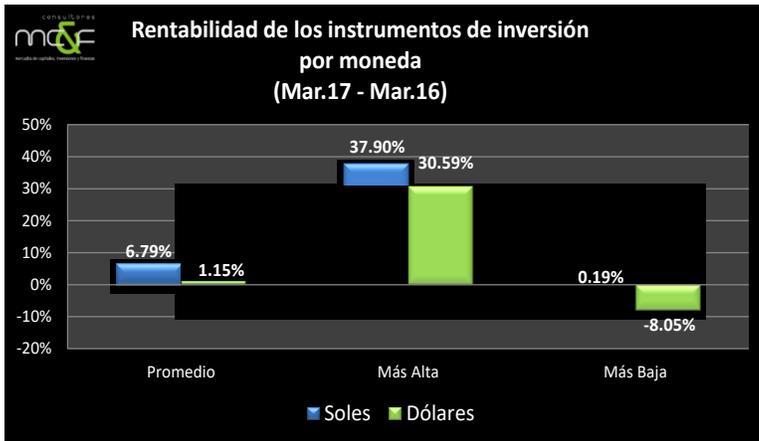


## Resumen:

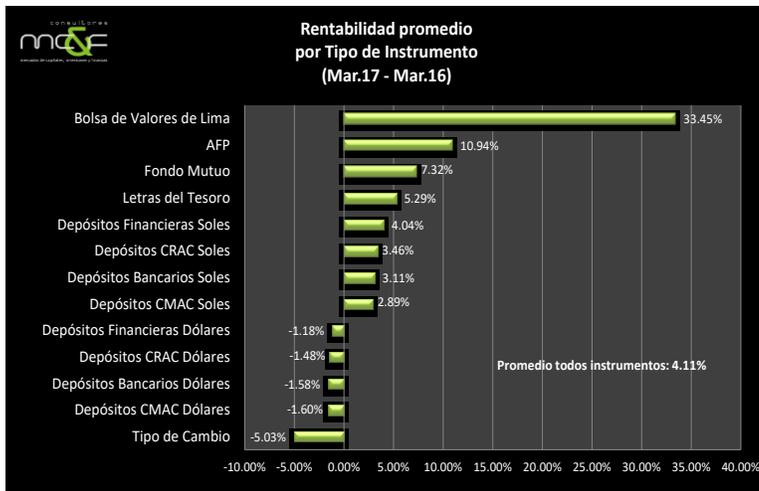
- *Al cierre del mes de Marzo, las rentabilidades promedio (considerando todos los instrumentos) en los últimos 12 meses fue de 4.11%, el acumulado en el año fue -0.44% y en el último mes 0.43%, respectivamente.*
- *Se destaca que en los últimos doce meses 38 alternativas diferentes superaron el 10% 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 IBGC, ya que alcanzó una rentabilidad de 37.90%. En lo que va del año destaca el Fondo Mutuo Renta Variable Dólares SCOTIA FONDO ACCIONES LATAM de 11.69%. Por su parte, el mejor desempeño en el mes lo tuvo el Fondo Mutuo Internacional SURA MERCADOS INTEGRADOS con un retorno de 7.25%.*
- *Por tipo de instrumento, la mejor decisión de inversión tanto en los últimos doce meses como en lo que va del año, hubiese sido invertir en la BVL. Sin embargo, en el último mes, las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP's) mostraron un mejor desempeño (1.10%).*
- *En el mes de Marzo, varios sectores de la Bolsa de Valores de Lima se recuperaron y mostraron rendimientos positivos, entre ellos destacan los sectores de Construcción (10.98%) e Industrial (10.28%). Sin embargo, a nivel regional, la plaza bursátil estuvo entre los peores resultados de la región, posicionándose por debajo del MILA*
- *Entre los distintos tipos de fondos mutuos, el que mostró menor rentabilidad promedio en el mes fue el Corto Plazo en dólares mientras que, el mejor resultado lo obtuvieron los Fondos de Renta Variable en dólares.*
- *Respecto a las AFP'S en los últimos doce meses, se registraron rendimientos similares entre el fondo 2 y el fondo 3 de 11.8%. En lo que va del año, el fondo 3 fue el que mostró menor dinamismo obteniéndose 0.1% de rentabilidad en comparación al fondo 2 y 3, los cuales, obtuvieron también el mismo rendimiento (2.3%).*

**Resultados de los últimos doce meses (marzo 2017 versus marzo 2016)**



Los últimos doce meses mostraron el siguiente panorama:

- El rendimiento promedio de los instrumentos expresados en **moneda nacional y moneda extranjera** registraron ganancias de 6.79% y 1.15% respectivamente.
- El instrumento con la rentabilidad más alta en soles fue el índice SP/BVL IBGC con 37.90%; mientras que, el rendimiento más alto en dólares lo obtuvo el Fondo Mutuo Renta Variable Dólares CREDICORP CAPITAL ACCIONES CREDIFONDO SAF con 30.59%.

