

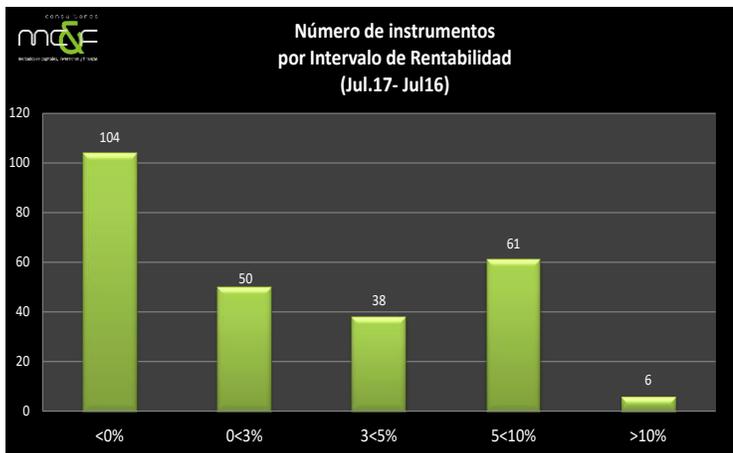
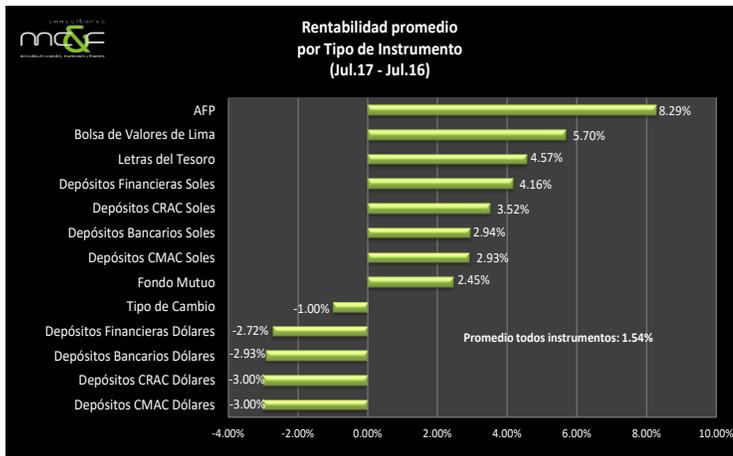
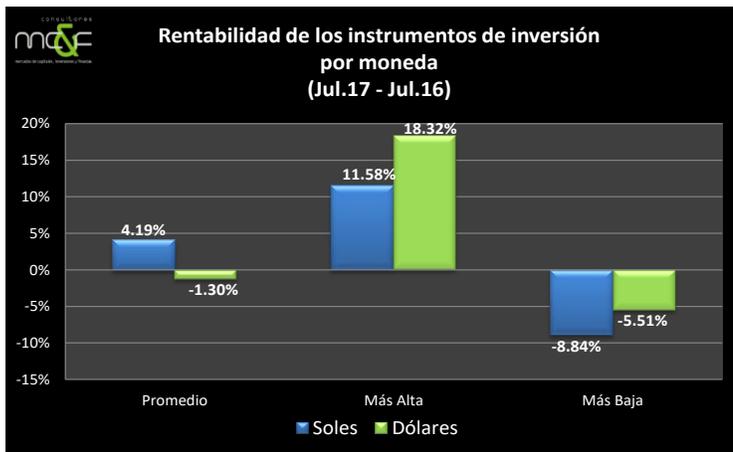
## En destaque

