

Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 15 AL 19 DE JULIO DE 2022
Año 23 – Número 30

ENFOQUES DE LA SEMANA

ECONOMIA

- PBI creció 3.3% durante el segundo trimestre del 2022
- BCR da señales de posible pausa en ciclo de alza de tasas de interés
- ¿Cómo va la campaña actual de soft commodities?



PBI creció 3.3% durante el segundo trimestre del 2022

Pablo Nano
pablo.nano@scotiabank.com.pe

El Producto Bruto Interno (PBI) creció 3.4% en junio, mostrando una aceleración respecto del 2.5% registrado en mayo (cifra revisada), según información del INEI. Con este resultado, el PBI acumuló una expansión de 3.3% durante el segundo trimestre (2T22) y de 3.5% durante la primera mitad del año (1S22).

El resultado de junio estuvo por encima del 2.6% esperado en promedio por el consenso de analistas, según Bloomberg, y cercano al 3.5% estimado por el Banco Central de Reserva (BCR). Esta evolución positiva se debió principalmente a la recuperación de la producción minera -gracias a que mediados de junio se retomaron las operaciones de la mina de cobre Las Bambas tras superarse temporalmente las protestas sociales- y a la aceleración del sector Construcción -impulsado por la reactivación de la inversión pública-.

Para el tercer trimestre (3T22) proyectamos una desaceleración de la actividad económica a un nivel por debajo del 3%. El menor efecto estadístico positivo -producto del desvanecimiento de la base de comparación favorable posconfinamiento- y la prevista caída de la inversión privada -en sintonía con el deterioro de la confianza empresarial asociada al ruido político- sustentarían esta desaceleración. No obstante, proyectamos que el consumo privado se mantenga relativamente robusto como consecuencia de la recuperación del empleo formal y del acceso a los fondos de pensiones. Finalmente, el volumen exportado se aceleraría a fines del 3T22 en la medida que inicie operaciones el proyecto de cobre Quellaveco.

Evolución del PBI en junio

El PBI en junio se vio favorecido por la recuperación de los sectores primarios, en particular Minería y Pesca. Por su parte, los sectores no primarios continuaron con su evolución positiva, pero a un ritmo menor al de mayo debido a una base de comparación más alta. En términos desestacionalizados, el PBI creció 0.7% respecto a mayo, aunque varios sectores cayeron respecto a mayo del 2022 (ver cuadro).

Los *sectores primarios* se vieron favorecidos por la recuperación de *Minería e Hidrocarburos* (+3.0%), resaltando en particular la producción de cobre (+8.0%) debido al reinicio de operaciones de Minera Las Bambas, tras mantenerse cerca de 60 días paralizada como consecuencia de conflictos sociales. Asimismo, destacó el crecimiento de la *Pesca* (+15.1%) ante la mayor captura de anchoveta -la primera temporada terminó el 24/07, capturándose el 84% de la cuota de 2.8 millones de toneladas-.

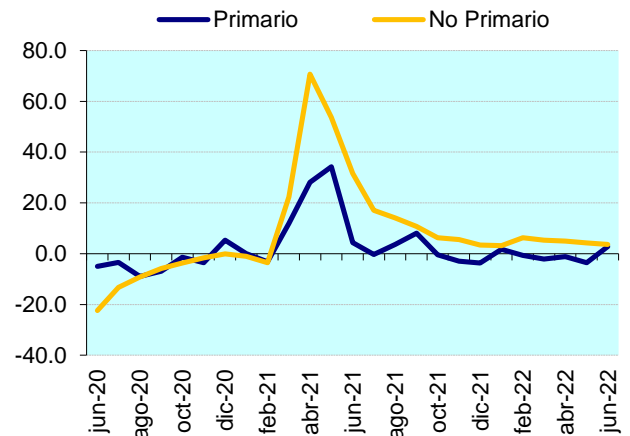
Los *sectores no primarios* continuaron con su evolución positiva, destacando *Construcción* (+6.0%), que registró su expansión mensual más alta en lo que va del año, favorecida por la recuperación de la inversión pública en infraestructura. Por su parte, la *Manufactura No Primaria* (+4.2%) fue impulsada por industrias vinculadas a la demanda interna como bebidas, productos farmacéuticos y materiales de construcción, así como por la mayor demanda externa por confecciones. Finalmente, el sector *Servicios* (+2.6%) mostró una evolución heterogénea, destacando rubros que aún muestran un efecto base positivo como *Alojamiento-Restaurantes* y *Transporte*, contrarrestados parcialmente por *Servicios Financieros* y *Telecomunicaciones*.

