

Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 28 DE SETIEMBRE AL 2 DE OCTUBRE DE 2026

Año 27 – Número 34

ENFOQUES DE LA SEMANA

- Perú cumpliría por segundo año consecutivo meta de déficit fiscal
- Guerra arancelaria: ¿tregua o pausa estratégica?
- Tensiones en Mar Negro devuelven impulso al precio del trigo



Perú cumpliría por segundo año consecutivo meta de déficit fiscal

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

- **Altos precios de minerales y dinamismo de la demanda interna vienen impulsando los ingresos tributarios.**
- **Gasto corriente viene creciendo a mayor ritmo que inversión pública impulsado por remuneraciones.**
- **Déficit fiscal aumentaría gradualmente hasta 1.7% del PBI al cierre 2026, pero se ubicaría por debajo de la meta oficial.**

Las cuentas fiscales vienen mostrando una evolución positiva en lo que va del año. Así, el déficit fiscal acumulado en los últimos 12 meses a agosto 2026 se situó en 1.0% del PBI, mostrando una importante mejora respecto del déficit de 2.2% del PBI registrado al cierre del 2025, según cifras del Banco Central de Reserva (BCR). Esta evolución positiva, mejor a la esperada, se debió al sostenido aumento de los ingresos fiscales -impulsados por el dinamismo de la demanda interna y los altos precios de los minerales- y de un gasto público con una expansión menor a la prevista -en especial la menor inversión pública del Gobierno Nacional-.

Nuestra proyección para fines del 2026 es que el déficit fiscal se sitúe alrededor de 1.7% del PBI, cumpliendo por segundo año consecutivo la meta oficial, fijada en 1.8% del PBI. Cabe anotar que el gasto público -tanto el corriente como la inversión pública- es estacionalmente más alto en el segundo semestre, lo que junto al crédito suplementario por S/ 8,000 millones que solicitará el Ejecutivo al Congreso -para seguridad y obras de prevención frente al Fenómeno El Niño-, llevarían al déficit fiscal a un gradual incremento en el último cuatrimestre. Por su parte, prevemos que continúe el dinamismo de los ingresos tributarios, liderados por los altos precios del cobre -gracias a su papel clave en transición energética, expansión de los centros de datos vinculados a la inteligencia artificial y las restricciones en la oferta global- y al sostenido dinamismo de la demanda interna -sustentada en la mejora de expectativas empresariales y del consumidor-.

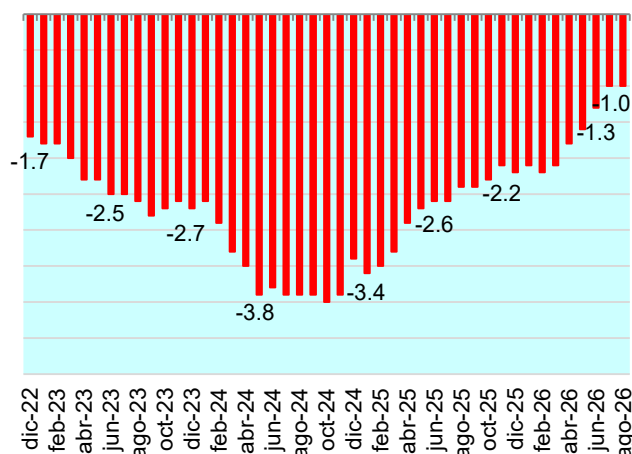
Ingresos fiscales

Los ingresos corrientes del Gobierno General ascendieron a S/ 180,851 millones entre enero y agosto del 2026, mayores en 16.8% respecto a igual período del 2025. Este desempeño se sustentó principalmente en el aumento de ingresos tributarios (+18.0%), gracias a los mayores pagos realizados por las empresas mineras -Impuesto a la Renta e Impuesto Especial a la Minería-, la expansión de la demanda interna -reflejada en los mayores pagos por IGV e ISC- y los pagos asociados a las apuestas deportivas y servicios digitales. De otro lado, los ingresos no tributarios (+12.6%) fueron impulsados por los pagos de regalías mineras, que se duplicaron, ante el alza en el precio de los minerales.

