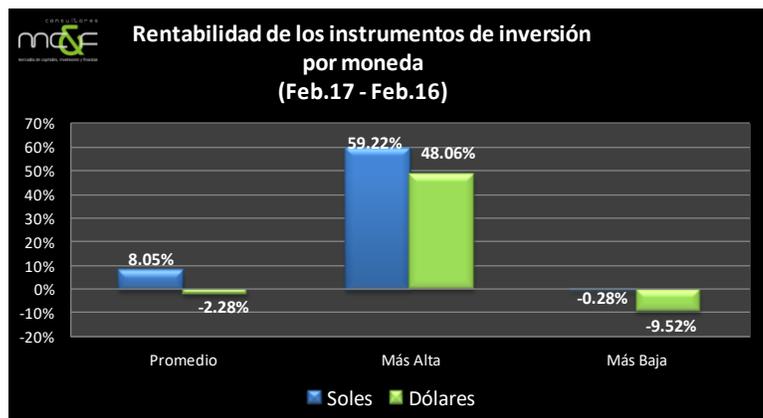


Resumen:

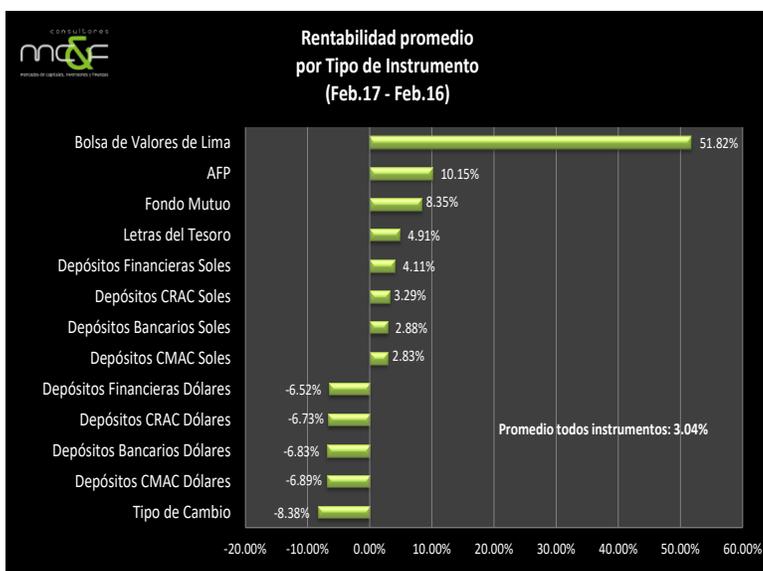
- *Al cierre del mes de Febrero, las rentabilidades promedio (considerando todos los instrumentos) en los últimos 12 meses fue de 3.04%, el acumulado en el año fue -0.63% y en el último mes 0.09%, respectivamente.*
- *Se destaca que en los últimos doce meses 36 alternativas diferentes superaron el 10% de retorno anual.*
- *En los últimos doce meses 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 una rentabilidad de 59.22%. En lo que va del año destaca el Fondo Mutuo Renta Variable Dólares SCOTIA FONDO ACCIONES LATAM con un rendimiento de 9.58%. Por su parte, el mejor desempeño en el mes lo tuvo el Fondo Mutuo Fondo de fondos BCP ESTRUCTURADO DOLARES I con un retorno de 4.13%.*
- *Por tipo de instrumento, la mejor decisión de inversión en los últimos doce meses hubiese sido invertir en la BVL. Por el contrario, en lo que va del año, el mejor desempeño lo tuvieron las Letras del Tesoro (0.67%)*
- *En el último mes, la BVL ha sido una de las plazas bursátiles menos rentable de la región, únicamente por delante de la Colombia. Esto se debe a la evolución de las acciones del sector construcción, y en menor medida de las del sector minero, principal motor para la BVL*
- *Entre los distintos tipos de fondos mutuos, los Internacionales en dólares se presentaron como una mejor alternativa de inversión en el último mes, mientras que los de renta variable soles fueron los más rentables en los últimos 12 meses.*
- *Respecto a las AFP'S en los últimos doce meses, se registraron rendimientos importantes: 7.00% para el fondo 1, 11.10% para el fondo 2 y 12.44% para el fondo 3. En Febrero, mostró un mejor rendimiento promedio en comparación al mes anterior pues se registraron los siguientes resultados: 0.36% para el fondo 0, 0.14% para el fondo 1, 0.65% para el fondo 2 y 0.49% para el fondo 3.*

