

**OBSERVATORIO ECONÓMICO,
FINANCIERO Y SOCIAL**

REPORTE MACROECONÓMICO Y FINANCIERO

AGOSTO 2024



MUNDO

El FMI espera que el crecimiento mundial se sitúe en 3.1% en 2024 y aumente ligeramente a 3.2% para 2025 (por debajo del promedio histórico 2000-2019: 3.8%). Asimismo, la entidad espera que el crecimiento de las economías avanzadas pase de 1.5% en 2024 a 1.8% en 2025. Por su parte, esperan que la inflación mundial se reduzca, de 6.8% en 2023 a 5.8% en 2024 y 4.4% en 2025, debido al endurecimiento de la política monetaria.



Actividad Global

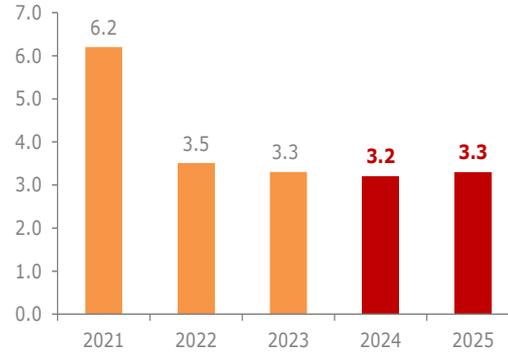
El FMI proyecta que el crecimiento mundial se sitúe en 3.2% en el 2023 y 2024 y aumente ligeramente a 3.3% en 2025.

Estos pronósticos de crecimiento se mantuvieron iguales a la anterior edición. No obstante, aún estas proyecciones al 2025 serían inferiores al promedio histórico de 3.8% (2000-2019), dado el enfriamiento del mercado laboral y una moderación del consumo, con una contracción gradual de la política fiscal, de modo que el crecimiento convergiría con el potencial, acabando con la brecha del producto positiva.

La entidad menciona que los riesgos para el crecimiento mundial están en general equilibrados, pero los riesgos a corto plazo han aumentado. Esto debido a una persistencia de la inflación ante una falta de progreso en la reducción de los precios de los servicios y la presión sobre los precios generada por tensiones comerciales y geopolíticas. Esto aumenta las expectativas de que se mantengan elevadas tasas de interés, que a su vez incrementan los riesgos externos, fiscales y financieros.

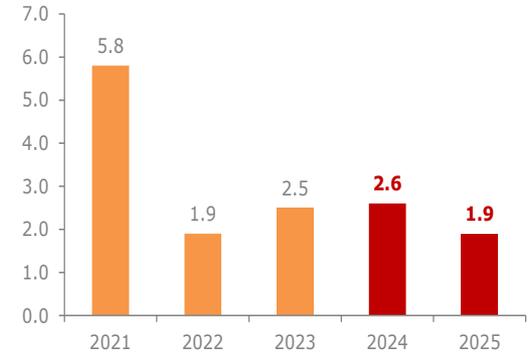
Crecimiento del PBI Mundial

(Variación % real)



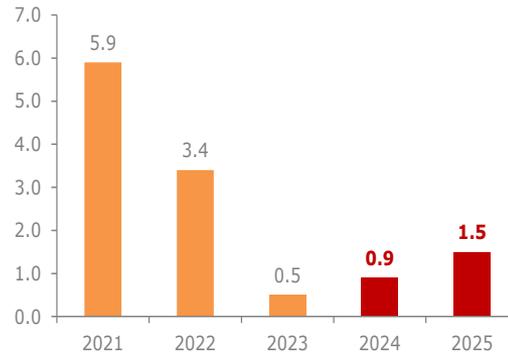
Crecimiento del PBI Estados Unidos

(Variación % real)



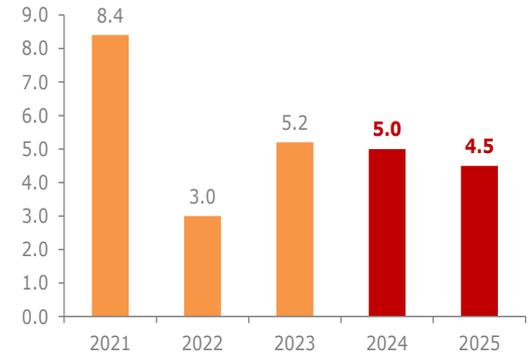
Crecimiento del PBI Eurozona

(Variación % real)



Crecimiento del PBI China

(Variación % real)





Precios Internacionales

En la última semana, el precio del cobre se redujo ante los temores sobre el crecimiento mundial, los mayores inventarios en la Bolsa de Metales de Londres y la disminución de las importaciones de cobre por parte de China. Por su parte, el precio del oro se ubicó en USD/oz. 2,447 ante la depreciación del dólar.

El petróleo se ubica en torno a USD/bl. 78 también ante las expectativas de menor demanda por el deterioro de las perspectivas económicas mundiales, aunque contrarrestado por mayores tensiones en Medio Oriente.

Hubo una reducción del precio del trigo por las expectativas de mayor producción de Ucrania, Kazajistán y Australia, contrarrestando el menor suministro de EEUU. En el caso del aceite de soya, hubo una caída en el precio ante mayor producción mundial y menor precio del petróleo. Por su parte, el precio del maíz también se redujo por la mayor producción en Iowa, Estados Unidos, y las proyecciones de mayor producción del Departamento de Agricultura de EEUU.

