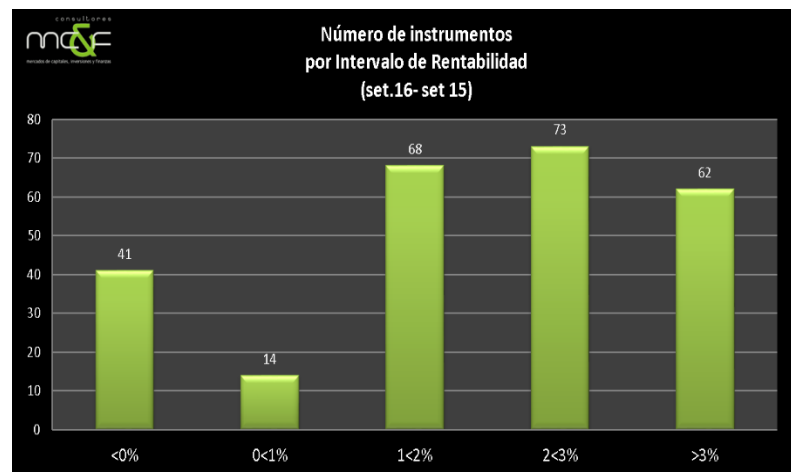
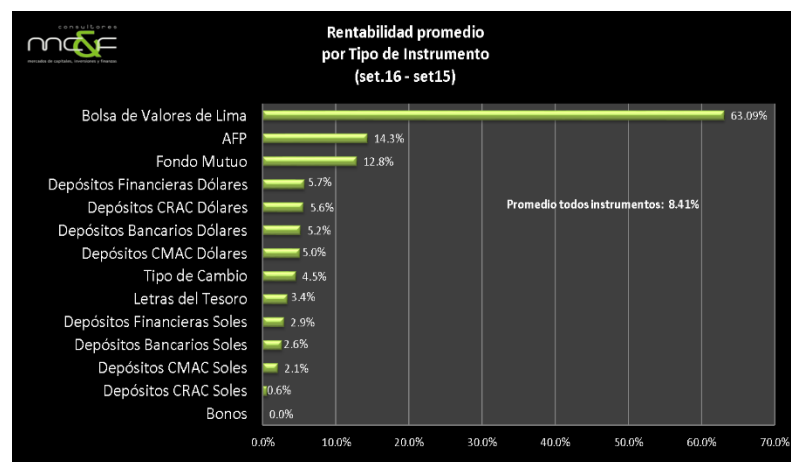
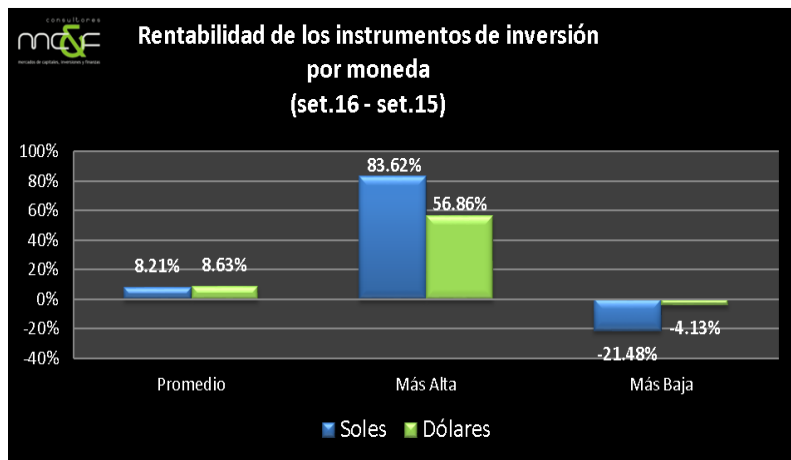


Resumen:

- *Al cierre del mes de setiembre, las rentabilidades promedio (considerando todos los instrumentos) en los últimos 12 meses, en lo que va del año y en el último fueron 8.41%, 5.80% y 0.70%, respectivamente.*
- *En el análisis se destaca el rendimiento de las acciones que integran el índice SP/BVL IBGC en los periodos anual y YTD (acumulado en lo que va el año), ya que alcanzó las rentabilidades de 83.62% y 87.40%, respectivamente; y el aumento índice EPU en el último mes, clasificando dentro de los cinco instrumentos financieros más rentables con 3.63%.*
- *La mejor decisión de inversión hubiese sido:*
 - *En los últimos doce meses: adquirir las acciones que integran el índice **SP/BVL IBGC**.*
 - *Del mismo modo las acciones del **SP/BVL IBGC** son quienes registran también los mejores resultados en lo que va del año.*
 - *Si hubiese invertido en el último mes, lo mejor hubiera sido adquirir el **Fondo Mutuo Variable Dólares Credicorp capital acciones**.*
- *Entre los distintos tipos de fondos mutuos, los de renta mixta en dólares se presentaron como una mejor alternativa de inversión en el último mes, mientras que los de renta variable soles lo son en lo que va del año y en los últimos 12 meses.*
- *Respecto a las AFP0S en los últimos doce meses, las AFP'S han obtenido rentabilidades positivas de 13.18% para el fondo 1, 14.85% para el fondo 2 y 14.93% para el fondo 3.*
- *En el último mes, han alcanzado rentabilidades positivas de 0.78% para el fondo 0, 2.01% para el fondo 1, 2.20% para el fondo 2 y 0.25% para el fondo 3; rentabilidades por debajo de lo alcanzado el mes anterior.*