PRODUCTO BRUTO INTERNO JUNIO 2022 (Variación porcentual)

	Anual	Mensual	Acum.
PBI	3.4	0.7	3.5
Agropecuario	1.6	0.0	4.4
Pesca	15.1	3.5	-21.5
Minería-Hidroc.	3.0	4.9	-0.1
Manufactura	5.7	3.4	2.7
Electricidad	3.1	1.8	3.0
Construcción	6.0	3.0	1.6
Comercio	2.5	-1.9	4.2
Telecom	-2.8	-3.9	2.4
Transporte	10.9	1.2	12.9
Serv. Empresas	1.3	-0.3	2.4
Alojamiento-Rest.	25.1	-13.3	44.2
Financiero	-7.8	-1.2	-6.3
Otros Servicios	6.0	n.d.	5.3

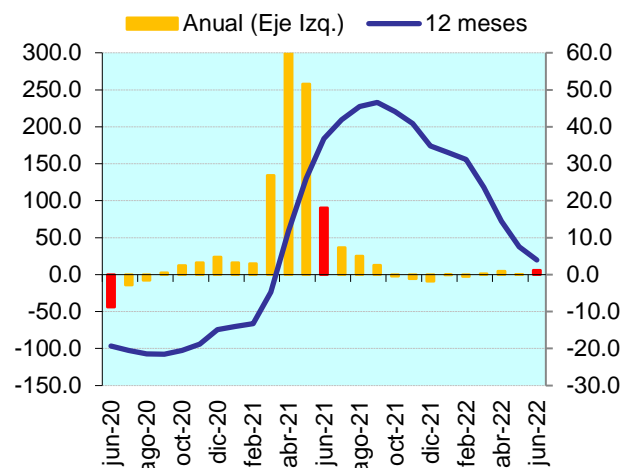
Fuente: INEI Elaboración: Estudios Económicos- Scotiabank

SECTORES PRIMARIOS Y NO PRIMARIOS (Variación porcentual anual)



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos-Scotiabank

EVOLUCIÓN DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN (Variación porcentual)



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos

BCR da señales de posible pausa en ciclo de alza de tasas de interés

Mario Guerrero

mario.guerrero@scotiabank.com.pe

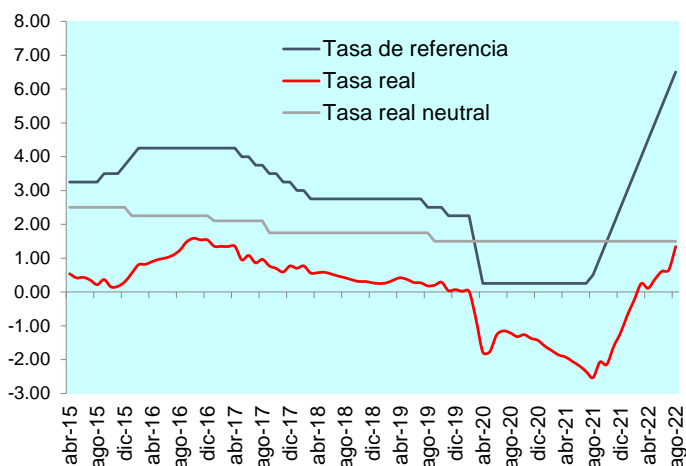
El BCRP mantuvo su posición de seguir evaluando nuevos incrementos de su tasa de interés de referencia en su comunicado de política monetaria de agosto, pero a diferencia del mes anterior dio señales que sugieren la posibilidad de una pausa en el ciclo de alza de tasas de interés.

