

Reporte Semanal

Departamento de Estudios Económicos

DEL 25 AL 29 DE JULIO DE 2022
Año 23 – Número 28

ENFOQUES DE LA SEMANA

ECONOMIA

- Lento avance de inversión en infraestructura concesionada
- Producción de hidrocarburos creció 16% en el 1S22
- El futuro de las economías latinoamericanas



Lento avance de inversión en infraestructura concesionada

Carlos Asmat
Carlos.asmat@scotiabank.com.pe

La inversión en infraestructura de transporte ascendió US\$ 289 millones durante el primer semestre del 2022 (1S22), según el Organismo Supervisor de la Inversión en Infraestructura de Transporte de Uso Público (Ositran). Esta cifra fue menor a lo registrado en el 1S21, aunque similar a lo invertido durante el 1S19 (ver gráfico). La cifra del 1S22 estuvo por debajo de lo que esperábamos, principalmente debido a un menor nivel de ejecución en el proyecto Línea 2 del Metro de Lima, así como también por un menor nivel de inversiones en carreteras concesionadas, situación que no pudo ser compensada por la mayor inversión en infraestructura portuaria.

Para los próximos meses esperamos que se eleven los montos mensuales de inversión. Ello en parte debido a un tema estacional, dado que hay un mayor nivel de ejecución en la segunda mitad del año. Sin embargo, el monto invertido que se alcanzaría al cierre del 2022 no necesariamente superaría lo invertido en el año 2021 (US\$ 778 millones), el monto de inversión anual más alto desde el año 2016.

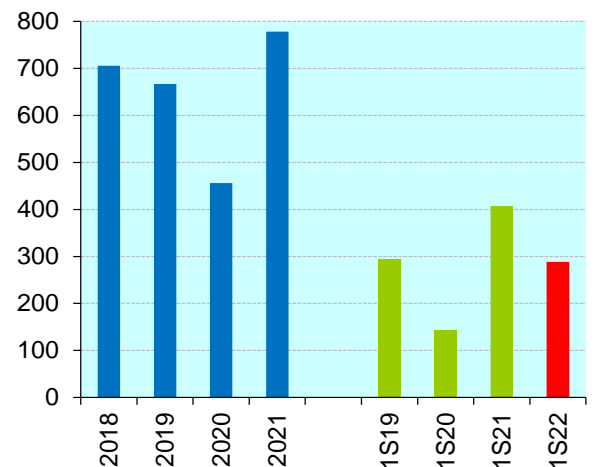
De otro lado, lo invertido en junio (US\$ 71 millones) fue el segundo monto de inversión más alto durante el 1S22. El monto mensual fue explicado principalmente por lo invertido en Línea 2 del Metro de Lima, y en la inversión en puertos concesionados -principalmente en la modernización de Muelle Sur y Muelle Norte en el Callao y en la modernización de los puertos de Salaverry y Paíta-. Si bien junio fue, después de marzo, el mes en el que más se invirtió durante el 1S22 (ver gráfico), ninguno de los resultados mensuales superó los US\$100 millones de inversión, situación que si se dio en algunos meses del 2021 -específicamente en febrero y mayo-

En términos trimestrales, la situación no es alentadora, dado que la inversión en infraestructura ha venido decayendo desde el 2T21 (ver gráfico), en parte debido a un menor monto de inversión en carreteras -que depende mucho de la liberación de terrenos por parte de entidades estatales-, así como por una menor velocidad de inversión en infraestructura ferroviaria, situación que no ha podido ser compensada con la mayor inversión en los puertos concesionados.