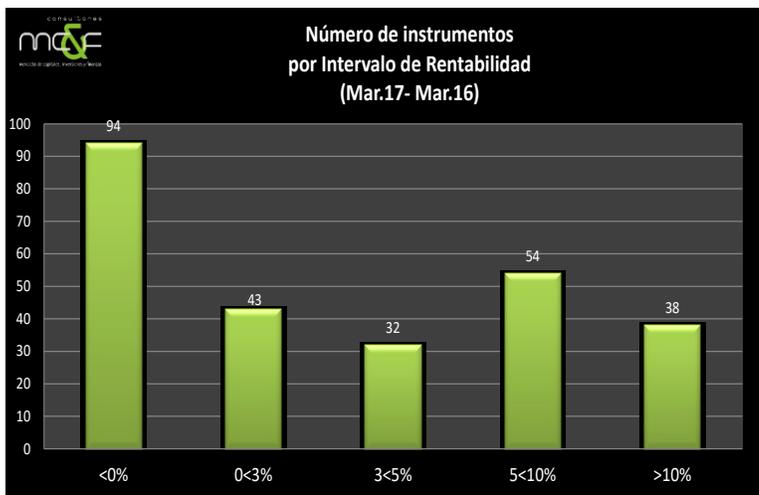


- La rentabilidad promedio de los tipos de fondo de la AFP fue de 9.3% para el **Fondo 1**, 11.80% para el **Fondo 2** y 11.80% para el **Fondo 3**.

- Por tipo de instrumento, las rentabilidades promedio más altas la registraron la **BVL** con 33.45%; seguidas por los aportes en **AFP** y **Fondos mutuos** (10.94% y 7.32%, respectivamente).

- Respecto a los índices bursátiles, todos registraron resultados positivos. Los conjuntos de acciones más rentables corresponden a **SP/BVL IBGC** (37.90%) y **SP/BVL Lima 25** (37.48%).

- Los depósitos a plazo más rentables tanto en soles como en dólares fueron de Financiera Qapac y TFC, obteniendo rendimientos de 7.11% y 6.99% (soles) ;y 0.19% y 0.21% (en dólares). Por su parte, en ahorros tenemos a GNB en soles (3.80%) 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 23.3%; mientras que, los de **Corto Plazo Dólares** experimentaron pérdidas de 1.1% en promedio.

- En cuanto al tipo de cambio, la **compra de dólares** registró una pérdida de -2.02% y la **compra de euros** una rentabilidad de -8.05%.

- 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 IBGC: 37.90%
2. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL LIMA25: 37.48%
3. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL SELECT: 34.46%
4. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL GENERAL: 30.68%
5. Fondo Mutuo Renta Variable Dólares CREDICORP CAPITAL ACCIONES: 30.59%

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

1. Tipo de Cambio Soles/Euro: -8.05%
2. Tipo de Cambio Soles/Dólar: -2.02%
3. Depósito Ahorro Dólares Azteca: -1.97%
4. Depósito Ahorro Dólares Scotiabank: -1.95%
5. Depósito Ahorro Dólares CMAC Huancayo: -1.94%

