CAVALI
×nuam

CAVALI
Memoria 2023



Síguenos en:

Firmado Digitalmente por:
VICTOR MANUEL SANCHEZ AZAÑERO
Fecha: 26/03/2024 06:27:05 p.m.

Índice

1 Declaración de Responsabilidad..... 3

2 Carta a los Accionistas 4-5

3 El Negocio 6-10

4 Límite legal de propiedad 11

5 Directorio y Plana Gerencial 12-15

6 Información financiera 16

7 Entorno económico y mercado de valores 17-23

8 Principales indicadores del mercado según el registro contable de Cavali..... 24-29

9 Administración 30-31

10 Procesos legales 32

11 Responsables de la información financiera auditada 33

1 Declaración de Responsabilidad

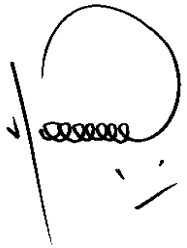
El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de CAVALI S.A. I.C.L.V. durante el año 2023.

Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, los firmantes se hacen responsables por su contenido conforme a los dispositivos legales aplicables.

Lima, 26 de marzo de 2024



Presidente del Directorio
Fernando Romero Tapia



Gerente General
Víctor Sánchez Azañero

2 Carta de los Accionistas

Estimados accionistas,

En nombre del Directorio del CAVALI S.A. I.C.L.V., tengo el agrado de presentarles la Memoria Anual correspondiente al ejercicio del año 2023. Este documento, que sigue la normativa local, presenta el estado y logros alcanzados durante este período.

En este 2023, se hizo realidad la creación de la holding regional, que une al Grupo BVL (Bolsa de Valores de Lima y CAVALI) con las Bolsas de Colombia y Santiago, tras materializarse la fusión entre la Holding Bursátil Regional S.A. (“nuam exchange”) – antes denominada Holding Bursátil Chilena S.A.- y la Sociedad de Infraestructura de Mercado S.A. (“SIM”).

Este desafío comenzó en 2019 y tuvo grandes avances este 2023. Destacando la aprobación unánime, por parte de los accionistas de las tres bolsas, de la integración de la propiedad, así como de las plataformas de negociación, compensación y liquidación, dando paso así a un camino común con miras a iniciar las operaciones en el primer semestre de 2025.

Esta nueva compañía estará encabezada por un directorio conformado por 16 integrantes, el que designó a Juan Andrés Camus como presidente y José Fernando Romero como vicepresidente. Todos ellos fueron elegidos en Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 31 de agosto, instancia en que se ratificó a Juan Pablo Córdoba como gerente general y a los altos ejecutivos que liderarán esta nueva holding llamada nuam exchange.

Hoy, nos proyectamos a futuro como parte de un nuevo mercado, nuam exchange, y a través de él trabajaremos junto a nuestros socios de Chile y Colombia, con en el objetivo de lograr mayor liquidez y ofrecer a inversionistas y emisores nuevos espacios para el desarrollo y financiamiento de sus negocios.

Respecto a la situación del mercado peruano, se registró una contracción económica de -0,6% para el crecimiento del PBI local, estimación a noviembre por INEI. Según el BCRP en el 2023 -cifras preliminares- se registró +2,8% del PBI en déficit fiscal, resultado de menores ingresos corrientes del Gobierno General (-4,5%) y mayores gastos no financieros (+1,2%). En cuanto a política monetaria, se evidenció una postura contractiva del BCRP respecto a la tasa de interés (de 7.50% a 7.75% por 7 meses y tras recortes de 25 pbs por 4 meses consecutivos, a 6.75% en diciembre).

2 Carta de los Accionistas

A través de CAVALI, se ha facilitado financiamiento con factoring a más de 40 mil empresas proveedoras, en su mayoría pymes, alcanzando cerca de los S/ 38 mil millones en registros de facturas negociable en el 2023. Al cierre de este año, se registraron 148 entidades de financiamiento, entre empresas del sistema financiero, empresas de factoring, sociedades administradoras de fondos de inversión (SAFI), entre otros. También se anotaron en cuenta más de 1 millón de letras electrónicas, alcanzando el 1,006,471. Asimismo, se transfirieron 209,397 letras entre entidades giradoras y entidades de financiamiento tanto para cobranza como para financiamiento. Respecto al servicio de pagarés, se anotaron en cuenta 337,541 pagarés, siendo el 63% de ellos 100% electrónicos.

Estos avances no serían posibles sin el compromiso y trabajo del equipo humano de CAVALI. Nuestro talento es un pilar fundamental del negocio, y su bienestar uno de nuestros compromisos. Así, CAVALI alcanzó en el 2023 un indicador del 87 % de favorabilidad en la encuesta de Clima Laboral, destacando que este es el resultado más alto obtenido en los últimos 12 años.

Finalmente, agradecer de manera especial también, particularmente en estos tiempos de grandes retos, a los miembros del Directorio y al equipo gerencial por su apoyo, dedicación y constantes aportes a la gestión de la empresa.

José Fernando Romero Tapia
Presidente del Directorio

3 Misión y Visión

Misión

Contribuir al desarrollo del Perú, liderando el crecimiento del mercado de capitales, promoviendo e incentivando el financiamiento y la inversión a través de instrumentos del mercado de valores.

Visión

Ser la puerta de acceso al Mercado de Capitales del Perú y de la región.

3 El Negocio

CAVALI es el Registro Central de Valores y Liquidaciones del mercado peruano. Es una empresa privada encargada de la registración, transferencia, compensación y liquidación de valores mobiliarios y títulos valores. Su campo de acción incluye las transacciones realizadas en los mecanismos centralizados de negociación como las bolsas de valores, así como la prestación directa de servicios a los participantes, instituciones, emisoras y otros actores del mercado de capitales. Además, CAVALI registra títulos valores como facturas negociables (a través de la plataforma Factrack), letras de cambio y pagarés.

La empresa es una entidad administradora del sistema de liquidación de valores, reconocida por la ley peruana. Desde el 2011, ha sido encargada por el Estado peruano para actuar como agente de retención del impuesto a la renta a la ganancia de capital e intereses.

El 14 de noviembre se materializó la fusión entre la Holding Bursátil Regional S.A. (“nuam exchange”) – antes denominada Holding Bursátil Chilena S.A.- y la Sociedad de Infraestructura de Mercado S.A. (“SIM”), lográndose un hito importante en el proceso de Integración Regional. Como consecuencia de ello, se ha procedido con el intercambio de acciones, por lo que nuam exchange tomó el control del Grupo BVL y sus subsidiarias BVL y CAVALI.

Líneas de negocio: Registro contable, liquidación y compensación, servicio a emisores, servicios internacionales, registro de facturas negociables electrónicas, registro de instrumentos de emisión no masiva, letras de cambio y pagarés.

3 Constitución e inscripción, Objeto Social y Plazo de Duración

Constitución e inscripción registral:

- La sociedad se constituyó mediante la Escritura Pública del 30 de abril de 1997, otorgada ante el Notario Público de Lima, Alberto Flórez Barrón
- CAVALI S.A. I.C.L.V. se encuentra inscrita como sociedad anónima en la partida N°11021533 del Registro de Personas Jurídicas de la Zona Registral de Personas Jurídicas de la Zona Registral N°IX-Sede Lima, Oficina Registral de Lima.

Objeto Social:

- CAVALI es una sociedad anónima que tiene como objeto principal el registro, custodia, compensación y liquidación de valores e instrumentos derivados y autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), así como de instrumentos de emisión no masiva.
- El código de Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) de la sociedad es el 6712.

Plazo de duración:

- El plazo de duración de la sociedad es indeterminado.

3 Accionistas y Participación Accionaria en otras Empresas

Capital social y número de acciones

El capital social de CAVALI es de S/ 29,950,385, dividido en 29,950,385 acciones de un valor nominal de S/ 1.00 cada una, íntegramente suscrita y pagadas.

Clases de acciones

CAVALI cuenta con una sola clase de acciones: acciones comunes con derecho a voto que otorgan a sus titulares los mismos derechos y obligaciones.

