

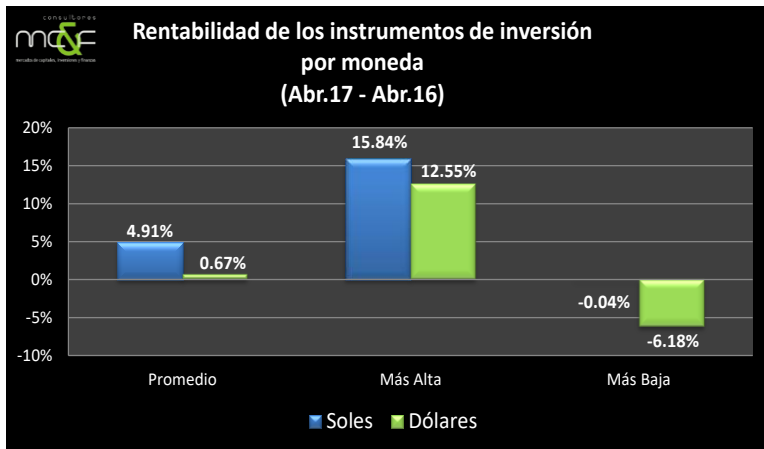
En destaque

- *En lo que va del año, de los 10 instrumentos más rentables, 9 son fondos mutuos; de los cuales a su vez, la mayoría mantiene inversiones en mercados internacionales.*
- *El dólar mantiene una tendencia a la baja desde febrero de 2016, este factor es un condicionante importante para las inversiones en esta divisa. El euro mantiene una tendencia similar, aunque en los últimos dos meses se registró una ligera recuperación.*
- *Prácticamente ninguna cuenta de ahorro o depósito en entidades financieras en dólares ha logrado sopesar las pérdidas por la depreciación de esa moneda en lo que va del año.*
- *La BVL se sitúa como la plaza bursátil menos rentable a comparación de Argentina, Brasil, Colombia, Chile y México.*
- *Para quienes buscan inversiones más conservadoras, la compra de bonos en soles se mostró como la mejor alternativa en los últimos doce meses al registrar ganancias de casi 9%.*
- *En lo que va del año, las AFPs y las letras del tesoro mostraron los mayores rendimientos del mercado en 2.29% y 1.34% respectivamente. En contraste, la BVL tuvo un desempeño negativo de 0.75%*

Resumen

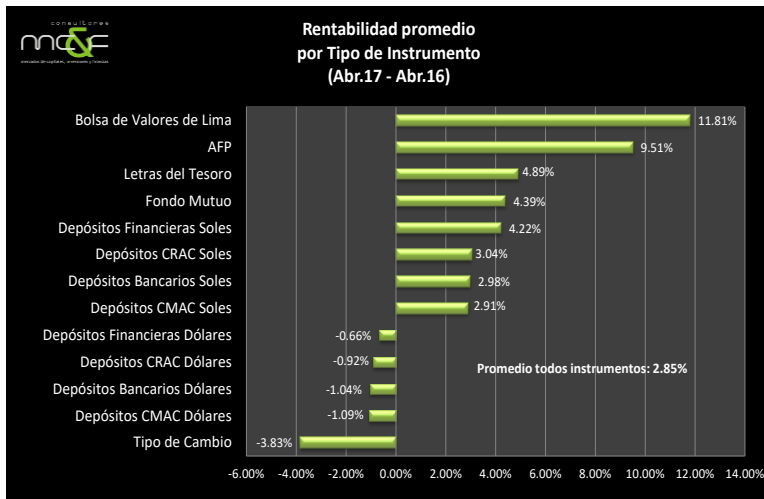
- *Al cierre del mes de abril, las rentabilidades promedio (considerando todos los instrumentos) en los últimos 12 meses fue de 2.85%; mientras que, el acumulado en el año fue de -0.43%, y en el último mes no mostraron variación significativa.*
- *Se destaca que en los últimos doce meses 14 alternativas 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 15.84%. En lo que va del año destaca el Fondo de fondos SCOTIA FONDO DE F. ACC. GLOB. de 12.65%. Por su parte, el mejor desempeño en el mes lo tuvo el Fondo Mutuo Internacional SURA ACCIONES EUROPEAS con 3.55%.*
- *Por tipo de instrumento, la mejor decisión de inversión tanto en los últimos doce meses del año, hubiese sido invertir en la BVL. Sin embargo, en lo que va del año como en el último mes, las AFPs mostraron un mejor desempeño.*
- *En lo que va del año, la BVL se ha posicionado como la plaza bursátil con resultados menos favorables, habiendo incluso incurrido en pérdidas (-0.66%). Esta situación se debe a la desfavorable evolución del sector minero, principal motor para la BVL*
- *Entre los distintos tipos de fondos mutuos, Renta Variable en soles mostró la menor rentabilidad promedio en el mes mientras que, el mejor resultado lo obtuvieron los Fondos de Fondos.*
- *Respecto a las AFP'S en los últimos doce meses, el fondo 2 registró el mayor rendimiento en 10.6% seguido del Fondo 3 en 9.9% destacándose la participación de Hábitat, la cual evidenció rendimientos de 12.05% y 11.69% respectivamente.*

