

Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 29 DE MAYO AL 2 DE JUNIO DE 2023
Año 24 – Número 19

ENFOQUES DE LA SEMANA

ECONOMIA

- Cuentas externas registrarían mejora durante el 2T23
- Ahorro de las personas continúa resiliente durante 2023
- Comercio mundial se aceleraría gradualmente



Cuentas externas registrarían mejora durante el 2T23

Pablo Nano
pablo.nano@scotiabank.com.pe

Las cuentas externas mostraron una relativa estabilidad en el primer trimestre del 2023 (1T23), lo que se reflejó en el resultado de la Balanza de Pagos (ver cuadro). Por un lado, la Balanza en Cuenta Corriente registró una mejora relativa producto de la caída en las utilidades de empresas extranjeras -reflejadas en el Ingreso primario- y del menor déficit en la Balanza de Servicios -asociado a los menores pagos de fletes-. Por otro lado, la Cuenta Financiera reportó un mayor flujo neto de capitales, resaltando en especial los menores egresos de capitales de corto plazo -en el 1T22 se registró una salida importante de capitales debido al incremento del ruido político-.

Para el segundo trimestre (2T23) estimamos una mejora de las cuentas externas, como lo anticipa la evolución de las Reservas Internacionales Netas (RIN) -un proxy de la Balanza de Pagos- que, en lo que va de mayo, registran un aumento de cerca de US\$ 3,500 millones respecto al cierre del 1T23, según cifras del Banco Central de Reserva (BCR). Esta evolución positiva continuaría explicada por la tendencia decreciente del déficit en la Balanza en Cuenta Corriente -ante las menores utilidades de empresas extranjeras, en particular mineras ante la caída en el precio de los metales- así como por el mayor flujo neto de capitales -en el 2T23 se viene observando un creciente interés de inversionistas extranjeros en los bonos soberanos en moneda local emitidos por el gobierno-.

Evolución en el 1T22

La **Balanza en Cuenta Corriente (BCC)** registró un déficit de US\$ 1,027 millones -equivalente al 1.7% del PBI- el monto más bajo desde el 4T21 (ver gráfico). Esta mejora relativa se debió al menor déficit por Ingreso Primario y Balanza de Servicios. Con este resultado, el déficit acumulado de la BCC en los últimos cuatro trimestres pasó de 4.0% del PBI en el 4T22 a 2.9% en el 1T23.

El **Ingreso Primario** -antes conocido como *Renta de Factores*- mostró un déficit de US\$ 4,294 millones, por debajo de los US\$ 6,723 millones del 1T22, como consecuencia de las menores utilidades de empresas extranjeras, en particular de los sectores minería e hidrocarburos (ver cuadro) que se vieron afectados por la caída en los precios internacionales -en particular del cobre y del gas natural- ante las menores perspectivas de crecimiento de la economía mundial.

La **Balanza de Servicios** registró un déficit de US\$ 1,870 millones, mostrando una mejora de US\$ 400 millones respecto al 1T22. Esta mejora relativa estuvo sustentada en menores pagos por fletes marítimos, ante la corrección registrada en las tarifas luego de las importantes alzas del 2021 y 2022 por la reapertura de la economía global -pospandemia- y la guerra entre Rusia y Ucrania, respectivamente.

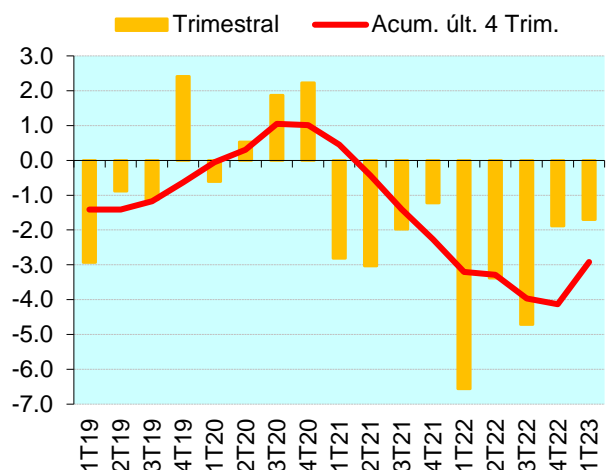
La **Balanza Comercial** reportó un superávit de solo US\$ 3,655 millones, levemente menor a los US\$ 3,892 millones del 1T22. Dicha evolución respondió a una caída de las exportaciones (-8.2%), afectadas tanto por los menores precios de minerales como por menores volúmenes ante los problemas logísticos derivados de los bloqueos de carreteras por protestas sociales. De otro lado, las importaciones (-8.8%) se vieron perjudicadas por la menor demanda de insumos y bienes de capital -en línea con la desaceleración de la demanda interna-, así como por la caída en los precios mundiales -en especial petróleo y acero-.

