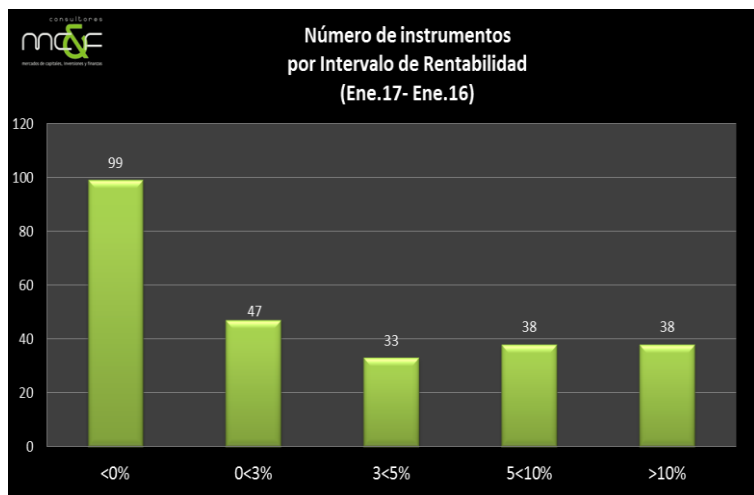
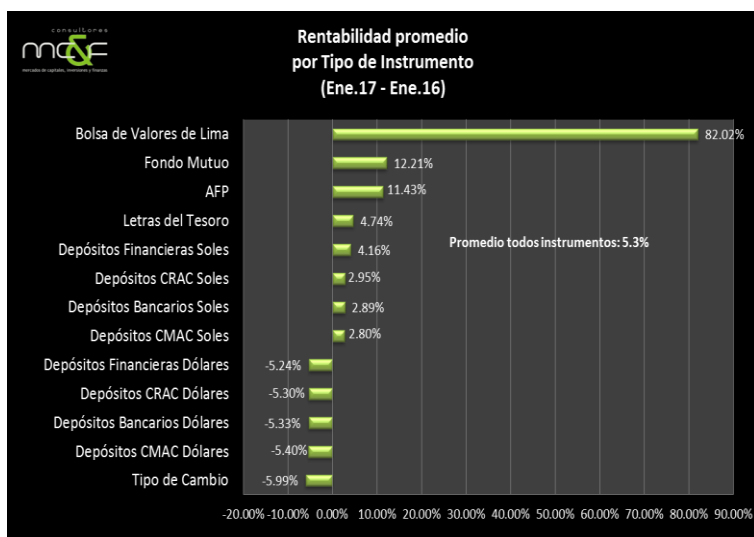
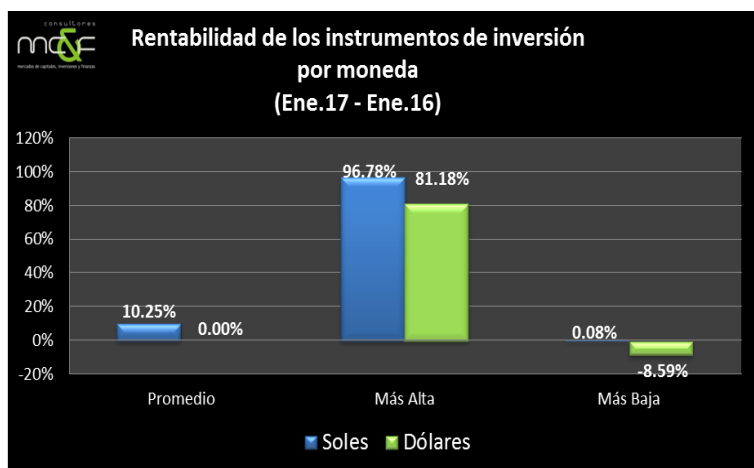


Resumen:

- *Al cierre del mes de enero, las rentabilidades promedio (considerando todos los instrumentos) en los últimos 12 meses y en el último mes fueron 5.3%, y -0.62%, respectivamente.*
- *Se destaca que 38 alternativas diferentes superaron el 10% de retorno anual en el 2016.*
- *La alternativa más rentable bajo nuestro análisis ha sido el rendimiento de las acciones que integran el índice SP/BVL Lima 25, ya que alcanzó las rentabilidades de 96.78% en el año. Mientras que en el mes, fue el Fondo Mutuo Renta Variable Scotia Fondo Acciones Latam con un retorno de 6.55%.*
- *Por tipo de instrumento, la mejor decisión de inversión hubiese sido invertir en la BVL, pues tanto en el mes como en el año, esta clase de instrumentos han sido las alternativas con mejores resultados en promedio.*
- *El sector más rentable de la BVL ha sido el de mineras, el cual registró ganancias que más que quintuplican el retorno promedio de la BVL.*
- *La BVL ha sido la tercera plaza bursátil más rentable de la región, únicamente superada por Brasil y Argentina, siendo éstas economías con perspectivas menos favorables.*
- *Entre los distintos tipos de fondos mutuos, los de Renta variable en dólares se presentaron como una mejor alternativa de inversión en el último mes, mientras que los de renta variable soles lo fueron en los últimos 12 meses.*
- *Respecto a las AFP'S en los últimos doce meses, se registraron rendimientos importantes: 8.66% para el fondo 1, 12.07% para el fondo 2 y 13.55% para el fondo 3. En contraposición, enero se mostró como un mes moderado pues se registraron los siguientes resultados: 0.41% para el fondo 0, 0.63% para el fondo 1, 0.22% para el fondo 2 y -1.41% para el fondo 3.*

Resultados de los últimos doce meses (enero 2017 versus enero 2016)



Los últimos doce meses mostraron el siguiente panorama:

- El rendimiento promedio de los instrumentos expresados en **moneda nacional** fue de 10.25%; mientras que, los instrumentos en **moneda extranjera** registraron variaciones nulas.
- El instrumento con la rentabilidad más alta en soles fue el **índice SP/BVL Lima 25** con 96.78%; mientras que, el rendimiento más alto en dólares lo obtuvo el Fondo Mutuo Renta Variable Dólares **PROMOINVEST Fondo Selectivo** con 81.18%.
- La rentabilidad promedio de los tipos de fondo de la AFP fue de 8.66% para el **Fondo 1**, 12.07% para el **Fondo 2** y 13.55% para el **Fondo 3**.
- Por tipo de instrumento, las rentabilidades promedio más altas la registraron la **BVL** con 82.02%; seguidas por los **Fondos mutuos** y aportes en **AFP** (12.21% y 11.43%, respectivamente).
- Respecto a los índices bursátiles, todos registraron resultados positivos superiores al 70%. Los conjuntos de acciones más rentables corresponden a **SP/BVL Lima 25** (96.78%) y **SP/BVL IBGC** (94.28%).
- Los depósitos a plazo más rentables fueron en Financiera Efectiva en soles (7.10%); por su parte, en ahorros tenemos a Banco Falabella en soles (2.50%). Ningún depósito, tanto de ahorro como a plazo, en dólares logro compensar la depreciación de dicha moneda.
- En cuanto a los tipos de Fondos Mutuos, el que mostró mayor rentabilidad fue el de **Renta Variable Soles** con 63.09%; mientras que, los de **Corto Plazo Dólares** experimentaron pérdidas de 5% en promedio.
- En cuanto al tipo de cambio, la **compra de dólares** registró una pérdida de -5.79% y la **compra de euros** una rentabilidad de -6.20%.
- Aproximadamente cuatro de cada 10 instrumentos registraron pérdidas en los últimos doce meses. En contraste, hubieron 38 alternativas de inversión que rindieron más de 10% en el año.

Top 5 y Bottom 5

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

1. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL LIMA 25: 96.78%
2. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL IBGC: 94.28%
3. Fondo Mutuo Renta Variable Dólares PROMOINVEST FONDO SELECTIVO: 81.18%
4. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Peru select: 80.33%
5. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Peru General: 70.19%

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

1. Fondo Mutuo Dólares CRED CAP RENTA FIJA I: -8.59%
2. Tipo de Cambio Soles/Euro: -6.20%
3. Depósito Ahorro Dólares Incasur: -5.79%
4. Depósito Plazo Dólares Incasur: -5.79%
5. Fondo Mutuo CRED CAP RENTA FIJA \$ V: -5.79%

