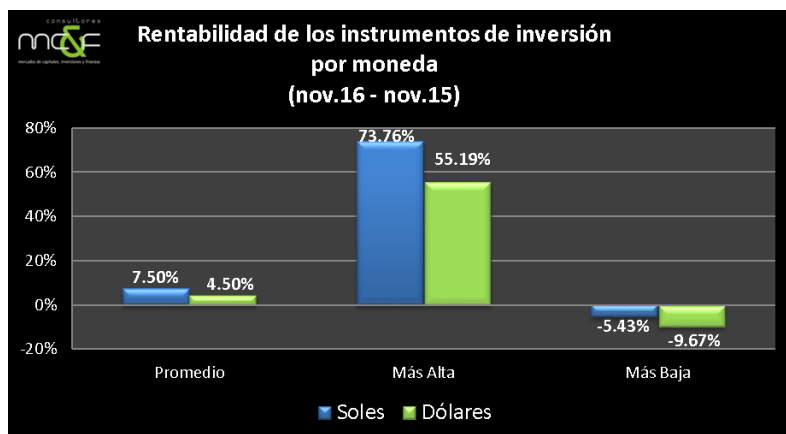


Resumen:

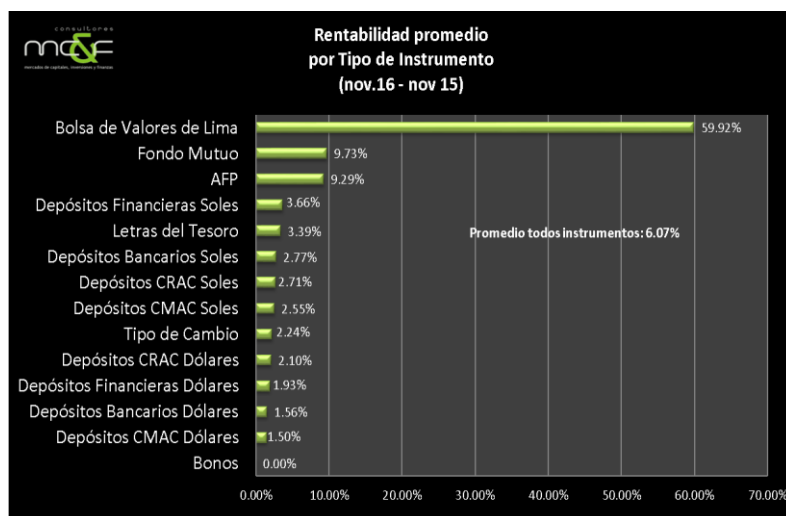
- Al cierre del mes de noviembre, las rentabilidades promedio (considerando todos los instrumentos) en los últimos 12 meses, en lo que va del año y en el último fueron 6.07%, 6.29% y 0.40%, respectivamente.
- En el análisis se destaca el rendimiento de las acciones que integran el índice SP/BVL IBGC en el periodo anual y el índice SP/BVL Lima 25 en YTD (acumulado en lo que va el año), ya que alcanzó las rentabilidades de 73.76% y 79.85%, respectivamente; y el aumento Fondo Mutuo Internacional Sura Acc.norteamericanas en el último mes, clasificando dentro de los cinco instrumentos financieros más rentables con 3.91%.
- La mejor decisión de inversión hubiese sido:
 - En los últimos doce meses: adquirir las acciones que integran el índice **SP/BVL IBGC**.
 - En lo acumulado en lo que va el año: las acciones del **SP/BVL Lima 25**.
 - Si hubiese invertido en el último mes, lo mejor hubiera sido adquirir el **Fondo Mutuo Internacional Sura Acc. Norteamericanas**.
- Entre los distintos tipos de fondos mutuos, los de Corto plazo 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 AFP'S en los últimos doce meses, las AFP'S han obtenido rentabilidades positivas de 9.52% para el fondo 1, 10.83% para el fondo 2 y 7.51% para el fondo 3.
- En el último mes, han alcanzado rentabilidades positivas de 0.41% para el fondo 0, -1.58% para el fondo 1, -0.38% para el fondo 2 y 0.32% para el fondo 3; rentabilidades por debajo de lo alcanzado el mes anterior.