- *En los últimos doce meses, las AFPs exhiben el mayor rendimiento del mercado financiero en promedio (8.29%) casi tres veces los depósitos como los fondos mutuos en dólares, siendo el tipo de fondo 2 el de mayor rentabilidad (9.1%). Sin embargo, como instrumentos individuales los que más destacaron fueron los fondos mutuos internacionales y los fondos de fondos que compensaron ampliamente la pérdida por tipo de cambio. El resultado que han mostrado las AFPs ha sido resultado de su comportamiento en lo que va del año ubicándose por encima de los demás instrumentos financieros con 5.32%.*
- *En el último mes, todos los índices de la Bolsa de Valores de Lima evidenciaron un desempeño positivo impulsados principalmente por el desempeño del sector minero (9.54%) ante la alta cotización en el precio del cobre.*
- *En julio, los fondos mutuos en soles mostraron, en promedio, el mejor desempeño del mercado, siendo el más rentable el tipo de fondo de Renta Variable. Entre éstos, el más rentable fue Credifondo Acc. Latam Pacífico (5.13%).*
- *El dólar continúa su tendencia negativa, en el último mes se depreció 0.39% y en lo que va del año, ha acumulado pérdidas en 3.47%. Sin embargo, solo 92 alternativas de 252 (36.5%) obtuvieron pérdidas en comparación a las 129 de 258 (50%) del mes anterior debido a una depreciación menor del dólar en comparación a Junio (0.5%). Por su parte, el euro mantiene su tendencia al alza, acumulando ganancias de 6.41 % en lo que va del año.*

## Resumen

- *Al cierre del mes de julio, las rentabilidad promedio (considerando todos los instrumentos) en los últimos 12 meses fue de 1.54%; mientras que, el acumulado en el año fue de 0.84%, y en el último mes de 0.42%.*
- *Se destaca que en los últimos doce meses 104 alternativas diferentes (40.15%) obtuvieron pérdidas.*
- *Por tipo de instrumento, la mejor decisión de inversión en los últimos doce meses como en lo que va del año, hubiese sido los aportes de las AFPs. Por su parte, en el mes, la Bolsa de Valores de Lima hubiese sido la mejor opción de inversión (1.92%).*
- *En lo que va del año, las BVL se ha posicionado como la plaza bursátil con resultados menos favorables de la región. Esta situación se debe a la desfavorable evolución del sector construcción y empresas Junior. Sin embargo, en el último mes, la BVL mostró el menor resultado del mercado impulsada, principalmente, por el favorable desempeño del sector minero (9.54%).*
- *Entre los distintos tipos de fondos mutuos, Renta Variable en soles como en dólares mostró la mayor rentabilidad promedio en el mes mientras que, el peor resultado lo obtuvieron los fondos de Corto Plazo en Dólares (-0.29%).*

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



Los últimos doce meses mostraron el siguiente panorama:

- El rendimiento promedio de los instrumentos expresados en **moneda nacional** registraron ganancias de 4.19%. Por su parte, los instrumentos en **moneda extranjera**, registraron pérdidas de 1.30% en promedio.
- El instrumento con la rentabilidad más alta en soles fue el mercado de Instrumentos de **Deuda Bono Corporativo** con 11.58%; mientras que, el rendimiento más alto en dólares lo obtuvo el **Fondo de Fondos Acc. Globales Scotia** con 18.32%.
- La rentabilidad promedio de los tipos de fondo de la AFP fue de 6.9% para el **Fondo 1**, 9.10% para el **Fondo 2** y 8.9% para el **Fondo 3**.
- Por tipo de instrumento, las rentabilidades promedio más altas la registraron los aportes en **AFP** con 8.29%; seguida por la **BVL** con 5.70% y las **Letras del Tesoro** (4.57%).
- Respecto a los índices bursátiles, todos registraron resultados positivos. Los conjuntos de acciones más rentables corresponden a **SP/BVL Peru General** (10.12%) y **SP/BVL Lima25** (7.97%).
- Los depósitos a plazo más rentables en soles fueron de Efectiva (7.35%). Mientras que, en ahorros tenemos a **GNB** (3.96%). Por su parte, en dólares ningún depósito a plazo ni de ahorros obtuvo un rendimiento positivo.
- En cuanto a los tipos de Fondos Mutuos, el que mostró mayor rentabilidad fue el de **Fondos de Fondos** con 7.2%; mientras que los fondos de fondos **Corto Plazo y Renta Mixta en Dólares** experimentaron pérdidas de 2.4% en promedio.
- En cuanto al tipo de cambio, la **compra de dólares** registró una pérdida de -3.36% y la **compra de euros** una rentabilidad de 1.37%.
- Se registraron que 104 instrumentos mostraron pérdidas en los últimos doce meses (40%). En contraste, solo hubieron 6 alternativas de inversión (2.3%) que rindieron más de 10% en el año.

