

**OBSERVATORIO ECONÓMICO,
FINANCIERO Y SOCIAL**

REPORTE MACROECONÓMICO Y FINANCIERO

JULIO 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

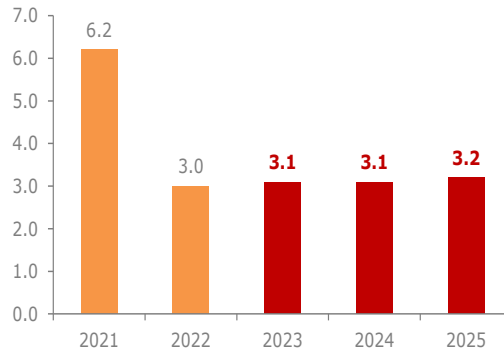
El FMI proyecta que el crecimiento mundial se sitúe en 3.1% en el 2023 y 2024 y aumente ligeramente a 3.2% en 2025.

Estos pronósticos de crecimiento son superiores en 0.2 pp. a la anterior edición debido principalmente a la mayor resiliencia de Estados Unidos y de varias economías emergentes. No obstante, aún estas proyecciones al 2025 serían inferiores al promedio histórico de 3.8% (2000-2019), debido a las elevadas tasas de interés para combatir la inflación, el repliegue del apoyo fiscal ante el fuerte endeudamiento que frena la actividad económica y el bajo crecimiento de la productividad subyacente.

La entidad menciona que los riesgos para el crecimiento mundial están en general equilibrados y la probabilidad de que haya un aterrizaje brusco (*hard landing*) ha disminuido. Entre los riesgos destacan el alza en los precios de las materias primas a causa de los shocks geopolíticos y la mayor persistencia de la inflación subyacente.

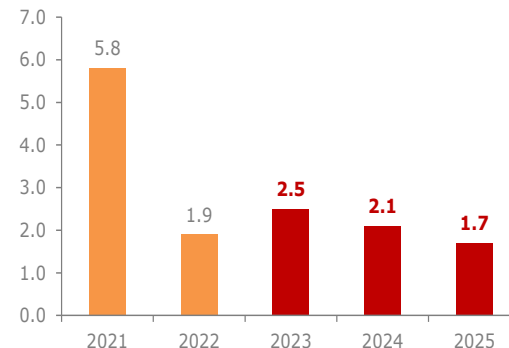
Crecimiento del PBI Mundial

(Variación % real)



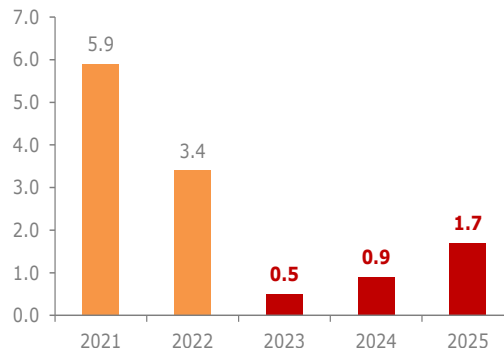
Crecimiento del PBI Estados Unidos

(Variación % real)



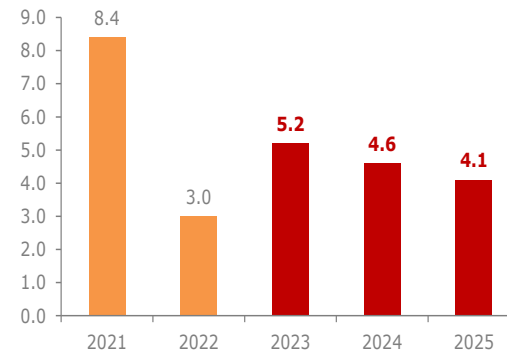
Crecimiento del PBI Eurozona

(Variación % real)



Crecimiento del PBI China

(Variación % real)





Precios Internacionales

En la última semana, el precio del cobre subió ante la depreciación del dólar debido a las expectativas de un recorte de la tasa de la FED en setiembre. Por su parte, lo mismo se dio para el caso del precio del oro que se ubica en USD/oz. 2,422.

El petróleo se ubica en torno a USD/bl. 82 ante los temores de la demanda de China, pues se realizó menores compras de crudo. También afectó el menor temor por la afectación del huracán Beryl sobre las instalaciones en Texas.

Hubo una reducción del precio del trigo por el ingreso de la cosecha del hemisferio norte, el acelerado progreso de la cosecha en Estados Unidos y en el Mar Negro. En el caso del aceite de soya, tuvo un ligero aumento pues la reducción en el precio se contrarrestó ante mayor demanda de la India. Por su parte, el precio del maíz se redujo por el buen estado de los cultivos en Estados Unidos y el rápido avance de la cosecha en Brasil.

