COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

BOLETÍN DE COYUNTURA ECONÓMICA **COFIDE**

Al 15 de mayo, 2024

ASPECTOS

DESTACADOS DEL MES

- El PBI peruano registró una caída de 0.28% interanual en el mes de marzo de 2024.
- El Directorio del BCRP acordó reducir la **tasa de interés de referencia de política monetaria a 5.75%.**
- Las colocaciones del sistema financiero registraron un incremento mensual de 0.12% en marzo de 2024. Asimismo, si consideramos los últimos 12 meses se acumula una reducción de 1.01%.

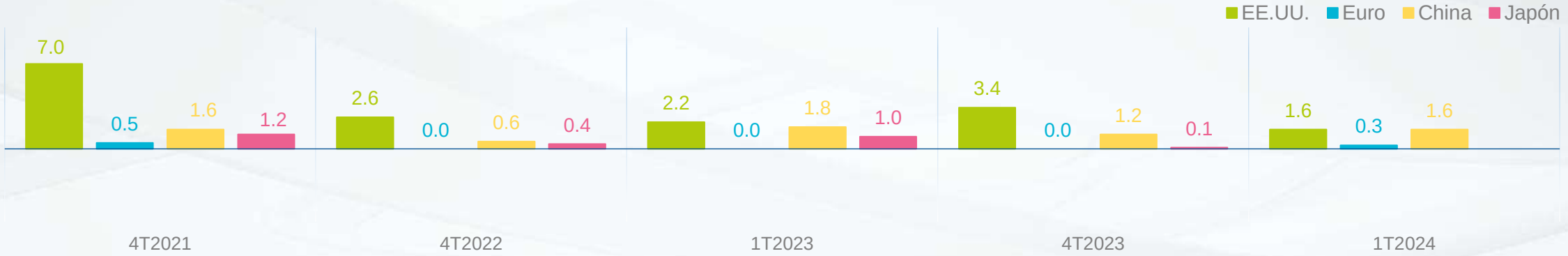
COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

CONTENIDO

1. **Mundo:**
   - PBI
   - Inflación
   - Política Monetaria
   - Indicadores Adicionales
   - Commodities
   - Mercados financieros
2. **Perú:**
   - PBI
   - Balanza comercial
   - Inflación
   - Política monetaria
   - Mercados financieros
3. **Tipo de Cambio**
4. **Riesgo País**
5. **Sistema Financiero**
6. **Proyecciones Macroeconómicas**
7. **Noticias Destacadas**

MUNDO

PBI Principales Economías



Estados Unidos creció en 1.6% en el primer trimestre del 2024*, el crecimiento más débil desde el segundo trimestre del 2022*. La desaceleración del trimestre se sustenta, principalmente, en un incremento en las importaciones, una disminución en la inversión de inventarios en el sector privado y la desaceleración del gasto público. El gasto en consumo, el principal motor de economía americana, creció en menor proporción que el trimestre anterior

La Eurozona se avanzó en 0.3% en el primer trimestre, escapando así de una recesión técnica. Así, España fue el país con mejor desempeño en el primer trimestre, con un crecimiento del 0.7%, mientras que Alemania y Francia e Italia estuvieron en el promedio de la zona euro o justo por debajo.

China creció en 1.6% en el primer trimestre del año, lo que evidencia una recuperación en la actividad del país asiático. Esto se debe principalmente al aumento de la demanda de producción, la estabilidad del empleo y los precios, y la creciente confianza del mercado. No obstante, el Gigante asiático también se vio afectado por crisis del sector inmobiliario, que arrastra desde el 2021.

El PIB de Japón avanzó en 0.1% en el cuarto trimestre del 2023*, evitando así una recesión técnica*. Esta recuperación estuvo respaldada por el ligero crecimiento de las inversión y el estancamiento de la demanda externa. Sin embargo, el bajo nivel de consumo privado y el deterioro de la demanda privada afectaron negativamente el gasto de los hogares.

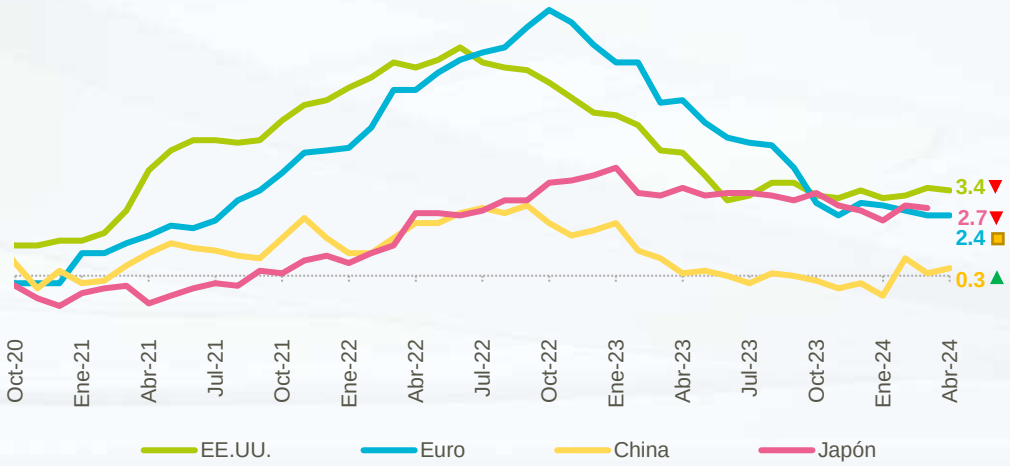
Fuente: Bloomberg

MUNDO

Inflación principales economías

- **Estados Unidos.** La inflación registró una caída de 3.5% en marzo a **3.4% en abril del 2024,** de acuerdo con las expectativas del mercado. Este comportamiento fue influenciado por la caída de los precios de los alimentos y las bebidas no alcohólicas, a pesar del aumento de los precios de la gasolina, las hipotecas y los alquileres. La inflación subyacente en abril se incrementó a 4.1% respecto al mes anterior.

Inflación Anualizada (%)



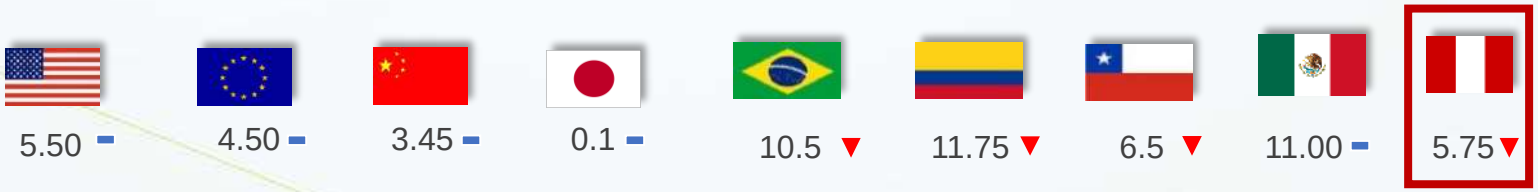
Fuente: Bloomberg

- **Japón.** la tasa de inflación fue de **2.7% en marzo** frente a un 2.8% del mes anterior, acercándose ligeramente al objetivo (2%) que presenta su Banco Central. Los principales factores que influyeron en tales resultados fueron la caída de los costos de transporte, vestimenta, salud, electricidad, cultura y recreación. La inflación subyacente fue de 2.6% en febrero.