Línea 2

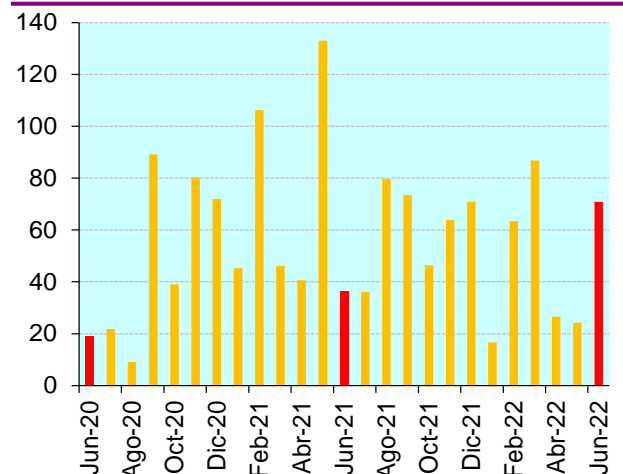
Línea 2 del Metro de Lima invirtió US\$ 115 millones durante el 1S22, monto superior a lo invertido en el 1S20, pero por debajo de lo invertido en el 1S19 y 1S21. Este monto fue destinado en parte a la implementación de al menos siete nuevas estaciones de la etapa 1B, utilizando una de las tuneladoras para conectar las estaciones San Juan de Dios y Circunvalación, e iniciando trabajo de excavación en abril en la estación Nicolás Ayllón. El monto ejecutado representa cerca del 40% del monto proyectado a invertir durante este año (US\$ 292 millones), según el plan de negocios 2022 planificado por la concesionaria. En los próximos meses esperamos que continúe el desarrollo de nuevas estaciones, tanto en las etapas 1B y etapa 2 del proyecto. En este último caso, en febrero de este año se implementó la segunda tuneladora a utilizarse en el proyecto, la cual inició obras en la estación

INVERSION INFRAESTRUCTURA TRANSPORTE (En millones de US\$)



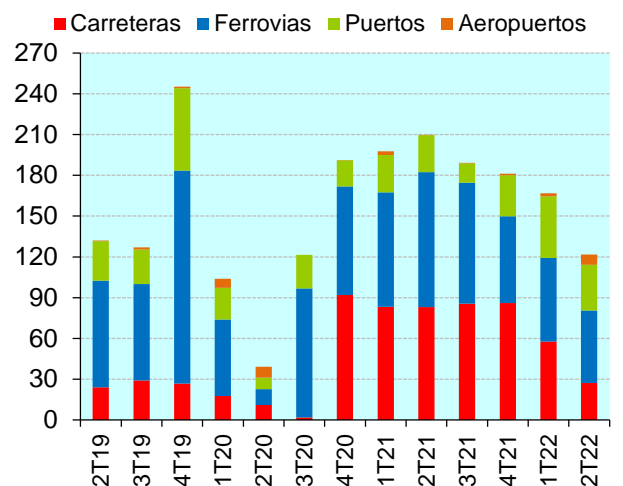
Fuente: Ositran Elaboración: Estudios Económicos Scotiabank

INVERSION INFRAESTRUCTURA TRANSPORTE (En millones de US\$)



Fuente: Ositran Elab.: Estudios Económicos Scotiabank

INVERSION INFRAESTRUCTURA TRANSPORTE (En millones de US\$)



Fuente: Ositran Elab.: Estudios Económicos Scotiabank

Insurgentes (distrito de Bellavista) y continuaría su avance hacia la estación puerto del Callao-. Asimismo, se realizarían obras en la etapa 1B del proyecto, dado que en los últimos meses se anunció el cierre de vías para la construcción de las estaciones Tingo María y Parque Murillo (cercado de Lima) -para ello se haría uso de una de las dos tuneladoras implementada-. De otro lado, el avance de las obras físicas del proyecto depende de la aprobación de Estudios Definitivos de Ingeniería (EDIs). Sin embargo, según el último plan de negocios de la concesionaria, a febrero de este año solo se han aprobado 74, de un total de 126 EDIs.

Ampliación del AIJCH

El proyecto Ampliación del Aeropuerto Internacional Jorge Chávez (AIJCH) continúa avanzado. Si bien en los últimos meses se deslizó la posibilidad de contar con dos terminales que operarían en conjunto a partir del año 2025, a inicios de julio la misma propuesta no fue aceptada por el Ministerio de Transportes y Comunicaciones (MTC). En paralelo, continuó el avance de las obras por el "lado aire", el cual contempla la construcción de una nueva torre de control y edificios aledaños, así como también la construcción de una nueva pista de aterrizaje.