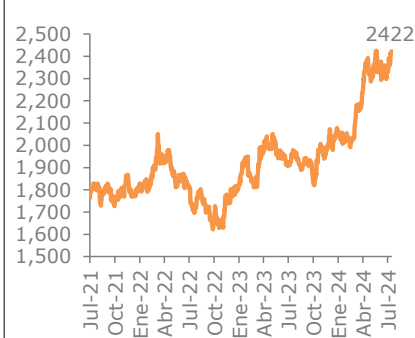
Cotización del Cobre

(USD/lb., al 15-jul)



Cotización del Oro

(USD/onza, al 15-jul)



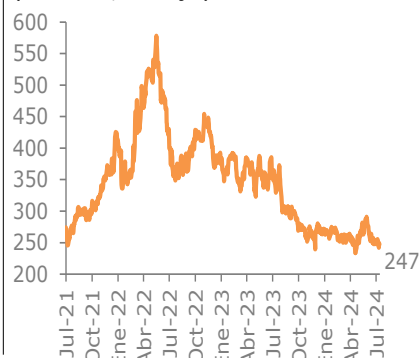
Cotización del Petróleo

(USD/bl., al 15-jul)



Cotización del Trigo

(USD/Ton., al 12-jul)



Cotización del Aceite de Soya

(USD/Ton., al 12-jul)



Cotización del Maíz

(USD/Ton., al 12-jul)





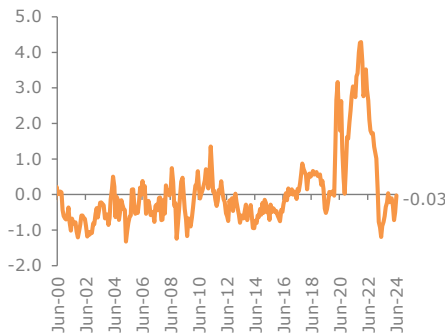
Inflación Global

El Fondo Monetario Internacional estima una desaceleración de la inflación global más rápida de lo previsto, cayendo hasta un 5.8% en 2024 y un 4.4% en 2025.

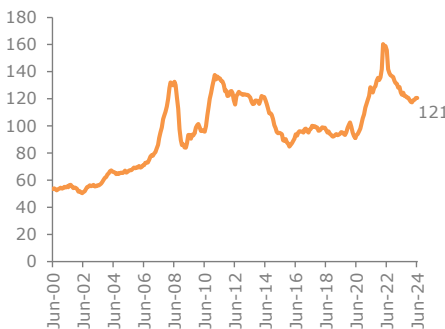
En cuanto a la inflación subyacente, que excluye precios de alimentos y energía, se espera una disminución más gradual. Sin embargo, si esta caída muestra resistencia debido a renovadas tensiones en las cadenas de suministro o a la rigidez del mercado laboral, podría aumentar los riesgos financieros y endurecer las condiciones globales.

En general, se espera que alrededor del 80% de las economías del mundo experimenten una inflación general y subyacente promedio anual más baja en 2024, con la mayoría alcanzando su rango objetivo para 2025. La revisión a la baja de las proyecciones de la inflación, combinada con una modesta mejora en la actividad económica, implica un aterrizaje más suave de lo esperado.

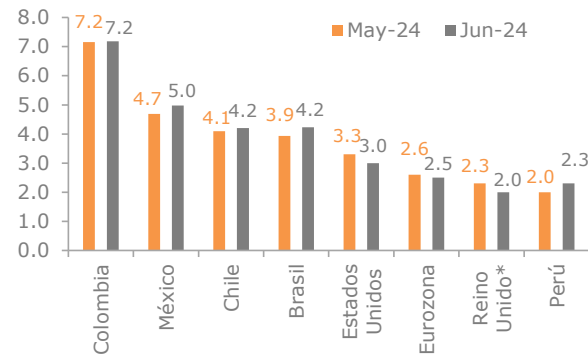
Índice de Presiones sobre la cadena global de suministros (Desv. estándar respecto al valor promedio)



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

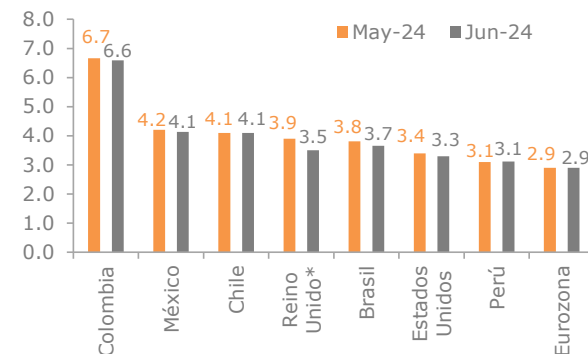


Inflación Total (Var. % a/a)



*Abr-24 y May-24.

Inflación Subyacente (Var. % a/a)



*Abr-24 y May-24.



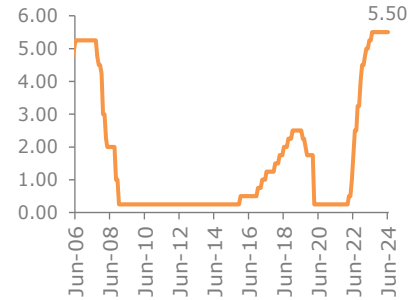
Tasas Externas e Índice del dólar

Las tasas del bono del Tesoro norteamericano a 2 y 10 años se ubican en 4.46% y 4.23%, respectivamente. Estas se redujeron ante las expectativas de que la política monetaria de la FED se flexibilice en el corto plazo ante la moderación de la actividad económica.