Estructura accionaria

Al 31 de diciembre de 2023, CAVALI cuenta con 01 único accionista que posee más del cuatro por ciento (4.00%) o más del capital social suscrito:

Accionistas	Participación Patrimonial	Nº de acciones
Grupo BVL www.grupobvl.com.pe	97.3234 %	29,148,719

De acuerdo con el tipo de inversionista, los accionistas se distribuyen de la siguiente forma:

Accionistas	N° de accionistas	Participación Patrimonial	N° de acciones
Personas jurídicas domiciliadas	4	97.3370%	29,152,795
Personas jurídicas no domiciliadas	2	0.0004%	111
Personas naturales domiciliadas	29	2.6518%	794,244
Personas naturales no domiciliadas	1	0.0108%	3,235
Total	**36**	**100.0000%**	**29,950,385**

Participación accionaria en otras empresas

Empresa	País	Participación
EDV - Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.	Bolivia	27.23 %
Grupo BVL Soluciones Digitales S.A.C.	Perú	0.0003%
Bolsa de Valores de Lima S.A.	Perú	0.00001%
Consultorías Valuex S.A.C.	Perú	0.001%

3 El Negocio: Reseña Histórica

1997	CAVALI es autorizada para actuar como Institución de Compensación y Liquidación de Valores mediante Resolución CONASEV N.º 358-97-EF/94.10. Desde el 30 de abril del año 1997 se constituye en Sociedad Anónima, luego de escindirse de la Bolsa de Valores de Lima.
1999	Primer enlace internacional de CAVALI: Estados Unidos (DTC).
2001	CAVALI comienza la implementación de una asesoría a la Bolsa de Valores de Bolivia para la creación de la Entidad de Depósito de Valores (EDV), empresa que brinda los servicios de custodia, compensación y liquidación de activos financieros para el mercado boliviano. Esto le permite a CAVALI contar con un representante en el Directorio de esa institución y participación accionaria.
2002	Edición del Reglamento Interno aprobado por la CONASEV (ahora SMV).
2006	CAVALI firma un convenio de cooperación tecnológica con la Central de Depósito de Valores de República Dominicana (Cevaldom), con la finalidad de asesorarla en aspectos tecnológicos, operativos y legales. Esto le permitió a la empresa contar con un representante en el Directorio y una participación de 20 % en el capital social.
2007	CAVALI y el Depository Trust Company (DTC) suscriben un nuevo acuerdo que extiende el acceso directo de CAVALI a los servicios de DTC para incluir la liquidación de efectivo de las transacciones realizadas por participantes locales en los Estados Unidos.
2007	CONASEV (ahora SMV) autoriza que CAVALI liste sus acciones comunes en la Bolsa de Valores de Lima.
2008	CAVALI se convierte en Participante Directo de la canadiense Clearing and Depository Services (CDS), para facilitar la liquidación de valores libre de pago entre ambos mercados.
2009	CAVALI aumenta su participación accionaria a 27.23 % en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia (EDV). Actualmente, participa con un representante en el Directorio.
2011	CAVALI inicia su rol de agente de retención del impuesto a la renta a la ganancia de capital e intereses. Se inician las operaciones del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), en las que participa CAVALI como Depósito Central de Valores del Perú.
2012	CAVALI se convierte en participante de Euroclear con lo que permite el acceso de los inversionistas peruanos a más de 40 mercados internacionales.
2013	CAVALI inicia operaciones con un nuevo centro de procesamiento de datos ubicado en el extranjero; con ello, son tres los centros que procesan y resguardan la información de la compañía.
2014	CAVALI inicia la liquidación DVP *(delivery versus payment)* para las operaciones realizadas con Euroclear. Se oficializa el ingreso de México al MILA. CAVALI crea la infraestructura para la liquidación DVP para las operaciones con bonos soberanos realizadas en mecanismos OTC (*over the counter*).
2015	CAVALI culmina el proceso de integración corporativa con la Bolsa de Valores de Lima. CAVALI pone a disposición del mercado el préstamo bursátil de valores.
2016	CAVALI lanza el Registro Centralizado de Facturas Negociables.
2017	CAVALI implementa la liquidación T+2 para las operaciones en la Bolsa de Valores de Lima.
2018	Inicio de servicio de registro de pagarés.
2019	Se presentó de manera conjunta con la BVL, Datatec y Valuex, la estrategia de negocios para las empresas del Grupo Bolsa.
2020	Elección de Citibank como custodio exclusivo en EE. UU. para valores de doble cotización.
2021	Concretamos nuestra transformación en Holding, a través de una integración corporativa con la Bolsa de Valores de Lima, lo que marcó el nacimiento del Grupo BVL como empresa holding que nos alberga como subsidiaria.
2022	Inicio Oficial de las actividades de Integración Regional de los Mercados de Chile, Colombia y Perú.
2023	El 14 de noviembre se materializó la fusión entre la Holding Bursátil Regional S.A. ("nuam exchange") – antes denominada Holding Bursátil Chilena S.A.- y la Sociedad de Infraestructura de Mercado S.A. ("SIM"), lográndose un hito importante en el proceso de Integración Regional. Como consecuencia de ello, se ha procedido con el intercambio de acciones, por lo que nuam exchange tomó el control del Grupo BVL y sus subsidiarias BVL y CAVALI.

4 Límite Legal de Propiedad

De acuerdo con lo establecido en el artículo 222º del Texto Único Ordenado de la Ley del Mercado de Valores, salvo las bolsas de valores, ninguna persona, por sí misma o con sus vinculados, puede ser propietaria, directa o indirectamente, de acciones emitidas por la institución de compensación y liquidación de valores que representen más del diez por ciento (10 %) del capital social con derecho a voto, ni ejercer derecho de voto por más de ese porcentaje. Las restricciones no aplican en los casos de integración corporativa entre instituciones de compensación y liquidación de valores, o entre estas y bolsas, a nivel local o internacional, que autorice la SMV, siempre que se cumpla con los requisitos que establezca la entidad mediante norma de carácter general y con lo dispuesto en el artículo 137º, en lo que resulte aplicable. Una bolsa no puede participar en el accionariado de más de una institución de compensación y liquidación de valores, salvo autorización de la SMV

5 Directorio

Fernando Romero Tapia
Director
Gerente General de DIVISO Grupo Financiero S.A. Profesional en la carrera de Economía de la Universidad Nacional Federico Villarreal. Magíster en Administración de Empresas por la Universidad Adolfo Ibáñez, Magíster en Administración de Empresas por la Universidad de Ciencias Aplicadas – UPC; y Master en Dirección y Organización de Empresas por la Universitat Politécnica de Catalunya. Ha concluido el Doctorado Internacional en Administración y Dirección de Empresas de la Universidad de Ciencias Aplicadas – UPC.

Ejerció el cargo de Director y Presidente del Directorio de CAVALI hasta el 26 de diciembre de 2023 y fue reelegido como Director y Presidente del Directorio por el periodo 2023-2025.

Jorge Melo Vega Layseca
Director Independiente
Socio fundador de Melo Vega & Costa Abogados. Es abogado por la Pontificia Universidad Católica del Perú.

Ejerció el cargo de Director independiente de CAVALI hasta el 26 de diciembre de 2023.

Rafael Óscar Pedro Carranza Jahnsen
Director Independiente
Gerente General Macrocapitales SAFI SA. Es economista por la Universidad de Lima. Cuenta con estudio de Posgrado en la Universidad de Piura, ESAN y Universidad del Pacífico.

Ejerció el cargo de Director de CAVALI hasta el 26 de diciembre de 2023.

Jose Manuel Allende Zubiri
Director
Director General Adjunto de Planeación Estratégica y Desarrollo de Negocio del Grupo BMV. Es licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Iberoamericana (UIA) y cuenta con una Maestría en Finanzas por la Universidad Anáhuac y en el Programa de Alta Dirección en Innovación y Tecnología del Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresa, IPADE.

Ejerció el cargo de Director de Grupo BVL hasta el 26 de diciembre de 2023.

5 Directorio

Victor Sanchez Azañero
Director
Cuenta con maestría en Dirección de Empresas (MBA) de la Universidad de Piura. Desempeña actualmente el cargo de Gerente General de CAVALI S.A. I.C.L.V. Anteriormente, se desempeñó como Gerente Adjunto Corporativo de Grupo BVL S.A., puesto que ocupó por 2 años. En la actualidad ocupa los cargos de Director en CAVALI (Depósito Central de Valores), de líder regional de Servicios de Valor Agregado en nuam exchange y de Director en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia. El señor Sánchez cuenta con más de 26 años de experiencia en aspectos relacionados al Mercado de Capitales, desarrollo de productos, servicios e infraestructura para los mercados de valores y financiero, así como en la dirección y gestión de proyectos a nivel local e internacional. Desde la responsabilidad actual, tiene a cargo los proyectos relacionados con el Post Trade, Servicios Transaccionales, Transformación Digital, Innovación y Tecnología.

