

Reporte Semanal

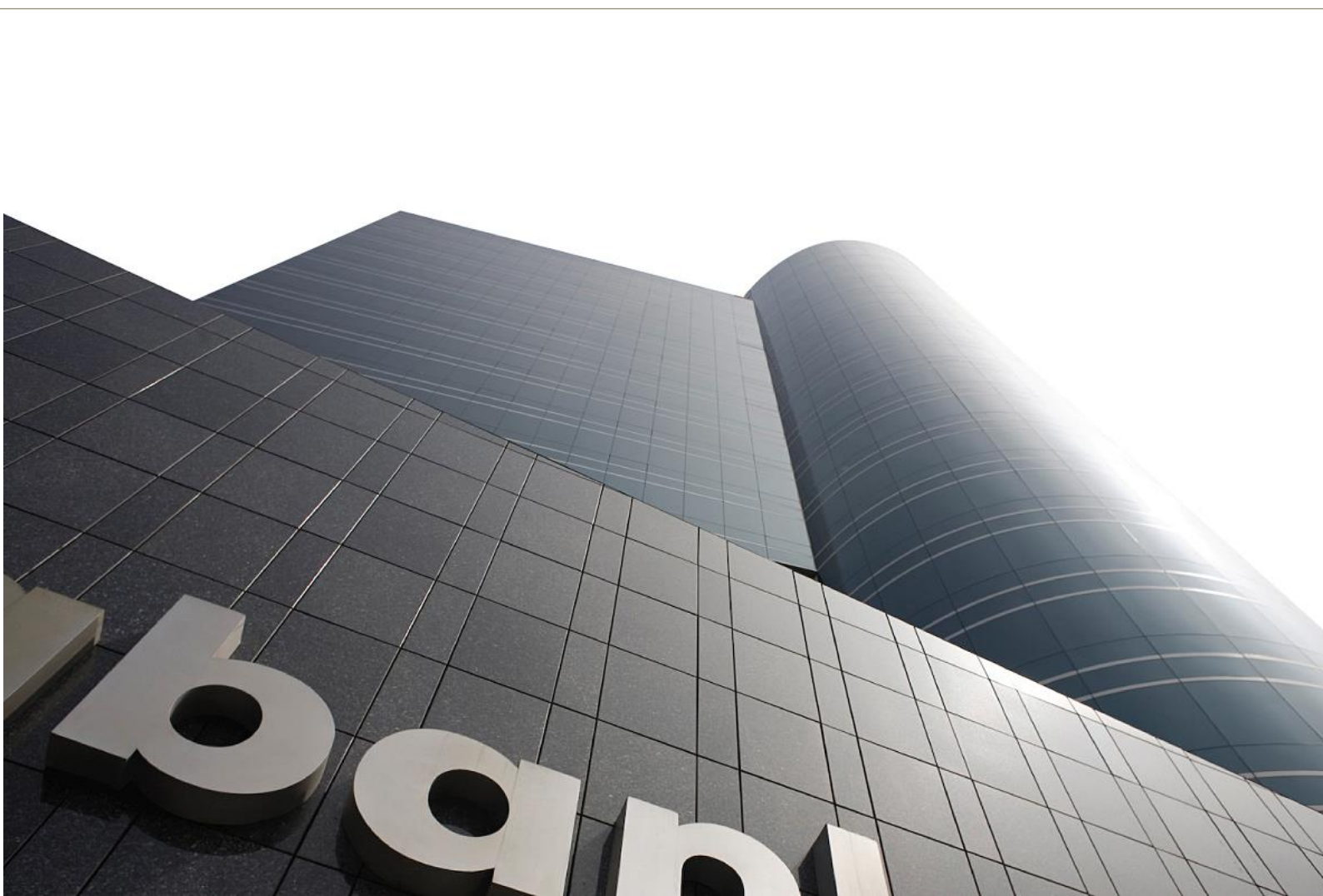
Departamento de Estudios Económicos

DEL 31 DE OCTUBRE AL 04 DE NOVIEMBRE DEL 2016
Año 17 – Número 40

ENFOQUES DE LA SEMANA

ECONOMIA

- Dólar en el mundo repunta a su nivel más alto en 9 meses
- Términos de intercambio empiezan a tornarse favorables
- Sector avícola seguiría siendo impulsado por consumo interno



Dólar en el mundo repunta a su nivel más alto en 9 meses

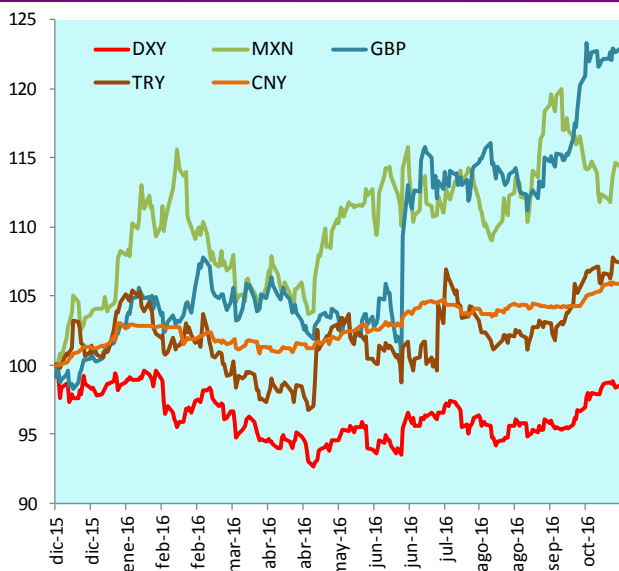
Mario Guerrero
mario.guerrero@scotiabank.com.pe

El índice del dólar (DXY) volvió a repuntar durante la última semana y alcanzó su nivel más alto en nueve meses, reflejando un mayor posicionamiento del mercado para un contexto de tasas de interés más altas.