El banco central, como nosotros, también considera la posibilidad de que la inflación haya alcanzado su punto máximo en junio. Por lo que, con esta decisión, y al revertir tanto la inflación como sus expectativas, el ciclo de alza de tasas de interés podría estar llegando a su fin. Al desacelerar la inflación, se moderarían también las expectativas inflacionarias, que ya llevan 13 meses consecutivos fuera del rango objetivo. Las recientes correcciones en los precios internacionales de los granos, costos portuarios y del petróleo hacen probable que esto suceda, aunque asumimos que el banco central esperará por una clara evidencia de alivio de las presiones de precios. La clave será la velocidad a la que se moderen las expectativas de inflación.

El comunicado pone énfasis en que el BCR ahora proyecta -y ya no espera- una tendencia decreciente de la inflación interanual debido a la moderación en los precios internacionales de alimentos y energía y a una reducción de las expectativas de inflación. Estamos de acuerdo con esa valoración, a la que añadimos la influencia de los efectos de base estadísticos que incidirán en el ritmo de inflación futuro. Durante los primeros 15 primeros días de agosto el ritmo de inflación mensual se aproxima a 0.5% de acuerdo con nuestros cálculos, con lo que la inflación interanual alcanzaría a 8.2%. De mantenerse este ritmo sería visible que el pico de inflación habría sido en junio (8.8%).

Por esta razón seguimos considerando probable la posibilidad de una pausa en el ciclo de alza de tasas, pero la misma estaría condicionada a la velocidad de reversión de las expectativas inflacionarias. Las recientes correcciones de los precios internacionales (trigo, maíz, soya, petróleo, costos portuarios, etc.) sugieren que esa posibilidad se materialice. Las expectativas de inflación retrocedieron en julio a 5.16% tras haber alcanzado un pico de 5.35% en junio.

TASA DE INTERES DE REFERENCIA, REAL Y NEUTRAL (%)

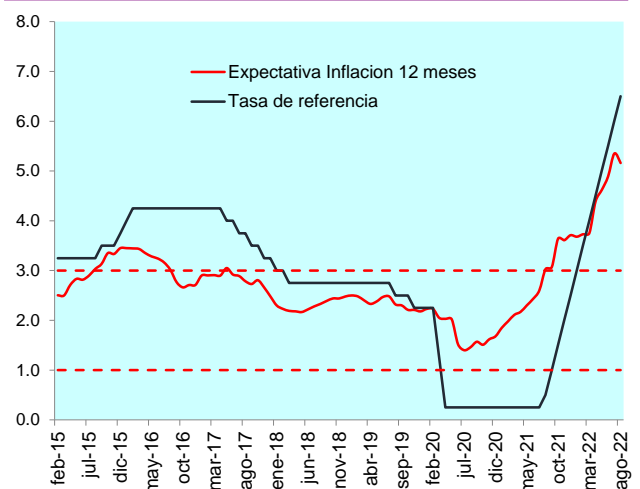


Fuente: BCRP, Scotiabank Perú

SEMANA DEL 15 AL 19 DE AGOSTO DE 2022

Las decisiones de política monetaria giran en torno a las expectativas de inflación más que a la inflación en sí misma. Esto explicó la reciente alza de 50pbs en la tasa de interés de referencia, a 6.50%. Con ello, la postura de la política monetaria, medida con la tasa de interés real (tasa de referencia menos expectativa de inflación a 12 meses) pasó de 0.65% a 1.34%, acercándose al nivel neutral de 1.50%. Si las expectativas de inflación siguen cediendo, prácticamente ya se estaría en tasa real neutral, otra situación a considerar para evaluar una pausa en el ciclo de alza de tasas, pues la normalización monetaria habría llegado a su fin.

TASA DE INTERES DE REFERENCIA Y EXPECTATIVA DE INFLACION A 12 MESES (%)



Fuente: BCR, Scotiabank Perú.

