

Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 23 AL 27 DE ENERO DE 2023
Año 24 – Número 3

ENFOQUES DE LA SEMANA

ECONOMIA

- El costo de la turbulencia política en la economía
- Inflación presiona nuevos ajustes de tasas de interés en la región
- El precio de las protestas en la minería



El costo de la turbulencia política en la economía

Guillermo Arbe
guillermo.arbe@scotiabank.com.pe

La turbulencia política de diciembre-enero ha tenido un impacto en la economía, afectando el crecimiento, la inflación y los mercados. El crecimiento ya se había venido desacelerando desde antes de que empezaran las turbulencias que han seguido al fallido intento de golpe de Estado del expresidente Castillo en diciembre. Noviembre -el último PBI mensual disponible- tuvo un crecimiento bajo de 1.7%. Fue, además, el quinto mes consecutivo de crecimiento del 2% o menos.

Nosotros, en línea con el mercado, esperábamos esta desaceleración, y es el factor detrás de nuestra expectativa de un crecimiento de la demanda interna inferior al 2% en el 4T2022 y durante todo el 2023. Lo que se supone que hará que el crecimiento del PBI agregado supere el 2% -nuestra cifra de crecimiento del PBI para todo el año 2023 es del 2.4%- es la entrada en producción de la gran mina de cobre Quellaveco, que esperamos agregue 0.6 puntos porcentuales al crecimiento.

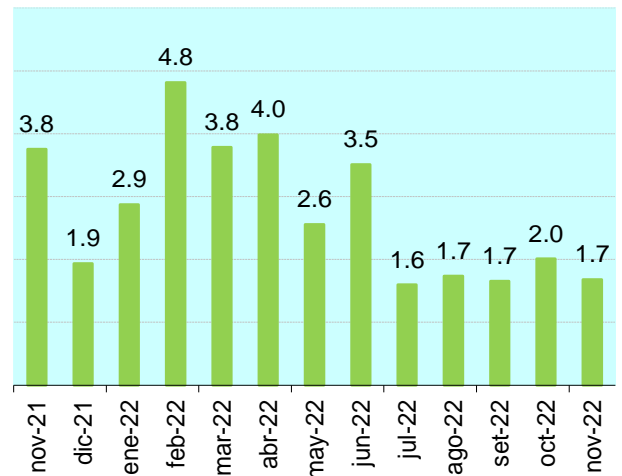
Las protestas pueden tener un impacto material, aunque moderado, en nuestras proyecciones. El impacto de las protestas se sentirá en el crecimiento de diciembre y, sobre todo, en enero. El sur, la región donde las protestas han tenido mayor impacto, representa alrededor del 18% del PBI nacional. Empresas como Las Bambas (cobre), Antapaccay (cobre) Constancia (cobre) y Minsur (estaño) han informado un impacto en sus operaciones. Para poner esto en el balance, no hemos conocido de problemas materiales en otras minas importantes de la región, incluyendo Cerro Verde, Cuajone, Toquepala, así como mineras medianas en Arequipa. Aun así, y en forma general, varios de los sectores que esperábamos que lideraran el crecimiento en 2023 se encuentran entre los potencialmente más afectados por los eventos de violencia, incluyendo: hotelería y turismo, transporte y minería. Si bien la mayor parte del país y la economía funcionan con bastante normalidad, la región sur es grande y los bloqueos de carreteras tienen un impacto más amplio que solo el sur.

Dependiendo de la duración de la situación actual, existe cierto riesgo de que el crecimiento del PBI en enero sea nulo o incluso negativo. De ser así, es probable que necesitemos reevaluar nuestra previsión de un crecimiento del 2.4 % para el 2023. Es prematuro hacerlo todavía, ya que los acontecimientos aún están en evolución.

Las protestas también han impactado la dinámica de la inflación entre diciembre y enero. Los cortes de ruta impiden el suministro normal, lo que eleva los precios de los productos agrícolas. Ya habíamos dicho que esta fue la razón por la que la inflación subió en diciembre de 8.4% a 8.5%, en lugar de bajar a 8.1% como podría haber ocurrido de haber sido un mes normal. Es probable que suceda algo similar en enero, ya que los bloqueos de carreteras nuevamente están afectando los precios agrícolas al menos tanto como en diciembre, por lo que existe el riesgo de que la inflación a 12 meses siga aumentando.