Cotización del Cobre

(USD/lb., a la apertura del 15-ago)



Cotización del Oro

(USD/onza, a la apertura del 15-ago)



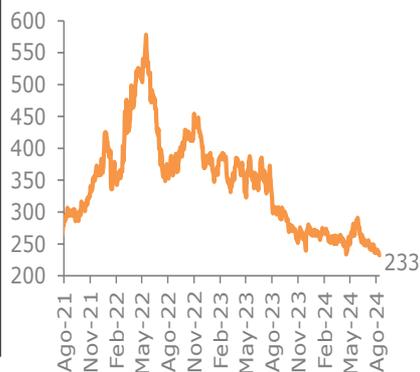
Cotización del Petróleo

(USD/bl., a la apertura del 15-ago)



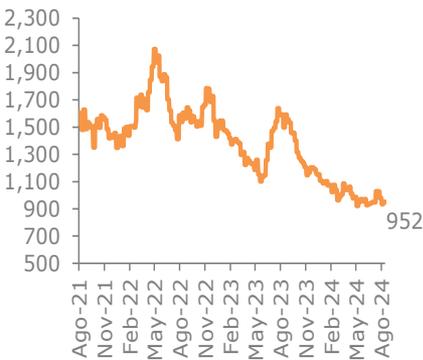
Cotización del Trigo

(USD/Ton., al 14-ago)



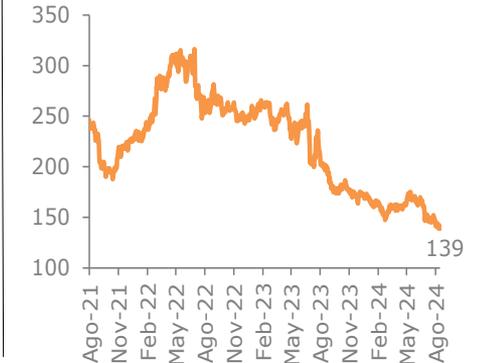
Cotización del Aceite de Soya

(USD/Ton., al 14-ago)



Cotización del Maíz

(USD/Ton., al 14-ago)





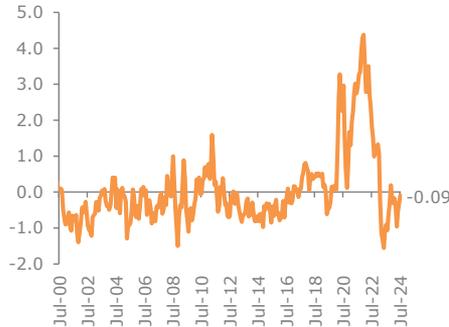
Inflación Global

El Fondo Monetario Internacional estima una desaceleración de la inflación global más lenta de lo previsto, cayendo hasta un 5.9% en 2024 y un 4.4% en 2025.

En cuanto a la inflación subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, se espera una disminución más lenta debido una reducción más lenta de los precios del petróleo por los recortes en la producción del OPEC+, y las presiones provenientes de conflictos en Medio Oriente.

En general, se espera que la inflación continúe descendiendo. En las economías desarrolladas se dará lentamente ante la persistencia de los precios de los servicios y mayores precios de los commodities. No obstante, llegarían a la meta en el 2025 ante el enfriamiento del mercado laboral y menores precios de la energía. En las economías emergentes, la inflación será más alta, si bien ya se encuentra cerca al nivel prepandemia en la mediana de estas.

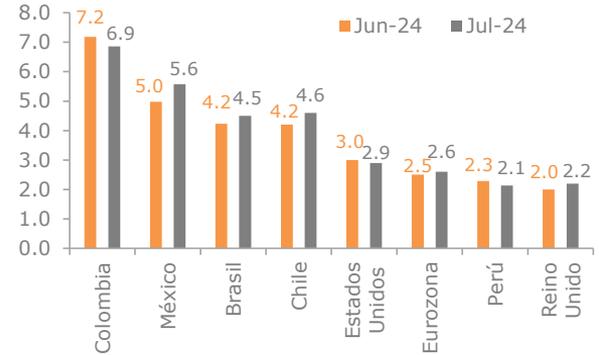
Índice de Presiones sobre la cadena global de suministros (Desv. estándar respecto al valor promedio)



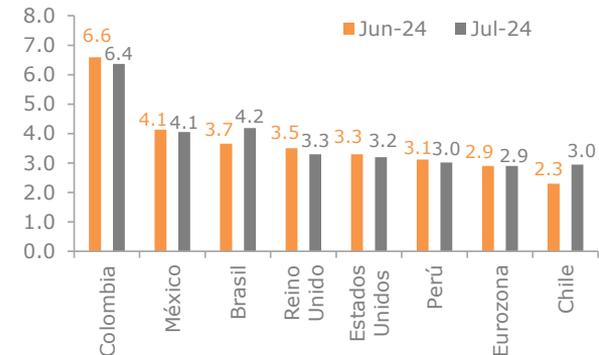
Precio de alimentos FAO (índice, 2014-2016=100)



Inflación Total (Var. % a/a)



Inflación Subyacente (Var. % a/a)





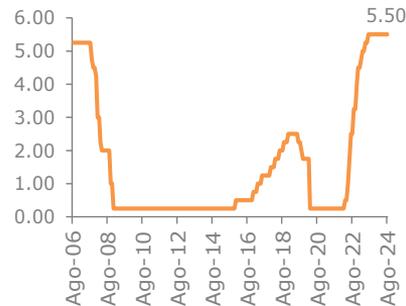
Tasas Externas e índice del dólar

Las tasas del bono del Tesoro norteamericano a 2 y 10 años se ubican en 4.08% y 3.93%, respectivamente a la apertura del mercado. Estas se redujeron ante las expectativas de que la política monetaria de la FED se flexibilice en el corto plazo ante el enfriamiento del mercado laboral y de la inflación.

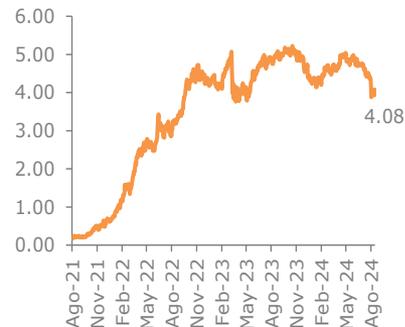
Por su parte, el índice del dólar se redujo en 1.1% m/m y se ubicó en 103 en línea con lo anterior, considerando tanto el menor dinamismo en el mercado laboral como la reducción de las expectativas de inflación.