En el último año (noviembre 2015 a noviembre 2016)



- En el último año, el rendimiento promedio de los instrumentos expresados en **moneda nacional** fue de 7.5 %; mientras que, el rendimiento promedio de los instrumentos en **moneda extranjera** fue de 4.5%.
- La mejor estrategia de inversión en soles fue la compra de acciones del **índice SP/BVL IBGC** (rentabilidad promedio de 73.76 %); mientras que, en dólares fue el Fondo Mutuo Renta Variable Dólares **Promoinvest Fondo Selectivo** (56.86%).

- Por tipo de instrumento, las rentabilidades promedio más altas la registraron la **BVL** con 59.92%; seguidas por las **Fondos Mutuos** y **AFP** (9.73% y 9.29% respectivamente).



- En relación a las AFP, en promedio, se alcanzaron rentabilidades positivas de: 9.52%, 10.83% y 7.51% para los **fondos 1, 2 y 3**, respectivamente.

- En el año, el depósito a plazo más rentable en dólares corresponde a CRAC Sipán (4.26%), y en soles el Banco Comercio con 6.24%. Por su parte los depósitos de ahorro tuvieron como la alternativa más rentable a Banco Falabella tanto en dólares (2.36%), como en en soles (2.50%).

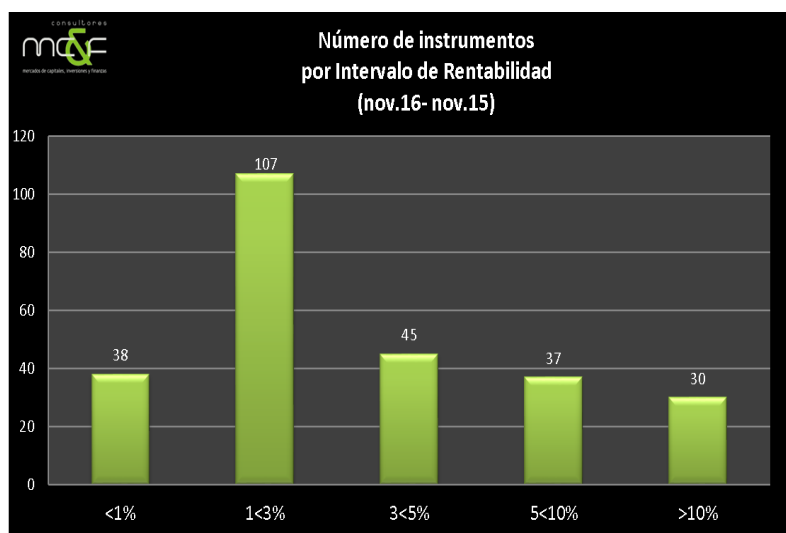
- La rentabilidad promedio alcanzada por los fondos mutuos en **moneda nacional** fue de 11.65% y la alcanzada por los fondos mutuos en **moneda extranjera** fue de 8.10%.

- El tipo de fondo mutuo con mayor rendimiento es la **Renta Variable Soles** con 43.48%; mientras que el tipo de fondo con menor rentabilidad fue el **Fondo de fondos** con -0.95%.

- La inversión en Bolsa continúa siendo la alternativa más rentable, en particular, para quienes invierten en las acciones del **SP/BVL IBGC** (73.76%), o del **SP/BVL LIMA 25** (70.43%). Mientras que, los índices **SP/BVL Perú Select**, **EPU** y **SP/BVL Perú General** registraron rentabilidades de 58.36%, 50.87% y 46.17%, respectivamente.

- La **cotización del dólar y euro** mantiene su tendencia apreciatoria respecto a la moneda nacional, alcanzando rendimientos en los últimos doce meses de 2.31% y 2.17%, respectivamente.

- El 14% de los instrumentos financieros tienen una rentabilidad negativa.



Top 5 y Bottom 5

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

1. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL IBGC 73.76%
2. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL LIMA 25 70.43%
3. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Peru Select 58.36%
4. Fondo Mutuo Renta Variable Dólares Promoinvest fondo selectivo 55.19%
5. Fondo Mutuo Renta Variable soles Cred. Acciones soles vcs 51.29%

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

1. Fondo Mutuo Renta Fija Dólares CRED CAP Renta Fija \$ I -9.67%
2. Fondo Mutuo Internacional Sura acciones europeas -6.87%
3. Fondo Mutuo Fondo de Fondos BCP Estructurado Dólares I -5.43%
4. Fondo Mutuo Fondo de Fondos IF inversión global -4.01%
5. Fondo Mutuo Fondo de fondos BBVA selección estratégica -3.07%