En el último año (setiembre 2015 a setiembre 2016)



- En el último año, el rendimiento promedio de los instrumentos expresados en **moneda nacional** fue de 8.63 %; mientras que, el rendimiento promedio de los instrumentos en **moneda extranjera** fue de 8.21%.
- La mejor estrategia de inversión en soles fue la compra de acciones del **índice SP/BVL IBGC** (rentabilidad promedio de 83.62 %); mientras que, en dólares fue el **EPU¹** (56.86%).
- Por tipo de instrumento, las rentabilidades promedio más altas la registraron la **BVL** con 63.09%; seguidas por las **AFP** y **Fondos mutuos** (14.3% y 12.8% respectivamente).
- En relación a las AFP, en promedio, se alcanzaron rentabilidades positivas de: 13.18%, 14.85% y 14.93% para los **fondos 1, 2 y 3**, respectivamente.
- En el año, el depósito a plazo más rentable corresponde a CRAC sipán (7.86% en dólares), mientras que en soles fue MiBanco con 5.71%. Por su parte los depósitos de ahorro tuvieron como la alternativa más rentable a Banco Falabella con 6.01% en dólares y 2.50% en soles.
- La rentabilidad promedio alcanzada por los fondos mutuos en **moneda nacional** fue de 12.85% y la alcanzada por los fondos mutuos en **moneda extranjera** fue de 13.44%.
- El tipo de fondo mutuo con mayor rendimiento es la **Renta Variable Soles** con 46.45%; mientras que el tipo de fondo con menor rentabilidad fue el **Renta fija soles** con 1.91%.
- La inversión en Bolsa continúa siendo una alternativa muy rentable para quienes invierten en las acciones del **SP/BVL IBGC** con 83.62%, seguido por el **SP/BVL LIMA 25** con 65.54%. Mientras que, los índices **SP/BVL Perú Select**, **EPU** y **SP/BVL Perú General** registraron rentabilidades de 56.90%, 56.86 y 52.50% respectivamente.
- La **cotización del dólar y euro** mantiene su tendencia apreciatoria respecto a la moneda nacional, alcanzando rendimientos en los últimos doce meses de 4.70% y 5.31%, respectivamente.

¹ Fondo de inversión de empresas peruanas que cotiza en las bolsas de valores.

Top 5 y Bottom 5

➤ Los cinco instrumentos financieros **más rentables** fueron:

1. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL IBGC 83.62%
2. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL LIMA 25 65.54%
3. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Peru Select 56.90%
4. Instrumento Bursátil EPU 56.86%
5. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Peru General 52.50%

➤ Los cinco instrumentos financieros con **mayor pérdida** fueron:

1. Fondo Mutuo Renta Fija Soles BCP FM Estructurado I -21.48%
2. Fondo Mutuo Fondo de Fondos BCP Estructurado Dólares I -6.74%
3. Fondo Mutuo Renta Fija Dólares CRED CAP Renta Fija \$ I -4.13%
4. Depósito Ahorro Soles CRAC Los andes 0.06%
5. Depósito Ahorro Soles CRAC Prymera 0.19%

