CAVALI

Memoria Anual 2024

Firmado Digitalmente por:
VICTOR MANUEL SANCHEZ AZAÑERO
Fecha: 26/03/2025 07:52:33 p.m.

Índice

1. Declaración de Responsabilidad 3
2. Carta a los accionistas 4-5
3. Misión y Visión 6
    3.1. El Negocio.....7
    3.2. Constitución e inscripción, Objeto Social y Plazo de Duración.....8
    3.3. Accionistas y Participación Accionaria en otras Empresas 9
    3.4 Reseña Histórica 10
4. Límite legal de propiedad 11
5. Directorio 12-13
    5.1. Plana Gerencial 14
6. Información financiera 15
7. Entorno Económico y Mercado Bursátil.....16
8. Principales indicadores del mercado.....17 -26
9. Variación del personal ..... .27
    91. Clima laboral 28
10. Procesos legales 29
11. Responsables de la información Financiera Auditada.....30
12. Anexos.....31

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 2024.

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

Lima, 24 de febrero de 2025



Presidenta del Directorio
Mercedes Aráoz Fernández



Gerente General
Víctor Sánchez

2. Carta a 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 2024. Este documento, que sigue la normativa local, presenta el estado y logros alcanzados durante este período.

En 2024, nuam, la holding de la cual es parte CAVALI desde noviembre del 2023 por la integración del Grupo BVL con la Bolsa de Santiago (BCS) y la Bolsa de Valores de Colombia (bvc), cumplió un año de operación impulsando la creación de un mercado único regional para fortalecer las economías de los países donde está presente.

Durante ese año, nuam ha concretado alianzas estratégicas con proveedores de alto nivel en el ámbito tecnológico y financiero como parte de avance del proceso de integración de infraestructuras de los mercados de Chile, Colombia y Perú. Entre ellas destacan la colaboración con Nasdaq, como proveedor de la infraestructura tecnológica; y MSCI, para el desarrollo del nuevo índice regional; y otras colaboraciones que incluyen acuerdos con Equinix, Devexperts y Vermiculus.

En los próximos dos años, nuam seguirá enfocado en concretar la puesta en marcha del mercado único integrado, sin embargo, en el 2025 se espera iniciar el despliegue de la plataforma de negociación de acciones y continuar la implementación de la Cámara Central de Contraparte para Perú.

Respecto a la situación del mercado peruano, durante el 2024 la economía peruana creció un 3,3%, impulsada por los sectores primarios, como la pesca (24,9%), la agricultura (4,9%), y manufactura (3,9%). El sector construcción (3,6%) también se recuperó gracias al aumento de la inversión pública en infraestructura y proyectos de reconstrucción tras los fenómenos climáticos del 2023. No obstante, la inversión privada se mantuvo débil debido al alto costo del financiamiento y el poco dinamismo en las expectativas, mientras que el consumo privado logró sostenerse gracias a una inflación de 1.97% según INEI. En 2025, se espera un crecimiento moderado (2,7%), impulsado principalmente por el sector construcción (4,1%), servicios (2,8%) y minería (2,7%).

Desde CAVALI, como Registro Central de Valores y Liquidaciones del mercado peruano, se reportó que la liquidación de renta variable en la modalidad de rueda contado fue de USD 5.580 millones, esto representó un 235% más que en el 2023. Este monto fue impulsado por la liquidación de 6 ofertas públicas, destacándose la de la empresa Orygen Perú por USD 2,720 millones (C+V). La liquidación de fondos por instrumentos de renta fija fue de USD 40.570 millones, donde el 80% de este monto fue generado por la liquidación de bonos soberanos emitidos por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). Las nuevas emisiones de bonos soberanos fueron de USD 2.920 millones durante el 2024, representando un 8% más de deuda emitida por el MEF.

2. Carta a los Accionistas

En cumplimiento de su rol de Registro Centralizado de Facturas Negociables, CAVALI reportó que al cierre del 2024 se registró S/ 43, 069 millones en volumen negociado, 13% más que el volumen del 2023. Desde el 2016 hasta el 2024, se ha superado los S/170 mil millones, con un 25% de crecimiento promedio anual en los últimos 3 años.

La cantidad de proveedores que ha negociado sus facturas durante el 2024 se incrementó en 23%, alcanzando un total acumulado de 49.815 empresas proveedoras de bienes y servicios. Además, la cantidad de facturas con ticket menor a S/10 mil, obtuvo un crecimiento de 27% respecto al 2023, lo que muestra que se está llegando al segmento objetivo: el proveedor mipyme.
Desde el servicio de pagarés, se anotaron en cuenta 185.747 pagarés desmaterializados y 26.413 pagarés electrónicos durante el 2024.

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 2024 un indicador del 83% de favorabilidad en la encuesta de clima laboral.

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.

Mercedes Aráoz Fernández
Presidente del Directorio

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

3.1. El Negocio

CAVALI es el Registro Central de Valores y Liquidaciones del mercado peruano. Es una empresa privada encargada del registro, 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 integración entre la Holding Bursátil Regional S.A. (“nuam”) – antes denominada Holding Bursátil Chilena S.A.- y la Sociedad de Infraestructura de Mercado S.A. (“SIM”). Como consecuencia de ello, se ha procedido con el intercambio de acciones, por lo que nuam 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
- pagarés.

.

3.2. 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.