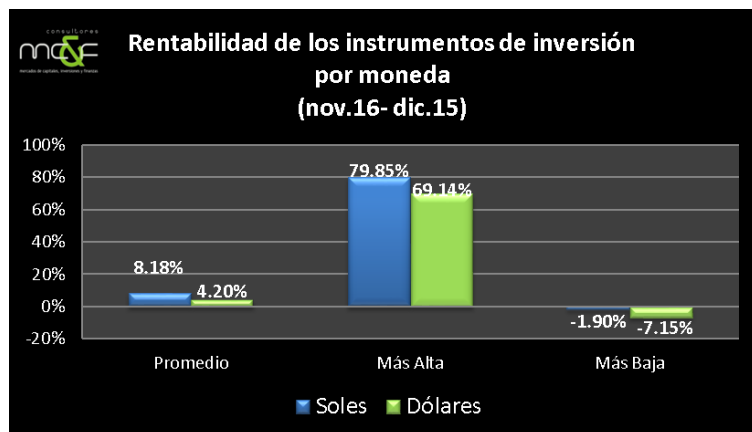
Mirando más de cerca



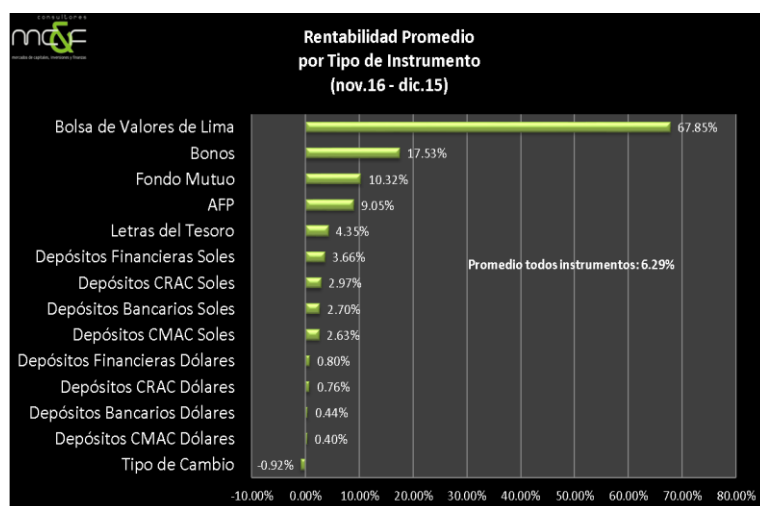
nov.16 - nov.15

Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	0.92%	Banco Falabella	2.50%	Banco de Crédito	0.21%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	1.45%	Banco Falabella	2.36%	Banco Azteca	1.15%
Depósitos Bancos Plazo Soles	4.90%	Banco de Comercio	6.24%	Scotiabank	3.57%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	1.74%	Banco de Comercio	2.96%	Banco Azteca	1.24%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.73%	CMAC Huancayo	1.28%	CMAC Piura	0.23%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	1.34%	CMAC Tacna	1.57%	CMAC Huancayo	1.17%
Depósitos CMAC Plazo Soles	4.37%	CMAC Sullana	5.43%	CMAC Huancayo	3.03%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	1.67%	CMAC Tacna	2.15%	CMAC Huancayo	1.32%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	1.09%	CRAC Los Andes	1.85%	CRAC Prymera	0.46%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	1.44%	CRAC Inca Sur	1.62%	CRAC Los Andes	1.18%
Depósitos CRAC Plazo Soles	4.62%	CRAC Los Andes	5.86%	CRAC Raíz	3.67%
Depósitos CRAC Plazo Dólares	2.90%	CRAC Sipán	4.26%	CRAC Prymera	1.79%
Depósitos financieras Ahorro Soles	1.31%	Financiera TFC	1.96%	Compartamos Financiera	0.68%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	1.56%	Financiera TFC	2.21%	Financiera Confianza	1.29%
Depósitos financieras Plazo Soles	5.71%	Financiera Uno	6.90%	Financiera CrediScotia	4.49%
Depósitos financieras Plazo Dólares	2.25%	Financiera TFC	3.39%	Financiera CrediScotia	1.84%
AFP's	9.29%	Habitat Fondo 2	11.95%	Prima Fondo 3	6.62%
Fondos Mutuos	9.73%	PROMOINVEST FONDO SELECTIVO PROMOINVEST SAF	55.19%	CRED CAP RENTA FIJA \$ I CREDIFONDO SAF	-9.67%
Bolsa de Valores	59.92%	SP/BVL IBGC	73.76%	SP/BVL Peru General	46.17%
Tipo de Cambio	2.24%	Soles/Dólar	2.31%	Soles/Euro	2.17%
Letras de tesoro	3.39%	360 días	3.39%	360 días	3.39%