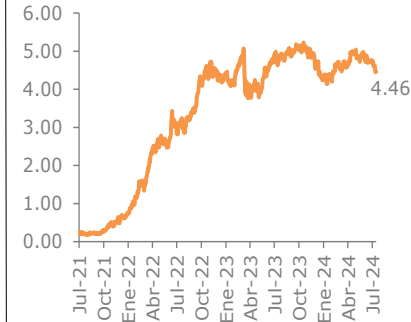
Por su parte, el índice del dólar se redujo en 1.3% m/m y se ubicó en 104 en línea con lo anterior, considerando tanto el menor dinamismo en el mercado laboral como la reducción de las expectativas de inflación. Esto va en línea con declaraciones del presidente de la FED, Jerome Powell, quien indicó que los datos del segundo trimestre han generado mayor confianza.

En este contexto, esperamos que en la próxima reunión de la FED se mantenga la tasa de referencia (upper bound) en 5.50% ya que, si bien hubo una reducción de la inflación en EE.UU., consideramos que aún permanece elevada y que recién en 3T24 se podría observar un descenso más notorio.

Tasa FED (upper bound)
(%)



Rendimiento del UST2Y
(%, al 15-jul)



Rendimiento del UST10Y
(%, al 15-jul)



Índice DXY
(mar-73=100, al 15-jul)



**Próxima Reunión de la
FED:**

30/31-Jul 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

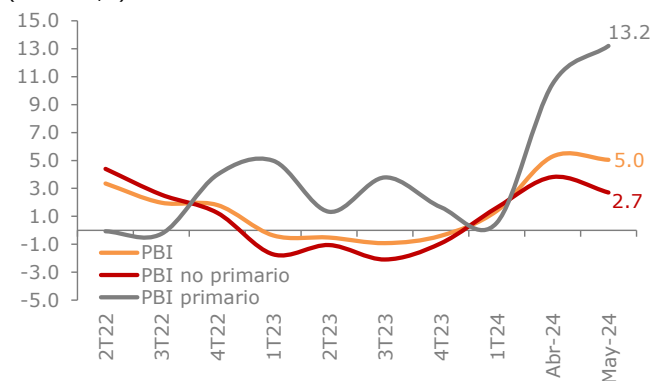
La actividad económica rebotó 5.0% a/a en may-24, similar a lo registrado en abril (5.3%). Los sectores no primarios crecieron un 2.7% a/a, sustentado por el mayor avance físico de obras de infraestructura en el sector construcción (+5.5%). Asimismo, se observó crecimiento en la manufactura no primaria (+1.1%), servicios (+4.4%) y comercio (+2.1%).

Por su parte, los sectores primarios crecieron en un 13.2% a/a, impulsados por la expansión del sector agropecuario (+2.6%), la pesca (+329.2%), minería (+2.4%) y la manufactura primaria (+76.5%).

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

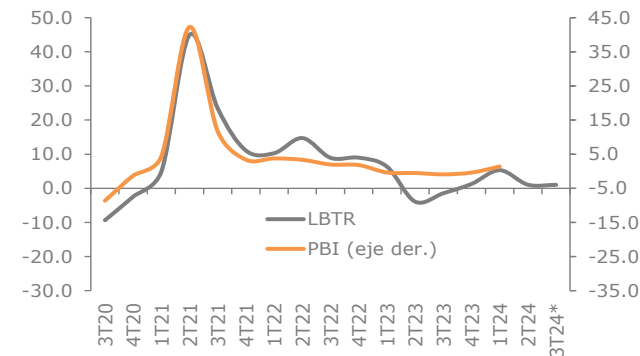
(Var. % a/a)



“Al 19-jun, IMARPE informó que la primera Temporada de Pesca 2024 lleva un 98.1% de avance de la cuota total (2.5 millones de TM)”. En ese sentido, esperamos un rebote del PBI pesca y manufactura primaria en junio.

PBI y número de transacciones de clientes en el Sistema LBTR

(Var. % a/a, al 12-jul)



*Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR) al 12-jul

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas:

PBI (Var. %)

Encuesta realizada al:			
	29 Abr-2024	31-May-24	28-Jun-24
Analistas Económicos			
2024	2.7	2.7	3.0 ▲
2025	2.9	2.8	2.8 ▬
2026	3.0	3.0	3.0 ▬
Sistema Financiero			
2024	2.6	2.7	2.8 ▲
2025	2.8	2.8	2.7 ▼
2026	2.8	2.7	2.7 ▬



Brecha producto

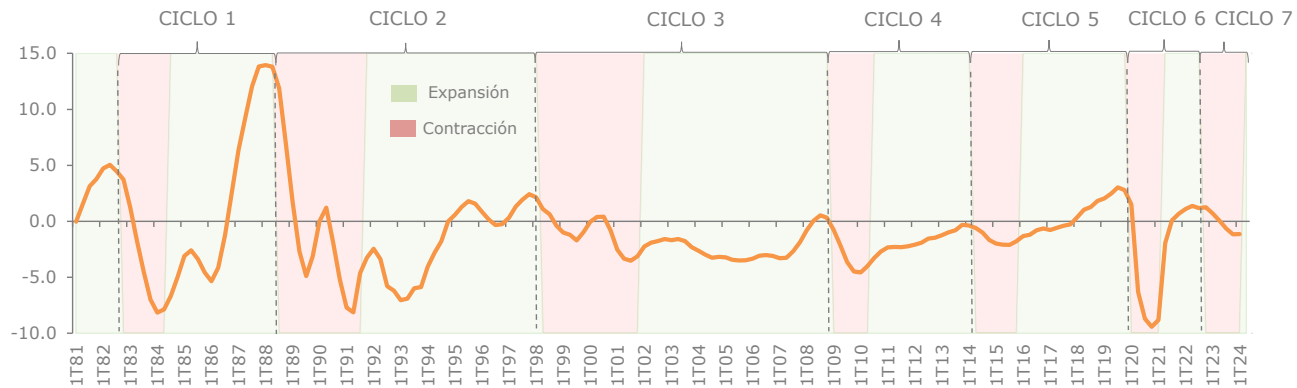
La brecha producto se define como la desviación porcentual del PBI respecto a su potencial. Sus máximos y mínimos locales se conocen como picos y valles, y se le denomina ciclo económico completo al periodo de tiempo entre pico y pico. La fase inicial hasta llegar al valle se llama contracción, mientras 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%.

