

Kallpa
Securities
S.A.B.

2016

*Memoria correspondiente al ejercicio 2016 con la descripción de la
empresa*

Memoria
2016

SECCIÓN I

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

“El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A. durante el año 2016.

Sin perjuicio de la responsabilidad que compete a la empresa, los firmantes se hacen responsables por su contenido conforme a las disposiciones legales aplicables”.

*Presidente
(Firmado en el original)*

*Gerente General
(Firmado en el original)*

Lima, 6 de marzo del 2016

La presente declaración se emite en cumplimiento de lo dispuesto por la Resolución 94-2002-EF/94.10

SECCIÓN II

NEGOCIO

2.1 DATOS GENERALES:

2.1.1 Denominación social:

La sociedad lleva la denominación de KALLPA SECURITIES SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A. – KALLPA SAB desde su creación.

2.1.2 Domicilio fiscal:

Nuestra oficina se encuentra ubicada en Jr. Monterrosa 233, Oficina 902 – Urb. Chacarilla del Estanque, Surco. El número de nuestra central telefónica es 630-7500 y el Fax es 638-5136

2.1.3 Constitución:

KALLPA SAB fue constituida el 25 de junio del 2008, iniciando sus operaciones el 01 de octubre de 2008. Su constitución consta en escritura pública extendida ante Notario de Lima Manuel Noya De La Piedra y está inscrita en la partida N° 12198762 de la Superintendencia Nacional de los Registros Públicos de Lima (SUNARP).

2.1.4 Grupo Económico:

KALLPA Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A., no pertenece a ningún grupo económico.

2.1.5 Capital Social, acciones creadas y emitidas y número y valor nominal de las acciones

Al 31 de diciembre de 2016 el Capital Social está representado por 4'493,637 acciones, íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es S/ 1.00 por acción. Al 31 de diciembre del 2016 el monto del capital social ascendía a S/ 4'493,637 (CUATRO MILLONES CUATROCIENTOS NOVENTA Y TRES MIL SEISCIENTOS TREINTA Y SIETE Y 00/100 SOLES).

2.1.6 Estructura accionaria

La composición de Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A. al 31 de diciembre del 2016 es la siguiente: Alberto Alejandro Arispe Bazán es titular de 35.55% de las acciones, Ricardo Fernando Carrión Kuriyama es titular de 30.47% de las acciones, Emilio Hader Saba Ode es titular de 23.00% de las acciones, Elizabeth Cueva Gárate es titular de 5.63% de las acciones, Pablo Manuel Berckholtz Velarde es titular de 5.35% de las acciones.

2.2 DESCRIPCIÓN DE OPERACIONES Y DESARROLLO:

2.2.1 Objeto Social:

Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A. es una sociedad anónima que tiene por objeto principal dedicarse a la intermediación de valores en uno o más mecanismos centralizados que operen en las bolsas en las que sean miembros. Kallpa SAB pertenece al CIU 7499 de la división de otras Actividades Empresariales.

2.2.2 Plazo de duración del negocio:

El plazo de la duración de la sociedad es indeterminado.

2.2.3 Evolución de las operaciones en la empresa:

En el 2016, el Retorno sobre el Patrimonio de la empresa fue de 17.3% y la participación de mercado por volúmenes negociados en instrumentos financieros de renta variable en la Bolsa de Valores de Lima fue de 2.2%. El volumen negociado promedio mensual por Kallpa SAB en el Perú y el extranjero en 2016 fue de S/ 232.4 millones, lo cual representó un incremento de 73.7% respecto al registrado en 2015 de S/. 133.8 millones. El departamento de análisis (equity research) de Kallpa SAB cubre 19 empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y 1 empresa que cotiza en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX) participa activamente en negocios de mercados de capitales y finanzas corporativas.

2.2.4 Descripción de los principales activos

Al 31 de diciembre de 2016, Kallpa SAB cuenta con activos suficientes para garantizar el normal desarrollo de sus operaciones vinculadas a la intermediación de valores. A continuación detallamos nuestros activos:

<i>Activos Corrientes</i>	<i>S/ 9'110,815</i>
<i>Activo Fijo (neto de depreciación)</i>	<i>S/ 437,762</i>
<i>Activos intangibles (neto de amortización)</i>	<i>S/ 67,259</i>
<i>Otros Activos</i>	<i>S/ 4,567,529</i>
<i>Total Activos</i>	<i>S/. 14,183,365</i>

2.2.5 Número de personal empleado

Al 31 de Diciembre de 2016, el personal de Kallpa SAB S.A. es el siguiente:

<i>PERIODO</i>	<i>GERENTES</i>	<i>EMPLEADOS</i>	<i>REPRESENTANTES</i>	<i>TOTAL</i>
<i>Dic-16</i>	<i>03</i>	<i>10</i>	<i>04</i>	<i>17</i>

Carta del Gerente General

Estimados accionistas:

El año 2016 fue un año de recuperación para el mercado de valores en el Perú. El S&P/BVL Peru Select, índice representativo de la BVL rindió 66.6% en dólares americanos y los volúmenes negociados en bolsa se incrementaron 38.1%, tras caer 45.1% en 2015. Los volúmenes negociados en renta variable por Kallpa SAB en la BVL, por su parte, cayeron 15.5%, mientras que la negociación en el extranjero aumentó en 151.7%. De otro lado, el monto negociado en renta fija se incrementó de manera significativa. Con ello los volúmenes negociados totales de Kallpa SAB (local más internacional) avanzaron 73.7%.

Al cierre del ejercicio 2016, la empresa tuvo una utilidad neta de S/ 1, 969,487, 140.4% mayor a la utilidad neta registrada en 2015 (S/ 819,419). Por ello, el retorno sobre el patrimonio fue de 17.3%, superior al 7.7% registrado en el 2015.

Kallpa SAB se encuentra organizada en 3 gerencias unidades de negocio y una gerencia de soporte. Las gerencias unidades de negocio son: Gerencia de Trading y Brokerage, Gerencia de Mercado de Capitales y Finanzas Corporativas y Gerencia de Administración de Activos. La gerencia de Administración da el soporte adecuado a las otras áreas.

La gerencia de Trading y Brokerage opera en dos mercados: instrumentos financieros de renta fija e instrumentos financieros de renta variable. En renta variable, el objetivo fue incrementar los volúmenes negociados de la SAB. En renta fija, el objetivo fue mejorar posiciones entre las primeras 10 SABs del mercado.

Bajo este contexto, Kallpa Securities SAB mantuvo su octavo lugar en el ranking de sociedades agentes de bolsa (SABs) por volúmenes negociados en renta variable y obtuvo el cuarto lugar en volúmenes negociados en renta fija en la BVL, entre 24 SABs. Asimismo, obtuvo el cuarto lugar en utilidad en el ejercicio 2016, según la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV). En este escenario, la participación en volúmenes negociados en renta fija en la BVL aumentó de 6.7% a 10.8%. No obstante, la participación de mercado en volúmenes negociados en renta variable en la BVL disminuyó de 3.9% a 2.2%.

El volumen negociado total de Kallpa SAB se incrementó 73.7% en 2016 vs 2015, y el valor de la custodia subió de US\$ 294 millones a US\$ 338 millones.