Los ingresos por Impuesto a la Renta-IR (+18.7%) fueron impulsados básicamente por los pagos a cuenta procedentes de empresas, que alcanzaron S/ 29,121 millones (+38.2%), de los cuales S/ 9,850 millones (+129.3%) correspondió a empresas mineras -ante mayores utilidades asociadas a altos precios de metales- y S/ 17,763 millones (+17.7%) provino de empresas vinculadas a la demanda interna, en especial Comercio y Servicios

DÉFICIT FISCAL

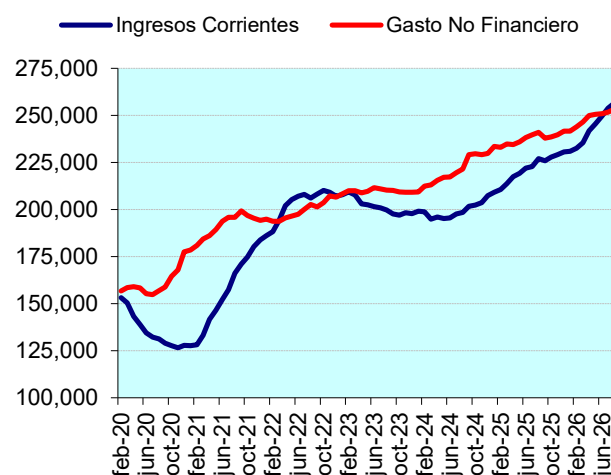
(% del PBI, acumulado últimos 12 meses)



Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

INGRESOS TRIBUTARIOS Y GASTO PÚBLICO

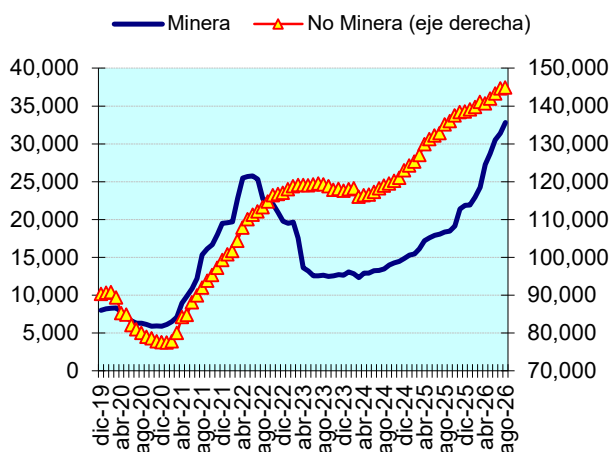
(en millones de soles, acumulado 12 meses)



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

De otro lado, los pagos por IR proveniente de las personas naturales ascendieron a S/ 16,556 millones (+17.9%), resaltando los tributos de quinta categoría pagados por los trabajadores formales dependientes (+11.3%) -como resultado del aumento del empleo y los ingresos-, así como ingresos de segunda categoría (+42.0%) -asociados a la mayor distribución de dividendos-.

La recaudación por IGV (+13.6%) fue liderada por la mayor recaudación por IGV interno (+14.4%), en línea con la evolución del consumo privado, lo que impulsó las ventas minoristas en sectores como comercio y servicios. De otro lado, los ingresos por IGV a las importaciones (+12.4%) se favorecieron por el mayor valor importado, en especial bienes de consumo y de capital.

Los ingresos por el Impuesto Selectivo al Consumo-ISC (+16.2%) se vieron impulsados principalmente por mayores ventas de cervezas, gaseosas, bienes importados, así como el aplicado a los juegos y apuestas deportivas a distancia -que pasó de S/ 22.5 millones en agosto 2025 a S/ 44.2 millones en agosto 2026-.