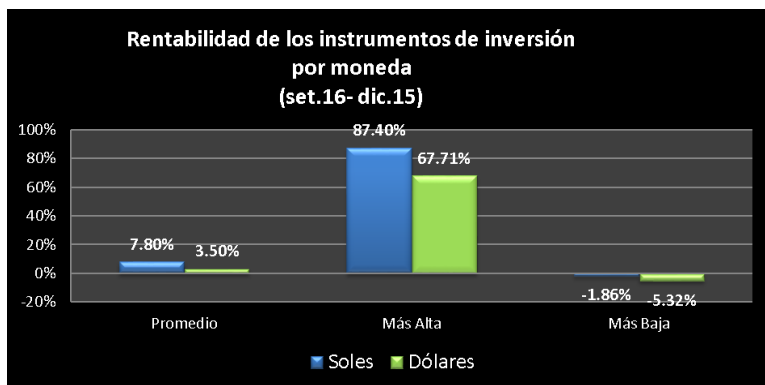
Mirando más de cerca

set.16 - set.15



Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	0.84%	Banco Falabella	2.50%	Banco de Crédito	0.20%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	5.04%	Banco Falabella	6.01%	Banco Azteca	4.75%
Depósitos Bancos Plazo Soles	4.54%	Mibanco	5.71%	Citibank	2.80%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	5.36%	Banco de Comercio	6.78%	Banco Azteca	4.85%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.56%	CMAC Arequipa	0.93%	CMAC Piura	0.19%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	4.91%	CMAC Tacna	5.10%	CMAC Huancayo	4.76%
Depósitos CMAC Plazo Soles	3.54%	CMAC Sullana	4.40%	CMAC Huancayo	2.41%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	5.18%	CMAC Tacna	5.56%	CMAC Huancayo	4.88%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	0.24%	CRAC Inca Sur	0.38%	CRAC Los Andes	0.06%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	5.04%	CRAC Inca Sur	5.23%	CRAC Los Andes	4.78%
Depósitos CRAC Plazo Soles	1.08%	CRAC Sipán	2.27%	CRAC Prymera	0.38%
Depósitos CRAC Plazo Dólares	6.21%	CRAC Sipán	7.86%	CRAC Prymera	5.22%
Depósitos financieras Ahorro Soles	1.21%	Compartamos Financiera	1.88%	Financiera Confianza	0.55%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	4.99%	Financiera ProEmpresa	5.15%	Financiera Confianza	4.90%
Depósitos financieras Plazo Soles	4.36%	Financiera Efectiva	4.59%	Financiera Confianza	3.95%
Depósitos financieras Plazo Dólares	6.12%	Financiera TFC	7.11%	Financiera Confianza	5.45%
AFP's	14.32%	Habitat Fondo 3	17.55%	Profuturo Fondo 1	11.07%
Fondos Mutuos	12.84%	BBVA AGRESIVO - S CONTINENTAL FM	51.53%	BCP FM ESTRUCTURADO I CREDIFONDO SAF	-21.48%
Bolsa de Valores	63.09%	SP/BVL IBGC	83.62%	SP/BVL Peru General	52.50%
Tipo de Cambio	4.55%	Soles/Dólar	4.82%	Soles/Euro	4.28%
Letras de tesoro	3.39%	360 días	3.39%	270 días	3.39%

En el YTD (diciembre del 2015 a setiembre del 2016)

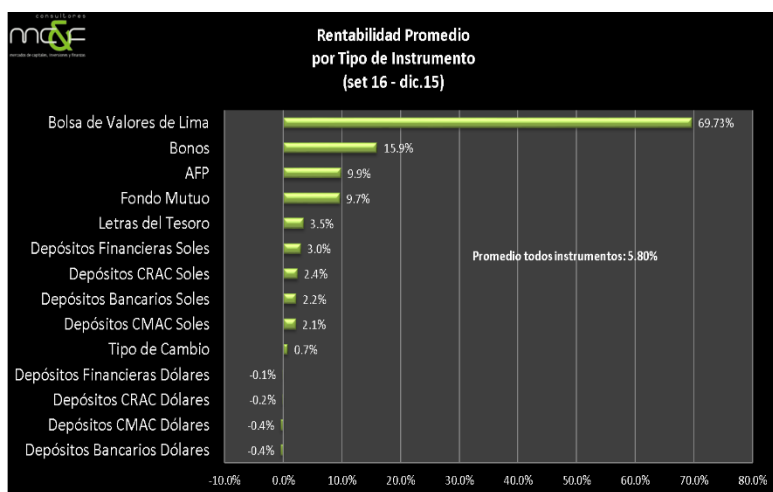


➤ En lo que va del año, el rendimiento promedio de los instrumentos expresados en **moneda nacional** fue de 7.80%; mientras que el rendimiento promedio de los instrumentos en **moneda extranjera** fue de 3.50 %.

➤ El instrumento con la rentabilidad más alta en soles fue el **índice SP/BVL IBGC** con 87.40%; mientras que, el rendimiento más alto en dólares lo obtuvo el Fondo Mutuo Renta Variable Dólares **PROMOINVEST Fondo Selectivo** con 67.71%.

➤ La rentabilidad promedio de los tipos de fondo de la AFP fue de 9.63% para el **Fondo 1**, 10.27% para el **Fondo 2** y 9.68% para el **Fondo 3**.

➤ Por tipo de instrumento, las rentabilidades promedio más altas la registraron la **BVL** con 69.73%; seguidas por las **Bonos** y **AFP** (15.9% y 9.9% respectivamente).



➤ Respecto a los índices bursátiles, todos registraron resultados positivos superiores al 50%. Las rentabilidades alcanzadas fueron: 87.40% para el **SP/BVL IBGC**, 79.40% para el **SP/BVL Lima 25**, 63.31% para el **SP/BVL Perú Select** y 63.22% para el **EPU**. Asimismo, el **SP/ BVL Perú General** registró una rentabilidad de 55.32%.