En este año, Kallpa SAB ha continuado produciendo buen research y ofreciendo a sus clientes los mejores reportes en análisis fundamental de acciones. En el 2016 se emitieron 90 reportes de Research de 19 empresas que cotizan en la BVL y 1 empresa que cotiza en TSX, bajo la cobertura de Kallpa SAB, cifra superior a la registrada el 2015. Ante esto, Kallpa SAB es reconocida como una de las mejores SABs en equity research en el Perú, destacando en el Ranking SAB 2015 de la revista G en las categorías de Research en minería, construcción y otros sectores.

Al cierre del 2016 contamos con dos oficinas de representación a nivel nacional. Estas son: la oficina central, ubicada en Monterosa 233, oficina 902, Chacarilla, Surco, Lima, Perú, y la oficina ubicada en Calle Alcanfores 457-C, Miraflores, Lima, Perú.

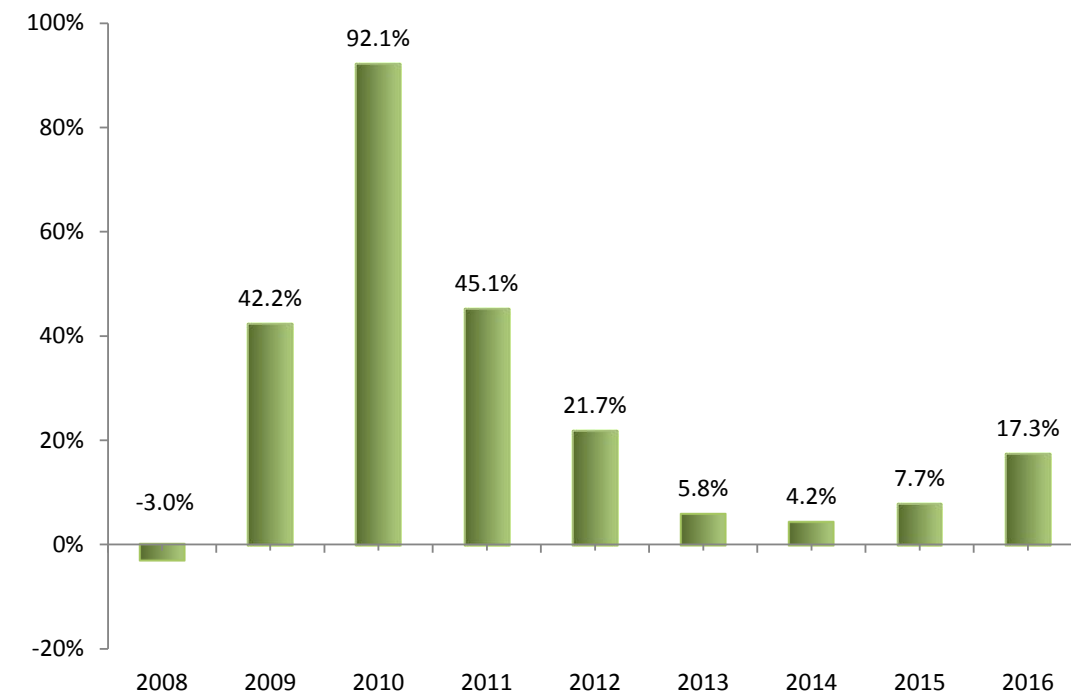
Asimismo, durante 2016, la empresa estuvo muy activa en mercado de capitales y finanzas corporativas, estructurando y colocando instrumentos financieros de renta fija por un total de S/. 17 mn. Para el caso de Financiera TFC, se logró colocar S/. 1 millón en certificados de depósitos negociables.; y por último, con ElectroVía se colocaron S/. 16 millones en papeles comerciales.

Durante el año, se realizaron dos emisiones de renta variable, que correspondieron a las empresas Red Eagle Mining (US\$ 8 millones) y una de Panoro Minerals (US\$ 2 millones).

Kallpa SAB continuó liderando el segmento de advisory y sponsorship de empresas mineras juniors que cotizan en la BVL. Durante el 2016 Kallpa SAB fue líder en el mercado de juniors al ser sponsor de 8 de las 9 compañías que listan en el Segmento de Capital de Riesgo de la BVL.

A continuación un cuadro con los retornos sobre el patrimonio de Kallpa SAB 2008-2016. Cabe destacar que el ROE promedio entre los años 2009 y 2016 fue de 29.5%.

Gráfico 1. Retorno sobre patrimonio de Kallpa SAB (2008-2016)



Fuente: Kallpa SAB

Atentamente,

*Alberto Arispe Bazán
Gerente General*

Misión,

Contribuir activamente al desarrollo del mercado de capitales en el Perú, proporcionando eficientemente servicios financieros como brokerage de valores, administración de portafolios, asesoría financiera, finanzas corporativas y otros servicios relacionados a la banca de inversión.

Visión,

Ser líder en los servicios financieros que brinda la empresa, buscando siempre satisfacer a nuestros clientes, ayudándolos a optimizar la asignación de su capital.

Valores,

- 1) *Proactividad*
- 2) *Excelencia en el Servicio*
- 3) *Integridad*
- 4) *Trabajo en Equipo*
- 5) *Orientación a Resultados*

Objetivos estratégicos,

- *Ofrecer un adecuado retorno sobre el capital a los accionistas de la empresa: como mínimo 20% por año.*
- *Incrementar el valor del nombre "Kallpa Securities SAB" en el mercado peruano.*
- *Ganar sostenidamente participación de mercado en los mercados en que compite la empresa.*
- *Ser una empresa competitiva, eficiente y con una adecuada gestión interna.*
- *Promover y difundir la cultura bursátil en el Perú, con el objetivo de contribuir a tener una mayor participación de demandantes y ofertantes en el mercado de valores peruano en el largo plazo.*

Nuestro Directorio,

Ricardo Carrion Kuriyama, Presidente

Jaime Andrés Robles Flores.

Emilio Saba Ode

Nuestro equipo de trabajo,

Alberto Arispe – Gerente General

Master en Administración de Empresas (MBA) de la Escuela de Negocios de Stern de la Universidad de Nueva York en 2000 y Bachiller en Economía de la Pontificia Universidad Católica del Perú en 1993. Entre 2005-2008 fue gerente de desarrollo de proyectos de la Bolsa de Valores de Lima. Entre el 2000- 2005 radicó en Nueva York donde se desempeñó como Vicepresidente de la División de Mercados Emergentes de Swiss Re Corp. Asimismo, desde el 2005, es profesor contratado de la Escuela de Negocios de la Universidad de Lima, donde dicta el curso Mercado de Valores.

Ricardo Carrión – Gerente de Mercado de Capitales y Finanzas Corporativas

Bachiller en Administración de Empresas de la Universidad de Lima, con especialización en Finanzas. Cuenta con más de 15 años de experiencia en banca. En los últimos años se desempeñó en las divisiones de Finanzas Corporativas y Mercado de Capitales del Banco de Crédito del Perú, participando en las operaciones más relevantes del mercado peruano tanto en banca como en mercado de capitales. Cuenta con amplia experiencia en estructuraciones de instrumentos de deuda/capital (Bonos Corporativos, Bonos Titulizados, Papeles Comerciales y emisiones de acciones, entre otros). Durante el año 2007 fue asesor externo de la Bolsa de Valores de Lima.