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



Los últimos doce meses mostraron el siguiente panorama:

- El rendimiento promedio de los instrumentos expresados en **moneda nacional** fue de 8.05%; mientras que, los instrumentos en **moneda extranjera** registraron pérdidas de 2.28%.
- El instrumento con la rentabilidad más alta en soles fue el **índice SP/BVL Lima 25** con 59.22%; mientras que, el rendimiento más alto en dólares lo obtuvo el Fondo Mutuo **CREDICORP CAPITAL ACCIONES** con 48.06%.

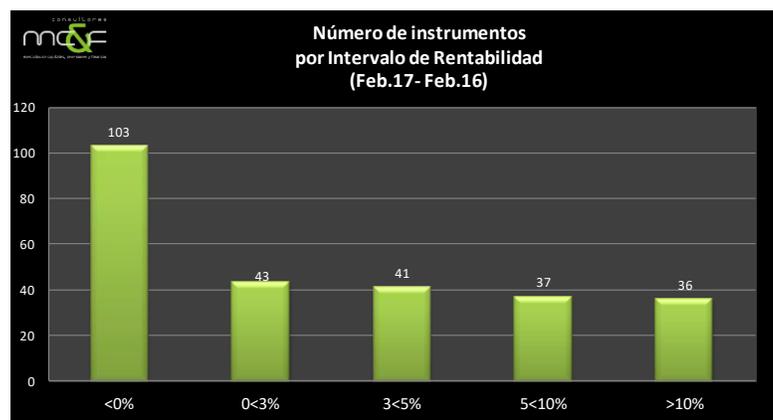


- La rentabilidad promedio de los tipos de fondo de la AFP fue de 6.98% para el **Fondo 1**, 11.08% para el **Fondo 2** y 12.40% para el **Fondo 3**.

- Por tipo de instrumento, las rentabilidades promedio más altas la registraron la **BVL** con 51.82%; seguidas por los aportes en **AFP** y **Fondos mutuos** (10.15% y 8.35%, 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** (59.22%) y **SP/BVL IBGC** (55.13%).

- Los depósitos a plazo más rentables fueron en Financiera TFC en soles (7.02%); por su parte, en ahorros tenemos a GNB en soles (3.61%). 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 39.04%; mientras que, los de **Corto Plazo Dólares** experimentaron pérdidas de 6.4% en promedio.

- En cuanto al tipo de cambio, la **compra de dólares** registró una pérdida de -7.25% y la **compra de euros** una rentabilidad de -9.52%.

- Aproximadamente cuatro de cada 10 instrumentos registraron pérdidas en los últimos doce meses. En contraste, hubieron 36 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: 59.22%
2. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL IBGC: 55.13%
3. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Peru Select: 53.09%
4. Fondo Mutuo Fondo Mutuo Renta Variable Dólares CREDICORP CAPITAL ACCIONES CREDIFONDO SAF: 48.06%
5. Fondo Mutuo Renta Variable Soles CRED. ACCIONES SOLES VCS CREDIFONDO SAF: 47.15%

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

1. Tipo de Cambio Soles/Euro: -9.52%
2. Tipo de Cambio Soles/Dólar: -7.25%
3. Depósito Ahorro Dólares Incasur: -7.25%
4. Depósito Plazo Dólares Incasur: -7.25%
5. Depósito Ahorro Dólares Azteca: -7.21%