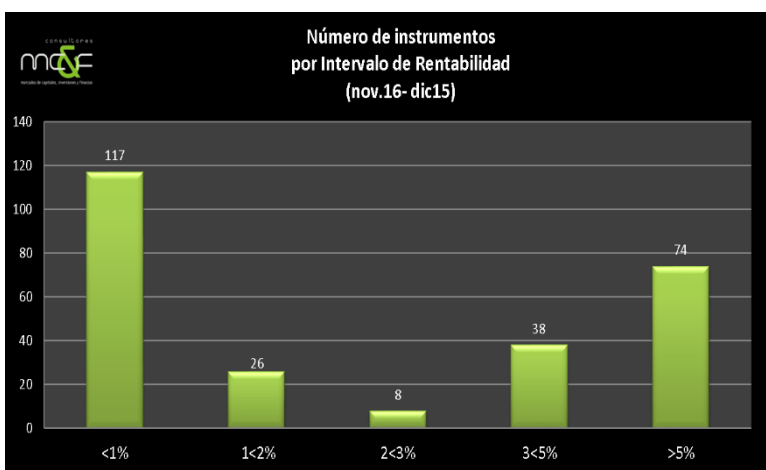
En el YTD (diciembre del 2015 a noviembre del 2016)



- En lo que va del año, el rendimiento promedio de los instrumentos expresados en **moneda nacional** fue de 8.18%; mientras que el rendimiento promedio de los instrumentos en **moneda extranjera** fue de 4.20 %.
- El instrumento con la rentabilidad más alta en soles fue el **índice SP/BVL Lima 25** con 79.85%; mientras que, el rendimiento más alto en dólares lo obtuvo el Fondo Mutuo Renta Variable Dólares **PROMOINVEST Fondo Selectivo** con 69.14%.
- La rentabilidad promedio de los tipos de fondo de la AFP fue de 8.15% para el **Fondo 1**, 9.58% para el **Fondo 2** y 9.43% para el **Fondo 3**.



- Por tipo de instrumento, las rentabilidades promedio más altas la registraron la **BVL** con 67.85%; seguidas por las **Bonos** y **AFP** (17.53% y 10.32% respectivamente).
- Respecto a los índices bursátiles, todos registraron resultados positivos superiores al 50%. Las rentabilidades alcanzadas fueron: 79.85% para el **SP/BVL Lima 25**, 78.59% para el **SP/BVL IBGC**, 64.93% para el **SP/BVL Perú Select** y 59.37% para el **EPU**. Asimismo, el **SP/BVL Perú General** registró una rentabilidad de 56.52%.
- Los depósitos a plazo en dólares más rentables fue la financiera **TFC** (2.29%) y **CRAC Incasur** en soles (5.92%). Por su parte, en ahorros tenemos a **Banco Falabella** (2.29% en soles y 1.15% en dólares).



- En cuanto a los tipos de Fondos Mutuos, el que mostró mayor rentabilidad fue el de **Renta Variable Soles** con 49.95%; mientras que el de **Corto Plazo Dólares** obtuvo una rentabilidad de 0.68%.
- Respecto a la rentabilidad promedio de los fondos mutuos por moneda, se registraron rentabilidades de 13.14% y 8.18%, en **soles** y **dólares**, respectivamente.
- En cuanto al tipo de cambio, la **compra de dólares** registró una pérdida de -1.46% y la **compra de euros** una rentabilidad de -0.38%.
- La rentabilidad de la mayoría de instrumentos (44.49%) se encuentra dentro del rango de menor al 1%.

Top 5 y Bottom 5

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

1. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Lima 25
79.85%
2. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL IBGC
78.59%
3. Fondo Mutuo Renta Variable Dólares
PROMOINVEST Fondo Selectivo 69.14%
4. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Perú Select
64.93%
5. Instrumento bursátil EPU
59.37%

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

1. Fondo Mutuo Renta Fija Dólares CRED CAP
Renta Fija \$ I -7.15%
2. Fondo Mutuo Internacional SURA Acciones
Europeas - 4.30%
3. Fondo Mutuo Fondo de Fondos IF inversión
global -2.39%
4. Fondo Mutuo Fondo de Fondos Sura Capital
Estratégico III Serie A -1.90%
5. Fondo Mutuo Fondo de Fondos Sura Capital
Estratégico III Serie B -1.69%