BALANZA DE PAGOS (En millones de dólares)

	1T22 A	4T22 B	1T23 C	Variación (C-A)	Variación (C-B)
Bza. Cuenta Corriente	-3,698	-1,236	-1,027	2,671	209
Bza. Comercial	3,892	2,987	3,655	-237	667
Bza. Servicios	-2,270	-2,156	-1,870	400	286
Ingreso primario	-6,723	-3,534	-4,294	2,429	-761
Ingreso secundario	1,403	1,467	1,483	80	16
Cuenta Financiera	504	1,083	1,861	1,357	778
Sector Privado	5,067	2,416	2,964	-2,103	548
- De los cuales IED	4,947	2,142	2,487	-2,461	345
Sector Público	-417	-620	-849	-432	-229
Capitales corto plazo	-4,146	-712	-254	3,892	458
Errores y Omisiones	647	-2,902	-744	-1,391	2,158
Balanza de Pagos	-2,547	-3,055	90	2,637	3,145
Variación de RIN	-3,172	-2,318	852	-	-

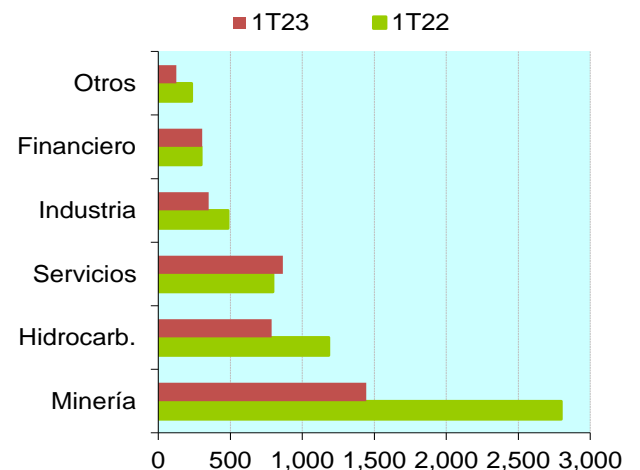
Fuente: BCR Elaboración: Estudios Económicos - Scotiabank

BALANZA EN CUENTA CORRIENTE (% del PBI)



Fuente: BCR Elab.: Estudios Económicos-Scotiabank

UTILIDADES EMPRESAS EXTRANJERAS (En millones de dólares)



Fuente: BCR Elab. Estudios Económicos-Scotiabank

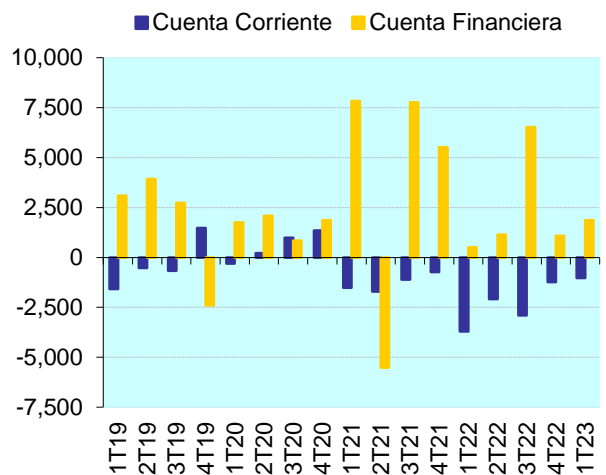
La **Cuenta Financiera** registró un ingreso de capitales de US\$ 1,861 millones durante el 1T23, superior a los US\$ 504 millones del 1T22 y más que suficiente para financiar el déficit en la Balanza en Cuenta Corriente (ver gráfico). Esta evolución positiva se debió básicamente a la menor salida de capitales de corto plazo en comparación al 1T22.