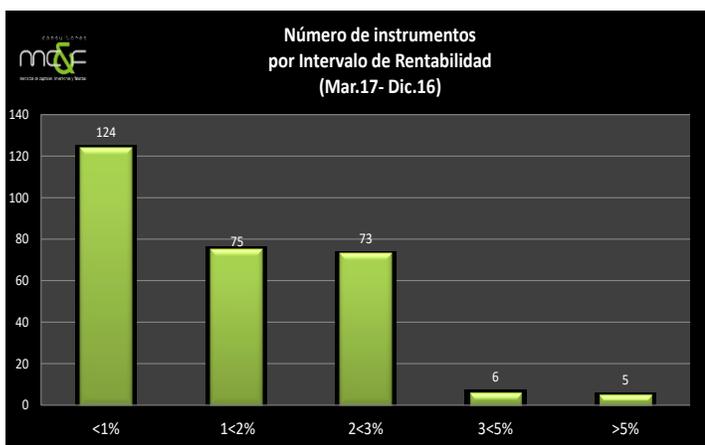
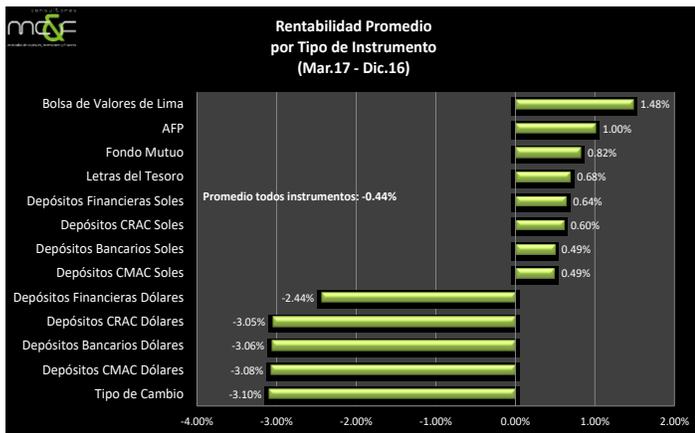
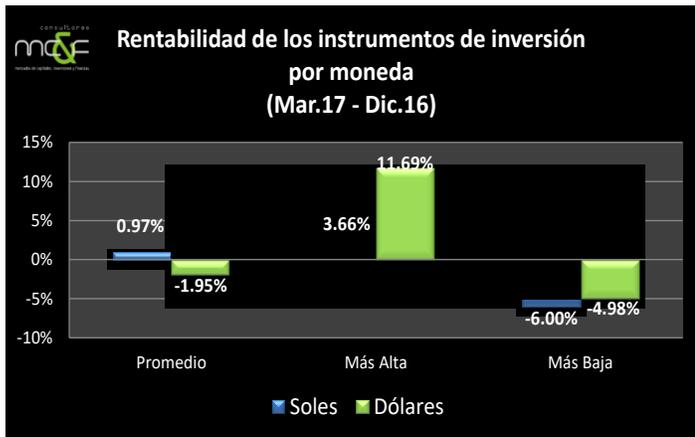
### Mirando más de cerca

Mar. 17- Mar. 16



Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	1.15%	GNB	3.80%	Crédito	0.19%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	-1.66%	Falabella	-0.79%	Azteca	-1.97%
Depósitos Bancos Plazo Soles	5.08%	GNB	6.39%	Azteca	3.85%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	-1.52%	GNB	-1.06%	Azteca	-1.88%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.73%	CMAC Ica	1.11%	CMAC Piura	0.25%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	-1.79%	CMAC Tacna	-1.52%	CMAC Huancayo	-1.94%
Depósitos CMAC Plazo Soles	5.04%	CMAC Tacna	6.25%	CMAC Huancayo	3.69%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	-1.42%	CMAC Piura	-0.92%	CMAC Huancayo	-1.86%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	1.18%	Sipán	1.97%	Incasur	0.50%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	-1.72%	Del Centro	-1.51%	Prymera	-1.94%
Depósitos CRAC Plazo Soles	5.73%	Del Centro	7.86%	Sipán	4.00%
Depósitos CRAC Plazo Dólares	-1.12%	Raíz	-0.58%	Prymera	-1.53%
Depósitos financieras Ahorro Soles	1.59%	Compartamos	2.33%	Confianza	0.74%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	-1.65%	TFC	-0.94%	Qapaq	-1.88%
Depósitos financieras Plazo Soles	6.20%	Qapaq	7.11%	Confianza	4.27%
Depósitos financieras Plazo Dólares	-0.70%	TFC	0.21%	Proempresa	-1.21%
AFP's	10.94%	Habitat Fondo 3	13.60%	Profuturo Fondo 1	7.63%
Fondos Mutuos	7.32%	CREDICORP CAPITAL ACCIONES CREDIFONDO SAF	30.59%	BBVA CASH DOLARES CONTINENTAL FM	-1.61%
Bolsa de Valores	33.45%	SP/BVL IBGC	37.90%	EPU	26.72%
Tipo de Cambio	-5.03%	Soles/Dólar	-2.02%	Soles/Euro	-8.05%
Letras de tesoro	5.29%	360 días	5.29%	180 días	5.29%