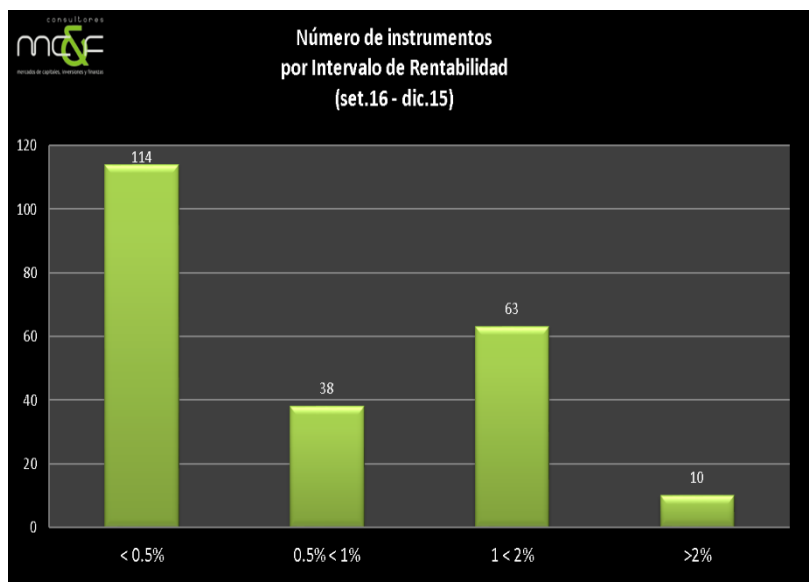
➤ Los depósitos a plazo más rentables fueron CRAC Cajamarca en dólares (0.86%) y CRAC Incasur en soles (4.85%). Por su parte, en ahorros tenemos a Banco Falabella (1.88% en soles y 0.14% en dólares).

➤ En cuanto a los tipos de Fondos Mutuos, el que mostró mayor rentabilidad fue el de **Renta Variable Soles** con 53.00%; mientras que el de **Corto Plazo Dólares** obtuvo una pérdida de -1.16%.

➤ Respecto a la rentabilidad promedio de los fondos mutuos en **soles** y **dólares**, estos alcanzaron rentabilidades positivas de 11.89% y 8.18%, respectivamente.

➤ En cuanto al tipo de cambio, la **compra de dólares** registró una pérdida de -0.79% y la **compra de euros** una rentabilidad de 2.69%.

➤ Podemos observar que las rentabilidades de los instrumentos se encuentran dentro del rango menores al 0.5% (42.37%) y entre 0.5 a 2 (37.54%).



Top 5 y Bottom 5

➤ Los cinco instrumentos financieros **más rentables** fueron:

1. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL IBGC	87.40%
2. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL LIMA 25	79.40%
3. Fondo Mutuo Renta Variable Dólares PROMOINVEST Fondo Selectivo	67.71%
4. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Perú Select	63.31%
5. Instrumento bursátil EPU	63.22%

➤ Los cinco instrumentos financieros **menos rentables** fueron:

1. Fondo Mutuo Renta Fija Dólares CRED CAP Renta Fija \$ I	-5.32%
2. Fondo Mutuo Internacional SURA Acciones Europeas	-3.73%
3. Fondo Mutuo Renta Fija IF I CAPITAL 1.5 Interfondo	-1.97%
4. Fondo Mutuo Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico III Serie A	-1.86%
5. Fondo Mutuo Renta Fija Dólares CRED CAP Renta fija \$ V	-1.79%