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

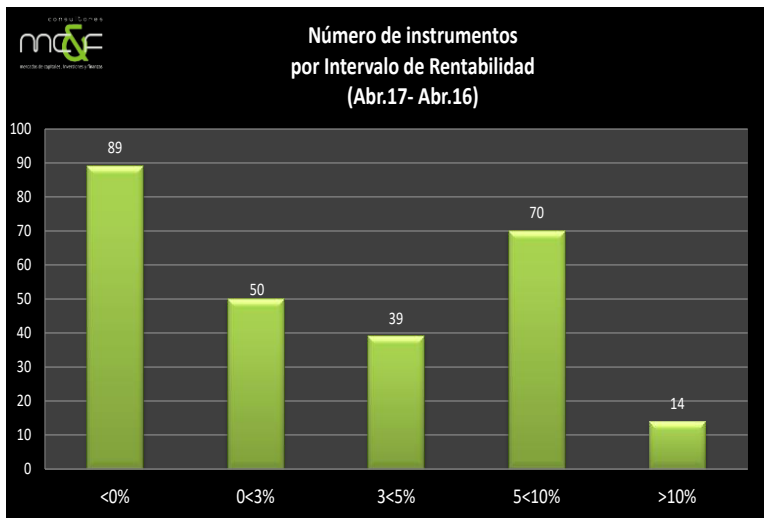


Los últimos doce meses mostraron el siguiente panorama:

- El rendimiento promedio de los instrumentos expresados en **moneda nacional y moneda extranjera, aunque en menor medida,** registraron ganancias de 4.91% y 0.67% respectivamente.
- El instrumento con la rentabilidad más alta en soles fue el índice SP/BVL Lima 25 con 15.84%; mientras que, el rendimiento más alto en dólares lo obtuvo el Fondo Mutuo Fondo de fondos SCOTIA FONDO DE F. ACC. GLOB. con 12.65%.



- La rentabilidad promedio de los tipos de fondo de la AFP fue de 8.1% para el **Fondo 1**, 10.60% para el **Fondo 2** y 9.90% para el **Fondo 3**.
- Por tipo de instrumento, las rentabilidades promedio más altas la registraron la **BVL** con 11.81%; seguidas por los aportes en **AFP** y **Letras del Tesoro** (9.51% y 4.89%, respectivamente).
- Respecto a los índices bursátiles, todos registraron resultados positivos. Los conjuntos de acciones más rentables corresponden a SP/BVL Lima 25 (15.84%) SP/BVL Peru General (13.55%).
- Los depósitos a plazo más rentables tanto en soles como en dólares fueron de Financiera Qapac y TFC, obteniendo rendimientos de 7.29% (soles) ;y 0.88% (en dólares). Por su parte, en ahorros tenemos a GNB en soles (3.70%) mientras que ningún depósito de ahorros en dólares obtuvo un rendimiento positivo.



