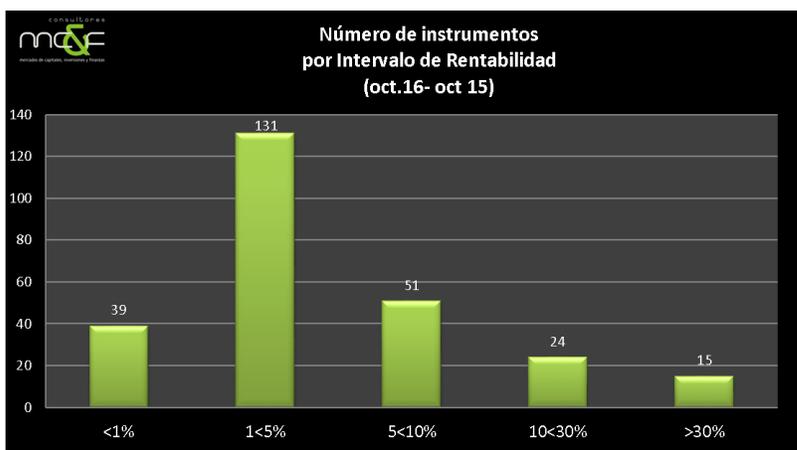
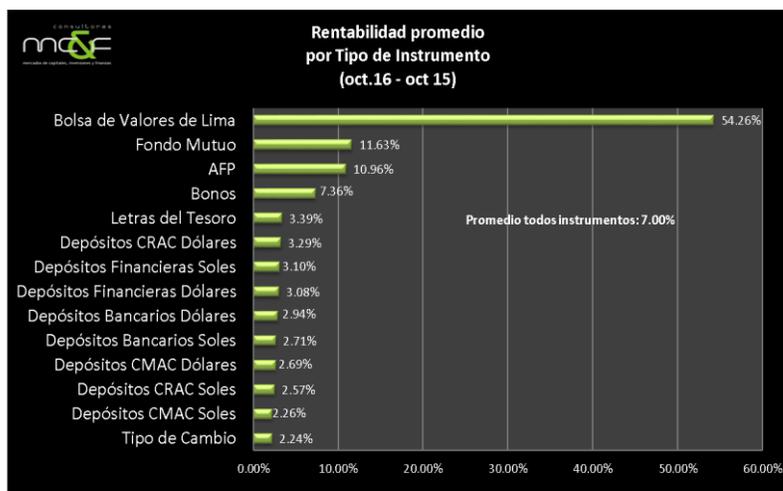


Resumen:

- *Al cierre del mes de octubre, las rentabilidades promedio (considerando todos los instrumentos) en los últimos 12 meses, en lo que va del año y en el último fueron 7.00%, 5.77% y 0.37%, 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 69.49% y 87.69%, respectivamente; y la caída del precio del euro en el último mes (-2.98%), clasificando dentro de los cinco instrumentos financieros con peores retornos.*
- *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 Renta Variable Dólares Scotia Fondo Acciones Latam**.*
- *Entre los distintos tipos de fondos mutuos, los de Renta Variable 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 9.89% para el fondo 1, 10.00% para el fondo 2 y 9.09% para el fondo 3.*
- *En el último mes, han alcanzado rentabilidades positivas de 0.40% para el fondo 0, 0.24% para el fondo 1, -0.24% para el fondo 2 y -0.54% para el fondo 3; rentabilidades por debajo de lo alcanzado el mes anterior.*

En el último año (octubre 2015 a octubre 2016)