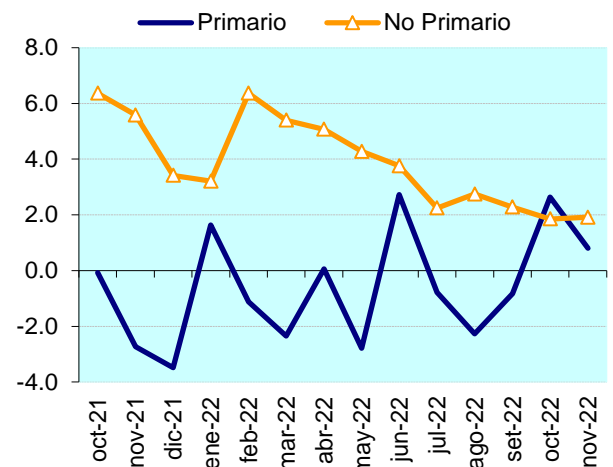
Un escenario así incrementa la probabilidad de que el Banco Central de Reserva (BCRP) suba su tasa de referencia a 8.0% en febrero. El dilema del BCRP es que sin duda entiende que la inflación debe comenzar a disminuir de manera relativamente pronunciada a partir de marzo, por una cuestión de base y en línea con la disminución de la inflación mayorista que refleja los precios de las importaciones clave. Y, sin embargo, verá una presión inflacionaria excepcional durante enero, con algún nivel de desembalse en febrero-.

PRODUCTO BRUTO INTERNO (Variación porcentual anual)



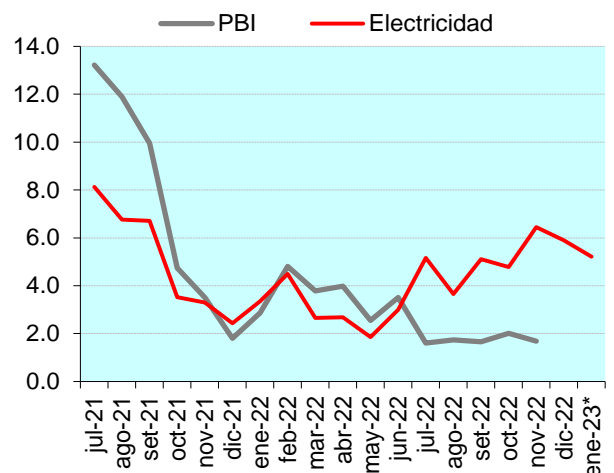
Fuente: INEI Elaboración: Estudios Económicos-Scotiabank

SECTORES PRIMARIOS Y NO PRIMARIOS (Variación porcentual anual)



Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos-Scotiabank

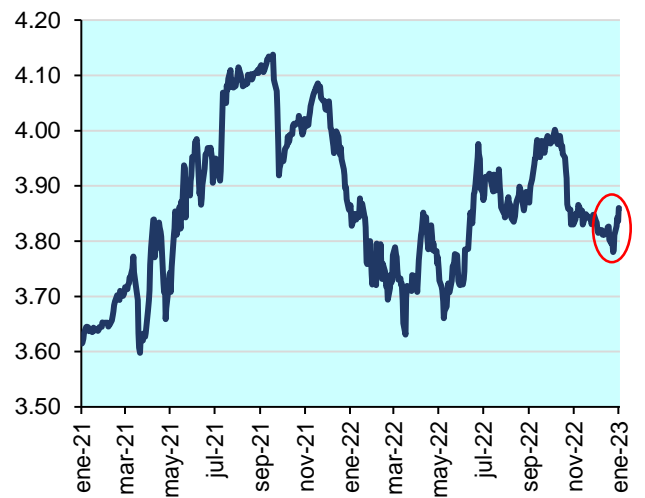
PBI Y PRODUCCIÓN DE ELECTRICIDAD (Variación porcentual anual)



Fuente: INEI, COES Elab.: Est. Económicos-Scotiabank * Al día 22

Finalmente, parece que se está produciendo un cambio en el sentimiento del mercado de divisas. El tipo de cambio Sol/Dólar (PEN), que con frecuencia ha hecho caso omiso de la turbulencia política en el pasado, ha comenzado a debilitarse en los últimos tres días, asustado por los acontecimientos locales. Esto puede reflejar una percepción en el mercado similar a la nuestra de que los eventos empiezan a tener un impacto material en la economía, así como la visión de que la situación en el país se ha vuelto más inestable. El futuro del tipo de cambio dependerá de cómo evolucione esta percepción de inestabilidad.

**EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO
(Soles por dólar)**



Fuente: BCRP Elaboración: Estudios Económicos-Scotiabank Perú

Inflación presiona nuevos ajustes de tasas de interés en la región

Mario Guerrero

mario.guerrero@scotiabank.com.pe

La inflación registra signos de moderación en la mayoría de los países de la región, aunque se muestra reacia a descender con convicción en algunos países. Si bien los principales costos internacionales, como los precios de las materias primas, los costos de fletes, el transporte de carga y el petróleo, se han moderado y ya no suben como antes, no han alcanzado aún niveles pre-pandemia.

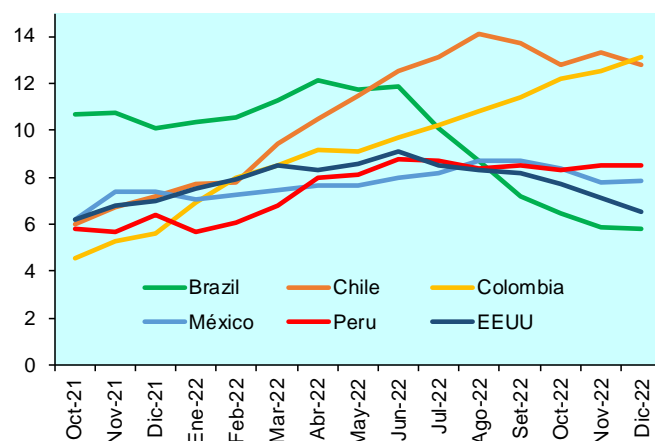
La falta de convicción en la desaceleración de los precios explica que varios bancos centrales, entre ellos el BCRP, continúen realizando ajustes preventivos en sus políticas monetarias. La clave sigue siendo la velocidad en que se reduzcan las expectativas inflacionarias.

La persistencia de choques de oferta, aproximada por la diferencia en la trayectoria anual de la inflación observada y la inflación subyacente, ha mostrado descensos visibles en Brasil (ver gráfico de al lado), ayudada por medidas gubernamentales (subsidios). En menor medida se observan menores presiones en oferta en México y EEUU, reflejando cierto alivio en los problemas de la cadena de suministros.

En el caso de México, la inflación para las dos primeras semanas de enero continuará con su tendencia a la baja, pero aún no al ritmo que desearía el banco central. Es probable que la inflación subyacente comience a reflejar el impacto de mayores costos laborales (debido a la reforma de pensiones y al aumento del salario mínimo), mientras que la inflación no subyacente podría beneficiarse de la reducción de los choques de oferta. En este contexto, es probable que el banco central no baje la guardia. La tasa terminal se estima entre 10.75% y 11.50%, y se mantendría en ese nivel al menos seis meses hasta que la inflación disminuya constantemente. Scotiabank proyecta una tasa de referencia de 10.50% a fin de año, aunque considera que la incertidumbre con respecto a la inflación sigue siendo alta.

Se observa cierta persistencia de los choques de oferta en los casos de Colombia, Perú y Chile, donde pueden estar pesando factores idiosincráticos.

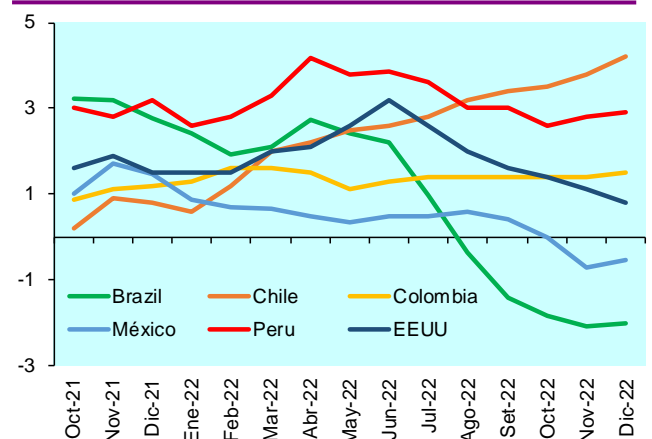
INFLACIÓN EN AMÉRICA (Var. % 12 meses, países seleccionados)



Fuente: BCRP. Scotiabank Perú.