Ejerció el cargo de Director y Vicepresidente del Directorio de CAVALI hasta el 26 de diciembre de 2023 y fue reelegido como Director del Directorio por el periodo 2023-2025.

Enriqueta Gonzalez Pinedo
Directora Independiente
Magíster en Derecho Internacional Económico por la Pontificia Universidad Católica del Perú. Fue Superintendente legal en la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y Consultora General en COFIDE. Fue docente del curso “Derecho Bancario” en la Facultad de Derecho PUCP. Actualmente, se desempeña como Gerente General Adjunto del Área de Servicios Jurídicos y Cumplimientos.

Desde el 26 de diciembre de 2026, ejerce el cargo de Directora Independiente de CAVALI por el periodo 2023-2025.

Mercedes Aráoz Fernández
Directora Independiente
Doctora y magíster por la Universidad de Miami, Florida, EE.UU. Licenciada y bachiller en Economía por la Universidad del Pacífico, Lima, Perú. En el 2016 fue electa Vicepresidenta y Congresista de la República. Fue Presidenta del Consejo de Ministros entre 2017 - 2018. Entre 2009 y 2010 fue la primera mujer en el Perú designada al cargo de Ministra de Economía y Finanzas. Antes ocupó la cartera de Producción en 2009 y entre 2006 a 2009, fue Ministra de Comercio Exterior y Turismo. En el 2005, fue Directora Ejecutiva del Consejo Nacional de Competitividad, donde lideró el desarrollo del Plan Nacional de Competitividad 2005, entre otros cargos. Se ha desempeñado como Representante del BID en México, entre 2012 – 2015. Ha sido profesora en la Academia Diplomática del Perú (2003 -2010). Fue parte del grupo líder de Scaling Up Nutrition (SUN) de Naciones Unidas (2018-2020). Actualmente, preside la iniciativa global Food Forever, desde el 2018. Actualmente se desempeña como profesora principal en la Universidad del Pacífico.

Desde el 26 de diciembre de 2026, ejerce el cargo de Directora Independiente y Vicepresidenta del Directorio de CAVALI por el periodo 2023-2025.

5 Directorio

Andrés Restrepo Montoya
Director
Vicepresidente Comercial y de Producto de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC). Es economista de la Universidad de Los Andes y cuenta con un máster en Análisis Económico y Economía Financiera del Instituto Complutense de Análisis Económico de la Universidad Complutense de Madrid (España). A lo largo de su carrera profesional, Restrepo se ha desempeñado como gerente Financiero y Administrativo de Ecopetrol America (Houston, Estados Unidos), presidente de Previsora Seguros y como viceministro técnico del Ministerio de Hacienda y Crédito Público de Colombia, entre otros cargos. También desempeñó labores en compañías como Porvenir, Corporación Financiera Colombiana, Titularizadora Colombiana y Corporación Financiera del Valle.

Desde el 26 de diciembre de 2026, ejerce el cargo de Director de CAVALI por el periodo 2023-2025.

5 Plana Gerencial

- **Kenny Gallo Alvarado:** Cuenta con más de 20 años de experiencia liderando proyectos en el sector financiero y en consultoría de negocios, ocupando los cargos de Gerente de Operaciones y Servicio al Cliente y Subgerente de Proyectos y Calidad Operativa en AFP INTEGRA del Grupo SURA. Es Licenciada en Administración de Empresas por la Universidad del Pacífico y posee un MBA por Cranfield School of Management en el Reino Unido.

  Fue gerente general de CAVALI hasta el 31 de octubre del 2023.

- **Víctor Sánchez Azañero, Gerente General Adjunto:** Contador Público de la Universidad San Martín de Porres y Máster of Business Administration de la Universidad de Piura. Ingresó al Grupo BVL en 1994.

  Desde el 26 de diciembre del 2023, es Gerente General Adjunto del Grupo BVL, rol que cumple en paralelo a la Gerencia General de Cavali desde el 01 de noviembre del 2023.

6 Información Financiera

Al cierre del ejercicio, CAVALI obtuvo resultados positivos a sus accionistas. La utilidad neta fue de S/ 11.35 millones.

Ingresos y gastos

Los ingresos de operaciones alcanzaron los S/37.67 millones. Por su parte, los gastos operativos se incrementaron en un 6.63% en el año 2023 comparado con el año 2022. Estos gastos operativos se encuentran concentrados en dos rubros principalmente: servicios prestados por terceros (51.73 %) y cargas de personal (30.24 %).

Situación financiera

Al cierre del ejercicio 2023, el activo corriente alcanzó los S/ 32.37 millones. Por otro lado, el activo no corriente representó S/ 19.13 millones. El pasivo corriente ascendió a S/ 6.06 millones. El pasivo no corriente ascendió a S/ 1.82 millones. Al cierre del ejercicio 2023, el patrimonio neto de la empresa ascendió a S/ 43.62 millones.

Liquidez

Al cierre del 2023, CAVALI mantiene un capital de trabajo neto que refleja una sólida posición financiera corriente. Esto asegura el cumplimiento de las obligaciones con terceros en el corto plazo.

*EEFF de CAVALI al 4° trimestre. Los EEFF auditados estarían para fines de febrero del 2024.

7 Entorno Económico y Mercado Bursátil

Panorama Global

Al cierre de 2023, la economía global experimentó un rendimiento más favorable de lo esperado, registrando un crecimiento del 3,0% estimado por la FMI, superando la proyección previa del 2,8%. Sin embargo, este crecimiento estuvo marcado por una serie de desafíos y factores clave que influyeron en su desempeño.

A pesar de que la inflación a nivel mundial se ha reducido en comparación al año anterior, aún se mantiene en niveles elevados por encima del promedio de los años pasados.

En respuesta a los elevados niveles de inflación, las economías desarrolladas adoptaron políticas monetarias más restrictivas. Este enfoque se tradujo en aumentos sostenidos en las tasas de interés, ejerciendo presión en los mercados financieros. En consecuencia, el sector financiero experimentó turbulencias que culminaron en el colapso de instituciones destacadas como Silicon Valley Bank y Credit Suisse.

Además, la escena global se vio afectada por conflictos geopolíticos, como los ocurridos en Ucrania y Medio Oriente, generando una mayor volatilidad en los precios del combustible.

Panorama Regional

El panorama financiero mundial influyó en la política monetaria de la región. Las autoridades decidieron reducir las tasas de interés de manera cautelosa, condicionadas a la evolución de la inflación subyacente y la dinámica del tipo de cambio.

Panorama local

En el panorama local, se registró una contracción económica de -0,6% para el crecimiento del PBI peruano, estimación a noviembre por INEI. En línea con ello, en noviembre, el impacto sectorial fue de: Pesca (-13,6%), Construcción (-9,2%) y Financiero y Seguros (-8,0%); en tanto, sectores con mayores avances; Minería e Hidrocarburos (8,7%), Electricidad, Gas y Agua (3,9%) y Otros Servicios (3,5%).

Respecto al sector externo, la Balanza Comercial acumuló un superávit comercial de $15.259 millones ($9.565 millones en 2022), explicado por superiores exportaciones (total acumulado de $60.836 millones +1,2% vs 2022), cifras noviembre 2023.