- En cuanto a los tipos de Fondos Mutuos, el que mostró mayor rentabilidad fue el de **Renta Variable Soles** con 7.4%; mientras que, los de **Corto Plazo Dólares** experimentaron pérdidas de 0.6% en promedio.
- En cuanto al tipo de cambio, la **compra de dólares** registró una pérdida de -1.48% y la **compra de euros** una rentabilidad de -6.18%.
- 89 instrumentos registraron pérdidas en los últimos doce meses. En contraste, hubieron 14

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: 15.84%
 2. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Peru General: 13.55%
 3. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Peru select: 13.12%
 4. Fondo Mutuo Fondo de fondos SCOTIA FONDO DE F. ACC. GLOB: 12.65%
 5. Fondo Mutuo Internacional SURA ACC. DE MERC. EMERGENTE FONDOS SURA SAF: 12.55%

- Los cinco instrumentos financieros **menos rentables** fueron:
1. Tipo de Cambio Soles/Euro: -6.18%
 2. Fondo Mutuo Internacional BBVA LATAM-PACIFICO: -5.32%
 3. Fondo Mutuo Internacional SURA MERCADOS INTEGRADOS FONDOS SURA SAF -3.04%
 4. Tipo de Cambio Soles/Dólar: -1.48%
 5. Depósito Ahorro Dólares Azteca: -1.43%

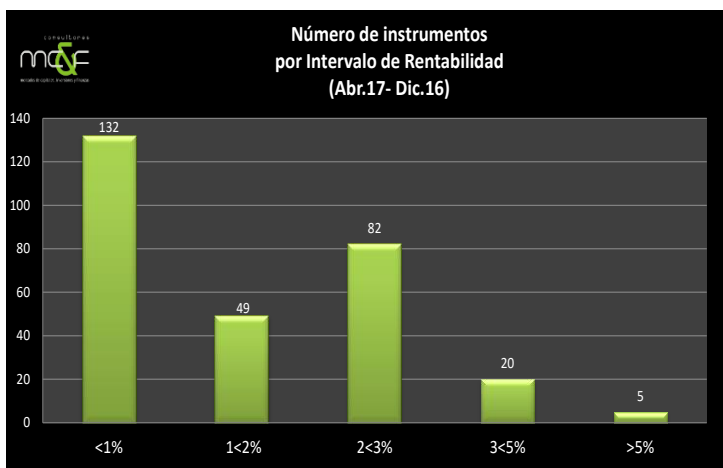
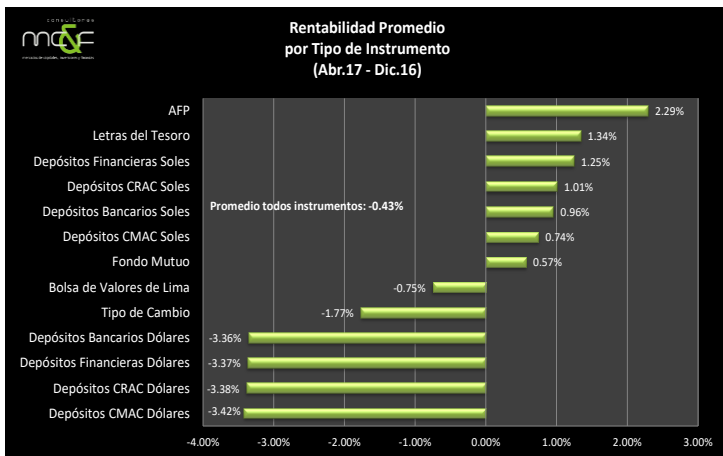
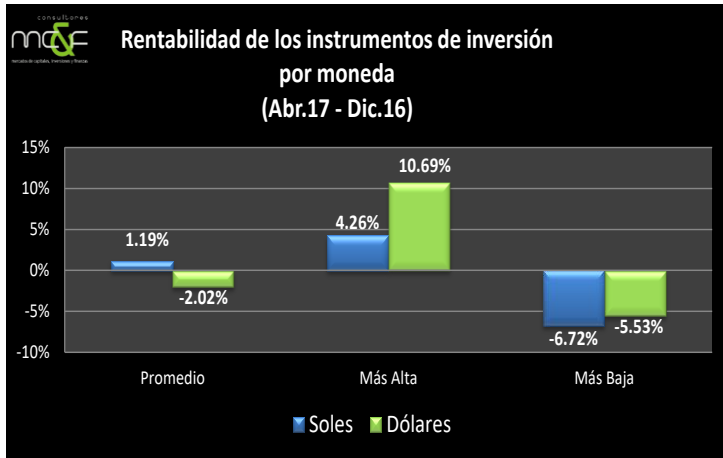
Mirando más de cerca