- En el último año, el rendimiento promedio de los instrumentos expresados en **soles** fue ligeramente superior al de instrumentos en **dólares** (7.25% versus 6.71%).
- La mejor estrategia de inversión en soles fue la compra de acciones del **índice SP/BVL IBGC** (rentabilidad promedio de 69.49%); mientras que, en dólares fue adquirir el **Fondo Mutuo Promoinvest fondo selectivo** (51.63%).
- Por tipo de instrumento, las rentabilidades promedio más altas la registraron la **BVL** con 54.26%; seguidas por las **Fondo Mutuo** y **AFP** (11.40% y 11.00% respectivamente).
- En relación a las AFP, en promedio, se alcanzaron rentabilidades positivas de: 11.28%, 11.26% y 10.35% para los **fondos 1, 2 y 3**, respectivamente.
- En el año, el **depósito a plazo** en dólares, más rentable corresponde a **Interbank** (6.42%), mientras que en soles fue **Banco Comercio** (6.18%). En los **depósitos de ahorro**, se tuvo como la alternativa más rentable fue **Banco Falabella** 3.59% en dólares y 2.50% en soles.
- La rentabilidad promedio alcanzada por los fondos mutuos en **moneda nacional** fue de 11.34% y la alcanzada por los fondos mutuos en **moneda extranjera** fue de 11.88%.
- El tipo de fondo mutuo con mayor rendimiento es la **Renta Variable Soles** con 41.92%; mientras que el tipo de fondo con menor rentabilidad fue el **Fondo de fondos** con 0.18%.
- La inversión en Bolsa continúa siendo una alternativa muy rentable para quienes invierten en las acciones del **SP/BVL IBGC** con 69.49%, seguido por el **SP/BVL LIMA 25** con 62.11%. Mientras que, los índices **SP/BVL Perú Select**, **EPU** y **SP/BVL Perú General** registraron rentabilidades de 49.67%, 46.17% y 43.86% respectivamente.
- La **cotización del dólar y euro** mantiene su tendencia apreciativa respecto a la moneda nacional, alcanzando rendimientos en los últimos doce meses de 2.31% y 2.17%, respectivamente.

Top 5 y Bottom 5

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

1. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL IBGC
69.49%
2. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL LIMA 25
62.11%
3. Fondo Mutuo Renta Variable Dólares Promoinvest Fondo selectivo
51.63%
4. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Peru Select
49.67%
5. Fondo Mutuo Renta Variable Dólares BBVA AGRESIVO - D
48.55%

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

1. Fondo Mutuo Renta Fija Soles BCP FM Estructurado I
-7.41%
2. Fondo Mutuo Renta Fija Dólares CRED CAP Renta Fija \$ I
-4.44%
3. Fondo Mutuo Fondo de fondos IF inversión global
-2.59%
4. Fondo Mutuo Fondo de fondos BBVA Selección estratégica
-2.48%
5. Fondo Mutuo Fondo de fondos Sura SAF capital estratégico III Serie A
-1.81%

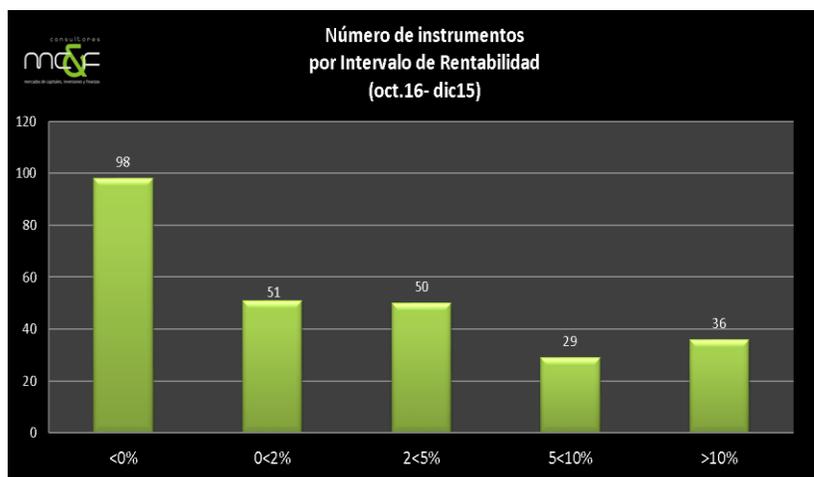
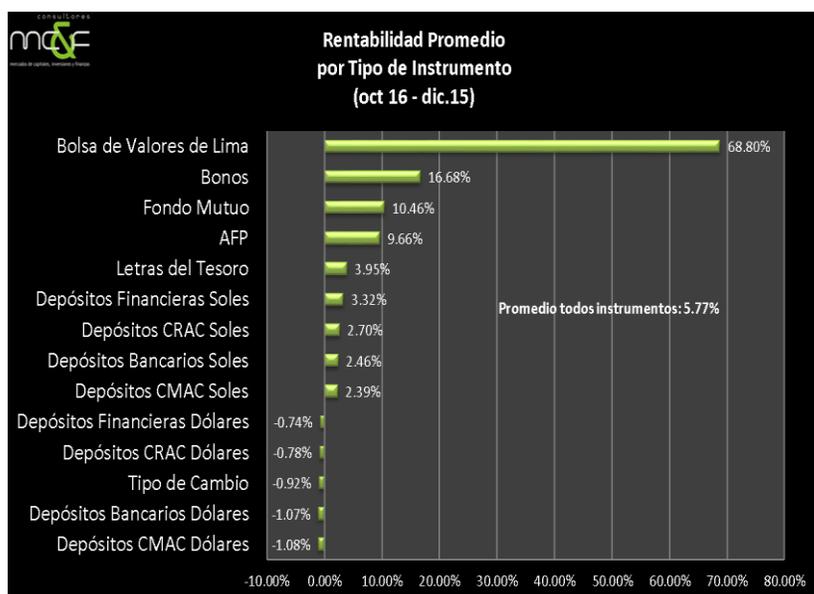
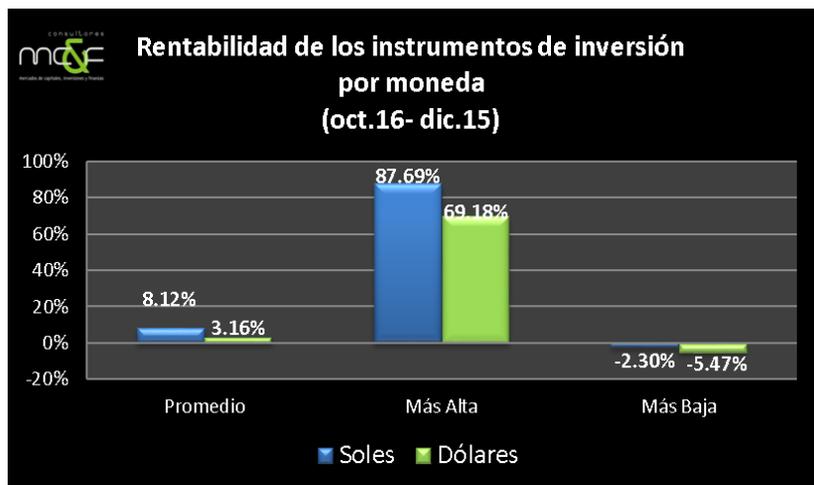
Mirando más de cerca

