

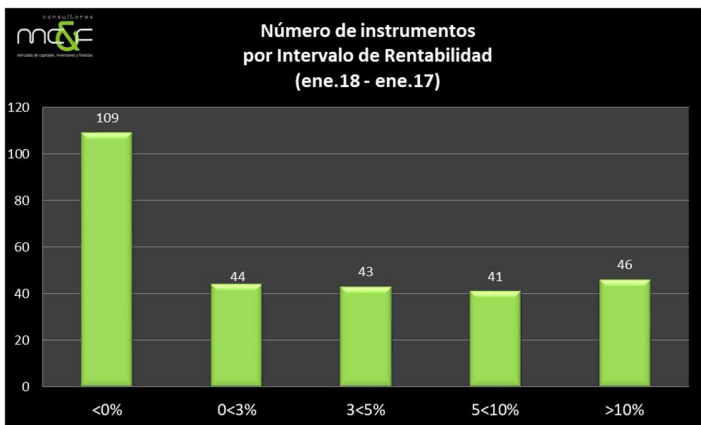
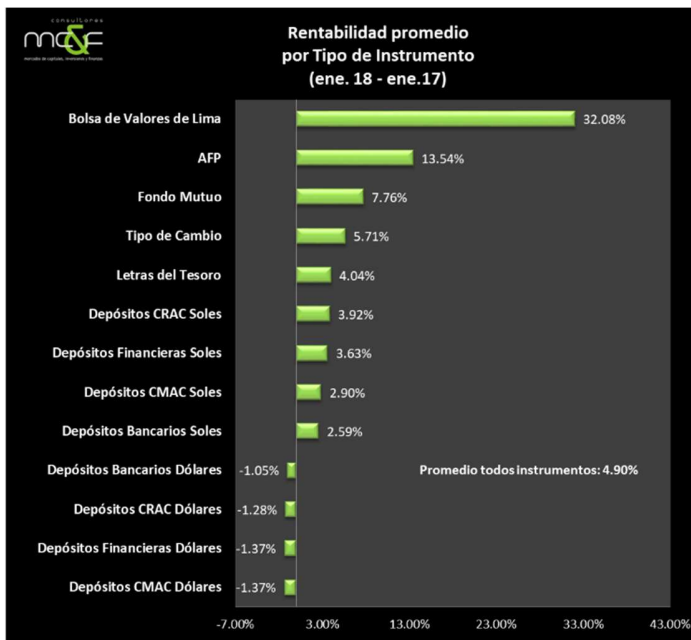
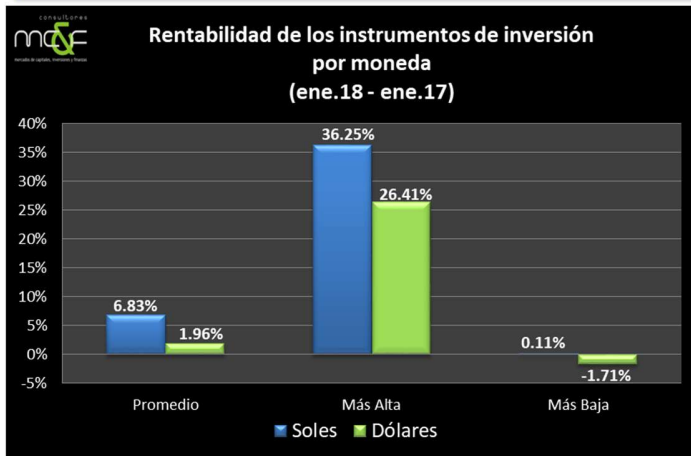
En destaque