- **China.** La inflación **se ubicó en 0.3% en abril**, luego de un crecimiento de 0.1% en marzo. Dicho comportamiento obedece en gran medida al aumento de los precios de la vestimenta, las hipotecas, los alquileres, la salud y la educación, a pesar de una disminución de los precios de los alimentos. Por su parte, la inflación subyacente se ubicó en 0.6% en abril.

- **Zona Euro.** La inflación se mantuvo en **2.4% en abril**. Este comportamiento se debe, por un lado, al aumento de los precios de los alimentos, la energía, el alcohol y el tabaco; y, por otro, a la disminución de los precios de los servicios y los bienes industriales no energéticos. Mientras tanto, la inflación subyacente disminuyó de 2.9% en marzo a 2.7% en abril.

Tasa de interés de política monetaria



Fuente: TRADING ECONOMICS

MUNDO

Indicadores Adicionales de las Principales Economías

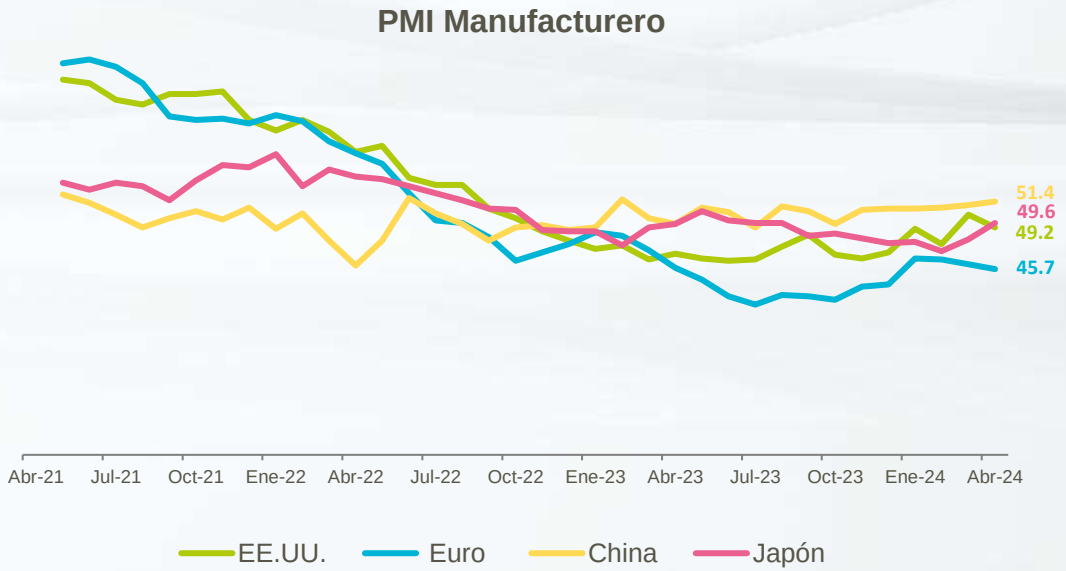
PRINCIPALES INDICADORES (Marzo 2024)

	EE.UU.	ZONA EURO	CHINA	JAPÓN
PMI Manufacturero	49.20 ▲	45.70 ▼	51.40 ▲	49.60 ▲
PMI No Manufacturero	49.40 ▼	53.30 ▲	52.50 ▲	54.30 ▲
PMI Compuesto	51.30 ▼	51.70 ▲	52.80 ▲	52.30 ▲
Tipo de Cambio (M.O./US$)	1.00	0.9414 ▲	7.24 ▲	154.64 ▲
Confianza Consumidor	67.40 ▼	-14.70 ▲	89.10 ▲	38.30 ▼

▲ : mayor respecto al mes anterior ▼ : menor respecto al mes anterior : similar al mes anterior

Fuente: Bloomberg

PMI: índice compuesto que pretende reflejar la situación económica de un país. Si el **índice PMI** resultante está por encima de 50, indica una expansión del sector; por debajo de 50, una contracción y si es inferior a 42, anticipa una recesión de la economía nacional.



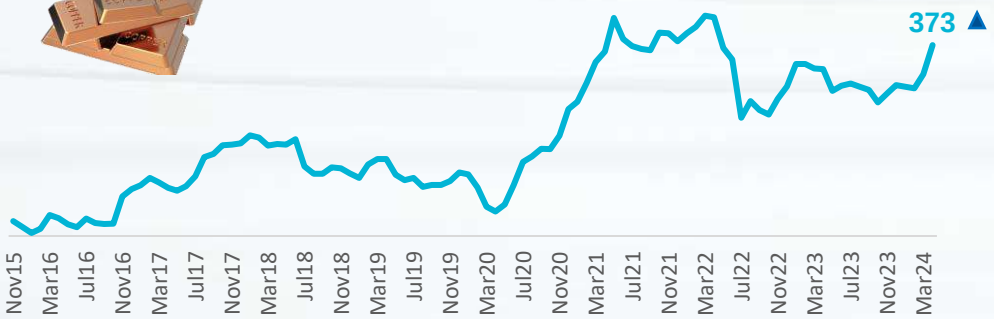
Fuente: Bloomberg

MUNDO

Cotización de metales

- **Petróleo.** El precio del petróleo experimentó un aumento significativo en abril impulsado por la reducción de las reservas estadounidenses y un sentimiento de riesgo más amplio desencadenado por señales de disminución de la inflación estadounidense.

Cobre – LME (US$/Libra)

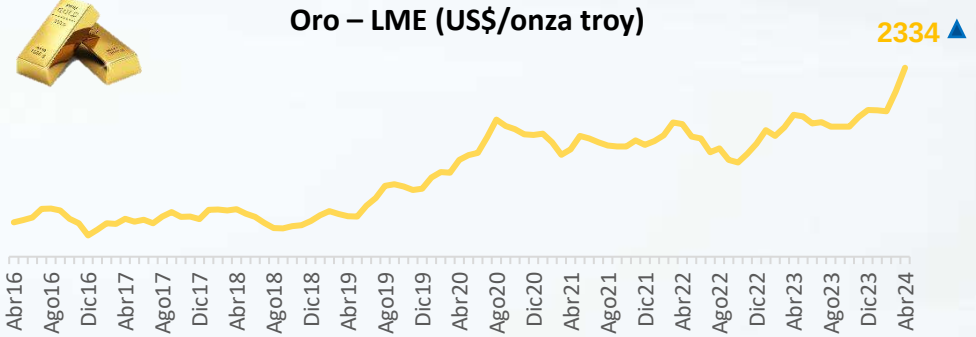


- **Oro.** El precio del oro registró una subida en abril, como consecuencia de las preocupaciones sobre los datos del desempleo y el estancamiento de las ventas minoristas en Estados Unidos, que estimuló la demanda global de este activo como refugio seguro.