En este contexto, esperamos que en la próxima reunión de la FED se reduzca la tasa de referencia (upper bound) hasta el 5.25% ante el enfriamiento del mercado laboral y la reducción gradual de la inflación. También esperamos otro recorte en el 4T24.

Tasa FED (upper bound)
(%)



Rendimiento del UST2Y
(%, a la apertura del 15-ago)



Rendimiento del UST10Y
(%, a la apertura del 15-ago)



Índice DXY
(mar-73=100, a la apertura del 15-ago)



**Próxima Reunión de la
FED:**

17/18-Set de 2024



PERÚ

Mantenemos nuestra proyección que el PBI en 2024 crezca entre 2.5% y 3.0%, tras la reversión de los choques de oferta que afectaron la economía en 2023 (Niño, protestas sociales, gripe aviar, entre otros). A pesar de que la proyección de este año implica crecer a una tasa similar a su nivel potencial, la economía tendría una brecha producto aún negativa.



Actividad Económica

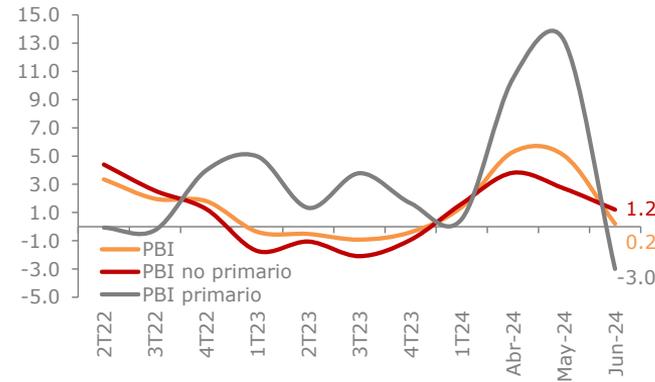
La actividad económica creció ligeramente en 0.2% a/a en jun-24, menor a lo registrado en mayo (5.0%). Los sectores no primarios crecieron un 1.2% a/a, sustentado por el crecimiento de los subsectores de otros servicios (+4.0%) y transporte, almacenamiento, correo y mensajería (+5.6%), entre otros asociados a los servicios. Asimismo, se observó crecimiento en el comercio (+2.3%). No obstante, hubo una caída de la construcción (-2.4%) y de la manufactura no primaria (-3.0%).

Por su parte, los sectores primarios cayeron en un 3.0% a/a, debido a la contracción del sector minero (-8.1%) y agropecuario (-1.6%), pese al crecimiento de la pesca (+56.8%) y la manufactura primaria (+10.7%).

Mantenemos nuestra proyección que el PBI en 2024 crezca entre 2.5% y 3.0%, tras la reversión de los choques de oferta que afectaron la economía en 2023. A pesar de que implicaría crecer a una tasa similar a su nivel potencial, la economía peruana este año no cerraría la brecha producto (ver siguiente lámina).

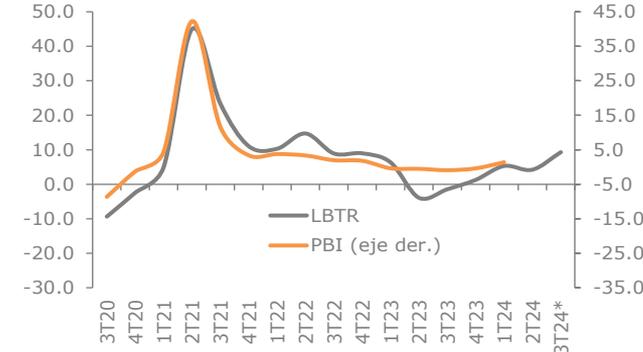
PBI y principales componentes

(Var. % a/a)



“En ago-24, el Centro Internacional para la Investigación del Fenómeno de El Niño (CIIFEN) pronosticó que existe un 70% de probabilidad del fenómeno de La Niña durante el trimestre de setiembre a octubre.”

PBI y número de transacciones de clientes en el Sistema LBTR (Var. % a/a, al 13-ago)



*Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR) al 13-ago

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: PBI (Var. %)

	Encuesta realizada al:		
	31 May-24	28 Jun-24	30 Jul-24
Analistas Económicos			
2024	2.7	3.0	3.0
2025	2.8	2.8	2.9
2026	3.0	3.0	2.9
Sistema Financiero			
2024	2.7	2.8	3.0
2025	2.8	2.7	2.8
2026	2.7	2.7	2.8

Fuente: INEI, BCRP, IMARPE



Brecha producto

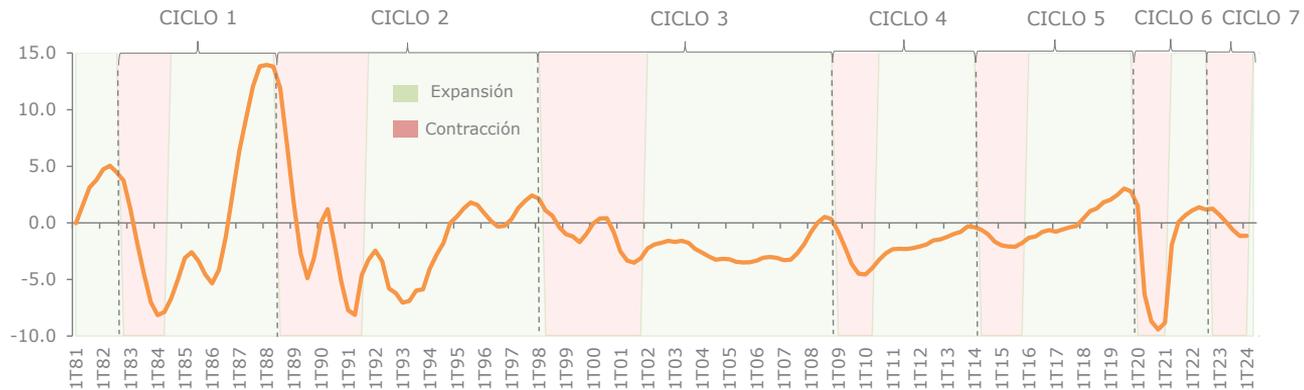
La brecha producto se define como la desviación porcentual del PBI respecto a su potencial. Sus máximos y mínimos locales se conocen como picos y valles, y se le denomina ciclo económico completo al periodo de tiempo entre pico y pico. La fase inicial hasta llegar al valle se llama contracción, mientras que la fase final se llama expansión. Identificamos seis ciclos completos en la economía, usando data trimestral del PBI desestacionalizado desde el 1T80 hasta 1T24.