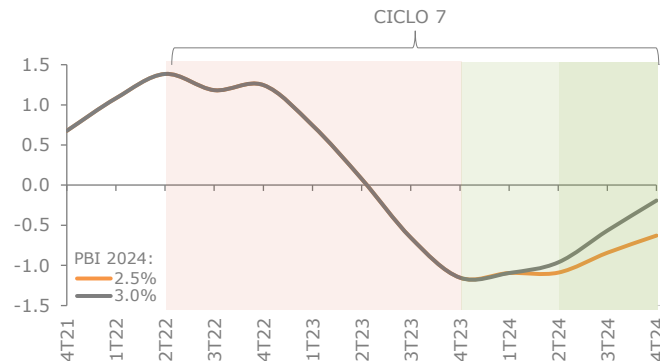
Brecha Producto del PBI

(Desvío % del PBI respecto de su tendencia)



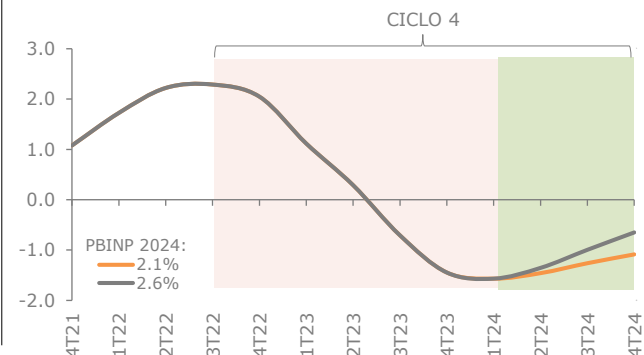
Pronóstico: Brecha Producto del PBI

(Desvío % del PBI respecto de su tendencia)



Pronóstico: Brecha Producto del PBI no primario

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





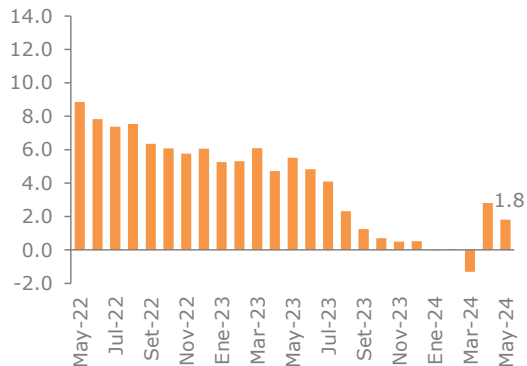
Empleo formal y Expectativas Empresariales

En may-24, el empleo formal en el sector privado mostró un incremento del 1.8% a/a, destacando el crecimiento en los sectores de construcción (+8.5%), minería (+5.1%) y comercio (+4.4%). Por el contrario, se contrajo el empleo en el sector agropecuario (-12.4%), pesca (-1.7%) y electricidad (-1.2%).

Para jun-24, el Índice Compuesto de Situación del Negocio, se mantuvo en 49 puntos, muy cerca del rango optimista. Por su parte, en comparación con may-24, los indicadores de expectativas a 3 meses y a 12 meses mejoraron, +2 pts. y +4 pts., respectivamente.

*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.

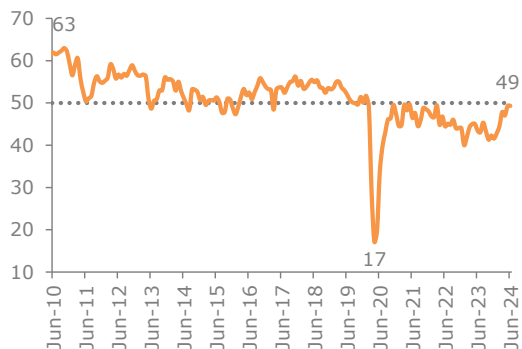
Empleo formal en el sector privado (Var. % a/a)



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

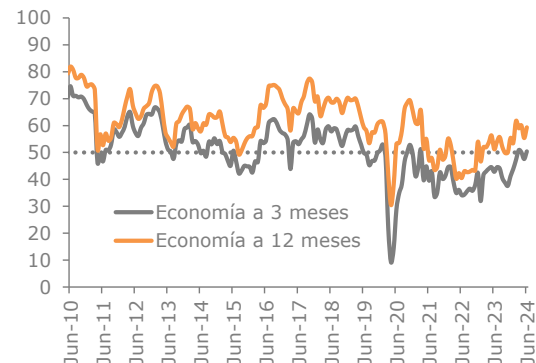
	Var. 2024/2023	
	Miles	%
Total	74	1.8
Agropecuaria*	-51	-12.4
Pesca	0	-1.7
Minería	6	5.1
Manufactura	0	0.0
Electricidad	0	-1.2
Construcción	18	8.5
Comercio	30	4.4
Servicios	47	2.2