Petróleo – WTI (US$/bl)

Cobre. En abril, el precio del cobre registró un incremento debido al debilitamiento del dólar y a las expectativas optimistas sobre las recientes medidas de China para estimular su economía.

Oro – LME (US$/onza troy)

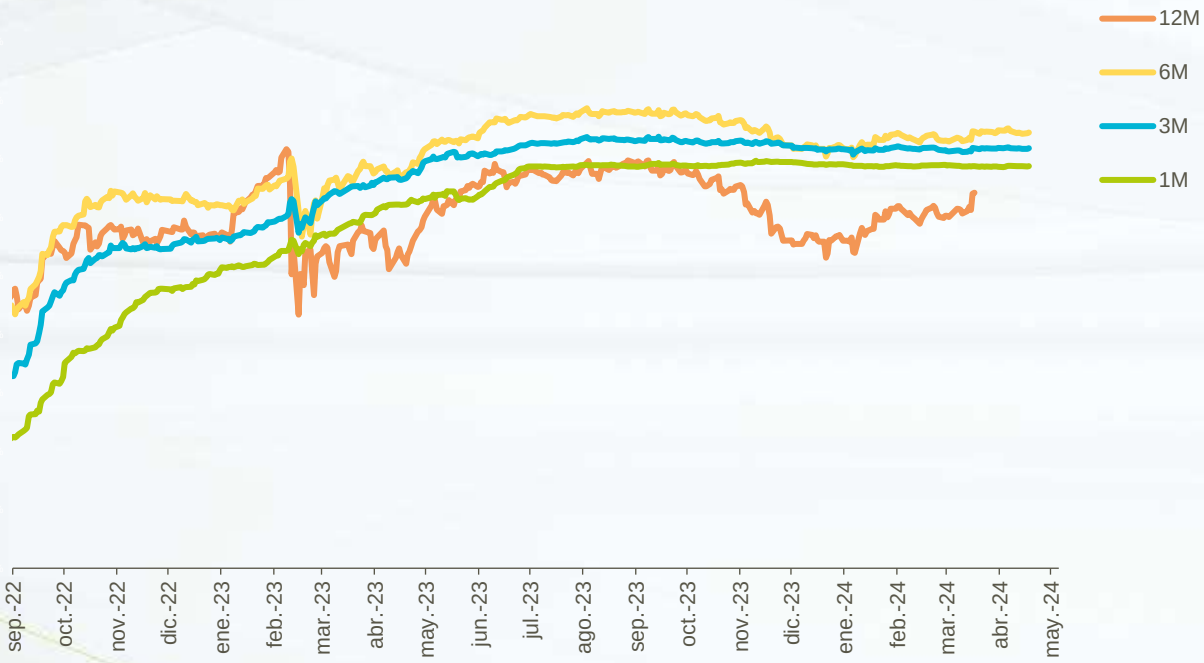


MUNDO

Mercados Financieros
SOFR

En abril, la curva SOFR **incrementó 3.48 puntos básicos en promedio** respecto al mes anterior; asimismo, la variación anual en promedio fue de 30.62 puntos básicos.

Evolución de la Tasa SOFR



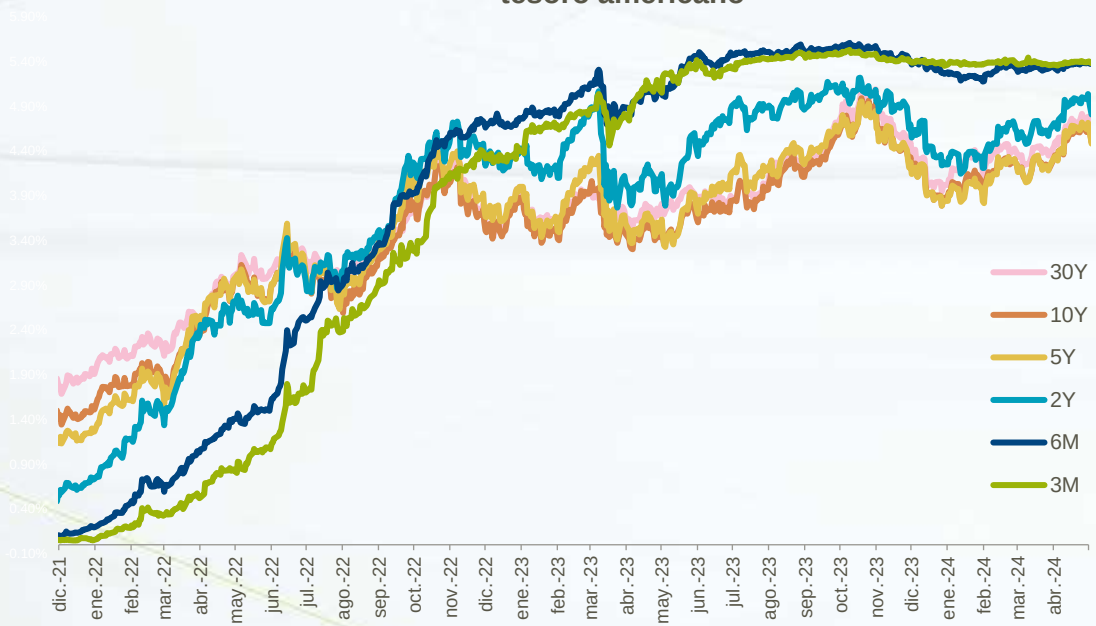
	1M	3M	6M
28-Mar	5.44%	5.56%	5.65%
29-Abr	5.43%	5.59%	5.74%
14-May	5.43%	5.59%	5.72%

Fuente: Bloomberg

MUNDO

Mercados Financieros
Bonos del Tesoro americano

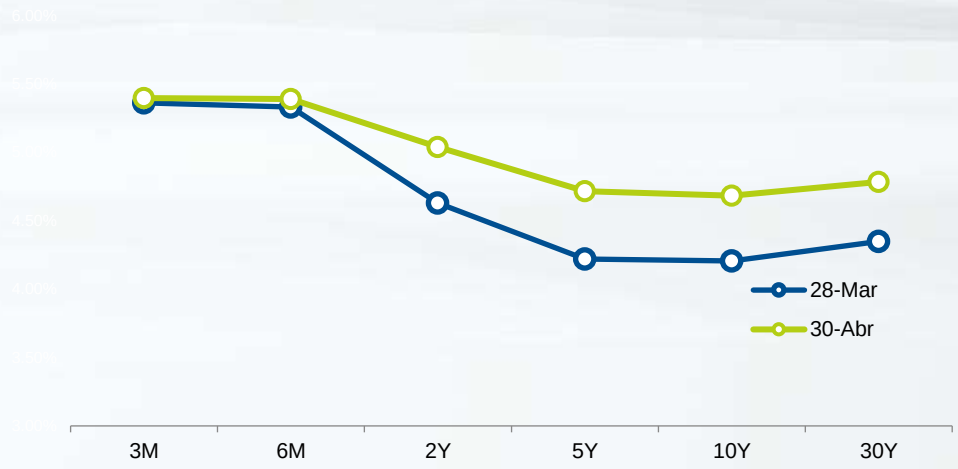
Evolución del rendimiento de los bonos de tesoro americano



Fuente: Bloomberg

En abril, el rendimiento de los bonos del tesoro americano se **incrementó 31.82 puntos básicos en promedio.** Asimismo, se observó una variación anual de 86.88 puntos básicos en promedio.