Abr. 17- Abr. 16



Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	1.01%	GNB	3.70%	Crédito	0.20%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	-1.16%	Falabella	-0.25%	Azteca	-1.43%
Depósitos Bancos Plazo Soles	4.99%	GNB	6.20%	Crédito	3.53%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	-0.94%	GNB	0.08%	Azteca	-1.35%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.72%	CMAC Ica	1.10%	CMAC Piura	0.25%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	-1.27%	CMAC del Santa	-0.99%	CMAC Huancayo	-1.41%
Depósitos CMAC Plazo Soles	5.11%	CMAC Sullana	6.40%	CMAC Huancayo	3.75%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	-0.92%	CMAC Tacna	-0.43%	CMAC Huancayo	-1.33%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	1.18%	Sipán	1.97%	Incasur	0.50%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	-1.14%	Del Centro	-0.95%	Los Andes	-1.24%
Depósitos CRAC Plazo Soles	4.90%	Prymera	6.05%	Incasur	3.08%
Depósitos CRAC Plazo Dólares	-0.37%	Los Andes	-0.28%	Raiz	-0.46%
Depósitos financieras Ahorro Soles	1.59%	Compartamos	2.32%	Confianza	0.73%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	-1.09%	TFC	-0.41%	Qapaq	-1.36%
Depósitos financieras Plazo Soles	6.53%	Qapaq	7.29%	Crediscotia	5.41%
Depósitos financieras Plazo Dólares	-0.30%	TFC	0.88%	Credinka	-1.21%
AFP's	9.51%	Habitat Fondo 2	12.05%	Profuturo Fondo 1	6.65%
Fondos Mutuos	4.39%	SCOTIA FONDO DE F. ACC. GLOB. SCOTIA FONDOS	12.65%	BBVA LATAM-PACIFICO CONTINENTAL FM	-5.32%
Bolsa de Valores	11.81%	SP/BVL LIMA 25	15.84%	EPU	4.97%
Tipo de Cambio	-3.83%	Soles/Dólar	-1.48%	Soles/Euro	-6.18%
Letras de tesoro	4.89%	360 días	4.89%	180 días	4.89%

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



- La rentabilidad promedio de los instrumentos en moneda nacional fue de 1.19%; mientras que, los instrumentos en moneda extranjera experimentaron pérdidas de 2.02% en promedio.
- El instrumento con rentabilidad más alta en dólares, la obtuvo el fondo mutuo Fondo Mutuo Renta Variable Dólares SCOTIA FONDO ACCIONES LATAM (10.69%); mientras que el rendimiento más alto en soles corresponde Fondo Mutuo Renta Fija Soles SCOTIA FONDO RENTA S/. 5 AÑOS SCOTIA FONDOS (4.26%).
- En relación a las AFP, la rentabilidad promedio fue de 1.6% para el **fondo 0**, 3.2% para el **fondo 1**, 3.3% para el **fondo 2** y 1.0% para el **fondo 3**.
- Los índices bursátiles cuentan con las siguientes rentabilidades: el **SP/BVL Perú General** (-0.05%), **SP/BVL IBGC** con (-3.46%) y **SP/BVL Lima 25 con** (2.28%), respectivamente.
- Los depósitos a plazo en soles más rentables corresponden a Efectiva (2.33%), 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 (1.41% en soles) e igualmente ninguna cuenta en dólares registró retornos positivos.
- La rentabilidad promedio de los Fondos Mutuos expresados en **moneda nacional** alcanzaron una ganancias de 1.43% y los fondos en **moneda extranjera** registraron pérdidas de 0.32%.
- En cuanto a los tipos de Fondos Mutuos, en promedio, el que mostró menor rentabilidad fue el **Renta Mixta dólares** con -3.5%; mientras que, el mejor resultado lo obtuvo **Fondos de Fondos**, con 3.5% de rentabilidad promedio.
- La compra de **dólares** registró una pérdida de 3.51%; y la compra de **euros** registró una pérdida de 0.02%.
- En lo que va del año, 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: 10.69%
2. Fondo Mutuo Fondo de fondos SCOTIA FONDO DE ACC. GLOB. 10.30%
3. Fondo Mutuo Internacional SURA ACC. DE MERC. EMERGENTE: 9.05%
4. Fondo Mutuo Internacional SURA ACCIONES EUROPEAS FONDOS SURA SAF: 6.93%.
5. Fondo Mutuo Fondo de fondos DEUDA LATAM CREDIFONDO : 5.11%