Elizabeth Cueva – Funcionaria de Control interno

Master en Administración Estratégica de Empresas (MBA) de la Escuela de Negocios de la Pontificia Universidad Católica CENTRUM y Contadora Pública Colegiada de la Universidad Particular San Martín de Porres. Entre 1994 y 2006 fue Director-Gerente de Operaciones de Macrovalores SAB y Sudamericano Bolsa. Entre 2006 y 2009 se desempeñó como Jefe de Valores de Compañía Minera Atacocha S.A. y como profesor externo de Bursen. Cuenta con amplia experiencia en las áreas de Operaciones, Tesorería, Contabilidad, Administración, Control Interno y Sistema de Prevención de Lavado de Activos.

Mireya Montero – Contadora General

Contadora Pública Colegiada de la Universidad Particular Ricardo Palma, ha laborado en empresas Públicas y Privadas desempeñándose como Representante Legal, Jefa de Exportaciones y Administradora de Negocios. Participó en diversos seminarios – taller en Normas Internacionales de Información Financiera, Código Tributario, Impuesto a la renta, IGV, Prevención de Lavados de Activos y Financiamiento del Terrorismo.

Eduardo Fernandini – Head Trader

Master en Finanzas por la universidad ESAN e Ingeniero de Gestión Empresarial de la Universidad Nacional Agraria La Molina. Cuenta con una especialización en Finanzas Corporativas en la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas. Tiene 7 años de experiencia en el mercado de valores peruano, los que trabajó en la Bolsa de Valores de Lima como Analista de Seguimiento de Mercados en el área de Dirección de Mercados y posteriormente como Analista de Desarrollo de Proyectos. Anteriormente trabajó en el área de Gestión de Servicios y Operaciones en Cavali S.A. I.C.L.V.

Marco Contreras – Analista Senior de Inversiones & Mercado de Capitales

Bachiller en Economía de la Universidad del Pacífico. Cuenta con el examen nivel 1 del CFA aprobado. Cuenta con 5 años de experiencia en inversiones y valorización de empresas. Desarrolló prácticas pre-profesionales en el área de Inversiones y Estructuración del Fondo Mivivienda S.A. Asimismo, brindó apoyo al área de Equity Research de Scotia Bolsa. Actualmente se desempeña como Analista Senior de Inversiones & Mercado de Capitales.

Jorge Rodríguez - Trader

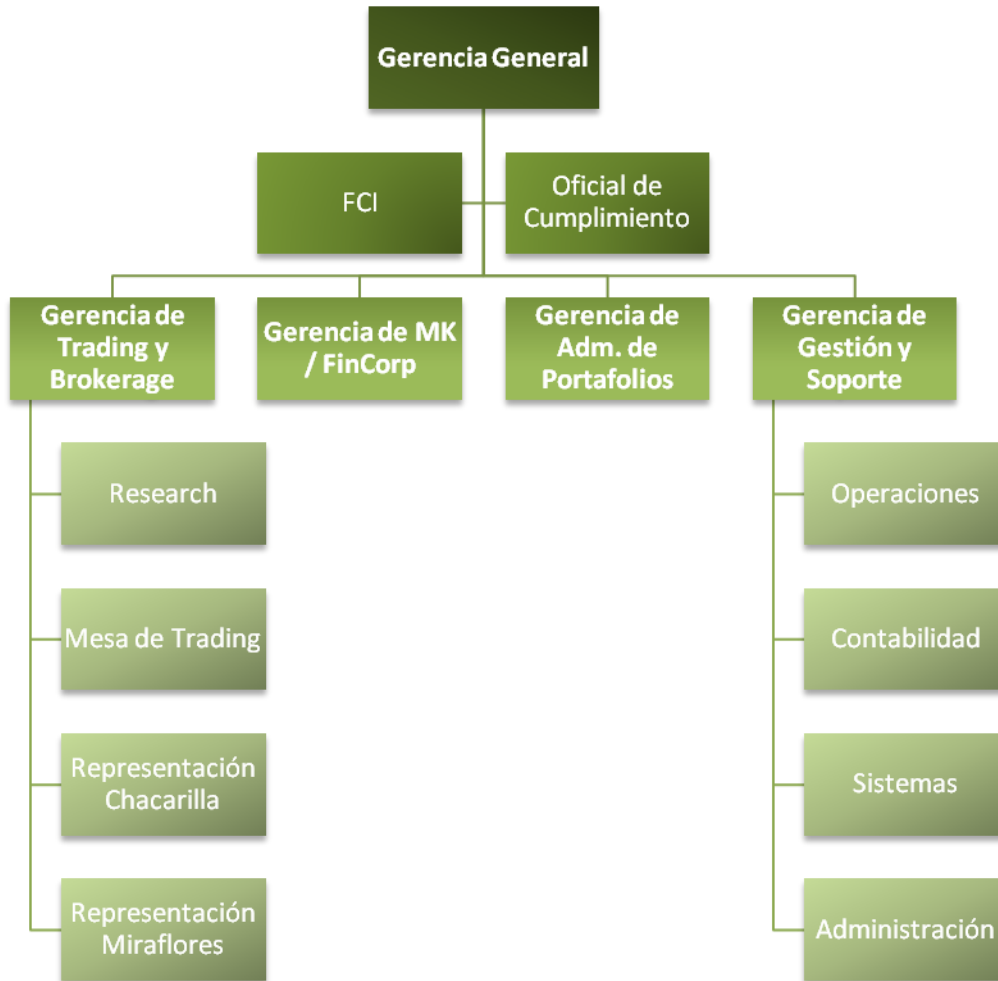
Administrador de la Universidad del Pacífico. Ha llevado cursos de extensión en Renta Variable & Mercado de Capitales auspiciados por la Bolsa de Valores de Lima y otras instituciones. Asesor bursátil particular por un periodo por 3 años. Desde Febrero del 2012 se desempeña en el área de Trading en Kallpa SAB.

Ramiro Adrián Misari Cabrera - Jefe de Operaciones y TI

Ingeniero de Sistemas de la Universidad San Martín de Porres, cuenta con un MBA en Administración de Negocios de la Universidad San Martín de Porres y una Certificación PMI & CAPM en Gerencia de Proyectos y Calidad por la Pontificia Universidad Católica del Perú; con alta experiencia en análisis y diseño, implementación de procesos, soluciones tecnológicas, planificación de políticas de control, gestión de proyectos, entre otros.

ORGANIGRAMA KALLPA SAB

Gráfico 2. Organigrama Kallpa SAB



Operaciones

Gerencia de Trading y Brokerage

La Gerencia de Trading y Brokerage representó el 40% de los ingresos de Kallpa SAB en 2016 (44% en 2015).

En el periodo enero-diciembre 2016, Kallpa SAB negoció a nivel global S/ 2,789 millones, 74% más que en el 2015.

En mercados internacionales se negociaron S/ 798 millones en el 2016, cifra 152% superior a lo registrado en el 2015.

A nivel local, se negociaron S/ 402 millones en instrumentos financieros de renta variable en la BVL, lo cual representó una caída de 15% en comparación al año anterior. A pesar de este retroceso, Kallpa SAB mantuvo su octavo lugar en el ranking de sociedades agentes de bolsa de este.

Por otro lado, se negociaron S/. 1,000 millones en instrumentos de renta fija en la BVL, cifra que superó en 110% al monto registrado en el 2015 (y que contrarrestó la caída en los volúmenes negociados en renta variable en la BVL). Así, Kallpa SAB obtuvo el cuarto lugar en volúmenes negociados de este segmento y aumentó significativamente su participación de mercado de 6.7% a 10.8%.