- Los últimos doce meses evidenciaron un entorno auspicioso para los instrumentos de renta variable, principalmente la Bolsa de Valores, fondos de AFP y fondos mutuos que enfocan sus inversiones en ésta. Se recomienda tener presente que estos resultados se dieron pese a un entorno político poco favorable, mismo que prevalece actualmente, por lo que estas inversiones no serán ajenas a volatilidad e incertidumbre.
- Respecto a enero de 2017 hubo instrumentos que lograron superar el 30% de rendimiento anual, siendo todos denominados en soles. Los fondos mutuos de renta variable en soles rindieron alrededor de 25% en promedio.
- No se registraron instrumentos en soles que registraran pérdidas. Los instrumentos en dólares que si lo hicieron fue principalmente porque su rendimiento no fue suficiente como para compensar la depreciación que dicha moneda experimentó en el año.
- Las AFP registraron retornos que prácticamente duplican los de los fondos mutuos. Se destaca que el fondo tres de AFP Habitat rindió por encima de 20%.
- Las letras del tesoro registraron un rendimiento mayor a las tasas de depósitos y cuentas de ahorro de Bancos, Financieras, Cajas Rurales y Cajas Municipales.

Resumen del mes

- Por segundo mes consecutivo la BVL se mantiene en terreno positivo. Se recone que la tendencia alcista de estas inversiones se condice con un entorno favorable en términos de los precios del cobre y zinc, más ello se ve limitado por el riesgo político. Entre las acciones más rentables tenemos las que integran el IBGC, el cual reportó ganancias por 6.15%, seguido del SP/BVL Perú General (5.48%) y el SP/BVL Perú Select (5.06%). El EPU, por su parte, registró ganancias de 4.85%.
- El segundo mejor desempeño lo obtuvieron las AFP's, que ganaron 2.45%. Habitat registró la mayor rentabilidad en todos los tipos fondos.
- En cuanto a los fondos mutuos, los fondos mutuos de Renta variable en dólares obtuvieron la mayor rentabilidad (5.43%); mientras que los fondos de Renta Fija y corto plazo en dólares las mayores pérdidas (-0.57%).
- Desde febrero de 2017 se registra una tendencia apreciatoria del euro. Sólo en el último mes dicha moneda registró ganancias de 2.63%.

Resultados de los últimos doce meses (enero 2018 versus enero 2017)



- Los instrumentos expresados en **soles** registraron una ganancia promedio de 6.86% en el año; por el contrario, los de **dólares**, una pérdida de 1.7 %, debido principalmente por una depreciación del dólar frente al sol de 1.71%.
- Los instrumentos rindieron en promedio 4.9%. Las acciones cotizadas en la **Bolsa de Valores de Lima** fueron marcadamente los instrumentos más rentables en promedio. Los mejores resultados corresponden a los índice SP/BVL Lima 25 que rindió 36.25%, seguido por el SP/BVL Perú General con 35.34% y el SP/BVL Perú Select (33.00%).
- Las **AFP`s** cerraron el año como la segunda alternativa más rentable con 13.54% en promedio. El Fondo 3 fue el que obtuvo la mayor rentabilidad (19.98%), y el Fondo 0, la menor (4.70%). Como gran parte del año, se destaca a Hábitat como la AFP que encabeza la lista con mayor rentabilidad en los cuatro tipos de Fondos (3, 2, 1 y 0) con 21.77%, 18.58%, 13.79% y 5.16%, respectivamente; mientras que Profuturo obtuvo la menor rentabilidad en los Fondos 3, 2 y 1 con 18.90%, 15.89%, 11.72% y para el Fondo 0, Prima con 4.29%.
- Respecto a la compra de divisas, la compra de euros reportó una ganancia de 13.13% en los últimos doce meses. Mientras que la compra de dólares, una pérdida de 1.71%.
- Los **Fondos Mutuos**, se vieron beneficiados por el buen desempeño de la renta variable en todo el mundo, obteniendo una rentabilidad promedio de 7.76%. El tipo de fondo que mostró mayor rentabilidad fue el de **Renta Variable soles** con 24.71%; mientras que los fondos de **Corto Plazo en dólares** perdieron 0.50%.
- Las **Letras del Tesoro** acumularon un retorno de 4.04%, superando al rendimiento de los depósitos en entidades financieras. Mientras que los depósitos a plazo en dólares registraron pérdidas, principalmente por la caída del tipo de cambio.
- De un total de **271 instrumentos de inversión**, el 59.77% registró retornos positivos, siendo la mayoría inversiones en la BVL y Fondos Mutuos. No obstante, 109 instrumentos obtuvieron retornos negativos, principalmente los depósitos en dólares.