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

1. Fondo Mutuo Renta Variable Soles SCOTIA FONDO: -6.72%
2. Fondo Mutuo Renta Mixta Dólares SCOTIA FONDO: -5.53%
3. Fondo Mutuo Renta Mixta Dólares BBVA MODERADO : -3.68%
4. Fondo Mutuo Renta Variable Soles IF ACCIONES INTERFONDO: -3.65%
5. Tipo de Cambio Soles/Dólar: -3.51%

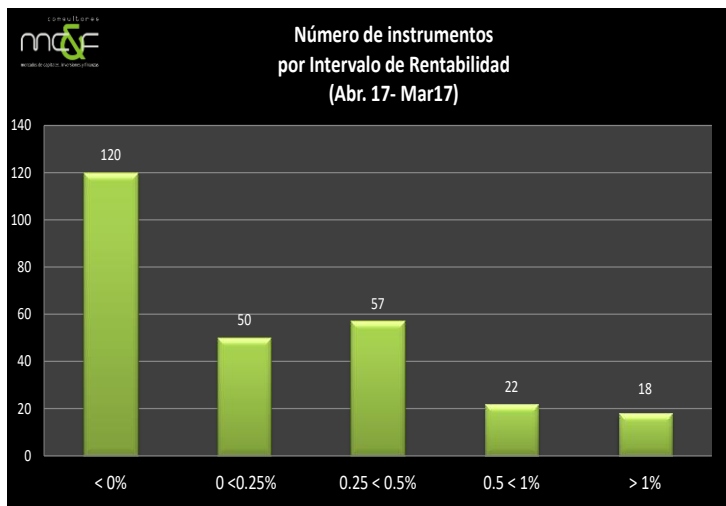
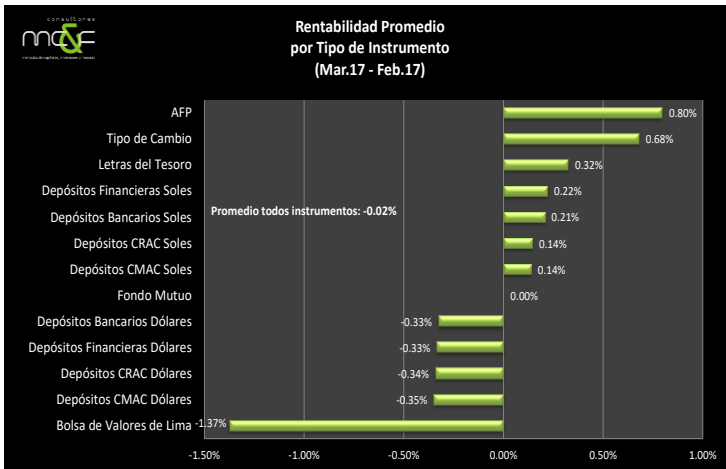
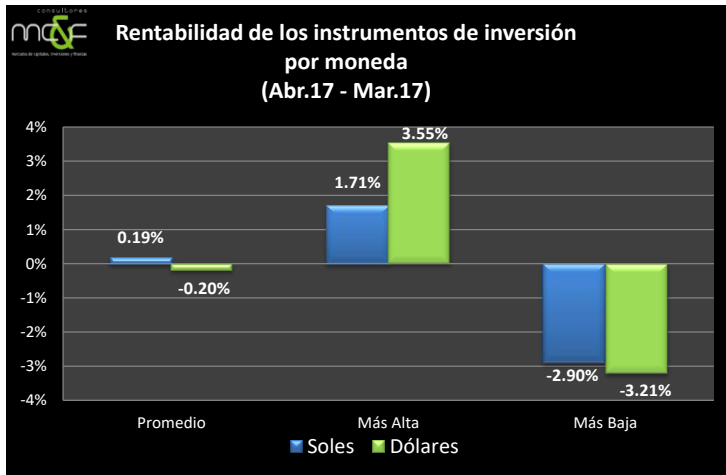
Mirando más de cerca