En el caso de Colombia, Scotiabank espera que el banco central eleve nuevamente su tasa de interés de referencia en 100pbs este viernes como consecuencia de las presiones inflacionarias que han continuado en el inicio del 2023, principalmente por factores climáticos-como lluvias fuera de temporada- que han llevado a un menor suministro de alimentos en algunas regiones, por lo que en el corto plazo es poco probable que la inflación ceda. Scotiabank espera el inicio de la pausa monetaria a partir de marzo, cuando factores como la reciente apreciación del peso colombiano (COP) y la caída de los precios internacionales de los insumos agrícolas colombianos presione un descenso más visible de la inflación. La inflación debería permanecer en torno al 13% en el primer trimestre del año, antes de comenzar una lenta reducción hacia el 8,8% a finales de 2023.

PERSISTENCIA DE CHOQUES DE OFERTA (diferencia entre inflación observada y subyacente)



Fuente: BCRP. Scotiabank Perú.

En el caso de Chile, Scotiabank considera que el banco central podría evaluar un primer recorte de tasas este jueves 26 (-25pbs), a 11%, por primera vez desde que inició el ciclo alcista de tasas de interés, reaccionando al descenso de las expectativas inflacionarias. Si el banco central mantuviera su tasa sin cambios, es probable movimientos de tasa más bruscos hacia la baja a partir de marzo.

En el caso del Perú, las protestas han afectado la dinámica de la inflación durante el período de diciembre a enero. Los bloqueos de carreteras impiden el suministro normal, lo que eleva los precios de los productos agrícolas perecibles. Esta fue una de las razones por las que la inflación subió en diciembre de 8.4% a 8.5%, en lugar de una caída a 8.1% como se esperaba. Es probable que suceda algo similar en enero, ya que los bloqueos de carreteras nuevamente están impactando los precios agrícolas a lo que se agrega la depreciación del sol (PEN). El banco central ha señalado que las protestas podrían afectar los precios de los alimentos, aunque no creen que sea el factor principal detrás de la inflación.

Así, la inflación a 12 meses podría seguir subiendo. Esto aumenta la probabilidad de que el BCRP suba su tasa de referencia a 8,00% en febrero. El BCRP estará en una especie de dilema, ya que sabe que la inflación comenzará a disminuir de forma relativamente pronunciada a partir de marzo.

Fuente: Latam Weekly (Jan.20, 2023) Scotiabank Economics.
<https://scotia.bluematrix.com/links2/pdf/b9fb1c90-77e0-47d8-a80e-bdb486527625>

El precio de las protestas en la minería

Katherine Salazar
Katherine.salazar@scotiabank.com.pe

La ola de violencia vivida en distintas regiones, sobre todo en el sur, está complicando las perspectivas para la producción e inversión minera comenzando el 2023. Preveemos que como resultado de estas protestas alrededor de 1% de la producción nacional de cobre se ha visto comprometida y que la inversión minera tiene riesgos de desacelerarse aún más.

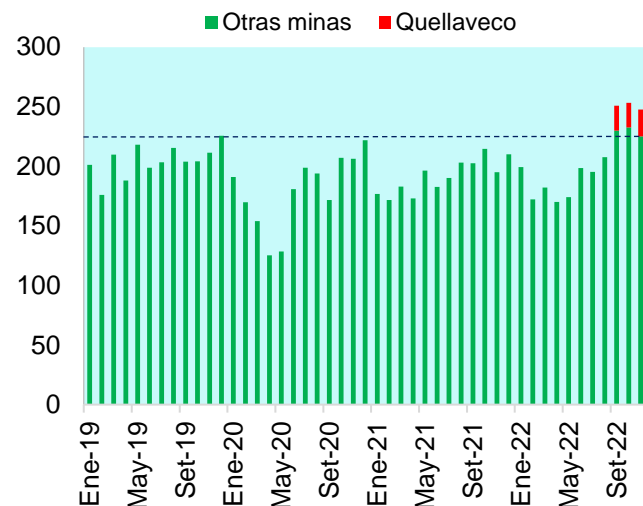
Esto está ocurriendo en un momento en el cual los altos precios de los metales auguraban bien para el sector, y se empezaba a sentir el impacto del inicio de operaciones de Quellaveco de Anglo American desde setiembre del año pasado a razón de alrededor de 22 mil TMF mensuales (ver gráfico).