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



- La rentabilidad promedio de los instrumentos en moneda nacional fue de 0.97%; mientras que, los instrumentos en moneda extranjera experimentaron pérdidas de 1.95% en promedio.
- El instrumento con rentabilidad más alta en dólares, la obtuvo el fondo mutuo Fondo Mutuo Renta Variable Dólares SCOTIA FONDO ACCIONES LATAM SCOTIA FONDOS (11.69%); mientras que el rendimiento más alto en soles corresponde al índice SP/BVL LIMA 25 (3.66%).
- En relación a las AFP, la rentabilidad promedio fue de 1.2% para el **fondo 0**, 2.3% para el **fondo 1**, 2.3% para el **fondo 2** y 0.1% para el **fondo 3**.
- Los índices bursátiles cuentan con las siguientes rentabilidades: el **SP/BVL Perú General** (1.22%), **SP/BVL IBGC** con (-2.45%) y **SP/BVL Lima 25 con** (3.66%), respectivamente.
- Los depósitos a plazo en soles más rentables corresponden a Cencosud (1.82%), 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 (1.06% 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 1.36% y los fondos en **moneda extranjera** registraron pérdidas de 0.80%.
- En cuanto a los tipos de Fondos Mutuos, en promedio, el que mostró menor rentabilidad fue el **Corto plazo dólares** con -2.9%; mientras que, el mejor resultado lo obtuvo **Renta Variable en dólares**, con 3.1% de rentabilidad promedio.
- La compra de **dólares** registró una pérdida de 3.16%; y la compra de **euros** registró una pérdida de 1.72%.
- En lo que va del año, aproximadamente el 44% 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: 11.69%
2. Fondo Mutuo Internacional SURA ACC. DE MERC. EMERGENTE 8.74%
3. Fondo Mutuo Fondo de fondos SCOTIA FONDO DE FONDOS ACCIONES GLOBALES: 8.26%
4. Fondo Mutuo Renta Variable Dólares CREDI. ACC. LATAM-PACIFICO: 5.48%.
5. Fondo Mutuo Internacional SURA MERCADOS INTEGRADOS FONDOS 5.42%

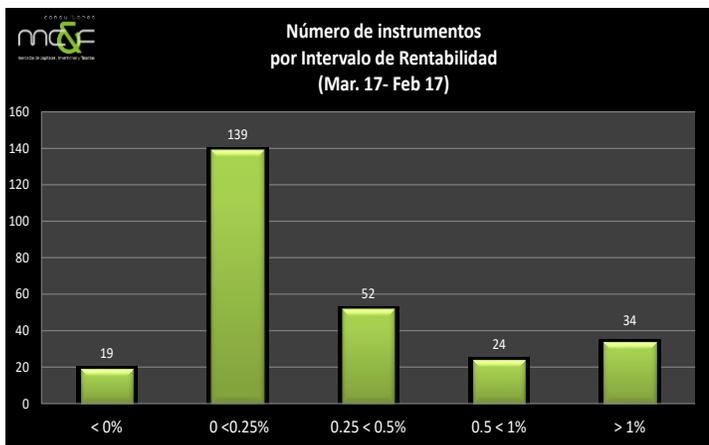
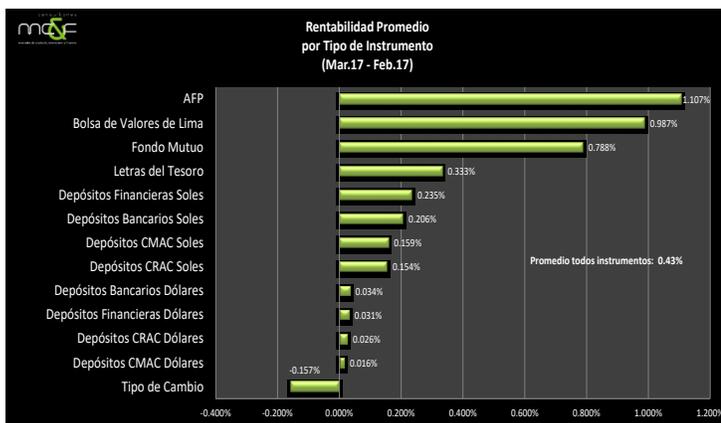
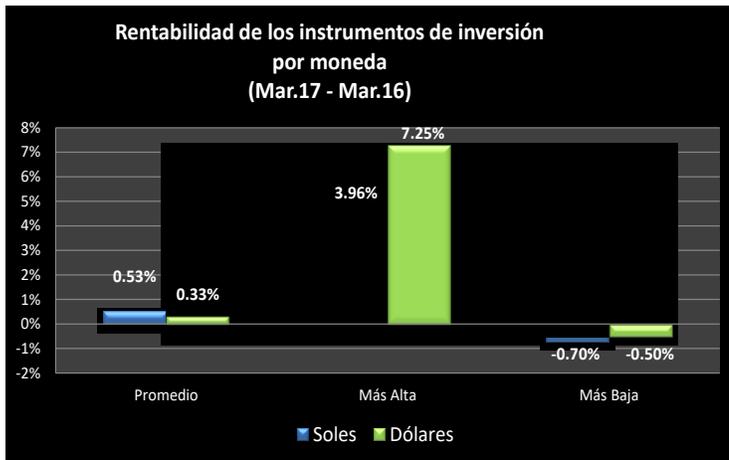
➤ Los cinco instrumentos financieros **menos rentables** fueron:

1. Fondo Mutuo Renta Variable Soles SCOTIA FONDO ACCIONES SCOTIA FONDOS: -6.00%
2. Fondo Mutuo Renta Mixta Dólares SCOTIA FONDO MIXTO BALANCEADO: -4.98%
3. Fondo Mutuo Internacional SCOTIA RENTA DÓLARES 2Y II SCOTIA FONDOS: -3.35%
4. Tipo de Cambio Soles/Dólar: -3.16%
5. Depósito Ahorro Dólares CMAC Huancayo: -3.15%

## Mirando más de cerca

Mar. 17- Dic. 16		Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Tipo de instrumento					
Depósitos Bancos Ahorro Soles		GNB	1.06%	Crédito	0.05%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares		Falabella	-2.85%	Azteca	-3.15%
Depósitos Bancos Plazo Soles		Cencosud	1.82%	Comercio	0.37%
Depósitos Bancos Plazo Dólares		Santander	-3.00%	Azteca	-3.14%
Depósitos CMAC Ahorro Soles		CMAC Ica	0.29%	CMAC Piura	0.09%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares		CMAC del Santa	-3.04%	CMAC Huancayo	-3.15%
Depósitos CMAC Plazo Soles		CMAC Sullana	1.26%	CMAC del Santa	0.18%
Depósitos CMAC Plazo Dólares		CMAC Sullana	-2.93%	CMAC Huancayo	-3.15%
Depósitos CRAC Ahorro Soles		Raíz	0.50%	Prymera	0.03%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares		Incasur	-3.01%	Los Andes	-3.14%
Depósitos CRAC Plazo Soles		Raíz	1.19%	Los Andes	0.70%
Depósitos CRAC Plazo Dólares		Sipán	-3.05%	Los Andes	-3.10%
Depósitos financieras Ahorro Soles		Compartamos	0.66%	Confianza	0.19%
Depósitos financieras Ahorro Dólares		TFC	-2.91%	Qapaq	-3.13%
Depósitos financieras Plazo Soles		Compartamos	1.49%	Proempresa	1.02%
Depósitos financieras Plazo Dólares		TFC	-2.92%	Credinka	-3.13%
AFP's		Habitat Fondo 2	2.90%	Prima Fondo 3	-0.56%
Fondos Mutuos		SCOTIA FONDO ACCIONES LATAM SCOTIA FONDOS	11.69%	SCOTIA FONDO ACCIONES SCOTIA FONDOS	-6.00%
Bolsa de Valores		SP/BVL LIMA 25	3.66%	SP/BVL IBGC	-2.45%
Tipo de Cambio		Soles/Euro	-1.72%	Soles/Dólar	-3.16%
Instrumentos de Deuda		Bono Corporativo Soles	3.31%	Bono Corporativo Soles	3.31%
Letras de tesoro	1.00%	360 días	1.02%	180 días	1.00%