Actualmente, nos encontramos en un séptimo ciclo, el cual, inició en 2T22 y finalizó su fase contractiva en 4T23. A partir de dos escenarios de crecimiento proyectados para 2024, se observa que la brecha producto al cierre del año se ubicaría entre -1.1% y -0.2% por debajo del potencial.

Nuestras estimaciones para el PBI no primario indican que el valle se alcanzaría para 2T24. En este caso, los escenarios de crecimiento al cierre del año apuntan a una brecha por debajo del potencial de entre -1.4% y -0.7%.

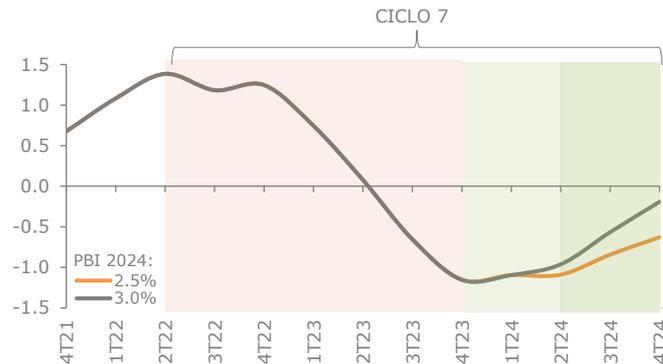
Brecha Producto del PBI

(Desvío % del PBI respecto de su tendencia)



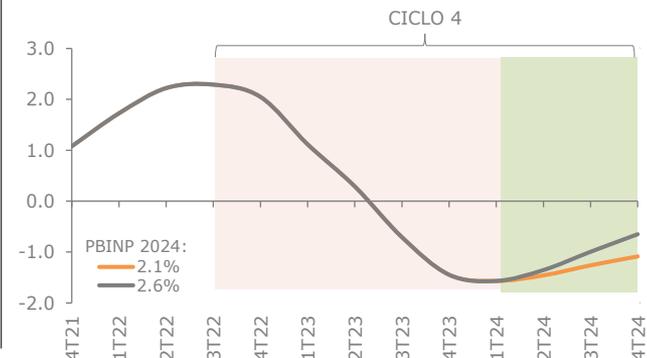
Pronóstico: Brecha Producto del PBI

(Desvío % del PBI respecto de su tendencia)



Pronóstico: Brecha Producto del PBI no primario

(Desvío % del PBI no primario respecto de su tendencia)





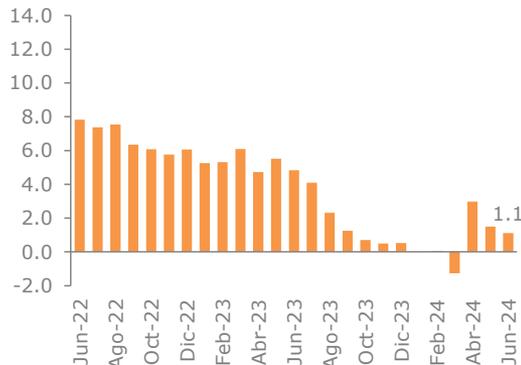
Empleo formal y Expectativas Empresariales

En jun-24, el empleo formal en el sector privado mostró un incremento del 1.1% a/a, destacando el crecimiento en los sectores de construcción (+7.9%), minería (+4.8%), comercio (+1.6%) y servicios (+1.5%). Por el contrario, se contrajo el empleo en el sector agropecuario (-10.4%), pesca (-8.2%), electricidad (-1.2%) y manufactura (-0.8%).

Para jul-24, el índice Compuesto de Situación del Negocio, subió a 50 puntos, ubicándose entre el rango optimista y pesimista. Por su parte, los indicadores de expectativas a 3 meses y a 12 meses mejoraron, ubicándose respectivamente en 51 y 59 puntos, encontrándose ambos en el rango optimista.

*Incluye sector agroexportador: procesamiento y conservación de frutas y vegetales. **Promedio de los indicadores de situación actual del negocio, nivel de ventas, nivel de producción, nivel de demanda con respecto a lo esperado y órdenes de compra respecto al mes anterior de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRP. ***Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRP.

Empleo formal en el sector privado (Var. % a/a)



Empleo formal en el sector privado según sectores durante jun-24 (Miles de puestos)

	Var. 2024/2023	
	Miles	%
Total	45	1.1
Agropecuario*	-40	-10.4
Pesca	-2	-8.2
Minería	6	4.8
Manufactura	-4	-0.8
Electricidad	0	-1.2
Construcción	17	7.9
Comercio	11	1.6
Servicios	30	1.5

Índice Compuesto de Situación Actual Negocio** (puntos, optimista >50 y pesimista <50)



Expectativas de la Economía***

(puntos, optimista >50 y pesimista <50)





Inflación

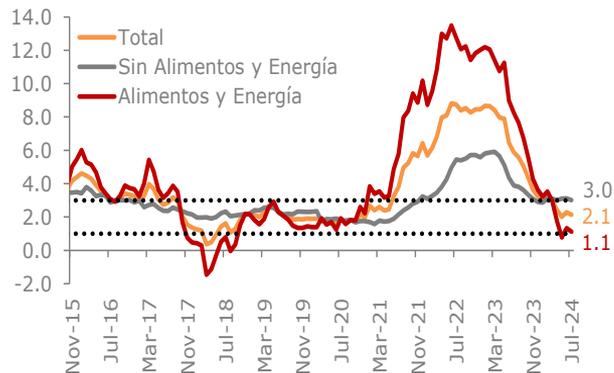
En jul-24, LM registró una inflación de 0.24% m/m y 2.1% a/a. Este resultado se vio influenciado por la desaceleración de los precios de cebolla, comidas fuera del hogar y limón. En este mes, la inflación sin alimentos y energía fue de 0.19% m/m y 3.0% a/a, ligeramente menor en comparación con el mes anterior.