El BCR modificó su expectativa del momento en que espera que la inflación retorne al rango meta. En los últimos 4 comunicados su expectativa de retorno al rango meta era entre el 2T23 y el 3T23. Ahora considera que lo hará durante el segundo semestre de 2023 (entre el 3T23 y el 4T23). Esto significa que el BCRP ve un ritmo más lento de convergencia hacia el rango meta, es decir, que la inflación podría mantenerse alta por más tiempo que el inicialmente previsto.

El aumento de la tasa de interés busca evitar que las expectativas de inflación sigan subiendo. El comunicado del BCR dejó la puerta abierta para seguir evaluando modificaciones a la política monetaria. lo que subordinaría la próxima decisión de política a la información disponible.

En la medida en que esperamos que la inflación haya alcanzado su punto máximo en junio, y que proyectamos una inflación en agosto menor a la de julio, vemos que el BCRP posiblemente moderará el ritmo de normalización de la política monetaria, condicionada a que se afiance la reversión de las expectativas de inflación. Nuestra proyección considera que la tasa de interés de referencia se mantenga en 6.50% para fin de año.

El comunicado también presenta un panorama más pesimista para la actividad económica global y local, haciendo énfasis en la disminución de las expectativas de crecimiento mundial para éste y el próximo año a pesar de cierta mejora durante los últimos meses, y a que la mayoría de los indicadores adelantados y de expectativas para la economía del Perú continúan deteriorándose.

¿Cómo va la campaña actual de soft commodities?

Katherine Salazar
Katherine.salazar@scotiabank.com.pe

Revisamos las previsiones de la campaña 2023/22 del trigo, maíz y soja (soft commodities).

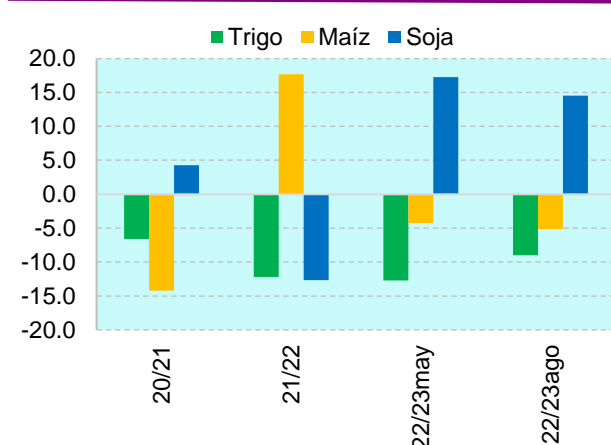
Trigo

El departamento de agricultura de EEUU (USDA), en su informe de estimaciones de la oferta y la demanda agrícola mundial (WASDE) prevé una mejor campaña para la producción de trigo proveniente de los incrementos en las áreas sembradas, además de mejores rendimientos esperados, aliviando un poco el balance deficitario generado desde campañas anteriores. Sin embargo, las perspectivas para el maíz han empeorado debido a las sequías y olas de calor más fuertes de lo habitual en la Unión Europea (UE), junto con menores rendimientos en EEUU. En cuanto a la soja, las perspectivas de oferta y demanda han cambiado ligeramente.

La perspectiva de la actual campaña de trigo 2023/22 está mejorando. El USDA ha revisado ligeramente al alza la producción de trigo en su último informe del WASDE. La entidad ahora espera que la producción mundial se sitúe en 779.6 millones de toneladas, superando las cifras de la campaña anterior y acortando la brecha con las perspectivas de demanda. Además de mayores suministros, se espera mayor consumo, mayor comercio y existencias más bajas.