Top 5 y Bottom 5

➤ Los cinco instrumentos financieros **más rentables en el año** fueron:

1. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL LIMA 25: 36.25%
2. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Peru General: 35.34%
3. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Peru select: 33.00%
4. Fondo Mutuo Renta Variable Soles SURA ACCIONES: 32.51%
5. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL IBGC: 29.83%

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

1. Fondo Mutuo Renta Fija Dólares CRED CAP RENTA FIJA \$ V: -1.71%
2. Fondo Mutuo Renta Fija Dólares CRED. ACUMULADOR CUPON II: -1.71%
3. Tipo de Cambio Soles/Dólar: -1.71%
4. Depósito Ahorro Dólares CMAC Huancayo: -1.68%
5. Depósito Ahorro Dólares Azteca: -1.66%

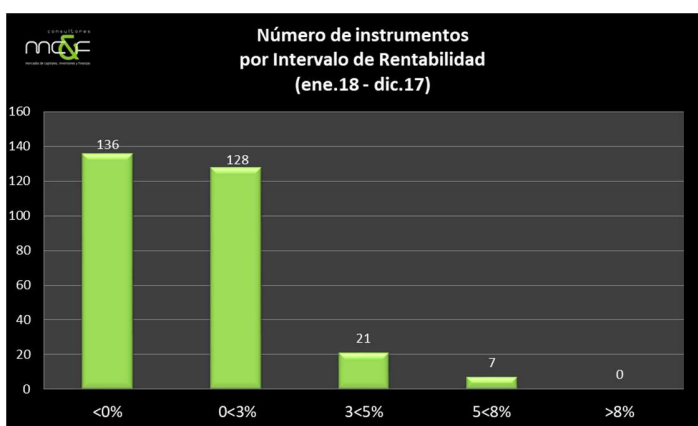
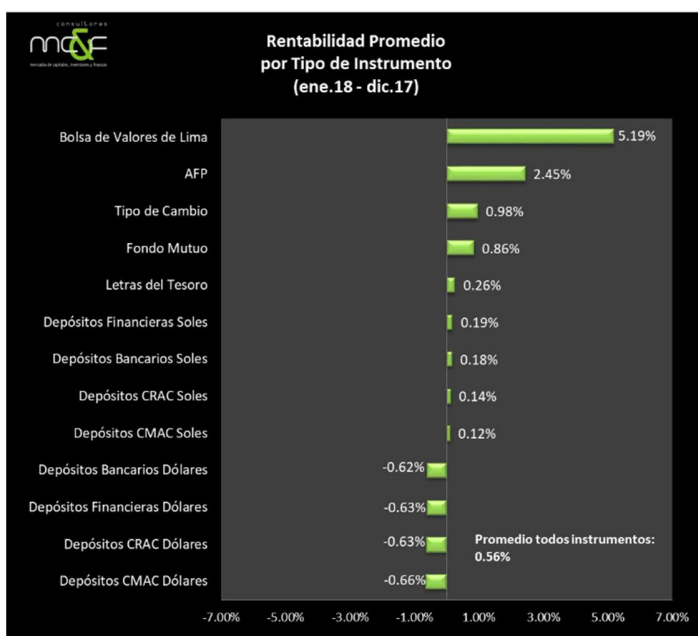
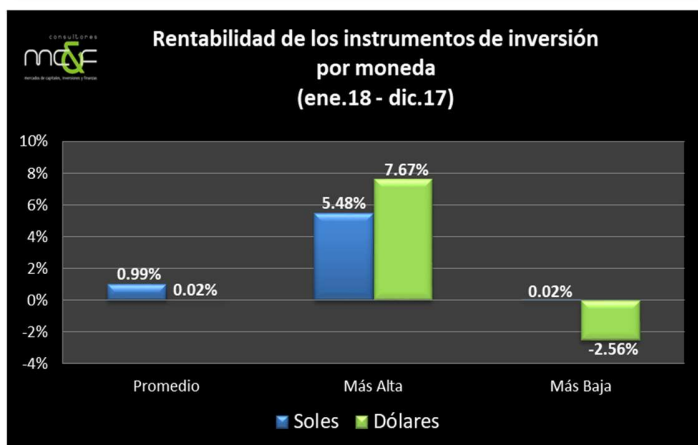
Mirando más de cerca