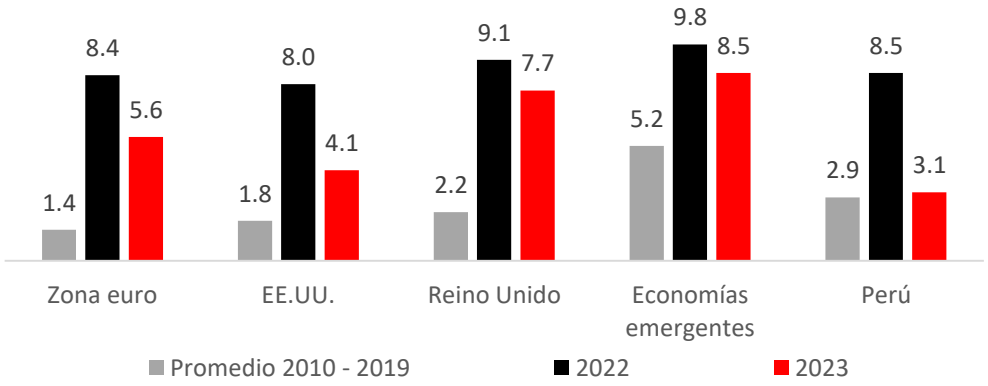
Por el lado de las importaciones, el monto total fue de $45.577 millones (-11,3% vs 2022). Al finalizar el año 2023, el nivel de las Reservas Internacionales Netas (RIN) sumaron un total de $71.033 millones (equivalente a una contracción de 1,18% a fines del 2022).

Según el BCRP en el 2023 - cifras preliminares- se registró +2,8% del PBI en déficit fiscal, resultado de menores ingresos corrientes del Gobierno General (-4,5%) y mayores gastos no financieros (+1,2%).

En cuanto a política monetaria, se evidenció una postura contractiva del BCRP respecto a la tasa de interés (de 7.50% a 7.75% por 7 meses y tras recortes de 25 pbs por 4 meses consecutivos, a 6.75% en diciembre).

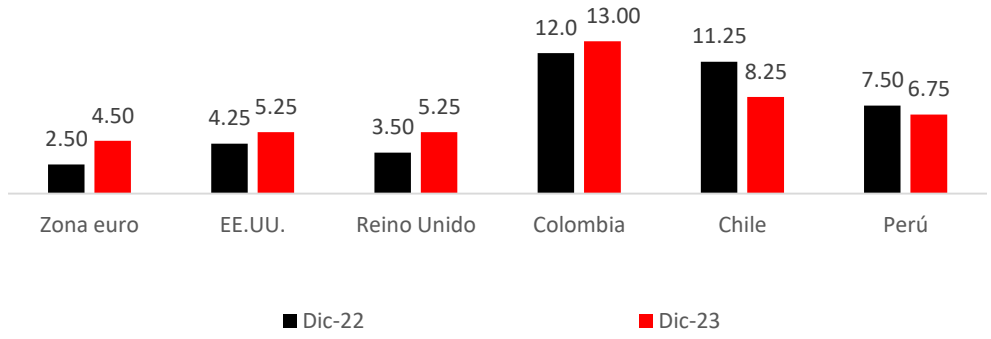
Entre enero y setiembre se observó una caída de 8.8% vs similar periodo en 2022, explicada por reducción en inversión minera y construcción.

Tasa de inflación (en %)



Fuente: CEPAL y BCRP Elaboración: BVL

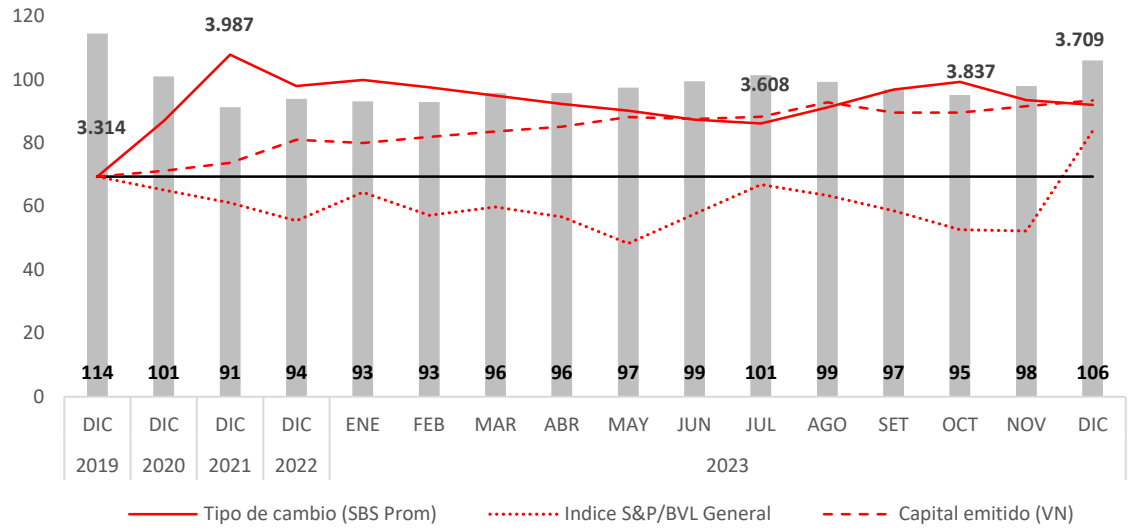
Tasas de interés de política monetaria (en %)



Fuente: Bancos Centrales | En EE.UU. considera rango inferior Elaboración: BVL

7 Principales Indicadores del Mercado según el Registro Contable de CAVALI

Valorizado total (en miles de millones de USD) e influencia del tipo de cambio y nivel de precios



Fuente: CAVALI, BVL, SBS. Elaboración propia

Capitalización de mercado y valorizado del saldo en Cavali (a precio de mercado, en millones de USD)

			Diciembre 2023	Variación %	Diciembre 2022
MERCADO	Capitalización (incluye valores inscritos en la BVL)	Renta variable	203.737	18,23%	172.327
		Renta fija	46.185	5,27%	43.874
		Total	**249.922**	**15,60%**	**216.201**
SALDO EN CAVALI	Valorización (incluye valores inscritos y listados por agente promotor)	Renta variable	58.168	15,27%	50.462
		Renta fija	39.370	8,01%	36.452
		Total	**97.538**	**12,22%**	**86.914**
	Valorización (incluye valores inscritos, listados por agente promotor y privados no listados)	Renta variable	61.916	14,60%	54029
		Renta fija	43.887	10,83%	39.597
		Total	**105.803**	**13,01%**	**93.626**

Fuente: CAVALI Elaboración propia

El año 2023 cerró con un valorizado en CAVALI de USD 105 mil millones, el monto más alto desde el 2019:

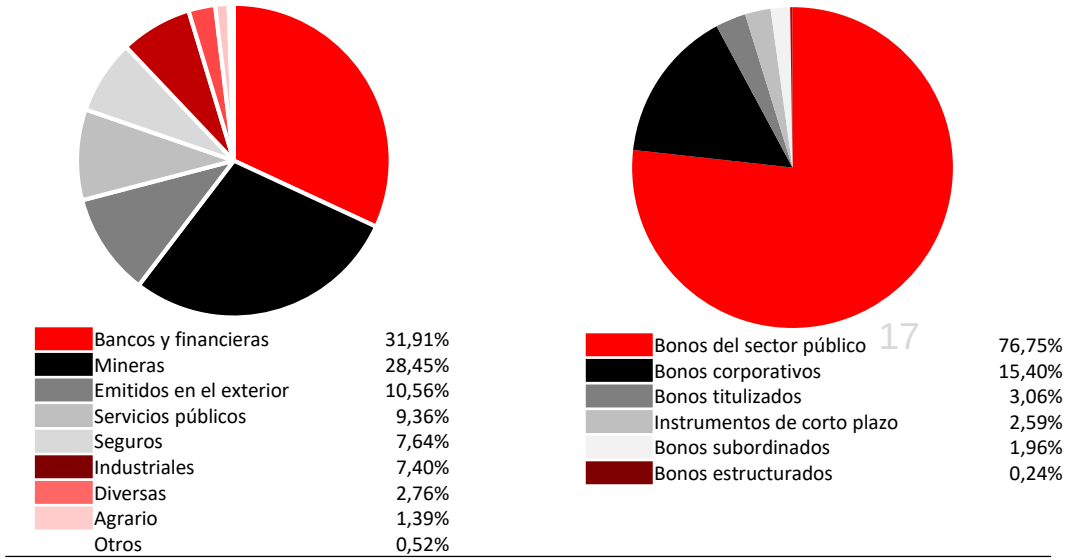
- El índice de precios S&P/BVL General culminó diciembre con un aumento del 14% con respecto al cierre del 2022, superando los niveles registrados antes de la pandemia del 2020.
- La subida del índice de precios fue impulsada principalmente por las acciones mineras y, en menor medida, por las acciones de los bancos comerciales.
- El capital registrado en Cavali aumentó en 6% durante el 2023. El índice de desmaterialización es del 39%, manteniéndose similar al 2022.