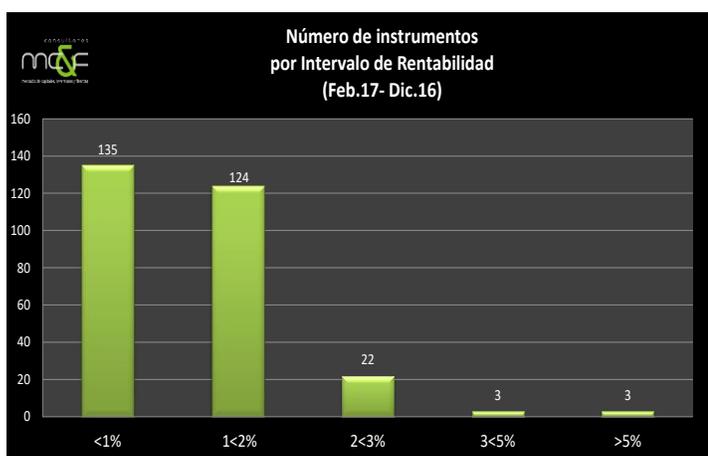
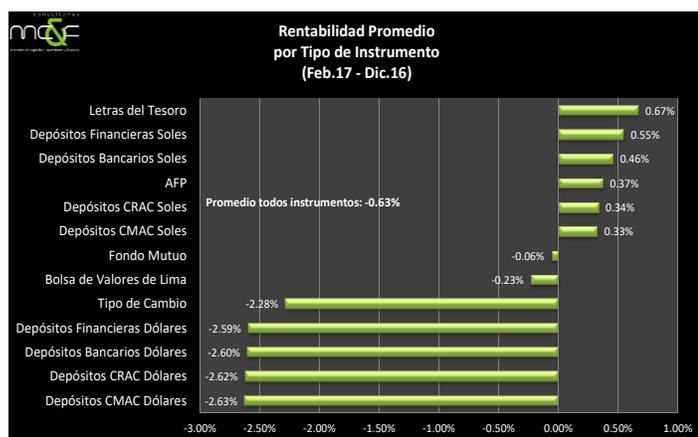
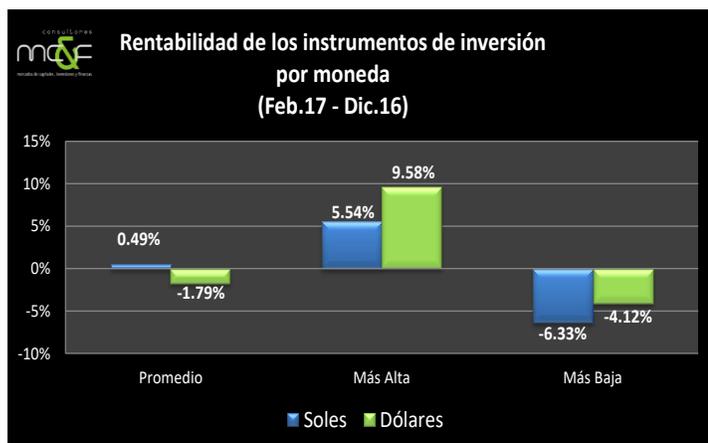
Mirando más de cerca