En lo que se refiere a la nueva torre de control, en específico la misma tendría un avance en su ejecución del 95%, restando el avance de edificios aledaños -tales como una estación de rescate, una subestación eléctrica, un edificio de control de acceso, entre otros-. Asimismo, las obras de la nueva pista de aterrizaje registraron un avance del 96%, según el último plan de negocios del concesionario Lima Airport Partners (LAP).

En lo que se refiere a obras por el "lado tierra", ya se estarían avanzando con obras preliminares de cimentación del nuevo terminal de pasajeros -contaría con una capacidad de atención de 37 millones de pasajeros al año-, y esta etapa tendría un

avance de alrededor del 8%. Según el último plan de negocios de LAP, las obras del "lado aire" serían entregadas para su operación durante el 1T23 y las obras del "lado tierra" se entregarían durante el 1T25.

Muelle Sur

El proyecto Muelle Sur sumó una inversión de US\$ 21 millones durante el 1S22. Este monto representó el 26% del total invertido en infraestructura portuaria concesionada durante el 1S22, según cifras de Ositran. El monto invertido fue destinado a la ejecución de la fase 2 del proyecto, que incluye sumar hasta 1,050 metros de muelle, 12 hectáreas adicionales para el patio de contenedores, la compra de 3 nuevas grúas pórtico y 16 nuevas grúas de patio.

Según el último plan de negocios presentado por la concesionaria DP World Callao, durante el 2022 se invertiría alrededor de S/ 179 millones (US\$ 45 millones) en el desarrollo de la fase 2. El grueso de las inversiones estaría realizándose entre los años 2023 y 2024. Estas obras sumarían en conjunto cerca de US\$350 millones de inversión, y se estarían entregando a mediados del 2024.

Puerto Salaverry

La inversión en el mejoramiento del puerto de Salaverry sumó US\$ 34 millones durante el 1S22, representando cerca del 43% de inversiones en infraestructura portuaria concesionada, según cifras de Ositran. Este resultado estuvo explicado por el desarrollo de obras de las etapas 1, 2, y adelantos de las etapas 3 y 4 -que incluyen la construcción de silos y almacenes adicionales-. Según el Ministerio de Transportes y Comunicaciones (MTC), las obras en conjunto ya cuentan con un avance del 94% del proyecto de modernización, y estas estarían concluyéndose en las próximas semanas.

Producción de hidrocarburos creció 16% en el 1S22

Katherine Salazar
Katherine.salazar@scotiabank.com.pe

La producción de hidrocarburos creció 15.7% en el primer semestre del año (1S22), respecto al mismo periodo del 2021, según nuestros estimados en base a las cifras de Perupetro. A nivel desagregado destacaron la mayor producción de petróleo (+14.0%), y gas natural (32.9%) y, en menor medida, la producción de líquidos de gas natural-LGN (+7.8%).

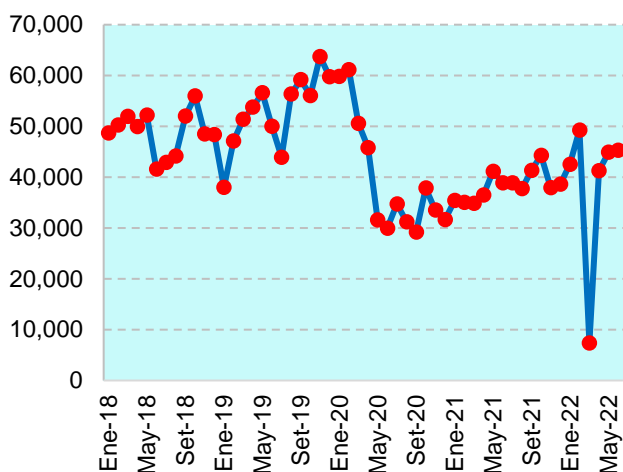
Petróleo

La producción de petróleo creció 14.0% durante el 1S22, favorecida por un efecto base positivo -cayó 20.7% durante el 1S21 debido a conflictos sociales-. La producción petrolera se divide por zonas: la costa produce el 45% del total nacional, seguida de la selva (42%) y el zócalo continental (13%). Por otro lado, los lotes que lideran la producción son: el Lote X operado por CNPC, el Lote 95 de Petrotal y el Lote Z-2B de Savia, que en conjunto producen el 70% del total.