El valorizado ha venido aumentado durante el 2023 por una caída del tipo de cambio, disminución de las tasas de interés y, en diciembre, por una sensible mejora del índice de precios:

- El tipo de cambio (-2,75%) y la disminución de la tasa de interés de referencia (-10%) ha impulsado una mejora en los precios de negociación de los bonos soberanos locales y Ilink los cuales representan 32% del valorizado total.
- El valorizado de emisiones privadas no listadas en BVL han aumentado en 21% con respecto al cierre del 2022. Representa un valor de USD 1,5 mil millones adicionales de capital en CAVALI.

7 Principales Indicadores del Mercado según el Registro Contable de CAVALI

Participación en el valorizado según sector del emisor de renta variable



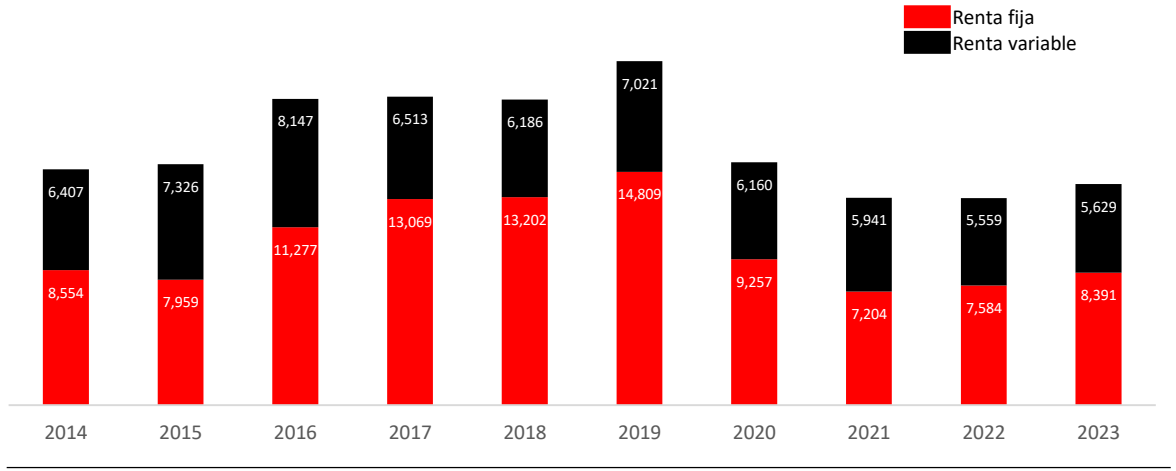
Fuente: CAVALI

Elaboración propia

Capital emitido por tipo de instrumento de renta fija

17

Valorizado de tenencia de administradoras de fondos de pensiones (en millones de USD)



Fuente: CAVALI

Elaboración propia

Las emisiones de renta variable representan el 58% del valorizado total en CAVALI:

- Las acciones inscritas en BVL de los bancos y financieras están valorizadas en USD 18 mil millones seguidos por las empresas mineras con un valor de USD 16 mil millones.
- Los bonos soberanos representan el 32% del valorizado total en CAVALI. De estos, los emitidos en Euroclear (Ilink) están valorizados en USD 14 mil millones representando el 13% del valorizado total.

Durante el 2023, la tenencia de las administradoras de fondos de pensiones nacionales ha aumentado en 6.6% principalmente por la mejora de los precios de negociación de la renta fija.

7 Principales Indicadores del Mercado según el Registro Contable de CAVALI

La liquidación de renta variable en la modalidad de rueda contado fue 38% menor que en el 2022:

- Los inversionistas no residentes se mantienen durante el 2023 como vendedores netos, se desprendieron de USD 110 mil millones.
- Los naturales residentes son el principal vendedor neto, se desprendieron de USD 179 mil millones

Liquidación de Renta Variable en modalidad Rueda Contado
(Monto negociado en miles de USD)

Titulares	Monto Negociado				Neto por Tipo de Inversionista	C+V por Inversionista	% de C + V
RESIDENTE	**Compras**	**%**	**Ventas**	**%**			
Natural	370.795	22,29%	549.915	33,05%	-179.120	920.711	27,67%
AFP	271.645	16,33%	319.693	19,22%	-48.048	591.338	17,77%
Jurídico e institucional	914.390	54,96%	576.753	34,67%	337.637	1.491.143	44,81%
Total Residentes	**1.556.830**	**93,57%**	**1.446.361**	**86,93%**	**110.469**	**3.003.192**	**90,25%**
NO RESIDENTE	**Compras**	**%**	**Ventas**	**%**			
Natural	6.300	0,38%	8.460	0,51%	-2.159	14.760	0,44%
Jurídico e institucional	100.629	6,05%	208.939	12,56%	-108.310	309.568	9,30%
Total No Residentes	**106.930**	**6,43%**	**217.399**	**13,07%**	**-110.465**	**324.329**	**9,75%**
Negociación Total	**1.663.760**	**100,00%**	**1.663.760**	**100,00%**		**3.327.520**	**100,00%**

Fuente: CAVALI

Elaboración propia

7 Principales Indicadores del Mercado según el Registro Contable de CAVALI

Liquidación en CAVALI (C+V)
(Según tipo de renta y modalidad de negociación – 2023, en miles de USD)

Liquidación de Renta Variable Modalidad	USD
Rueda contado	3.327.520
Operaciones de reporte	321.044
Repos	43
Préstamo de valores	0
Total	**3.648.607**

Liquidación de Renta Fija Modalidad	USD
Mercado secundario b. del tesoro	37.345.290
Mercado primario b. del tesoro	8.242.264
Negociación continua	639.730
Mercado de dinero	162.954
Operaciones de reporte	30.182
Mercado alternativo de valores	9.498
Mercado primario letras del tesoro	0
Total	**46.429.918**

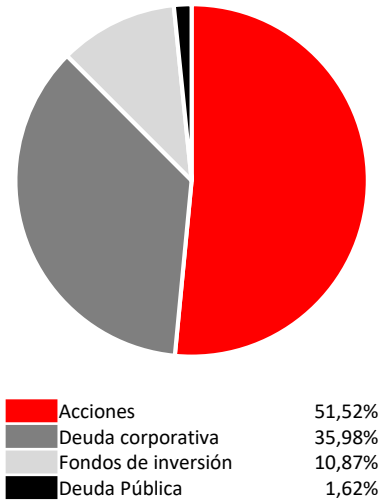
Fuente: CAVALI Elaboración propia

La liquidación de renta fija fue 6% mayor a la del 2022 impulsado por el mercado primario de bonos soberanos por el evento de intercambio y recompra de bonos en mayo de 2023:

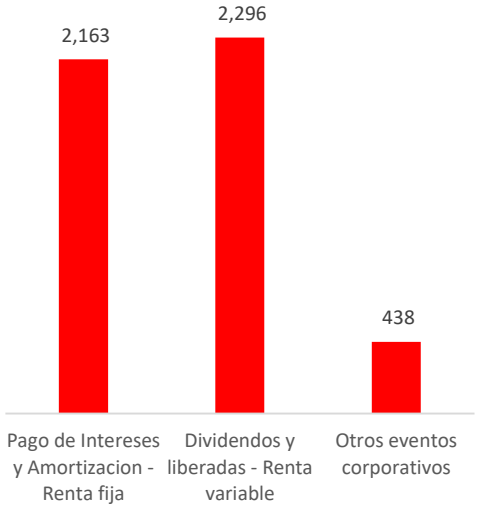
- La negociación de bonos soberanos representó el 98% de la negociación total de renta fija.
- La negociación en el mercado secundario DATATEC fue 2% menor.
- Las modalidades de negociación continua y mercado de dinero negociaron 51% menos que en el 2022 debido a los bajos precios de los bonos a consecuencia de las altas tasas de interés durante el año.