Curva cupón cero



28-Mar	5.36%	5.33%	4.63%	4.22%	4.21%	4.35%
30-Abr	5.40%	5.39%	5.04%	4.72%	4.68%	4.78%
16-May	5.41%	5.37%	4.77%	4.38%	4.36%	4.50%

PERÚ

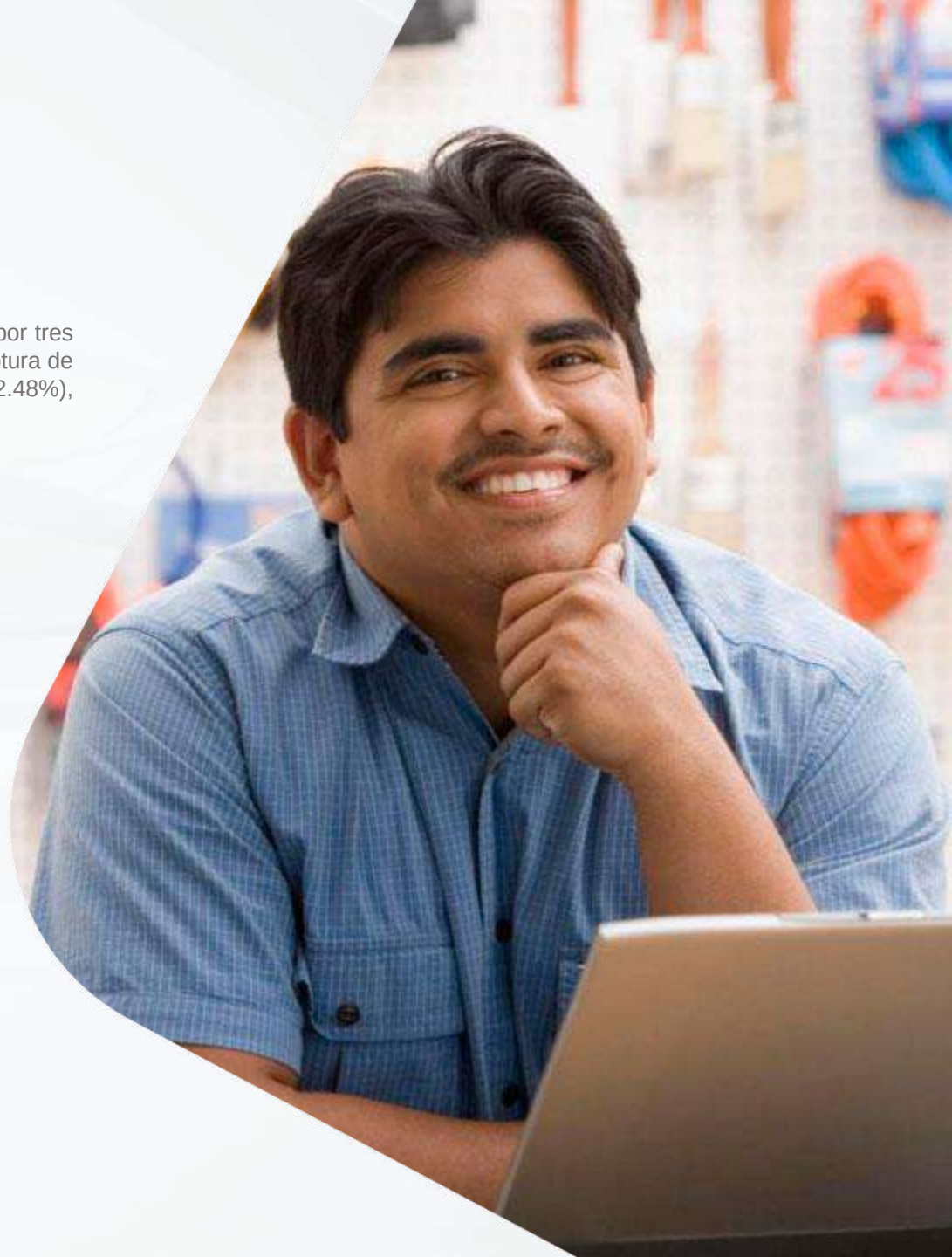
PBI por sectores

La actividad económica registró una contracción de 0.28% interanual en marzo, explicado principalmente por tres sectores; pesca (-32.48%); ya que hasta marzo no se había dado luz verde a la primera temporada de captura de anchoveta, lo que a su vez impacta la parte primaria del sector manufactura (-9.63%); y construcción (-2.48%), impactado principalmente por la caída del consumo de cemento (-7%).

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN SECTORIAL (Var %)

Sectores	Febrero	Abr 23-Mar 24/ Abr 22-Mar 23
Agropecuario	1.08	-2.85
Pesca	-32.48	-29.26
Minería e Hidrocarburos	2.60	9.16
Manufactura	-9.63	-7.76
Electricidad y Agua	0.16	3.50
Construcción	-2.48	-4.56
Comercio	1.82	2.41
Transporte y Mensajería	2.97	2.55
Alojamiento y Restaurante	5.62	2.35
Telecomunicaciones	-0.93	-3.65
Financiero y Seguros	-5.22	-7.37
PBI	**-0.28**	**-0.12**

Fuente: INEI



PERÚ

Proyecciones económicas

En 2024, el PBI de Perú crecería 3.1% mayor a lo registrado en 2023 (-0.6%), debido principalmente al incremento de las exportaciones, la inversión y el consumo privado. Las exportaciones estarán favorecidas por la mejora de la oferta de los sectores primarios afectados por el FEN como la pesca y el agropecuario, y mayor producción minera de cobre, molibdeno y plata. En particular, las exportaciones pesqueras y agropecuarias se incrementarán ante la disipación del FEN costero desde Mayo 2024.