Gasto público

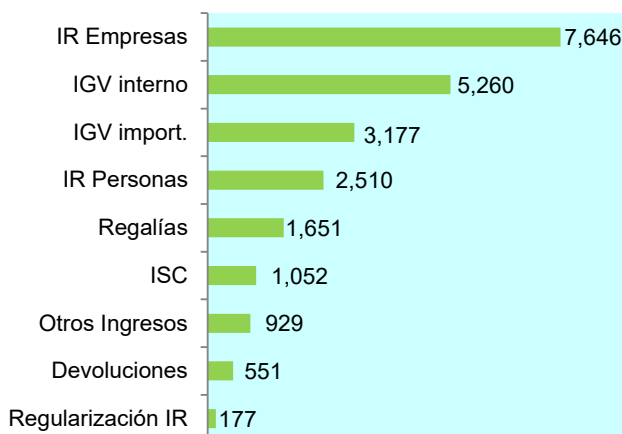
El gasto no financiero del gobierno general alcanzó S/ 159,824 millones (+7.9%) entre enero y agosto del 2026. Este incremento se sustentó en el mayor gasto corriente, y, en menor medida, por la mayor ejecución de la inversión pública.

El gasto corriente (+12.1%) se expandió liderado por el mayor pago por remuneraciones (+11.6%), en especial a los trabajadores de los sectores Interior, Educación, Salud, Justicia y Defensa. Además, se registró un mayor egreso por la compra bienes y servicios (+13.0%), en especial del Gobierno Nacional, resaltando los mayores pagos a trabajadores contratados bajo el régimen de locación de servicios, así como compras de suministros médicos. Adicionalmente, se registraron mayores pagos por adquisiciones de combustibles. De otro lado, el rubro transferencias (+11.6%) creció en parte por el pago de un laudo arbitral que el Estado Peruano perdió en el CIADI contra la empresa IC Power & Kenon Holdings Ltd. y que implicó un pago de S/ 688 millones.

La inversión pública (+10.4%) fue impulsada por el dinamismo en la ejecución de gobiernos regionales (+16.3%) y locales (+13.2%), destacando los proyectos financiados bajo el mecanismo de Obras por Impuestos, así como los proyectos con un monto de inversión mayor a S/ 10 millones. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por la caída en la inversión del Gobierno Nacional (-13.4%), resaltando el proyecto de Escuelas Bicentenario -cuya primera etapa ha culminado- y los proyectos a cargo de la Autoridad Nacional de Infraestructura (ANIN). Cabe anotar que entre enero y agosto se ha devengado gasto por S/ 3,090 millones en proyectos de gestión de riesgos de desastres e intervenciones extraordinarias por el Fenómeno El Niño, monto equivalente al 58% del Presupuesto Institucional Modificado (PIM), según el BCR.

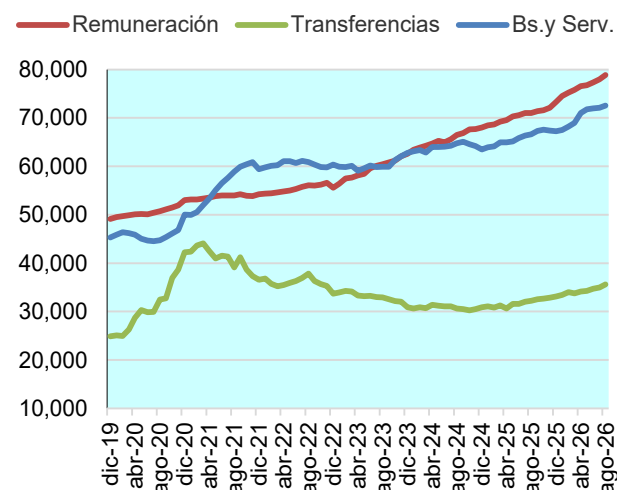
Finalmente, el rubro Otros Gastos de Capital (-47.9%) mostró una caída importante, explicada en parte porque en agosto de 2025 se registró el tercer honramiento de la garantía del crédito de comercio exterior del Banco de la Nación a Petroperú por S/ 557 millones, lo que no se repitió en agosto de 2026.

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



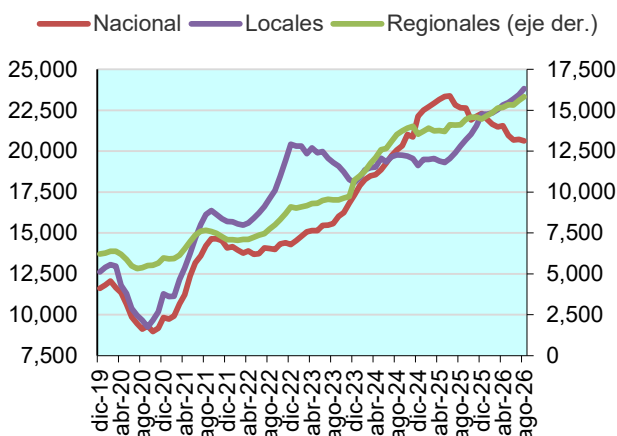
Fuente: BCR, Estudios Económicos Scotiabank Perú

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

Guerra arancelaria: ¿tregua o pausa estratégica?