## Top 5 y Bottom 5

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

1. Fondo de Fondos Acc. Globales Scotia: 18.32%
2. Fondo Mutuo Internacional Sura Acciones Europeas.: 17.96%
3. Fondo Mutuo Internacional Sura Acciones de Mercado Emergente: 13.25%
4. Mercado de Instrumentos de Deuda Bono Corporativo Soles: 11.58%
5. Fondo Mutuo Renta Fija Soles Scotia a 5 años: 10.40%.

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

1. Fondo Mutuo Renta Variable Soles Scotia Fondo Acciones : -8.84%
2. Fondo Mutuo Renta Mixta Dólares Scotia Fondo Mixto Balanceado: -5.51%
3. Fondo Mutuo Renta Mixta Dólares BBVA Moderado: -4.08%
4. Tipo de Cambio Soles/Dólar: -3.36%
5. Depósito Ahorro Dólares Azteca: -3.31%

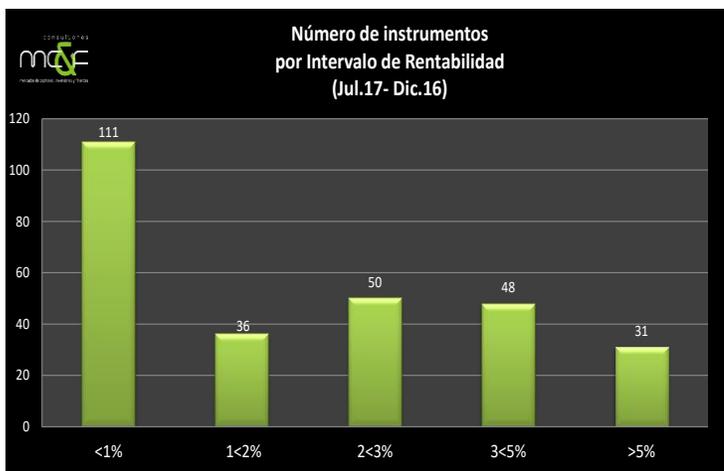
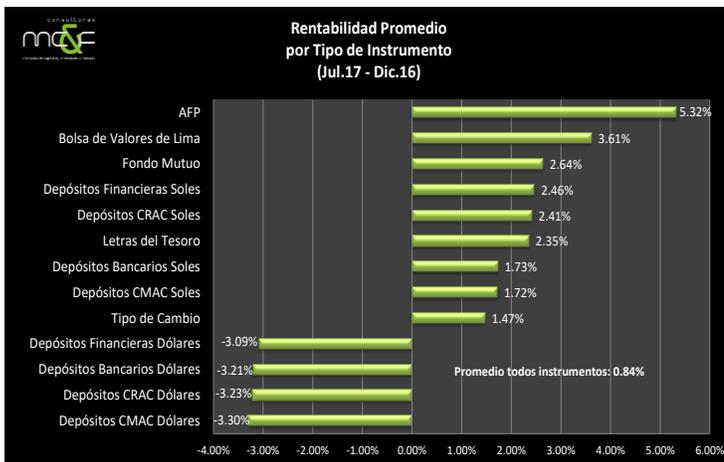
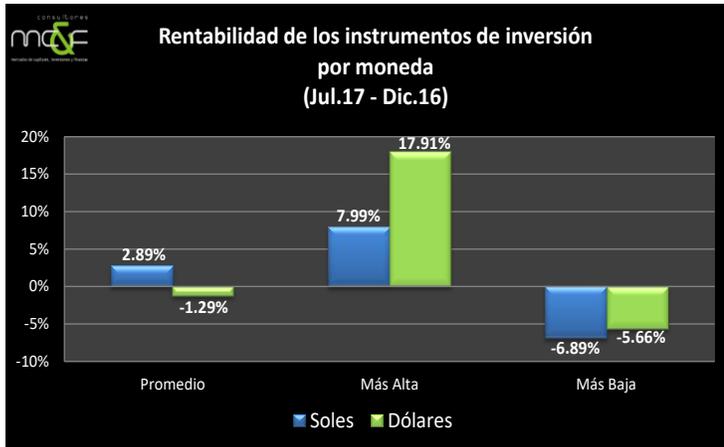
## Mirando más de cerca