Feb. 17- Feb. 16



Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	1.11%	GNB	3.61%	Crédito	0.19%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	-6.90%	Falabella	-6.09%	Azteca	-7.21%
Depósitos Bancos Plazo Soles	4.84%	GNB	5.91%	Scotiabank	3.34%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	-6.78%	GNB	-5.98%	Azteca	-7.12%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.73%	CMAC Ica	1.12%	CMAC Piura	0.25%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	-7.03%	CMAC Tacna	-6.75%	CMAC Huancayo	-7.18%
Depósitos CMAC Plazo Soles	4.93%	CMAC Tacna	6.41%	CMAC del Santa	2.89%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	-6.74%	CMAC Tacna	-6.30%	CMAC Huancayo	-7.10%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	1.26%	Prymera	2.08%	Incasur	0.50%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	-6.97%	Incasur	-6.74%	Del Centro	-7.25%
Depósitos CRAC Plazo Soles	5.33%	Del Centro	7.00%	Sipán	4.00%
Depósitos CRAC Plazo Dólares	-6.49%	Raíz	-5.60%	Del Centro	-7.25%
Depósitos financieras Ahorro Soles	1.62%	Compartamos	2.49%	Confianza	0.74%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	-6.83%	TFC	-6.23%	Confianza	-7.08%
Depósitos financieras Plazo Soles	6.29%	TFC	7.02%	Confianza	5.33%
Depósitos financieras Plazo Dólares	-6.30%	TFC	-5.35%	Compartamos	-7.16%
AFP's	10.15%	Habitat Fondo 3	14.14%	Profuturo Fondo 1	4.99%
Fondos Mutuos	8.35%	CREDICORP CAPITAL ACCIONES CREDIFONDO SAF	48.06%	BBVA CASH DOLARES CONTINENTAL FM	-6.89%
Bolsa de Valores	51.82%	SP/BVL LIMA 25	59.22%	EPU	44.88%
Tipo de Cambio	-8.38%	Soles/Dólar	-7.25%	Soles/Euro	-9.52%
Letras de tesoro	4.91%	360 días	4.91%	180 días	4.91%

En lo que va del año (febrero 2017 versus diciembre 2016)



- La rentabilidad promedio de los instrumentos en moneda nacional fue de 0.49%; mientras que, los instrumentos en moneda extranjera experimentaron pérdidas de 1.79% en promedio.
- El instrumento con rentabilidad más alta en dólares, la obtuvo el fondo mutuo Scotia Fondo Acciones Latam (9.58%); mientras que el rendimiento más alto en soles corresponde al Fondo de fondos Scotia Fondo De Fondos Acciones Globales (5.54%).
- En relación a las AFP, la rentabilidad promedio fue de 0.77% para el **fondo 0**, 0.77% para el **fondo 1**, 0.87% para el **fondo 2** y -0.93% para el **fondo 3**.
- Los índices bursátiles cuentan con las siguientes rentabilidades: el **SP/BVL Perú General** (1.28%), **SP/BVL IBGC** con (-4.30%) y **SP/BVL Lima 25** (-0.17%), respectivamente. El EPU registró el mayor retorno (1.61%).
- Los depósitos a plazo en soles más rentables corresponden a Cencosud (1.22%), 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 (0.71% 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 una ganancias de 0.68% y los fondos en **moneda extranjera** registraron pérdidas de 1.03%.
- En cuanto a los tipos de Fondos Mutuos, en promedio, el que mostró menor rentabilidad fue el **Corto plazo dólares** con -2.5%; mientras que, el mejor resultado lo obtuvo **Fondo de fondos**, con 1.8% de rentabilidad promedio.
- La compra de **dólares** registró una pérdida de 2.67%; y la compra de **euros** registró una pérdida de 1.90%.
- En el último mes, aproximadamente el 47% 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 9.58%
2. Fondo Mutuo Fondo de fondos SCOTIA FONDO DE FONDOS ACCIONES GLOBALES SCOTIA FONDO 5.54%
3. Fondo Mutuo Internacional SURA ACC. DE MERC. EMERGENTE 5.18%
4. Fondo Mutuo Fondo de fondos BCP ESTRUCTURADO DOLARES I CREDIFONDO SAF: 4.19%
5. Fondo Mutuo Fondo de fondos FONDO D FONDOS DEUDA LATAM 3.47%

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

1. Fondo Mutuo Renta Variable Soles SCOTIA FONDO ACCIONES SCOTIA FONDOS: -6.33%
2. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL IBGC: -4.30%
3. Fondo Mutuo Renta Mixta Dólares SCOTIA FONDO MIXTO BALANCEADO: -4.12%
4. Tipo de Cambio Soles/Dólar: -2.67%
5. Depósito Ahorro Dólares Incasur: -2.67%