A nivel regional, la ciudad con mayor inflación en jul-24 fue Ayacucho (3.5% a/a), siendo la única que se ubicó fuera del rango meta. Esto se debió a un aumento del precio de las frutas (19.1%), el gas (15.8%), los servicios domésticos y para el hogar (12.3%) y los servicios de alojamiento (11.8%). Por el contrario, Tumbes tuvo una inflación negativa (-0.1% a/a) ante el menor precio de la electricidad residencial (-16.3%), frutas (-12.7%), pescados y mariscos (-11.5%), artefactos para el hogar (-11.4%) y aceites y grasas (-11.0%).

*Sur incluye los departamentos de Moquegua, Arequipa, Tacna, Puerto Maldonado, Puno, Abancay y Cusco. Centro contiene Chimbote, Huaraz, Ica, Huancayo, Huánuco, Cerro de Pasco, Ayacucho y Huancavelica. El norte consta de Tumbes, Piura, Chiclayo, Trujillo y Cajamarca. Oriente abarca Pucallpa, Iquitos, Moyobamba, Tarapoto y Chachapoyas.

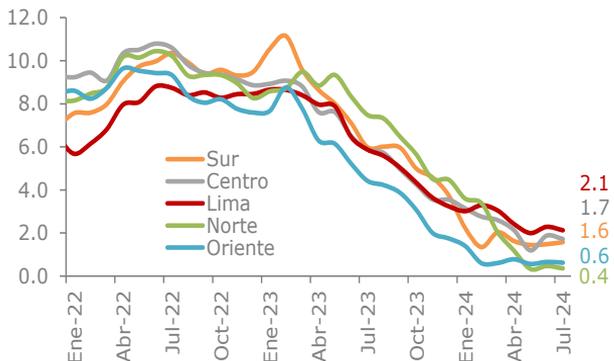
Inflación – Lima Metropolitana

(Var. % a/a)



Inflación por región*

(Var. % a/a)



Inflación según divisiones de consumo

(Var. % a/a)

Divisiones de consumo	Peso	Jun-24	Jul-24
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	-0.6	-0.9
Bebidas alcohólicas	1.6	4.0	4.0
Prendas de vestir y calzado	4.2	1.4	1.2
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	1.7	2.1
Muebles y artículos para el hogar	5.1	1.5	1.4
Salud	3.5	2.1	1.9
Transporte	12.4	4.5	4.9
Comunicaciones	4.8	0.0	-0.4
Recreación y cultura	4.0	2.8	2.0
Educación	8.6	5.4	5.4
Restaurantes y hoteles	15.9	4.2	3.8
Bienes y servicios diversos	6.5	3.2	3.1
IPC General	100.0	2.3	2.1
Sin alimentos y Energía	55.3	3.1	3.0
Alimentos y Energía	44.7	1.3	0.0

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas:

Inflación (%)

Encuesta realizada a:			
	31 May-2024	28 Jun-2024	30 Jul-2024
Analistas Económicos			
2024	2.6	2.5	2.5
2025	2.5	2.5	2.5
2026	2.3	2.3	2.5
Sistema Financiero			
2024	2.6	2.6	2.5
2025	2.5	2.5	2.5
2026	2.5	2.5	2.5



Inflación de alimentos en Lima Metropolitana

Las estimaciones de los precios de alimentos en LM se han realizado utilizando datos inter-diarios de los mercados minoristas, recolectados por el MIDAGRI.

En jul-24, se incrementó el precio promedio mensual del choclo (+36.0%) y la papa* (+23.2%) en comparación con jul-23, debido a un menor abastecimiento. Las reducciones más significativas fueron en el limón (-63.0%), la cebolla roja (-62.2%) y el tomate (-33.1%). Por otro lado, las sequías en Arequipa afectaron las cosechas de ajo, aumentando su precio medio en 175.8% a/a** y 66.2% m/m** para ago-24.

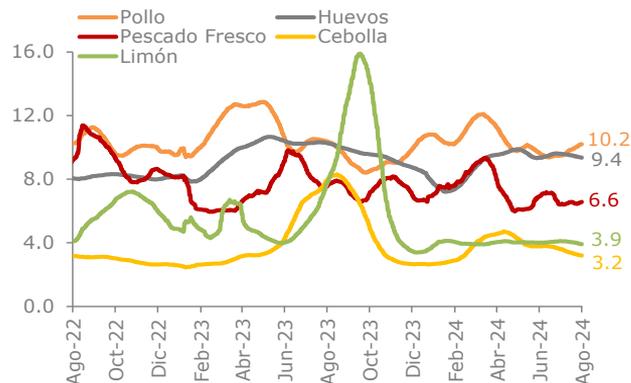
En cuanto a la inflación de Alimentos y Bebidas no alcohólicas, se observó una reducción del -0.9% a/a. Nuestras estimaciones indican que esta tasa seguirá siendo negativa, proyectando alrededor de -1.5% a/a para ago-24.

*Se incluye papa amarilla, canchan, única, negra andina, huayro, peruanita y yungay.