Jul. 17- Jul. 16



Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	1.06%	GNB	3.96%	Crédito	0.19%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	-3.01%	Falabella	-2.15%	Azteca	-3.31%
Depósitos Bancos Plazo Soles	5.18%	GNB	5.81%	Azteca	3.85%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	-2.84%	GNB	-2.01%	Azteca	-3.22%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.76%	CMAC Arequipa	1.26%	CMAC Piura	0.35%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	-3.14%	CMAC Tacna	-2.87%	CMAC Huancayo	-3.28%
Depósitos CMAC Plazo Soles	5.11%	CMAC Sullana	6.45%	CMAC del Santa	3.83%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	-2.85%	CMAC Piura	-1.86%	CMAC Huancayo	-3.20%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	1.03%	Sipán	2.00%	Del Centro	0.40%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	-3.06%	Del Centro	-2.78%	Prymera	-3.28%
Depósitos CRAC Plazo Soles	6.00%	Prymera	7.03%	Incasur	5.13%
Depósitos CRAC Plazo Dólares	-2.86%	Los Andes	-2.58%	Raíz	-3.14%
Depósitos financieras Ahorro Soles	1.66%	Compartamos	2.91%	Confianza	0.73%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	-3.01%	TFC	-2.30%	Qapaq	-3.26%
Depósitos financieras Plazo Soles	6.36%	Efectiva	7.35%	Crediscotia	4.75%
Depósitos financieras Plazo Dólares	-2.48%	TFC	-1.35%	Credinka	-3.09%
AFP's	8.29%	Habitat Fondo 2	9.78%	Profuturo Fondo 1	6.23%
Fondos Mutuos	2.45%	SCOTIA FONDO DE F. ACC. GLOB. SCOTIA FONDOS	18.32%	SCOTIA FONDO ACCIONES SCOTIA FONDOS	-8.84%
Bolsa de Valores	5.70%	SP/BVL Peru General	10.12%	SP/BVL IBGC	0.53%
Tipo de Cambio	-1.00%	Soles/Euro	1.37%	Soles/Dólar	-3.36%
Letras de tesoro	4.57%	360 días	4.57%	270 días	4.57%

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



- La rentabilidad promedio de los instrumentos en moneda nacional fue de 2.89%; mientras que, los instrumentos en moneda extranjera experimentaron pérdidas de 1.29% en promedio.
- El instrumento con rentabilidad más alta en dólares, la obtuvo el Fondo de Fondos Scotia Acc. Glob. (17.91%); mientras que el rendimiento más alto en soles corresponde a AFP Fondo 2 Habitat (7.99%).
- En relación a las AFP, la rentabilidad promedio fue de 2.9% para el **fondo 0**, 6.3% para el **fondo 1**, 7.0% para el **fondo 2** y 5.1% para el **fondo 3**.
- Los índices bursátiles cuentan con las siguientes rentabilidades: el **SP/BVL Perú General** (7.60%), **SP/BVL Select** con (5.73%) y **SP/BVL Lima 25 con** (4.47%), respectivamente.
- Los depósitos a plazo en soles más rentables corresponden a Chavín (4.72%), mientras que, en cuentas de ahorros las más rentables fueron Banco GNB (2.47% en soles). Por su parte, en dólares ningún depósito a plazo ni en ahorros registró retornos positivos.
- La rentabilidad promedio de los Fondos Mutuos expresados en **moneda nacional** alcanzaron una ganancias de 3.73% y los fondos en **moneda extranjera** registraron ganancias de 1.56%.
- 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 **Fondos de Fondos**, con 6.8% de rentabilidad promedio.
- La compra de **dólares** registró una pérdida de 3.47%; y la compra de **euros** registró una ganancia de 6.41%.
- En lo que va del año, aproximadamente el 40% de los instrumentos registraron pérdidas.