Grecia Fajardo

grecia.fajardo@scotiabank.com.pe

- **EEUU y China acordaron ampliar por dos meses la tregua comercial con vigencia hasta el 10 de enero.**
- **Ambas economías reducirán aranceles a productos estratégicos en un valor de US\$ 60,000 millones.**
- **Déficit comercial de EEUU con China se redujo cerca de 40% durante los últimos seis años.**

EEUU y China dieron nuevas señales de apertura a la negociación en su disputa arancelaria pues ambos gobiernos acordaron prorrogar por dos meses, hasta el 10 de enero, la tregua comercial. El objetivo a corto plazo es revisar compromisos pendientes y evitar una nueva escalada con efectos sobre las cadenas de suministro a nivel global. No obstante, persisten algunas las diferencias relacionadas con Taiwán, el conflicto en Medio Oriente y la inteligencia artificial que siguen limitando un acuerdo más prolongado.

EEUU y China acordaron reducir en US\$ 60,000 millones las tasas comerciales, en un marco denominado 30 por 30, donde se permitiría a cada país importar bienes no sensibles por un valor de US\$ 30,000 millones con tasas arancelarias reducidas. La Junta de Comercio EEUU-China ha aprobado listas de productos de valor comparable, tomando como referencia datos del 2024. EEUU reducirá las tarifas aplicadas sobre 77 grupos de productos chinos, destacando electrodomésticos, juguetes y artículos para bebés.

Por su parte, China reduce las tasas aplicadas a 1,619 líneas de productos estadounidense como carbón y productos relacionados a instrumental médico. Pero lo más resaltante es que dentro de la reducción de aranceles a productos agroalimentarios no se encuentra la soya en grano, uno de los principales productos agrícolas que EEUU vende a China. Sin embargo, si se incluyen ciertas semillas de soya y sus derivados.

En el gráfico se observa que el déficit comercial de EEUU con China se redujo cerca de 40% entre 2019 y 2025, reflejando una reducción del déficit desde que llegó la administración Trump. Aunque es cierto que dada la hostilidad inicial entre ambas economías el comercio se redirigió a otros países. Si bien se han llegado a acuerdos favorables, EEUU considera estos dos meses como un periodo de evaluación sobre el cumplimiento de los acuerdos previos, como las compras de soya estadounidense y otros productos agrícolas, así como el acceso a tierras raras.

Este trato arancelario más favorable responde a mejorar el acceso al mercado comercial, sin embargo, también se tocaron temas claves que podrían afectar la tregua.

La soberanía de Taiwán

Xi Jinping marcó nuevamente un límite político respecto a Taiwán y reiteró que la soberanía china sobre la isla es indiscutible. Si bien EEUU respeta el principio de una sola

China, mantiene vínculos de seguridad con Taiwán. EEUU ha vendido armamento a Taiwán, con esos precedentes, China busca que mantengan su oposición oficial a la independencia taiwanesa. Sin embargo, Trump no se pronunció sobre el tema durante el encuentro.