Tabla 1. Ranking de SABs por volúmenes negociados en renta variable en la BVL en 2016

MONTOS NEGOCIADOS EN RENTA VARIABLE (S/)		
Del 4 de enero al 30 de Diciembre del 2016		Part. Mcdo
1	CREDICORP CAPITAL SAB	6,974,174,660 38.8%
2	INTELIGO SAB	2,942,567,044 16.4%
3	SEMINARIO y CIA. SAB	1,593,901,03 8.9%
4	BTG PACTUAL PERU SAB	1,437,287,951 8.0%
5	SCOTIA BOLSA SAB	1,371,525,497 7.6%
6	LARRAIN VIAL SAB	1,302,596,464 7.3%
7	CONTINENTAL BOLSA SAB	638,273,557 3.6%
8	KALLPA SECURITIES SAB	402,476,687 2.2%
9	GRUPO CORIL SAB	231,445,966 1.3%
10	DIVISO BOLSA SAB	218,746,486 1.2%
11	SAB SURA	166,216,266 0.9%
12	INVERSION Y DESARROLLO SAB	146,446,052 0.8%
13	MAGOT SAB	133,699,736 0.7%
14	INVESTA SAB	89,117,680 0.5%
15	CITICORP PERU SAB	78,816,323 0.4%
16	ADCAP SECURITIES PERU SAB	68,343,898 0.4%
17	SAB CARTISA PERU	62,787,324 0.3%
18	RENTA4 SAB	29,798,487 0.2%
19	PROVALOR SAB	18,973,102 0.1%
20	GPI VALORES SAB	14,254,134 0.1%
21	BNB VALORES PERU SOLFIN SAB	13,332,768 0.1%
22	CA PERU SAB	9,925,903 0.1%
23	ACRES SAB	3,873,749 0.0%
24	TRADEK SAB	3,750,698 0.0%
TOTAL		17,953,489,127 100.0%

Fuente: SMV

Tabla 2. Montos Negociados en renta variable en la BVL (2013-2016)

MONTOS NEGOCIADOS 2013 - (\$/)		MONTOS NEGOCIADOS 2014 - (\$/)		MONTOS NEGOCIADOS 2015 - (\$/)		MONTOS NEGOCIADOS 2016 - (\$/)					
1	CONTINENTAL BOLSA SAB	4,576,363,088	1	CREDICORP CAPITAL SAB	9,338,308,398	1	CREDICORP CAPITAL SAB	3,442,899,646	1	CREDICORP CAPITAL SAB	6,974,174,660
2	LARRAIN VIAL SAB	3,748,667,178	2	BTG PACTUAL PERU SAB	2,224,120,993	2	BTG PACTUAL PERU SAB	1,944,238,637	2	INTELIGO SAB	2,942,567,044
3	CREDICORP CAPITAL SAB	3,601,103,745	3	SCOTIA BOLSA SAB	2,077,190,708	3	INTELIGO SAB	1,637,570,544	3	SEMINARIO y CIA. SAB	1,593,901,035
4	INTELIGO SAB	2,473,136,390	4	INTELIGO SAB	2,024,613,710	4	SCOTIA BOLSA SAB	1,319,036,526	4	BTG PACTUAL PERU SAB	1,437,287,951
5	BTG PACTUAL PERU SAB	1,834,413,269	5	SEMINARIO y CIA. SAB	1,790,170,732	5	SEMINARIO y CIA. SAB	1,121,858,673	5	SCOTIA BOLSA SAB	1,371,525,497
6	SCOTIA BOLSA SAB	1,569,048,248	6	LARRAIN VIAL SAB	1,400,194,067	6	LARRAIN VIAL SAB	877,797,748	6	LARRAIN VIAL SAB	1,302,596,464
7	SEMINARIO y CIA. SAB	1,183,898,350	7	CONTINENTAL BOLSA SAB	669,415,415	7	CONTINENTAL BOLSA SAB	525,939,002	7	CONTINENTAL BOLSA SAB	638,273,557
8	KALLPA SECURITIES SAB	659,681,605	8	KALLPA SECURITIES SAB	593,202,705	8	KALLPA SECURITIES SAB	476,242,994	8	KALLPA SECURITIES SAB	402,476,687
9	BTG PACTUAL PERU SAB	369,515,453	9	PUENTE SAB	415,255,580	9	DIVISO BOLSA SAB	173,778,181	9	GRUPO CORIL SAB	231,445,966
10	CITICORP PERU SAB	340,919,551	10	DIVISO BOLSA SAB	236,843,309	10	GRUPO CORILSAB	127,070,898	10	DIVISO BOLSA SAB	218,746,486
11	COMPASS GROUP SAB	221,484,568	11	ADCAP SECURITIES PERU SAB	233,759,831	11	INVERSION Y DESARROLLO SAB	107,367,333	11	SAB SURA	166,216,266
12	GRUPO CORIL SAB	220,613,786	12	INVESTA SAB	156,815,781	12	PUENTE SAB	74,036,360	12	INVERSION Y DESARROLLO SAB	146,446,052
13	DIVISO BOLSA SAB	177,260,352	13	INVERSION Y DESARROLLO SAB	139,283,879	13	INVESTA SAB	60,147,472	13	MAGOT SAB	133,699,736
14	ADCAP SECURITIES PERU SAB	157,412,445	14	GRUPO CORIL SAB	136,600,675	14	ADCAP SECURITIES PERU SAB	59,230,374	14	INVESTA SAB	89,117,680
15	INVESTA SAB	138,079,016	15	GPI VALORES SAB	101,778,702	15	MAGOT SAB	52,060,321	15	CITICORP PERU SAB	78,816,323
16	MGS & ASOCIADOS SAB	117,993,485	16	MAGOT SAB	95,461,914	16	SAB CARTISA PERU	45,590,064	16	ADCAP SECURITIES PERU SAB	68,343,898
17	MAGOT SAB	110,614,973	17	COMPASS GROUP SAB	71,725,439	17	GPI VALORES SAB	44,144,977	17	SAB CARTISA PERU	62,787,324
18	SAB CARTISA PERU	110,188,747	18	SAB CARTISA PERU	71,359,448	18	PROVALOR SAB	27,365,457	18	RENTA4 SAB	29,798,487
19	INVERSION Y DESARROLLO SAB	104,793,617	19	PROVALOR SAB	37,139,672	19	COMPASS GROUP SAB	17,499,763	19	PROVALOR SAB	18,973,102
20	PUENTE SAB	80,774,321	20	BNB VALORES PERU SOLFIN SAB	17,159,656	20	RENTA4 SAB	10,821,801	20	GPI VALORES SAB	14,254,134
21	GPI VALORES SAB	69,426,030	21	CA PERU SAB	14,464,684	21	BNB VALORES PERU SOLFIN SAB	9,244,808	21	BNB VALORES PERU SOLFIN SAB	13,332,768
22	PROVALOR SAB	68,019,255	22	TRADEK SAB	9,764,806	22	CA PERU SAB	6,397,224	22	CA PERU SAB	9,925,903
23	Otros	56,983,559	23	Otros	4,981,034	23	Otros	4,672,030	23	Otros	7,624,447
TOTAL		21,984,341,033	TOTAL		21,859,611,135	TOTAL		12,165,010,835	TOTAL		17,952,331,468

Fuente: SMV

Tabla 3. Ranking de SABs por volúmenes negociados en renta fija en la BVL en 2016