Lote 95 – Petrotal (35% del total nacional)

La producción del Lote 95, ubicado en la selva, se incrementó 62% durante el 1S22. La empresa ha producido en promedio 471,160 barriles de petróleo en el 1S22, exceptuando la producción de marzo donde estuvo paralizada debido a conflictos sociales. De hecho, en abril Petrotal anunció la reanudación de sus actividades tras el levantamiento de los bloqueos por la Asociación Indígena de Desarrollo y Conservación de Bajo Puinahua (Loreto) al haber alcanzado un acuerdo con la intervención del Gobierno. Cabe anotar que en febrero del 2022 la empresa puso en operación el pozo 10H, lo que le permitió aumentar su producción en alrededor de 20 mil bdp. Se espera que la empresa siga incrementando su producción tras la puesta en marcha en julio el pozo 11H, a su vez que espera perforar dos pozos de desarrollo y uno adicional para la disposición de agua. Esto permitiría que el Lote 95 siga siendo uno de los mayores productores de petróleo del país.

PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO POR DÍA (En barriles por día)



Fuente: Perupetro Elaboración: EE-Scotiabank

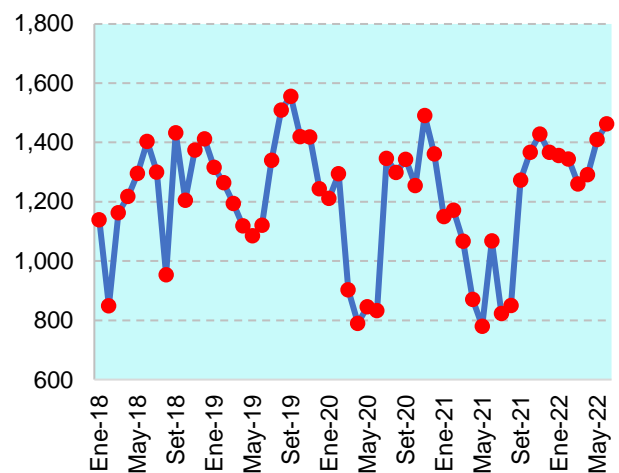
Lote X – CNPC (25% del total nacional)

En cuanto al Lote X que es operado por la china CNPC, entre enero y junio del 2022 la producción cayó solo 2.0% respecto al mismo periodo del año pasado. El contrato de dicho lote culmina en mayo de 2024. La china CNPC también opera los Lotes VII/VI de Talara (el lote produce el 8% del total nacional).

Lote Z-2B – Savia (13% del total nacional)

En cuanto a Savia que opera el Lote Z-2B, entre enero y junio del 2022 la producción cayó 7.1% respecto al mismo periodo del año pasado, básicamente, a una fuga reportada en abril generando que Savia tome control de la situación en la zona e inicie las acciones de contención, limpieza y remediación. A junio la producción marchó con normalidad.

PRODUCCIÓN DE GAS NATURAL POR DÍA (En millones de pies cúbicos por día)



Fuente: Perupetro Elaboración: EE-Scotiabank

Gas natural

La producción de gas natural creció 32.9% durante el 1S22. La producción promedió 1,354 millones de pies cúbicos por día (MMPCD) en este periodo, siendo junio el registro más alto en lo que va del año, según cifras de Perupetro. La mayor parte del gas provino del Lote 88 (Camisea) y Lote 56 operados por Pluspetrol y del Lote 57 operado por Repsol.

Lote 88 – Pluspetrol (58% del total nacional)

En el caso del Lote 88, utilizado para suministrar gas para consumo interno, el volumen se elevó 14% en el 1S22, respecto al 1S21. Según la data de electricidad publicada por el Ministerio de Energía y Minas (Minem), se registró una mayor demanda de gas natural para la generación de energía en el mercado eléctrico (+13.0%).