Entre las perspectivas se incluyen mejores cosechas en China, básicamente, por el incremento en la superficie cosechada alcanzando los 138 millones de toneladas, superando a la campaña anterior. Además, se espera récord en la cosecha de Rusia con 88 millones de toneladas, cerca de 13 millones adicionales a campaña 2022/21, debido a mayores rendimientos y aumentos en las áreas sembradas. El área cosechada aumentó para el trigo de invierno y el trigo de primavera, según los datos de Rosstat (agencia de estadística de Rusia). De hecho, los buenos resultados de la cosecha de trigo han incrementado los rendimientos mayores a lo esperado, mientras que las condiciones climáticas favorables incrementaron los rendimientos en la cosecha de trigo de primavera. Las perspectivas de la producción de Australia

BALANCE DEL MERCADO DE SOFT COMMODITIES (En millones de toneladas)



Fuente: Wasde Elaboración: EE-Scotiabank

aumentaron en 3.0 millones a 33.0 millones de toneladas debido a condiciones climáticas más favorables y al nivel de precios que alienta la expansión de las siembras.

Por otro lado, continúan los fuertes descensos en las cosechas de la UE pasando de 134.1 millones, a 132.1 millones de toneladas, principalmente debido a los climas secos que están deteriorando los rendimientos. Las reducciones en la producción se ven en Hungría, España y Rumanía. En la India, la producción cae 3 millones, a 103 millones de toneladas. Sin embargo, estas pérdidas son compensadas con creces por las mejores perspectivas de China, Rusia y Australia.

El consumo mundial de trigo proyectado para la campaña actual pasa de 784.22 millones en julio a 788.6 millones de toneladas en agosto, aunque aún está por debajo de la campaña anterior. Esto debido a la disminución prevista de uso como pienso, especialmente en China y la UE, así como menor uso industrial en la India. En China previsiblemente se utilizarán más cereales secundarios

CAMPAÑAS DE TRIGO (En millones de toneladas)

	Oferta	Uso	Exports	Stocks
20/21	775.7	782.3	203.3	291.6
21/22	779.0	791.2	199.4	279.4
22/23may	774.8	787.5	204.9	267.0
22/23ago	779.6	788.6	208.7	267.3

Fuente: Wasde Elaboración: EE-Scotiabank

como piensos, se prevé que en la UE el uso de trigo como pienso disminuirá en línea con el descenso general previsto de la demanda de piensos en el bloque.

El comercio mundial proyectado para la campaña 2022/23 aumentó a 208.6 millones, por mayores exportaciones de Rusia, Australia, Ucrania, Canadá y EEUU que compensarán las menores exportaciones de la UE y Argentina. Además, los precios de exportación seguirán siendo competitivos pues los inventarios globales permanecerán en su nivel más bajo en seis años.

Maíz

El departamento de agricultura revisó a la baja las perspectivas de producción mundial para agosto a 1,179 millones de toneladas, cifra inferior a la obtenida en la campaña anterior (1,218 millones de toneladas). El USDA ha rebajado las perspectivas productivas de maíz en la UE y EEUU, respecto al mes de julio; sin embargo, revisa al alza las previsiones de cosecha en Ucrania. La perspectiva de maíz para la campaña 2022/23 es de menor producción, mayor comercio y stocks más bajos en relación con las proyecciones de julio.

El calor extremo y las sequías en la UE redujeron las perspectivas para Rumania, Hungría, Francia, Italia y otros países de Europa, según el USDA, las cuales serían parcialmente compensadas con aumentos en Ucrania, debido a las lluvias de moderadas a intensas a fines de julio aumentando las expectativas de mayores rendimientos.

También se ven incrementos en China, Rusia, Turquía y Malawi. En EEUU la producción se reduce debido a menores rendimientos, factor que también afecto a la producción en Serbia.

Por el lado de la demanda, las perspectivas se reducen ligeramente para la campaña 2022/23 a 1,185 millones de toneladas, incluso por debajo de la campaña anterior. Eso debido al menor uso del cereal en la UE y EEUU, pero con incrementos en Rusia y Ucrania.

En cuanto al comercio mundial para la actual campaña, incluyen aumentos previstos en las exportaciones de maíz para Ucrania, Serbia, Zambia y Rusia y se reducen los envíos desde la UE y EEUU por menor producción. Las existencias finales de maíz extranjero para 2022/23 han bajado 4.2 millones a 271.4 millones de toneladas.