3.3. 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 2024, CAVALI cuenta con 01 único accionista que posee más del cuatro por ciento (4.00%) o más del capital social suscrito:

Accionista	Participación Patrimonial	N° de acciones
GRUPO BVL S.A.A. www.grupobvl.com.pe	97.3377%	29,153,010

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	3	97.3480%	29,156,086
Personas jurídicas no domiciliadas	2	0.0004%	111
Personas naturales domiciliadas	26	2.6516%	794,188
Personas naturales no domiciliadas	0	0.0000%	0
Total	**31**	**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%
PRECIA S.A.C.	Perú	0.001%

3.4. 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 integración 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.

2024 En 2024, nuam, el holding de la cual es parte CAVALI desde noviembre del 2023 por la integración del Grupo BVL con la Bolsa de Santiago (BCS) y la Bolsa de Valores de Colombia (bvc), cumplió un año de operación impulsando la creación de un mercado único regional para fortalecer las economías de los países donde está presente.

4. Límite legal de propiedad

De acuerdo con lo establecido en el artículo 222° 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 137°, 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

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, y es directora de nuam desde el 26 de setiembre de 2024. Actualmente se desempeña como profesora principal en la Universidad del Pacífico y como Vicepresidenta del Directorio de Grupo BVL.

Ejerce el cargo de Directora Independiente de CAVALI desde el 26 de diciembre de 2023 y desde el 23 de setiembre de 2024 ocupa la Presidencia del Directorio de CAVALI por lo que resta del período 2023-2025.

María Cecilia Villegas Otero
Directora Independiente

Abogada de la Universidad de Lima, magister en Derecho de La Universidad de Duke y en Políticas Públicas Internacionales por la Universidad de John Hopk. Es especialista en políticas públicas, ESG y desarrollo sostenible, y cuenta con más de 20 años de experiencia como consultora internacional. Ha ocupado diversos cargos de dirección ejecutiva en empresas privadas y think tanks. Es miembro del directorio de BVL y del Steering Committe del Water Resource Group del Banco Mundial y consultora del Grupo de Agua del Banco Mundial en la región Latinoamerica. Actualmente es CEO de Capitalismo Consciente – Perú y asesora diversas empresas en temas vinculados a la sostenibilidad del negocio. Es columnista del diario El Comercio y del blog latinoamericano Foco Económico, y presenta más de 12 publicaciones en distintas revistas académicas.

Ejerce el cargo de Directora Independiente y Presidenta del Comité de Auditoría y Riesgos de CAVALI desde el 20 de diciembre de 2024 por lo que resta del periodo 2023-2025.

Francis Norman José Stenning de Lavalle
Director

Bachiller en economía por la Universidad del Pacífico, y master en administración de empresas por la Arthur D. Little de Estados Unidos. Posee además la certificación internacional como director de Empresas del Institute of Directors de Londres. formó parte del Grupo BVL desde 1999, con el cargo de Gerente General de CAVALI, para luego asumir la Gerencia General de la BVL hasta 2021, y finalmente el cargo de Gerente General de Grupo BVL hasta noviembre del 2023. Durante esa trayectoria ha contribuido a cumplir los hitos que permitieron la integración con las Bolsas de Santiago y Colombia, la creación de las Centrales de Depósito de Valores en Bolivia (EDV) y Republica Dominicana (CEVALDOM), y el desarrollo de la Bolsa de Productos en Chile. También fomentó el desarrollo de entidades del ámbito financiero, como la fundación de la Asociación InPeru y el Programa de Inversión Responsable (PIR) y la Presidencia de la Federación Iberoamericana de Bolsas entre el 2017 y 2019. Previa a su incorporación al Grupo BVL, ha ejercido como director de otras empresas vinculadas al sector bursátil en Perú, Chile, Bolivia y República Dominicana.

Ejerce el cargo de Director y Vicepresidente del Directorio de CAVALI desde el 10 de octubre de 2024 por lo que resta del periodo 2023-2025.

Victor Sánchez 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), líder regional de Servicios de Valor Agregado en nuam 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.

Ejerce el cargo de Director de CAVALI desde el 26 de diciembre de 2023 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 América (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.

Ejerce el cargo de Director de CAVALI desde el 26 de diciembre de 2023 por el periodo 2023-2025.

Consuelo Enriqueta Gonzalez Pinedo
Directora Independiente

Magíster en Derecho Internacional Económico por la Pontificia Universidad Católica del Perú. Fue Superintendente Adjunta en la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP(SBS) y Gerente Legal de COFIDE. Fue Gerente General Adjunto de BBVA Banco Continental, donde estuvo a cargo de las áreas de asesoría jurídica y cumplimiento del Banco, de las 5 subsidiarias y de las entidades que conforman el Grupo BBVA. Se desempeño como docente del curso “Derecho Bancario” en la Facultad de Derecho PUCP. Actualmente es Directora de la Corporación Peruana de Aeropuertos y Aviación Comercial S.A.

Ejerció el cargo de Directora Independiente en CAVALI del 26 de diciembre de 2023 hasta el 20 de diciembre de 2024.

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 Universidad Politécnica de Cataluña. 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 del 26 de diciembre de 2023 hasta el 19 de setiembre de 2024.

5.1. Plana Gerencial



6. Información financiera

La información financiera que presentamos ha sido obtenida de nuestros estados financieros no auditados, y deberá leerse juntamente con dichos estados financieros y las notas que los acompañan.

.

Nuestros estados financieros son preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) en el Perú y con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

.**Estado de Resultados**

Al cierre del ejercicio 2024, Cavali obtuvo resultados positivos para sus accionistas. La utilidad neta fue de S/ 20.69 millones.

Los ingresos de operaciones alcanzaron los S/ 56.50 millones. Por otro lado, los gastos operativos se incrementaron S/ 18.83 millones en el año 2024 (7.89 % con respecto al año 2023). Estos gastos operativos se encuentran concentrados en dos rubros principalmente: servicios prestados por terceros con 46.4 % y cargas de personal con 35.1 %.