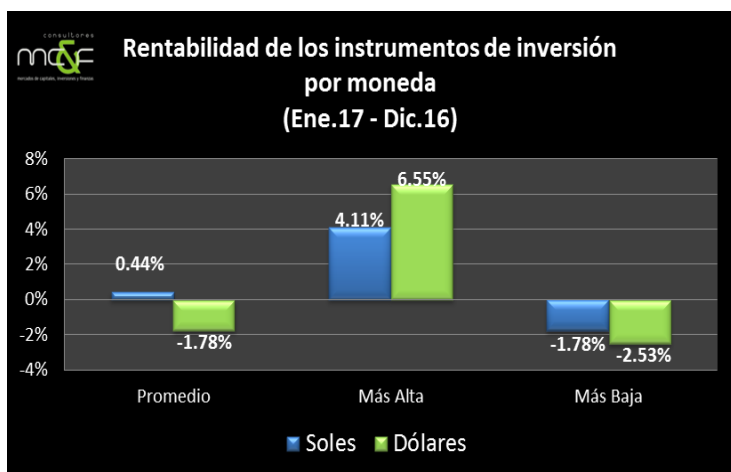
Mirando más de cerca

Ene. 17- Ene. 16

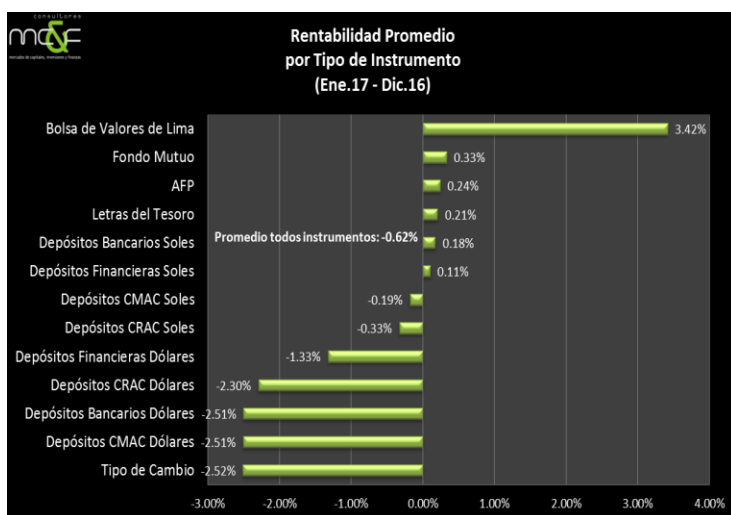


Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	0.89%	Falabella	2.50%	Crédito	0.20%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	-5.43%	Falabella	-4.61%	Azteca	-5.74%
Depósitos Bancos Plazo Soles	5.24%	GNB	6.26%	Azteca	3.85%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	-5.16%	GNB	-4.17%	Azteca	-5.66%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.72%	CMAC Ica	1.13%	CMAC Piura	0.25%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	-5.54%	CMAC Tacna	-5.31%	CMAC Huancayo	-5.71%
Depósitos CMAC Plazo Soles	4.87%	CMAC Tacna	6.12%	CMAC Huancayo	3.56%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	-5.26%	CMAC Tacna	-4.71%	CMAC Huancayo	-5.64%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	1.25%	Sipán	2.00%	Incasur	0.50%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	-5.50%	Incasur	-5.29%	Del Centro	-5.79%
Depósitos CRAC Plazo Soles	5.01%	Prymera	6.22%	Sipán	4.00%
Depósitos CRAC Plazo Dólares	-5.01%	Raíz	-4.35%	Del Centro	-5.79%
Depósitos financieras Ahorro Soles	1.63%	Compartamos	2.62%	Confianza	0.74%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	-5.48%	TFC	-4.82%	Qapaq	-5.69%
Depósitos financieras Plazo Soles	6.37%	Efectiva	7.10%	Crediscotia	5.42%
Depósitos financieras Plazo Dólares	-5.01%	TFC	-4.09%	Credinka	-5.50%
AFP's	11.43%	Habitat Fondo 3	15.04%	Profuturo Fondo 1	6.51%
Fondos Mutuos	12.21%	PROMOINVEST FONDO SELECTIVO PROMOINVEST SAF	81.18%	CRED CAP RENTA FIJA \$ I CREDIFONDO SAF	-8.59%
Bolsa de Valores	82.02%	SP/BVL LIMA 25	96.78%	EPU	68.51%
Tipo de Cambio	-5.99%	Soles/Dólar	-5.79%	Soles/Euro	-6.20%
Letras de tesoro	4.74%	360 días	4.74%	180 días	4.74%