## Top 5 y Bottom 5

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

1. Fondo Mutuo Fondo de fondos Scotia Fondo de F. Acc. Glob.: 17.91%
2. Fondo Mutuo Internacional Sura Acc. de Merc. Emergente: 17.13%
3. Fondo Mutuo Internacional Sura Acciones Europeas: 13.75%
4. Fondo Mutuo Internacional Sura Mercados Integrados: 12.51%
5. Fondo Mutuo Internacional Sura Mercados Integrados: 11.83%

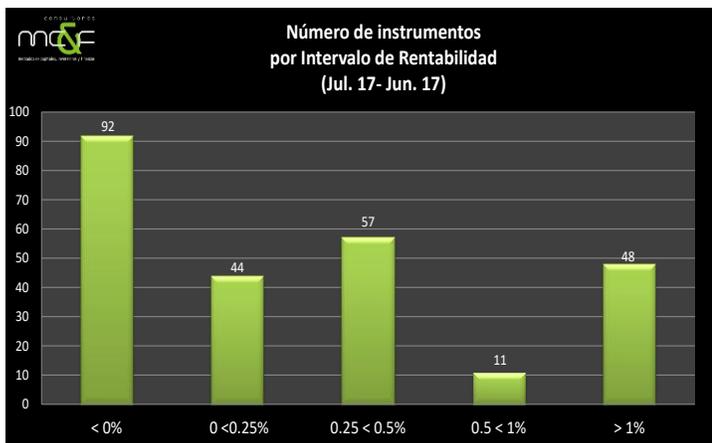
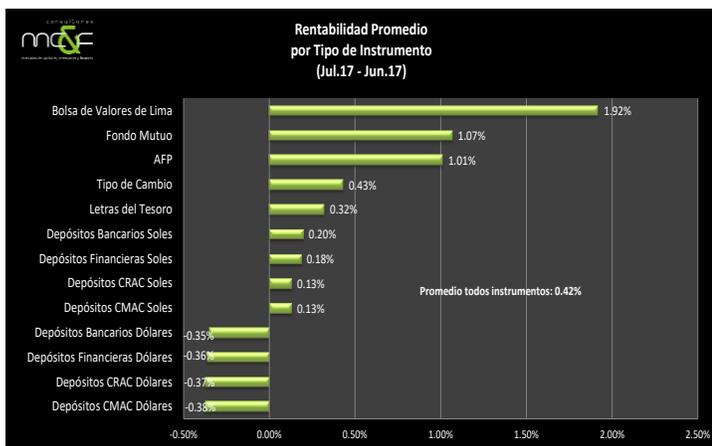
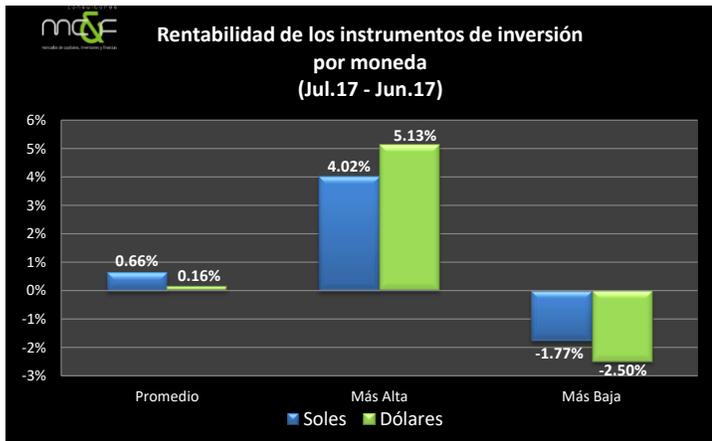
➤ Los cinco instrumentos financieros **menos rentables** fueron:

1. Fondo Mutuo Renta Variable Soles Scotia Fondo Acciones: -6.89%
2. Fondo Mutuo Renta Mixta Dólares Scotia Fondo Mixto Balanceado: -5.66%
3. Tipo de Cambio Soles/Dólar: -3.47%
4. Depósito Ahorro Dólares CMAC Huancayo: -3.46%
5. Depósito Ahorro Dólares Azteca: -3.45%

## Mirando más de cerca

Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	0.62%	GNB	2.47%	Crédito	0.11%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	-3.28%	Falabella	-2.77%	Azteca	-3.45%
Depósitos Bancos Plazo Soles	2.92%	Financiero	3.46%	Azteca	2.25%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	-3.13%	GNB	-2.50%	Azteca	-3.39%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.40%	CMAC Ica	0.67%	CMAC Piura	0.20%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	-3.36%	CMAC del Santa	-3.19%	CMAC Huancayo	-3.46%
Depósitos CMAC Plazo Soles	3.03%	CMAC Tacna	3.96%	CMAC del Santa	2.39%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	-3.24%	CMAC Paíta	-3.02%	CMAC Cusco	-3.42%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	0.68%	Raíz	1.17%	Prymera	0.08%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	-3.29%	Incasur	-3.14%	Los Andes	-3.43%
Depósitos CRAC Plazo Soles	4.14%	Sipán	4.72%	Raíz	3.24%
Depósitos CRAC Plazo Dólares	-3.09%	Sipán	-2.99%	Los Andes	-3.19%
Depósitos financieras Ahorro Soles	0.95%	Compartamos	1.53%	Confianza	0.43%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	-3.29%	TFC	-2.89%	Qapaq	-3.42%
Depósitos financieras Plazo Soles	3.72%	Efectiva	4.14%	Crediscotia	3.16%
Depósitos financieras Plazo Dólares	-3.01%	TFC	-2.46%	Credinka	-3.30%
AFP's	5.32%	Habitat Fondo 2	7.99%	Prima Fondo 0	2.67%
Fondos Mutuos	2.64%	SCOTIA FONDO DE F. ACC. GLOB. SCOTIA FONDOS	17.91%	SCOTIA FONDO ACCIONES SCOTIA FONDOS	-6.89%
Bolsa de Valores	3.61%	SP/BVL Peru General	7.60%	EPU	-1.83%
Tipo de Cambio	1.47%	Soles/Euro	6.41%	Soles/Dólar	-3.47%
Instrumentos de Deuda	7.23%	Bono Corporativo Soles	7.23%	Bono Corporativo Soles	7.23%
Letras de tesoro	2.35%	360 días	2.37%	270 días	2.33%

En el último mes (Julio 2017 versus Junio 2017)