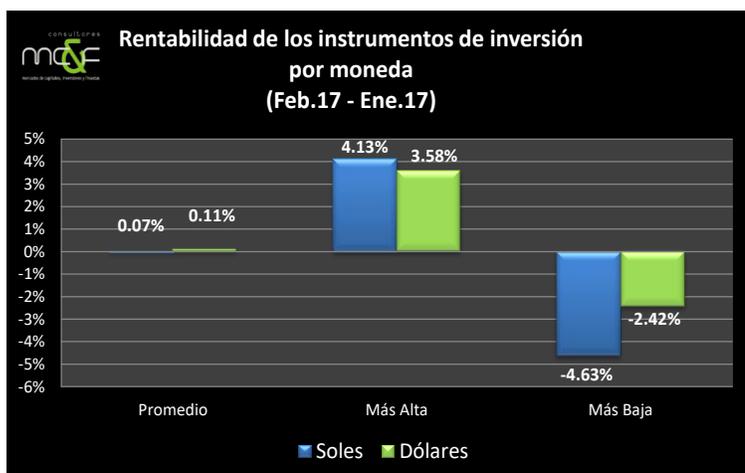
Mirando más de cerca

Feb. 17- Dic. 16

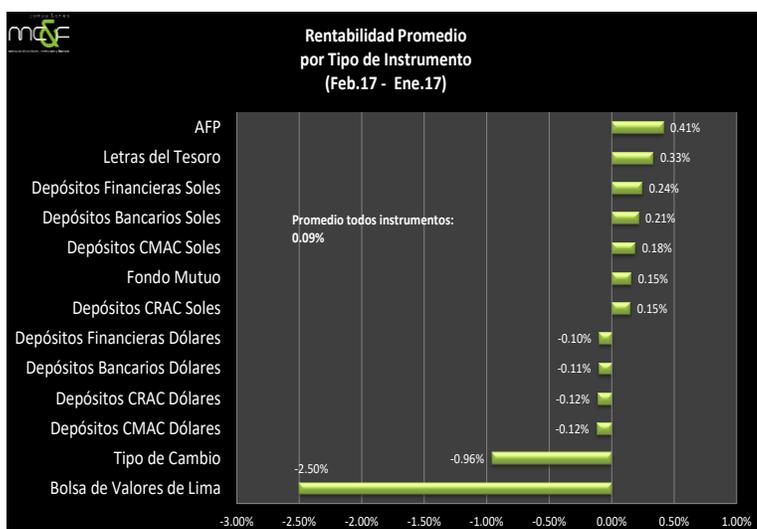


Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	0.18%	GNB	0.71%	Crédito	0.03%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	-2.61%	Falabella	-2.46%	Azteca	-2.66%
Depósitos Bancos Plazo Soles	0.72%	Cencosud	1.22%	Comercio	0.25%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	-2.60%	Santander	-2.56%	Azteca	-2.65%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.12%	CMAC Ica	0.19%	CMAC Piura	0.06%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	-2.63%	CMAC del Santa	-2.58%	CMAC Huancayo	-2.66%
Depósitos CMAC Plazo Soles	0.53%	CMAC Sullana	0.84%	CMAC del Santa	0.12%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	-2.62%	CMAC Sullana	-2.51%	CMAC Huancayo	-2.66%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	0.16%	Raíz	0.33%	Del Centro	0.00%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	-2.62%	Prymera	-2.57%	Del Centro	-2.67%
Depósitos CRAC Plazo Soles	0.51%	Raíz	0.79%	Del Centro	0.00%
Depósitos CRAC Plazo Dólares	-2.63%	Sipán	-2.59%	Del Centro	-2.67%
Depósitos financieras Ahorro Soles	0.27%	Compartamos	0.44%	Confianza	0.12%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	-2.61%	TFC	-2.50%	Qapaq	-2.65%
Depósitos financieras Plazo Soles	0.81%	Compartamos	1.00%	Proempresa	0.68%
Depósitos financieras Plazo Dólares	-2.60%	TFC	-2.51%	Credinka	-2.65%
AFP's	0.24%	Habitat Fondo 2	1.56%	Profuturo Fondo 3	-1.44%
Fondos Mutuos	-0.06%	SCOTIA FONDO ACCIONES LATAM SCOTIA FONDOS	9.58%	SCOTIA FONDO ACCIONES SCOTIA FONDOS	-6.33%
Bolsa de Valores	-0.23%	EPU	1.61%	SP/BVL IBGC	-4.30%
Tipo de Cambio	-2.28%	SOLES/ DÓLAR	-1.90%	SOLES/EURO	-2.67%
Instrumentos de Deuda	3.31%	Bono Corporativo Soles	3.31%	Bono Corporativo Soles	3.31%
Letras de tesoro	0.67%	360 días	0.68%	180 días	0.67%