Estado de Situación Financiera

El activo corriente alcanzó los S/ 34.26 millones y el activo no corriente S/ 26.95 millones. El pasivo corriente ascendió a S/ 11.73 millones y el pasivo no corriente a S/ 3.00 millones. El patrimonio neto de la compañía ascendió a S/ 46.48 millones que incluye el resultado del ejercicio neto de los pagos a cuenta de dividendos.

La compañía mantuvo un capital de trabajo neto de S/ 22.53 millones, lo 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 2025.

7. Entorno económico y mercado bursátil

. **A nivel Global**

. En 2024, se estima que el crecimiento global alcanzó un 3,2%, impulsado por el dinamismo de las economías emergentes, que habrán crecido al doble del ritmo de las avanzadas. Estados Unidos mantendrá estabilidad gracias a un consumo robusto, mientras que Europa enfrentará dificultades, con un crecimiento limitado a un 0,8% debido a problemas estructurales en su sector industrial. La relajación de las políticas monetarias en economías desarrolladas incrementará la liquidez global, beneficiando los mercados financieros, aunque los flujos de capital continuarán concentrándose en estas regiones, restringiendo las oportunidades para las economías en desarrollo.

Para 2025, se proyecta que el crecimiento global se mantenga en un 3,2%, con economías emergentes consolidándose como los principales motores del crecimiento económico. Sin embargo, las economías avanzadas enfrentarán una desaceleración en el consumo y la inversión, mientras que riesgos como tensiones geopolíticas y la persistencia de la inflación en servicios seguirán generando incertidumbre. Se espera que el comercio internacional crezca un 3,4%, aunque las brechas entre regiones y la concentración de beneficios en países desarrollados continuarán siendo desafíos significativos.

A nivel Latam

En 2024, se estima que el crecimiento económico de América Latina alcance un 2,2%, sustentado principalmente por el consumo privado. A pesar de que la inflación seguirá disminuyendo y permitirá cierta relajación de las tasas de interés en varios países, factores como la baja inversión, los altos costos de financiamiento y la dependencia de los precios de las materias primas limitarán el desempeño económico de la región.

Para 2025, se prevé que el crecimiento económico regional sea de apenas un 2,5%. Este bajo desempeño del PIB de América Latina y el Caribe ha reducido su contribución al crecimiento global y ha mantenido limitada la expansión del empleo en la región. Para superar esta trampa de bajo crecimiento, es imprescindible implementar políticas complementarias y coherentes que mitiguen las fluctuaciones del ciclo económico y fomenten una trayectoria sostenida de crecimiento a largo plazo.

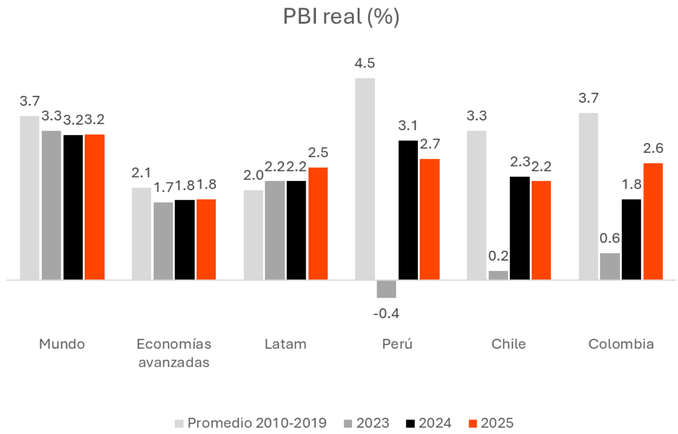
Estas políticas deben enfocarse en ampliar el margen de acción fiscal y financiera, permitiendo la movilización de recursos necesarios para suavizar las oscilaciones económicas y respaldar una transformación productiva integral.

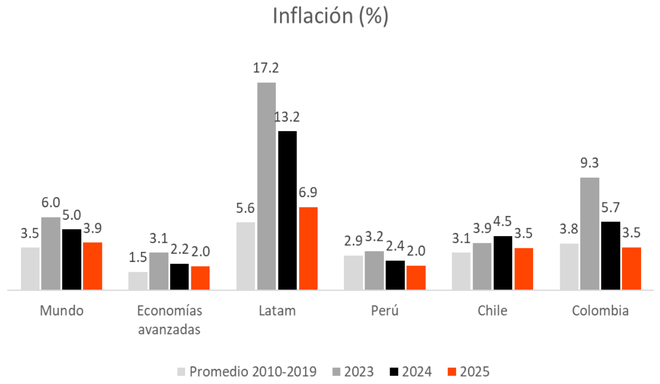
Esto es clave para alcanzar un crecimiento que sea no solo elevado, sino también inclusivo, sostenido y ambientalmente sostenible. Además, contar con un mayor espacio de políticas es vital para enfrentar desafíos como los avances de la cuarta revolución industrial y la creciente urgencia del cambio climático. Este enfoque debe incluir estrategias efectivas de mitigación y adaptación para asegurar que la región esté preparada para estas transformaciones globales, fortaleciendo así su resiliencia económica y social.

Perú

En 2024, la economía peruana creció un 3,1%, impulsada por los sectores primarios, como la minería metálica, la pesca y su manufactura asociada, lo que favoreció un aumento en las exportaciones. El sector construcción también destacó gracias al aumento de la inversión pública en infraestructura y proyectos de reconstrucción tras fenómenos climáticos. No obstante, la inversión privada se mantuvo débil debido al alto costo del financiamiento y la incertidumbre política, mientras que el consumo privado logró sostenerse gracias a una inflación moderada del 2,4%, que permitió una política monetaria más expansiva.