MONTOS NEGOCIADOS EN RENTA FIJA (\$/)			
Del 4 de enero al 30 de Diciembre del 2016			Part. Mcd
1	CREDICORP CAPITAL SAB	1,568,029,977	16.9%
2	SCOTIA BOLSA SAB	1,461,677,595	15.7%
3	ADCAP SECURITIES PERU SAB	1,308,546,494	14.1%
4	KALLPA SECURITIES SAB	999,709,628	10.8%
5	CONTINENTAL BOLSA SAB	933,060,239	10.0%
6	CA PERU SAB	875,750,047	9.4%
7	INTELIGO SAB	635,439,435	6.8%
8	SAB CARTISA PERU	328,687,802	3.5%
9	RENTA4 SAB	283,958,444	3.1%
10	INVERSION Y DESARROLLO SAB	276,839,079	3.0%
11	GPI VALORES SAB	207,827,736	2.2%
12	SEMINARIO y CIA. SAB	138,765,033	1.5%
13	GRUPO CORIL SAB	113,765,747	1.2%
14	DIVISO BOLSA SAB	91,317,368	1.0%
15	SAB SURA	46,826,175	0.5%
16	BTG PACTUAL PERU SAB	26,786,682	0.3%
17	BNB VALORES PERU SOLFIN SAB	6,533,078	0.1%
18	INVESTA SAB	2,326,320	0.0%
19	LARRAIN VIAL SAB	424,743.76	0.0%
TOTAL		7,683,456,879	100.0%

Fuente: SMV

Gráfico 3. Montos negociados totales en Kallpa SAB (En millones de S/)

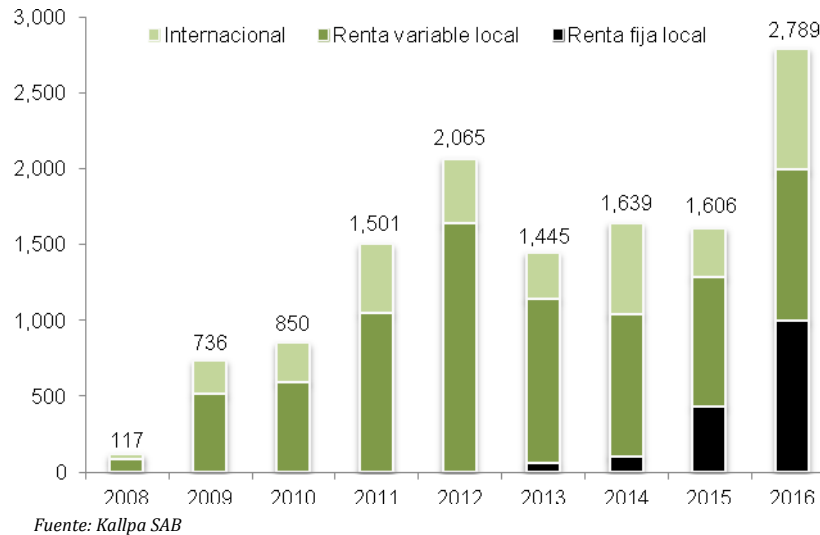
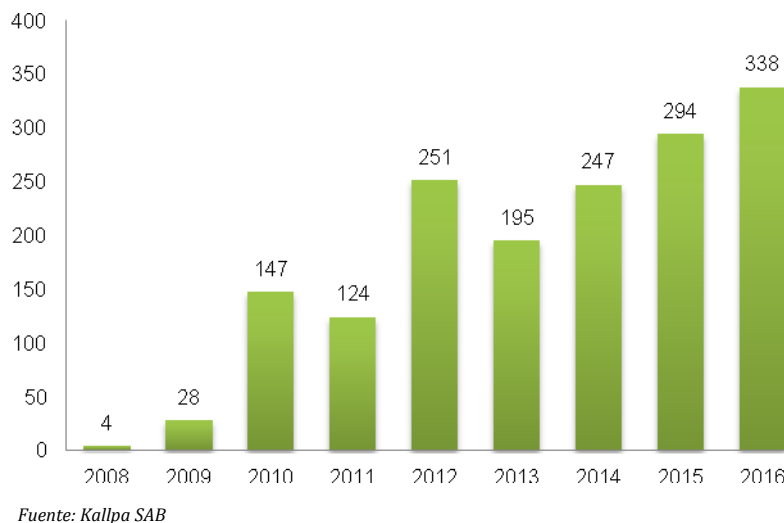


Gráfico 4. Activos en custodia (En millones de US\$)



Asimismo, cabe destacar el trabajo de análisis del área de research, quienes elaboran los reportes de valorización de empresas con recomendaciones de compra/venta en el mercado nacional. Al cierre del 2016, nuestros analistas han publicado 90 reportes de empresas como Credicorp, Southern Copper, Volcan, Tahoe Resources, Cerro Verde, Compañía de Minas Buenaventura, El Brocal, Alicorp, Ferreycorp, Graña y Montero, Unacem, Cementos Pacasmayo, InRetail Peru Corp, Red Eagle Mining y Milpo. Ello marca una diferencia entre Kallpa SAB y la competencia. Kallpa SAB basa sus recomendaciones de inversión en el análisis fundamental de acciones, reuniones con las gerencias de las empresas, entre otras variables económicas/financieras.

Gerencia de Finanzas Corporativas y Mercado de Capitales

La Gerencia de Mercado de Capitales y Finanzas Corporativas representó el 51% de los ingresos de Kallpa SAB en el año 2016. Dichos ingresos provinieron principalmente de las comisiones generadas por la SAB en colocaciones primarias de instrumentos de renta fija y renta variable. La empresa también realizó importantes actividades de banca de inversión (valorizaciones de empresas, mandatos de estructuración de instrumentos de deuda, entre otros).

- 1) Kallpa SAB se ha mantenido como líder en el Segmento de Capital de Riesgo de la Bolsa de Valores de Lima. Durante el 2016 fue Sponsor de 8 de las 9 compañías que se encontraban listadas en este segmento. A continuación un cuadro de las empresas que Kallpa SAB patrocinó en 2016.

Tabla 4. Empresas Junior bajo Sponsorship de Kallpa SAB

Segmento de Capital de Riesgo BVL: Empresas Junior bajo el Sponsorship de KALLPA SAB						
Compañía	Ticker	Metales	Fecha Listado	Cap. Bursátil* (US\$ MM)	Página Web	
1 Alturas Mineras Corp.	ALT	Cobre y oro	jun-08	4.43	www.alturasminerals.com/	
2 AQM Copper Inc.	AQM	Cobre y oro	ago-08	23.92	www.aqmcopper.com/	
3 Candente Copper Corp.	DNT	Cobre, oro y plata	feb-07	12.17	www.candente-copper.com/	
4 Duran Ventures Inc.	DRV	Polimetálica	oct-12	2.73	www.duranventuresinc.com/	
5 Karmin Exploration Inc.	KAR	Zinc y oro	jul-12	12.72	www.karmin.com/	
6 Panoro Minerals Ltd.	PML	Cobre y oro	jun-07	33.20	www.panoro.com/	
7 Regulus Resources Inc.	REG	Polimetálica	dic-12	61.20	www.regulusresources.com/	
8 PPX Mining Corp.	PPX	Oro y cobre	mar-11	36.63	www.ppxmining.com/	

*Capitalización bursátil al 30 de diciembre de 2016

- 2) Kallpa SAB tuvo el rol de estructurador y colocador de empresas como Financiera TFC y ElectroVía, estando muy activa en mercado de capitales y finanzas corporativas. Para el caso de Financiera TFC, se logró colocar S/. 1 millón en certificados de depósitos negociables; y por último, con ElectroVía se colocaron S/. 16 millones en papeles comerciales. Los montos en conjunto, ascienden a un total de US\$ 5 millones aproximadamente.