**Precios entre el 1 y 14 de cada mes, para comparación

Principales productos minoristas

(Media móvil a 30 días al 14 de agosto, en soles)



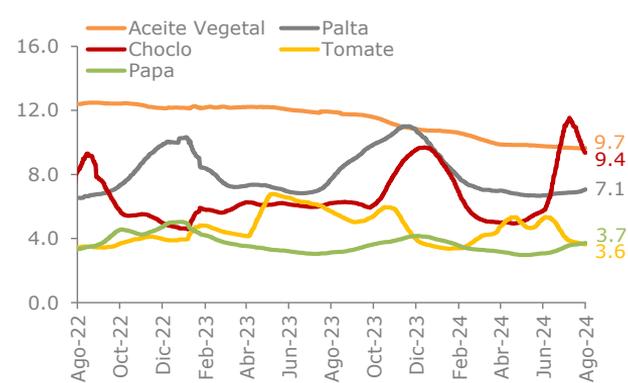
Precio histórico promedio (2010-2019)

(En soles)

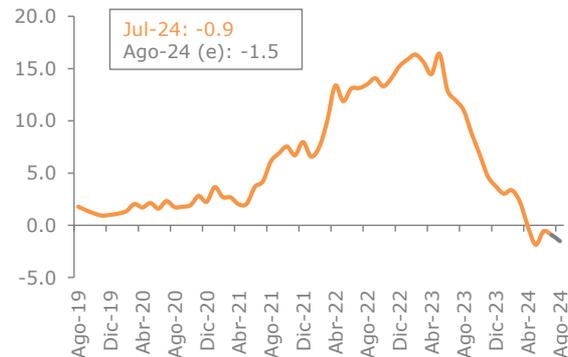
Histórico	Agosto	Setiembre	Octubre
Pollo	7.2	7.3	7.3
Huevos	5.3	5.2	4.9
Pescado	9.1	10.2	9.0
Cebolla	2.5	2.4	2.2
Limón	3.9	4.1	3.6
Aceite	7.0	6.9	6.9
Palta	5.2	5.8	6.8
Choclo	4.5	4.4	4.2
Tomate	2.8	2.7	2.9
Papa	2.1	2.2	2.2
Ajo	12.1	11.8	11.0

Principales productos minoristas

(Media móvil a 30 días al 14 de agosto, en soles)



Pronóstico de inflación de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (Var. % a/a)





Inflación cíclica y acíclica

La inflación cíclica, que incluye categorías de bienes y servicios sensibles a las condiciones económicas, en mantuvo en 2.3% a/a en jul-24. Este resultado fue impulsado por la disminución estacional de los precios de grasas y aceites comestibles (-7.6%), pescados y mariscos (-7.4%), hortalizas y legumbres (-4.3%), entre otros.

Por otro lado, la inflación acíclica registró una disminución, alcanzando un 1.3% a/a en jul-24. Esta fuerte desaceleración se explica por las caídas en los precios de las frutas (-5.3%) y las carnes y preparados (-1.2%), así como por la moderación en los precios de servicios de esparcimiento y comunicaciones.

Nuestro pronóstico para la inflación subyacente sugiere una continuación en la desaceleración de los precios, proyectando 2.8% a/a para ago-24.

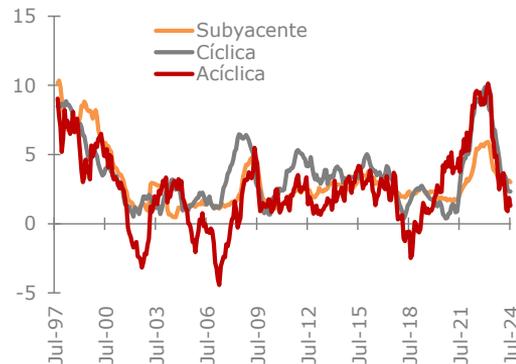
Comparativa de medidas de inflación

(Variación % a/a)

Inflación	Total	Reponderada*	Subyacente	Cíclica	Acíclica
Set-23	5.0	5.5	3.6	5.9	4.9
Oct-23	4.3	4.7	3.3	5.4	3.6
Nov-23	3.6	3.9	3.1	4.7	2.5
Dic-23	3.2	3.5	2.9	3.8	2.9
Ene-24	3.0	3.3	2.9	3.1	3.5
Feb-24	3.3	3.4	3.1	3.2	3.7
Mar-24	3.0	3.1	3.1	3.5	2.4
Abr-24	2.4	2.4	3.0	3.2	1.0
May-24	2.0	1.9	3.1	2.4	0.9
Jun-24	2.3	2.2	3.1	2.3	1.9
Jul-24	2.1	2.0	3.0	2.3	1.3

Inflación subyacente, cíclica y acíclica

(Variación % a/a)



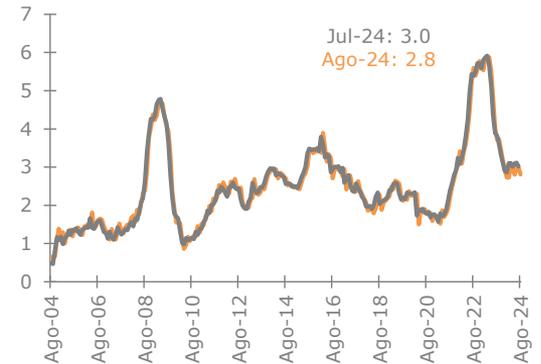
Inflación reponderada, cíclica y acíclica

(Variación % a/a)



Pronóstico de inflación subyacente

(Variación % a/a)



* La inflación total fue reponderada a fin de hacer compatibles las distintas metodologías empleadas históricamente; para conseguir una serie de datos homogénea con la mayor cantidad de observaciones posible.



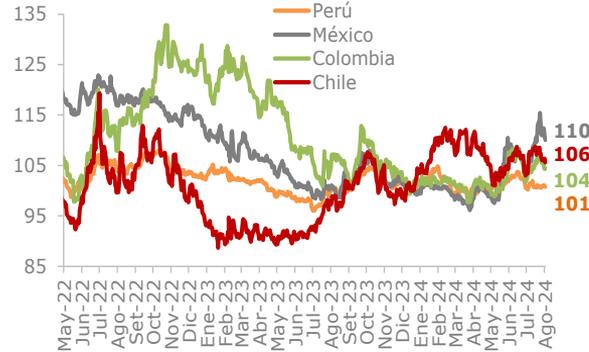
Tipo de cambio

El tipo de cambio peruano se ubicó en torno a PEN/USD 3.73 al 15-ago, acumulando una depreciación del sol de 0.75% con respecto al cierre del año pasado.

