

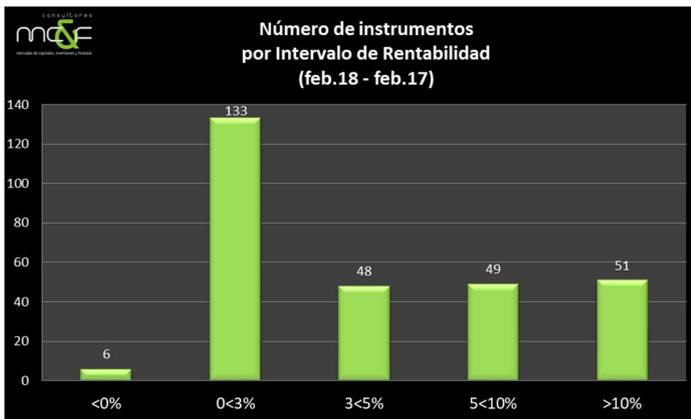
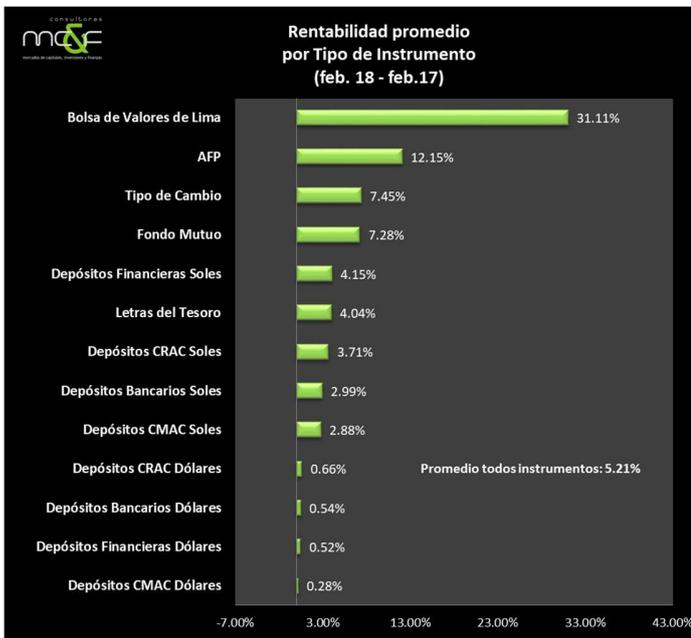
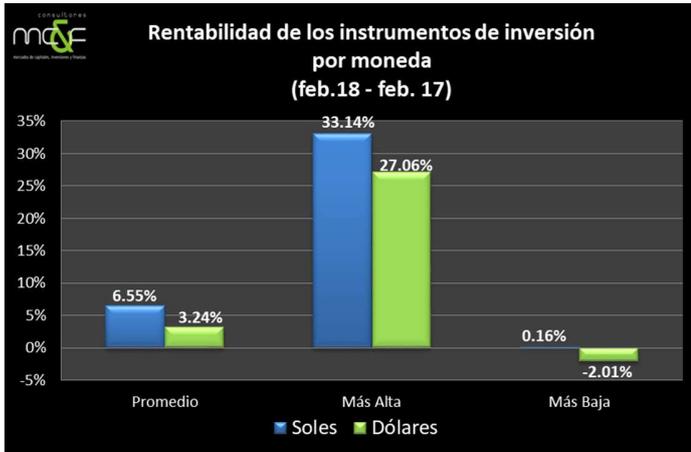
En destaque

- En febrero de 2018 el dólar experimentó su apreciación más importante en los últimos 18 meses (1.6%). Ello conllevó mejores resultados para instrumentos denominados en dicha moneda, los cuales solo en el último mes registraron ganancias promedio cercanas a 1%.
- Respecto a febrero de 2017 hubo 5 instrumentos que lograron superar el 30% de rendimiento anual, siendo todos éstos índices de la BVL y el fondo mutuo SURA ACCIONES. Los fondos mutuos de renta variable en soles rindieron alrededor de 25% en promedio.
- En los últimos doce meses 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 AFP Habitat registró los mayores retornos en todos los tipos de fondos. El fondo más rentable fue el 3, en el que esta empresa rindió por encima de 18%.
- Las letras del tesoro mantienen un rendimiento mayor a las tasas de depósitos y cuentas de ahorro de Bancos, Financieras, Cajas Rurales y Cajas Municipales.