Soja

El USDA revisó al alza la previsión de producción para agosto, ahora se espera 392.8 millones de toneladas, también superando la campaña anterior. Las previsiones mundiales de suministro y uso de semillas oleaginosas para 2022/23 incluyen una mayor producción, mayor trituration, mayores exportaciones y existencias finales más altas.

La mayor producción provendría de EEUU, los mayores rendimientos compensarían las menores áreas cosechadas mientras que en China habría una mayor superficie sembrada, según los informes recientes. El clima más seco de lo esperado en la UE refleja menores cosechas.

Por el lado de la demanda, las perspectivas se incrementan ligeramente a 378.3 millones de toneladas para la campaña 2022/23, básicamente, por una mayor demanda en Brasil y EEUU, mientras que en la UE caerían ligeramente. En cuanto al comercio mundial, los mayores envíos de EEUU compensarían los menores volúmenes de Argentina, tras las restricciones de exportaciones impuestas a la harina y aceite de soja las cuales tienen previsto culminar a fines de este año. Cabe señalar que Argentina representa el 40% del comercio mundial de harina de soja y el 46% del comercio mundial de aceite de soja. Las existencias finales de soja para la actual campaña han aumentado de 66.6 millones en julio a 101.4 millones de toneladas en agosto.

CAMPAÑAS DE MAÍZ (En millones de toneladas)

	Oferta	Uso	Exports	Stocks
20/21	1,129	1,143	183	293
21/22	1,216	1,198	197	311
22/23may	1,181	1,185	183	305
22/23ago	1,180	1,185	186	307

Fuente: Wasde Elaboración: EE-Scotiabank

CAMPAÑAS DE SOJA (En millones de toneladas)

	Oferta	Uso	Exports	Stocks
20/21	368.1	363.9	164.5	99.9
21/22	352.0	364.7	155.9	86.2
22/23may	394.7	377.4	170.1	99.6
22/23ago	392.8	378.3	169.1	101.4

Fuente: Wasde Elaboración: EE-Scotiabank

ANEXOS ESTADÍSTICOS

CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

AGOSTO 2022

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
	Sentimiento económico Ago-22 (UE) Solicitudes de desempleo Jul-22 (RU) Tasa de desempleo Jun-22 (RU) Producción Industrial Jun-22 (Japón) Balanza Comercial Jul-22 (Japón) Balanza Comercial Jun-22 (Colombia) PBI 2T22 (Colombia)	Ventas Minoristas Jul-22 (EEUU) PBI 2T22 (UE) Inflación Jul-22 (RU)	Solicitudes de desempleo Ago-22 (EEUU) Índice Manufacturero FED Philadelphia Ago-22 (EEUU) Producción Industrial Jul-22 (China) Ventas Minoristas Jul-22 (China) Inflación Jul-22 (Japón) Balanza de pagos 2T22 (Perú) PBI 2T22 (Perú)	Ventas Minoristas Jul-22 (RU) Ventas Minoristas Jun-22 (México)
Índice de actividad nacional FED Chicago Jul-22 (EEUU) Tasa de referencia Ago-22 (China) Tasa de desempleo Jul-22 (Colombia)	Confianza del consumidor Ago-22 (EEUU) PMI Manufacturero Ago-22 (UE) PMI Servicios Ago-22 (UE) PMI Manufacturero Ago-22 (RU) PMI Servicios Ago-22 (RU) PMI Manufacturero Ago-22 (Japón) PMI Servicios Ago-22 (Japón)	Balanza comercial Jul-22 (México)	PBI 2T22 (EEUU) Solicitudes de desempleo Ago-22 (EEUU) PMI Servicios Ago-22 (EEUU) PMI Manufacturero Ago-22 (EEUU) Inflación Ago-22 (Japón) PBI 2T22 (México)	Sentimiento del consumidor U Michigan Ago-22 (EEUU)
Tasa de desempleo Jul-22 (Japón)	China Empresarial Ago-22 (UE) Confianza del consumidor Ago-22 (UE) Producción Industrial Jul-22 (Japón) Ventas Minoristas Jul-22 (Japón) Tasa de desempleo Jul-22 (México) Producción Industrial Jul-22 (Chile)	PMI Manufacturero Ago-22 (China) Inflación Ago-22 (UE) Confianza del consumidor Ago-22 (Japón) Tasa de desempleo Jul-22 (Brasil) Tasa de desempleo Jul-22 (Chile)	Solicitudes de desempleo Ago-22 (EEUU) Tasa de desempleo Jul-22 (UE) Inflación Ago-22 (Perú)	Tasa de desempleo Ago-22 (EEUU) Producción Industrial Jul-22 (Brasil)