Abr. 17- Dic. 16



Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	0.35%	GNB	1.41%	Crédito	0.06%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	-3.40%	Falabella	-3.11%	Azteca	-3.49%
Depósitos Bancos Plazo Soles	1.52%	Cencosud	1.82%	Comercio	0.60%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	-3.32%	Cencosud	-2.98%	Azteca	-3.48%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.23%	CMAC Ica	0.38%	CMAC Piura	0.12%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	-3.44%	CMAC del Santa	-3.35%	CMAC Huancayo	-3.50%
Depósitos CMAC Plazo Soles	1.25%	CMAC Sullana	1.55%	CMAC Huancayo	0.90%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	-3.40%	CMAC Sullana	-3.19%	CMAC Huancayo	-3.48%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	0.39%	Raíz	0.67%	Prymera	0.04%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	-3.40%	Incasur	-3.32%	Los Andes	-3.48%
Depósitos CRAC Plazo Soles	1.63%	Incasur	2.00%	Los Andes	1.28%
Depósitos CRAC Plazo Dólares	-3.34%	Sipán	-3.33%	Raíz	-3.35%
Depósitos financieras Ahorro Soles	0.54%	Compartamos	0.87%	Confianza	0.25%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	-3.40%	TFC	-3.18%	Qapaq	-3.48%
Depósitos financieras Plazo Soles	1.83%	Efectiva	2.33%	Proempresa	1.41%
Depósitos financieras Plazo Dólares	-3.35%	TFC	-3.17%	Credinka	-3.45%
AFP's	2.52%	Habitat Fondo 2	4.01%	Profuturo Fondo 3	0.42%
Fondos Mutuos	0.57%	SCOTIA FONDO ACCIONES LATAM SCOTIA FONDOS	10.69%	SCOTIA FONDO ACCIONES SCOTIA FONDOS	-6.72%
Bolsa de Valores	-0.75%	SP/BVL LIMA 25	2.28%	SP/BVL IBGC	-3.46%
Tipo de Cambio	-1.77%	Soles/Euro	-0.02%	Soles/Dólar	-3.51%
Instrumentos de Deuda	3.31%	Bono Corporativo Soles	3.31%	Bono Corporativo Soles	3.31%
Letras de tesoro	1.34%	360 días	1.36%	180 días	1.33%

En el último mes (Abril 2017 versus Marzo 2017)



- En el mes de Abril, la rentabilidad promedio de los instrumentos en moneda nacional fue de 0.19%; mientras que, los instrumentos en moneda extranjera experimentaron pérdidas de 0.20% en promedio.
- El instrumento con rentabilidad más alta en dólares, la obtuvo el Fondo Mutuo Internacional SURA ACCIONES EUROPEAS FONDOS SURA SAF (3.55%) mientras que el rendimiento más alto en soles corresponde al Fondo Mutuo Mercado de Instrumentos de Deuda Bono Corporativo Soles (1.71%).
- En relación a las AFP, la rentabilidad promedio fue de 0.4% para el **fondo 0**, 0.9% para el **fondo 1**, 1.0% para el **fondo 2** y 0.9% para el **fondo 3**.
- Los índices bursátiles cuentan con las siguientes rentabilidades: el **SP/BVL Perú General** (-1.25%), y **SP/BVL Lima 25** (-1.33%) y **SP/BVL IBGC** con (-1.03%), respectivamente.
- Los depósitos a plazo en soles más rentables corresponden a TFC (0.39%). Mientras que, en cuentas de ahorros la más rentable fue Banco GNB (0.35%). Por su parte, ningún Depósito a Plazo ni de Ahorro en dólares mostró un rendimiento positivo.
- La rentabilidad promedio de los Fondos Mutuos expresados en **moneda nacional** alcanzaron una ganancia de 0.13% y los fondos en **moneda extranjera** registraron pérdidas de 0.14%.
- En cuanto a los tipos de Fondos Mutuos, en promedio, **Renta Variable en soles** mostró una rentabilidad negativa de 1.67%; mientras que, el mejor resultado lo obtuvieron los **Fondos de Fondos**, con 1.00% de rentabilidad promedio.
- La compra de **dólares** registró una pérdida de 0.36%; y la compra de **euros** registró una ganancia de 1.72%.
- En el último mes, aproximadamente el 45% de los instrumentos registraron pérdidas.