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



Expectativas de la Economía*** (puntos, optimista >50 y pesimista <50)

(puntos, optimista >50 y pesimista <50)





Inflación

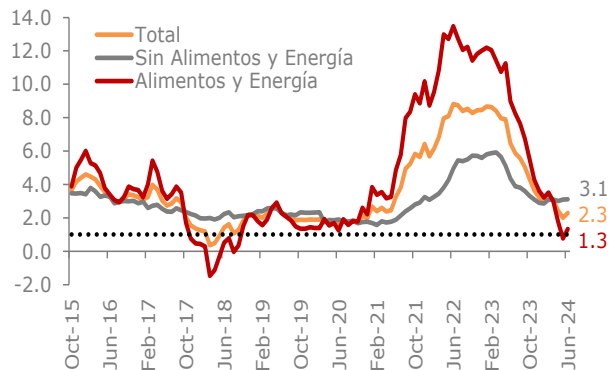
En jun-24, LM registró una inflación de 0.12% m/m y 2.3% a/a. Este resultado se vio influenciado por el alza de precios en bienes y servicios diversos, como artículos para el cuidado personal, servicios de comida en restaurantes y pasajes aéreos y terrestres dentro del territorio nacional. En este mes, la inflación sin alimentos y energía fue de 0.16% m/m y 3.1% a/a, manteniéndose estable en comparación con el mes anterior.

A nivel regional, la ciudad con mayor inflación en jun-24 fue Ayacucho (3.8% a/a), siendo la única que se ubicó fuera del rango meta. Esto se debió a un aumento del precio de las frutas (21.7%) y el gas (13.3%). Por el contrario, Piura tuvo una inflación negativa (-0.1% a/a) ante el menor precio de la electricidad residencial (-18.5%), pescados y mariscos (-13.3%) y aceites y grasas (-12.2%).

*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.

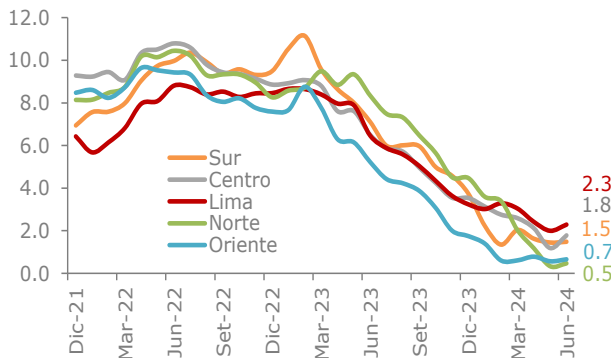
Inflación – Lima Metropolitana

(Var. % a/a)



Inflación por región*

(Var. % a/a)



Inflación según divisiones de consumo

(Var. % a/a)

Divisiones de consumo	Peso	May-24	Jun-24
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.0	-1.9	-0.6
Bebidas alcohólicas	1.6	4.4	4.0
Prendas de vestir y calzado	4.2	1.6	1.4
Alojamiento, agua, electricidad, gas	10.6	1.5	1.7
Muebles y artículos para el hogar	5.1	1.6	1.5
Salud	3.5	2.3	2.1
Transporte	12.4	4.0	4.5
Comunicaciones	4.8	-0.1	0.0
Recreación y cultura	4.0	3.0	2.8
Educación	8.6	5.5	5.4
Restaurantes y hoteles	15.9	4.8	4.2
Bienes y servicios diversos	6.5	3.4	3.2
IPC General	100.0	2.0	2.3
Sin alimentos y Energía	55.3	3.1	3.1
Alimentos y Energía	44.7	0.8	1.3

Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Inflación (%)

Encuesta realizada a:			
	29 Abr-2024	31 May-2024	28-Jun-24
Analistas Económicos			
2024	2.7	2.6	2.5
2025	2.5	2.5	2.5
2026	2.5	2.3	2.3
Sistema Financiero			
2024	2.7	2.6	2.6
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.

A jun-24, destacaron dos productos cuyo precio promedio mensual se incrementó: choclo (+34.5%) y papa* (+1.9%), por menor abastecimiento desde Áncash y Huánuco respectivamente. Los productos con mayor incidencia a la baja fueron: cebolla roja (-35.9%), pollo (-3.3%), pescado** (-24.6%), huevo (-6.4%), aceite (-18.7%), limón (-10.8%) y palta fuerte (-4.9%).

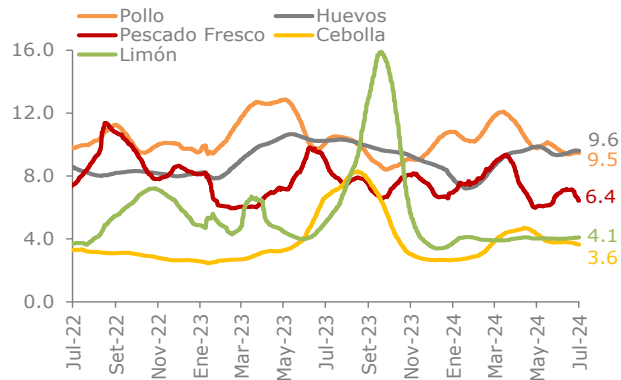
En cuanto a la inflación de Alimentos y Bebidas no alcohólicas, se observó una reducción del -0.6% a/a. Nuestras estimaciones indican que esta tasa seguirá siendo negativa, proyectando alrededor de -1.0% a/a para ago-24.