La apuesta por el dólar en el mundo (posición larga en dólares) alcanzó su nivel más alto desde diciembre pasado, cuando la Reserva Federal (Fed) elevó su tasa por primera vez en ocho años. La tasa Libor de 3 meses, referente para el corto plazo, pasó de 0.65% a 0.89% (+24pbs) durante los últimos cuatro meses, mientras que el rendimiento del bono del tesoro a 10 años de los EE.UU. (referente para el largo plazo) pasó de 1.47% a 1.83% (+36pbs) en el mismo lapso. El mercado ya se está posicionando para tasas más altas al margen de la decisión de la Fed.

Los indicadores económicos más recientes de la economía de EE.UU. han reforzado la expectativa de que el contexto es ahora más propicio para un aumento de la tasa en diciembre. La actividad económica se expandió en el 3T16 a su mayor ritmo en dos años (+2.9%) superando las expectativas del mercado, luego de registrar un crecimiento de sólo 1.4% durante el 2T16, debido a un repunte de las exportaciones y de los inventarios. Asimismo, el mercado laboral se ha mantenido sólido. La Fed ponderaría estos indicadores con otros no tan auspiciosos como la debilidad del gasto del consumidor y la ausencia de presiones salariales en la inflación. La próxima reunión de la Fed será este miércoles 2/11. Si bien no se espera un aumento de la tasa de interés, el mensaje de la reunión podría dejar entrever algún cambio de visión respecto de los criterios para la reunión del 14/12.

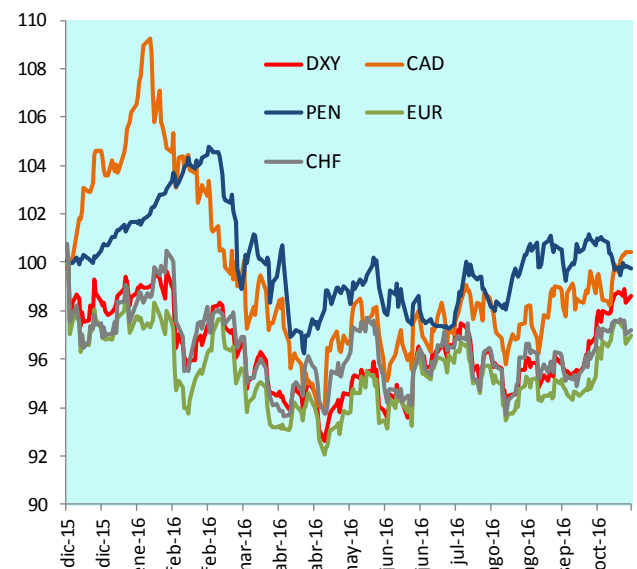
MONEDAS CON DEPRECIACIÓN MAYOR A 5% (Índice 2/Dic/15 = 100)



El movimiento de las monedas representativas del mundo desarrollado y emergente no ha estado del todo alineado con el dólar. Podemos clasificarlas en tres grupos:

Un primer grupo de monedas con depreciaciones mayores al 5% respecto del dólar desde diciembre de 2015. En este grupo destaca el Peso mexicano (MXN), cuyo comportamiento se ha convertido en un reflejo de la intención de voto entre las candidaturas de Clinton y Trump, la misma que se ha estrechado según recientes sondeos de cara a las elecciones de la próxima semana (8/11) en EE.UU., la libra esterlina (GBP) debido a los efectos esperados por el *Brexit*, la lira turca (TRY) como reflejo de la inestabilidad por el conflicto armado en Medio Oriente, y el yuan chino (CNY) como parte de la intención de la política monetaria china que se inició con la devaluación del yuan en agosto del 2015.

MONEDAS CON VARIACION ENTRE +5% Y -5% RESPECTO DEL DOLAR (Índice 2/Dic/15 = 100)



Un segundo grupo de monedas más alineadas, con variaciones entre -5% y +5% respecto del dólar. En este grupo de monedas más estables se encuentra el dólar canadiense (CAD), el sol peruano (PEN) el Euro (EUR), el franco suizo (CHF) y las monedas de Asia Emergente.

Un tercer grupo, con monedas que durante los últimos 10 meses se han apreciado más de 5% contra el dólar. En algunos casos responden a movimientos correctivos tras significativas depreciaciones en el pasado, debido a una mejora de precios de commodities, como en los casos del rublo ruso (RUB), el rand sudafricano (ZAR) y el peso colombiano (COP), por la repatriación de capitales y mejores perspectivas como el caso del real brasileiro (BRL), de mejores perspectivas políticas en el peso chileno (CLP), o de activos refugio como el caso del yen japonés (JPY), aunque durante los últimos días se ha depreciado.

Nos acercamos a un periodo que será crucial para el dólar a nivel global. El desenlace de las elecciones en EE.UU. y los mensajes de la Fed en su reunión del 2/nov podrían elevar la aún baja volatilidad del dólar en el mundo.