oct.16 - oct.15



Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	0.93%	Banco Falabella	2.50%	Banco de Crédito	0.20%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	2.67%	Banco Falabella	3.59%	Banco Azteca	2.36%
Depósitos Bancos Plazo Soles	4.65%	Banco de Comercio	6.18%	Citibank	2.80%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	3.29%	Interbank	6.42%	Banco Azteca	2.45%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.66%	CMAC Huancayo	1.08%	CMAC Piura	0.21%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	2.54%	CMAC Tacna	2.75%	CMAC Huancayo	2.38%
Depósitos CMAC Plazo Soles	3.87%	CMAC Sullana	5.01%	CMAC Huancayo	2.66%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	2.83%	CMAC Tacna	3.25%	CMAC Huancayo	2.51%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	0.99%	CRAC Los Andes	1.72%	CRAC Prymera	0.42%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	2.65%	CRAC Inca Sur	2.84%	CRAC Los Andes	2.39%
Depósitos CRAC Plazo Soles	4.08%	CRAC Los Andes	5.44%	CRAC Raíz	3.33%
Depósitos CRAC Plazo Dólares	4.23%	CRAC Sipán	5.42%	CRAC Prymera	2.72%
Depósitos financieras Ahorro Soles	1.33%	Compartamos Financiera	2.04%	Financiera Confianza	0.61%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	2.57%	Financiera ProEmpresa	2.64%	Financiera Confianza	2.51%
Depósitos financieras Plazo Soles	4.65%	Financiera TFC	5.23%	Financiera CrediScotia	2.63%
Depósitos financieras Plazo Dólares	3.42%	Financiera TFC	4.58%	Financiera Confianza	2.97%
AFP's	10.96%	Habitat Fondo 1	13.16%	Prima Fondo 3	9.21%
Fondos Mutuos	11.38%	PROMOINVEST FONDO SELECTIVO PROMOINVEST SAF	51.63%	BCP ESTRUCTURADO DOLARES I CREDIFONDO SAF	-7.41%
Bolsa de Valores	54.26%	SP/BVL IBGC	69.49%	SP/BVL Peru General	43.86%
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 octubre del 2016)