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

**Se incluye pescado bonito y jurel

Principales productos minoristas

(Media móvil a 30 días al 12 de julio, en soles)



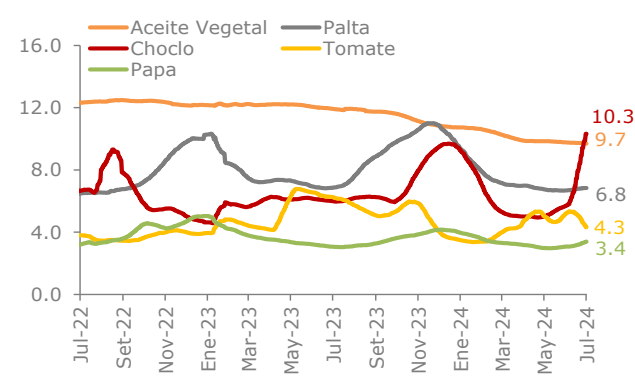
Precio histórico promedio (2010-2019)

(En soles)

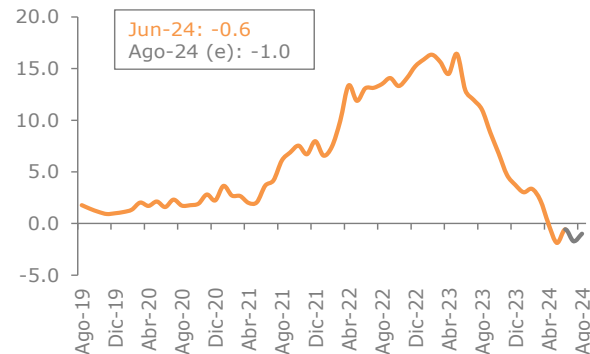
Histórico	Julio	Agosto	Setiembre
Pollo	7.2	7.2	7.3
Huevos	5.3	5.3	5.2
Pescado	9.0	9.1	10.2
Cebolla	2.5	2.5	2.4
Limón	2.8	3.9	4.1
Aceite	7.0	7.0	6.9
Palta	4.5	5.2	5.8
Choclo	4.4	4.5	4.4
Tomate	2.8	2.8	2.7
Papa	2.0	2.1	2.2

Principales productos minoristas

(Media móvil a 30 días al 12 de julio, en soles)



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





Inflación cíclica y acíclica

La inflación cíclica, que abarca categorías de bienes y servicios sensibles a las condiciones económicas, fue del 2.3% a/a en jun-24; disminuyendo ligeramente con respecto al mes anterior. Este efecto fue impulsado por los menores precios estacionales de pescados y mariscos (-13.0%), grasas y aceites comestibles (-8.6%), hortalizas y legumbres (-3.4%), entre otros.

Por su parte, la inflación acíclica mostró un incremento, llegando a 1.9% a/a en jun-24. Esta aceleración se atribuye a las variaciones de precios de los combustibles (+6.5%), transportes por carretera (+4.8%) y otros productos alimenticios (+6.7%). No obstante, el rubro de las frutas registró una caída del -1.5%.

Nuestro pronóstico para la inflación subyacente sugiere una continuación en la desaceleración de los precios, proyectando 3.0% a/a para jul-24.

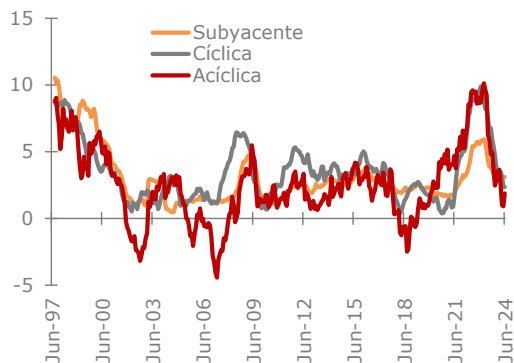
Comparativa de medidas de inflación

(Variación % a/a)

Inflación	Total	Reponderada*	Subyacente	Cíclica	Acíclica
Ago-23	5.6	6.1	3.8	6.8	4.8
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

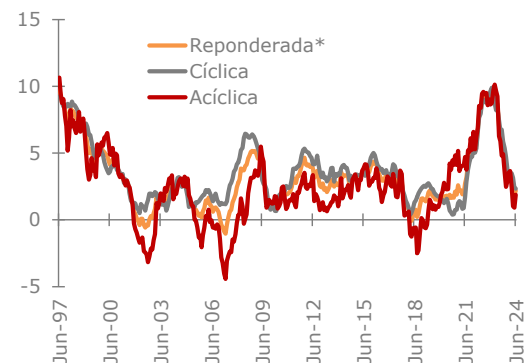
Inflación subyacente, cíclica y acíclica

(Variación % a/a)



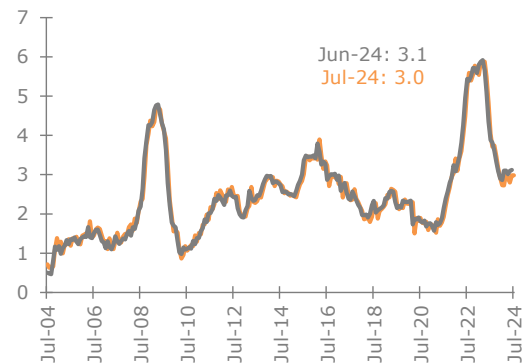
Inflación reponderada, cíclica y acíclica

(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 3.72 al 15-jul, acumulando una depreciación del sol de 0.40% 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 2,586 millones.