Términos de intercambio empiezan a tornarse favorables

Erika Manchego
erika.manchego@scotiabank.com.pe

Los términos de intercambio, medidos como la razón entre el índice de precios de exportación y el índice de precios de importación, han mantenido una evolución negativa desde el segundo trimestre del 2013, impactando negativamente sobre el crecimiento del PBI. Sin embargo, el comportamiento de los precios de los *commodities* durante el tercer trimestre del año ha sido menos desfavorable y, de hecho, sería el primero después de trece trimestres en que la variación sería positiva.

Estimamos que los términos de intercambio registraron una variación positiva de 1% en el 3T16. Esto se debería a un incremento del índice de precios de exportación mayor al registrado por los precios de importación.

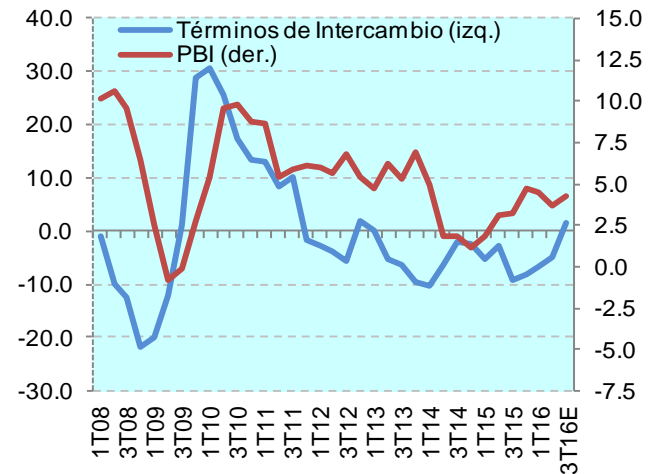
Precios de Exportación

Oro: El precio promedio del oro se ha incrementado 7% durante los primeros diez meses del año. El tercer trimestre del 2016 ha sido particularmente bueno para el oro con un incremento de 19%, respecto al promedio del 3T15. El comportamiento positivo del oro se debió principalmente a las menores expectativas de alza de tasas en EEUU y a que el precio se encontraba en niveles bastante bajos, a inicios del año, que no eran sostenibles. A inicios de octubre el precio del oro tuvo una caída significativa debido al incremento de la probabilidad de un aumento de tasas. Sin embargo, dado que los precios del 4T15 fueron comparativamente más bajos, es probable que el precio de oro mantenga la variación positiva.

Cobre: En lo que va del año el precio promedio del cobre ha caído 17% afectado por las expectativas de un exceso de oferta en el mercado global a raíz del inicio de operaciones de algunos proyectos que no podría ser absorbido por la demanda. El precio del cobre mantiene una tendencia a la baja desde el 2011. Sin embargo, en el 2016 se ha mantenido relativamente estable, por lo que la variación trimestral es cada vez menos significativa. Es probable que debido al superávit en el mercado fundamental el precio del cobre se mantenga en niveles relativamente bajos.

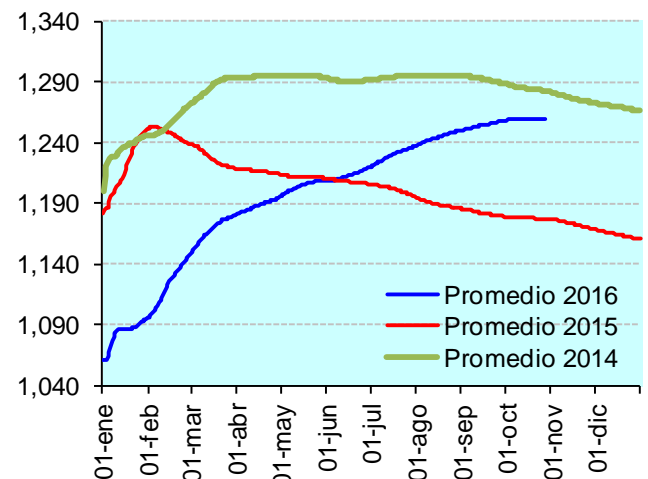
Zinc: El precio del zinc ha tenido una tendencia ascendente en lo que va del año, aunque en promedio aún se encuentra 1% por debajo del precio promedio del 2015. El comportamiento positivo del zinc se debe a las expectativas de un déficit en el mercado global debido al cierre de grandes minas productoras entre el 2015 y 2016 por agotamiento del mineral y, además, a la suspensión de operaciones de algunas minas a fines del 2015 debido a que los precios del zinc no eran rentables en ese momento. El déficit se viene materializando en el mercado global aunque es probable que en el corto plazo algunas minas retomen la producción, limitando el impacto sobre los precios. Es probable que el precio promedio del zinc supere al de año anterior en los próximos días, incrementando su efecto positivo sobre los términos de intercambio.