Mirando más de cerca

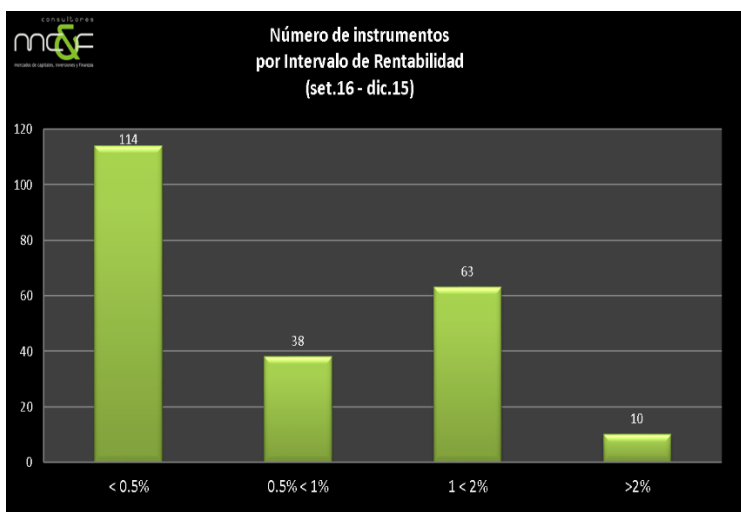
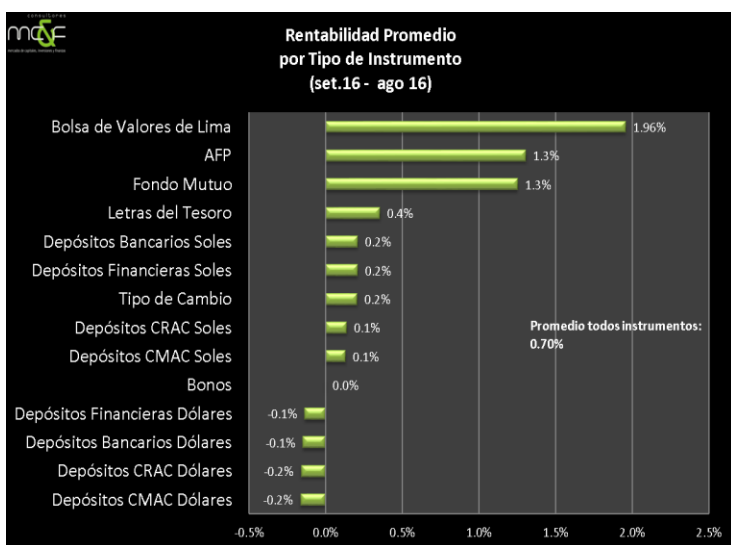
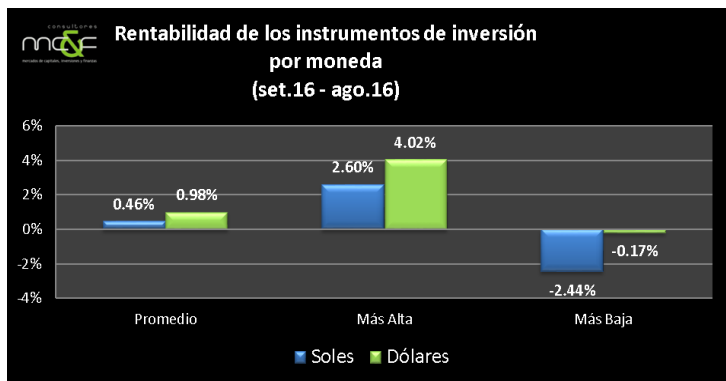


set.16 - dic.15

51.57

Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	0.66%	Banco Falabella	1.88%	Banco de Crédito	0.15%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	-0.53%	Banco Falabella	0.14%	Banco Azteca	-0.75%
Depósitos Bancos Plazo Soles	3.88%	Banco GNB	4.67%	Scotiabank	2.73%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	-0.35%	Banco GNB	0.17%	Banco Azteca	-0.69%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.56%	CMAC Huancayo	0.84%	CMAC Piura	0.18%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	-0.61%	CMAC del Santa	-0.42%	CMAC Huancayo	-0.73%
Depósitos CMAC Plazo Soles	3.73%	CMAC Sullana	4.66%	CMAC del Santa	2.42%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	-0.22%	CMAC Sullana	0.35%	CMAC Maynas	-0.73%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	0.86%	CRAC Los Andes	1.52%	CRAC Prymera	0.38%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	-0.57%	CRAC Inca Sur	-0.41%	CRAC Los Andes	-0.73%
Depósitos CRAC Plazo Soles	4.00%	CRAC Inca Sur	4.85%	CRAC Cajamarca	2.93%
Depósitos CRAC Plazo Dólares	0.43%	CRAC Cajamarca	0.86%	CRAC Prymera	-0.20%
Depósitos financieras Ahorro Soles	1.19%	Compartamos Financiera	1.74%	Financiera Confianza	0.56%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	-0.46%	Financiera TFC	0.03%	Financiera Confianza	-0.65%
Depósitos financieras Plazo Soles	4.51%	Financiera TFC	4.97%	Compartamos Financiera	3.29%
Depósitos financieras Plazo Dólares	0.08%	Financiera TFC	1.07%	Financiera Qapaq	-0.23%
AFP's	9.86%	Habitat Fondo 1	11.26%	Profuturo Fondo 1	7.60%
Fondos Mutuos	9.67%	PROMOINVEST FONDO SELECTIVO PROMOINVEST SAF	67.71%	CRED CAP RENTA FIJA \$ I CREDIFONDO SAF	-5.32%
Bolsa de Valores	69.73%	SP/BVL IBGC	87.40%	SP/BVL Peru General	55.32%
Tipo de Cambio	0.95%	SOLES/ DÓLAR	2.69%	SOLES/EURO	-0.79%
Instrumentos de Deuda	15.93%	Bono Corporativo Soles	16.09%	Bono Corporativo Dólares	15.77%
Letras de tesoro	3.50%	360 días	3.56%	270 días	3.45%