**En el último mes (Marzo 2017 versus Febrero 2017)**



- En el mes de marzo, la rentabilidad promedio de los instrumentos en moneda nacional fue de 0.53%; mientras que, los instrumentos en moneda extranjera experimentaron ganancias de 0.33% en promedio.
- El instrumento con rentabilidad más alta en dólares, la obtuvo el Fondo Mutuo Internacional SURA MERCADOS INTEGRADOS (7.25%) mientras que el rendimiento más alto en soles corresponde al Fondo Mutuo Internacional CRED CAP ACCIONES INTER VIII (3.96%).
- En relación a las AFP, la rentabilidad promedio fue de 0.4% para el **fondo 0**, 1.5% para el **fondo 1**, 1.4% para el **fondo 2** y 1.1% para el **fondo 3**.
- Los índices bursátiles cuentan con las siguientes rentabilidades: el **SP/BVL Perú General** (-0.06%), y **SP/BVL Lima 25** (3.84%) y **SP/BVL IBGC** con (1.93%), respectivamente.
- Los depósitos a plazo en soles más rentables corresponden a Cencosud (0.55%), mientras que Depósito Plazo Dólares ICBC obtuvo 0.06% en dólares. Por su parte, en cuentas de ahorros las más rentables fueron Banco GNB (0.32% en soles) y GNB (0.12%) en dólares.
- La rentabilidad promedio de los Fondos Mutuos expresados en **moneda nacional** alcanzaron una ganancia de 0.76% y los fondos en **moneda extranjera** registraron ganancias de 0.60%.
- En cuanto a los tipos de Fondos Mutuos, en promedio, el que mostró menor rentabilidad fue el **Corto Plazo en dólares** con 0.07%; mientras que, el mejor resultado lo obtuvieron los **Fondos de Renta Variable en dólares**, con 1.92% de rentabilidad promedio.
- La compra de **dólares** registró una pérdida de 0.5%; y la compra de **euros** registró una ganancia de 0.19%.
- En el último mes, aproximadamente el 7% de los instrumentos registraron pérdidas.

## Top 5 y Bottom 5

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

1. Fondo Mutuo Internacional SURA MERCADOS INTEGRADOS: 7.25%
2. Fondo Mutuo Renta Variable Dólares CREDI. ACC. LATAM-PACIFICO: 4.31%
3. Fondo Mutuo Internacional SURA ACCIONES EUROPEAS: 4.16%
4. Fondo Mutuo Internacional CRED CAP ACCIONES INTER VIII: 3.96%
5. Fondo Mutuo Internacional SURA ACC. DE MERC. EMERGENTE: 3.90%

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

1. Fondo Mutuo Renta Variable Soles CRED. ACCIONES SOLES VCS: -0.70%
2. Tipo de Cambio Soles/Dólar: -0.50%
3. Fondo Mutuo Internacional SCOTIA RENTA DÓLARES 2Y II: -0.48%
4. Instrumento bursátil EPU: -0.47%
5. Fondo Mutuo Renta Mixta Dólares SCOTIA FONDO MIXTO BALANCEADO: -0.39%