La guerra en Medio Oriente

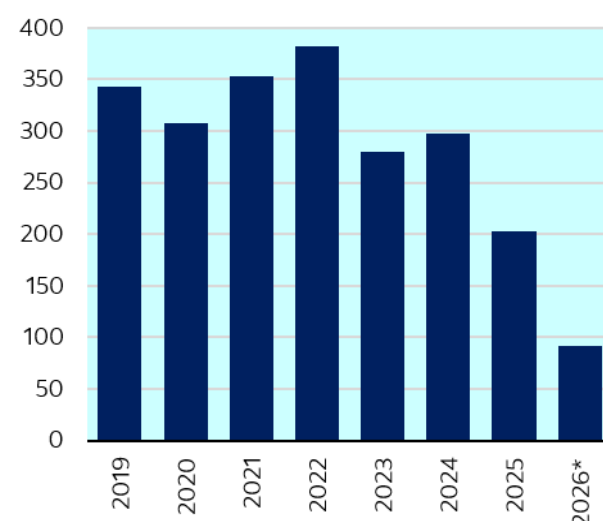
El presidente de China expresó su deseo de que EEUU e Irán alcancen un acuerdo lo antes posible. China es un socio clave de Irán, por tanto, se ha opuesto a la guerra impulsada por EEUU e Israel debido principalmente a que afronta en mayor medida repercusiones económicas derivadas del cierre del estrecho de Ormuz. Trump, por su parte, pretende que China utilice su influencia para persuadir a Irán y acepte los lineamientos que EEUU le ofrece.

La inteligencia artificial (IA)

Si bien la IA representa otro sector de competencia, Xi Jinping sostiene que ambas potencias tienen la responsabilidad de garantizar que su desarrollo permanezca bajo control humano. Trump, en cambio, señaló en la red social Truth Social que quiere mantenerla exactamente dónde está, en referencia a los pedidos de regulación. En este campo, existe un consenso sobre los riesgos de la IA, pero no sobre cómo gestionarlos, debido a la desconfianza y a la creciente competencia bilateral.

La extensión de la tregua, además de reducir el riesgo de otra escalada arancelaria, le permite a Trump atravesar las elecciones legislativas de noviembre con menor presión comercial. Este acuerdo representa más una pausa táctica para reducir la dependencia de China, que una reconciliación. Si bien es conveniente para contener las tensiones actuales, la relación se mantiene tensa y sin acuerdos tangibles con relación a Taiwán, la seguridad tecnológica y el conflicto en Medio Oriente. En líneas generales, no se ha observado todavía un cambio real en las posiciones comerciales de ambos países.

DÉFICIT COMERCIAL DE EEUU CON CHINA (En miles de millones de US\$)



*Información a julio de 2026

Fuente: US Census, Estudios Económicos Scotiabank Perú

Tensiones en Mar Negro devuelven impulso al precio del trigo

Katherine Salazar
katherine.salazar@scotiabank.com.pe

- **El precio del trigo dejó atrás los mínimos y volvió a niveles no vistos en tres años.**
- **Los riesgos sobre el comercio del Mar Negro impulsan un fuerte repunte de las cotizaciones.**
- **El balance global menos holgado amplifica el impacto de las tensiones geopolíticas.**

El período de precios bajos del trigo, favorecido por varias campañas consecutivas de cosechas récord y amplia oferta global, comienza a quedar atrás. En los últimos meses, la cotización se alejó de sus niveles mínimos y retomó una tendencia alcista, alcanzando máximos de tres años. El impacto de la guerra entre Rusia y Ucrania, que fue el principal catalizador del fuerte repunte registrado tras la pandemia, se fue diluyendo con el tiempo ante la abundancia de oferta mundial. Sin embargo, el reciente recrudecimiento de las tensiones en la región del Mar Negro ha vuelto a poner en el centro de atención los riesgos para el comercio global de granos.

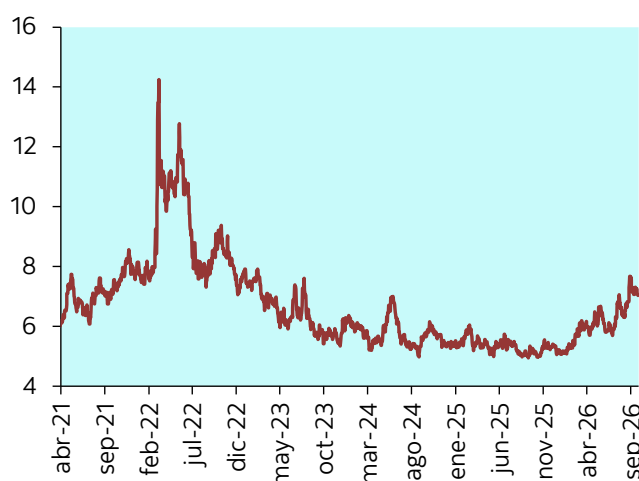
El trigo alcanzó los US\$ 7.67 por bushel a fines de agosto, su nivel más alto en tres años, antes de corregir parcialmente en setiembre hacia la zona de US\$ 7.0/bushel. En lo que va del año, el trigo acumula un alza cercana al 40%, reflejando nuevamente una prima de riesgo asociada a las tensiones geopolíticas y a un balance global menos holgado que la campaña anterior.