7 Principales Indicadores del Mercado según el Registro Contable de CAVALI

Cantidad de valores por clase de instrumento



Cantidad de eventos corporativos ejecutados en Cavali (2023)



Fuente: CAVALI

Elaboración propia

Emisiones y Titulares en CAVALI

		2023	2022	Diferencia
Número de valores con saldo mayor que cero	Nacionales	807	803	0,50%
	Extranjeros	1.722	1.618	6,04%
Número de titulares registrados con saldo mayor que cero	Residentes	243.218	253.076	-4,05%
	No Residentes	2.668	2.699	-1,16%
Valorizado de tenencia de inversionistas (en millones de USD)	Residentes	77.754	63.718	18,05%
	No Residentes	28.049	30.149	-7,48%

Fuente: CAVALI

Elaboración propia

Las acciones son el tipo de instrumento con más valores registrados en CAVALI (51% del total), seguido por los valores de deuda corporativa.

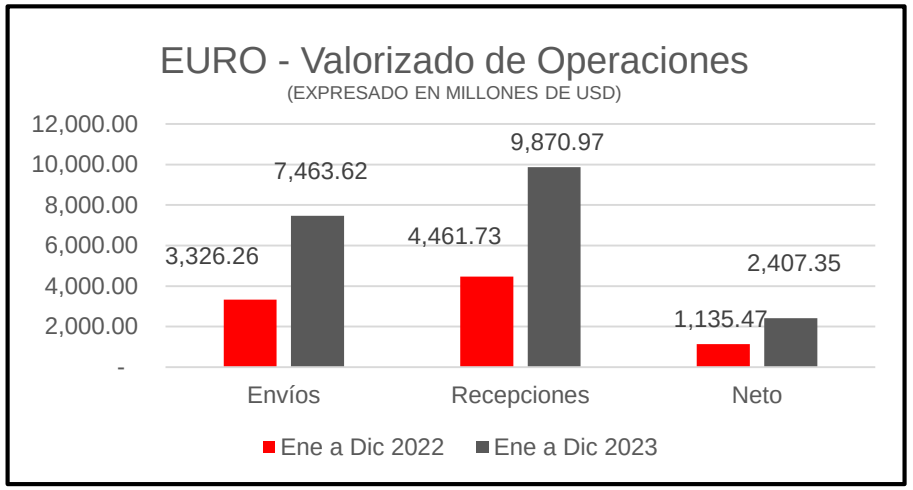
- Hay un neto de 27 nuevas acciones de emisión extranjera con respecto al 2022, mientras que las de emisión nacional son siete menos.
- Durante el 2023 se emitieron principalmente deuda corporativa de corto plazo (18% más), mientras que la de largo plazo fue 9% mayor.
- Los eventos corporativos ejecutados durante el 2023 fueron 4% más que el año pasado. CAVALI distribuyó fondos por estos eventos por un total de USD 7.453 millones.

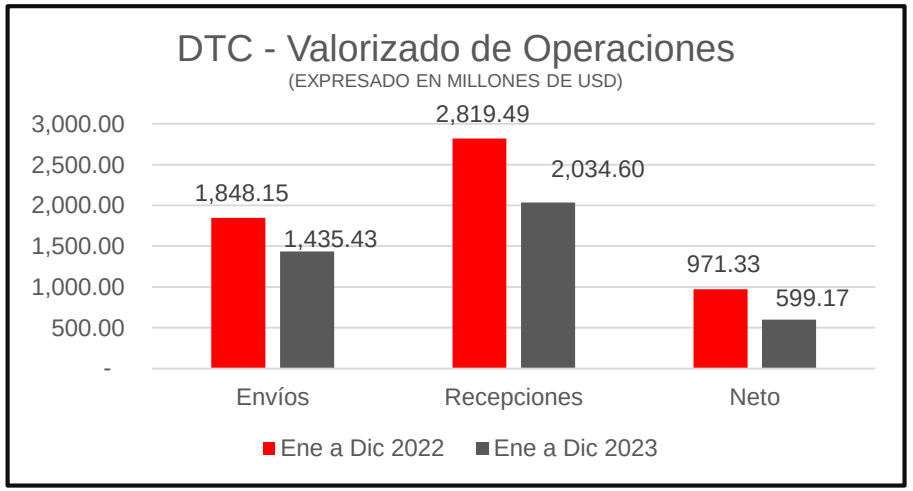
Durante el 2023 ha continuado la salida de capital extranjero del mercado de valores nacional:

- El número de titulares no residentes con saldo en Cavali es apenas 1% menor, sin embargo, su tenencia ha caído en USD 2,1 mil millones con respecto al cierre del 2022.
- Por el contrario, el capital en tenencia de los inversionistas residentes es 18% mayor.

7 Principales Indicadores del Mercado según el Registro Contable de CAVALI

Valorizado transacciones en el exterior





Valorización Custodia Internacional por Deposito al cierre del 2023 (expresado en millones de USD)

CDS	DCV	DECEVAL	DTC	EUROCLEAR
48.85	514.05	2.26	6,485.65	14,671.16

Número de Operaciones en el exterior

Período	Depósito	Operación	# de Operaciones
2022	DTC	Envíos	8,520
		Recepciones	14,624
	EUROCLEAR	Envíos	855
		Recepciones	1,303
2023	DTC	Envíos	8,894
		Recepciones	12,387
	EUROCLEAR	Envíos	1,290
		Recepciones	1,506

CONFIDENCIAL

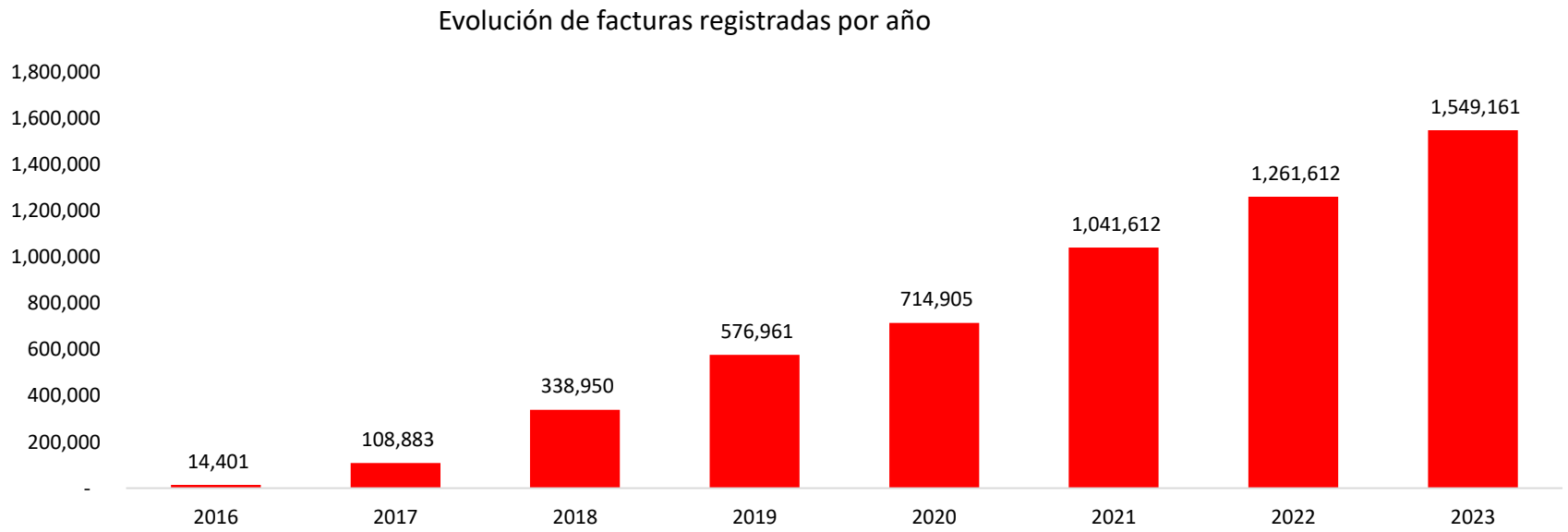
8 Principales Indicadores del Mercado según el Registro de CAVALI