SEPTIEMBRE 2022

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
PMI Servicios Ago-22 (China) Confianza del Inversor S&P 500 (UE) Inflación Ago-22 (Brasil)	Ventas Minoristas Jul-22 (UE) Tasa de referencia Ago-22 (Chile) Inflación Ago-22 (Colombia)	Balanza Comercial Jul-22 (EEUU) Libro Beige de la FED Set-22 (EEUU) Balanza Comercial Ago-22 (China) PBI 2T22 (UE) PBI 2T22 (Japón) Inflación Ago-22 (México) Inflación Ago-22 (Chile)	Solicitudes de desempleo Set-22 (EEUU) Tasa de referencia Set-22 (UE) Tasa de referencia Set-22 (Perú) Balanza Comercial Jul-22 (Perú)	Inflación Ago-22 (China) Balanza Comercial Jul-22 (RU) PBI Jul-22 (RU) Producción Industrial Jul-22 (RU) Producción Manufacturera Jul-22 (RU)





PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2018	2019	2020	2021 ^{1/}	2022 ^{1/}
Sector Real (Var. % real) ^{2/}					
Producto Bruto Interno	4.0	2.2	-11.0	13.4	2.6
VAB Sectores Primarios	3.6	-0.9	-7.6	5.8	3.6
VAB Sectores No Primarios	4.1	3.1	-12.0	15.7	2.4
Demanda Interna	4.2	2.1	-9.9	14.6	2.0
Consumo privado	3.8	3.0	-9.8	11.7	3.1
Inversión Privada ^{3/}	4.1	4.5	-16.5	37.4	-2.3
PBI (US\$ miles de millones)	225.4	231.0	205.6	225.7	246.1
Población (Millones)	31.6	32.1	32.6	33.0	33.4
PBI per cápita (US\$)	7,142	7,188	6,300	6,831	7,370
Como % del PBI					
Inversión Bruta Fija	22.4	22.7	21.1	25.2	23.8
Privada ^{3/}	17.6	18.1	16.8	20.5	19.3
Pública	4.8	4.6	4.3	4.7	4.5
Exportaciones	24.9	24.1	22.2	29.4	31.3
Importaciones	23.0	22.4	20.5	26.1	26.7
Precios, tasas y tipo de cambio					
Inflación anual (%)	2.2	1.9	2.0	6.4	7.4
Tasa de Referencia BCR (%)	2.75	2.25	0.25	2.50	6.50
TC Fin de periodo (S/. por US\$)	3.37	3.31	3.62	4.00	3.95
Sector Externo (US\$ millones)					
Balanza en cuenta corriente	-2,895	-1,680	2,398	-5,273	-3,678
(% del PBI)	-1.3	-0.7	1.2	-2.3	-1.5
Balanza Comercial	7,201	6,879	8,196	14,834	15,575
Exportaciones de bienes	49,066	47,980	42,905	63,151	65,888
Importaciones de bienes	41,866	41,101	34,709	48,317	50,314
Reservas Internacionales Netas	60,121	68,316	74,707	78,499	79,900
Flujo de RIN del BCRP	-3,500	8,195	6,391	3,792	1,401
Sector Fiscal (% del PBI)					
Resultado Económico del SPNF	-2.3	-1.6	-8.9	-2.6	-1.5