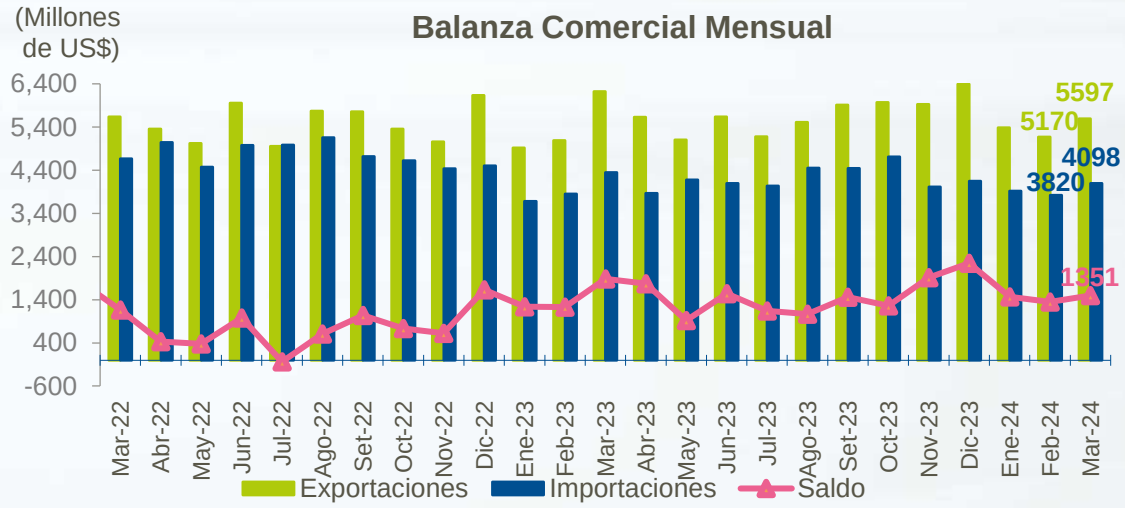
	Peso del año base 2007	2024	2025	2026	2027	Promedio 2025-2027
Agropecuario	**6,0**	**2,4**	**3,7**	**3,7**	**3,7**	**3,7**
Agrícola	3,8	3,2	4,0	4,0	4,0	4,0
Pecuario	2,2	1,0	3,2	3,2	3,2	3,2
Pesca	**0,7**	**25,0**	**7,0**	**3,9**	**2,7**	**4,5**
Minería e hidrocarburos	**14,4**	**2,7**	**2,6**	**2,1**	**1,8**	**2,2**
Minería metálica	12,1	2,7	2,5	1,9	1,6	2,0
Hidrocarburos	2,2	3,0	3,4	3,4	3,4	3,4
Manufactura	**16,5**	**4,2**	**3,4**	**2,9**	**2,9**	**3,1**
Primaria	4,1	7,8	5,0	2,9	2,5	3,5
No primaria	12,4	2,9	2,8	2,8	3,0	2,9
Electricidad y agua	**1,7**	**2,9**	**3,0**	**2,9**	**3,0**	**3,0**
Construcción	**5,1**	**2,9**	**3,1**	**3,0**	**3,4**	**3,2**
Comercio	**10,2**	**2,6**	**2,8**	**2,8**	**3,0**	**2,9**
Servicios	**37,1**	**2,8**	**2,9**	**2,9**	**3,2**	**3,0**
PBI	**100,0**	**3,1**	**3,0**	**2,9**	**3,0**	**3,0**
PBI primario	**25,2**	**3,7**	**3,4**	**2,7**	**2,5**	**2,8**
PBI no primario[3]	**66,5**	**2,8**	**2,9**	**2,9**	**3,2**	**3,0**

Fuente: MEF

Balanza Comercial

Las exportaciones en marzo alcanzaron los USD 5,597 millones, menores en 10.1% en comparación con similar mes de 2023, por la disminución de los volúmenes embarcados en 11.6%, tanto en el sector tradicional como en el no tradicional, que contrarrestaron el incremento del nivel de precios en 1.7%.

Las importaciones se redujeron en 5.7% a USD 4,098 millones en marzo, reflejo principalmente de la contracción de los insumos asociada a la reducción de los precios de alimentos e insumos industriales, y de bienes de capital por los menores volúmenes.



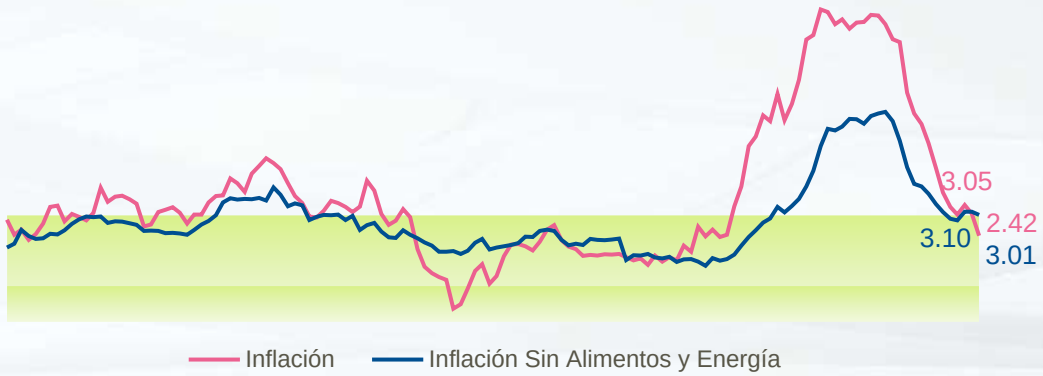
COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

PERÚ

Inflación

La tasa de inflación interanual local en abril es la menor desde mayo de 2021 (2.4 %) y ya se ubica dentro del rango meta del BCRP.
Con el resultado de abril se acentuó la tendencia descendente observada desde inicios del año anterior, cuando la inflación interanual llegó a 8.7% en enero de 2023.
Por su parte, la tasa interanual inflación sin alimentos y energía bajó de 3.1% a 3.0% entre marzo y abril, y se ubica en el límite superior del rango meta.

Inflación Anual (%)



Fuente: Boletín de Informe de precios - INEI

Expectativas de inflación a 12 meses

Mes	%
Dic-23	2.83
Ene-24	2.64
Feb-24	2.65
Mar-24	2.56
Abr-24	2.62

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas- BCRP

PERÚ

Política Monetaria

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó **reducir la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos a 5.75%.** Futuras modificaciones en la tasa de referencia estarán condicionadas a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes.

	Abr-24		Mar-24		Dic-23	
	MN	ME	MN	ME	MN	ME
Tasa Activa	15.7	10.7	15.8	11.1	15.9	11.0
Tasa Pasiva	3.2	1.9	3.2	1.9	3.5	1.9
Spread	12.5	8.8	12.6	9.2	12.4	9.1
Interbancaria	6.1	5.5	6.2	5.5	6.9	5.5

Fuente: Programa Monetario Mayo 2024 - BCRP

Al 8 de mayo, **las reservas internacionales totalizaron US$ 76,366 millones, registrando un incremento de US$ 684.07 millones** respecto al mes anterior.