Los **Capitales de Corto Plazo** registraron una salida neta de US\$ 254 millones, mostrando una significativa mejora respecto del egreso de US\$ 4,146 millones del 1T22, cuando el creciente ruido político -asociado a la creciente tensión entre el Congreso y el expresidente Pedro Castillo- generó una salida de capitales, en particular de las empresas no financieras.

La **Cuenta Financiera del Sector Privado** mostró un ingreso neto de capitales de US\$ 2,964 millones, menor a los US\$ 5,067 millones del 1T22. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por los menores flujos de Inversión Extranjera Directa (IED), en particular por la caída en el rubro reinversión -producto tanto de las menores utilidades registradas por las empresas extranjeras como por la menor proporción de utilidades reinvertidas-. Adicionalmente, se aceleró la inversión directa de empresas peruanas en el exterior.

La **Cuenta Financiera del Sector Público** continuó registrando una modesta salida de capitales -evolución que se viene registrando desde el 3T22, luego que en el 2021 se registraran ingresos récord de capitales extranjeros tras la colocación de deuda soberana asociada al financiamiento del mayor déficit fiscal producto de la pandemia del Covid-19-. Además, se registró venta de bonos soberanos adquiridos por inversionistas extranjeros, en un contexto de mayor incertidumbre vinculada a problemas bancarios en EEUU y Europa, así como de temores de desaceleración de la economía mundial.

CUENTA CORRIENTE Y CUENTA FINANCIERA (En millones de dólares)



Fuente: BCR Elab.: Estudios Económicos-Scotiabank

Ahorro de las personas continúa resiliente durante 2023

Ricardo Avila
ricardo.avila@scotiabank.com.pe

El ahorro de las personas mantiene un comportamiento creciente en lo que va del 2023, especialmente en los depósitos a plazo, que vienen creciendo a tasas históricas atraídos por las elevadas tasas de interés para este tipo de depósitos, y soportados por el buen desempeño del mercado laboral.

El ahorro de las personas creció en 5.2% en abril, un mejor desempeño que el registrado en abril de 2022 (-7.4%) y superior al registrado en 2022 (4.1%). En términos de volúmenes, durante los últimos 12 meses el ahorro de las personas tuvo un flujo positivo de S/.9,300 millones, que a abril representa un stock de S/.186,600 millones medidos a tipo de cambio constante.

Ahorro regulado

El ahorro regulado en el sistema bancario, conformado por los depósitos en la cuenta sueldo (ahorro) y los depósitos CTS, se contrajo en -10.8% a abril del presente año, desacelerándose continuamente en los últimos 9 meses. Este ahorro constituye la mayor parte del ahorro de las personas (59% del total).

En detalle, el saldo de depósitos de ahorro de las personas se contrajo en -8.5%. Si bien, en un momento los saldos se incrementaron a raíz de los mayores retiros de los fondos previsionales, las mayores tasas de interés llevaron a trasladar parte de estos saldos a las cuentas a plazo. Por otro lado, las personas estarían dirigiendo una mayor parte de este tipo de ahorro a consumo, debido a una pérdida de su capacidad adquisitiva ocasionada por los elevados niveles de inflación. Estos depósitos son el componente más importante del ahorro de las personas con una participación del 55.3% del total.

El saldo de depósitos en cuentas CTS (Compensación por tiempo de Servicio) se contrajo -35.4% respecto a abril de 2022. El saldo a diciembre de 2020 fue de S/.17,000 millones, mientras que el saldo registrado a abril de 2023 fue de solo S/.7,000 millones, una contracción de casi 60% debido a las dos aprobaciones por parte del Congreso para el retiro de hasta el 100% de las cuentas CTS durante el periodo 2021-2023, por lo que aún habría espacio para mayores retiros. Estos depósitos representan actualmente el 3.7% del total.