- En lo que va del año, el rendimiento promedio de los instrumentos expresados en **soles** fue marcadamente superior al registrado en **dólares** (8.12% versus 3.16 %).
- El instrumento con la rentabilidad más alta en soles fue el **índice SP/BVL IBGC** con 87.69%; mientras que, el rendimiento más alto en dólares lo obtuvo el Fondo Mutuo Renta Variable Dólares **PROMOINVEST Fondo Selectivo** con 69.18%.
- La rentabilidad promedio de los tipos de fondo de la AFP fue de 9.89% para el **Fondo 1**, 10.00% para el **Fondo 2** y 9.09% para el **Fondo 3**.
- Por tipo de instrumento, las rentabilidades promedio más altas corresponden a las inversiones en la **BVL** (68.80% en promedio); seguidas por la compra de **Bonos** y aportes en **AFP** (16.7% y 10.1% respectivamente).
- Respecto a los índices de la BVL, todos registraron rentabilidades por encima del 50%. Las más altas corresponden a **SP/BVL IBGC** con 87.69%, seguidas por **SP/BVL Lima 25** (78.54%) y el **SP/BVL Perú Select** (63.41%). Curiosamente el **SP/ BVL Perú General** es quien reportó la rentabilidad más modesta (54.04%), la cual incluso fue superada por el **EPU** (60.30%).
- Los depósitos a plazo más rentables provinieron de **Banco GNB** en soles (5.18%), mientras que en dólares ninguno registró ganancias al no poder compensar la depreciación del dólar. Por su parte, en depósitos de ahorros tenemos a **Banco Falabella** 2.08% en soles y tampoco hubieron cuentas en dólares que sopesaran las pérdidas cambiarias.
- Respecto a la rentabilidad promedio de los Fondos Mutuos en **soles** y **dólares**, estos alcanzaron rentabilidades positivas de 13.12% y 8.23%, respectivamente. Entre los tipos de Fondos Mutuos, el que mostró mayor rentabilidad fue el de **Renta Variable Soles** con 51.98%; mientras que el de **Corto Plazo Dólares** obtuvo los peores resultados (-1.08%).
- En cuanto al tipo de cambio, la **compra de dólares** registró una pérdida de -1.46% y la **compra de euros** una pérdida de -0.38%.
- En términos generales, las rentabilidades de los instrumentos se concentraron dentro de 0% a 2% (33.33%).

Top 5 y Bottom 5

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

1. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL IBGC	87.69%
2. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL LIMA 25	78.54%
3. Fondo Mutuo Renta Variable Dólares PROMOINVEST Fondo Selectivo	69.18%
4. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Perú Select	63.41%
5. Instrumento bursátil EPU	60.30%

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

1. Fondo Mutuo Renta Fija Dólares CRED CAP Renta Fija \$ I	-5.47%
2. Fondo Mutuo Internacional SURA Acciones Europeas	- 4.36%
3. Fondo Mutuo Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico III Serie A	-2.30
4. Fondo Mutuo Renta Fija IF I CAPITAL 1.5 Interfondo	-2.24%
5. Fondo Mutuo Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico III Serie B	-2.10%