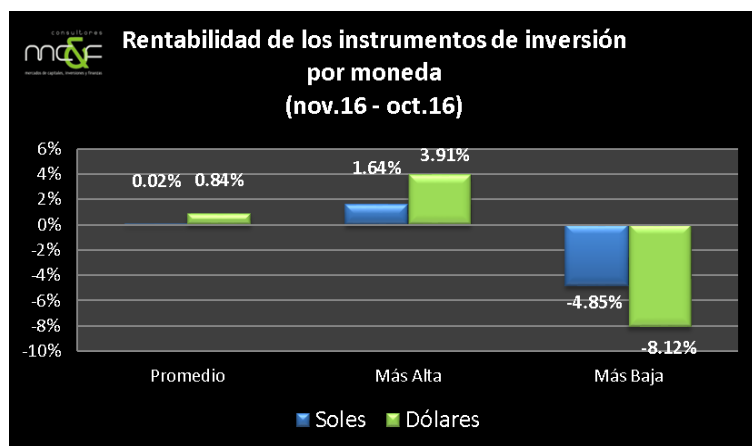
Mirando más de cerca

nov.16 - dic.15

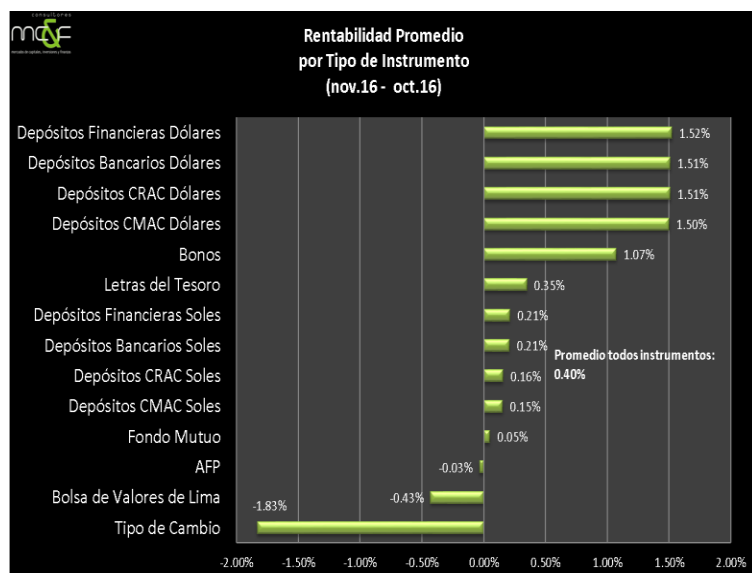


Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	0.81%	Banco Falabella	2.29%	Banco de Crédito	0.18%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	0.32%	Banco Falabella	1.15%	Banco Azteca	0.05%
Depósitos Bancos Plazo Soles	4.74%	Banco GNB	5.70%	Scotiabank	3.34%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	0.55%	Banco GNB	1.18%	Banco Azteca	0.13%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.69%	CMAC Huancayo	1.03%	CMAC Piura	0.22%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	0.23%	CMAC del Santa	0.46%	CMAC Huancayo	0.07%
Depósitos CMAC Plazo Soles	4.56%	CMAC Sullana	5.69%	CMAC del Santa	2.96%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	0.58%	CMAC Sullana	1.15%	CMAC Maynas	0.06%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	1.05%	CRAC Los Andes	1.85%	CRAC Prymera	0.46%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	0.27%	CRAC Inca Sur	0.47%	CRAC Los Andes	0.07%
Depósitos CRAC Plazo Soles	4.88%	CRAC Inca Sur	5.92%	CRAC Cajamarca	3.58%
Depósitos CRAC Plazo Dólares	1.50%	CRAC Cajamarca	2.04%	CRAC Prymera	0.73%
Depósitos financieras Ahorro Soles	1.46%	Compartamos Financiera	2.13%	Financiera Confianza	0.68%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	0.41%	Financiera TFC	1.01%	Financiera Confianza	0.17%
Depósitos financieras Plazo Soles	5.51%	Financiera TFC	6.07%	Compartamos Financiera	4.02%
Depósitos financieras Plazo Dólares	1.08%	Financiera TFC	2.29%	Financiera Qapaq	0.69%
AFP's	9.05%	Habitat Fondo 3	10.37%	Profuturo Fondo 1	6.32%
Fondos Mutuos	10.32%	PROMOINVEST FONDO SELECTIVO PROMOINVEST SAF	69.14%	CRED CAP RENTA FIJA \$ I CREDIFONDO SAF	-7.15%
Bolsa de Valores	67.85%	SP/BVL LIMA 25	79.85%	SP/BVL Peru General	56.52%
Tipo de Cambio	-0.92%	SOLES/ DÓLAR	-0.38%	SOLES/EURO	-1.46%
Instrumentos de Deuda	17.53%	Bono Corporativo Soles	18.56%	Bono Corporativo Dólares	16.50%
Letras de tesoro	4.35%	360 días	4.35%	360 días	4.35%