Creemos firmemente que el desarrollo de la Gerencia de Mercado de Capitales para los próximos años será un componente importante en el crecimiento de Kallpa SAB y por tal motivo recalcamos que la labor de esta Gerencia no sólo se enfoca en generar rentabilidad para nuestra compañía en el corto plazo. Se buscan relaciones de largo plazo con las diferentes empresas con las que trabajamos. A esto se suma nuestra labor educativa en el mercado de valores local, a través de nuestra participación activa en iniciativas como "Avanza BVL", dirigida por la Bolsa de Valores de Lima y también a través de reuniones con empresas que deseen aprender más de las actividades que engloba el mundo del mercado de capitales.

Panorama económico y financiero 2016

En el 2016, la economía peruana creció 3.9%, por encima del 3.2% registrado en el 2015, a pesar ser de un año electoral, y dada la incertidumbre del resultado la inversión privada se vio ralentizada. El mayor crecimiento fue impulsado por el sector Minería e Hidrocarburos, debido al inicio de la producción de la mina de cobre las Bambas y de la ampliación de Cerro Verde. Ante ello la producción de cobre creció 40.1%, aportando cerca de 1.5% al crecimiento económico.

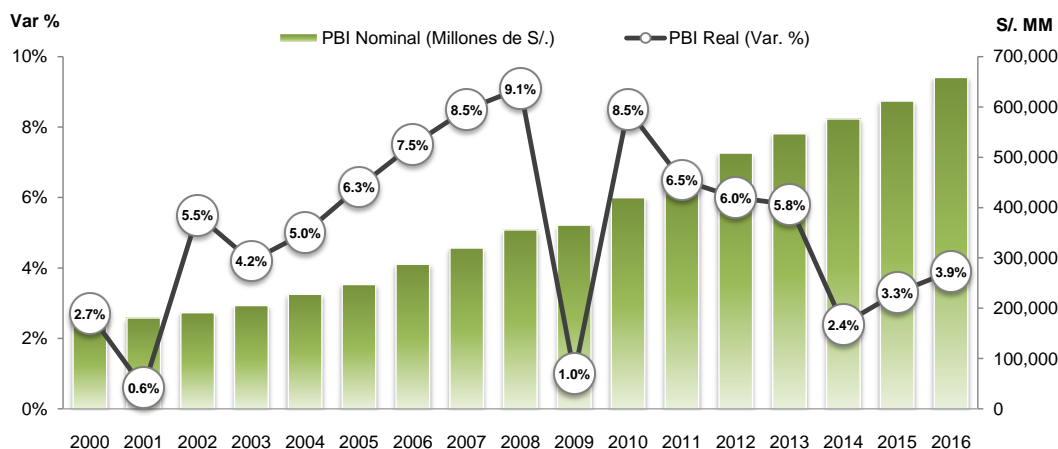
Se eligió a Pedro Pablo Kuczynski, ex ministro de Economía en el gobierno de Alejandro Toledo, ex banquero de inversión en Wall Street y ex miembro del directorio de diversas empresas a nivel local. Al tratarse de un presidente pro mercado, el índice de confianza empresarial aumentó de 43.0 puntos en enero a 57.0 puntos en diciembre 2016. Sin embargo, las acusaciones de sobornos pagados por la empresa Brasileña Odebrecht para ganar los concursos en proyectos de inversión durante gobiernos pasados, han hecho que diversos mega proyectos como el Gaseoducto Sur Peruano y Chavimochic sean postergados para el 2017. Con ello se espera que la economía peruana crezca 3.5% en el 2017, menor a las primeras lecturas de 4.0%.

Por otro lado, en el plano internacional, se eligió a Donald Trump como nuevo presidente de los EE.UU para el periodo (2017 – 2020) en una elección bastante pareja con la candidata demócrata Hilary Clinton. El presidente electo ha manifestado que dentro de su plan económico se encuentra la reducción de impuestos y el impulso del gasto fiscal a través de la construcción de aeropuertos, carreteras, etc.

Ello tuvo impacto positivo en la cotización de los metales base, sobre todo del cobre, principal producto minero que exporta el Perú (segundo mayor productor de cobre del mundo). Por otro lado, en el Reino Unido se votó a favor de la salida del país de la Unión Europea (Brexit) y ello trajo una mayor incertidumbre respecto a las consecuencias económicas que este tendría en el crecimiento global. Como resultado aumentó la demanda por activos refugio como el oro y la plata, cuyos precios llegaron a cotizaciones pico como 1,365 US\$/Oz y 20.5 US\$/Oz, respectivamente.

Sin embargo, en su reunión de diciembre, la Reserva Federal decidió elevar su tasa de referencia en 0.25% hasta 0.75%. Ante el aumento de las expectativas de inflación tras la elección de Trump, la mayoría de los miembros del directorio de la Fed ve posible hasta tres alzas en el 2017, lo que podría llevar a un fortalecimiento del dólar y una menor demanda por commodities en términos de dólares.

Gráfico 5. Evolución del PBI en el periodo 2000 – 2016



Fuente: Banco Central de Reserva

La demanda interna registró un avance de 0.9% (mientras que en el 2015 el crecimiento fue de 3.1%) sustentada en el consumo privado (3.4%), que fue contrarrestado por una caída en la inversión privada (-6.1%) e inversión pública (-0.5%). Por otro lado, las exportaciones crecieron 9.7%, mientras que las importaciones retrocedieron 2.3%.

Tabla 5. Descomposición del PBI por sectores (Variaciones porcentuales)

Sectores	2013	2014	2015	2016
Agropecuario	1.5	1.9	3.2	2.8
Pesca	24.8	-27.9	15.9	-10.1
Minería	4.9	-0.9	9.5	16.3
Manufactura	5.0	-3.6	-1.5	-1.6
Electricidad y agua	5.5	4.9	5.9	7.3
Construcción	8.9	1.9	-5.8	-3.1
Comercio	5.9	4.4	3.9	1.8
Otros servicios	6.2	5.0	4.2	3.9
PRODUCTO BRUTO INTERNO	5.8	2.4	3.3	3.9