Tipo de cambio nominal
(índice, al 29-Dic 2023=100, al 15-jul)



Tipo de Cambio Perú
(PEN/USD, al 15-jul)



Encuesta de Expectativas Macroeconómicas: Tipo de Cambio (PEN/USD)

Encuesta realizada al:				
	29 Abr-2024	31 May-2024	28 Jun-2024	
Analistas Económicos				
2024	3.77	3.75	3.78	▲
2025	3.81	3.80	3.80	▬
2026	3.80	3.80	3.80	▬
Sistema Financiero				
2024	3.75	3.75	3.76	▲
2025	3.75	3.75	3.75	▬
2026	3.75	3.78	3.80	▲

“Al 12 de julio de 2024, las Reservas Internacionales Netas totalizaron US\$ 76 235 millones, mayores en US\$ 5 202 millones a las registradas al cierre de 2023. Las reservas internacionales están constituidas por activos internacionales líquidos y su nivel actual es equivalente al 28.1% por ciento del PBI.”



Tasa BCRP

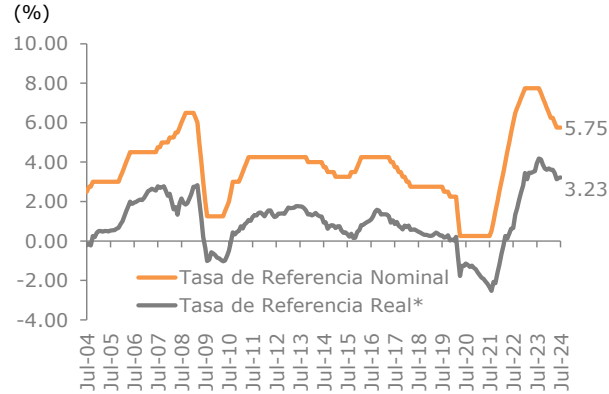
El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) acordó el 11-jul mantener la tasa de referencia a 5.75% ante un muy ligero incremento de la inflación sin alimentos y energía del 3.10% en abril a 3.12% en mayo, asociada al rubro de servicios.

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.

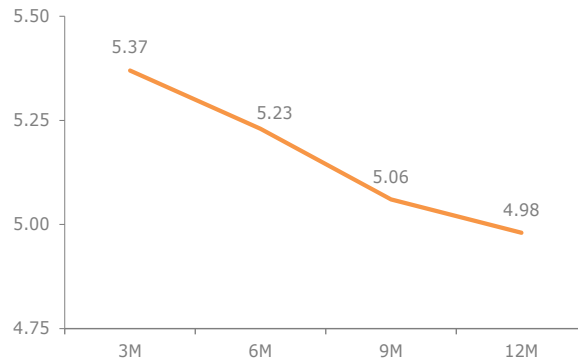
Tasa de Referencia BCRP



“El BCRP espera que la inflación interanual se mantenga alrededor del centro del rango meta en el horizonte de proyección”.

Próxima Reunión del Directorio del BCRP: 08-ago de 2024

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



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

Encuesta realizada al:			
29 Abr-2023 31 May-2023 28 Jun-2023			
Analistas Económicos			
2024	4.75	4.75	5.00 ▲
2025	4.00	4.00	4.00 ▬
2026	4.00	4.00	4.00 ▬
Sistema Financiero			
2024	4.75	4.75	5.00 ▲
2025	4.25	4.00	4.00 ▬
2026	4.00	4.00	4.00 ▬



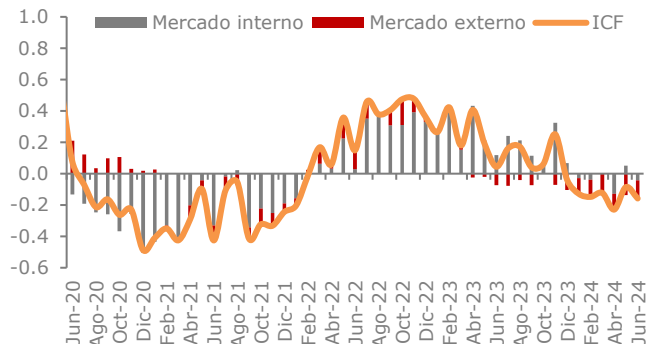
Índice de condición financiera*

Nuestro Índice de Condiciones Financieras (ICF) indica que estás se ha vuelto más relajadas en jun-24, debido a la disminución del estrés en el mercado interno. Por su parte, el mercado externo enfrentó ligeramente un mayor estrés respecto al mes previo, aunque se mantiene aún en terreno relajado.