Lote 56 – Pluspetrol (27% del total nacional)

En cuanto a la producción del Lote 56, usado para la exportación, el volumen en la primera mitad del año se incrementó 67%, comparado con el mismo periodo del año pasado. El aumento fue básicamente, por los altos precios del gas natural en el mercado internacional -a raíz del conflicto entre Rusia y Ucrania- y la baja base comparativa del 2021 debido a un problema técnico en la Planta de Licuefacción de Gas Natural, ubicada en Pampa Melchorita (Cañete), por una falla en el sistema de enfriamiento que paralizó la planta cuya operación se reanudó en octubre del 2021.

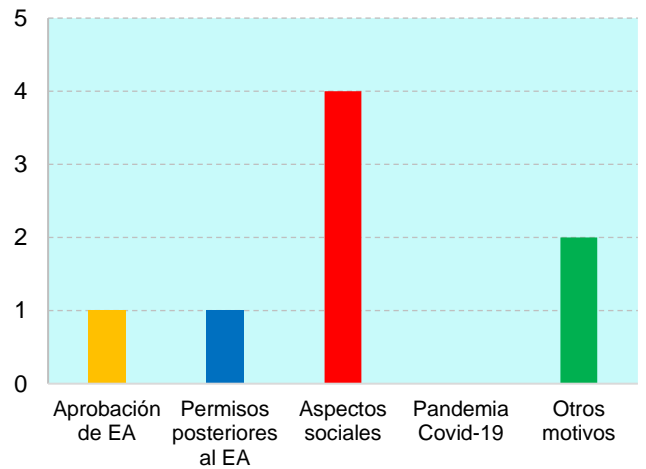
Proyecciones

La producción de petróleo crecería 8.0% durante el 2022 si se mantiene el ritmo de junio y no surgen nuevos conflictos sociales que afecten la operación de los pozos. No obstante, las expectativas de producción a largo plazo son inciertas debido a la caída que viene registrando en la inversión.

Entre enero y mayo del 2022 la inversión en hidrocarburos ascendió a US\$ 104 millones, de los cuales solo US\$ 980 mil se destinó a la exploración. Este último monto es menor en 54% respecto a lo invertido en el mismo periodo del 2021 (US\$ 1.5 millones). Cabe anotar que en el mismo periodo del 2019 y 2020 se invirtió en promedio alrededor de US\$ 20 millones en este rubro. Esto evidencia, notablemente, como la inversión en exploración ha caído y como consecuencia no se están obteniendo los recursos necesarios para reponer las reservas de hidrocarburos, lo que podría generar que se tenga que recurrir a mayores importaciones de petróleo y sus derivados.

De otro lado, en cuanto a los contratos vigentes, 25 de ellos se encuentran en explotación, mientras 6 aún están en la fase de exploración (ver cuadro). Por otro lado, hay 8 contratos con obligaciones suspendidas por situación de fuerza mayor: 4 de ellos son por conflictos sociales (Lote Z-6 de Savia, Lote XXVII de Petro Bayóvar, Lote 67 y 39 de Perenco), 1 por aprobación del Estudio Ambiental-EA (Lote 95 de Petrotal), 1 por permisos posteriores al EA (Lote 107 de Petrolífera) y 2 por otros motivos (Lote VIII de Olympic y Lote 64 de Petroperú). Cabe señalar que los contratos vigentes en el 2021 fueron 32, en el 2020 fueron 38 y en el 2019 ascendió a 39.

CONTRATOS CON OBLIGACIONES SUSPENDIDAS POR FUERZA MAYOR



Fuente: Perupetro Elaboración: EE-Scotiabank

El futuro de las economías latinoamericanas

Darlene Hernández
darlene.hernandez@scotiabank.com.pe

Si bien las economías latinoamericanas se han expandido durante la primera mitad de 2022, analistas esperan una desaceleración en su ritmo de crecimiento para la segunda mitad de este año. Las razones que podrían explicar un menor crecimiento apuntan a la coyuntura política de cada país, la recesión en EEUU, Europa y China, y el descenso de los precios de los *commodities*, tales como el cobre y el petróleo. Se espera que los PBI de cada país crezcan sólo cerca de 2% en 2022.