Reservas Internacionales
(Millones de US$)

Fuente: BCRP

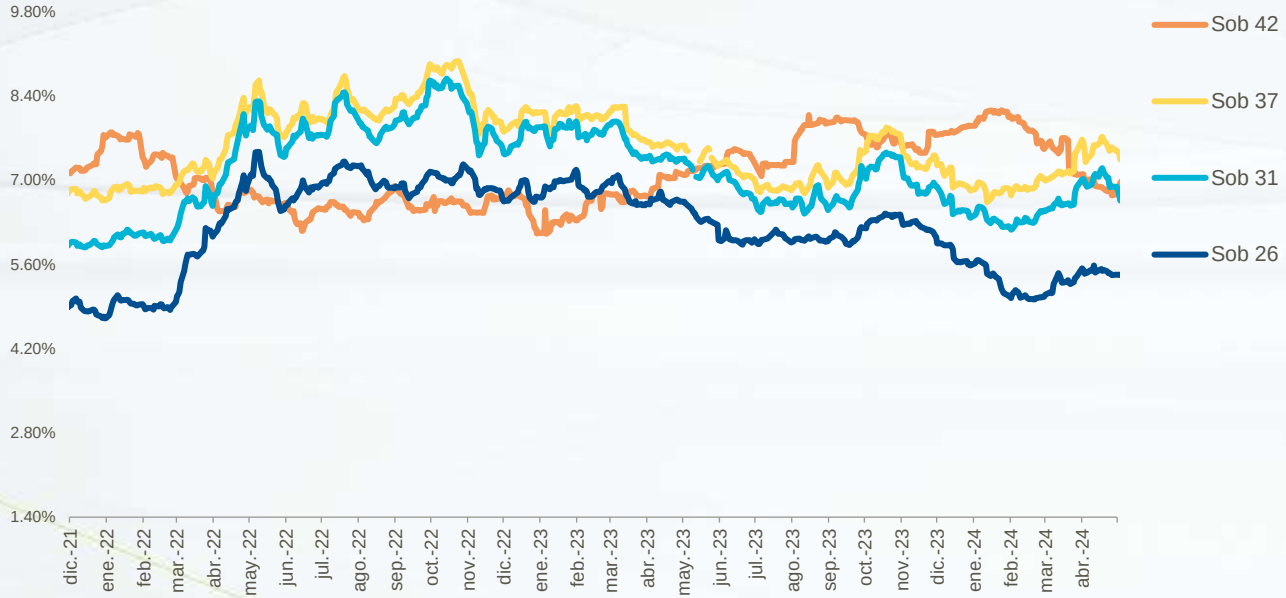
COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

PERÚ

Mercados Financieros
Bonos soberanos

En abril, el rendimiento de los bonos soberanos **incrementó 4.50 puntos básicos en promedio.** Asimismo, se observó una variación anual menor en 46.38 puntos básicos en promedio.

Evolución del rendimiento de los bonos soberanos



Curva bonos soberanos

27-Mar	5.39%	6.88%	7.47%	7.34%
30-Abr	5.43%	6.89%	7.49%	7.45%
15-May	5.49%	6.66%	7.24%	7.20%

Fuente: Bloomberg

PERÚ

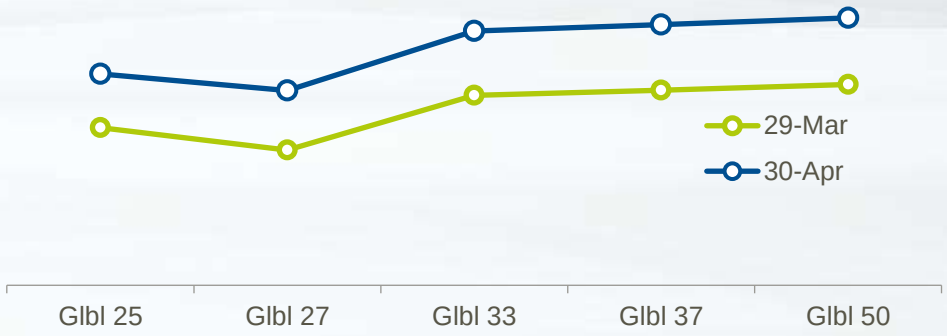
Mercados Financieros
Bonos globales

Evolución del rendimiento de los bonos globales

Fuente: Bloomberg

En el mes de abril, se registró un desplazamiento de la curva de bonos globales, cuyos rendimientos registraron **un incremento de 50.38 puntos básicos en promedio respecto al mes anterior.** Asimismo, se observó una variación anual de 91.38 puntos básicos en promedio.

Curva bonos globales



29-Mar	5.28%	5.10%	5.55%	5.59%	5.63%
30-Abr	5.72%	5.58%	6.07%	6.12%	6.17%
15-May	5.58%	5.26%	5.78%	5.81%	5.84%

COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

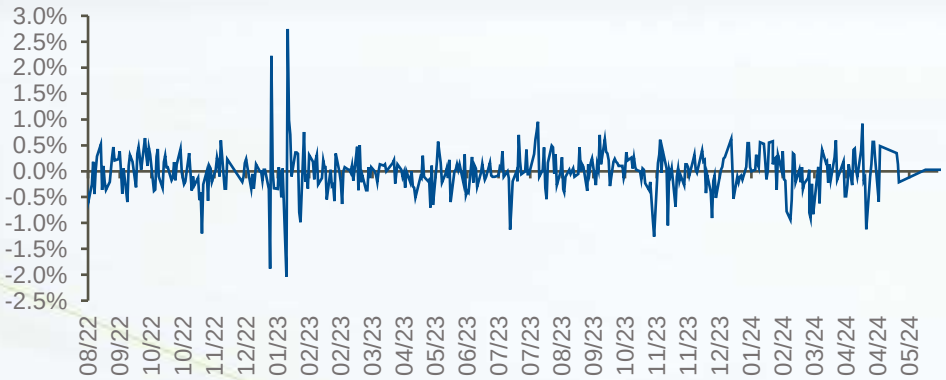
TIPO DE CAMBIO

Al **cierre del mes de abril** de 2024, el tipo de cambio contable se ubicó en **3.747 soles por dólar americano,** registrándose con ello una **depreciación del sol** de 0.78% con respecto a marzo de 2024.

Además, el tipo de cambio al **15 de mayo** de 2024 fue de **3.715** soles por dólar.

Por otro lado, al cierre de abril, el sol registró una apreciación de 0.51% frente al euro, 3.17 % frente al yen y una depreciación de 0.58% frente al yuan.