Ahorro discrecional

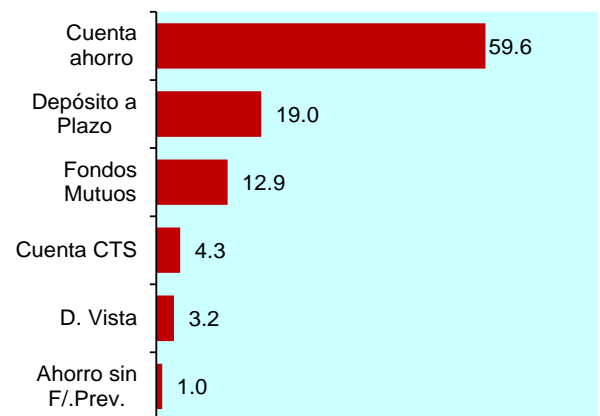
El ahorro discrecional, conformado por los depósitos a plazo, los fondos mutuos y los fondos sin fin previsional, registró un crecimiento de 50.7% a abril de 2023, luego de registrar un aumento de 41.2% en 2022. Dicho ahorro ha venido incrementándose desde mediados del año pasado sostenido por los depósitos a plazo, y por lo mismo, estaría empezando a desacelerar.

Los depósitos a plazo de las personas se ha incrementado en 99% a abril del presente año, alcanzando un saldo de S/.44,700 millones, cifra muy superior a lo registrado al cierre de 2022 (S/.35,500 millones) y al cierre de 2021 (S/.17,800 millones), captando la mayor parte de los retiros de fondos

previsionales (AFP) aprobados durante el 2022 y 2023y de CTS, así como el excedente de fondos en las cuentas de ahorro aprovechando las altas tasas de interés. Por otro lado, el patrimonio administrado por los fondos mutuos para personas naturales viene acelerando hasta alcanzar un crecimiento de 4.9%, luego de contraerse en -1.4% en 2022. Por último, los fondos sin fin previsional, que representa solo 1.0% del total de los ahorros, son aportes voluntarios de libre disposición y vienen contrayéndose 14 meses consecutivos, acumulando un saldo de S/.1,800 millones.

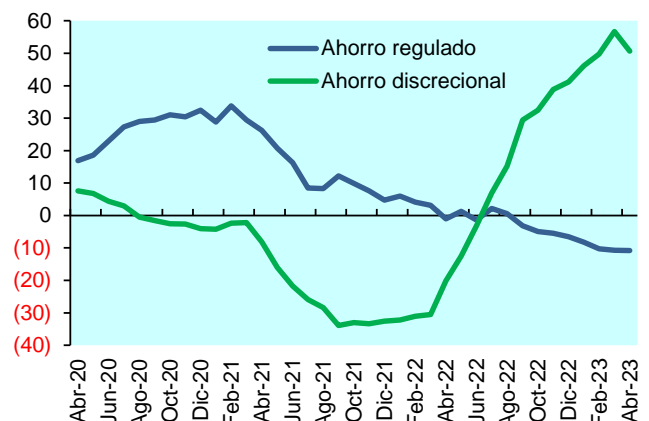
En agosto de 2021 el Banco Central de Reserva (BCR) inició su política de normalización monetaria elevando su tasa de referencia desde 0.25% hasta el 7.75% actual (alcanzado en enero 2023), con el objetivo de anclar las expectativas de inflación. En consecuencia, las entidades bancarias también han ido incrementando las tasas de depósitos a plazo para captar liquidez. Según estadísticas de las Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs (SBS), en los últimos 24 meses la tasa de interés para estos tipos de depósitos se han incrementando de una tasa promedio de 0.11% hasta 7.55% a abril de 2023. Desde febrero de 2023 se registra una pausa en el incremento de las tasas pasivas, en línea con la pausa monetaria que viene manteniendo el BCRP una vez alcanza la tasa de interés terminal (7.75%).