EVOLUCIÓN DEL PBI Y TÉRMINOS DE INTERCAMBIO (Var. % anual)



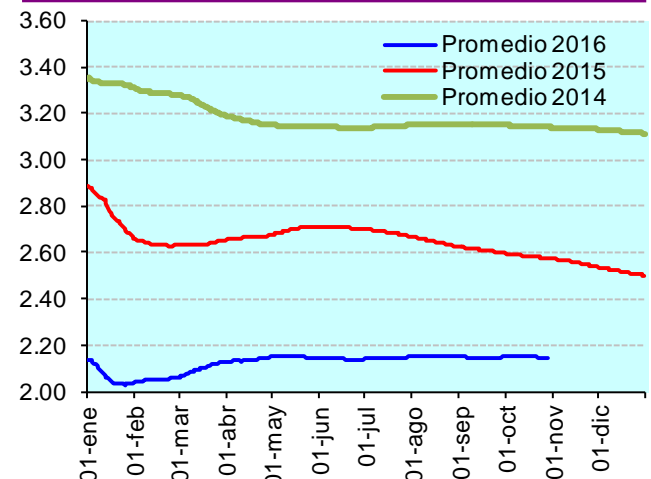
Fuente: BCRP, INEI Elab.: Estudios Económicos-Scotiabank

ORO: PRECIO PROMEDIO YTD (US\$/oz)



Fuente: Bloomberg Elab.: Estudios Económicos - Scotiabank

COBRE: PRECIO PROMEDIO YTD (US\$/lb)



Fuente: Bloomberg Elab.: Estudios Económicos - Scotiabank

Precios de Importación

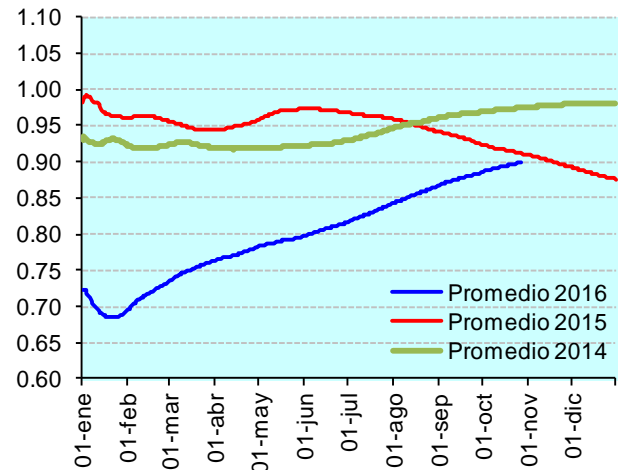
Petróleo: Entre enero y octubre el precio del petróleo cayó 17%, impactado por el exceso de oferta mundial causado por la mayor producción de petróleo no convencional en EEUU y Canadá, mayor producción de los países miembros de OPEP, en especial Irak por nuevos proyectos, Irán por el levantamiento de las sanciones económicas y Arabia Saudita para no perder participación de mercado.

A fines de setiembre la OPEP anunció que recortaría su producción para equilibrar el mercado provocando un incremento en los precios. Si bien aún existe incertidumbre respecto a cómo se van a implementar las cuotas del grupo, es probable que en el 4T16 el precio promedio registre un incremento. Este incremento contrastaría con los trimestres previos en los que la variación fue negativa; afectando negativamente a los términos de intercambio.

Maíz: El precio promedio del maíz ha caído 7% en lo que va del año debido a las condiciones climáticas favorables y a la buena cosecha en EEUU. En el 3T16 el precio aceleró su caída bajando 17%. Dado que los niveles de precios son bastante bajos es poco probable que la caída persista en el corto plazo.

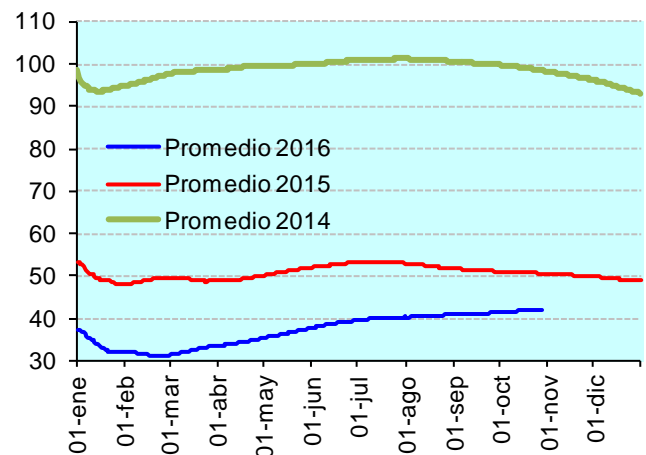
Trigo: El precio promedio del trigo ha caído 23% en lo que va del año. Así como en el caso del maíz, la cosecha favorable en EEUU y en los países ex-soviéticos generó presiones a la baja en el precio. En los tres últimos meses el precio del trigo se ha estabilizado, rebotando ligeramente. A pesar del rebote de los últimos meses el precio del trigo mantendrá la variación negativa en el 4T16.