El principal catalizador del reciente repunte (ver gráfico) ha sido el aumento de las tensiones geopolíticas en la región del Mar Negro. En las últimas semanas, los ataques entre Rusia y Ucrania han afectado puertos, terminales y rutas clave para la exportación de granos, elevando los riesgos logísticos y las primas de transporte ya que ambos países concentran alrededor del 26% de las exportaciones mundiales de trigo. Según estimaciones de S&P Global, entre 1.7 y 2.1 millones de toneladas de exportaciones rusas de cereales previstas para julio y agosto quedaron expuestas a las interrupciones, mientras que cerca de 500 mil toneladas de embarques de trigo ucraniano también enfrentaron riesgos de envíos.

Asimismo, el aumento de las tensiones geopolíticas se da en un momento en el que el mercado físico luce menos cómodo que hace un año. La campaña 2026/27 de trigo muestra una producción mundial menor, una demanda que continúa creciendo y existencias finales en descenso, reduciendo parte de la holgura de la campaña 2025/26.

De acuerdo con el último reporte de Estimaciones Mundiales de la Oferta y la Demanda Agrícola (Wasde) del Departamento de Agricultura de EEUU (USDA), la producción global se ubicaría en 822.4 millones de toneladas, según las estimaciones de setiembre, por debajo de los 844 millones registrados en la campaña previa. Entre los principales exportadores, Canadá,

PRECIO DEL TRIGO (En US\$ por bushel)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

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

Campaña	Producción	Uso	Exports	Imports	Stocks
2023/24	791.5	796.9	222.2	222.8	269.3
2024/25	800.4	810.0	210.5	201.4	259.8
2025/26	844.0	824.0	227.6	221.6	280.6
2026/27ago	819.3	826.3	212.7	208.3	273.3
2026/27set	822.4	826.8	211.8	207.5	276.3

Fuente: Wasde set26, Estudios Económicos Scotiabank Perú

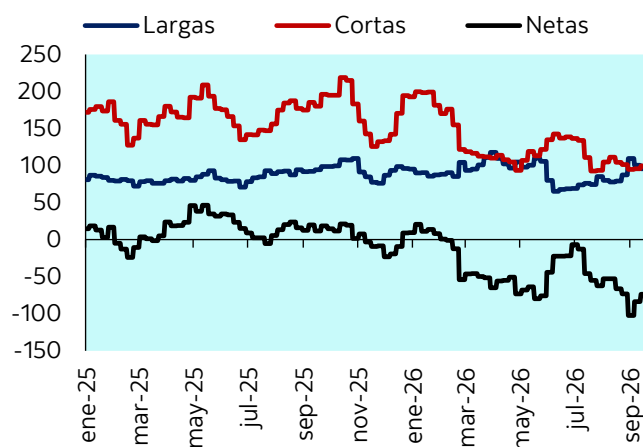
que concentra cerca del 14% de los envíos mundiales, y Australia, con alrededor del 11%, registrarían incrementos en su producción gracias a condiciones climáticas favorables. Por otro lado, Rusia, el mayor exportador mundial de trigo (20% del total), y Ucrania (6% de los envíos), tendrían una disminución de sus exportaciones producto de la guerra. En este escenario, cualquier interrupción en los flujos comerciales tiene hoy más capacidad de mover los precios que hace un año.

El movimiento también se vio reforzado por los fondos de cobertura, que suelen tener una influencia importante en la Bolsa de Cereales de Chicago. Las posiciones cortas, es decir, apuestas por una caída del precio, vienen reduciéndose desde inicios de año, como se observa en el gráfico de la siguiente página. Sin embargo, desde junio, en línea con el recrudecimiento de las tensiones entre Rusia y Ucrania, el movimiento fue más lateral, mientras que las posiciones largas aumentaron en el último mes. El cambio de posicionamiento contribuyó a amplificar los movimientos en el precio.