Fuente: Banco Central de Reserva

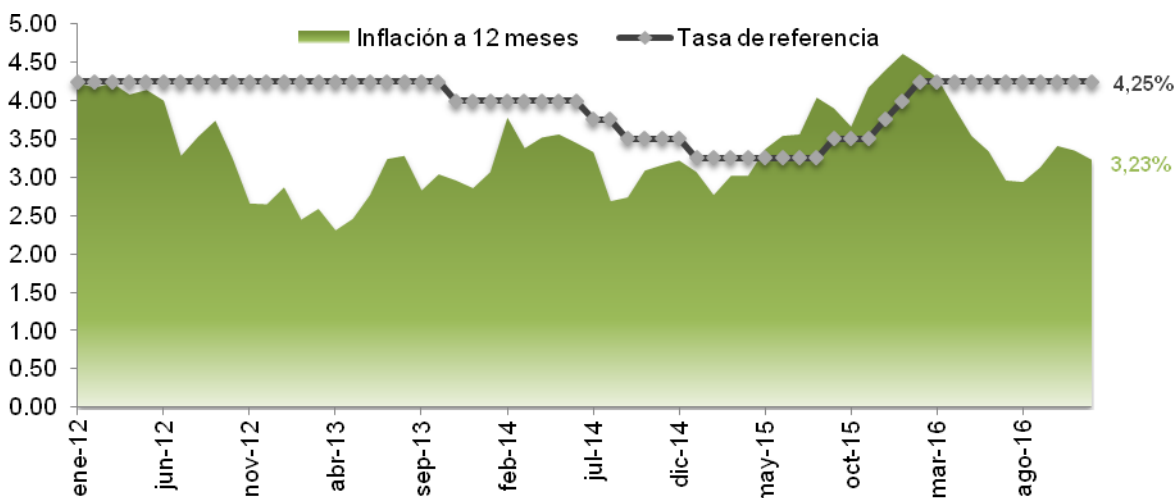
En el 2016, el sector Minería continuó liderando el crecimiento económico (+16.3%), ante la mayor producción de cobre proveniente de Las Bambas y Cerro Verde. El sector Agropecuario avanzó 2.8%, mientras que el sector Pesca cayó 10.1%, afectado por el Fenómeno del Niño. Por el lado de los sectores no primarios, Electricidad y Agua (+7.3%) y Otros Servicios apoyaron al avance económico, mientras que Construcción (-3.1%) y Manufactura (-1.6%) fueron los sectores que limitaron el crecimiento en mención.

Política Monetaria

El Banco Central de Reserva del Perú (BCR) tiene como objetivo principal el brindar estabilidad en el nivel de precios y moneda en la economía. Para ello, sigue un esquema de Metas Explícitas de Inflación con un objetivo de 2% -en línea con las economías desarrolladas- con un margen de tolerancia o bandas de 1% por encima y 1% por debajo de la meta de inflación. La variación anual de precios ascendió a 3.23% en el 2016 (4.4% en el 2015), ubicándose aún por encima del rango meta del BCR.

Para cumplir dicho objetivo y regular la liquidez en el sistema financiero, el BCR utiliza como herramienta principal a la tasa de interés de referencia de la política monetaria. Durante el 2016, el BCR subió la tasa de interés de referencia en dos ocasiones (enero y febrero). El último aumento del año, tomó lugar en su segunda reunión del año, celebrada el 11 de febrero, en donde se decidió elevarla a 4.25%, con el principal objetivo de contralar la inflación buscando que converja al rango meta.

Gráfico 6. Evolución de la tasa de interés de referencia e inflación en los últimos 5 años



Fuente: Banco Central de Reserva

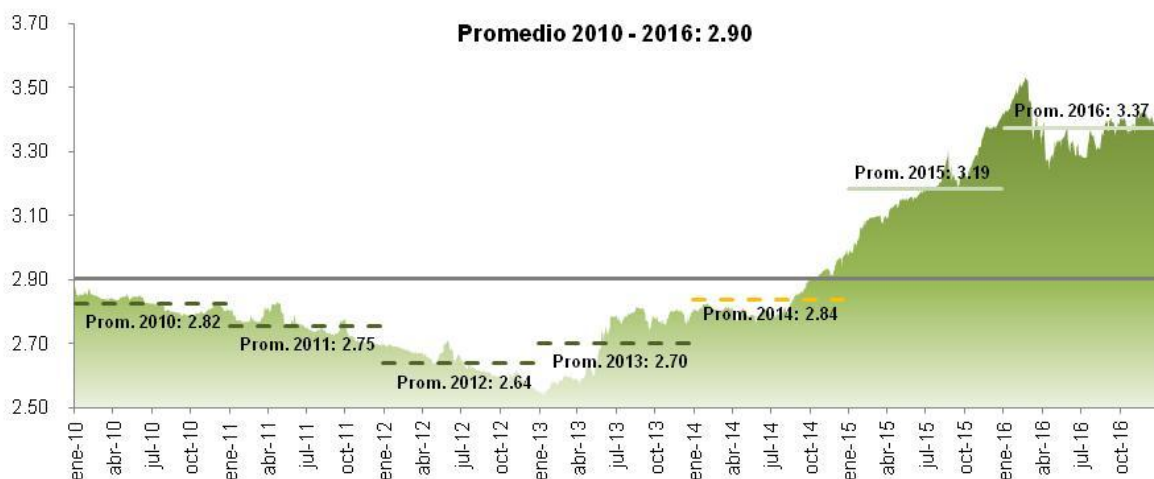
El Índice de Precios al Consumidor, llegó a su nivel máximo en enero de 2016 ubicándose en 4.61%, ante ello, el BCRP decidió realizar dos incrementos consecutivos de la tasa de interés en los meses de enero y febrero, desde 3.75% a 4.25% en dos incrementos de 0.25%.

El incremento de los precios de 3.23% en el 2016 estuvo sustentado en los siguientes segmentos: i) Otros Bienes y Servicios, cuyos precios aumentaron 4.79%, explicado por los mayores precios de los cigarrillos (+45.4%); ii) Cuidados y Conservación de la Salud crecieron 4.75%, dados los incrementos en los gastos por hospitalización (+7.1%) y, productos y medicinas farmacéuticas (+5.1%), y por último, iii) Esparcimiento, Servicios Culturales y de Enseñanza, cuyos precios aumentaron en 4.00%, ante los mayores gastos por enseñanza (+5.0%).

Tipo de Cambio

El tipo de cambio cerró en S/. 3.3560 nuevos soles por dólar americano, registrando una apreciación anual de la moneda de 1.70% (TC cierre 2015: S/ 3.4140). La moneda tuvo un comportamiento mixto durante el año. Durante el primer semestre de 2016, se registró una apreciación de 3.7% del Sol respecto al dólar, mientras que en la segunda parte del año la moneda local registró una depreciación de 2.1%.

Gráfico 7. Evolución del tipo de cambio promedio en los últimos seis años (Nuevo sol / Dólar americano)



Fuente: Banco Central de Reserva

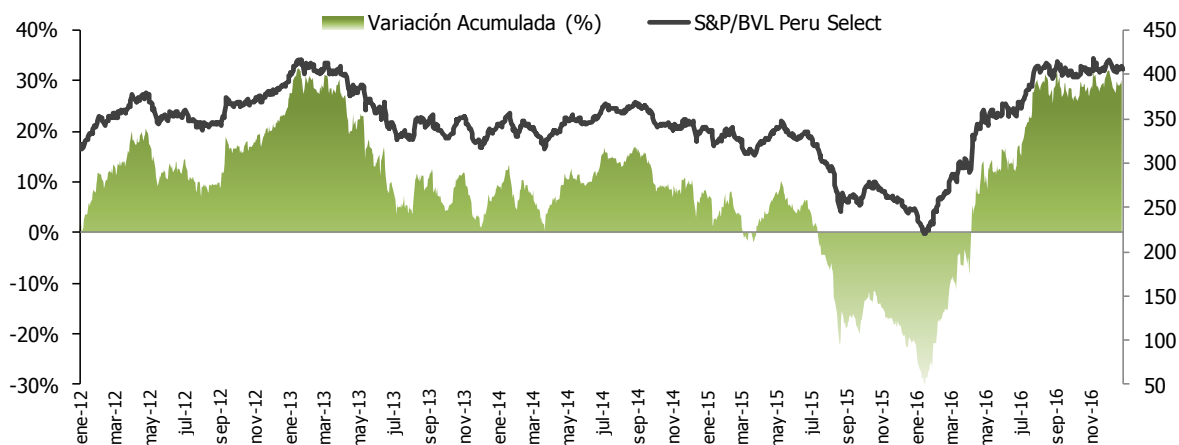
Durante los dos primeros meses del 2016, el tipo de cambio cotizó en promedio S/ 3.47, incluso superando niveles de S/ 3.50 durante el mes de febrero. Ello, dada la decisión de la Reserva Federal de incrementar su tasa de interés de referencia en diciembre de 2015 y anunciar que registraría hasta 4 incrementos en el 2016 dadas las mejores expectativas de crecimiento económico de la primera economía del mundo. Sin embargo, la publicación de resultados macroeconómicos mixtos, incertidumbre respecto a las elecciones de EEUU en noviembre de 2016 y el Brexit, generaron retrasos en la decisión de incrementar la tasa de interés de referencia, que se dio finalmente en diciembre de 2016.