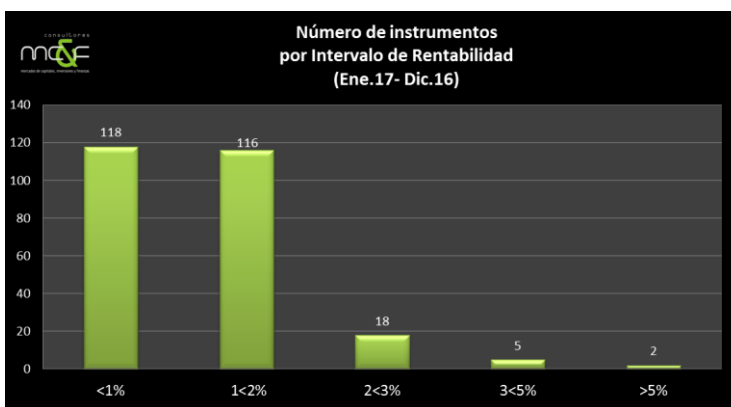
En el último mes (enero 2017 versus diciembre 2016)



- En el mes de enero, la rentabilidad promedio de los instrumentos en moneda nacional fue de 0.44%; mientras que, los instrumentos en moneda extranjera experimentaron pérdidas de 1.78% en promedio.
- El instrumento con rentabilidad más alta en dólares, la obtuvo el fondo mutuo Scotia Fondo Acciones Latam (6.55%); mientras que el rendimiento más alto en soles corresponde al Fondo de fondos Scotia Fondo De F. Acc. Glob (4.11%).
- En relación a las AFP, la rentabilidad promedio fue de 0.41% para el **fondo 0**, 0.63% para el **fondo 1**, 0.22% para el **fondo 2** y -1.41% para el **fondo 3**.



- Los índices bursátiles cuentan con las siguientes rentabilidades: el **SP/BVL Perú General** (3.69%), **SP/BVL IBGC** con (1.57%) y **SP/BVL Lima 25** (3.02%), respectivamente. El EPU registró el mayor retorno (6.20%).



- Los depósitos a plazo en soles más rentables corresponden a CMAC Cusco (0.46%), mientras que en dólares ningún depósito logró superar la pérdida cambiaria del dólar. Por su parte, en cuentas de ahorros las más rentables fueron Banco GNB (0.35% en soles) e igualmente ninguna cuenta en dólares registró retornos que compensaran la depreciación de dicha moneda.
- La rentabilidad promedio de los Fondos Mutuos expresados en **moneda nacional** alcanzaron un ganancias de 0.73% y los fondos en **moneda extranjera** registraron pérdidas de 1.26%.
- En cuanto a los tipos de Fondos Mutuos, en promedio, el que mostró menor rentabilidad fue el **Corto plazo dólares** con -2.4%; mientras que, el mejor resultado lo obtuvo el fondo **Renta variable dólares**, con 1.48% de rentabilidad promedio.
- La compra de **dólares** registró una pérdida de 2.53%; y la compra de **euros** registró una pérdida de 0.12%.
- En el último mes, aproximadamente el 46% de los instrumentos registraron pérdidas.

Top 5 y Bottom 5

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

1. Fondo Mutuo Renta Variable Dólares SCOTIA FONDO ACCIONES LATAM: 6.55%
2. Instrumento bursátil EPU: 6.20%
3. Fondo Mutuo Fondo de fondos SCOTIA FONDO DE F. ACC. GLOB.: 4.11%
4. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Peru General: 3.69%
5. Bono Corporativo Soles: 3.34%

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

1. Depósito Ahorro Dólares Incasur: -2.53%
2. Depósito Plazo Dólares Incasur: -2.53%
3. Fondo Mutuo Dólares CRED CAP RENTA FIJA \$: -2.53%
4. Tipo de Cambio Soles/Dólar: -2.53%
5. Fondo Mutuo Renta Fija Dólares CRED. ACUMULADOR CUPON II: -2.53%