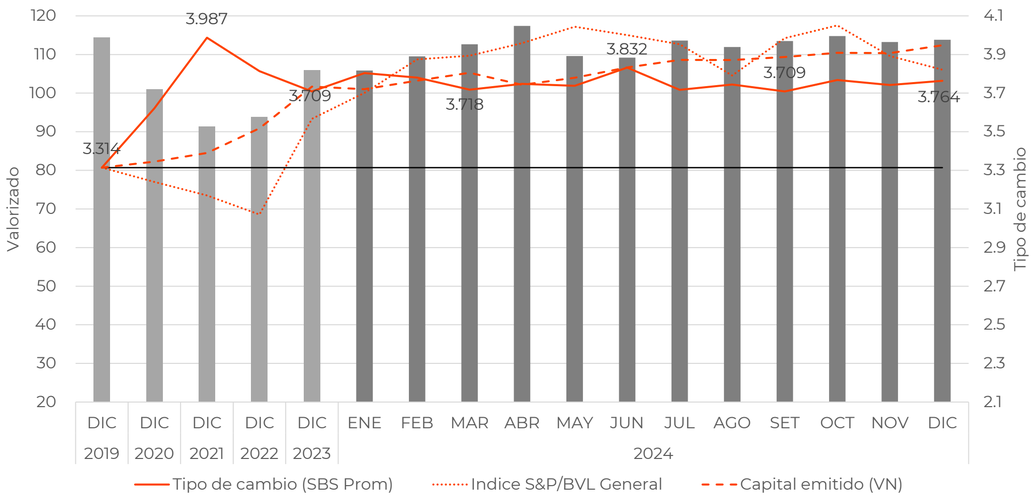
Para 2025, se proyecta un crecimiento del 2,7%, con una mayor consolidación de los sectores minero y construcción, impulsados por proyectos estratégicos financiados por inversión pública. Se espera una lenta recuperación de la inversión privada, siempre que se logre estabilidad política y un mejor clima de negocios. Sin embargo, desafíos estructurales como la informalidad, la baja diversificación económica y la dependencia de los precios internacionales limitarán el crecimiento potencial, haciendo necesarias reformas que impulsen la productividad y promuevan un desarrollo inclusivo y sostenible.





8. Principales indicadores del mercado según el registro contable de CAVALI

Valorizado total (en miles de millones de USD) e influencia



Fuente: CAVALI, BVL, SBS.

Elaboración propia

El año 2024 cerró con un valorizado en CAVALI de USD 113 mil millones:

- El índice de precios S&P/BVL General (rendimiento del precio) culminó diciembre con un aumento del 7.11% con respecto al cierre del 2023.
- La subida del valorizado fue impulsada por una mejora en el precio de las acciones mineras, de las acciones del Banco de Crédito (+USD 3,9 mil millones) y por las nuevas emisiones de deuda soberana (+USD 1,1 mil millones).
- El capital registrado en Cavali aumentó en 5,81% durante el 2024. El índice de desmaterialización es del 39%, manteniéndose similar al 2023.

			Diciembre 2024	Variación % a Diciembre 2023	Diciembre 2023
MERCADO	**Capitalización** (incluye valores inscritos en la BVL)	Renta variable	215.569	4,09%	207.100
		Renta fija	48.496	3,30%	46.949
		Total	**264.065**	3,94%	**254.050**
SALDO EN CAVALI	**Valorización** (incluye valores inscritos y listados por agente promotor)	Renta variable	62.384	7,25%	58.168
		Renta fija	41.475	5,35%	39.370
		Total	**103.859**	6,48%	**97.538**
	Valorización (incluye valores inscritos, listados por agente promotor y privados no listados)	Renta variable	67.674	9,30%	61.916
		Renta fija	45.990	4,79%	43.887
		Total	**113.664**	7,43%	**105.803**

Fuente: CAVALI

Elaboración propia

El valorizado total en Cavali ha aumentado en 7,43% durante el 2024:

- El valorizado de emisiones privadas no listadas en BVL han aumentado en 18% con respecto al cierre del 2023. Representa un valor de USD 1,5 mil millones adicionales de capital en CAVALI.

- Participación en el valorizado según sector del emisor de renta variable
- Capital emitido por tipo de instrumento de renta fija
- Valorizado de tenencia de administradoras de fondos de pensiones (en millones de USD)

8. Principales indicadores del mercado según el registro contable de CAVALI

La liquidación de renta variable en la modalidad de rueda contado fue 235% mayor que en el 2024:

- Los inversionistas no residentes finalizaron el 2024 como compradores netos por un total de USD 126 millones.
- Las AFP fueron el principal vendedor neto, se desprendieron de USD 1,156 millones a través de esta modalidad.