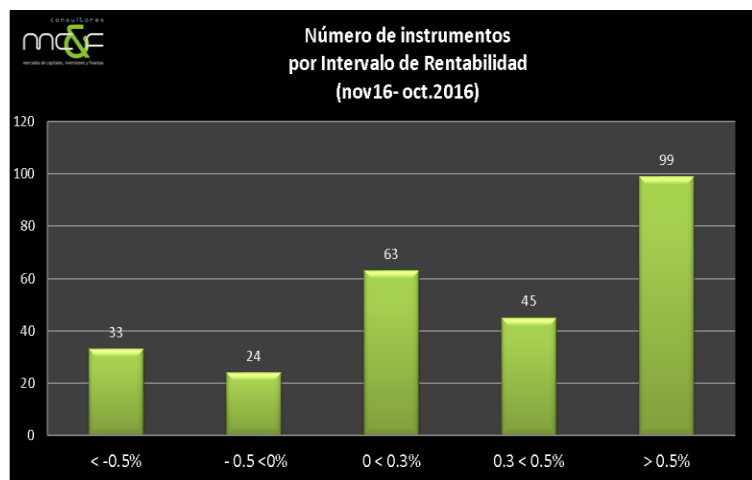
En el último mes (octubre 2016 a noviembre del 2016)



- En el mes de noviembre, la rentabilidad promedio de los instrumentos en moneda nacional fue de 0.02%; mientras que la rentabilidad promedio para los instrumentos en moneda extranjera fue 0.84%.
- El instrumento con rentabilidad más alta en dólares, la obtuvo el **Fondo mutuo Internacional Sura acc. Norteamericanas** 3.91%; mientras que el rendimiento más alto en soles corresponde al **Fondo Mutuo Renta Fija soles CRED Cap acumulador cupón s/.** (2.60%).
- En relación a las AFP, la rentabilidad promedio fue de 0.41% para el **fondo 0**, -1.58% para el **fondo 1**, -0.38% para el **fondo 2** y 0.32% para el **fondo 3**.



- Los índices bursátiles cuentan con las siguientes rentabilidades: 1.61%, 0.93%, 0.73% para el **SP/BVL Perú General**, **SP/BVL Perú Select** y **SP/BVL Lima 25**, respectivamente. El índice con menor rentabilidad fue **SP/BVL IBGC** con -4.85%.
- Los depósitos a plazo en soles más rentables corresponden a la Caja Metropolitana de Lima (0.42%), mientras que en dólares fue la financiera TFC (1.55%). Por su parte, en cuentas de ahorros las más rentables fueron Banco GNB (0.34% en soles) y a Banco Falabella en dólares (1.59%).
- La rentabilidad promedio de los Fondos Mutuos expresados en **moneda nacional** alcanzaron un valor de -0.07% y los fondos en **moneda extranjera** registraron una rentabilidad de 0.15%.
- En cuanto a los tipos de Fondos Mutuos, en promedio, el que mostró mayor rentabilidad fue el **Corto plazo dólares** con 1.46%; mientras que, el peor resultado lo obtuvo el fondo **Renta variable dólares**, con -2.30% de rentabilidad.



- La compra de **dólares** registró una pérdida de 0.68%; mientras que la compra de **euros** registró una pérdida de 2.98%.
- En el último mes, aproximadamente dos de cada tres instrumentos obtuvo una rentabilidad inferior al 0.5%.