En el último mes (agosto 2016 a setiembre del 2016)



- En el mes de agosto, la rentabilidad promedio de los instrumentos en moneda nacional fue de 0.46%; mientras que la rentabilidad promedio para los instrumentos en moneda extranjera fue 0.98%.
- El instrumento con rentabilidad más alta en dólares, la obtuvo el **Fondo mutuo Renta Variable dólares Credicorp Capital Acciones con 4.02%**; mientras que el rendimiento más alto en soles corresponde al **Fondo Mutuo Internacional CRED CAP Acciones Inter VIII (2.60%)**.
- En relación a las AFP, la rentabilidad promedio fue de 0.78% para el **fondo 0**, 2.01% para el **fondo 1**, 2.20% para el **fondo 2** y 0.25% para el **fondo 3**.
- Los índices bursátiles cuentan con las siguientes rentabilidades: 3.63%, 2.47%, 1.92% para el **EPU**, **SP/BVL Perú Select** y **SP/BVL IBGC**, respectivamente. El índice con menor rentabilidad fue **SP/BVL Lima 25** con 0.67%.
- Los depósitos a plazo más rentables fueron Cencosud en soles (0.68%), mientras que en dólares ninguno pudo compensar la depreciación del dólar. Por su parte, en ahorros tenemos a Banco GNB (0.35% en soles) y tampoco hubieron cuentas en dólares que sopesaran las pérdidas cambiarias.
- La rentabilidad promedio de los Fondos Mutuos expresados en **moneda nacional** alcanzaron un valor de 0.48% y los fondos en **moneda extranjera** registraron una rentabilidad de 1.91%.
- En cuanto a los tipos de Fondos Mutuos, en promedio, el que mostró mayor rentabilidad fue el **Renta Mixta Dólares** con 2.58%; mientras que, el peor resultado lo obtuvo el fondo **Fondo de Fondos**, con 0.13% de rentabilidad.
- La compra de **dólares** registró una pérdida de 0.18%; mientras que la compra de **euros** registró una rentabilidad de 0.59%.
- En el último mes, más del 39% de los 267 instrumentos evaluados obtuvieron una rentabilidad inferior al 0.5%.

Top 5 y Bottom 5

➤ Los cinco instrumentos financieros **más rentables** fueron:

1. Fondo Mutuo Variable Dólares Credicorp capital acciones 4.02%
2. Fondo Mutuo Renta Fija Dólares CREP Acumulador Cupón 3.80%
3. Fondo Mutuo Internacional Sura Acciones de mercados emergentes 3.67%
4. Instrumento Bursátil EPU 3.63%
5. Fondo Mutuo Renta Mixta Dólares CRED Equilibrado VCS 3.27%

rentables fueron:

1. Fondo Mutuo Renta Fija Soles CRED ACMLDR Cupon s/. -2.44%
2. Fondo Mutuo Renta Variable soles Promoinvest Incasol -0.59%
3. Tipo de cambio soles/dólar -0.18%
4. Depósito Ahorro Dólares Banco Azteca -0.17%
5. Depósito Plazo Dólares CRAC Prymera -0.17%