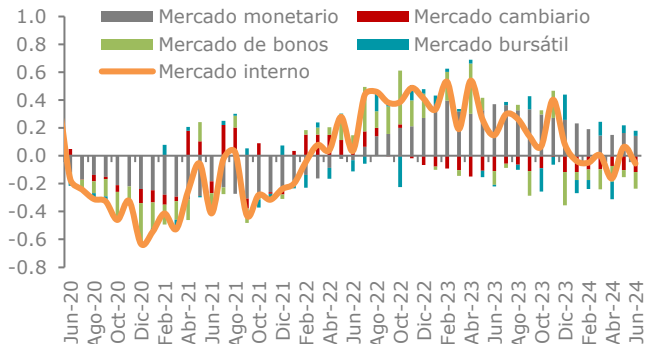
Las condiciones del mercado interno fueron más relajadas principalmente por el mercado de bonos ante el menor rendimiento de los bonos soberanos y el menor riesgo país. También afectó en menor medida al mercado cambiario, debido a la menor diferencia entre la tasa a futuro y la interbancario. No obstante, el mercado monetario se mantuvo estresado ante el mantenimiento de la tasa de referencia del BCRP por segundo mes consecutivo.

Por el lado del mercado externo, las condiciones se volvieron menos relajadas, ante una mayor volatilidad de los mercados emergentes.

ICF
(Desviación estándar de la media)

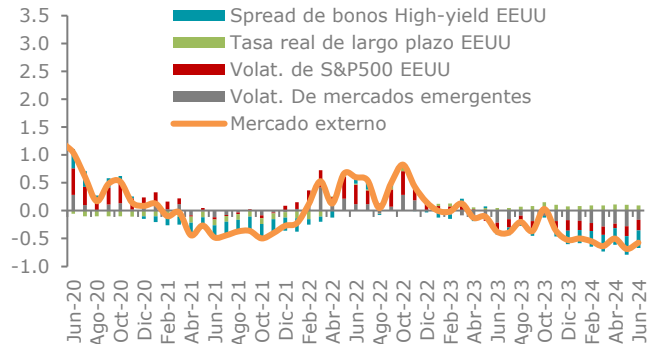


Mercado interno
(Desviación estándar de la media)



“Para jul-24, se esperan condiciones financieras ligeramente más relajadas, pues se espera una mayor relajación del mercado cambiario ante menor volatilidad del tipo de cambio, aunque se espera se mantenga el estrés monetario ante el posible mantenimiento de la tasa del BCRP. 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)



Fuente: FED, LSEG (Refinitiv), BCRP.

*Sólo se consideró los días con datos completos.



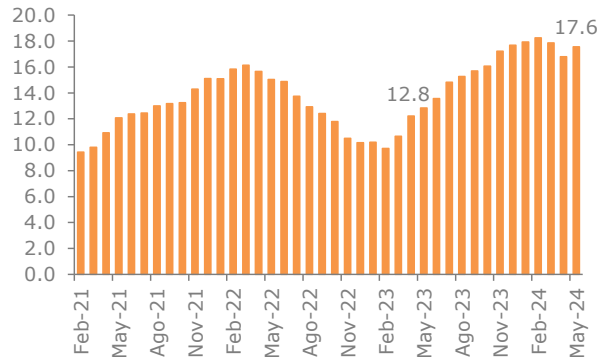
Cuentas Fiscales y sector externo

La balanza comercial registró un superávit mensual en may-24 de USD 1,694 millones y un acumulado 12 meses de USD 17.6 mil millones (abr-24: USD 16.8 mil millones). Los términos de intercambio aumentaron 13.9% a/a, principalmente por un mayor incremento de los precios de exportación (14.1%) con respecto al de los precios de importación (0.1%).

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.

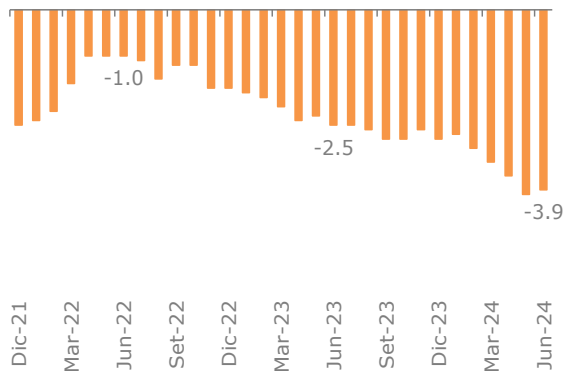
Balanza Comercial

(USD Miles de Millones, acumulado 12 meses)



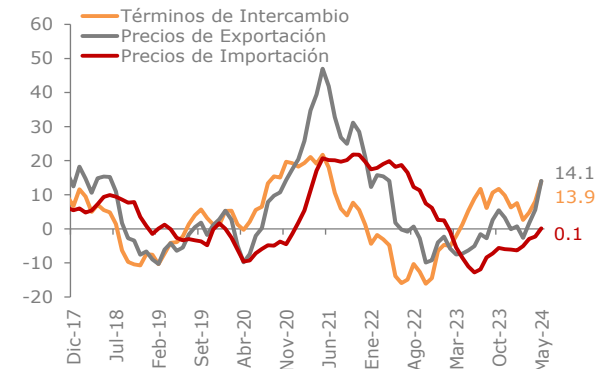
Resultado Económico del SPNF*

(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

*Sector Público No Financiero.



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
Esau Miranda
Nicole Vadillo
Daniela Marcelo