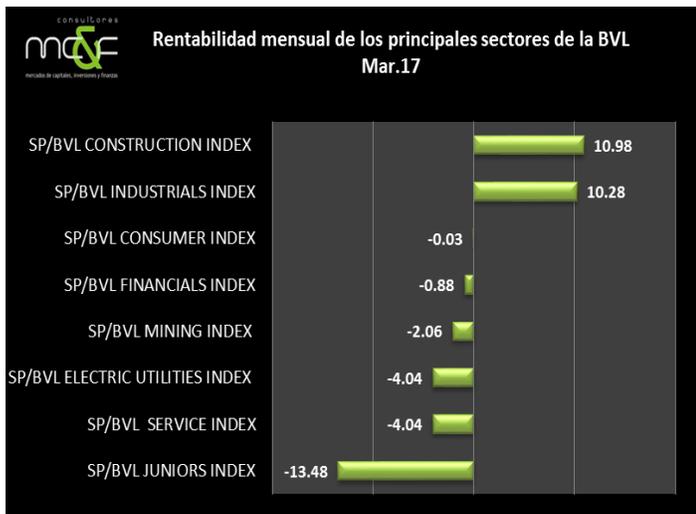
## Mirando más de cerca

Mar. 17- Feb. 17		Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	0.09%	GNB	0.32%	Crédito	0.02%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	0.04%	GNB	0.12%	Azteca	0.00%
Depósitos Bancos Plazo Soles	0.32%	Cencosud	0.55%	Comercio	0.08%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	0.03%	ICBC	0.06%	Azteca	0.01%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.06%	CMAC Ica	0.09%	CMAC Piura	0.03%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	0.02%	CMAC del Santa	0.04%	CMAC Huancayo	0.00%
Depósitos CMAC Plazo Soles	0.33%	CMAC Tacna	0.47%	CMAC Huancayo	0.16%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	0.01%	CMCP Lima	0.01%	CMAC Huancayo	0.00%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	0.09%	Raíz	0.17%	Incasur	0.01%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	0.03%	Raíz	0.04%	Los Andes	0.01%
Depósitos financieras Ahorro Soles	0.13%	Compartamos	0.20%	Confianza	0.06%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	0.03%	TFC	0.09%	Compartamos	0.01%
Depósitos financieras Plazo Soles	0.38%	Proempresa	0.41%	Crediscotia	0.35%
Depósitos financieras Plazo Dólares	0.04%	Credinka	0.06%	Crediscotia	0.01%
AFP's	1.33%	Prima Fondo 1	1.64%	Integra Fondo 0	0.42%
Fondos Mutuos	0.79%	SURA MERCADOS INTEGRADOS FONDOS SURA SAF	7.25%	CRED. ACCIONES SOLES VCS CREDIFONDO SAF	-0.70%
Bolsa de Valores	0.99%	SP/BVL LIMA 25	3.84%	EPU	-0.47%
Tipo de Cambio	-0.16%	Soles/Euro	0.19%	Soles/Dólar	-0.50%
Letras de tesoro	0.33%	360 días	0.34%	180 días	0.33%

## HIGHLIGHTS

### I.- Análisis Sectorial de Rendimientos de la BVL

En el marco de los magros resultados que viene experimentando la BVL, marzo se mostró como un mes de repunte en ciertos sectores.

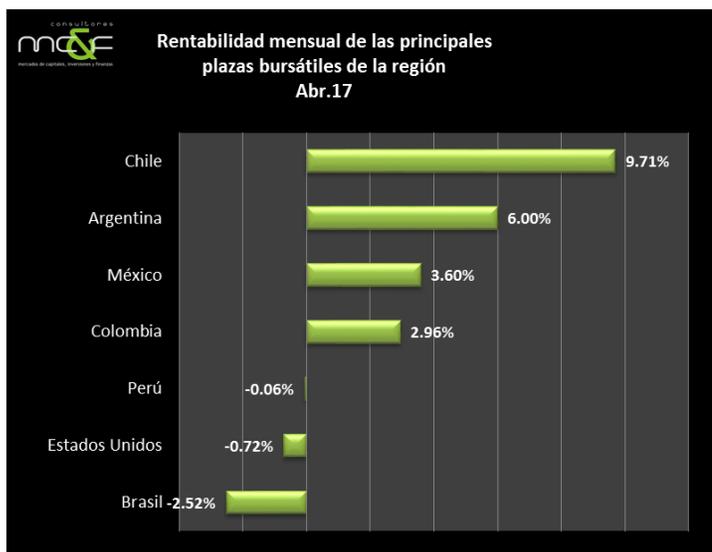


Destaca en particular el sector construcción, el cual es previsible que mantenga su volatilidad en la medida que avance la investigación respecto a Graña y Montero y su relación con los sobornos al gobierno por parte de Odebrecht. Así por ejemplo, contrario a los meses de enero o febrero, en marzo se tuvieron noticias favorables para la empresa, como lo fueron la recomposición del directorio y su inhabilitación para contratar con el Estado.

Aunado a ello, dentro de la categoría de empresas industriales se tuvo un importante resultado de empresas vinculadas a la construcción, como Unión Andina de cementos o Cementos Pacasmayo, quienes tienen mejores perspectivas debido a la necesidad de obras de reconstrucción por el fenómeno del Niño Costero.

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 14% en el último mes.

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



En lo que va del año Perú se viene posicionando entre las plazas bursátiles con peores resultados en la región, siendo incluso la peor del MILA.

Esta situación se debe a la desfavorable evolución del sector minero, principal motor para la BVL. Lo cual podría ser reforzado por el sector construcción según evolucione éste

Si bien persiste la volatilidad e incertidumbre en relación al desempeño económico de China y consecuente impacto en el precio de los minerales, el ambiente interno enmarcado por desastres climáticos y menores expectativas en cuanto a la efectividad de la política económica del Gobierno pueden ser factores que contravengan un eventual repunte.

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](http://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](http://www.mcifperu.com)**