Liquidación de Renta Variable en modalidad Rueda Contado

(en miles de USD)

Titulares	Monto Negociado				Neto por Tipo de Inversionista	C+V por Inversionista	% de C + V
RESIDENTE	**Compras**	**%**	**Ventas**	**%**			
Natural	727.249	13,03%	999.870	17,92%	- 272.621	1.727.119	15,47%
AFP	511.447	9,16%	1.667.551	29,88%	- 1.156.104	2.178.998	19,52%
Jurídico e institucional	3.489.259	62,52%	2.186.747	39,18%	1.302.512	5.676.006	50,85%
Total Residentes	**4.727.955**	**84,72%**	**4.854.168**	**86,98%**	- 126.213	9.582.123	85,85%
NO RESIDENTE	**Compras**	**%**	**Ventas**	**%**			
Natural	10.161	0,18%	17.237	0,31%	- 7.076	27.398	0,25%
Jurídico e institucional	842.516	15,10%	709.226	12,71%	133.289	1.551.742	13,90%
Total No Residentes	**852.677**	**15,28%**	**726.463**	**13,02%**	126.213	1.579.140	14,15%
Negociación Total	**5.580.632**	**100,00%**	**5.580.632**	**100,00%**		**11.161.263**	**100,00%**

Fuente: CAVALI

Elaboración propia

8. Principales indicadores del mercado según el registro contable de CAVALI

Liquidación en CAVALI (C+V)
(Según tipo de renta y modalidad de negociación - 2024)

Liquidación de Renta Variable Modalidad	En miles de USD
Rueda contado	11.161.264
Operaciones de reporte	409.074
Repos	600
Préstamo de valores	0
Total	**11.570.938**

Liquidación de Renta Fija Modalidad	En miles de USD
Mercado secundario b. del tesoro	38.822.069
Mercado primario b. del tesoro	7.942.205
Negociación continua	767.924
Mercado de dinero	114.746
Operaciones de reporte	38.960
Mercado alternativo de valores	10
Mercado primario letras del tesoro	0
Total	**47.685.914**

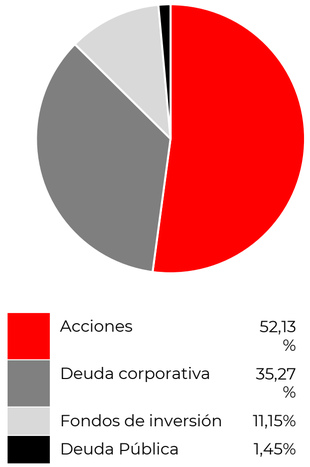
Fuente: CAVALI Elaboración propia

La liquidación de fondos por instrumentos de renta variable a través de Cavali fue 217% mayor que en el año 2023:

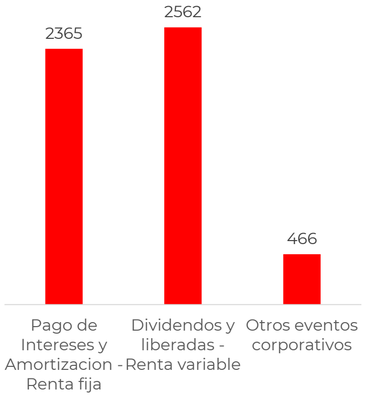
- Se liquidaron a través de Cavali 6 ofertas públicas. La más importante de ellas se realizó sobre la empresa Orygen Perú por USD 2,720 millones (C+V).
- En total, las ofertas públicas representaron el 40% del total liquidado a través de Cavali para instrumentos de renta variable.

8. Principales indicadores del mercado según el registro contable de CAVALI

Cantidad de valores por clase de instrumento



Cantidad de eventos corporativos ejecutados en Cavali (2024)



Fuente: CAVALI

Las acciones son el tipo de instrumento con más valores registrados en CAVALI (52.13% del total), seguido por los valores de deuda corporativa (35.27%).

- Hay un neto de 67 nuevas acciones de emisión extranjera con respecto al 2023.
- Los eventos corporativos ejecutados durante el 2024 fueron 10% más que el año 2023. CAVALI distribuyó fondos por estos eventos por un total de USD 11 mil millones.

Emisiones y Titulares en CAVALI

		2024	2023	Diferencia
Número de valores con saldo mayor que cero	Nacionales	821	807	1,71%
	Extranjeros	1.807	1.722	4,70%
Número de titulares registrados con saldo mayor que cero	Residentes	251.220	243.218	3,19%
	No Residentes	2.731	2.668	2,31%
Valorizado de tenencia de inversionistas (en millones de USD)	Residentes	82.988	77.754	6,31%
	No Residentes	30.677	28.049	8,57%

Fuente: CAVALI

Elaboración propia

La cantidad de emisiones y titulares en Cavali ha experimentado un crecimiento notable tras varios años de irregularidad:

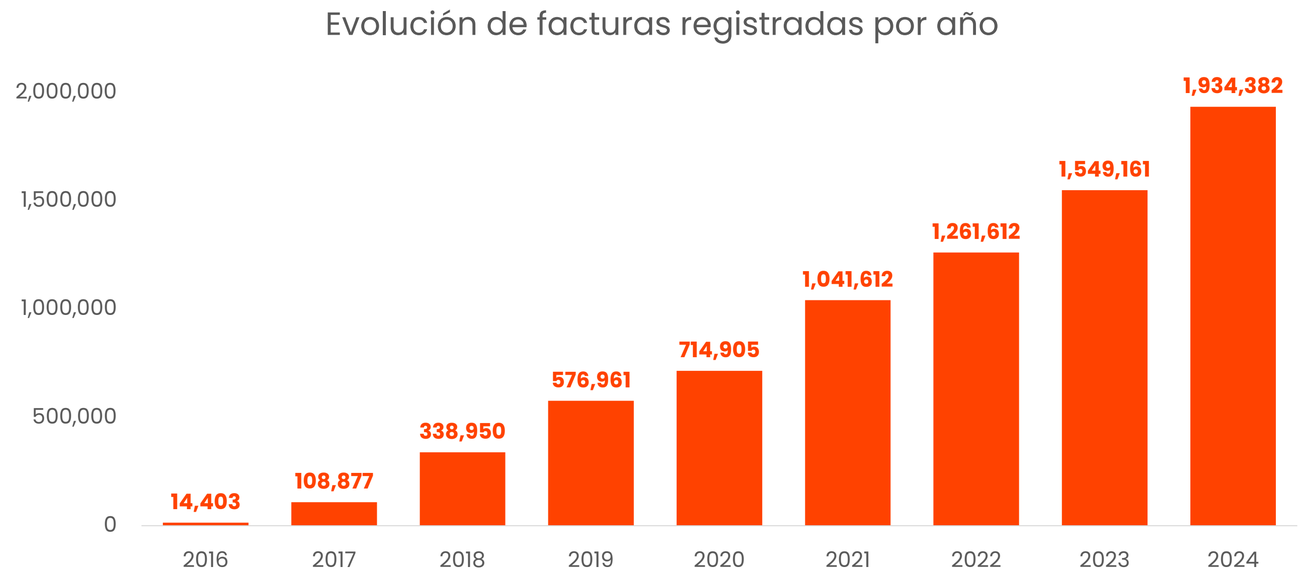
- Se registraron 207 nuevas emisiones de renta fija nacional. De ese total, el 65% fueron emisiones a largo plazo.
- La cantidad de titulares no residentes con saldo aumentó en 2.31% después de 3 años consecutivos disminuyendo.