Mirando más de cerca

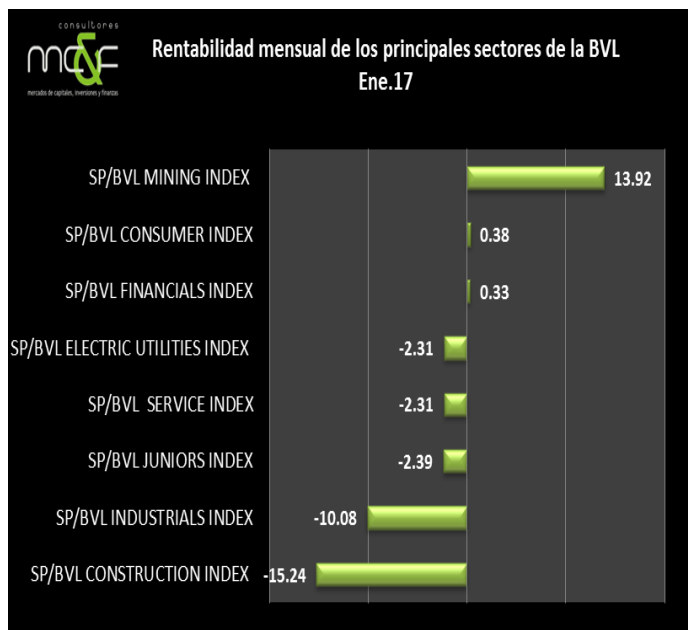
Ene. 17- Dic. 16



Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	0.09%	GNB	0.35%	Crédito	0.02%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	-2.50%	Falabella	-2.43%	Azteca	-2.53%
Depósitos Bancos Plazo Soles	0.32%	Falabella	0.41%	Comercio	0.08%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	-2.51%	Mibanco	-2.50%	Azteca	-2.53%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.06%	CMAC Ica	0.10%	CMAC Piura	0.03%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	-2.52%	CMAC del Santa	-2.49%	CMAC Huancayo	-2.53%
Depósitos CMAC Plazo Soles	0.33%	CMAC Cusco	0.46%	CMAC Paita	0.17%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	-2.53%	CMAC Huancayo	-2.53%	CMAC Huancayo	-2.53%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	0.08%	Raíz	0.17%	Del Centro	0.00%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	-2.51%	Prymera	-2.48%	Del Centro	-2.53%
Depósitos CRAC Plazo Soles	0.18%	Raíz	0.36%	Del Centro	0.00%
Depósitos CRAC Plazo Dólares	-2.53%	Del Centro	-2.53%	Del Centro	-2.53%
Depósitos financieras Ahorro Soles	0.14%	Compartamos	0.22%	Confianza	0.06%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	-2.40%	Compartamos	-2.32%	Confianza	-2.47%
Depósitos financieras Plazo Soles	0.40%	Proempresa	0.43%	Crediscotia	0.33%
Depósitos financieras Plazo Dólares	-2.15%	Proempresa	-2.11%	Crediscotia	-2.21%
AFP's	-0.19%	Prima Fondo 1	0.90%	Prima Fondo 3	-1.64%
Fondos Mutuos	-0.33%	SCOTIA FONDO ACCIONES LATAM SCOTIA FONDOS	6.55%	CRED CAP RENTA FIJA \$ V CREDIFONDO SAF	-2.53%
Bolsa de Valores	3.42%	EPU	6.20%	SP/BVL IBGC	1.57%
Tipo de Cambio	-1.33%	SOLES/ DÓLAR	-0.12%	SOLES/EURO	-2.53%
Instrumentos de Deuda	3.34%	Bono Corporativo Soles	3.34%	Bono Corporativo Soles	3.34%
Letras de tesoro	0.33%	360 días	0.34%	180 días	0.33%

HIGHLIGHTS

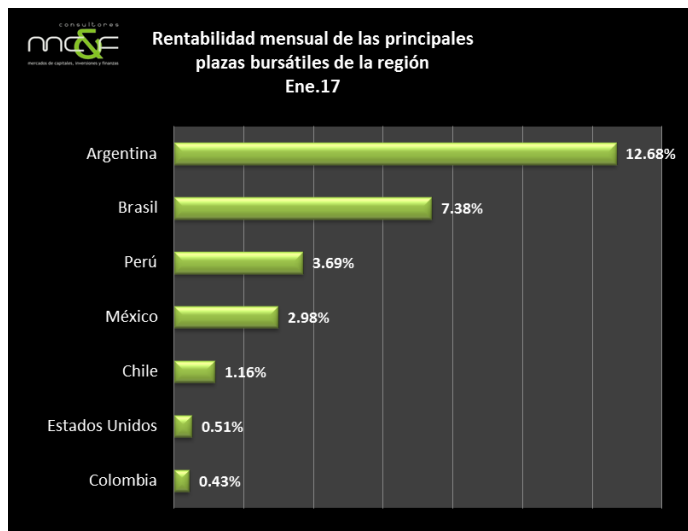
I.- Análisis Sectorial de Rendimientos de la BVL



El 2017 inició con una volatilidad bastante significativa, la cual además registró un sesgo a la baja en la mayoría de sectores. Destacándose en particular el sector construcción, cuyo retroceso encuentra sustento en las revelaciones sobre sobornos al gobierno por parte de Odebrecht, lo cual trajo consigo pérdidas de valor para Graña y Montero, grupo constructor peruano con quien se emprendieron diversos proyectos en consorcio.