- En el mes de julio, la rentabilidad promedio de los instrumentos en moneda nacional fue de 0.66%; mientras que, los instrumentos en moneda extranjera mostraron pérdidas de 0.16%.
- El instrumento con rentabilidad más alta en dólares, la obtuvo el Fondo Mutuo Renta Variable Dólares CREDI. ACC. LATAM-PACIFICO CREDIFONDO SAF (5.13%) mientras que el rendimiento más alto en soles corresponde al Fondo Mutuo Renta Variable Soles SURA ACCIONES FONDOS SURA SAF (4.02%).
- En relación a las AFP, la rentabilidad promedio fue de 0.4% para el **fondo 0**, 0.9% para el **fondo 1**, 1.2% para el **fondo 2** y 1.5% para el **fondo 3**.
- Los índices bursátiles cuentan con las siguientes rentabilidades: el **SP/BVL Select** (3.85%), y **SP/BVL General** (3.83%) y **SP/BVL Lima 25** (2.75%) respectivamente.
- Los depósitos a Plazo en soles más rentable fue CMAC Sullana (0.38%), en cuentas de ahorros la más rentable fue Banco GNB (0.34%). Por su parte, ningún Depósito a Plazo ni Ahorro en Dólares mostró un rendimiento positivo .
- La rentabilidad promedio de los Fondos Mutuos expresados en **moneda nacional** alcanzaron una ganancia de 1.17% y los fondos en **moneda extranjera** registraron pérdidas de 0.97%.
- En cuanto a los tipos de Fondos Mutuos, en promedio, **Corto Plazo en dólares** mostró la rentabilidad negativa de 0.29%; mientras que, el mejor resultado lo obtuvo **Renta Variable en soles**, con 3.37%; de rentabilidad promedio.
- La compra de **dólares** registró una pérdida de 0.39%; y la compra de **euros** registró una ganancia de 1.25%.
- En el último mes, el 36.5% de los instrumentos registraron pérdidas.

## Top 5 y Bottom 5

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

1. Fondo Mutuo Renta Variable Dólares Credifondo. Acc. Latam Pacífico: 5.13%
2. Fondo Mutuo Internacional Sura Acc. de Merc. Emergente: 4.72%
3. Fondo Mutuo Internacional BBVA Latam Pacífico : 4.31%
4. Fondo Mutuo Renta Variable Soles Sura Acciones: 4.02%
5. Fondo Mutuo Renta Variable Soles IF Acciones Interfondo: 4.01%

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

1. Instrumento bursátil EPU: -2.50%
2. Mercado de Instrumentos de Deuda Bono Corporativo Soles: -1.77%
3. Fondo Mutuo Internacional IF I Capital Digital Latam Interfondo: -0.54%
4. Tipo de Cambio Soles/Dólar -0.39%
5. Depósito Plazo Dólares CMAC Huancayo: -0.39%