Top 5 y Bottom 5

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

1. Fondo Mutuo Internacional SURA ACCIONES EUROPEAS: 3.55%
2. Fondo Mutuo Internacional CREDIFONDO CAP ACCIONES INTER VIII: 1.83%
3. Tipo de Cambio Soles/Euro: 1.72%
4. Mercado de Instrumentos de Deuda Bono Corporativo Soles: 1.71%
Fondo Mutuo Fondo de fondos SCOTIA FONDO DE ACC. GLOB.:1.69%

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

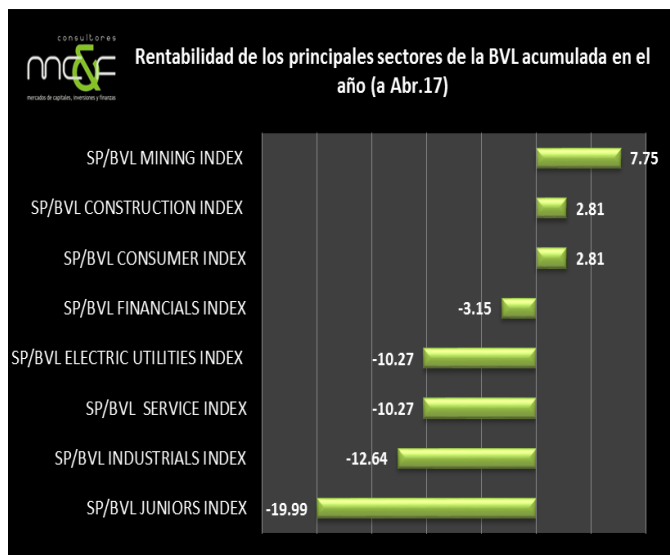
1. Fondo Mutuo Internacional BBVA LATAM-PACIFICO CONTINENTAL FM: -3.21%
2. Fondo Mutuo Renta Variable Dólares CREDICORP CAPITAL ACCIONES: -3.15%
3. Fondo Mutuo Renta Variable Soles CRED. ACCIONES SOLES: -2.90%
4. Instrumento bursátil EPU: -2.47%
5. Fondo Mutuo Renta Mixta Soles CRED. CRECIMIENTO: -2.13%

Mirando más de cerca

Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	0.09%	GNB	0.35%	Crédito	0.02%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	-0.33%	GNB	-0.24%	Azteca	-0.36%
Depósitos Bancos Plazo Soles	0.32%	Cencosud	0.49%	Comercio	0.08%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	-0.32%	ICBC	-0.29%	Azteca	-0.36%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.06%	CMAC Arequipa	0.10%	CMAC Piura	0.03%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	-0.35%	CMAC del Santa	-0.32%	CMAC Huancayo	-0.36%
Depósitos CMAC Plazo Soles	0.29%	CMAC Sullana	0.38%	CMAC Huancayo	0.14%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	-0.36%	CMCP Lima	-0.35%	CMAC Huancayo	-0.36%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	0.09%	Raíz	0.17%	Incasur	0.02%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	-0.34%	Raíz	-0.32%	Los Andes	-0.36%
Depósitos financieras Ahorro Soles	0.13%	TFC	0.18%	Confianza	0.06%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	-0.33%	TFC	-0.27%	Compartamos	-0.35%
Depósitos financieras Plazo Soles	0.33%	TFC	0.39%	Efectiva	0.08%
Depósitos financieras Plazo Dólares	-0.33%	Credinka	-0.30%	Crediscotia	-0.35%
AFP's	0.93%	Prima Fondo 3	1.19%	Profuturo Fondo 0	0.38%
Fondos Mutuos	0.00%	SURA ACCIONES EUROPEAS FONDOS SURA SAF	3.55%	BBVA LATAM-PACIFICO CONTINENTAL FM	-3.21%
Bolsa de Valores	-1.37%	SP/BVL Peru Select	-0.79%	EPU	-2.47%
Tipo de Cambio	0.68%	Soles/Euro	1.72%	Soles/Dólar	-0.36%
Letras de tesoro	0.32%	360 días	0.33%	180 días	0.32%