Según el análisis técnico, la tendencia de corto plazo continúa siendo alcista, el precio sigue formando máximos y mínimos crecientes. Las correcciones recientes que estamos viendo, por ahora, sigue interpretado como una toma de ganancias tras el fuerte avance observado durante el año. Sin embargo, si la cotización perfora de forma sostenida su media móvil de 50 días, las caídas podrían profundizarse, especialmente si se observa una desescalada de las tensiones en el Mar Negro. Hacia adelante, la zona de US\$ 7 por bushel se perfila como el principal nivel de soporte; mientras el trigo se mantenga por encima de este nivel, el sesgo seguirá favoreciendo nuevas alzas.

La evolución de las tensiones en el Mar Negro seguirá siendo el principal catalizador para el mercado del trigo. Si los riesgos sobre las exportaciones rusas se mantienen, es probable que los precios internacionales continúen en niveles elevados. Para Perú, que depende de las importaciones para cubrir gran parte de su demanda, esto implicaría mayores costos de compra, sumados a que el reciente repunte del petróleo viene encareciendo los fletes marítimos y podría añadir presión adicional sobre el precio de importación del cereal en los próximos meses.

TRIGO: POSICIONES FINANCIERAS DE COBERTURA (En millones de contratos)



Fuente: Bloomberg, Estudios Económicos Scotiabank Perú

ANEXOS ESTADÍSTICOS

CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Balanza comercial Ago-26 (México)	Desempleo Ago-26 (EEUU) Ventas minoristas Ago-26 (Japón) PMI compuesto Set-26 (China)	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)	Inflación Tokio Set-26 (Japón) Desempleo Ago-26 (UE) Actividad económica Ago-26 (Chile) Inflación Set-26 (Perú)	Producción Industrial Ago-26 (Brasil)
28	29	30	01-Oct	02-Oct

OCTUBRE

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
PMI compuesto Set-26 (EEUU) PMI compuesto Set-26 (UE) PMI compuesto Set-26 (UE) PMI compuesto Set-26 (Brasil)	Balanza comercial Ago-26 (EEUU) Ventas al por menor Ago-26 (UE) Balanza comercial Set-26 (EEUU)	Inflación Set-26 (Brasil) Inflación Set-26 (Colombia) Balanza comercial Set-26 (Chile) Balanza comercial Ago-26 (Japón) Reunión BCR Oct-26 (Perú)	Inflación Set-26 (Chile) Inflación Set-26 (México)	
5	6	7	8	9
PP Set-26 (Japón) Producción Industrial Ago-26 (México)	Ventas de viviendas nuevas Set-26 (EEUU) Inflación Set-26 (China)	Inflación Set-26 (EEUU) Producción Industrial Ago-26 (Japón)	Ventas al por menor anticipadas Set-26 (EEUU) PBI Ago-26 (RU) Balanza comercial Ago-26 (RU) Producción Industrial Ago-26 (UE) Ventas al por menor Ago-26 (Brasil) PBI Ago-26 (Perú) Balanza comercial Ago-26 (Perú)	Producción Industrial Set-26 (EEUU) Inflación Ago-26 (UE) Actividad económica Ago-26 (Brasil) Ventas al por menor Ago-26 (Colombia) Producción Industrial Ago-26 (Colombia)
12	13	14	15	16
Actividad económica Ago-26 (Colombia)	Viviendas nuevas Set-26 (EEUU) Tasa de desempleo Ago-26 (RU) Balanza comercial Set-26 (Japón)	Inflación Set-26 (RU) Balanza comercial Ago-26 (Colombia)	Inflación Set-26 (Japón) Tasa de desempleo Set-26 (México)	PMI compuesto Oct-26 preliminar (EEUU) PMI compuesto Oct-26 preliminar (UE) IPP Set-26 (Chile) Actividad económica Ago-26 (México)
19	20	21	22	23

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	-1.7	-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	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				
					
			José Luis Guinand Llosa	Gerente General	211-6040 ax. 17825
			Pamela Sáenz León	Head Trader Scotia Bolsa	211-6040 ax. 17816