ZINC: PRECIO PROMEDIO YTD (US\$/lb)



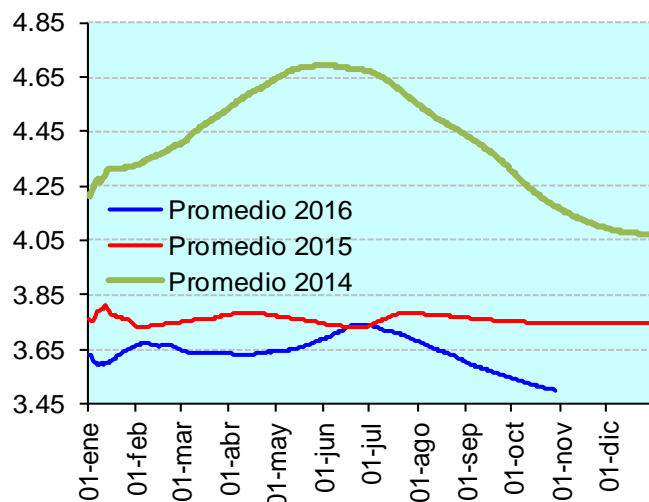
Fuente: Bloomberg Elab.: Estudios Económicos - Scotiabank

PETRÓLEO: PRECIO PROMEDIO YTD (US\$/barril)



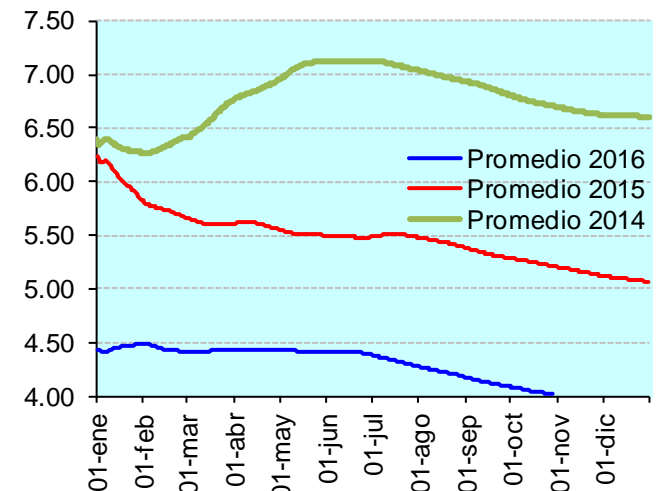
Fuente: Bloomberg Elab.: Estudios Económicos - Scotiabank

MAIZ: PRECIO PROMEDIO YTD (US\$/bushel)



Fuente: Bloomberg Elab.: Estudios Económicos - Scotiabank

TRIGO: PRECIO PROMEDIO YTD (US\$/bushel)



Fuente: Bloomberg Elab.: Estudios Económicos - Scotiabank

Sector avícola seguiría siendo impulsado por consumo interno

Carlos Asmat carlos.asmat@scotiabank.com.pe

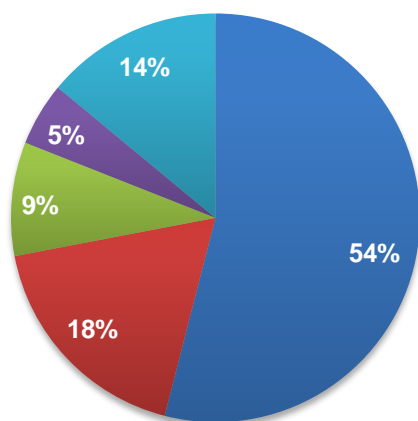
El sector avícola mantiene un interesante dinamismo. Así, la producción avícola –que incluye la producción de pollos, pavos, gallinas, gallos y patos- registró 1,206 mil TM entre enero y agosto del 2016, 5.7% más respecto del mismo periodo del año previo, según cifras del Ministerio de Agricultura (Minag). Cabe mencionar que la especie pollo representa cerca del 93% de la población de estas aves.

Este comportamiento positivo estuvo explicado por la sostenida demanda por carne de pollo a nivel nacional -producto básico en la dieta alimenticia de los peruanos-, a lo que se suma la tendencia positiva en el consumo de alimentos fuera del hogar –uno de los más altos en la región- en restaurantes y pollerías –alrededor de 40 mil pollerías a nivel nacional-. A ello se adiciona el incremento en el precio de productos sustitutos como el pescado –especialmente durante el tercer trimestre del 2016- y el aún elevado precio de otros productos sustitutos como la carne de vacuno y porcino.

A nivel geográfico, la costa concentra cerca del 90% de la producción nacional, y la mayoría de granjas se manejan de forma empresarial con un sistema de producción intensivo. En la sierra y selva predominan los sistemas de producción a escala familiar. Las principales zonas productoras en el 2015 fueron Lima (54% del total nacional), La Libertad (18%), Arequipa (9%) e Ica (5%), según estadísticas del Minag (ver gráfico).

La industria avícola está conformada por cerca de 40 empresas formales, según la Asociación Peruana de Avicultura (APA). Estas empresas proveen alrededor del 80% de la oferta avícola en el país, y el porcentaje restante proviene de productores informales, los cuales operan en el mercado sin normas de sanidad adecuada y cuando los precios se encuentran temporalmente altos.

ZONAS PRODUCTORAS DE CARNE DE AVE (En porcentaje, Año 2015)



■ Lima ■ La Libertad ■ Arequipa ■ Ica ■ Otras zonas

Fuente: Minag Elab.: Estudios Económicos Scotiabank

En lo que se refiere a la demanda, las ventas anuales de la industria avícola en el mercado local -sin considerar huevos- bordean los US\$ 3,150 millones, valorizadas a precios al por mayor, según nuestros estimados.

De otro lado, con cifras al año 2015, Lima concentra el 54% de las ventas (60% de las ventas al año 2008) y provincias el 46% restante. En esta misma línea, durante el 2015 la demanda de pollo continuó con su tendencia positiva tanto en Lima (+12%) como en provincias, destacando Tacna (+9%) y Piura (+6%).