- Valorizado transacciones en el exterior
- Valorización Custodia Internacional por Deposito al cierre del 2023 (expresado en millones de USD)

8. Principales indicadores del mercado según el registro de CAVALI

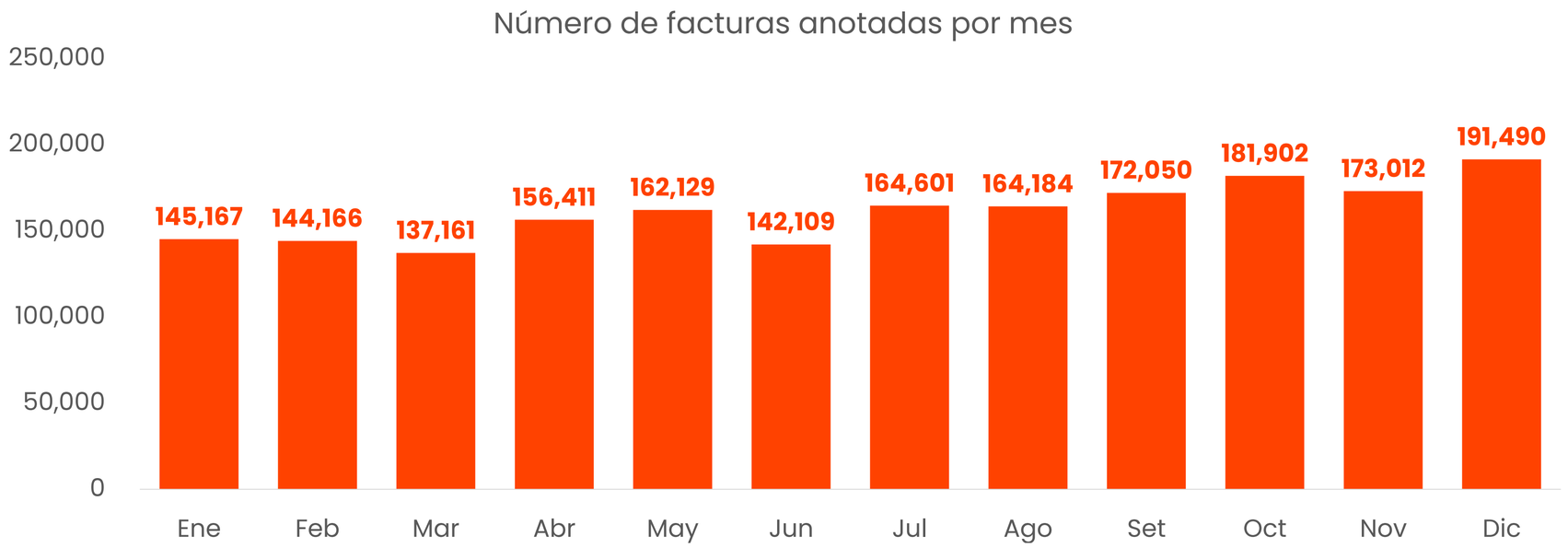
Registro de títulos valores
Avances en el registro centralizado de facturas negociables: Factrack

Durante el 2024, se registró un total de 1,934,382 facturas negociables y un monto negociado de S/43,069 millones, en las cuentas de los participantes, entre bancos, empresas de factoring, sociedades administradoras de fondo de inversión, sociedades agentes de bolsa y otros.