ene. 18 - ene.17



| Tipo de instrumento | Promedio | Mayor Rentabilidad | | Menor Rentabilidad | |
|--------------------------------------|----------|-------------------------------|--------|---|--------|
| Depósitos Bancos Ahorro Soles | 1.28% | GNB | 3.79% | Crédito | 0.18% |
| Depósitos Bancos Plazo Soles | 3.99% | Ripley | 5.18% | Continental | 3.08% |
| Depósitos CMAC Ahorro Soles | 0.70% | CMAC Arequipa | 1.27% | CMAC Piura | 0.35% |
| Depósitos CMAC Plazo Soles | 5.10% | CMAC Arequipa | 6.08% | CMAC del Santa | 3.83% |
| Depósitos CRAC Ahorro Soles | 1.10% | Los Andes | 2.01% | Incasur | 0.11% |
| Depósitos CRAC Plazo Soles | 6.74% | Los Andes | 7.99% | Prymera | 4.74% |
| Depósitos financieras Ahorro Soles | 1.51% | TFC | 2.16% | Confianza | 0.74% |
| Depósitos financieras Plazo Soles | 5.49% | Qapaq | 6.48% | Crediscotia | 3.92% |
| Depósitos Bancos Ahorro Dólares | -1.29% | GNB | -0.38% | Azteca | -1.66% |
| Depósitos Bancos Plazo Dólares | -0.85% | GNB | 0.16% | Azteca | -1.57% |
| Depósitos CMAC Ahorro Dólares | -1.51% | CMAC Tacna | -1.21% | CMAC Huancayo | -1.68% |
| Depósitos CMAC Plazo Dólares | -1.24% | CMAC Piura | -0.50% | CMAC Cusco | -1.61% |
| Depósitos CRAC Ahorro Dólares | -1.44% | Raíz | -1.22% | Los Andes | -1.63% |
| Depósitos CRAC Plazo Dólares | -1.02% | Prymera | -0.75% | Los Andes | -1.22% |
| Depósitos financieras Ahorro Dólares | -1.43% | TFC | -0.73% | Compartamos | -1.61% |
| Depósitos financieras Plazo Dólares | -1.31% | Confianza | -1.05% | Credinka | -1.61% |
| AFP's | 13.54% | Habitat Fondo 3 | 21.77% | Prima Fondo 0 | 4.29% |
| Fondos Mutuos | 7.76% | SURA ACCIONES FONDOS SURA SAF | 32.51% | CRED CAP RENTA FIJA \$ V CREDIFONDO SAF | -1.71% |
| Bolsa de Valores | 32.08% | SP/BVL LIMA 25 | 36.25% | EPU | 25.98% |
| Tipo de Cambio | 5.71% | Soles/Euro | 13.13% | Soles/Dólar | -1.71% |

En el último mes (enero 2018 versus diciembre 2017)



