraestructura de transporte se mantendría en la senda del crecimiento

Carlos Asmat
Carlos.asmat@scotiabank.com.pe

- ***Para el presente año el monto de inversión en el sector se situaría alrededor de US$ 1,300 millones.***
- ***A julio de este año, la inversión en infraestructura concesionada superó los US$ 800 millones***
- ***El mayor reconocimiento de inversiones vino por el segmento de aeropuertos y ferrovías.***

A julio del 2026 la inversión en infraestructura concesionada de transporte llegó a los US$ 825 millones, según cifras del Organismo Supervisor de la Inversión en Infraestructura de Transporte de Uso Público (Ositran), siendo un resultado ligeramente mayor al que preveíamos. La inversión ha tenido un sostenido avance en los últimos meses, especialmente en los meses de junio -el valor más alto desde diciembre del 2025- y julio -por encima del promedio mensual-

Para los próximos meses esperamos que la inversión en diversos proyectos concesionados continúe, tomando en cuenta que existe la clara intención de impulsar el desarrollo de los proyectos concesionados, e inclusive ya hay anuncios de impulsar la concesión de nuevos proyectos de transporte vía APPs. Con ello, para el cierre del 2026 mantenemos nuestra proyección de que la inversión en este sector se ubique alrededor de US$ 1,350 millones (ver gráfico), siendo el tercer año consecutivo que la inversión supera los US$ 1,000 millones. Sin embargo, no nos sorprendería que el monto sea superior, pues la suma de inversiones en los últimos doce meses terminados en julio supera el nivel que esperamos (ver gráfico).

Inversión reconocida por Ositran a julio del 2026

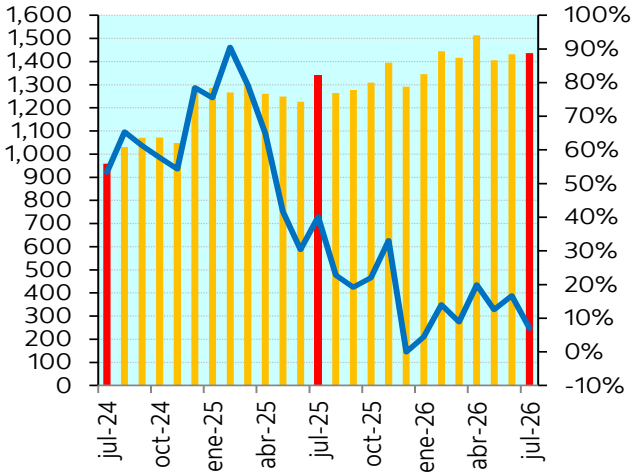
Entre enero y julio de este año el reconocimiento de inversiones en infraestructura de transporte por parte de Ositran alcanzó los US$ 825 millones, 21% más respecto al mismo periodo del 2025. El monto se explicó por el reconocimiento de inversiones en aeropuertos (US$ 436 millones), ferrovías (US$ 298 millones), carreteras (US$ 80 millones) y puertos (US$ 11 millones). Destacaron los proyectos Ampliación del Aeropuerto Internacional Jorge Chávez (US$ 420 millones), Línea 2 del Metro de Lima (US$ 298 millones), los proyectos viales IIRSA Norte (US$ 29 millones), IIRSA Sur-Tramo 4 (US$ 21 millones), Autopista del Sol (US$ 14 millones), Red Vial Nro6 (US$ 11 millones) y Muelle Norte (US$ 4 millones).