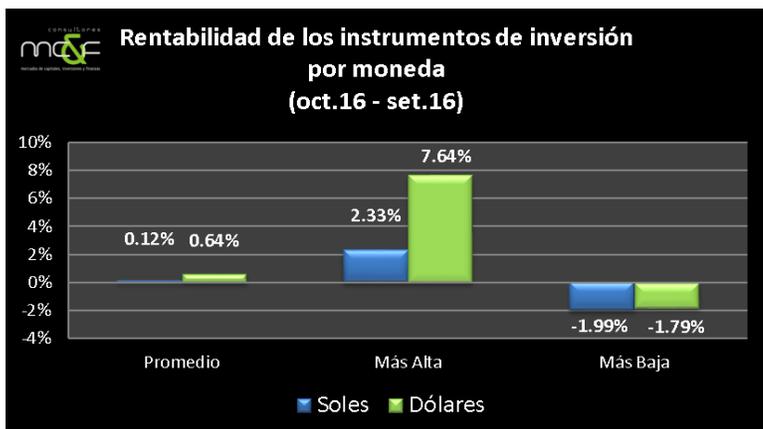
Mirando más de cerca



oct.16 - dic.15

Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	0.74%	Banco Falabella	2.08%	Banco de Crédito	0.17%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	-1.18%	Banco Falabella	-0.44%	Banco Azteca	-1.42%
Depósitos Bancos Plazo Soles	4.31%	Banco GNB	5.18%	Scotiabank	3.03%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	-0.97%	Banco GNB	-0.41%	Banco Azteca	-1.35%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.63%	CMAC Huancayo	0.93%	CMAC Piura	0.20%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	-1.26%	CMAC del Santa	-1.05%	CMAC Huancayo	-1.40%
Depósitos CMAC Plazo Soles	4.15%	CMAC Sullana	5.18%	CMAC del Santa	2.69%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	-0.90%	CMAC Sullana	-0.33%	CMAC Maynas	-1.41%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	0.95%	CRAC Los Andes	1.68%	CRAC Prymera	0.42%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	-1.22%	CRAC Inca Sur	-1.05%	CRAC Los Andes	-1.40%
Depósitos CRAC Plazo Soles	4.44%	CRAC Inca Sur	5.38%	CRAC Cajamarca	3.25%
Depósitos CRAC Plazo Dólares	-0.12%	CRAC Cajamarca	0.36%	CRAC Prymera	-0.81%
Depósitos financieras Ahorro Soles	1.33%	Compartamos Financiera	1.93%	Financiera Confianza	0.62%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	-1.10%	Financiera TFC	-0.56%	Financiera Confianza	-1.31%
Depósitos financieras Plazo Soles	5.01%	Financiera TFC	5.52%	Compartamos Financiera	3.65%
Depósitos financieras Plazo Dólares	-0.50%	Financiera TFC	0.59%	Financiera Qapaq	-0.85%
AFP's	9.66%	Habitat Fondo 1	11.49%	Profuturo Fondo 1	7.76%
Fondos Mutuos	10.12%	PROMOINVEST FONDO SELECTIVO	69.18%	CRED CAP RENTA FIJA \$ I CREDIFONDO SAF	-5.47%
Bolsa de Valores	68.80%	SP/BVL IBGC	87.69%	SP/BVL Peru General	54.04%
Tipo de Cambio	-0.92%	SOLES/ DÓLAR	-0.38%	SOLES/EURO	-1.46%
Instrumentos de Deuda	16.68%	Bono Corporativo Soles	18.56%	Bono Corporativo Dólares	14.79%
Letras de tesoro	3.95%	360 días	3.95%	360 días	3.95%

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



➤ En el mes de agosto, la rentabilidad promedio de los instrumentos en **soles** fue de 0.12%; mientras que la rentabilidad promedio para los instrumentos en **dólares** fue 0.64%.

➤ El instrumento con rentabilidad más alta en dólares, la obtuvo el **Fondo mutuo Scotia Fondo acciones Latam** (7.64%); mientras que el rendimiento más alto en soles corresponde al **Fondo Mutuo Internacional CRED CAP Acciones Inter VIII** (2.33%).

➤ En relación a las AFP, la rentabilidad promedio fue de 0.40% para el **fondo 0**, 0.24% para el **fondo 1**, -0.24% para el **fondo 2** y -0.54% para el **fondo 3**. Así, el **fondo 0** fue el más rentable en el último mes.

➤ Los índices bursátiles registraron pérdidas en el mes: **EPU** (-1.79%), **SP/BVL Perú General** (-0.82%), y **SP/BVL Lima 25** (-0.48%). La única excepción fue **SP/BVL IBGC** que reportó una ganancia de 0.16%.