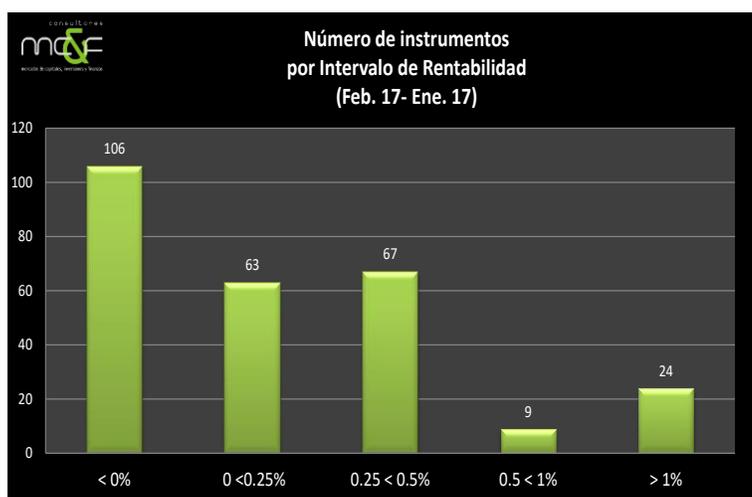
En el último mes (Febrero 2017 versus Enero 2017)



- En el mes de febrero, la rentabilidad promedio de los instrumentos en moneda nacional fue de 0.07%; mientras que, los instrumentos en moneda extranjera experimentaron ganancias de 0.11% en promedio.
- El instrumento con rentabilidad más alta en dólares, la obtuvo el Fondo Mutuo Internacional **SURA ACCIONES NORTEAMERICANAS** (3.58%) mientras que el rendimiento más alto en soles corresponde al Fondo de fondos **BCP ESTRUCTURADO DOLARES I** (4.13%).



- En relación a las AFP, la rentabilidad promedio fue de 0.36% para el **fondo 0**, 0.14% para el **fondo 1**, 0.65% para el **fondo 2** y 0.49% para el **fondo 3**.
- Los índices bursátiles cuentan con las siguientes rentabilidades: el **SP/BVL Perú General** (-1.36%), y **SP/BVL Lima 25** (-1.53%) y **SP/BVL IBGC** con (-4.51%), respectivamente. El EPU registró el mayor retorno (2.42%).
- Los depósitos a plazo en soles más rentables corresponden a Cencosud (0.51%), 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 (0.33% 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 pérdida de 0.07% y los fondos en **moneda extranjera** registraron ganancias de 0.35%.
- En cuanto a los tipos de Fondos Mutuos, en promedio, el que mostró menor rentabilidad fue el **Renta Variable soles** con -2.8%; mientras que, el mejor resultado lo obtuvo **Fondo de fondos**, con 0.9% de rentabilidad promedio.
- La compra de **dólares** registró una pérdida de 0.14%; y la compra de **euros** registró una pérdida de 1.78%.
- En el último mes, aproximadamente el 40% de los instrumentos registraron pérdidas.