La producción mensual de cobre hasta agosto del 2022 aún no superaba los niveles prepandemia, en parte por las bajas leyes de mineral, pero también por los constantes bloqueos en el Corredor Minero del Sur (CMS) donde operan Las Bambas (MMG), Constancia (Hudbay) y Antapaccay (Glencore). En el gráfico, se muestra que el nivel de producción mensual de cobre no superó los niveles del 2019 sino hasta setiembre del 2022 cuando Quellaveco entró en producción. La barra roja representa los volúmenes de Quellaveco y a partir de ahí la producción recién pasó por encima de niveles prepandémicos.

En diciembre, hubo nuevos bloqueos en el CMS, afectando el transporte del mineral de las minas al puerto, aunque no la producción. Así que no se habría registrado un deterioro significativo en el flujo mensual productivo, pero sí lo vamos a ver en el volumen exportado.

Para enero del 2023, el impacto de las protestas en la producción de cobre sí será más profunda ya que alrededor de cuatro minas cupríferas están operando de manera restringida con riesgos en otras de paralizar su producción.

PRODUCCIÓN DE COBRE (En miles de toneladas)



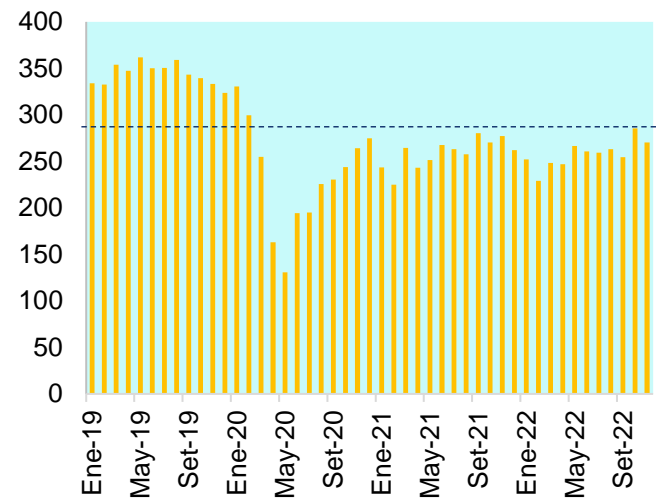
Fuente: Minem Elaboración: EE-Scotiabank

De otro lado, la producción de oro ya venía pasando por un agotamiento de minas aproximadamente desde el 2017, y con una caída más fuerte en el periodo de pandemia. Desde entonces la producción aurífera se ha recuperado sin superar niveles previos al 2019. Así que, si bien esperábamos aún una producción relativamente débil este año, la caída sería aún mayor con la menor producción de enero.

Minera Las Bambas (Apurímac) en el 2022, estuvo paralizada por más de 50 días y el riesgo es que en el 2023 el nivel de conflictividad podría ser mayor.

El CMS ya cuenta con más de 15 días desde que iniciaron los bloqueos. En estos 15 días, la vía por donde transportaban los insumos hacia Las Bambas está bloqueada, por lo que se corre el riesgo de que paralicen actividades completamente. La mina tampoco ha podido sacar su producción hacia los puertos, ya que la vía por donde transportan el mineral también está interrumpida, por lo que las exportaciones se verán afectadas de forma importante. Según fuentes de la empresa, las operaciones de minado están funcionando de manera muy reducida.

PRODUCCIÓN DE ORO (En miles de onzas)



Fuente: Minem Elaboración: EE-Scotiabank

Además, la minera ha comunicado que hay una producción acumulada de tres meses sin despachar debido a los bloqueos del año anterior. Esto se debe a que después de que la vía se libera, los permisos ambientales permiten el paso de un número limitado de camiones al día. Minera Las Bambas representó el 11% de la producción nacional cuprífera entre enero-noviembre del 2022.

Por otro lado, **Cía. Minera Antapaccay** (Cusco) operaba de manera restringida -con el 38% de la fuerza laboral- y con el transporte de sus concentrados suspendidos temporalmente hasta el 20 de enero. El sábado 21, la empresa comunicó que decidió suspender todas sus operaciones de forma temporal luego de que manifestantes de la localidad de Espinar ingresaran a las instalaciones. Antapaccay representó el 6.2% de la producción nacional cuprífera entre enero-noviembre del 2022.

