

# Economía y Finanzas

PAPELES Y VALORES EEM  
 SEGUROS Interés por ciberseguros  
 MACROECONOMÍA Proyecciones débiles

## MERCADO DE VALORES

### Volatilidad bursátil: impacto en las SAB

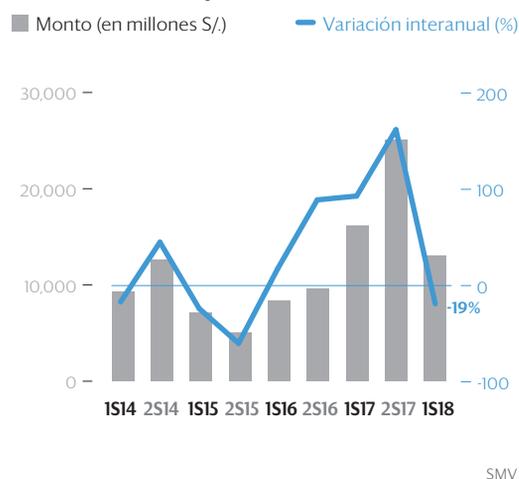
Las utilidades de las SAB caen por la guerra comercial, el alza de tasas en EEUU y los escándalos políticos

El negocio de las sociedades agentes de bolsa (SAB) peruanas está siendo perjudicado por la tensión política internacional. La ganancia neta de las SAB locales cayó 64% en el 1S18 por una reducción de 19% en los montos negociados en la BVL, luego de un crecimiento extraordinario en el 2017. El escenario podría mejorar hacia el 2019. Este año los riesgos persisten.

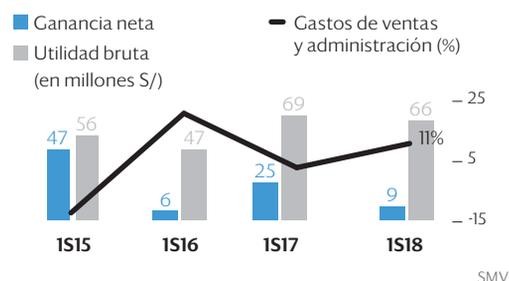
En el 1S18 las cinco principales SAB —Credicorp, Intéligo, Scotia, BTG Pactual y Seminario— tuvieron una caída de 57% en sus utilidades. Algunas SAB pequeñas tuvieron pérdidas más pronunciadas. Esto por su dependencia en el mercado secundario —donde se negocian los instrumentos ya emitidos—, en el cual se redujo la negociación por el cambio de gobierno en el Perú, el alza de las tasas de la Fed y la intensificación de la guerra comercial entre China y EEUU. El monto intermediado en julio cayó 9%, en parte por los audios relacionados a la corrupción en el sistema de justicia, según las fuentes consultadas. Ello a pesar de los sólidos fundamentos económicos del Perú en el 1S18.

Pero algunas SAB han logrado crecer en ingresos tras reforzar sus negocios alternativos (SE 1606) (ver gráfico). Entre ellas están BNB, Acres y Provalor, que crecieron en promedio 49% en ingresos brutos. “Esta-

#### Monto intermediado por las SAB

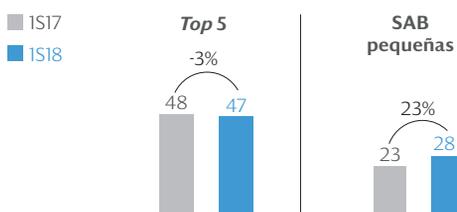


#### Evolución de los resultados financieros



#### Top 5\* vs Pequeñas

Ingresos brutos por comisiones (en millones S/)



\*Credicorp, Intéligo, Scotia, BTG Pactual y Seminario

mos enfocados en colocaciones primarias [donde se negocian instrumentos nuevos] y en generar nuevos emisores”, dice Marisol Lazarte, CEO de Acres Finance. “Tratamos de estabilizar los ingresos. Cuando el cliente sale de las acciones, le ofrecemos fondos mutuos”, dice Miguel Pancorvo, CEO de Sura SAB. Esta estrategia ya está en la mira de las SAB de los bancos. “Ya estamos trabajando en una fibra”, dice Jorge Ramos, CEO de Continental Bolsa SAB.

#### Este año el monto intermediado en la BVL podría llegar a niveles del 2016

La actual coyuntura también ha golpeado a las SAB de países emergentes. “Las alzas en las tasas de interés de EEUU generan riesgo en los mercados emergentes, [por lo que se ha dado] una salida de inversiones de la región”, agrega Ramos. En el 1S18 las SAB chilenas tuvieron una caída de 20% en el monto intermediado. El nivel intermediado en el Perú podría llegar a niveles del 2016 (ver gráfico), estima Roy Asencios, CEO de Diviso SAB. (KV/FG)