Principales proyectos

Desatacaron los avances de proyectos como Línea 2 y Ramal de la Línea 4 del Metro de Lima. Según Ositrán, a inicios de agosto, la Etapa 1B registraba un avance promedio de 96% en obras civiles, mientras que la Etapa 2 alcanzaba 91% y el ramal de la futura Línea 4 mostraba un progreso de 66%. En la Etapa 1B ya concluyeron el túnel y la superficie de rodadura, y actualmente los trabajos se concentran en la instalación de sistemas de alimentación eléctrica, instalaciones no ferroviarias y equipos necesarios para la operación automatizada. Esta etapa incorporará once estaciones adicionales a las cinco que operan desde diciembre de 2023. Por su parte, en la Etapa 2 culminó la excavación del túnel entre las estaciones San Juan de Dios e Insurgentes y se inició el desmontaje de la tuneladora Delia, paso previo a la construcción de la superficie de rodadura y a la instalación del sistema eléctrico.

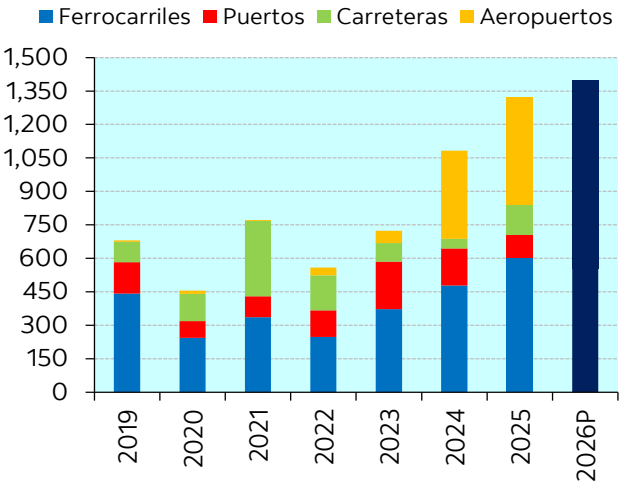
En lo que se refiere a la Ampliación del Aeropuerto Internacional Jorge Chavez, Ositran verificó la culminación de la Etapa 1B. Tras la culminación de la ampliación principal, la agenda de inversión se orienta hacia mejoras operativas y el desarrollo de la denominada ciudad aeropuerto. El plan de negocios del concesionario para el 2026 contempla alrededor de US$ 8 millones en mejoras de áreas no pavimentadas, rediseño de la zona de carga, adecuaciones de la estación satélite, deflectores de chorro y sistemas tecnológicos.

INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA TRANSPORTE
(Últimos 12 meses, en millones de US$ y var.%)



Fuente: Ositran, Estudios Económicos Scotiabank Peru

INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA TRANSPORTE
(En millones de dólares)



Fuente: OSITRAN, Estudios Economicos Scotiabank Perú

La carretera IIRSA Norte Paita-Yurimaguas ha recuperado dinamismo durante 2026. En los últimos meses se realizaron obras en los tramos Yurimaguas-Tarapoto, en Rioja y Olmos (Piura). Un avance relevante fue la incorporación del Tramo 7 (Lambayeque), en operación desde marzo de 2026 conforme a la Adenda N.º 8. Dentro del corredor destaca la construcción del Puente Querpón, en Olmos. Según el Ministerio de Transportes y Comunicaciones (MTC), la obra mostraba un avance físico de 41% en abril de 2026, demandando una inversión superior a US$ 30 millones, y con culminación prevista para el año 2028.

Asimismo, en los últimos meses se han realizado diversos anuncios de avances de obras preliminares en proyectos concesionados en años previos, tanto el inicio de obras como en obras adicionales en proyectos que ya están en operación.