Por otro lado, fuentes de la **mina Constancia** (Cusco) informó que el día 19 de enero que las instalaciones de Constancia fueron atacadas por un grupo de manifestantes, incendiando equipos y dañando instalaciones. Estos daños afectaron maquinaria importante para la relavera y camiones de transporte que podrían terminar incidiendo en la producción de la mina.

La minera no ha anunciado alguna pérdida de producción y continúan operando, pero tampoco pueden transportar el mineral hacia los puertos. Constancia representa alrededor de 1.7% de la producción nacional aurífera.

En cuanto a la **mina San Rafael** (Puno), productora de estaño, ha ido reduciendo sus operaciones hasta suspenderlas temporalmente desde el 12 de enero; por lo tanto, sus exportaciones también se verían afectadas. La empresa no ha reportado daños en sus instalaciones.

Dado que la mina se encuentra cerrada y considerando los niveles de producción de enero-noviembre 2022, por cada día la minera deja de producir 77 toneladas de estaño lo cual representaría el 0.3% de la producción anual de estaño.

Finalmente, se registraron ataques a las instalaciones de las unidades Huisamarca (Cusco) y Utunsa (Apurímac), propiedades de la **minera Anabi**.

La minera anunció en un comunicado que personas ajenas ingresaron al lugar con el objetivo de incendiar las instalaciones y

causar destrozos a las unidades mineras. La minera es productora de oro y no ha anunciado paralización de sus operaciones.

En resumen, prevemos que alrededor de 1% de la producción nacional de cobre se ha visto comprometida como resultado de estas protestas. Esto último haría reducir nuestro estimado del crecimiento de la producción cuprífera desde 12% a 11%; sin embargo, podríamos ver escenarios parecidos para lo que queda del año, por lo que no descartamos volver a reducir nuestras proyecciones si se mantiene este clima de conflictividad.

Adicionalmente, la inversión minera, que ha venido desacelerándose en los últimos meses por la falta de nuevos proyectos podría caer aún más. Según el Minem, de los siete proyectos que estaban en cartera solo uno, San Gabriel de Buenaventura, empezó su construcción en el 2022; mientras que para este año se esperaba que uno, Zafranal de minera Zafranal, empezara su construcción (ver cuadro).

El lento avance en muchos de estos proyectos, que se encuentran en la etapa de factibilidad e ingeniería del detalle, mantendrían la inversión minera en negativo. En nuestros estimados esperábamos que la inversión cayera 4.2% en el 2022, y para el 2023 esperamos que la inversión minera retroceda un mínimo de 11%, con un máximo de caída de 20% si ningún proyecto inicia su construcción.

CARTERA DE PROYECTOS DE CONSTRUCCIÓN DE MINA 2021

Inicio construcción	Puesta en marcha	Proyecto	Operador	Región	Mineral	Etapa	Inversión	
2018	2022	Quellaveco	Anglo American	Moquegua	Cu	Construcción	5,300	
2018	2023	Ampliación Toromocho	Minera Chinalco	Junín	Cu	Construcción	1,355	
2019	2023	Ampliación Santa María	Minera Poderosa	La Libertad	Au	Construcción	121	
2021	2023	Ampliación Shouxin	Minera Shouxin	Ica	Fe	Construcción	140	
2022	2023	Optimización Inmaculada	Minera Ares	Ayacucho	Au	Factibilidad	136	
2022	2023	Chalcobamba Fase I	Minera Las Bambas	Apurímac	Cu	Ingeniería del detalle	130	
2022	2024	San Gabriel	Cía. Buenaventura	Moquegua	Au	Construcción	422	
2022	2024	Planta de Cobre RS	Procesadora Industrial RS	Lima	Cu	Factibilidad	410	
2022	2025	Corani	Bear Creek	Puno	Ag	Ingeniería del detalle	579	
2022	2025	Yanacocha Sulfuros	Minera Yanacocha	Cajamarca	Au	Ingeniería del detalle	2,250	
2022	2025	Magistral	Nexa Perú	Áncash	Cu	Factibilidad	490	
2023	2026	Zafranal	Minera Zafranal	Arequipa	Cu	Factibilidad	1,263	
2024	2026	Trapiche	Molle Verde	Apurímac	Cu	Prefactibilidad	973	
2024	2027	Los Chancas	Southern Perú	Apurímac	Cu	Factibilidad	2,600	
2025	2028	Michiquillay	Southern Perú	Cajamarca	Cu	Prefactibilidad	2,500	
P.D.	P.D.	Resto de proyectos						34,499
Total	43	Proyectos						53,168