- En el mes de enero, la rentabilidad promedio de los instrumentos en **soles** registraron una ganancia de prácticamente 1%, mientras que los instrumentos en dólares prácticamente no registraron variaciones.
- Los instrumentos rindieron en promedio 4.9%. La **Bolsa de Valores de Lima**, se mostró como la alternativa más rentable en promedio. El SP/BVL IBGC reportó ganancias por 6.15%, seguido del SP/BVL Perú General (5.48%) y el SP/BVL Perú Select (5.06%). El EPU, por su parte, registró ganancias de 4.85%.
- El segundo mejor desempeño lo obtuvieron las **AFP's**, que ganaron 2.45%. Por tipo de fondo se registraron ganancias de 0.38%, 2.51%, 3.35% y 3.56%, para los fondos 0, 1, 2 y 3, respectivamente. Habitat registró la mayor rentabilidad en todos los tipos fondos. El peor desempeño lo tuvo Integra en los Fondos 1, 2 y 3; y Prima en el 0.
- El tipo de cambio promedio tuvo el mayor crecimiento durante el mes (0.98%), reflejo de la apreciación del euro (2.63%), tendencia que se mantiene desde febrero de 2017.
- Por segundo mes consecutivo los **Fondos Mutuos** registraron ganancias, en esta oportunidad de 0.86% (0.48% el mes pasado). Los fondos mutuos de **Renta variable en dólares** obtuvieron una rentabilidad de 5.43%; mientras que los fondos de **Renta Fija y corto plazo en dólares** cayeron en 0.57%. Se debe destacar la volatilidad de esta clase de instrumentos pues no sólo figuran entre las alternativas de mayor rendimiento, sino también entre las de mayores pérdidas.
- Las **Letras del Tesoro** lograron un retorno de 0.26%, mayor al promedio de los **depósitos a plazo**. Por otro lado, los **depósitos a plazo en dólares** retornaron a terreno negativo como consecuencia de la depreciación del dólar.
- De un total de **295 instrumentos de inversión**, el 46% registró pérdidas. En contraposición, se destaca que un 43% de los instrumentos registró ganancias de hasta 3%. Incluso se aprecia que 7 instrumentos rindieron más de 5%, siendo éstos principalmente fondos mutuos o inversiones en la Bolsa de Valores de Lima.

Top 5 y Bottom 5

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

1. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL IBGC: 6.15%
2. Fondo Mutuo Internacional BBVA LATAM-PACIFICO: 5.66%
3. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Peru General: 5.48%
4. Fondo Mutuo Internacional SURA ACC. DE MERC. EMERGENTE: 5.39%
5. Fondo Mutuo Renta Variable Soles SURA ACCIONES: 5.26%

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

1. Fondo Mutuo Internacional CRE. OPORTUNIDAD GLOBAL FMIV: -4.38%
2. Fondo Mutuo Internacional SCOTIA REND. BINARIO S/: -3.17%
3. Fondo Mutuo Internacional SCOTIA RENTA SOLES 4.5Y: -2.87%
4. Fondo Mutuo Internacional IF Opción Estratégica \$: -2.84%
5. Fondo Mutuo Internacional Credicorp Renta \$ 4Y II: -2.77%