Anillo Vial Periférico

El Anillo Vial Periférico (AVP), una de las principales APP viales en Lima y Callao, con una inversión comprometida de US$ 2,714 millones según Ositran, iniciaría obras en el primer semestre de 2027 con la ejecución del Tramo 1, según el Ministerio de Transportes y Comunicaciones (MTC). Ello dado que la liberación predial en esta etapa se encuentra en una fase avanzada. A nivel agregado, el proyecto tiene identificados 5,023 predios afectados -813 propiedades públicas y privadas ya fueron liberadas-, mientras que el resto continúa en evaluación técnico-legal. La construcción se desarrollaría de manera progresiva: primero el Tramo 1 -con 8.7 km y plazo estimado de 38 meses-, luego aproximadamente seis meses después se iniciaría el Tramo 3 -con 11 km y plazo de 42 meses- y posteriormente el Tramo 2 -con 15.1 km y plazo de 61 meses-, que será en el que se incluirá alrededor de 4 km de túneles. En total, el AVP contempla 34.8 km de infraestructura vial, un eje principal de tres carriles por sentido con peajes, vías auxiliares de dos carriles libres de peaje y conexión con nodos estratégicos como las líneas 1 y 2 del Metro de Lima, el ramal de la Línea 4, el Metropolitano, el Aeropuerto Internacional Jorge Chávez y el Puerto del Callao, con impacto potencial positivo en la movilidad urbana y en la eficiencia logística de la capital.

Primer y Segundo Grupo de Aeropuertos

Para el presente año también se estarían realizando inversiones en los principales aeropuertos del país. Es así a como en enero la concesionaria del Primer Grupo de Aeropuertos presentó ante Senace el Estudio de Impacto Ambiental Detallado para la modernización del Aeropuerto Internacional de Chiclayo, un proyecto que contempla una inversión de aproximadamente US$ 379 millones en su construcción y busca ampliar la capacidad operativa de la terminal -tráfico de pasajeros y carga-. El plan incluye la rehabilitación y ampliación de la pista de aterrizaje, mejoras en calles de rodaje, nuevas plataformas para aviación comercial, carga y aviación general, así como la construcción de infraestructura complementaria. Con ello se mantendría la inversión en este proyecto, dado que para el presente año el concesionario planea invertir cerca de US$ 166 millones, según su Plan de Negocios 2026.

Asimismo, en el Segundo Grupo de Aeropuertos, la concesionaria AAP suscribió una adenda con el MTC (marzo) que habilita inversiones superiores a US$ 470 millones para ampliar y modernizar la infraestructura de los aeropuertos de Juliaca, Arequipa, Puerto Maldonado, Tacna y Ayacucho, incluyendo nuevas pistas, ampliaciones de terminales y cercos perimétricos. Posteriormente, en agosto, AAP adjudicó a una firma constructora las obras de rehabilitación de la pista de aterrizaje y sistemas de drenaje del aeropuerto de Juliaca, como parte de un plan de inversiones de aproximadamente US$ 250 millones, cuyo inicio está previsto para el 4T26. Estos proyectos buscan atender el sostenido crecimiento de la demanda aérea en la zona sur.

Muelle Norte del Callao

En el Muelle Norte del Callao la concesionaria inició a mediados de junio la ejecución de la etapa 3B, la cual contempla inversiones por aproximadamente US$ 570 millones y que se desarrollaría hasta el 2030. El programa se ejecutará en dos fases: una primera etapa (2026-2028) orientada a infraestructura para contenedores, que incluye la construcción del nuevo muelle 5C, la incorporación de grúas, mejoras en patios de almacenamiento y nuevos accesos para carga; y una segunda fase (2028-2030) enfocada en ampliar la capacidad para carga general mediante la construcción de tres nuevos muelles. Una vez concluidas las obras en 2030, la capacidad del terminal aumentaría de 1.3 millones a 1.75 millones de TEU anuales y de 13.5 millones a 18 millones de toneladas de carga general por año, elevando su capacidad para atender buques de mayor tamaño. Adicionalmente, evalúa presentar una nueva propuesta de inversiones por alrededor de US$ 1,300 millones, para extender los años de concesión del proyecto.