Mirando más de cerca

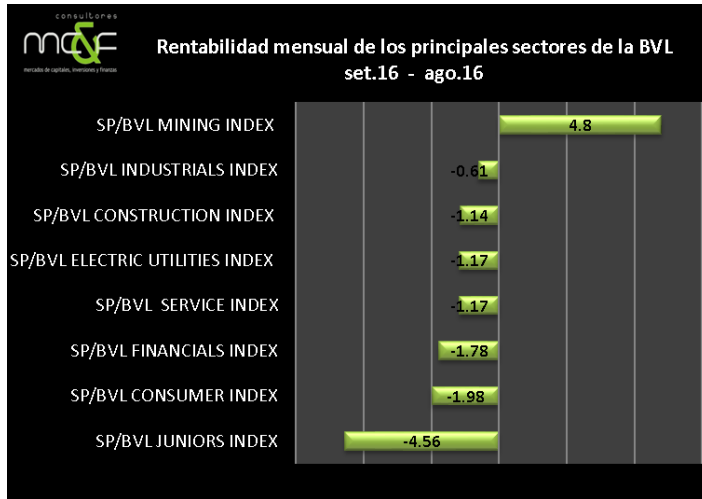


set.16 -ago.16

Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	0.09%	Banco GNB	0.35%	Banco de Crédito	0.02%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	-0.14%	Banco Falabella	-0.07%	Banco Azteca	-0.17%
Depósitos Bancos Plazo Soles	0.33%	Banco Cencosud	0.68%	Banco de Comercio	0.06%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	-0.15%	Mibanco	-0.13%	Banco Azteca	-0.17%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.06%	CMAC AREQUIPA	0.12%	CMAC PIURA	0.03%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	-0.16%	CMAC DEL SANTA	-0.14%	CMAC CUSCO	-0.17%
Depósitos CMAC Plazo Soles	0.30%	CMAC SULLANA	0.42%	CMAC HUANCAYO	0.17%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	-0.17%	CMAC HUANCAYO	-0.17%	CMAC HUANCAYO	-0.17%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	0.08%	CRAC Chavin	0.17%	CRAC Inca Sur	0.02%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	-0.15%	CRAC Chavin	-0.14%	CRAC Los Andes	-0.17%
Depósitos financieras Ahorro Soles	0.13%	Compartamos Financiera	0.24%	Financiera Confianza	0.06%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	-0.14%	Financiera TFC	-0.09%	Financiera Credinka	-0.17%
Depósitos financieras Plazo Soles	0.36%	Financiera TFC	0.39%	Financiera CrediScotia	0.32%
Depósitos financieras Plazo Dólares	-0.14%	Financiera TFC	-0.11%	Financiera CrediScotia	-0.16%
AFP's	1.48%	Prima Fondo 1	2.28%	Integra Fondo 3	-0.03%
Fondos Mutuos	1.25%	CREDICORP CAPITAL ACCIONES CREDIFONDO SAF	4.02%	CRED CAP ACMLDR CUPON S/. CREDIFONDO SAF	-2.44%
Bolsa de Valores	1.96%	EPU	3.63%	SP/BVL LIMA 25	0.67%
Tipo de Cambio	0.21%	Soles/Euro	0.59%	Soles/Dólar	-0.18%
Letras de tesoro	0.36%	180 días	0.37%	270 días	0.35%

HIGHLIGHTS

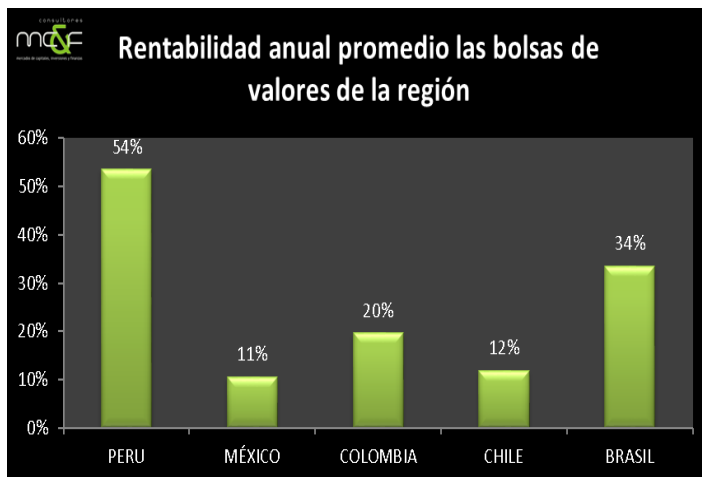
I.- Análisis Sectorial de Rendimientos de la BVL



Con independencia del último mes, el año 2016 viene registrando resultados favorables. No obstante, los resultados son distintos por sector; por lo cual, debemos ser cuidadosos con la selección de los activos a conformar la cartera de inversión.

De acuerdo al análisis sectorial, se aprecian rentabilidades positivas únicamente, en el sector minero (4.8%), sin embargo, todos los demás sectores tienen rentabilidades negativas: Mineras Junior (-4.56%), Consumer Index (-1.98%) y financiero (-1.78%).

II.- Rendimiento anual promedio de las bolsas de valores de la región.

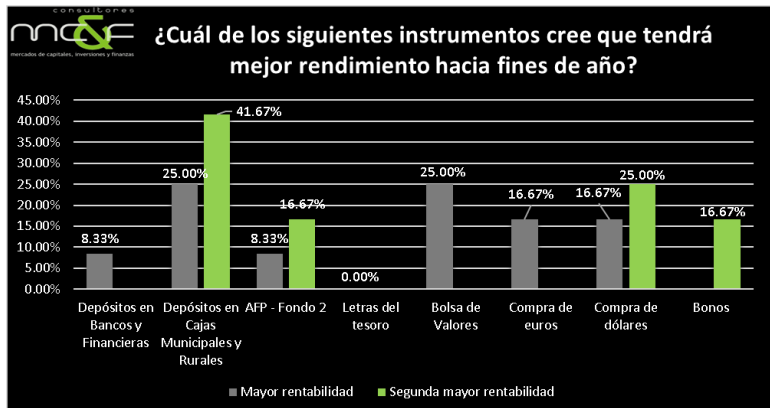


Si bien, las principales bolsas de la región muestran resultados favorables, **Perú es el país con mejores resultados en materia de bolsa de valores en América Latina en lo que va el año.**

El cambio de gobierno es un elemento que sin duda ha incidido en este resultado pues trajo consigo renovadas expectativas en cuanto a inversión privada y modernización del Estado.