La inflación sigue siendo un problema para los países latinoamericanos. Los bancos centrales de la región han aumentado significativamente sus tasas de referencia rápidamente para hacerle frente a este problema. Es probable que la inflación siga ejerciendo presión en lo que resta del 2022 y con ello, las tasas de referencia podrían seguir subiendo. Sin embargo, para el 2023, se espera un moderamiento de éstas, en línea con qué para ese entonces, la inflación ya habría hecho pico en varias economías.

Chile

Si bien el gobierno y el banco central mantienen expectativas positivas respecto del crecimiento del PBI, Scotiabank considera que la desaceleración se acentuará en la segunda mitad del año y tomará mayor fuerza en 2023. Las razones radican en una tasa de referencia muy contractiva, un borrador de una nueva constitución que discrepa de lineamientos promercado y el riesgo de recesión global. Scotiabank proyecta que la economía de Chile llegue a expandirse 2.1% en el presente año; mientras que, para el 2023, se espera una caída del 0.9%.

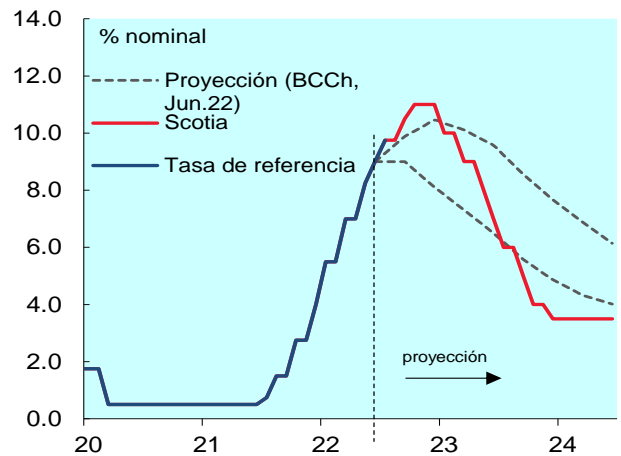
Con respecto a la inflación, se proyecta que alcance su pico en agosto (aproximadamente 14% a/a), impulsado por la depreciación del peso chileno (CLP). Como consecuencia del mismo escenario, la tasa de referencia aumentó recientemente 75pbs, llegando a 9.75%. Las proyecciones indican que probablemente este indicador llegue entre 10.75% y 11.00% para octubre. Pero dependiendo de la inflación y la depreciación, se podría dar la posibilidad de una disminución para el 2023. Bajo dicho escenario, se esperaría una tasa de referencia de 3.50% a finales de 2023.

Colombia

La incertidumbre aumenta conforme lo hace el riesgo por recesión y hay inquietud por el futuro desempeño del mandato del primer presidente izquierdista, Gustavo Petro. Dicha preocupación se ve reflejada en la volatilidad internacional de los activos colombianos. A pesar de ello, la demanda doméstica ha resultado favorable.

No obstante, la economía colombiana en la primera mitad del 2022 se expandió un 9.3% y/y a abril. Ello se explica gracias al desempeño del consumo privado, lo cual refleja el rendimiento de los sectores vinculados; mientras que, para la segunda mitad del año, se espera una moderación del consumo y una recuperación de la inversión. Scotiabank prevé que el PBI se expanda 3.2% en el 2S22 y que resulte en un crecimiento de 6.3% para todo el año. Sin embargo, las proyecciones estarán

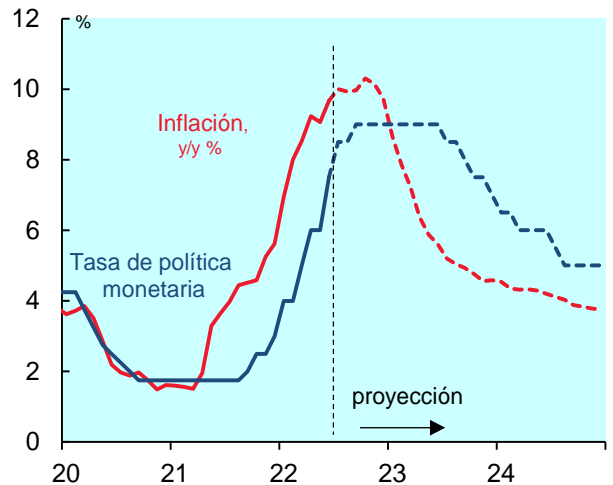
CHILE: EXPECTATIVAS DE LA TASA DE REFERENCIA Y PROYECCIONES DEL BCCh



Fuente: BCCh

Elaboración: EE-Scotiabank

COLOMBIA: INFLACIÓN VS POLÍTICA MONETARIA



Fuente: BanRep, DANE.