ANEXOS ESTADÍSTICOS

CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

SETIEMBRE

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Ventas al por menor Ago-26 (China) Tasa de desempleo Ago-26 (China) 14	Desempleo Ago-26 (RU) Balanza comercial Ago-26 (Japón) Ventas al por menor Jul-26 (Brasil) PBI Jul-26 (Perú) 15	Inflación Ago-26 (RU) Actividad económica Jul-26 (Brasil) Ventas al por menor Jul-26 (Colombia) Producción manufacturera Jul-26 (Colombia) 16	Viviandas nuevas Ago-26 (EEUU) Inflación Ago-26 (Japón) Inflación Ago-26 (UE) 17	Producción industrial Ago-26 (EEUU) Actividad económica Jul-26 (Colombia) 18
Lunes	**Martes**	**Miércoles**	**Jueves**	**Viernes**
Balanza comercial Jul-26 (Colombia) 21	Ventas minoristas Jul-26 (México) 22	PMI preliminar Set-26 (EEUU) PMI preliminar Set-26 (RU) PMI preliminar Set-26 (Japón) 23	Cuenta corriente 2T-26 (EEUU) PPI Ago-26 (Chile) Actividad económica Jul-26 (México) 24	Desempleo Ago-26 (México) 25
Lunes	**Martes**	**Miércoles**	**Jueves**	**Viernes**
Balanza comercial Ago-26 (México) 28	Desempleo Ago-26 (EEUU) Ventas minoristas Ago-26 (Japón) PMI compuesto Set-26 (China) 29	PBI 2T-26 (EEUU) PBI 2T-26 (RU) Cuenta corriente 2T-26 (RU) Tasa de desempleo Ago-26 (Colombia) Ventas minoristas Ago-26 (Chile) Tasa de desempleo Ago-26 (Chile) 30	Inflación Tokio Set-26 (Japón) Desempleo Ago-26 (UE) Actividad económica Ago-26 (Chile) Inflación Set-26 (Perú) 01-Oct	Producción industrial Ago-26 (Brasil) 02-Oct

OCTUBRE

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
PMI compuesto Set-26 (EEUU) PMI compuesto Set-26 (RU) PMI compuesto Set-26 (UE) PMI compuesto Set-26 (Brasil) 5	Balanza comercial Ago-26 (EEUU) Ventas al por menor Ago-26 (UE) Balanza comercial Set-26 (EEUU) 6	Inflación Set-26 (Brasil) Inflación Set-26 (Colombia) Balanza comercial Set-26 (Chile) Balanza comercial Ago-26 (Japón) 7	Inflación Set-26 (Chile) Inflación Set-26 (México) 8	9

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	35.0
PBI per cápita (US$)	8,080	8,689	9,955	10,979	11,522
Como % del PBI					
Inversión Bruta Fija	22.5	22.1	22.0	21.6	22.2
Privada [3/]	17.6	16.8	16.8	16.6	17.3
Pública	4.9	5.2	5.2	5.0	4.9
Exportaciones	26.8	28.2	29.7	28.9	29.0
Importaciones	23.5	22.8	21.9	24.9	24.9
Precios, tasas y tipo de cambio					
Inflación anual (%)	3.2	2.0	1.5	4.8	2.5
Tasa de Referencia BCR (%)	6.75	5.00	4.25	4.25	4.25
TC Fin de periodo (S/. por US$)	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.

Scotiabank

Banca Corporativa y Comercial

Maricela Panduro	***Vicepresidente Banca Corporativa y Mercado de Capitales***
Carlos Correa	***Vicepresidente Banca Comercial e Institucional***

Estudios Económicos

Pablo Nano Cortez	*Gerente Estudios Económicos*	pablo.nano@scotiabank.com.pe
Tassha Rivera Guevara	*Senior Manager Estudios Económicos*	tassha.rivera@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*

Sales

Catalina Sardá	*Director Head Inst. Corp. Sales & Derivatives*	202-2710
Irene De Velasco	*Director Institutional Sales*	202-2700
Mariana García	*Associate Institutional Sales*	202-2700
Giannina Mostacero	*Associate FX Sales*	202-2710
María 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

Scotia Bolsa

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