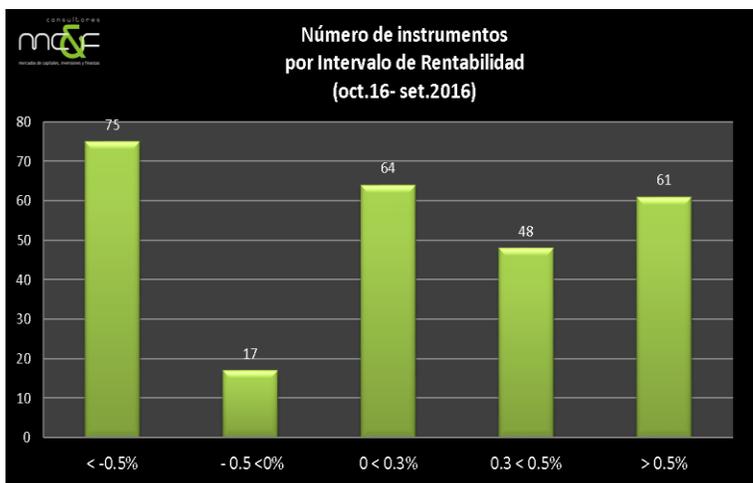
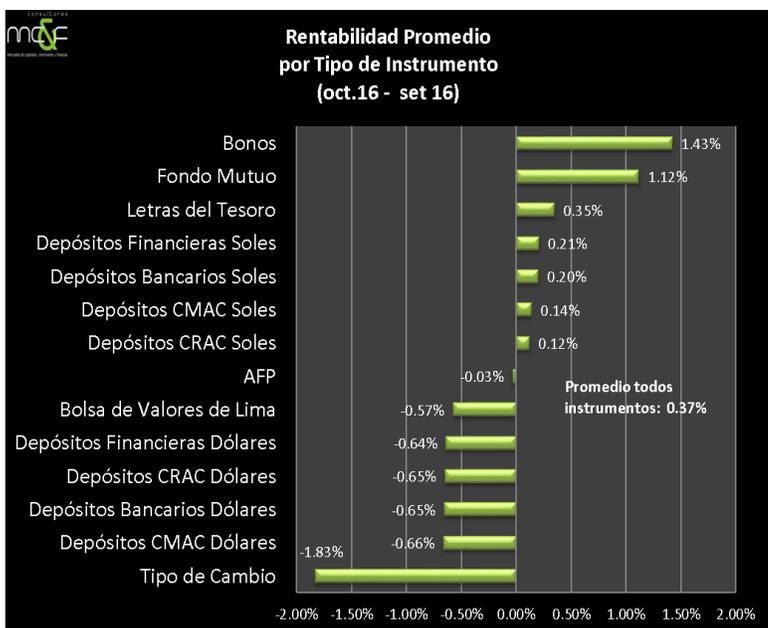
➤ Los **depósitos a plazo** más rentables fueron **Cencosud** en soles (0.57%), mientras que en dólares ninguno registró ganancias al no poder compensar la depreciación del dólar. Por su parte, en ahorros tenemos a **Banco GNB** (0.34% en soles) y tampoco hubieron cuentas en dólares que sopesaran las pérdidas cambiarias.

➤ La rentabilidad promedio de los Fondos Mutuos expresados en **moneda nacional** alcanzaron un valor de 0.18% 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 variable Dólares** con 3.75%; mientras que, el peor resultado lo obtuvo **Renta Variable soles**, con -0.72% de rentabilidad.

➤ La compra de **dólares** registró una pérdida de 0.68%; mientras que la compra de **euros** registró una pérdida de 2.68%.

➤ En el último mes, alrededor de uno de cada tres de los 265 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 Scotia Fondo Acciones Latam	7.64%
2. Fondo Mutuo Internacional Sura Mercados Integrados	5.81%
3. Fondo Mutuo Internacional BBVA Latam Pacifico	5.50%
4. Fondo Mutuo Renta Variable Dólares Promoinvest Fondo Selectivo	2.81%
5. Fondo Mutuo Renta Fija Dólares CRED CAP Renta \$VI	2.71%

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

1. Tipo de cambio soles/euros	-2.98%
2. Fondo Mutuo Fondo de fondos Scotia fondo de F.Acc Glob	-1.99%
3. Instrumento Bursátil EPU	-1.79%
4. Fondo Mutuo Fondo de Fondos Sura SAF- Selección Global I Serie A	-1.32%
5. Fondo Mutuo Fondo de Fondos BBVA Selección estratégica Continental FM	-1.17%