Top 5 y Bottom 5

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

1. Fondo Mutuo Internacional Sura
Acc.Norteamericanas Fondos Sura 3.91%
2. Fondo Mutuo Renta Fija Dólares IF I Capital 1.5
3.05%
3. Fondo Mutuo Renta Variable dólares Cred
Acumulador cupón 3.04%
4. Fondo Mutuo Renta Fija dólares Cred
Acumulador cupón 3.04%
5. Fondo Mutuo Renta Fija Dólares IF II Custodia
dólares- Latam 1.72%

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

1. Fondo Mutuo Internacional Sura mercados
integrados -8.12%
2. Fondo Mutuo Renta Variable dólares Scotia
fondo acciones Latam -7.74%
3. Bolsa de Valores SP/BVL IBGC -4.85%
4. Fondo Mutuo Internacional BBVA Latam-
Pacífico -3.55%
5. Fondo Mutuo Renta Variable Soles Scotia
Fondo acciones -3.42%

Mirando más de cerca

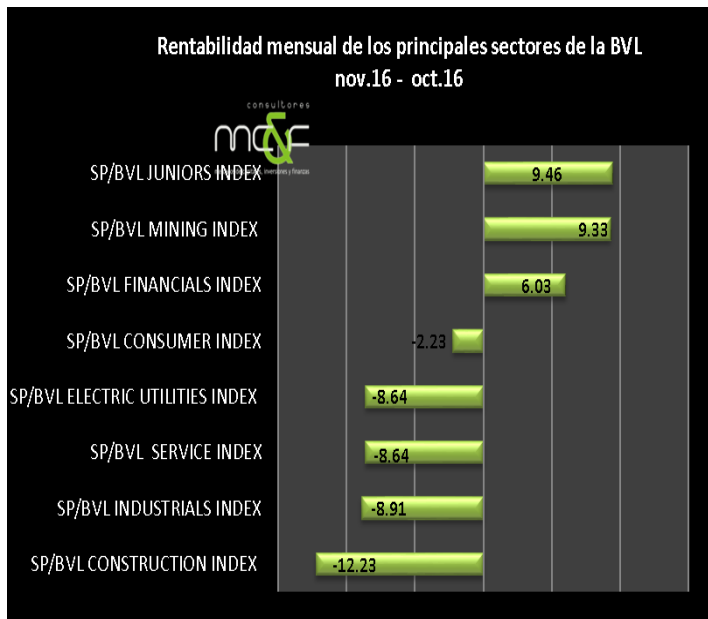


nov. 16 - oct.16

Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	0.09%	Banco GNB	0.34%	Banco de Crédito	0.02%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	1.52%	Banco Falabella	1.59%	Banco Azteca	1.49%
Depósitos Bancos Plazo Soles	0.32%	Banco Cencosud	0.37%	Banco Azteca	0.15%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	1.51%	ICBC Bank	1.52%	Banco Azteca	1.49%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.06%	CMAC AREQUIPA	0.10%	CMAC PIURA	0.03%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	1.50%	CMAC DEL SANTA	1.53%	CMAC HUANCAYO	1.49%
Depósitos CMAC Plazo Soles	0.34%	CMCP LIMA	0.42%	CMAC HUANCAYO	0.18%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	1.49%	CMAC HUANCAYO	1.49%	CMAC HUANCAYO	1.49%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	0.10%	CRAC Los Andes	0.19%	CRAC Inca Sur	0.02%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	1.51%	CRAC Chavin	1.53%	CRAC Los Andes	1.49%
Depósitos financieras Ahorro Soles	0.14%	Compartamos Financiera	0.23%	Financiera Confianza	0.06%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	1.52%	Financiera TFC	1.57%	Financiera Credinka	1.49%
Depósitos financieras Plazo Soles	0.34%	Financiera Confianza	0.37%	Financiera CrediScotia	0.29%
Depósitos financieras Plazo Dólares	1.52%	Financiera TFC	1.55%	Financiera CrediScotia	1.50%
AFP's	-0.55%	Profuturo Fondo 3	0.97%	Prima Fondo 1	-2.02%
Fondos Mutuos	0.05%	SURA ACC. NORTEAMERICANAS FONDOS SURA SAF	3.91%	SURA MERCADOS INTEGRADOS FONDOS SURA SAF	-8.12%
Bolsa de Valores	-0.43%	SP/BVL Peru General	1.61%	SP/BVL IBGC	-4.85%
Tipo de Cambio	-1.83%	Soles/Dólar	-0.68%	Soles/Euro	-2.98%
Letras de tesoro	0.35%	360 días	0.35%	180 días	0.35%