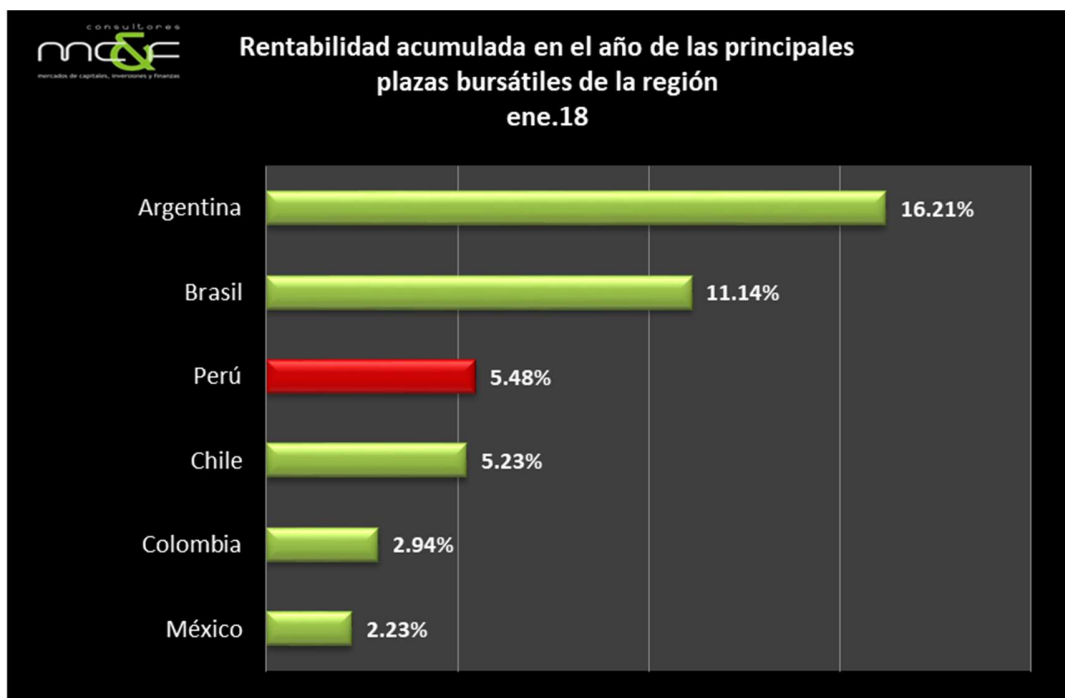
Mirando más de cerca

Ene.18 - Dic. 17



| Tipo de instrumento | Promedio | Mayor Rentabilidad | | Menor Rentabilidad | |
|--------------------------------------|----------|------------------------------------|--------|--|--------|
| Depósitos Bancos Ahorro Soles | 0.11% | GNB | 0.32% | Crédito | 0.02% |
| Depósitos Bancos Plazo Soles | 0.25% | Cencosud | 0.35% | Azteca | 0.15% |
| Depósitos CMAC Ahorro Soles | 0.06% | CMAC Arequipa | 0.12% | CMAC Piura | 0.03% |
| Depósitos CMAC Plazo Soles | 0.25% | CMAC Sullana | 0.31% | CMAC Huancayo | 0.18% |
| Depósitos CRAC Ahorro Soles | 0.09% | Los Andes | 0.18% | Incasur | 0.04% |
| Depósitos CRAC Plazo Soles | 0.30% | Raíz | 0.40% | Del Centro | 0.21% |
| Depósitos financieras Ahorro Soles | 0.13% | TFC | 0.18% | Confianza | 0.06% |
| Depósitos financieras Plazo Soles | 0.27% | TFC | 0.30% | Credinka | 0.26% |
| Depósitos Bancos Ahorro Dólares | -2.50% | GNB | -2.42% | Azteca | -2.53% |
| Depósitos Bancos Plazo Dólares | -2.47% | GNB | -2.43% | Azteca | -2.53% |
| Depósitos CMAC Ahorro Dólares | -2.51% | CMAC Tacna | -2.49% | CMAC Huancayo | -2.53% |
| Depósitos CMAC Plazo Dólares | -2.53% | CMAC Huancayo | -2.53% | CMAC Huancayo | -2.53% |
| Depósitos CRAC Ahorro Dólares | -2.51% | Del Centro | -2.51% | Los Andes | -2.53% |
| Depósitos CRAC Plazo Dólares | -2.39% | Raíz | -2.39% | Raíz | -2.39% |
| Depósitos financieras Ahorro Dólares | -2.51% | TFC | -2.45% | Compartamos | -2.52% |
| Depósitos financieras Plazo Dólares | -2.45% | TFC | -2.39% | Crediscotia | -2.52% |
| AFP's | 2.45% | Habitat Fondo 3 | 3.98% | Prima Fondo 0 | 0.32% |
| Fondos Mutuos | -0.40% | BBVA LATAM-PACIFICO CONTINENTAL FM | 5.66% | CRE.OPORTUNIDAD GLOBAL FMIV CREDIFONDO SAF | -4.38% |
| Bolsa de Valores | 4.80% | SP/BVL IBGC | 6.15% | EPU | 2.89% |
| Tipo de Cambio | 0.98% | Soles/Euro | 2.63% | Soles/Dólar | -0.67% |
| Instrumentos de Deuda | 2.94% | Bono Corporativo Soles | 2.94% | Bono Corporativo Soles | 2.94% |
| Letras de tesoro | 0.33% | 360 días | 0.34% | 180 días | 0.33% |