En lo que va del año, el BCRP ha efectuado operaciones venta spot en mesa de negociaciones por USD 318 millones, y ha subastado Swaps cambiarios venta y CDR BCRP, con lo que el saldo de estas operaciones se ha incrementado en USD 2,324 millones.

Tipo de cambio nominal

(índice, al 29-Dic 2023=100, a la apertura del 15-ago)



Tipo de Cambio Perú

(PEN/USD, a la apertura del 15-ago)



Encuesta de Expectativas Macroeconómicas:

Tipo de Cambio (PEN/USD)

		Encuesta realizada al:		
		31 May-2024	28 Jun-2024	30 Jul-2024
Analistas Económicos				
2024	3.75	3.78	3.76	▼
2025	3.80	3.80	3.80	▬
2026	3.80	3.80	3.79	▼
Sistema Financiero				
2024	3.75	3.76	3.75	▼
2025	3.75	3.75	3.75	▬
2026	3.78	3.80	3.76	▼

“Al 14 de agosto de 2024, las Reservas Internacionales Netas totalizaron US\$ 81 243 millones, mayores en US\$ 10 210 millones a las registradas al cierre de 2023. Las reservas internacionales están constituidas por activos internacionales líquidos y su nivel actual es equivalente al 29.9% por ciento del PBI.”



Tasa BCRP

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) acordó el 08-ago reducir la tasa de referencia en 25 pbs a 5.50% ante una reducción de la inflación sin alimentos y energía del 3.1% en junio a 3.0% en julio, dentro del límite superior del rango meta, debido a una menor persistencia asociada al rubro de servicios.

El Directorio se encuentra especialmente atento a la nueva información referida a la inflación y sus determinantes, **incluyendo la evolución de la inflación subyacente**, las expectativas de inflación y la actividad económica, para considerar, de ser necesario, modificaciones adicionales en la posición de la política monetaria.

*Con expectativas de inflación.

**Tasas calculadas a partir de los precios de los mercados primario y secundario de CDBCRP del día hábil previo.

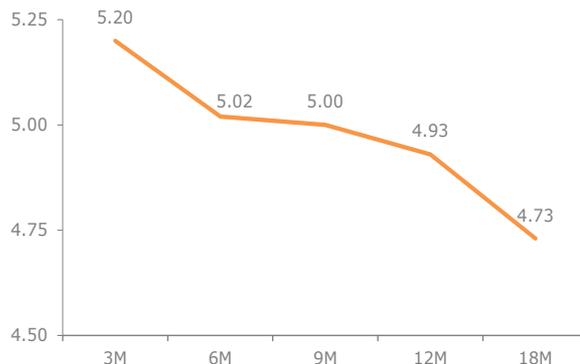
Tasa de Referencia BCRP



“El BCRP espera que la inflación interanual se mantenga alrededor del centro del rango meta en el horizonte de proyección y que la inflación sin alimentos y energía siga una tendencia decreciente”.

Próxima Reunión del Directorio del BCRP: 12-set de 2024

Curva de CD BCRP's **(% al 15-ago)



Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Tasa de referencia al cierre del año (%)

Encuesta realizada al:			
	31 May-2023	28 Jun-2023	30 Jul-2023
Analistas Económicos			
2024	4.75	5.00	5.00
2025	4.00	4.00	4.25
2026	4.00	4.00	4.00
Sistema Financiero			
2024	4.75	5.00	5.00
2025	4.00	4.00	4.25
2026	4.00	4.00	4.00



Índice de condición financiera*

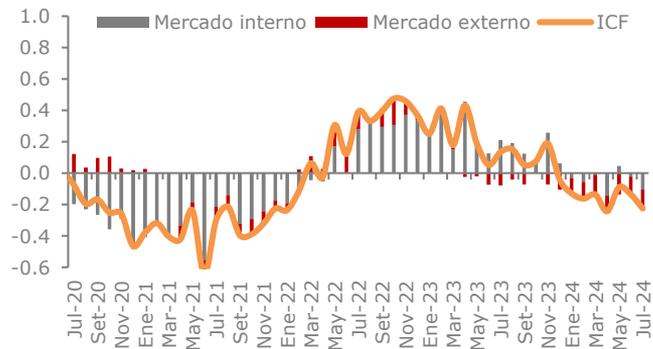
Nuestro Índice de Condiciones Financieras (ICF) indica que estás se ha vuelto más relajadas en jul-24, debido a la disminución del estrés tanto en el mercado interno como en el externo.

Las condiciones del mercado interno fueron más relajadas principalmente por el mercado monetario ante una reducción de las tasas de interés preferencial en soles y en dólares, así como por el mercado bursátil, dado el menor rendimiento de acciones ajustadas a la inflación y la menor volatilidad de la BVL. No obstante, hubo un ligero aumento del estrés en el mercado de bonos, dada la mayor diferencia entre el rendimiento de los bonos peruanos en dólares frente a los bonos de EEUU.

Por el lado del mercado externo, las condiciones se volvieron más relajadas, ante una menor volatilidad de los mercados emergentes y un menor rendimiento de los bonos de alto riesgo de EEUU.