Top 5 y Bottom 5

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

1. BCP ESTRUCTURADO DOLARES I CREDIFONDO SAF:
4.13%
2. Fondo Mutuo Internacional SURA ACC. NORTEAMERICANAS.
3.58%
3. Fondo Mutuo Renta Variable Dólares SCOTIA FONDO ACCIONES LATAM.
2.84%
4. Fondo Mutuo Renta Fija Dólares IF I CAPITAL 1.5 INTERFONDO: 2.68%
5. Fondo Mutuo Internacional SCOTIA REND. BINARIO S/ SCOTIA FONDOS:
2.64%

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

1. Fondo Mutuo Renta Variable Soles SCOTIA FONDO ACCIONES:
-4.63%
2. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL IBGCP:
-4.51%
3. Fondo Mutuo Renta Variable Soles IF ACCIONES INTERFONDO:
-3.71%
4. Fondo Mutuo Renta Variable Soles SURA ACCIONES:
-2.78%
5. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Peru Select (-2.68)

Mirando más de cerca

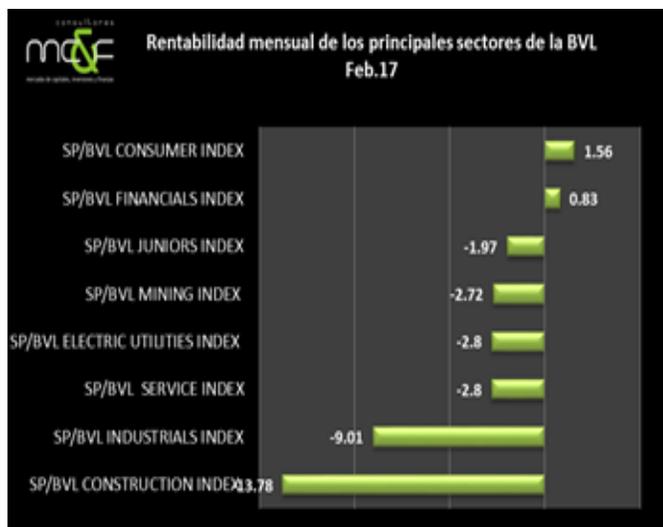


Feb. 17- Ene. 17

Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	0.09%	GNB	0.33%	Crédito	0.02%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	-0.10%	Falabella	-0.03%	Azteca	-0.13%
Depósitos Bancos Plazo Soles	0.32%	Cencosud	0.51%	Comercio	0.06%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	-0.11%	ICBC	-0.08%	Azteca	-0.13%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.06%	CMAC Arequipa	0.11%	CMAC Piura	0.03%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	-0.12%	CMAC Tacna	-0.10%	CMAC Huancayo	-0.14%
Depósitos CMAC Plazo Soles	0.37%	CMAC Cusco	0.48%	CMAC Huancayo	0.18%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	-0.13%	CMAC Huancayo	-0.13%	CMAC Huancayo	-0.13%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	0.09%	Los Andes	0.17%	Incasur	0.01%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	-0.11%	Raíz	-0.10%	Los Andes	-0.13%
Depósitos financieras Ahorro Soles	0.13%	Compartamos	0.21%	Confianza	0.06%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	-0.11%	TFC	-0.05%	Credinka	-0.13%
Depósitos financieras Plazo Soles	0.39%	TFC	0.40%	Confianza	0.38%
Depósitos financieras Plazo Dólares	-0.11%	Credinka	-0.09%	Crediscotia	-0.13%
AFP's	0.43%	Habitat Fondo 3	1.23%	Prima Fondo 1	-0.08%
Fondos Mutuos	0.15%	BCP ESTRUCTURADO DOLARES I CREDIFONDO SAF	4.13%	SCOTIA FONDO ACCIONES SCOTIA FONDOS	-4.63%
Bolsa de Valores	-2.50%	SP/BVL Peru General	-1.36%	SP/BVL IBGC	-4.51%
Tipo de Cambio	-0.96%	Soles/Dólar	-0.14%	Soles/Euro	-1.78%
Letras de tesoro	0.33%	360 días	0.34%	180 días	0.33%