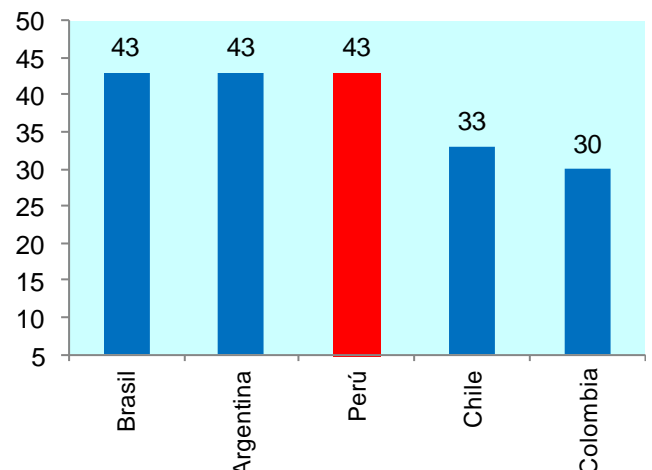
En detalle, el pollo es la carne preferida por los peruanos (54% del consumo total de carnes), seguida del pescado (30%), vacuno (8%), porcino (6%) y otras carnes (2%) -incluyendo carne de ovino, pavo, gallina, gallo y pato-, según estimados propios en base a información del Minag y de Produce.

Lo anterior está asociado al alto consumo per cápita de carne de pollo el cual alcanzó 43 kg. en el 2015. En Lima consumo estuvo alrededor de los 67 kg anuales por año, según nuestros estimados.

Asimismo, el consumo per cápita de pollo en el Perú se encuentra entre los más altos en Latinoamérica. Así, al año 2015, el consumo per cápita anual de pollo fue el siguiente: Brasil (43 Kg), Argentina (43 kg), Chile (33 kg) y Colombia (30 kg), según entidades especializadas.

En otro segmento relacionado al sector avícola, el consumo per cápita de huevo alcanzó 198 unidades en el 2015, continuando con la tendencia positiva de los últimos años, según estimados propios en base a cifras del Minag. A nivel regional y con cifras al año 2015, el consumo per cápita de huevos es mayor respecto a Brasil (191 unidades), similar al registrado en Chile (197 unidades), pero menor a lo registrado en países como Argentina (246 unidades) y Colombia (256 unidades), según cifras obtenidas de fuentes de cada país.

CONSUMO PERCÁPITA DE CARNE DE POLLO 2015 (En kilogramos por habitante)



Fuente: Gremios de productores
Elaboración: Estudios Económicos Scotiabank

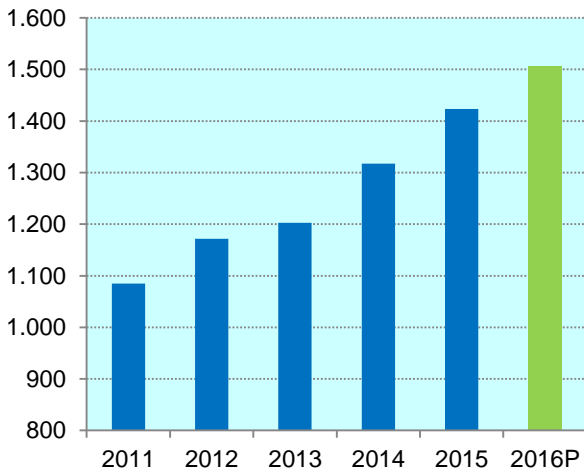
Perspectivas

La producción avícola—que incluye la producción de carne de pollo, pavo, gallo, gallina y pato— registraría un crecimiento de alrededor del 6% en el 2016, según nuestras proyecciones (ver gráfico).

Esta evolución sería explicada por la mejora en el poder adquisitivo de la población —aunque en menor medida que en años anteriores— y al dinamismo del consumo de alimentos fuera del hogar, tomando en cuenta la expansión de las cadenas de pollerías a nivel nacional, algunas de las cuales aprovechan el avance de los centros comerciales en provincias —especialmente en ciudades con baja o nula presencia retail—. A ello se sumaría el impulso a la comercialización de productos con un mayor valor agregado y de mayor duración, especialmente vía canal moderno —supermercados e inclusive en tiendas de conveniencia—.

Asimismo, el aún elevado precio de productos sustitutos — como la carne de vacuno y porcino—, y el inestable abastecimiento de productos sustitutos económicos como el pescado fresco —cuya oferta depende de condiciones climáticas normales—, seguirían siendo factores que impulsarían la producción avícola. Por segmentos, estimamos que la comercialización de pollos durante el 2015 alcanzaría un promedio cercano a los 58 millones de unidades mensuales, duplicando el consumo mensual registrado hace 10 años.