Elaboración: EE-Scotiabank

MÉXICO: INFLACIÓN BI-SEMANAL Y SUS PRINCIPALES COMPONENTES



Fuentes: INEGI.

Elaboración: EE-Scotiabank

México

La evaluación de Moodys indica que, gracias al manejo prudente de la macroeconomía, el país ha logrado mantener sus indicadores de deuda, sin embargo, todavía le quedan desafíos que pueden complicar la recuperación económica. Uno de ellos sería la presencia de los niveles más débiles de inversión privada desde el 2018 y otro, la presión de las cuentas públicas debido a los gastos realizados como parte de la pandemia, los subsidios, gastos en pensiones, entre otros.

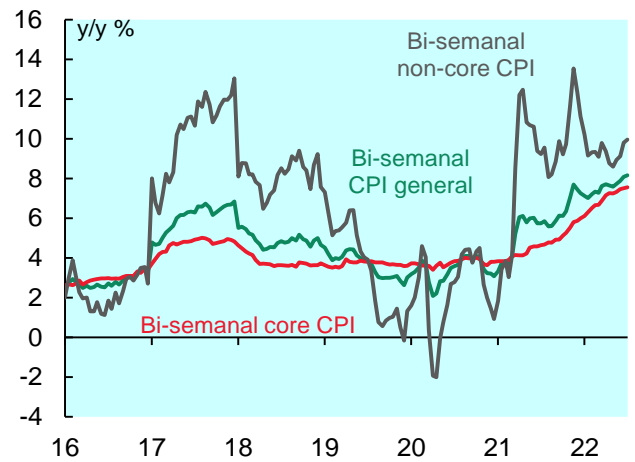
Se anticipa la recuperación de la inversión gracias al *nearshoring*, especialmente vinculado a los proyectos de manufactura y el aumento de costos de producción en EEUU. Scotiabank proyecta que el PBI crecerá este año en 1.7% y para el 2023, 1.9%. Teniendo pocas probabilidades de crecer más de dos por ciento para los siguientes años.

Perú

A pesar de la inestabilidad del primer año de gobierno del presidente Castillo, la economía ha experimentado un crecimiento moderado. Esto se explica gracias a la capacidad de las instituciones económicas (como el BCRP y el MEF), la disposición de liquidez por parte de los consumidores por las compensaciones, transferencias y los retiros de ahorros como los fondos de pensiones. Finalmente, los altos precios de los metales han asegurado los balances macro.

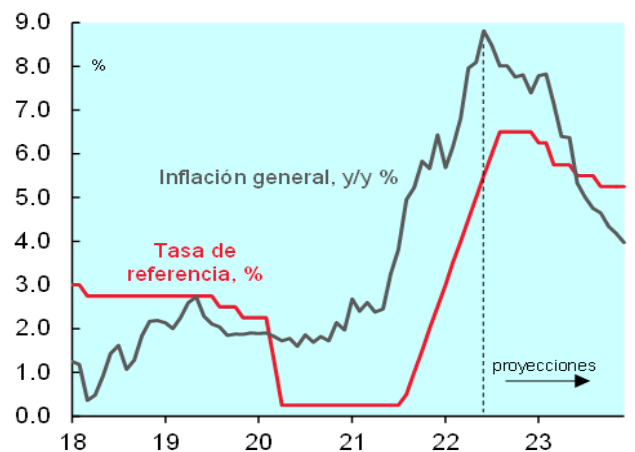
No obstante, para la segunda mitad del año el régimen de Castillo enfrentará ambiente económico aún más retador, con la caída de los precios de los metales (impacto que se verá en cuentas externas y fiscales), una inflación alta a pesar de que habría hecho pico en junio, y las rápidas subidas de tasas de interés. El poder de compra se ha mantenido gracias a la recuperación del mercado laboral y de la liberación de los fondos de pensiones. No todo es negativo, el ambiente se mantendrá bajo control mientras la conducción económica se mantenga en manos capaces. Nuestra proyección de nuestro PBI permanecerá en 2.6% para este 2022 y 2.4%, para el 2023.