Registro de títulos valores

Avances en el registro centralizado de facturas negociables: Factrack

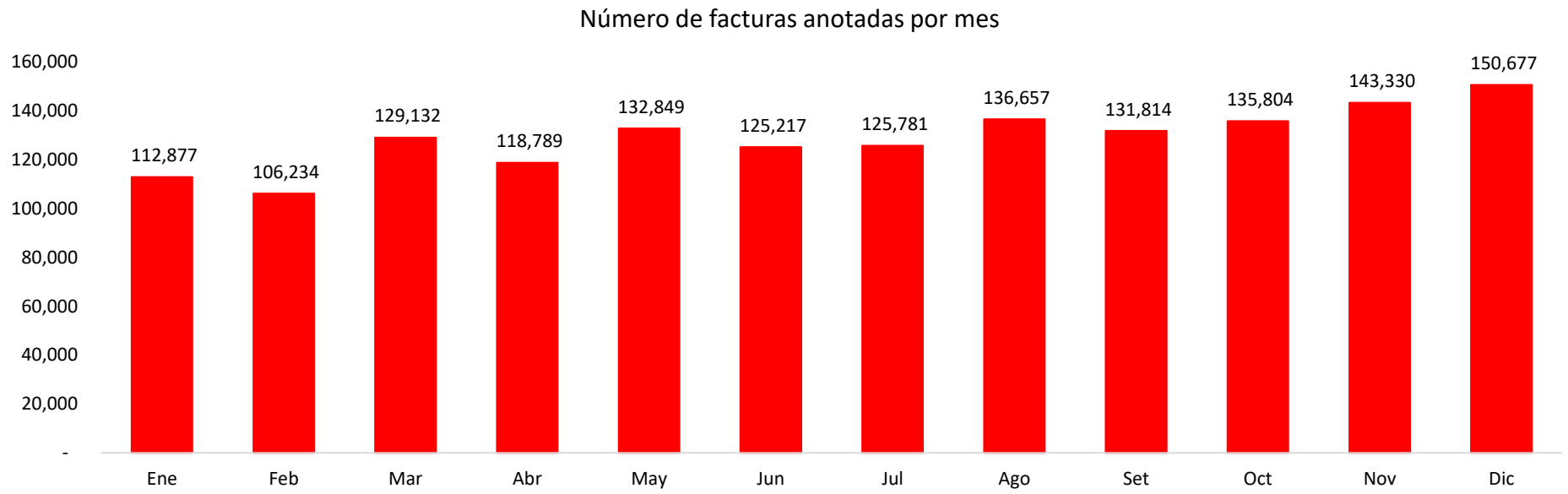
Durante el 2023, se registró por primera vez un total de **1,549,161** facturas negociables y un monto negociado de S/37,979 millones, en las cuentas de los participantes, entre bancos, empresas de factoring, sociedades administradoras de fondo de inversión, sociedades agentes de bolsa y otros.

Gráfico: Facturas negociables registradas en CAVALI



8 Principales Indicadores del Mercado según el Registro de CAVALI

Gráfico: Número de facturas anotadas por mes



8 Principales Indicadores del Mercado según el Registro de CAVALI

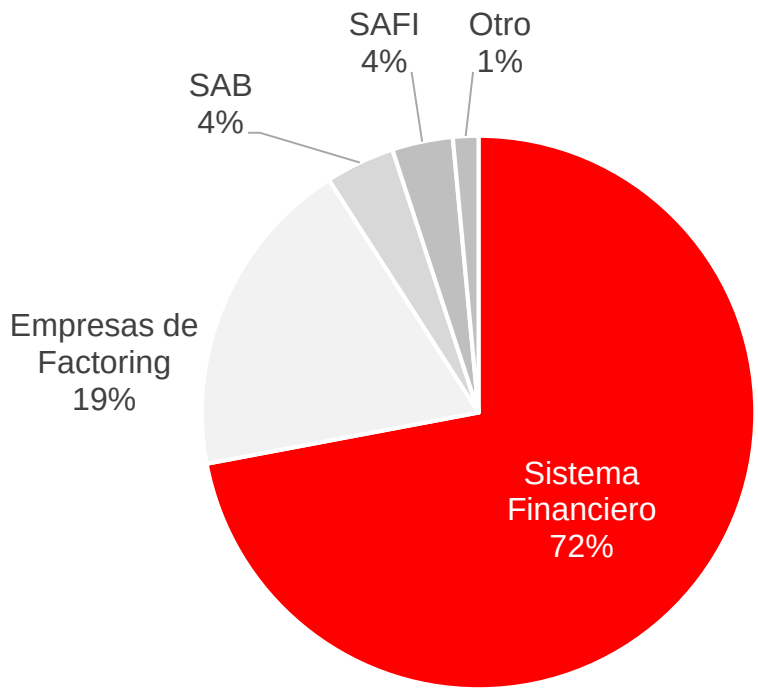
Gráfico: Monto negociado de facturas negociables en CAVALI, en millones de S/.



8 Principales Indicadores del Mercado según el Registro de CAVALI

En el año 2016 había 20 entidades financieras que brindaban servicios de *factoring*. Al cierre del 2023 se registran **148 entidades de financiamiento**, entre empresas del sistema financiero, empresas de *factoring*, sociedades administradoras de fondos de inversión (SAFI), entre otros.

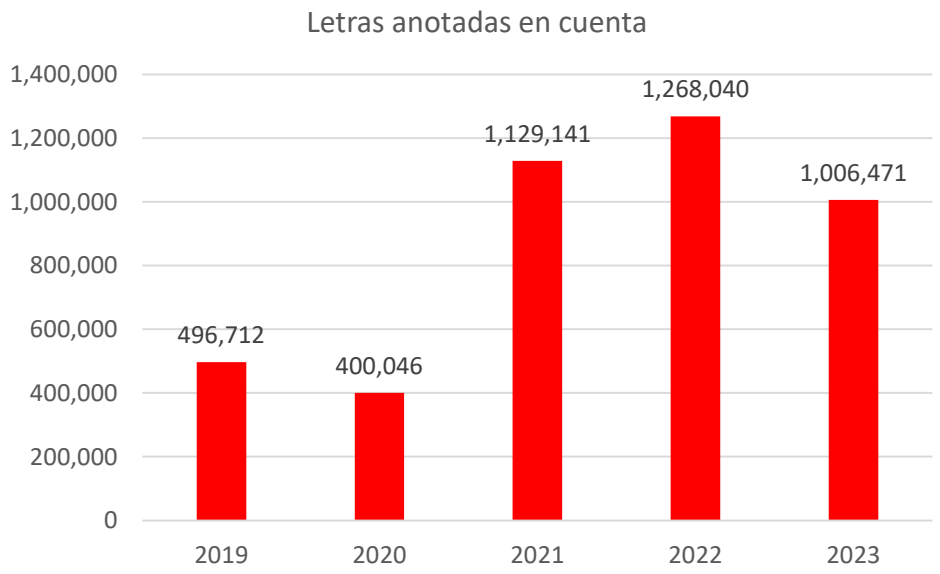
La banca sigue siendo el jugador dominante, con 72% de participación de mercado. Hay que destacar el crecimiento en participación que han tenido las empresas de *factoring*, que representan el 19% del mercado.

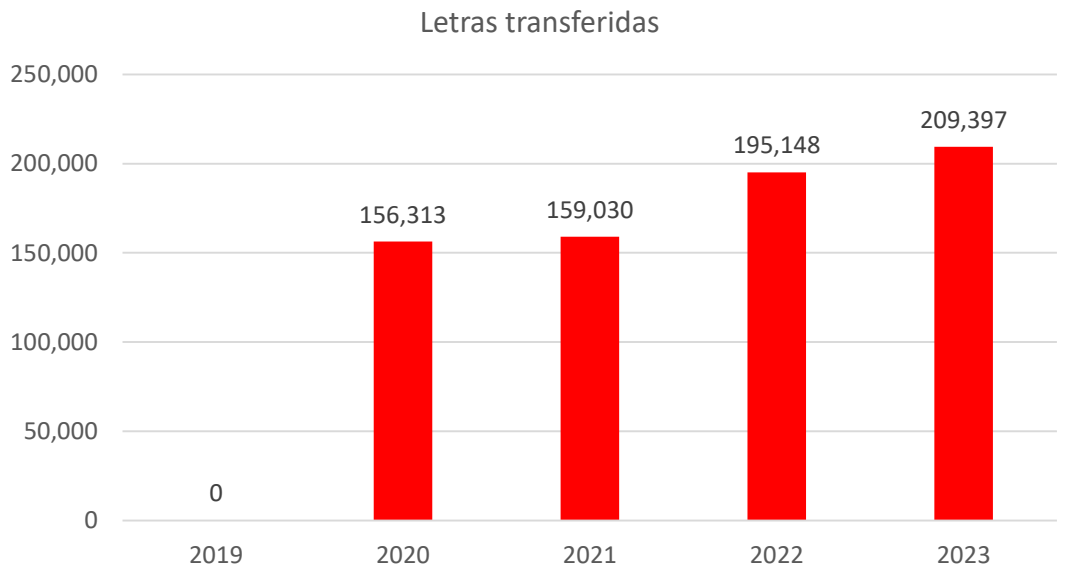


8 Principales Indicadores del Mercado según el Registro de CAVALI

Registro de letras de cambio

Al cierre del 2023 se anotaron en cuenta más de 1 millón de letras electrónicas, alcanzando el 1,006,471. Asimismo, se transfirieron 209,397 letras entre entidades giradoras y entidades de financiamiento tanto para cobranza como para financiamiento.