**PRODUCCION DE CARNE DE AVE
(En miles de toneladas métricas)**

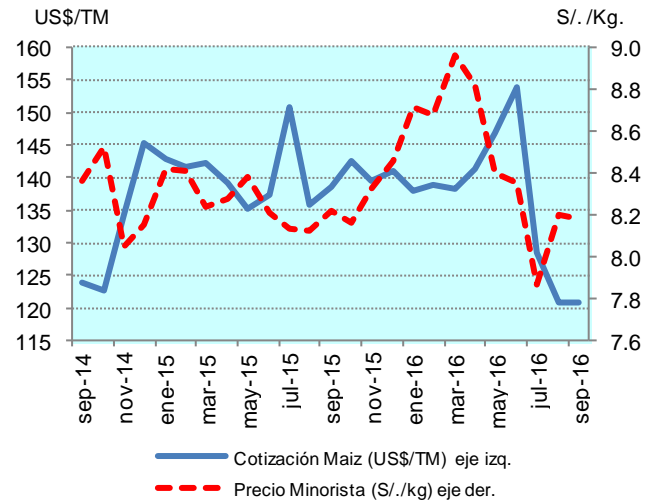


Fuente: MINAG Proyección: Estudios Económicos Scotiabank

Para el 2017 esperamos una tasa de crecimiento ligeramente superior a la proyectada para este año. Este comportamiento estaría explicado por un mayor crecimiento del empleo —creciendo 1.4% en el 2017, mayor a la tasa de crecimiento esperada para el 2016— y por el continuo desempeño positivo del consumo privado —creciendo 3.5% para el 2017, tasa similar a la del 2016—.

Por el lado de los costos, el sector avícola enfrentaría menores presiones en el precio de su principal insumo: el maíz. Este escenario se sustenta en el incremento en los niveles de producción —cosecha record de maíz en Estados Unidos, el mayor productor a nivel mundial—, y el descenso en volumen importado para la temporada 2015/16 —especialmente por parte de China, debido a un alto nivel de inventarios—, respecto a la temporada previa. A ello se suma la reducción en el uso de maíz —como porcentaje de la producción total del insumo— para la elaboración de biocombustibles —como el etanol— en Estados Unidos para la temporada 2016/17, respecto a la temporada previa. Cabe mencionar que entre enero y setiembre de este año, la cotización promedio de importación de maíz llegó a US\$136 por TM, 2.9% menos respecto al mismo periodo del año previo. En este contexto, el BCR proyecta que la cotización promedio del maíz en el 2016 alcance US\$136 por TM, mientras que para el 2017 proyecta un precio promedio de US\$141 por TM, nivel por encima de los esperado para el 2016.

PRECIO IMPORTACION DEL MAÍZ Y PRECIO DEL POLLO (US\$/TM y Soles por Kg.)



Fuente: INEI,BCRP Elab.:Estudios Económicos Scotiabank

ANEXOS ESTADÍSTICOS

CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

NOVIEMBRE 2016				
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Ingreso Personal Set-16 (EEUU) Gasto Personal Set-16 (EEUU) IPC YoY (UE) Producción Industrial Set-16 (Brasil) PMI Manufactura Oct-16 (China, Japón)	PMI Manufactura Oct-16 (EE.UU, UE) Gastos en Constitución Set-16 (EEUU) ISM Manufactura Oct-16 (EE.UU) Balanza Comercial Oct-16 (Brasil)	Solicitudes de Hipoteca Oct-16 (EE.UU) Tasa de Interés FOMC (EEUU)	Solicitudes de Empleo Oct-16 (EE.UU) Órdenes de Bienes Durables (EE.UU) Tasa de Desempleo (UE) Índice de Precios de Commodities Oct-16 (Brasil)	Cambios en nóminas no Agrícolas Oct-16 (EEUU) Tasa de Desempleo Oct-16 (EE.UU)
31-oct	1	2	3	4
Lunes Mercado Laboral Oct-16 (EEUU) Balanza Comercial Oct-16 (China) Inflación anual (UE) Balanza Comercial Oct-16 (Chile)	Martes Elecciones Presidenciales (EEUU) Tasa de Inflación Oct-16 (Chile)	Miércoles Solicitudes de Hipoteca (EEUU) Tasa de Inflación Oct-16 (Brasil)	Jueves Peticiones por desempleo (EEUU)	Viernes Conf. consumidor U. Michigan Nov-16 Preliminar (EEUU) Inflación - U. Michigan (EEUU) Decisión de Tipo de Interés (Chile)
7	8	9	10	11
Lunes Producción Industrial Set-16 (UE)	Martes Ventas minoristas Oct-16 (EE.UU.) PBI 3T16 (UE) Balanza Comercial Set-16 (UE) Inflación Oct-16 (R. Unido) PBI Set-16 (Perú)	Miércoles Producción Industrial Oct-16 (EE.UU)	Jueves Inflación Oct-16 (EE.UU) Inflación Oct-16 (UE)	Viernes PBI 3T16 (Perú) Bza. Cta. 3T16 (Perú) Resultado Fiscal 3T16 (Perú)
14	15	16	17	18
Lunes Balanza Comercial Oct-16 (Brasil)	Martes Confianza del consumidor Nov-16 (UE) Bza. Cta. Oct-16 (Brasil)	Miércoles IPC Nov-16 (Brasil) Índice de manufactura PMI Nov-16 (UE) Índice de servicios PMI Nov-16 (UE)	Jueves IPC YoY Oct-16 (Japón)	Viernes
21	22	23	24	25




PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2012	2013	2014	2015	2016 ^{1/}	2017 ^{1/}
Sector Real (Var. % real) ^{2/}						
Producto Bruto Interno	6.0	5.8	2.4	3.3	3.8	4.0
VAB Sectores Primarios	0.6	5.0	-2.2	6.8	7.9	5.1
VAB Sectores No Primarios	7.5	6.1	3.6	2.4	2.8	3.8
Demanda Interna	8.0	7.0	2.1	2.9	1.8	3.6
Consumo privado	6.1	5.4	4.1	3.4	3.5	3.5
Inversión Privada ^{3/}	15.6	6.4	-2.1	-4.5	-4.4	3.5
PBI (US\$ miles de millones)	192.9	202.3	203.0	192.1	193.7	210.2
PBI per cápita (US\$)	6,401	6,639	6,568	6,168	6,150	6,603
Como % del PBI						
Inversión Bruta Fija	25.8	26.6	25.7	24.4	22.8	22.6
Privada ^{3/}	20.4	20.8	20.1	19.3	17.6	17.4
Pública	5.4	5.8	5.6	5.0	5.2	5.2
Exportaciones	26.6	23.7	22.4	21.1	21.7	22.0
Importaciones	25.1	24.6	24.0	23.6	22.0	21.5
Precios y tipo de cambio						
Inflación anual (%)	3.3	2.9	3.2	4.4	3.0	2.8
TC promedio (S/. por US\$)	2.64	2.70	2.84	3.20	3.38	3.35
TC Fin de periodo (S/. por US\$)	2.55	2.80	2.98	3.41	3.35	3.35
Sector Externo (US\$ millones)						
Balanza en cuenta corriente	-5,237	-8,473	-8,196	-9,210	-5,995	-6,363
(% del PBI)	- 2.7	-4.2	-4.0	-4.8	-3.1	-3.0
Balanza Comercial	6,276	613	-1,509	-3,150	277	1,060
Exportaciones de bienes	47,411	42,861	39,533	34,236	34,595	37,330
Importaciones de bienes	41,135	42,248	41,042	37,386	34,318	36,270
Reservas Internacionales Netas	63,991	65,663	62,308	61,485	61,775	61,865
Flujo de RIN del BCRP	15,176	1,672	-3,355	-823	290	90
Sector Fiscal (% del PBI)						
Resultado Económico del SPNF	2.3	0.9	-0.3	-2.1	-3.1	-2.9

^{1/}Proyectado. ^{2/}Año base 2007 ^{3/}No incluye variación de existencias.

Fuente: BCR y 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			Global Banking		
Stephen Bagnarol	Vicepresidente Senior Wholesale Banking	211-6810	Luis Felipe Flores	Co Head Capital Markets Latam Region	211-6250
Estudios Económicos			Sales		
Guillermo Arbe Carbonel	Gerente	211-6052	Juan Manuel Meneses	Director Head of Sales	2022-700
Pablo Nano Cortez	Jefe Economía Real /Análisis Sectorial /Regiones	211-6000 ax. 16556	Erika Seminario	Associate Director FX Sales	2022-700
Mario Guerrero Corzo	Jefe Economía Monetaria /Precios /S. Financiero	211-6000 ax. 16557	Katherina Centeno	Associate FX Sales	2022-700
Erika Manchego Chavez	Minería / Commodities / Sectores Primarios	211-6000 ax. 16558	Enzo Barcelli	Associate FX Sales	2022-700
Carlos Asmat De La Cruz	Sectores No Primarios	211-6000 ax. 16853	German Araujo	Associate Director FX & Derivatives Sales	2022-700
María Katya Sahuay	Sistema Financiero	211-6000 ax. 16487	Zoila Pardo	Associate FX Sales	2022-700
Katherine Salazar Uriarte	Asistente	211-6000 ax. 16661	Giannina Mostacero	Associate FX Sales	2022-700
			Takeshi Myamoto	Associate FX Sales	2022-700
			Claudia Vega	Associate FX & Derivatives Sales	
Tesorería			Trading		
Juan Carlos Gavoglio	Vicepresidente	211-6772	Fernando Suito	Director Head of Trading	2022-710
Enrique Pizarro	Director Balance Sheet Management	202-2720	Nikolas Aleksandrov	Associate Director FX Trading	2022-710
Oscar Dasso	Director Liquidity & Funding	202-2720	Luis Buckley	Associate FX & Derivatives Trading	2022-710
Gladys Huamán	Trader Mesa ALM	202-2720	Carlos Gustavo Ferris	Associate Fixed Income Trading	2022-710
Juan Manuel Farfán	Trader Mesa ALM	202-2720	Ana Fátima Vivanco	Associate FX & Fixed Income Trading	2022-710
			Javier Eduardo Gamboa	Associate FX & Fixed Income Trading	2022-710
			Derivados		
Juan Bruno Calle Mendez	Gerente de Soporte de Negocios	440-5137	Luis Cruz Dorrego	Associate Risk Solutions	2022-701
Cristina León Jiménez	Director Head of Institutional Equities	207-2630			
Nilo Vasquez	Associate Institutional Equities	207-2630			
Juan José Guzmán	Associate Equity Research	211-6851			
Irene De Velasco Mackenzie	Head of Institutional Fixed Income	207-2630			
Patricia Sáenz León	Associate Institutional Fixed Income	211-6040 ax. 18159			
					
			Gonzalo Presa	Gerente General	211-6000 ax. 17850
			Jonathan Kleinberg	Jefe Mesa de Inversiones	211-6000 ax. 17851
			Rosana Martinez	Trader Inversiones	211-6000 ax. 17852