COMPOSICIÓN DEL AHORRO DE LAS PERSONAS Abril-2023 (% del total)



Fuente: ASBANC, SBS. Elab.: Estudios Económicos -Scotiabank

AHORRO REGULADO Y DISCRECIONAL (Var. % 12 meses)

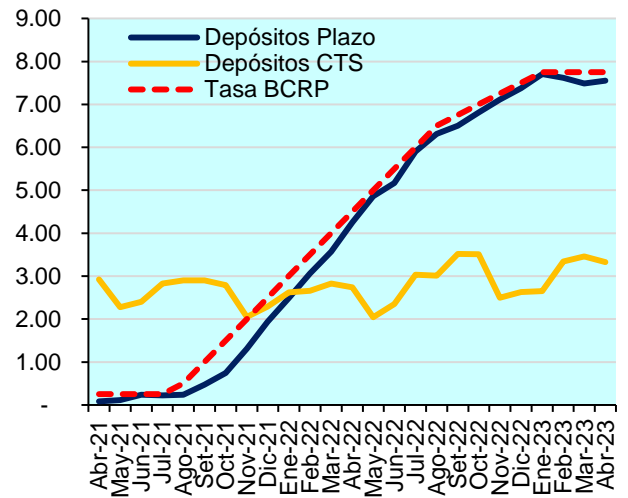


Fuente: ASBANC, SBS. EE-Scotiabank

Por otro lado, las tasas de los depósitos CTS no han tenido el mismo comportamiento, oscilando solo entre 2.00% y 3.50% en los dos últimos años. Las entidades bancarias tienen pocos incentivos de incrementar el costo de estos tipos de depósitos para retenerlos, debido a las dos aprobaciones del libre retiro de fondos de las cuentas CTS, teniendo el último vigencia hasta diciembre de 2023.

Los indicadores de empleo en Lima metropolitana y a nivel nacional demuestran resiliencia a pesar de los diversos choques por los que ha atravesado la economía. El nivel de la PEA adecuadamente empleada en Lima continúa registrando crecimientos alrededor del 10% anual, en contraste con el 3% promedio de 2019 (pre-pandemia). Asimismo, el nivel de los ingresos continúa crecimiento alrededor del 10%, alcanzando un promedio de S/.1,873 mensuales en abril (superior a los niveles de pre-pandemia), lo que contribuye en algún grado a compensar la pérdida de poder adquisitivo derivada de la persistente inflación. Por último, la tasa de desempleo, actualmente en 7.1% en Lima, continúa mostrando cifras menores a las registradas 12 meses atrás, lo cual refleja la salud del mercado laboral. En este contexto, es probable que éstos indicadores del mercado laboral, así como la desaceleración de la inflación prevista, otorguen cierto soporte al desempeño del ahorro de las personas; no obstante la dinámica podría mostrar ciertos cambios en su composición en la medida en que se extienda la pausa y posterior descenso esperado de las tasas de interés.

**TASAS PASIVAS Y TASA DE REFERENCIA
(Sistema bancario, %)**



Fuente: SBS, BCRP Elab.: Estudios Económicos Scotiabank

Comercio mundial se aceleraría gradualmente

Katherine Salazar
 Katherine.salazar@scotiabank.com.pe

El comercio mundial es un importante impulsor del crecimiento económico global. Sin embargo, en los últimos años ha enfrentado importantes desafíos como la pandemia del Covid-19, la elevada inflación, la interrupción de las cadenas de suministro y las tensiones comerciales entre las principales economías. Si bien algunos de estos fundamentos parecen haber quedado atrás, las consecuencias todavía se sienten en la recuperación económica mundial.

De hecho, la Organización Mundial de Comercio (OMC) -en su revisión de perspectivas del comercio mundial de abril del 2023- pronosticó que el comercio mundial de mercancías (volumen) solo crecería 1.7% en el 2023, tras crecer 2.7% en el 2022, ya que la significativa caída en el 4T22 arrastró a la baja el crecimiento anual. Este nivel se ubica por debajo del promedio de los últimos 12 años (ver gráfico). Pero repuntaría 3.2% en el 2024, en línea con una recuperación económica global más sólida.