Resumen del mes

- Los depósitos en dólares entidades financieras (bancos, financieras, cajas municipales y cajas rurales) se situaron entre las alternativas más rentables, más ello obedece a un factor coyuntural: la apreciación más fuerte que registró el dólar en los últimos 18 meses.
- La BVL dejó atrás los meses de rentabilidad y se situó como la alternativa menos rentable en el último mes al registrar pérdidas de -1.7%. En particular se destacó el S/P Lima 25, incide que sólo en el último mes cayó en 3.8%. Entre las acciones que registraron las mayores pérdidas se destacaron Graña y Montero, Trevali, Red Eagle.
- Todos los fondos de AFP registraron pérdidas, siendo el Fondo 0 la única excepción, con una ganancia de 0.3%.
- La volatilidad de los fondos mutuos se aprecia en sentido que figuran tanto entre las cinco alternativas más rentables como en las cinco mayores pérdidas.

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



- Las inversiones en soles se mantienen como las más rentables en promedio, pues rindieron prácticamente el doble que los instrumentos en dólares (6.55% versus 3.24%). No obstante, a diferencia de meses anteriores, tuvo lugar un rebote en el tipo de cambio que favoreció a las inversiones denominadas en moneda extranjera.
- El retorno promedio de todos los instrumentos analizados fue 5.2%. Las acciones cotizadas en la **Bolsa de Valores de Lima** fueron marcadamente los instrumentos más rentables en promedio. Los mejores corresponden a las acciones que integran el SP/BVL IBGC con 32.8 %,%, seguido por el SP/BVL Perú Select con 32.2% y el SP/BVL Peru General (32.1%).
- Las **AFP's** se mantienen como la segunda alternativa más rentable con 12.15% en promedio. El Fondo 3 fue el que obtuvo la mayor rentabilidad (16.89%), y el Fondo 0, la menor (4.63%). 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 18.17%, 16.32%, 12.99% y 5.12%, respectivamente; mientras que Profuturo obtuvo la menor rentabilidad en los Fondos 3, 2 y 1 con 16.06%, 13.99%, 11.60% y para el Fondo 0, Prima con 4.26%.
- Respecto a la compra de divisas, la compra de euros reportó una ganancia de 15% en los últimos doce meses. Mientras que la compra de dólares, prácticamente se mantuvo invariante.
- Los **Fondos Mutuos**, se vieron beneficiados por el buen desempeño de la renta variable en todo el mundo, obteniendo una rentabilidad promedio de 7.28%. El tipo de fondo que mostró mayor rentabilidad fue el de **Renta Variable soles** con 25.33%; mientras que los fondos de **Corto Plazo en dólares** experimentaron los menores retornos en promedio (1.2%).
- Los depósitos en soles en Financieras se situaron como la quinta alternativa más rentable al acumular un retorno promedio de 4.15%, superando al rendimiento de las letras de tesoro y depósitos en bancos y cajas. Se destaca que Qapaq registró una tasa de 7.18%.
- De un total de **287 instrumentos de inversión**, el 98% registró retornos positivos, siendo la mayoría inversiones en la BVL, Fondos Mutuos y depósitos en entidades financieras.

Top 5 y Bottom 5

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

1. Fondo Mutuo Renta Variable Soles SURA ACCIONES: 33.14%
2. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL IBGC:32.83%
3. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Peru select: 32.20%
4. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Peru General: 32.13%
5. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL LIMA 25: 31.32%

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

1. Fondo Mutuo Internacional CRE.OPORTUNIDAD GLOBAL FMIV: -2.01%
2. Fondo Mutuo Internacional CREDICORP ACCIONES EUROPA: -1.55%
3. Fondo Mutuo Renta Fija Dólares CRED CAP RENTA FIJA \$ V: -0.04%
4. Fondo Mutuo Renta Fija Dólares CRED. ACUMULADOR CUPON II: -0.04%
5. Tipo de Cambio Soles/Dólar: -0.04%