HIGHLIGHTS

I.- Análisis Sectorial de Rendimientos de la BVL

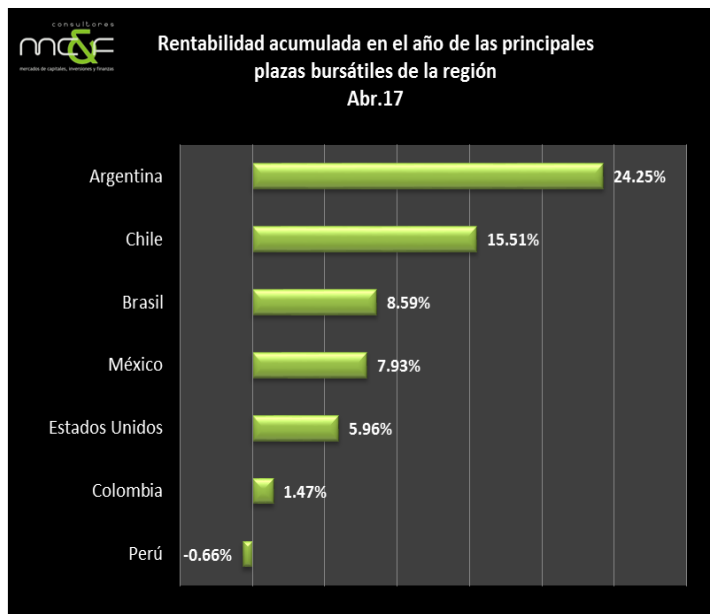


Destaca en particular el sector minería, el cual ha experimentado los mejores resultados debido a títulos como Cerro Verde o Milpo. Es también llamativo el repunte de acciones de consumo y de construcción, respecto a este último se destaca Graña y Montero quien tuvo anuncios favorables en cuanto a no ver limitada su capacidad de contratar con el Estado, aunque como comentamos en ediciones anteriores, es previsible que su volatilidad se mantenga pues aún hay mucho por esclarecer respecto al caso Odebrecht.

Por otro lado, las perspectivas favorables en cuanto a la publicación de los estados financieros anuales (en particular en cuanto a una mejora en las utilidades), fue un factor clave en el impulso de acciones como Ferreyros o Aceros Arequipa.

Por otro lado, el mes se ha mostrado como muy poco favorable para las empresas mineras y, sobretodo Juniors, estas últimas incluso ahondaron fuertemente sus pérdidas en el año al caer casi 20% en el último mes.

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



En lo que va del año, la BVL se ha posicionado como la plaza bursátil resultados menos favorables, habiendo incluso incurrido en pérdidas.

Esta situación se debe a la desfavorable evolución del sector minero, principal motor para la BVL, junto con el de construcción, otro motor de la economía peruana. Aunque cabe mencionar que ambos sectores podrían recuperarse en función de la evolución del contexto internacional (por ejemplo, tensiones en Corea podrían impulsar el precio de los metales; o, una mayor inversión del Estado en la reconstrucción de localidades afectadas por los desastres climáticos recientes).

Al margen de ello, es importante tener presente que para que esta situación se revierta, es importante contar con algún evento que pueda incidir en la expectativa de los participantes del mercado, como por ejemplo los eventuales anuncios del Gobierno antes referidos. Un segundo ejemplo, es un eventual descarte de la posibilidad de reclasificación a mercado frontera por parte del MSCI, lo cual podría darse, a razón de que en abril la evolución de la BVL en términos de liquidez ha sido bastante más favorable respecto al año anterior.

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