La BVL como la tercera más rentable de la región en enero de 2018



La BVL se mostró como la tercera más rentable de la región con un rendimiento mensual de 5.48% en enero de 2018, situándose únicamente por detrás de Argentina y Brasil. Cabe acotar que los resultados podrían ser aún mejores para nuestra plaza bursátil debido a un escenario internacional caracterizado por un entorno favorable para minerales como el cobre y zinc, más este potencial se ve limitado por el ruido político que socaba la estabilidad macroeconómica.

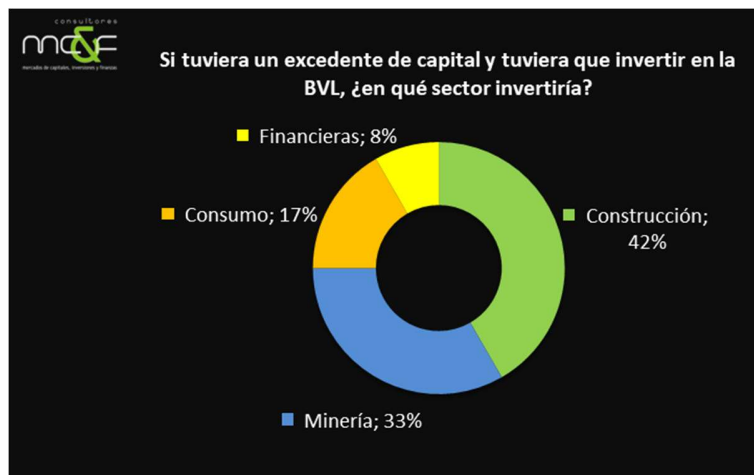
Aunado a ello, nuestro país tiene un potencial importante en cuanto a la ejecución de inversiones en infraestructura, tanto por la reconstrucción de las regiones afectadas como por las inversiones necesarias para culminar los proyectos necesarios para los Juegos Panamericanos de 2019. Este mayor impulso sería sumamente beneficioso para las inversiones en la BVL pues dinamizarían la demanda interna. No obstante su ejecución puede verse comprometida por el entrapamiento político que amenaza y en segunda instancia por la inacción propia de las próximas elecciones regionales.

Lo antes mencionado conlleva que el 2018 tiene un importante potencial para inversiones en sectores como minería y construcción, así como aquellos más estrechamente relacionados con éstos. No obstante, a la par se afrontará un escenario marcado por la volatilidad de conflictos entre el los poderes ejecutivo y legislativo y, en menor medida, por la potencial inacción de autoridades regionales en la ejecución de gasto público. Solo el tiempo dirá qué fuerza prevalecerá.