MÉXICO: INFLACIÓN BI-SEMANAL Y SUS PRINCIPALES COMPONENTES



Fuentes: INEGI. Elaboración: EE-Scotiabank

PERÚ: TASA DE REFERENCIA BCRP VS INFLACIÓN GENERAL



Fuentes: BCRP, INEI. Elaboración: EE-Scotiabank

ANEXOS ESTADÍSTICOS

CALENDARIO ECONÓMICO MUNDIAL

JULIO 2022

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Indice de actividad nacional FED Chicago Jun-22 (EEUU) Balanza Comercial Jun-22 (México)	Confianza del consumidor Jul-22 (EEUU)	Tasa de referencia FED Jul-22 (EEUU)	PBI 2T22 (EEUU) Solicitudes de desempleo Jul-22 (EEUU) China empresarial Jul-22 (UE) Inflación Jul-22 (UE) Tasa de desempleo Jun-22 (Japón) Producción Industrial Jun-22 (Japón) Ventas Minoristas Jun-22 (Japón)	PBI 2T22 (UE) Confianza del consumidor Jul-22 (Japón) Tasa de desempleo Jun-22 (Brasil) Tasa de referencia Jul-22 (Colombia) Tasa de desempleo Jun-22 (Colombia)
25	26	27	28	29

AGOSTO 2022

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
PMI Manufacturero Jul-22 (EEUU) PMI Manufacturero Jul-22 (China) Tasa de desempleo Jun-22 (UE) Inflación Jul-22 (Japón) PMI Manufacturero Jul-22 (Japón) Inflación Jul-22 (Perú)	PMI Servicios Jun-22 (EEUU) PMI Servicios Jul-22 (UE) Tasa de referencia Ago-22 (Brasil)	PMI Servicios Jun-22 (EEUU) PMI Servicios Jul-22 (UE) Tasa de referencia Ago-22 (Brasil)	Balanza Comercial Jun-22 (EEUU) Solicitudes de desempleo Jul-22 (EEUU) Ventas Minoristas Jun-22 (UE) Tasa de referencia Ago-22 (RU)	Tasa de desempleo Jun-22 (EEUU) Confianza del consumidor Jul-22 (México)
1	2	3	4	5
Confianza del inversor Ago-22 (UE) Inflación Jul-22 (México) Inflación Jul-22 (Chile) Balanza Comercial Jul-22 (Chile)	Inflación Jul-22 (China) Confianza Empresarial Jul-22 (EEUU) Inflación Jul-22 (Brasil)	Inflación Jul-22 (EEUU) Producción Industrial Jun-22 (México) Ventas Minoristas Jun-22 (Brasil)	Solicitudes de desempleo Ago-22 (EEUU) Balanza Comercial Jun-22 (RU) Producción Industrial Jun-22 (RU) PBI 2T22 (Japón) Balanza Comercial Jun-22 (Perú) Resultado Fiscal Jul-22 (Perú) Tasa de referencia Ago-22 (Perú)	Sentimiento del consumidor U.Michigan Ago-22 (EEUU) Producción Industrial Jun-22 (UE) PBI 2T22 (RU) Producción Industrial Jun-22 (Colombia)
8	9	10	11	12
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)	Ventas Minoristas Jul-22 (EEUU) Indice Manufacturero FED Philadelphia Ago-22 (EEUU) Producción Industrial Jun-22 (China) Ventas Minoristas Jul-22 (China) PBI 2T22 (Chile) Inflación Jul-22 (Japón)	Solicitudes de desempleo Ago-22 (EEUU) Indice Manufacturero FED Philadelphia Ago-22 (EEUU) Producción Industrial Jun-22 (China) Ventas Minoristas Jul-22 (China) PBI 2T22 (Chile) Inflación Jul-22 (Japón)	Ventas Minoristas Jul-22 (RU) Ventas Minoristas Jun-22 (México)
15	16	17	18	19

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