HIGHLIGHTS

I.- Análisis Sectorial de Rendimientos de la BVL

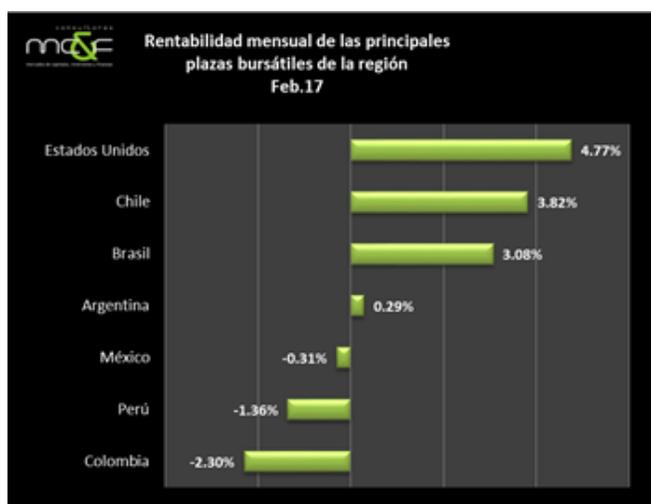


El 2017 se viene posicionando como un año poco favorable para las inversiones en la Bolsa de Valores de Lima, así a febrero se evidencia un mercado sesgo a la baja en la mayoría de sectores.

Destaca en particular el sector construcción, cuyo retroceso obedece a los 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 vinculadas a la demanda interna, como son: consumo masivo y empresas financieras

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



La evolución en el último mes, ha posicionado al Perú entre las plazas bursátiles menos rentables de la región. Debido, como comentamos anteriormente a la desfavorable evolución de las acciones del sector construcción, y en menor medida de las del sector minero, principal motor para la BVL. Así, únicamente nuestra plaza bursátil se sitúa por encima de Colombia.

En línea a lo enunciado en ediciones anteriores, los retornos vienen siendo más moderados a comparación del año pasado. Lo cual obedece 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.

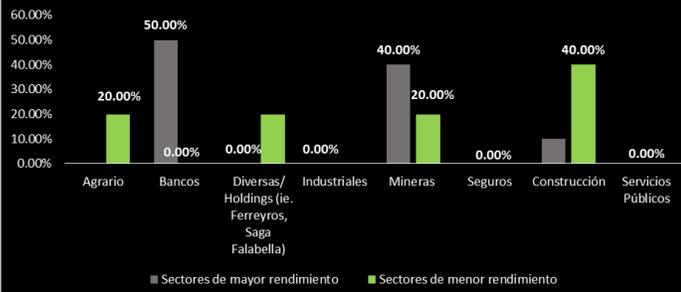
II.- Acerca de Graña y Montero y su impacto sobre las AFP.

A inicios de enero, las inversiones de las AFP en la constructora representaban sólo 1.09% del total de sus fondos, según Jorge Mogrovejo, superintendente adjunto de la SBS. Ese porcentaje equivalía a S/.1 486 millones, según cálculos de SEMANAeconómica.

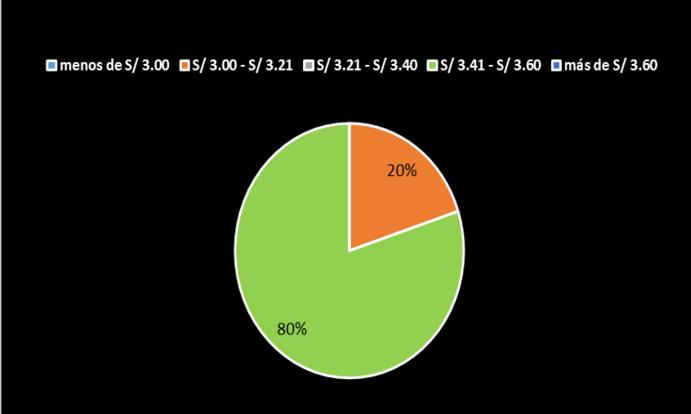
Tras las fuertes caídas experimentadas en el mes, ese monto se redujo a S/.718 millones y hoy representa menos del 0.53% del valor de los fondos. Cabe acotar que estas pérdidas son contables, es decir no se materializarían de forma efectiva a no ser que las AFP decidan vender sus títulos.

ENCUESTA DE EXPERTOS

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



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



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.

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