Por otro lado, el sector más rentable fue largamente el de empresas mineras, motivada por el alza de títulos como los de Buenaventura y Southern, debido a la evolución favorable de las perspectivas de los precios internacionales de los minerales (oro y cobre, respectivamente).

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

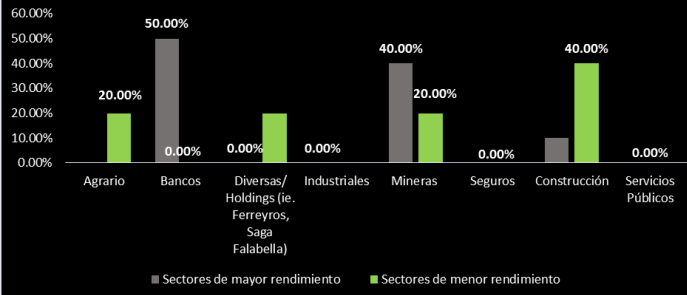


Perú mantiene un resultado muy destacable en el último mes debido a la evolución del sector minero, principal motor para la BVL. Así, únicamente nos superan en retornos las plazas bursátiles de Brasil y Argentina, siendo éstas economías mucho menos estables debido a la instauración de reformas y los escándalos de sobornos, respectivamente.

En línea a lo enunciado en la edición anterior, el 2017 mantiene un escenario de perspectivas favorables para la BVL, no obstante los retornos se prevén más moderados en parte por la volatilidad e incertidumbre interna por la evolución de la economía y en particular de la inversión, y externa, en relación al desempeño económico de China y la política monetaria de los Estados Unidos.

ENCUESTA DE EXPERTOS

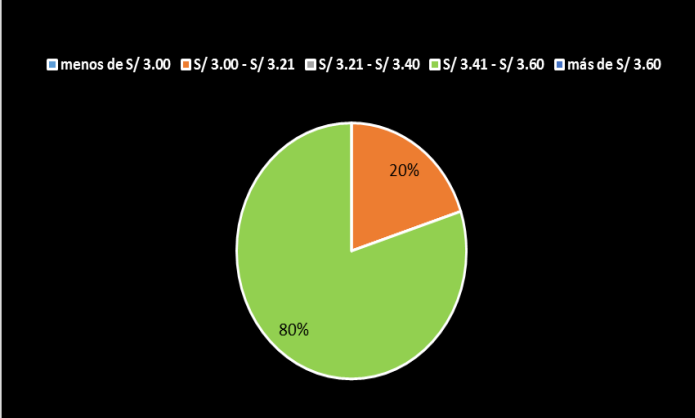
¿Cuáles son sus perspectivas respecto a los rendimientos de los sectores de la bolsa?



Al inicio del año el consenso de opiniones de los expertos consultados por MC&F nos muestra un panorama de expectativas de rendimientos más moderados.

En lo referente a los instrumentos financieros la mayor parte de las recomendaciones **de los expertos encuestados considera que las mejores alternativas son invertir en acciones de la Bolsa de Valores de Lima y, aportes en AFP, esto último es especialmente recomendado para quienes no desean un rol activo en la gestión de sus inversiones.** En ningún caso se recomendó la compra de euros o letras de tesoro.

¿En qué rango estima que podría cerrar el dólar a fin de año?



Si bien se preserva la expectativa favorable para la BVL, respecto a los rendimientos sectoriales, se prevé que ciertos sectores son más propensos a experimentar mejores resultados. En particular, un 50% avizora que el sector **Bancos** es que cuenta con mejores perspectivas, seguido por el sector **minería** (40%), y en menor medida **construcción** (20%). En contraste, el sector de construcción se muestra como el menos favorable, nivel similar a lo registrado el mes anterior.

En el caso de una de las principales divisas, el dólar, la mayor parte de los expertos (80%) prevén que la cotización del **sol/dólar** oscile entre s/.3.41 a s/. 3.60 como precio de cierre a fines de 2017, evidenciando un repunte de la tendencia alcista registrada en los últimos meses de 2016.

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