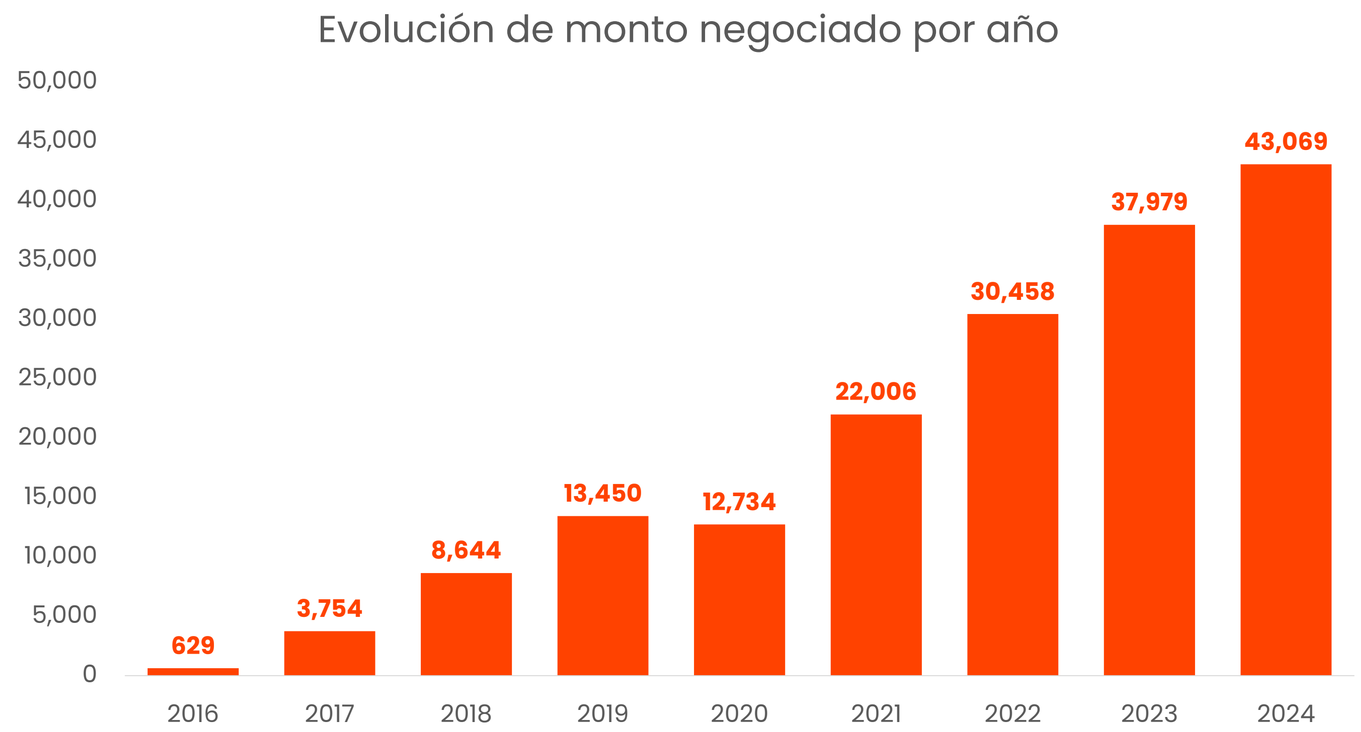
8. Principales indicadores del mercado según el registro de CAVALI

Gráfico: Número de facturas anotadas por mes en 2024



8. Principales indicadores del mercado según el registro de CAVALI

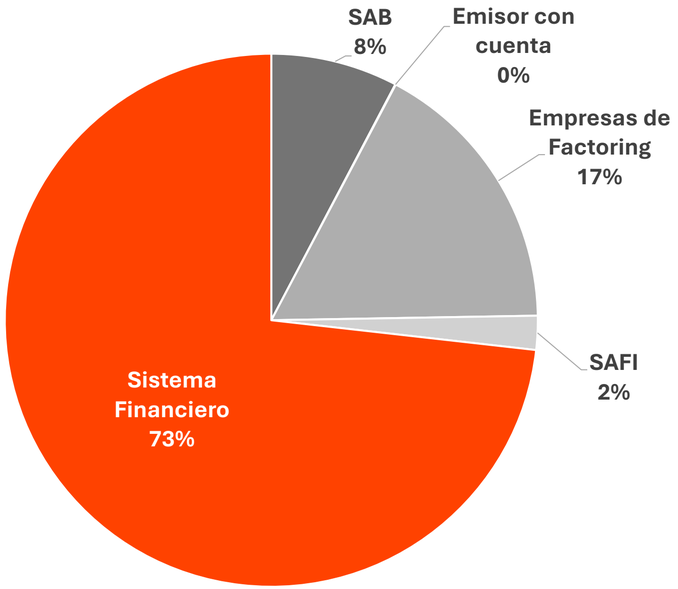
Gráfico: Monto negociado de facturas negociables en CAVALI, en millones de S/.



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 2024 se registran 163 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 73% de participación de mercado durante el último año. Seguido de las empresas de factoring que mantienen una importante participación con el 17%.