Estas estimaciones demuestran que el avance del comercio mundial aún se encuentra en proceso de recuperación y reactivación gradual después de los últimos desafíos. El crecimiento de 1.7% para este año, viene acompañado de una expansión del PBI de 2.4% que estima la OMC para el 2023.

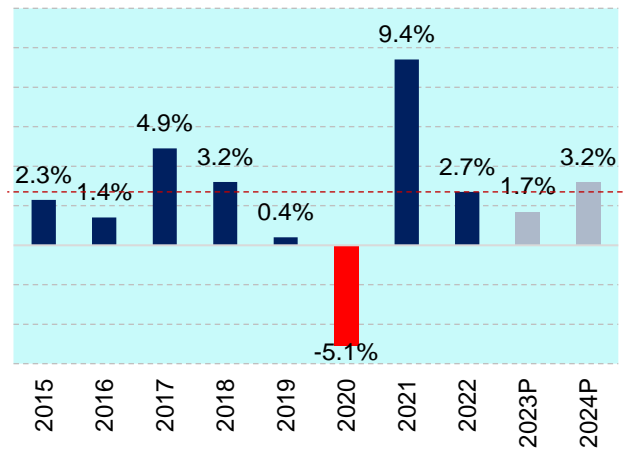
Un factor que podría ayudar es la caída de precios de algunos commodities que se han alejado desde los máximos de varios años -alcanzados en el 2022- y que influyeron notablemente en la inflación y afectaron el volumen de comercio en el 2022. Si bien el suministro mundial de alimentos continúa bien, a pesar de los problemas de oferta por la guerra entre Rusia y Ucrania, un riesgo es que hay poco margen de error por si un productor importante sufre una mala cosecha o un desastre relacionado con el clima, según señala la OMC. Lo último podría incidir nuevamente en mayores precios de los productos básicos, perjudicando al comercio internacional.

Por otro lado, estamos viendo que las tarifas de los fletes ya están en niveles previos a la pandemia (ver gráfico). Así, el índice Drewry -sirve como un barómetro para las tarifas de fletes de contenedores- y el índice Baltic -se enfoca en las tarifas de carga seca a granel- han recortado todas las alzas vistas desde la primera parte del 2020. Los altos niveles de inventarios y la baja demanda mundial ayudaron al retroceso de las tarifas.

De otro lado, el PMI manufacturero global se encuentra en una zona de contracción desde agosto del 2022. El índice subió a los 50 puntos -límite entre contracción y expansión- en febrero de este año, pero no logró repuntar y en marzo y abril volvió a entrar en contracción. Lo positivo es que el índice se alejó de los mínimos de más de veinte meses alcanzados en diciembre del 2022. Si el PMI logra consolidarse por encima de 50 puntos, anticiparía una recuperación del comercio global.

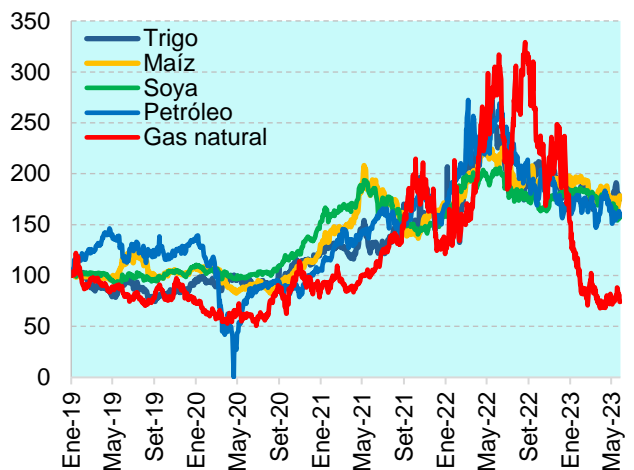
Finalmente, el *Global Supply Chain Pressure Index* cayó a -1.32 en abril de este año, el nivel más bajo desde noviembre de 2008. La caída sugiere que las presiones de la cadena de suministro global continuaron disminuyendo, sobre todo, impulsadas por mejoras en los tiempos de entrega en Europa y Asia.