Fuente: Minem | Elaboración: Estudios Económicos-Scotiabank

ANEXOS ESTADÍSTICOS

CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

ENERO 2023

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Indicadores Líderes Dic-22 (EEUU)	Índice Manufactura Michigan Ene-23 (EEUU)	Reunión Banco de Canadá Indicadores Líderes Nov-22 P. (Japón)	PBI 4T22 (EEUU) Inventarios al por mayor Dic-22 P. (EEUU) Órdenes de Bienes Duraderos Dic-22 P. (EEUU) Venta de viviendas nuevas Dic-22 (EEUU)	Gastos e Ingresos Consumidor Dic-22 (EEUU) Confianza Consumidor Ene-23 P. (EEUU)
23	24	25	26	27
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Tasa de desempleo Dic-22 (Japón) Producción Industrial Dic-22 (Japón) Precio de viviendas Ene-23 (RU)	Índice Precio Viviendas Nov-22 (EEUU) Índice Manufacturero Chicago Ene-23 (EEUU) PBI Nov-22 (Canadá) PBI 4T'22 (UE)			
30	31	01-Feb	02-Feb	03-Feb

FEBRERO 2023

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Ventas minoristas Dic-22 (UE)	Balanza Comercial Dic-22 (EEUU) Balanza Comercial Dic-22 (Francia) Producción Industrial Dic-22 (Alemania) Bza Cie Dic-22 (Japón) Producción de vehículos Ene-23 (México) Balanza Comercial Ene-23 (Chile)	Inflación Ene-23 (Chile)	Tasa de referencia BCR Feb-23 (Perú) Inflación Ene-23 (China) IPP Ene-23 (Japón) Inflación Ene-23 (Brasil) Ventas retail Dic-22 (Brasil) Inflación Ene-23 (México)	Solicitudes de desempleo Feb-23 (EEUU)
6	7	8	9	10
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
PBI 4T'22 (Japón)	Inflación Ene-23 (EEUU) Tasa de desempleo Dic-22 (RU) PBI 4T'22 (UE) Ventas minoristas Dic-22 (Colombia) Balanza Comercial Dic-22 (Colombia) PBI 4T'22 (Colombia)	Producción Industrial Dic-22 (UE) Ventas minoristas Ene-23 (EEUU) Producción Industrial Ene-23 (EEUU) Inflación Ene-23 (RU) PBI Dic-22 (Perú)	Permisos de construcción Ene-23 (EEUU) Solicitudes de desempleo Feb-23 (EEUU) PBI Dic-22 (Brasil) Resultado Fiscal Ene-23 (Perú)	Ventas minoristas Ene-23 (RU) Inflación Ene-23 (UE)
13	14	15	16	17







PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2020	2021	2022 ^{1/}	2023 ^{2/}	2024 ^{2/}
Sector Real (Var. % real) ^{3/}					
Producto Bruto Interno	-11.0	13.6	2.6	2.4	2.2
VAB Sectores Primarios	-7.6	6.3	0.0	5.0	1.2
VAB Sectores No Primarios	-12.0	15.7	3.3	1.6	2.5
Demanda Interna	-9.9	14.7	2.5	1.8	2.0
Consumo privado	-9.8	11.7	4.4	2.6	2.5
Inversión Privada ^{4/}	-16.5	37.4	-1.6	-2.3	0.8
PBI (US\$ miles de millones)	205.6	225.9	248.0	261.6	274.0
Población (Millones)	32.6	33.0	33.4	33.7	33.7
PBI per cápita (US\$)	6,300	6,837	7,426	7,756	8,125
Como % del PBI					
Inversión Bruta Fija	21.1	25.2	24.2	22.7	22.2
Privada ^{3/}	16.8	20.5	19.4	18.2	17.7
Pública	4.3	4.7	4.8	4.5	4.5
Exportaciones	22.2	29.4	30.0	31.3	31.3
Importaciones	20.5	26.0	26.5	26.8	26.9
Precios, tasas y tipo de cambio					
Inflación anual (%)	2.0	6.4	8.5	4.5	2.5
Tasa de Referencia BCR (%)	0.25	2.50	7.50	7.25	5.75
TC Fin de periodo (S/. por US\$)	3.62	3.99	3.81	3.95	3.95
Sector Externo (US\$ millones)					
Balanza en cuenta corriente	2,398	-5,273	-11,497	-8,796	-7,300
(% del PBI)	1.2	-2.3	-4.6	-3.4	-2.7
Balanza Comercial	8,196	14,834	8,858	8,040	8,000
Exportaciones de bienes	42,905	63,151	65,800	65,866	67,300
Importaciones de bienes	34,709	48,317	56,942	57,826	59,300
Reservas Internacionales Netas	74,707	78,495	71,883	73,000	74,000
Flujo de RIN del BCRP	6,391	3,789	-6,612	1,117	1,000
Sector Fiscal (% del PBI)					
Resultado Económico del SPNF	-8.9	-2.5	-1.6	-1.7	-2.0