8. Principales indicadores del mercado según el registro de CAVALI

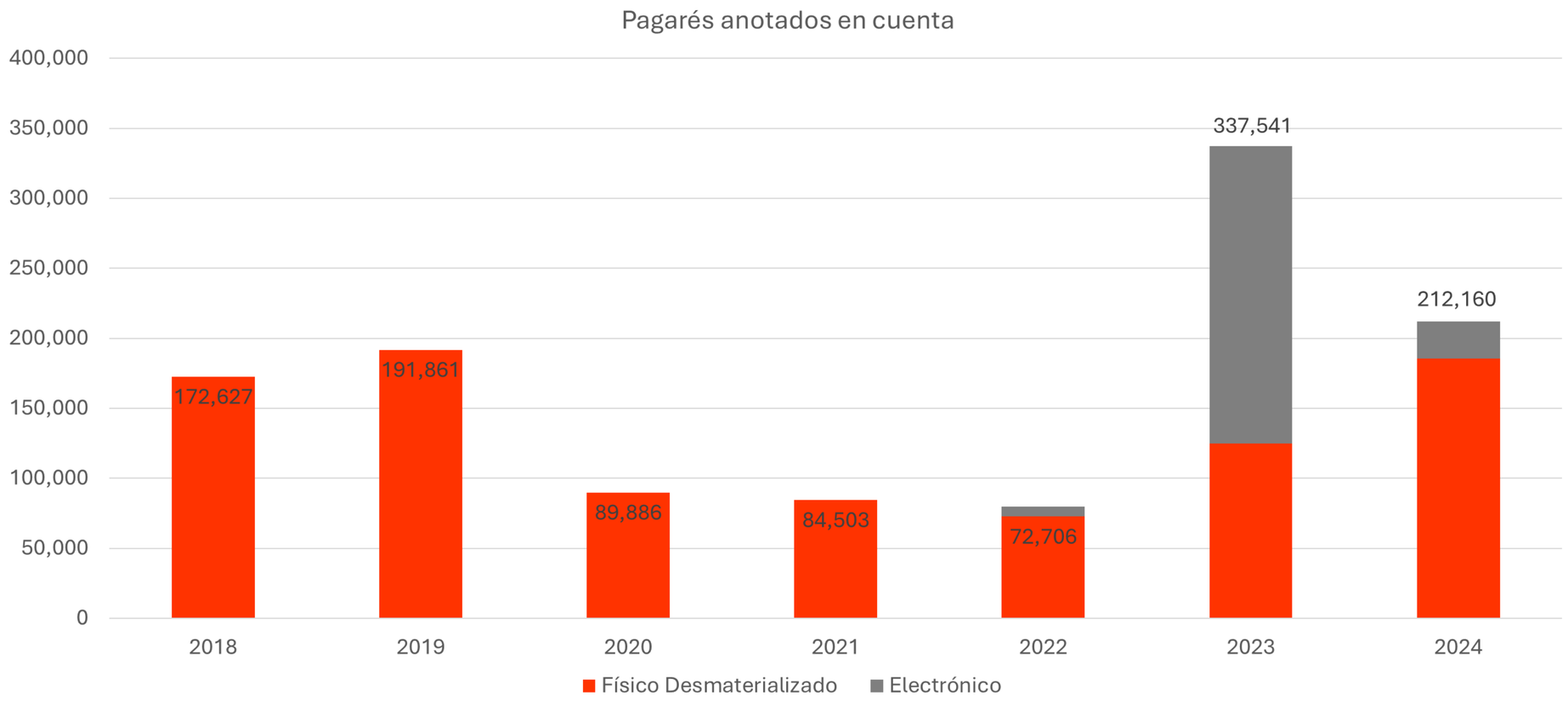
Registro de letras de cambio: Al cierre del 2023 se anotaron en cuenta más de 1 millón de letras electrónicas, alcanzando el 1,007,154. Asimismo, se transfirieron 228,034 letras entre entidades giradoras y entidades de financiamiento tanto para cobranza como para financiamiento.





8. Principales indicadores del mercado según el registro de CAVALI

Registro de pagarés: Al cierre del 2024, se anotaron en cuenta 212,160 pagarés, siendo el 13% de ellos 100% electrónicos.



9. Administración: variación personal

Comparativo tipo de contratación colaboradores 2023/2024

	2023		2024	
	Hombre	Mujer	Hombre	Mujer
Formalidad Laboral				
Indefinido	40	33	80	68
Fijo	3	3	2	7
Obra labor/faena	-	-	-	-
Total	43	36	82	75

Comparativo cargos colaboradores 2023/2024

Tipo de cargo	Hombre	Mujer	Hombre	Mujer
Alta Gerencia	1	-	1	-
Gerencia	3	1	9	11
Jefatura	6	4	11	6
Fuerza de venta	-	1	-	-
Operario	-	-	-	-
Administrativo	1	4	2	
Auxiliar	-	-	-	-
Otros profesionales	32	26	59	58
Total	43	36	82	75

9.1 Administración: variación personal

Este año, el instrumento utilizado para la medición de Ambiente Laboral se mantuvo de igual manera al interior de las organizaciones que conforman la Holding nuam. Dicho instrumento es 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 evalúa las variables que influyen en el compromiso de los colaboradores, su lealtad y su contribución al crecimiento y desarrollo de la organización. Todos estos ámbitos, consideran los criterios ESG (Environmental, Social y Governance), a través de los cuales se identifican las prioridades de sostenibilidad y anticipan posibles riesgos. Este enfoque permite evaluar el impacto de la operación, y se alinean con las metas sostenibles, fortaleciendo el compromiso con la gestión responsable del negocio.

De este modo, SSINDEX no sólo se ajusta a nuestra estrategia de sostenibilidad, sino que también facilita una evaluación homologada y completa en el marco de nuestra integración regional.

En la medición del 2024 tuvimos una tasa de participación del 90% (versus un 87% en 2023), y una favorabilidad de 83 sobre 100 (versus 86 el 2023), lo cual llevó a renovar el sello SSINDEX para la Holding nuam. En el caso de Perú se obtuvo una calificación de 86% 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, Bolsa de Valores de Lima ha optado por contratar a la auditora Tanaka, Valdivia & Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, firma de EY.

	S/	US$
Servicios de Auditoria Financiera		
Tanaka, Valdivia Asociados S. Civil de R.L.	106,200	

	S/	US$
Tanaka, Valdivia & Asociados S. Civil de R.L		
Informe de Suficiencia Operativa Informática	12,036	
Sistema de prevención de lavado de activos y financiamiento	10,738	

Anexos

12.1 Anexos

Cotizaciones correspondientes al ejercicio 2024

Código ISIN	Nemónico	Año - Mes	COTIZACIONES 2024				Precio Promedio
			Apertura	Cierre	Máxima	Mínima	
			S/	S/	S/	S/	S/
PEP727201001	CAVALIC1	2024-01	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2024-02	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2024-03	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2024-04	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2024-05	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2024-06	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2024-07	7.60	7.60	7.60	7.60	7.60
PEP727201001	CAVALIC1	2024-08	-.-	-.-	-.-	-.-	7.51
PEP727201001	CAVALIC1	2024-09	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2024-10	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2024-11	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
PEP727201001	CAVALIC1	2024-12	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-