Por otra parte, en el año 2016, las Reservas Internacionales Netas (RIN) se incrementaron US\$ 203 millones alcanzando los US\$ 61.7 mil millones (31.6% del PBI) a fines de diciembre de 2016. Al cierre del año, el BCR ha invertido el 35% en depósitos a nivel internacional; 63% en valores y otros instrumentos en el exterior y el 2% restante se encuentra invertido en oro.

Mercados Bursátiles

Los principales índices del mercado local como el S&P/BVL Peru Select (Índice representativo de la BVL) y el S&P/BVL Peru General, se incrementaron 64.0% y 58.1% en el 2016, respectivamente (avances de 66.6% y 60.6% en dólares); mientras que, en el 2015, se registraron caídas de 27.3% y 33.4%, respectivamente. El crecimiento expuesto se dio por un avance en las acciones de las empresas mineras, ante un incremento en el precio de los metales (el 40% aprox. del S&P/BVL Peru Select está compuesto por acciones mineras), y una recuperación en la confianza empresarial y mejores expectativas de crecimiento económico luego de la primera vuelta electoral en abril de 2016. Como se mencionó, el S&P/BVL Peru Select, índice representativo de la BVL, mostró una variación anual de +64.0%, cerrando el año en 406.35 puntos. Asimismo, llegó a un máximo de 417.6 puntos en noviembre y un mínimo de 220.3 puntos en enero del 2016.

Gráfico 8. Evolución del S&P/BVL Peru Select en los cinco últimos años



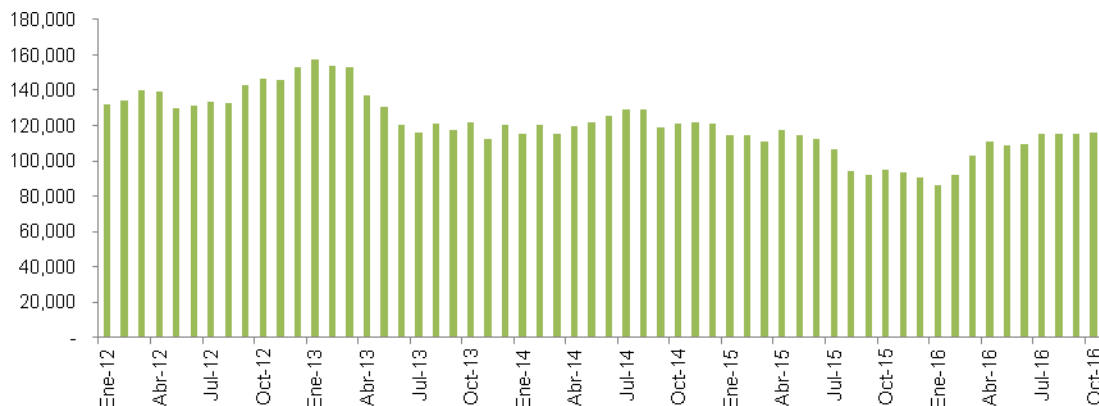
Fuente: Bloomberg

En el 2016, se emitieron aproximadamente US\$ 1,924.1 millones a través de colocaciones en el mercado primario (principalmente en instrumentos de renta fija), frente a los US\$ 1,394.8 millones emitidos en el 2015.

En el mercado secundario, se realizaron en promedio 489 operaciones diarias de renta variable, las cuales sumaron US\$ 2,665.5 millones, monto mayor en 40.3% respecto al año anterior (+49.5% en soles). Del total negociado en el mercado secundario, US\$ 10.0 millones (0.4%) y US\$ 2,655.5 millones (99.6%) fue realizado en el Segmento de Capital de Riesgo de la BVL y la Pizarra Principal, respectivamente.

Respecto a la capitalización bursátil en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), en el 2016, esta cerró en US\$ 124,044 millones, registrando un incremento de 36.8% a la registrada en el 2015. Es importante resaltar que el volumen negociado promedio mensual en renta variable creció de US\$ 158.3 millones en el 2015 a US\$ 222.1 millones en el 2016.

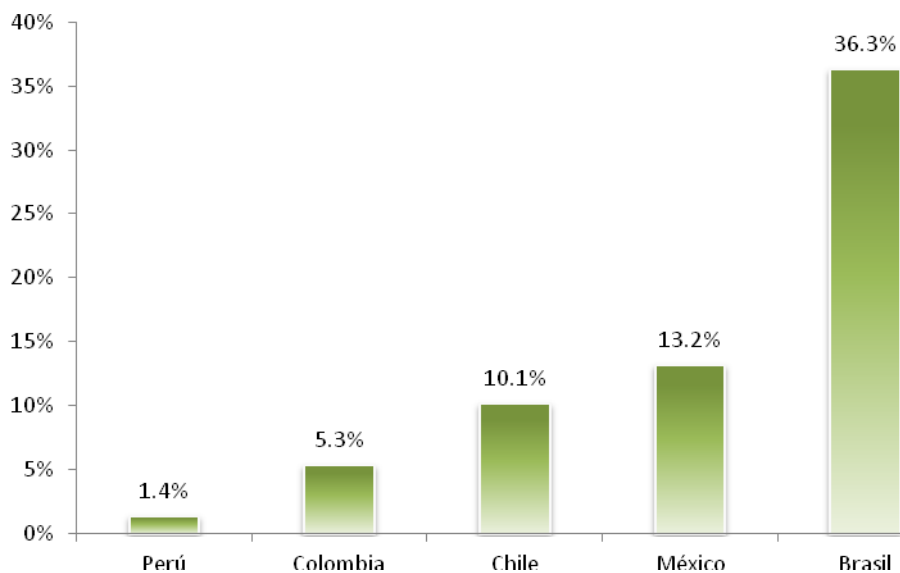
Gráfico 9. Evolución de la Capitalización Bursátil de la BVL en los últimos cinco años (US\$ millones)



Fuente: Bolsa de Valores de Lima (BVL)

En el 2016, los montos negociados en renta variable representaron el 1.4% del PBI, cifra mayor con respecto al 1.2% registrado en el 2015. El gráfico a continuación muestra que aun el Perú presenta la menor penetración de mercado en la región señalando el gran potencial de desarrollo del mercado de valores en el país.

Gráfico 10. Montos Negociados / PBI en la región – 2016



Fuente: Federación Iberoamericana de Bolsas, Banco Central de Reserva del Perú, Banco de la República de Colombia, Banco Central de Chile, Banco Central do Brasil