HIGHLIGHTS

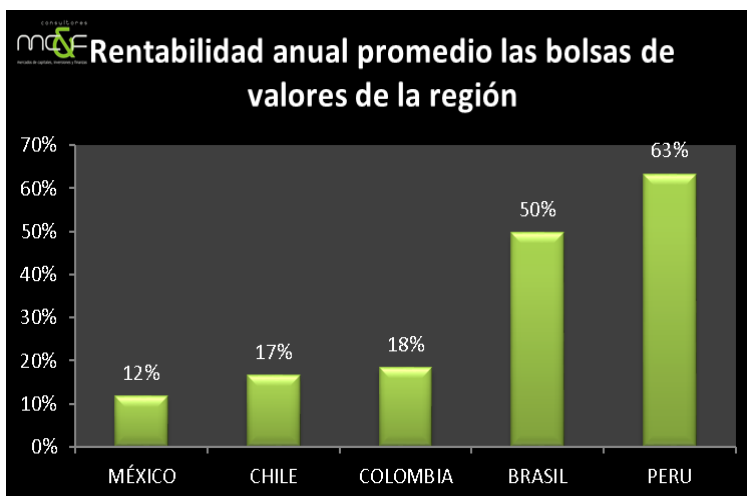
I.- Análisis Sectorial de Rendimientos de la BVL



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 junior (9.46%), minero (9.33%) y financiero (6.03%). Sin embargo, todos los demás sectores tienen rentabilidades negativas: Consumo (-2.23%), eléctrico (-8.64%), servicio (-8.64%), industrial (-8.91%) y construcción (-12.23%).

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

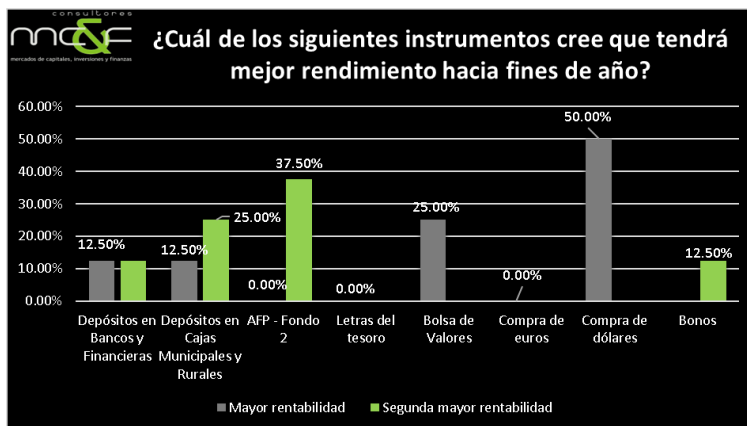


Si bien, las principales bolsas de la región muestran resultados favorables, **Perú es el país con mejores resultados en materia de bolsa de valores en América Latina en lo que va el año.**

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.

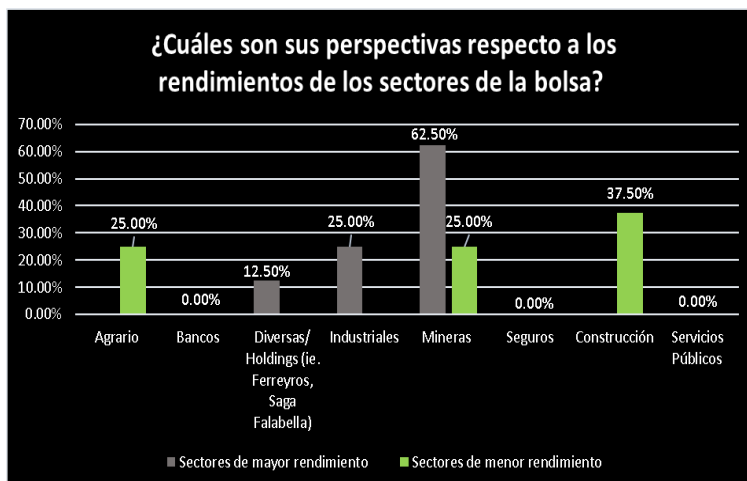
No obstante, el resultado en los próximos meses será más moderado en atención a la incertidumbre en relación al desempeño económico de China y la política monetaria de los Estados Unidos.

ENCUESTA DE EXPERTOS



En el acumulado al mes de noviembre, 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 comprar dólares e invertir en acciones de la Bolsa de Valores de Lima al igual que realizar depósitos en Bancos, Cajas Municipales y Rurales).**



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 **62.50%** avizora que el sector más propenso a experimentar los mejores resultados es el **Minero**, seguido por el sector **industrial** (25%). Por otra parte, un **37.50%** de los expertos opinan que el sector con menor rendimiento es el de **construcción**.

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, todos los expertos (100%) esperan 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