^{1/} Estimado. ^{2/} Proyectado. ^{3/} Año base 2007. ^{4/} 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 Miguel Madueño Buse <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 Naro 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. 16558 Grecia Fajardo Espinoza <i>Practicante</i> 211-6000 ax. 16484 Alex Berckholtz Liebmann <i>Practicante</i> 211-6000 ax. 16484			Trading Antonio Diaz <i>Head FX Trading</i> 202-2710 Jean Pierre Abusabal <i>Associate Director Fixed Income</i> 202-2710 Aldo Delgado <i>Associate FX & Fixed Income Trading</i> 202-2710 Mayra Bravo <i>Associate FX & Fixed Income Trading</i> 202-2710		
Tesorería Juan Carlos Gaveglio <i>Vicepresidente de Tesorería</i> 211-6772 Victor Gamero <i>Director Liquidity & Funding</i> 202-2720 Antonio Dominguez <i>Associate FTP & Investment</i> 202-2720 Diego Montañez <i>Trader MM & Cash Flow</i> 202-2720			Sales Catalina Sardá <i>Head Ins. Sales & Corp.and Derivatives</i> 202-2710 Irene De Velazco <i>Head Institutional Sales</i> 202-2700 Allison Montes <i>Associate Institutional Sales</i> 202-2700 Mariana García <i>Associate Institutional Sales</i> 202-2700 Nicolás Macarachvili <i>Associate Institutional Sales</i> 202-2700 Claudia Vega <i>Head Corporate</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 Giannina Mostacero <i>Associate FX Sales</i> 202-2727 Lucciano Hernández <i>Associate FX Sales</i> 202-2727 Natalia Herrán <i>Head Derivatives</i> 211-6000 Eduardo De las Casas <i>Associate Derivatives</i> 202-2710 Wenceslao Aste <i>Head SMEs & Personal Banking</i> 202-2727 Jimena Torres <i>Associate FX Sales</i> 202-2727 Marylin Santillán <i>Associate FX Sales</i> 202-2727 Emily Fuentes <i>Associate FX Sales</i> 202-2727 Fabrizio Ruiz de Somocurcio <i>Associate Analyst FX Sales</i> 202-2727 Roberto Carranza <i>Associate FX Sales</i> 211-6000 Jhonatan Flores <i>Associate FX Sales</i> 211-6000 Carlos Flores <i>Associate FX Sales</i> 211-6000		
					
Jonathan Kleinberg <i>Gerente de Inversiones</i> 211-6000 ax. 17851 Jessica Fernandez <i>Portafolio Manager Senior</i> 211-6000 ax. 17852 Marlon Pacheco <i>Portafolio Manager Senior</i> 211-6000 ax. 17853 Jose Mario Chumptasi <i>Portafolio Manager Senior</i> 211-6000 ax. 17853					
					
María Fe Arribas Lopez <i>Gerente General</i> 211-6040 ax. 17825 Sylvia Cavassa Alberti <i>Gerente de Inversiones</i> 211-6040 ax. 17727 Pamela Sáenz León <i>Head Trader Wealth Management</i> 211-6040 ax. 17816 Paulo Belancourt Sheen <i>Associate Director of Institutional & FI</i> 211-6040 ax. 18150 Juan José Guzmán <i>Associate Equity Research</i> 211-6040 ax. 17728					