Mirando más de cerca

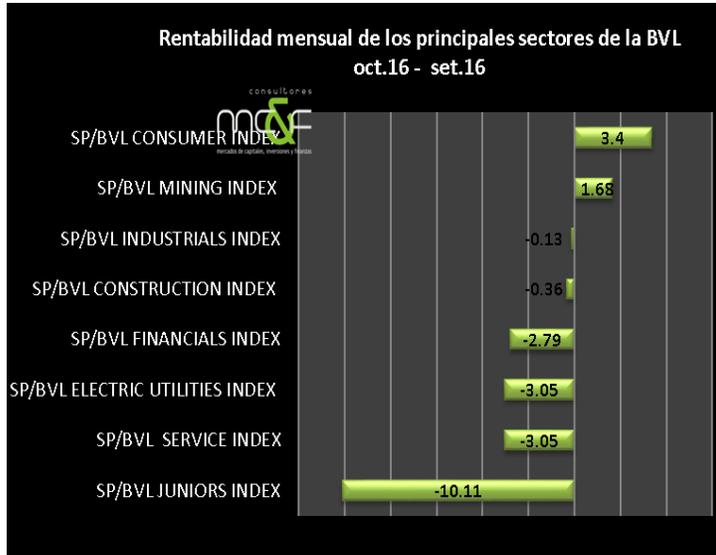
oct. 16 - set.16



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	-0.65%	Banco Falabella	-0.58%	Banco Azteca	-0.67%
Depósitos Bancos Plazo Soles	0.31%	Banco Cencosud	0.57%	Banco de Comercio	0.06%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	-0.66%	ICBC Bank	-0.65%	Banco Azteca	-0.67%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.06%	CMAC AREQUIPA	0.11%	CMAC PIURA	0.03%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	-0.66%	CMAC TACNA	-0.64%	CMAC HUANCAYO	-0.67%
Depósitos CMAC Plazo Soles	0.30%	CMAC TACNA	0.38%	CMAC HUANCAYO	0.18%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	-0.67%	CMAC HUANCAYO	-0.67%	CMAC HUANCAYO	-0.67%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	0.09%	CRAC Chavin	0.17%	CRAC Inca Sur	0.01%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	-0.65%	CRAC Inca Sur	-0.63%	CRAC Los Andes	-0.67%
Depósitos financieras Ahorro Soles	0.13%	Compartamos Financiera	0.24%	Financiera Confianza	0.06%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	-0.65%	Financiera TFC	-0.59%	Financiera Credinka	-0.67%
Depósitos financieras Plazo Soles	0.36%	Financiera TFC	0.39%	Financiera CrediScotia	0.32%
Depósitos financieras Plazo Dólares	-0.65%	Financiera TFC	-0.62%	Financiera CrediScotia	-0.66%
AFP's	-0.18%	Prima Fondo 0	0.43%	Profuturo Fondo 3	-0.66%
Fondos Mutuos	1.10%	SCOTIA FONDO ACCIONES LATAM SCOTIA FONDOS	7.64%	SCOTIA FONDO DE F. ACC. GLOB. SCOTIA FONDOS	-1.99%
Bolsa de Valores	-0.57%	SP/BVL IBGC	0.16%	EPU	-1.79%
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

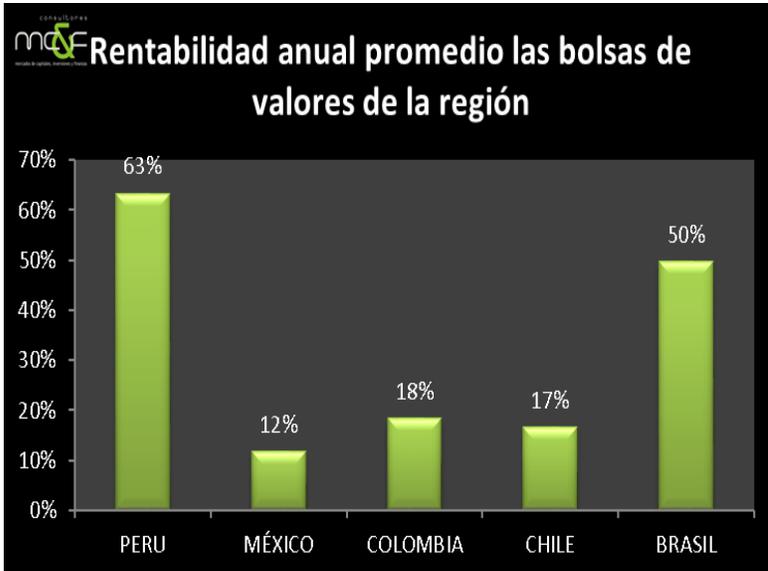
I.- Análisis Sectorial de Rendimientos de la BVL



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 de consumo (3.4%) y el minero (1.68%), sin embargo, todos los demás sectores tienen rentabilidades negativas, siendo el sector de Minerías Junior (-10.11%) el de menor rentabilidad seguido por el sector de servicios (3.05%).