Volatilidad (% cambio)



Tipo de Cambio
(Agosto 2022 - Mayo 2024)

COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

Fuente: SBS

RIESGO PAÍS

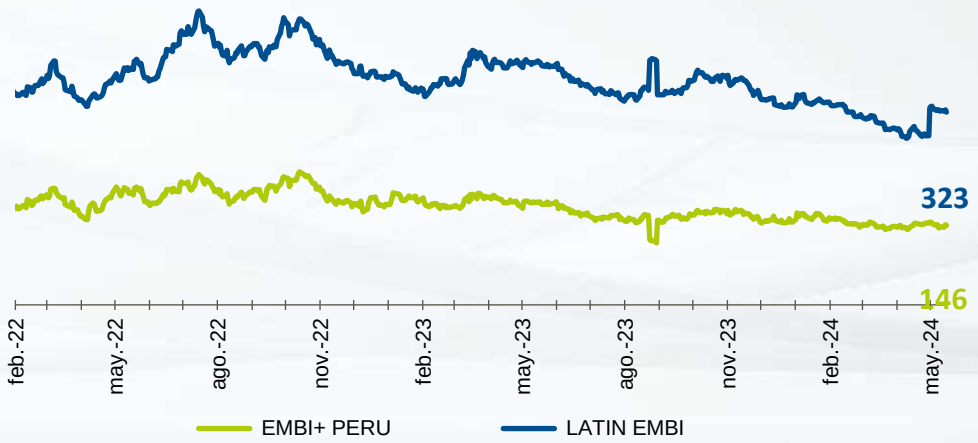
Según informó el Banco Central de Reserva (BCR), del 30 de abril al 8 de mayo, el riesgo país, medido por el spread EMBIG Perú y el EMBIG Latinoamérica bajaron 11 y 4 pbs respectivamente. Este dato es reflejo de una mayor caída de los rendimientos de varios bonos soberanos de la región respecto a la disminución del rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos.

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) muestra indicadores negativos al inicio de la sesión del 16 de mayo, ante el descenso de las acciones financieras e industriales, en línea con la volatilidad de Wall Street.

El Índice General de la BVL, el más representativo de la bolsa local, cae 0.10% al pasar de 29,996 a 29,967 puntos. En tanto que el Índice Selectivo de la BVL, que está conformado por las 15 acciones más negociadas en el mercado, retrocede 0.16% al pasar de 790.38 a 789.08 puntos..

Fuente: Resumen Informativo Semanal – BCRP, Diario el Comercio

Evolución del riesgo país
(Índice EMBIG en pb.)



		Variación en pbs.		
	8 May.2024	30 Abr.2024	31 Mar.2024	31 Dic.2023
EMBIG Perú (Pbs)	149	-11	-3	-11
EMBIG Latam (Pbs)	377	-4	35	-6

Fuente: BCRP

SISTEMA FINANCIERO

Las colocaciones del sistema financiero a marzo registraron un incremento mensual de 0.12%, principalmente por el incremento de los créditos en moneda extranjera (1.76%). Asimismo, si consideramos los últimos 12 meses se acumula una reducción de 0.69%.

De un total de créditos de S/ 411,283 millones, el 32.63% está compuesto por créditos corporativos y a grandes empresas; mientras que el 27.23% por las MIPYMEs.

	Feb-24	Var.% Mensual	Var.% Anual
Créditos MN (Mill. S/.)	313,616	0.12%	-0.75%
Créditos ME (Mill. US$)	26,269	1.76%	-0.69%
Créditos Total (Mill. S/.)	411,283	0.12%	-1.01%

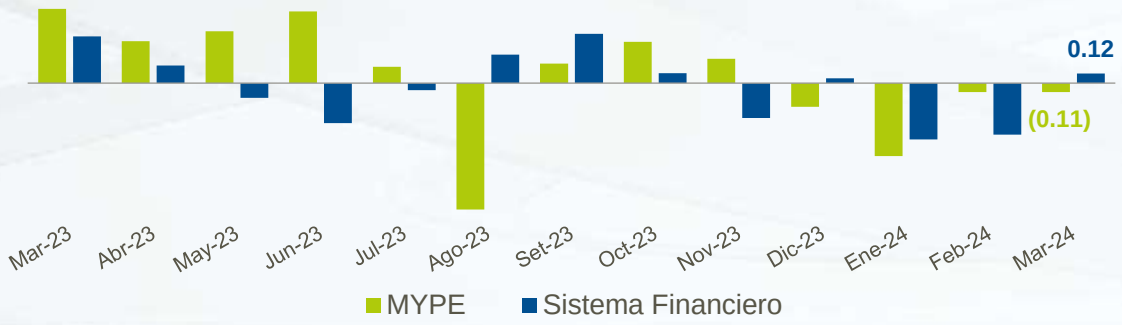
Fuente: SBS

COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

SISTEMA FINANCIERO

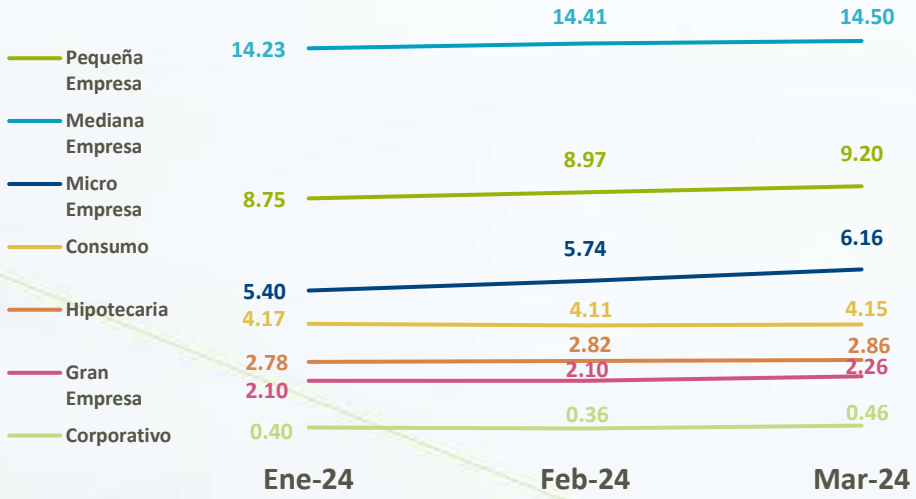
Crecimiento Mensual Créditos Directos (%)



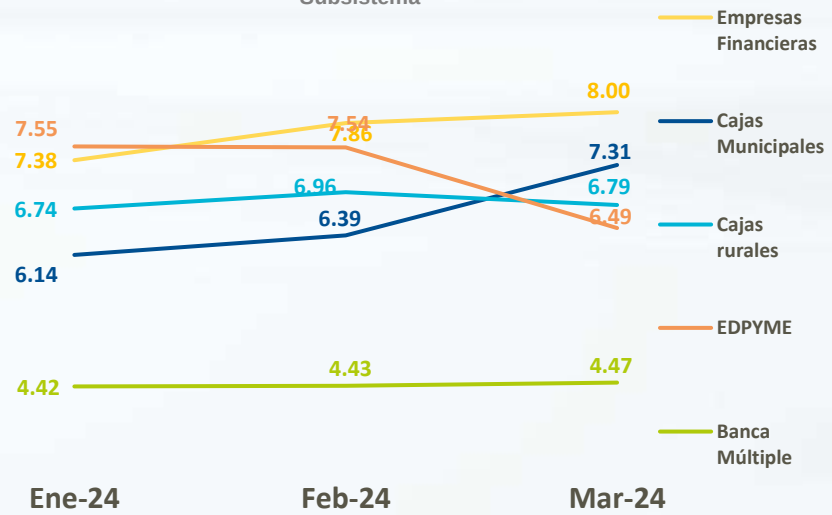
Por otro lado, los créditos MYPE registraron una disminución mensual de 0.11%; asimismo, en los últimos doce meses hubo un crecimiento de 0.30%, pasando a representar un 14.43% del total de créditos directos a marzo de 2024.