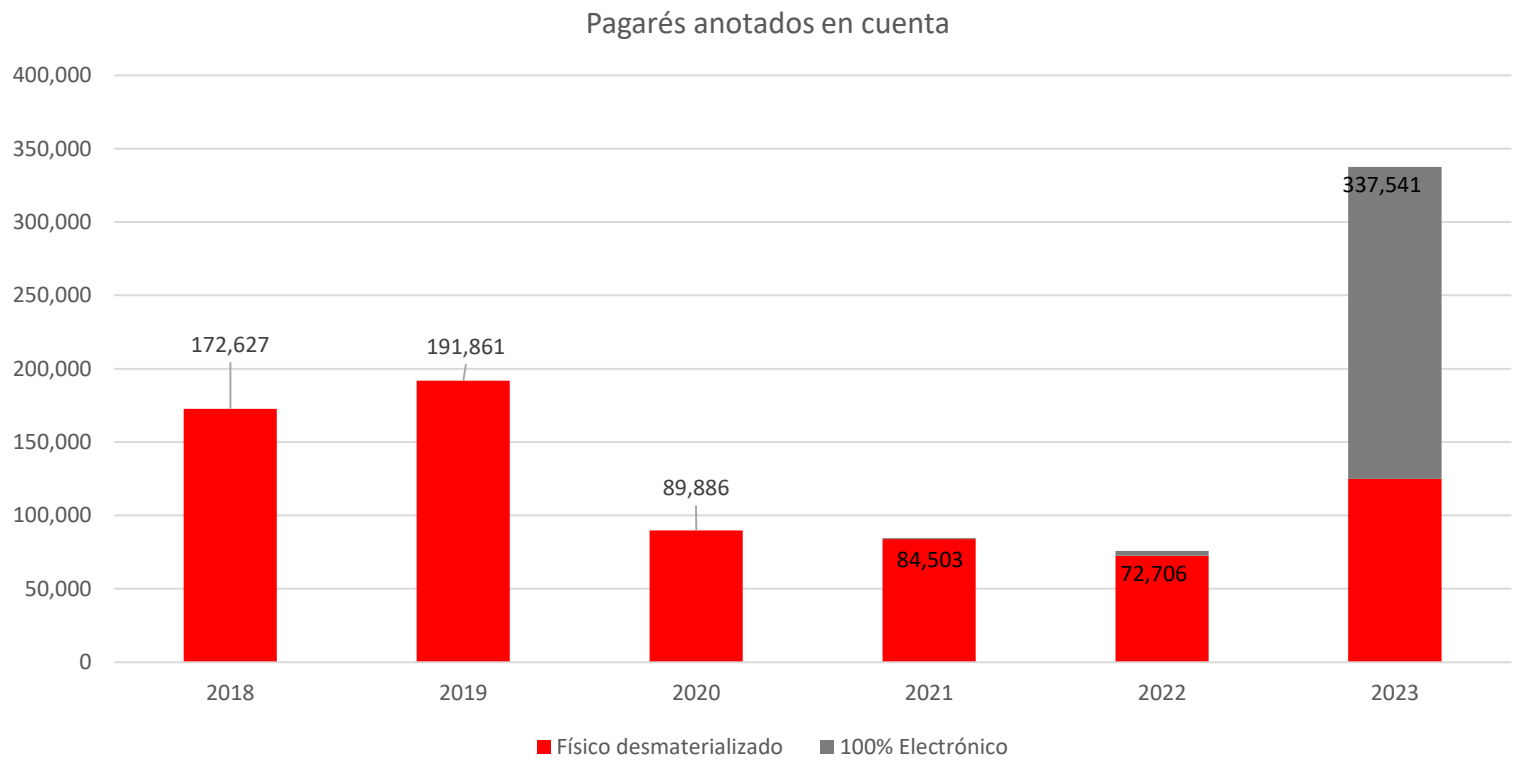




8 Principales Indicadores del Mercado según el Registro de CAVALI

Registro de pagarés

Al cierre del 2023, se anotaron en cuenta 337,541 pagarés, siendo el 63% de ellos 100% electrónicos.



9 Administración: Variación Personal

CAVALI	
Ejecutivos	6
Colaboradores (indeterminados)	69
Colaboradores (a plazo)	4
Total	**79**
Variación % respecto al 2022 *	**(-3%)**
Distribución por Genero	**Mujer 46% Hombre 54%**
Rotación Voluntaria	**2.5%**

9 Administración: Clima Laboral

En el contexto de Integración Regional, se ha tomado la decisión de unificar la medición de Clima al interior de las tres organizaciones que conforman la Holding. El instrumento definido para evaluar estas temáticas en el periodo 2023 fue el Stakeholders Sustainability Index (SSIndex), el cual responde a la necesidad de contar con una evaluación consistente y comparativa en los procesos de integración en Colombia, Chile y Perú.

Este instrumento ha sido meticulosamente diseñado para comprender y gestionar de manera efectiva las variables que influyen en el compromiso de los colaboradores, su lealtad y su contribución al crecimiento y desarrollo de la empresa. Todos estos ámbitos, atravesados por los criterios ESG (Environmental, Social y Governance), los cuales resultan fundamentales para identificar las prioridades de sostenibilidad y anticipar posibles riesgos para la organización.

Este enfoque permite evaluar de manera más completa el impacto de las operaciones, alineándose con las metas sostenibles de la compañía y fortaleciendo el compromiso con la gestión responsable del negocio.

SSINDEX no sólo se ajusta a la estrategia de sostenibilidad, sino que también facilita una evaluación uniforme y completa en el marco de la expansión regional.
En la medición del 2023 se obtuvo una tasa de respuesta del 87%, con favorabilidad del 86% lo cual llevó a obtener el sello SSINDEX para la Holding nuam exchange. En el caso de Perú se obtuvo una calificación de 87% de favorabilidad.







10 Procesos Legales

Durante el período cubierto por la presente memoria, se informa que no se han concluido procesos legales importantes y que no se han iniciado procesos legales que por su naturaleza puedan tener un impacto significativo sobre los resultados de operación y la posición financiera de la sociedad.

11 Responsables de la Información Financiera Auditada

Conforme a su política de no contratar por más de cinco años consecutivos a una misma empresa auditora para la revisión de la información financiera, CAVALI ha optado por contratar a la auditora Tanaka, Valdivia & Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, firma de EY.

Servicios de Auditoria Financiera	S/.	US$
Tanaka, Valdivia & Asociados S. Civil de R.L	93.894	-

Otros servicios no relacionados a la Auditoría	S/	US$
Ernst & Young Consultores S. Civil de R.L		
Asesorias legal y tributarias	-	500
Tanaka, Valdivia & Asociados S. Civil de R.L		
Informe de suficiencia operativa informática	10.324	
Sistema de prevención de lavado de activos y financiamiento	9.237	

11 Anexos

Cotizaciones correspondientes al ejercicio 2023

Durante el periodo 2023 la acción de Cavali (CAVALIC1) no presentó cotización.

Dividendos distribuidos en 2023

Moneda	Dividendo por acción	Fecha de entrega	Período correspondiente
Soles	0.07217127	20/11/2023	2023
Soles	0.03599309	21/08/2023	2023
Soles	0.07321590	22/05/2023	2023
Soles	0.08139654	10/04/2023	2022
Soles	0.00230735	17/02/2023	2022