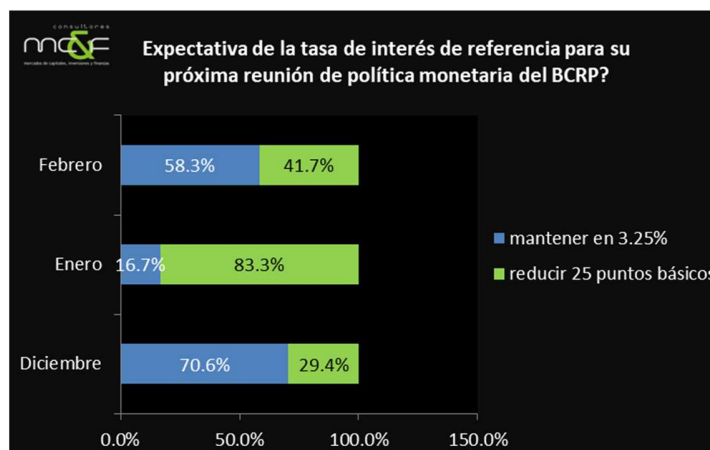
Encuesta de expectativas MC&F

La encuesta realizada por MC&F consultores a distintos expertos mostró cierto consenso en cuanto a que la Bolsa de Valores de Lima se muestra como la alternativa más recomendable para este 2018. Así un 83% de los participantes consideran que las acciones de nuestra plaza bursátil como la alternativa a mostrar los mejores resultados en este 2018.

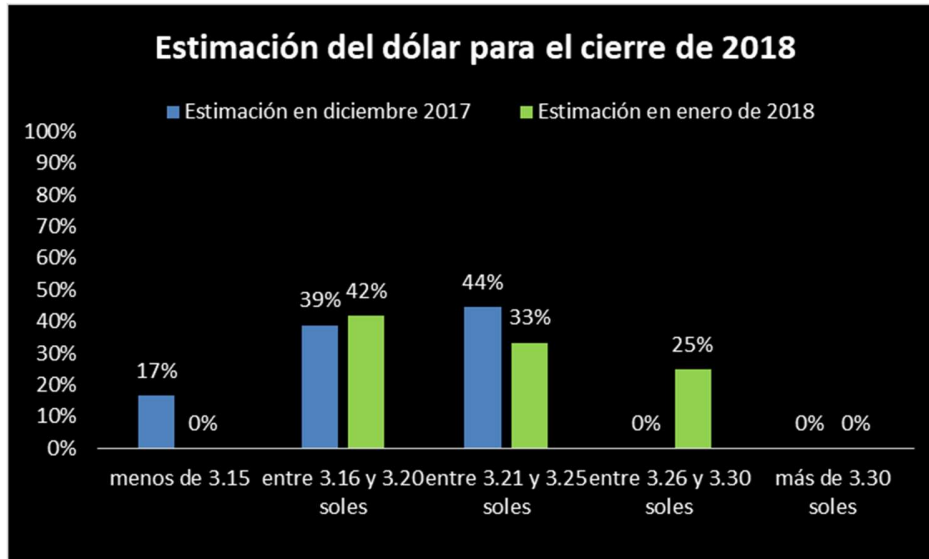
A mayor detalle, nuestros encuestados muestran mejores perspectivas para los títulos de empresas que se desempeñan en sectores de construcción y minería. En el caso en de la minería en particular, se debe tener presente que esto se condice con un escenario favorable en cuanto a los precios de metales (cobre y zinc). Por otro lado, las empresas de construcción (como las cementeras por ejemplo), se verán favorecidas por los proyectos de los Juegos Panamericanos y la reconstrucción de las regiones afectadas por el fenómeno de El niño costero.



En cuanto a los impulsos adicionales a la economía de nuestro país, nuestra encuesta revela un panorama dividido entre los expertos consultados respecto a las acciones del Banco Central de Reserva del Perú. Así, el 68% decanta por un escenario en el que el BCRP mantendrá la tasa de referencia en la última reunión del año; mientras que el 42% restante considera una eventual reducción en 0.25%.



Cabe resaltar que la encuesta realizada el mes pasado (enero), el 83.3% de los expertos consultados esperaba que el directorio del BCRP redujera la tasa de interés de referencia en 0.25% a 3.00%, lo cual efectivamente se dio a inicios de este año.



Finalmente, la mayor proporción de expertos encuestados por MC&F, anticipa que el tipo de cambio dólar por sol oscilará entre 3.16 y 3.20 soles a fines de año. Este resultado muestra una tendencia a la baja a comparación con las encuestas previas realizadas. No obstante, a diferencia de encuestas pasadas se aprecia que uno de cada 4 personas anticipa que se podrían alcanzar niveles de entre 3.26 y 3.30.

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