^{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 Gonzalo Gil Plano <i>Vicepresidente Senior Wholesale Banking</i> 211-6810			Global Capital Markets Peru Fernando Suito <i>Head Sales and Trading</i> 202-2710		
Estudios Económicos Guillermo Arbe Carbonel <i>Gerente Principal</i> 211-6052 Pablo Nano Cortez <i>Sub Gerente Economía Real /Sectorial /Regiones</i> 211-6000 ax. 16556 Mario Guerrero Corzo <i>Sub Gerente Economía Monetaria /Precios /Financiero</i> 211-6000 ax. 16557 Katherine Salazar Uriarte <i>Analista Minería / Commodities / Sectores Primarios</i> 211-6000 ax. 16661 Carlos Asmat De La Cruz <i>Analista Sectores No Primarios</i> 211-6000 ax. 16853 Ricardo Avila Flores <i>Analista Sistema Financiero</i> 211-6000 ax. 16458 Darlene Herández Fernández <i>Practicante</i> 211-6000 ax. 16484			Sales Erika Seminario <i>Associate Director FX Sales</i> 202-2727 Giannina Mostacero <i>Associate FX Sales</i> 202-2727 Jimena Torres <i>Associate FX Sales</i> 202-2727 Emily Fuentes <i>Associate FX Sales</i> 202-2727 Valeria Tarrillo <i>Associate FX Sales</i> 202-2727 Marilyn Santillán <i>Associate FX Sales</i> 202-2727 Lucciano Hernández <i>Associate FX Sales</i> 202-2727 Fabrizio Ruiz de Somocurcio <i>Associate Analyst FX Sales</i> 202-2727 Claudia Vega <i>Associate Director FX Sales</i> 202-2700 Katherina Centeno <i>Associate FX Sales</i> 202-2700 Takeshi Miyamoto <i>Associate FX Sales</i> 202-2700 Alejandra Alvarado <i>Associate FX Sales</i> 202-2700 Wenceslao Aste <i>Director FX Sales</i> 211-6000 Anexo 6410 Roberto Carranza <i>Associate FX Sales</i> 211-6000 Anexo 6410 Jhoratan Flores <i>Associate FX Sales</i> 211-6000 Anexo 6410 Miguel Shinno <i>Associate FX Sales</i> 211-6000 Anexo 6410 Natalia Herrán <i>Associate Risk Solutions</i> 211-6000		
Tesorería Juan Carlos Gaveglio <i>Vicepresidente de Tesorería</i> 211-6772 Enrique Pizarro <i>Director Balance Sheet Management</i> 202-2720 Daniel Defago <i>Associate FTP & Investment</i> 202-2720 Antonio Dominguez <i>Associate FTP & Investment</i> 202-2720 Irene De Velasco Mackenzie <i>Director en Tesorería</i> 211-8151			Trading Antonio Diaz <i>Associate Director FX Trading</i> 202-2710 Alejandro Guinassi <i>Associate Director Fixed Income</i> 202-2710 Mayra Bravo <i>Associate FX & Fixed Income Trading</i> 202-2710 Aldo Delgado <i>Associate FX & Fixed Income Trading</i> 202-2710 Catalina Sardá <i>Director Institutional Sales</i> 202-2710 Allison Montes <i>Associate Institutional Sales</i> 202-2710 Eduardo De las Casas <i>Associate Institutional Sales</i> 202-2710		
					
Maria Fe Arribas Lopez <i>Gerente General</i> 211-6000 ax. 17825 Sylvia Cavassa Alberti <i>Jefe de Operaciones Bolsa</i> 211-6000 ax. 17727 Pamela Sáenz León <i>Associate Institucional Fixed Income</i> 211-8153 Paulo Betancourt Sheen <i>Associate Director of Institutional Equities</i> 211-8150 Juan José Guzmán <i>Associate Equity Research</i> 211-6851			Jose De La Colina <i>Gerente General</i> 211-6000 ax. 17865 Jonathan Kleinberg <i>Gerente de Inversiones</i> 211-6000 ax. 17851 Cynthia Marquez <i>Trader Inversiones RF</i> 211-6000 ax. 17852 Vidal León García <i>Trader Inversiones Senior</i> 211-6000 ax. 17853 Diego Cabrera Campos <i>Trader Inversiones</i> 211-6000 ax. 17853		