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

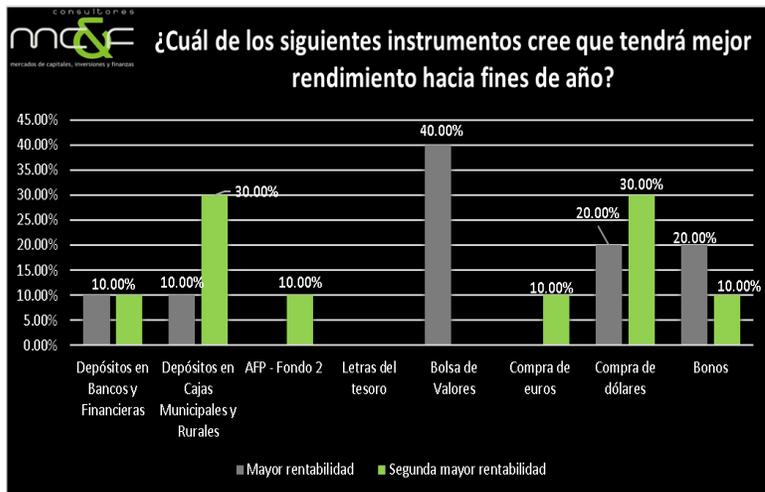


Si bien, las principales bolsas de la región muestran resultados favorables, **Perú es el país con mejores resultados en materia de bolsa de valores en América Latina en lo que va el año.**

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

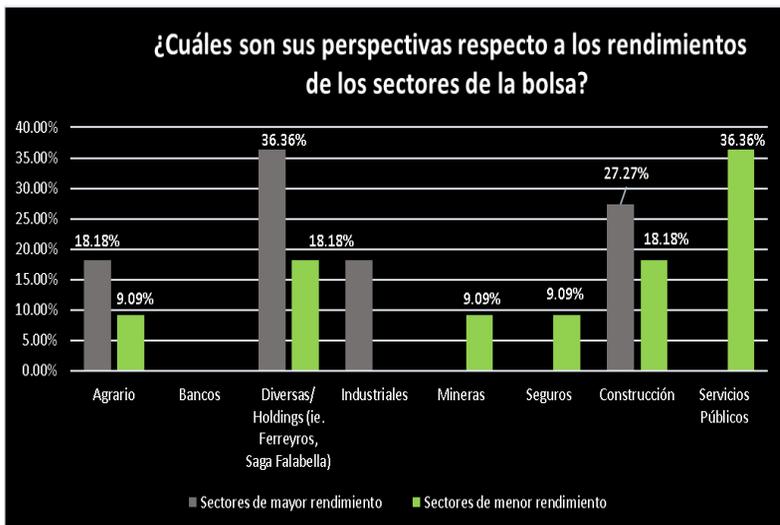


En el acumulado al mes de octubre, el consenso de opiniones de los expertos consultados por MC&F nos muestra un panorama de rendimientos más moderados hacia el cierre del año 2016.

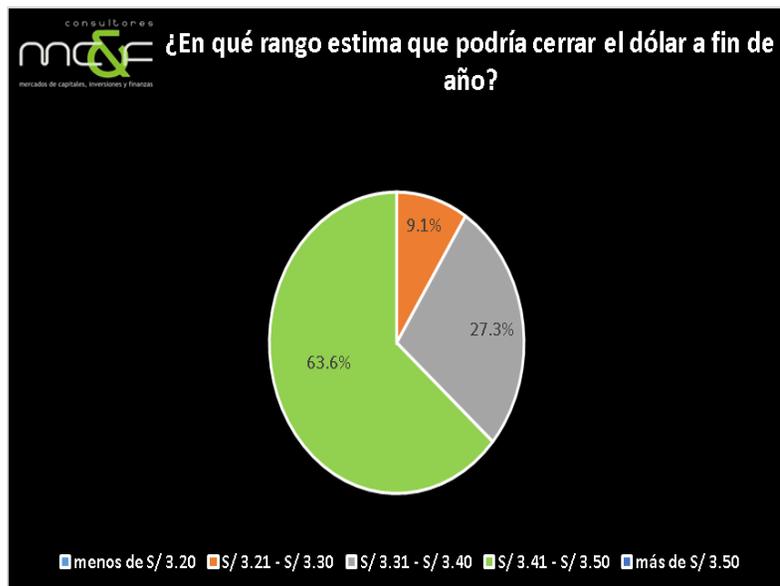
En lo referente a los instrumentos financieros el 40% de los expertos encuestados considera que las mejores alternativas son invertir en la Bolsa de Valores de Lima y un 30% opina que su segunda opción de inversión son los depósitos en Cajas Municipales o Rurales, Seguidas de la compra de divisas.

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 63.63% avizora que los sectores más propensos a experimentar los mejores resultados son: **Holdings y 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, la mayoría de los expertos (63.6%) espera que la cotización del sol/dólar oscile entre s/.3.41 a s/. 3.50 como precio de cierre a fin de año, seguido por un 27.3% que considera que el precio del dólar estará dentro del rango (s/.3.21 a s/.3.30) revidenciando 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