CRECIMIENTO VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL DE MERCANCÍAS. (En %)



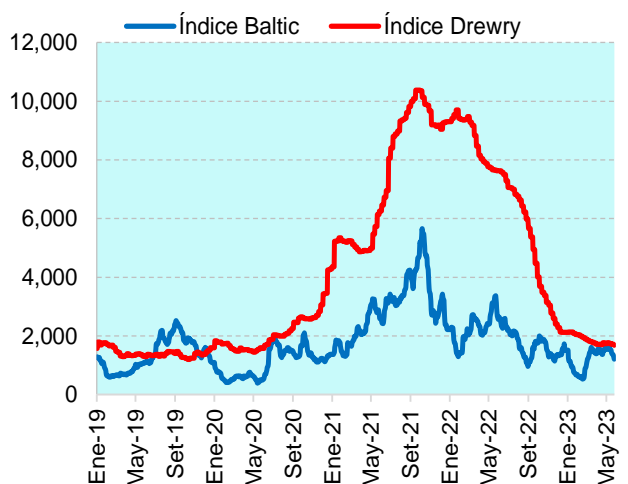
Fuente: Organización Mundial de Comercio (OMC)
 Elaboración: EE-Scotiabank

PRECIOS DE LOS COMMODITIES (En índice, ene.19=100)



Fuente: Bloomberg Elaboración: EE-Scotiabank

COSTO FLETES: ÍNDICE BALTIC Y DREWRY (En índices)



Fuente: Boomborg Elaboración: EE-Scotiabank

ANEXOS ESTADÍSTICOS

CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

MAYO 2023

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Tasa de desempleo Abr-23 (Japón) Balanza Cta Cie Abr-23 (Brasil) Creación de empleo Abr-23 (Brasil)	Confianza del consumidor May-23 (EEUU) Confianza del consumidor May-23 (UE) PMI Compuesto May-23 (China) Producción industrial Abr-23 (Japón) Tasa de desempleo Abr-23 (Chile)	Confianza del consumidor May-23 (Japón) Tasa de desempleo Abr-23 (Colombia) Producción industrial Abr-23 (Chile) Ventas al por menor Abr-23 (Chile) Tasa de desempleo Abr-23 (Brasil)	Balanza Cta Cie T123 (Colombia) Confianza empresarial May-23 (Chile) Creación de empleo May-23 (México) PBI T123 (Brasil) Inflación May-23 (Perú)	Creación de empleo May-23 (EEUU) Tasa de desempleo May-23 (EEUU) Tasa de desempleo Abr-23 (México) Producción industrial Abr-23 (Brasil)
29	30	31	01-Jun	02-Jun