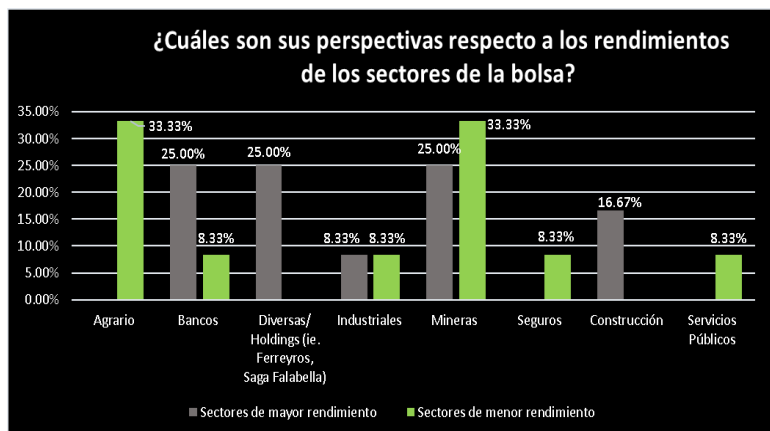
No obstante, el resultado en los próximos meses será más moderado en atención a la incertidumbre en relación al desempeño económico de China y la política monetaria de los Estados Unidos.

ENCUESTA DE EXPERTOS



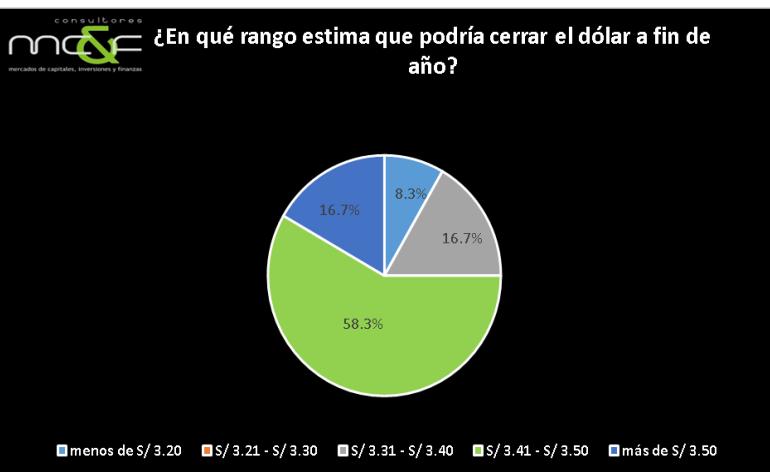
En el acumulado al mes de setiembre, el consenso de opiniones de los expertos consultados por MC&F nos muestra un panorama de rendimientos más moderados hacia el cierre del año 2016.

En lo referente a los instrumentos financieros el 50% de los expertos encuestados considera que las mejores alternativas son invertir en la Bolsa de Valores de Lima y en depósitos en Cajas Municipales o Rurales). Seguidas de la compra de divisas.



Respecto a los rendimientos sectoriales establecidos por la Bolsa de Valores de Lima, se consultó a los expertos sobre la expectativa de crecimiento en determinados sectores de la economía, y vemos que aproximadamente un 75% avizora que los sectores más propensos a experimentar los mejores resultados son: **Mineras, Banco y Financieras, y Holdings**.

Pese a los importantes resultados de la BVL, se consultó a los expertos sobre aquellos factores que inhiben a potenciales nuevos inversionistas de incursionar en este mercado. Hallándose entre las posibles explicaciones: una percepción negativa en cuanto a la complejidad y poca transparencia del mercado (41.7% de las opiniones), y la desinformación en cuanto a los resultados de la BVL (33.3%)



En el caso de una de las principales divisas, el dólar, la mayoría de los expertos (58.3%) espera que la cotización del **sol/dólar** oscile entre s/.3.41 a s/. 3.50 como precio de cierre a fin de año, evidenciando un repunte de la tendencia alcista registrada en meses anteriores.

El presente boletín es elaborado mensualmente por Mercado de Capitales, Inversiones y Finanzas (MCIF), como parte de sus publicaciones de la serie “Aprendiendo a Invertir”. El objetivo es brindar una base referencial de **comparación objetiva** de los rendimientos de los instrumentos financieros en el Perú. No se descuentan de estos rendimientos los costos de mantenimiento y similares. No constituye recomendación de inversión en ninguno de los instrumentos mencionados en el boletín.

Se utiliza información pública facilitada principalmente por el BCRP, la SBS y la SMV (anteriormente CONASEV). Los detalles metodológicos se encuentran en la página www.mcifperu.com.

Los cálculos de rendimientos se realizan todos en **soles** y se asume la situación de las alternativas de ahorro e inversión que son accesibles a una persona con recursos limitados.

Para mayor alcance y detalle de la información aquí descrita visite
www.mcifperu.com