El **nivel de morosidad del sistema financiero a marzo de 2024 fue de 4.91%**, superior a lo registrado en febrero de 2024, 4.84%.

Morosidad Sistema Financiero Según tipo de Cartera



Morosidad Sistema Financiero Según Subsistema



Fuente: SBS

PROYECCIONES MACROECONÓMICAS

Panorama de las proyecciones de PBI (var. %)

Proyecciones (var. %)	2024*	2025*	2026*
PBI Mundial	3.10	3.10	3.00
Estados Unidos	2.30	1.80	1.80
Eurozona	0.80	1.50	1.40
China	4.70	4.30	4.00
Latinoamerica y Caribe	1.80	2.50	2.40

* Pronóstico

Fuente: FMI y proyecciones MEF

PROYECCIONES DE TIPO DE CAMBIO (USDPEN)

	Fecha de Publicación	T2 2023	T3 2023	T4 2023	T1 2025
BNP Paribas	03/15/24	3.80	3.80	3.80	3.85
Rabobank	04/10/24	3.73	3.73	3.74	3.75
JPMorgan Chase	04/12/24	3.65	3.70	3.70	3.60
MUFG	04/04/24	3.75	3.72	3.68	3.65
Banco Santander	03/27/24	3.80	3.85	3.80	3.75
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	03/28/24	3.81	3.88	3.90	3.89
Mín		3.65	3.70	3.68	3.60
Máx		3.93	3.96	3.90	3.89
Promedio		3.80	3.80	3.80	3.75

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de divisas.

PROYECCIÓN DE VARIABLES ECONÓMICAS

		Analistas Económicos 1/	Sistema Financiero 1/	Sistema No Financiero 1/	BCRP RI. Mar -24 2/	MMM 2024-2027 3/
Expectativas de Inflación (%)	2024	2.55	2.60	3.00	2.20	3.00
	2025	2.50	2.50	3.00	2.00	2.80
Expectativas de Tipo de cambio (S/- US$)	2024	3.75	3.75	3.79	3.75	3.74
	2025	3.80	3.76	3.80	3.73	3.79
Expectativas del crecimiento del PBI (%)	2024	2.70	2.50	2.50	3.00	3.00
	2025	3.00	2.70	3.00	3.00	3.10

1/ Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

2/ Reporte de Inflación - Marzo 2024

3/ Marco Macroeconómico Multianual 2024-

COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

NOTICIAS DESTACADAS

Internacional:

- **Eurozona sale de recesión técnica→** La economía de la eurozona creció un 0,3% en el primer trimestre, saliendo de una recesión a finales del año pasado, según los datos de Eurostat. Esto se produce después de dos trimestres en los que la eurozona se contrajo un 0,1%. De manera desagregada, Alemania evitó la recesión al crecer un 0,2% en el primer trimestre, Francia, en un 0,2%, España, en 0,7% e Italia, en un 0,3%.
- **Situación del empleo en Estados Unidos →** Según datos del Departamento de trabajo de Estados Unidos, se han aumentado 175 mil empleos en abril, muy por debajo de los 303 mil empleos generados en marzo. Con ello, la tasa de desempleo tuvo un subió de 3.8% en el mes anterior a 3.9% en abril. A razón de estos resultados, Jerome Powell descartó la posibilidad de nuevas subidas de tipos, ya que los recientes datos económicos aún no han generado la confianza de los banqueros centrales en la caída de la inflación.
- **Emisión de bonos soberanos chinos→** China está iniciando una venta de bonos por 138.000 millones de dólares para ayudar a impulsar su alicaída economía. Esta emisión busca reactivar su economía, que venido en caída desde la pandemia, con problemas de deflación y el estancamiento del crecimiento. Asimismo, la segunda economía más grande del mundo también se ha visto afectada por una crisis en curso del mercado inmobiliario, que ha provocado el colapso de grandes desarrolladores, incluidos Evergrande y Country Garden.

Fuente: Diario El Peruano, Estudios Económicos-Scotiabank, Bloomberg, Macroconsult.

Nacional:

- **Proyecciones de la economía peruana para el año 2024 →** Para el cierre del año, se avizora una incremento de las exportaciones, la inversión y el consumo privado. En ese contexto, el MEF ajustó su proyección de crecimiento del PBI de 3,1% en 2024, mientras que el BCR mantiene su proyección de un crecimiento de 3% para este año. Del mismo modo, el grupo Credicorp elevó su proyección de un 1.5% % a un 3%, destacando un mayor dinamismo del sector minero para el cierre de este año.
- **Reducción de tasa de interés →** El Directorio del BCRP acordó reducir la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, y llevarla a 5,75% en mayo, tal como anticipó el mercado. Asimismo, se estimó que la inflación anual seguirá retrocediendo y se ubicará en el centro del rango meta.
- **Aumento del nivel de pobreza en el Perú →** El Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) confirmó que la pobreza monetaria experimentó un aumento del 1,5 %, afectando al 29 % de la población del país, en comparación con el 27,5 % registrado en 2022, según su informe "Perú: Evolución de la Pobreza Monetaria 2014-2023".
- **El Fenómeno La Niña →** **D**espués del anuncio del fin del El Niño, el Senamhi señaló que aún resulta prematuro confirmar la presencia de La Niña, puesto que es necesario aguardar los resultados de los próximos pronósticos. Cabe resaltar que, ante un eventual La Niña en el Perú, se estima una reducción o ausencia de lluvias en la costa, y un aumento de las precipitaciones y las temperaturas más bajas en la sierra y la selva.

Fuente: INEI, BCRP, Estudios Económicos-Scotiabank, Diario El Peruano, FORBES, Diario La Republica, BBVA Research

Acuerdo de Confidencialidad y Disclaimer

El presente Boletín ha sido elaborado por COFIDE para fines informativos, para el uso exclusivo de la contraparte destinataria de este documento. COFIDE ha utilizado en la elaboración del presente Boletín aquella información públicamente disponible y la producida internamente por COFIDE que se considera pertinente. Ciertas estimaciones y proyecciones incluidas en este documento han sido preparadas por COFIDE sobre la base de estimaciones y presupuestos elaborados por la misma. COFIDE no se hace responsable en forma alguna por el efecto que la inexactitud o incorrección de la información señalada pueda tener respecto de las conclusiones contenidas. Este documento ha sido elaborado para fines informativos, sobre una base de estricta confidencialidad. Finalmente, este documento no expresa opinión alguna respecto de materias de orden legal o tributario. Asimismo, no constituye una recomendación de inversión ni puede ser utilizado o interpretado para fines distintos de los expresamente señalados en el mismo.

COFIDE
EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

COFIDE

EL BANCO DE DESARROLLO DEL PERÚ

Impulsamos el desarrollo sostenible del Perú,
viabilizando el acceso a recursos y oportunidades,
para personas y empresas.

www.cofide.com.pe