## Mirando más de cerca

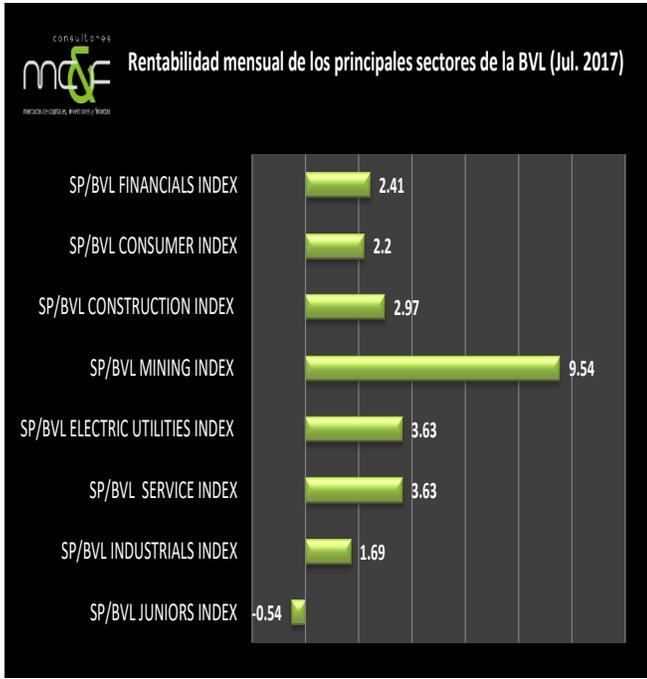
Jul. 17- Jun. 17



Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	0.09%	GNB	0.34%	Crédito	0.02%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	-0.36%	GNB	-0.28%	Azteca	-0.39%
Depósitos Bancos Plazo Soles	0.29%	GNB	0.36%	Comercio	0.08%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	-0.35%	GNB	-0.32%	Azteca	-0.39%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.06%	CMAC Ica	0.09%	CMAC Piura	0.03%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	-0.38%	CMAC Tacna	-0.35%	CMAC Huancayo	-0.39%
Depósitos CMAC Plazo Soles	0.30%	CMAC Sullana	0.38%	CMAC Huancayo	0.14%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	-0.39%	CMAC Huancayo	-0.39%	CMAC Huancayo	-0.39%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	0.10%	Los Andes	0.21%	Incasur	0.01%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	-0.37%	Raíz	-0.35%	Los Andes	-0.39%
Depósitos financieras Ahorro Soles	0.12%	TFC	0.18%	Confianza	0.06%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	-0.37%	TFC	-0.31%	Compartamos	-0.39%
Depósitos financieras Plazo Soles	0.32%	Crediscotia	0.34%	Credinka	0.31%
Depósitos financieras Plazo Dólares	-0.35%	Credinka	-0.33%	Crediscotia	-0.38%
AFP's	1.21%	Integra Fondo 3	1.66%	Prima Fondo 0	0.35%
Fondos Mutuos	1.07%	IF II Opcion Estrategica S/ INTERFONDO	101.30%	IF II Opcion Estrategica \$ INTERFONDO	-49.47%
Bolsa de Valores	1.92%	SP/BVL Peru Select	3.85%	EPU	-2.50%
Tipo de Cambio	0.43%	Soles/Euro	1.25%	Soles/Dólar	-0.39%
Letras de tesoro	0.32%	360 días	0.32%	180 días	0.32%

HIGHLIGHTS

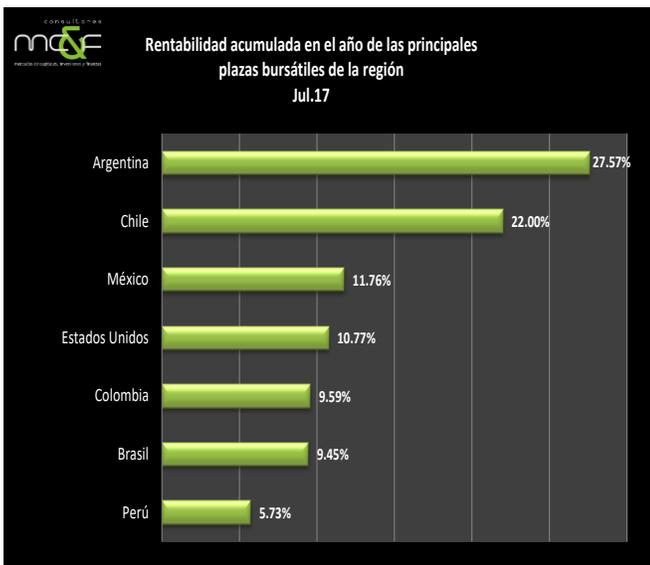
I.- Análisis Sectorial de Rendimientos de la BVL



En el mes de Julio, gran parte de los sectores de la BVL evidenciaron ganancias, el mayor aporte en su desempeño provino del sector minero (9.54%) el cual fue impulsado por los títulos de Volcan Compañía Minera y Southern Copper Corporation (14.5% y 12.5%) respectivamente.

Los principales factores que explican este resultado, se debe al alza del precio del cobre (5.76 %) impulsado por señales de una sólida demanda de China, el mayor consumidor mundial del metal, y de suministros más ajustados así como la depreciación del dólar frente a otras monedas.

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



A pesar del buen desempeño de la BVL durante el mes, en lo que va en el año el desempeño de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) se mantiene como la menos favorable respecto a las demás plazas bursátiles de la región.

Este contexto se acorde con un entorno económico menos optimista que años anteriores, así por ejemplo el BCRP muestra en sus estadísticas que la confianza empresarial respecto a la economía en lo que va del año no ha logrado alcanzar los niveles registrados en diciembre de 2016.

Este escenario muestra un entorno económico que no identifica señales claras por parte del gobierno respecto a la reactivación de la economía, lo cual aunado a un escenario internacional que ha dejado de mostrarse favorable, contribuye a que nuestra plaza bursátil no sea tan atractiva para inversionistas.

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)**