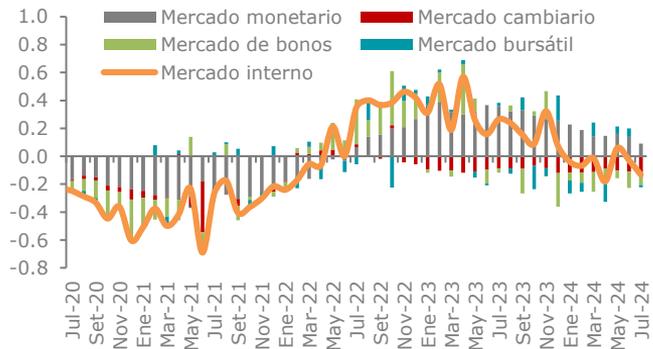
ICF

(Desviación estándar de la media)



Mercado interno

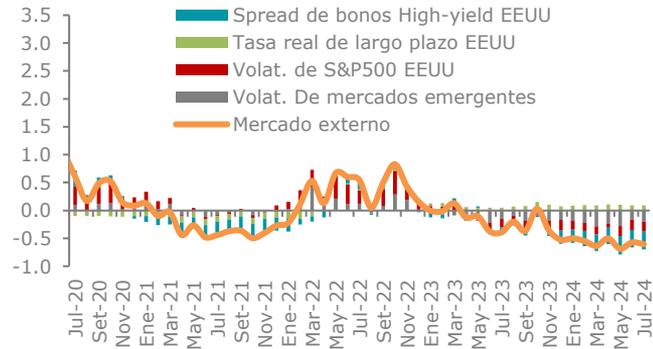
(Desviación estándar de la media)



“Para ago-24, se esperan condiciones financieras ligeramente más relajadas respecto al mes previo, pues se espera una mayor relajación del mercado monetario ante la reducción de la tasa de referencia del BCRP, aunque se espera aumente ligeramente el estrés en el mercado cambiario por una subida del tipo de cambio. También se espera menor estrés del mercado externo por las expectativas de recorte de la tasa de la FED dada la inflación menor a la esperada y el enfriamiento de la economía.”

Mercado externo

(Desviación estándar de la media)



*Sólo se consideró los días con datos completos.



Cuentas Fiscales y sector externo

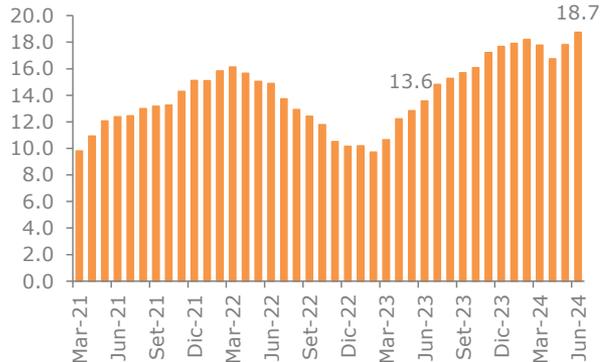
La balanza comercial registró un superávit mensual en jun-24 de USD 2,466 millones y un acumulado 12 meses de USD 18.7 mil millones (abr-24: USD 17.6 mil millones). Los términos de intercambio aumentaron 14.8% a/a, principalmente por un mayor incremento de los precios de exportación (14.4%) sumado a una caída en el precio de las importaciones (-0.4%).

Por su parte, el déficit fiscal acumulado en los últimos 12 meses a jun-24 fue de 3.9% del PBI (**nueva regla fiscal: -2.8% del PBI**), ligeramente menor a lo registrado en mayo en 0.1 pp. La disminución en el déficit se explica principalmente por la expansión de los ingresos corrientes en 5.1%, en particular por mayores ingresos tributarios, así como por el menor pago de intereses de la deuda.

*Sector Público No Financiero.

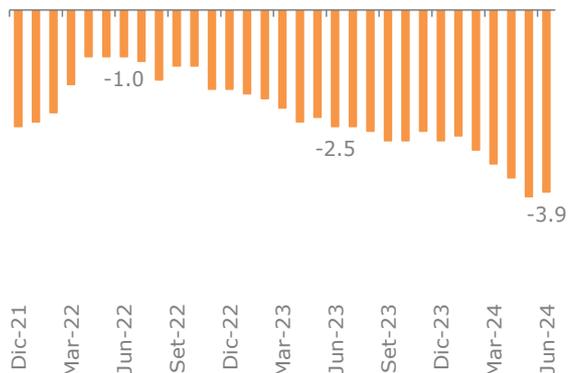
Balanza Comercial

(USD Miles de Millones, acumulado 12 meses)



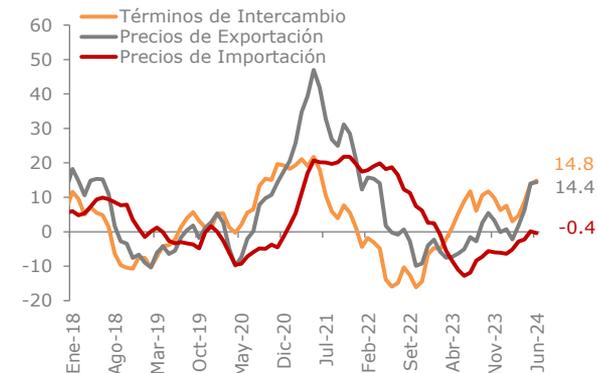
Resultado Económico del SPNF*

(acumulado últimos 12 meses, % del PBI)



Términos de Intercambio y componentes

(Var. % a/a)



Operaciones del SPNF* (Var. % nominal)

	Var. %	Enero-Junio 2024/2023
1. Ingresos corrientes		-1.8
a. Ingresos Tributarios		-1.4
b. Ingresos No Tributarios		-3.3
2. Gastos no financieros		8.6
a. Corriente		4.9
b. Formación Bruta de Capital		31.9
c. Otros gastos de capital		-16.9



UNIVERSIDAD
DE LIMA

**Responsable del
Observatorio Económico
Financiero y Social**
Mag. Julio del Castillo

**Responsable de
Investigación y Proyectos**
Mag. José Luis Nolasco

**Responsable de
Investigación**
Ph.D. Rosa Luz Durán

**Responsable del Laboratorio
del Mercado de Capitales**
Mag. Javier Penny

Practicante Profesional
Luis Martínez

Practicantes Pre
Esaú Miranda
Nicole Vadillo
Daniela Marcelo