JUNIO 2023

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
PMI compuesto May-23 (EEUU) PMI compuesto May-23 (UE) PPP Abr-23 (UE) PMI compuesto May-23 (RU) Confianza del consumidor May-23 (México)	Ventas al por menor Abr-23 (UE) Balanza Comercial May-23 (China) Inflación May-23 (Brasil)	Balanza Comercial Abr-23 (EEUU) Balanza Cta Cie Abr-23 (Japón) Inflación May-23 (Colombia) Balanza Comercial May-23 (Chile) Creación de empleo May-23 (México)	Ventas mayoristas Abr-23 (EEUU) Tasa de empleo T123 (UE) Inflación May-23 (China) Inflación May-23 (Chile) Inflación May-23 (México) Tasa de interés Jun-23 (Perú) Balanza Comercial Abr-23 (Perú)	Producción industrial Abr-23 (México)
5	6	7	8	9
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Inflación May-23 (EEUU) Tasa de desempleo Abr-23 (RU)	PPP May-23 (EEUU) Producción industrial Abr-23 (UE) PBI Abr-23 (RU) Producción industrial Abr-23 (RU) Producción industrial May-23 (China) Balanza Comercial May-23 (Japón)	Ventas al por menor May-23 (EEUU) Producción industrial May-23 (EEUU) Balanza Comercial Abr-23 (UE) Ventas al por menor Abr-23 (Colombia) Tasa de desempleo May-23 (Perú) PBI Abr-23 (Perú) Resultado fiscal May-23 (Perú)	Inflación May-23 (UE) PBI Abr-23 (Brasil)	Inflación May-23 (UE) PMI Compuesto Jun-23 (EEUU) PMI Compuesto Jun-23 (UE) Ventas al por menor May-23 (RU) PMI Compuesto Jun-23 (RU) IPP May-23 (Chile)
12	13	14	15	16
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Balanza Cta Cie Abr-23 (UE) PBI Abr-23 (Colombia) Ventas al por menor Abr-23 (México)	Inflación May-23 (RU) Balanza Comercial Abr-23 (Colombia)	Inflación May-23 (RU) Balanza Comercial Abr-23 (Colombia)	Balanza Cta Cie T123 (EEUU) Confianza del consumidor Jun-23 (UE) Tasa de referencia Jun-23 (RU) PMI Compuesto Jun-23 (Japón)	PMI Compuesto Jun-23 (EEUU) PMI Compuesto Jun-23 (UE) Ventas al por menor May-23 (RU) PMI Compuesto Jun-23 (RU) IPP May-23 (Chile)
19	20	21	22	23







PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2020	2021	2022	2023 ^{2/}	2024 ^{2/}
Sector Real (Var. % real) ^{3/}					
Producto Bruto Interno	-11.0	13.6	2.7	1.9	2.2
VAB Sectores Primarios	-7.6	6.4	0.6	4.8	1.1
VAB Sectores No Primarios	-12.0	15.7	3.2	1.2	2.5
Demanda Interna	-9.9	14.7	2.3	1.1	2.2
Consumo privado	-9.9	12.4	3.6	2.3	2.2
Inversión Privada ^{4/}	-16.5	37.4	-0.5	-2.3	1.2
PBI (US\$ miles de millones)	205.6	226.0	244.8	262.0	273.0
Población (Millones)	32.6	33.0	33.4	33.7	34.0
PBI per cápita (US\$)	6,301	6,840	7,329	7,770	8,020
Como % del PBI					
Inversión Bruta Fija	21.1	25.2	25.4	24.2	23.8
Privada ^{3/}	16.8	20.5	20.3	19.2	18.7
Pública	4.3	4.7	5.1	5.0	5.1
Exportaciones	22.2	29.4	28.9	30.0	30.3
Importaciones	20.5	26.0	28.5	28.5	28.7
Precios, tasas y tipo de cambio					
Inflación anual (%)	2.0	6.4	8.5	5.0	3.5
Tasa de Referencia BCR (%)	0.25	2.50	7.50	7.25	5.25
TC Fin de periodo (S/. por US\$)	3.62	3.99	3.81	3.85	3.85
Sector Externo (US\$ millones)					
Balanza en cuenta corriente	2,398	-5,179	-10,644	-8,658	-7,800
(% del PBI)	1.2	-2.3	-4.3	-3.3	-2.9
Balanza Comercial	8,196	14,927	9,565	9,937	10,486
Exportaciones de bienes	42,905	63,151	65,835	66,255	67,801
Importaciones de bienes	34,709	48,223	56,269	56,318	57,315
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	-2.0	-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			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		
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 Macarachví <i>Associate Institutional Sales</i> 202-2700 Claudia Vega <i>Head Corporate</i> 202-2700 Katherine Certeno <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 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		
					
Bruno Oliva <i>Gerente de Inversiones</i> 211-6000 ax. 17851 Marlon Pacheco <i>Portfolio Manager Senior</i> 211-6000 ax. 17853					
					
José Luis Guinand Llosa <i>Gerente General</i> 211-6040 ax. 17825 Pamela Sáenz León <i>Head Trader Wealth Management</i> 211-6040 ax. 17816 Paulo Betancourt Sheen <i>Associate Director of Institutional & FI</i> 211-6040 ax. 18150					