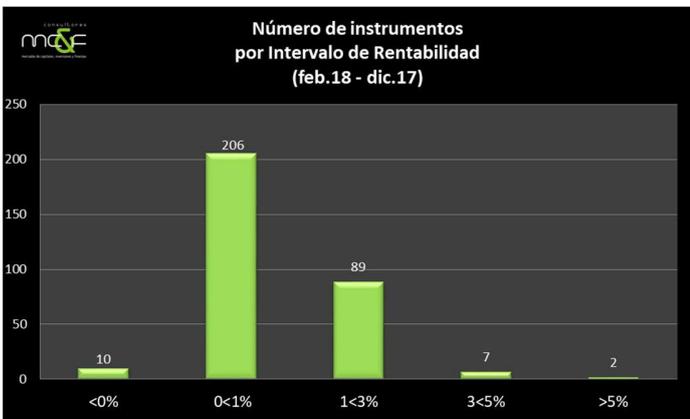
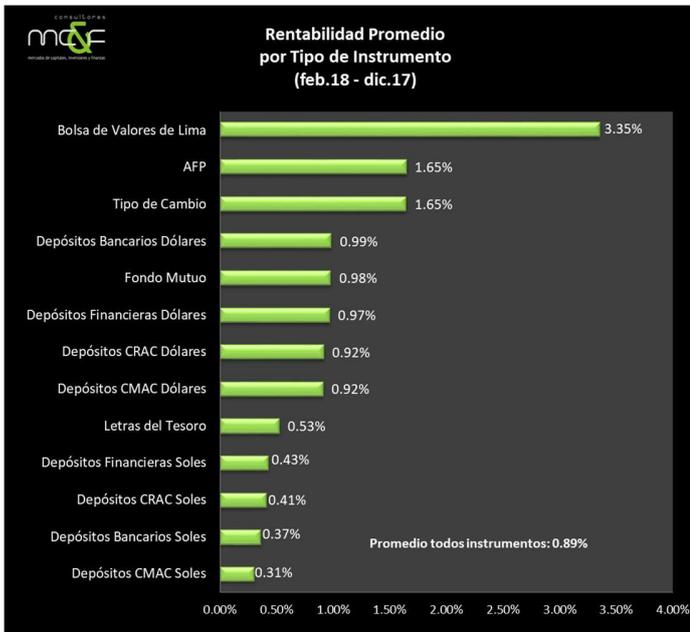
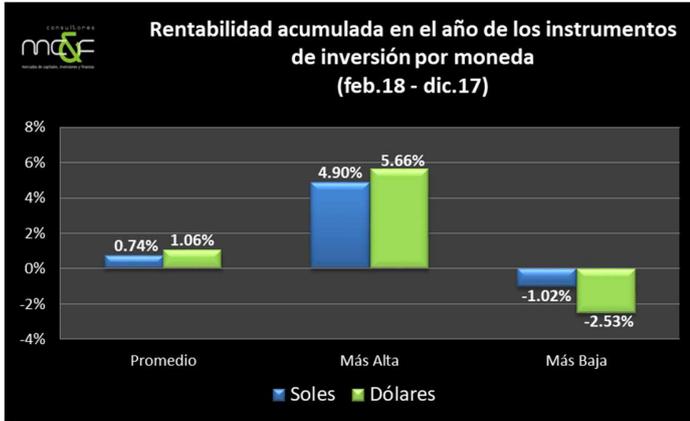
Mirando más de cerca

feb. 18 - feb.17



Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	1.14%	GNB	4.00%	Crédito	0.19%
Depósitos Bancos Plazo Soles	4.92%	Cencosud	5.80%	Scotiabank	3.40%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.70%	CMAC Ica	1.13%	CMAC Piura	0.35%
Depósitos CMAC Plazo Soles	5.05%	CMAC Arequipa	6.05%	CMAC del Santa	3.83%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	1.07%	Raíz	2.00%	Incasur	0.16%
Depósitos CRAC Plazo Soles	6.34%	Sipán	8.33%	Incasur	4.00%
Depósitos financieras Ahorro Soles	1.61%	Compartamos	2.54%	Confianza	0.74%
Depósitos financieras Plazo Soles	6.37%	Qapaq	7.18%	Confianza	5.21%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	0.37%	Falabella	1.21%	Azteca	0.01%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	0.68%	GNB	1.91%	Azteca	0.10%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	0.17%	CMAC del Santa	0.46%	CMAC Huancayo	-0.01%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	0.40%	CMAC Arequipa	0.84%	CMAC Cusco	0.06%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	0.27%	Raíz	0.46%	Los Andes	0.04%
Depósitos CRAC Plazo Dólares	1.33%	Sipán	2.66%	Los Andes	0.46%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	0.33%	TFC	1.06%	Credinka	0.05%
Depósitos financieras Plazo Dólares	0.67%	TFC	1.27%	Qapaq	0.20%
AFP's	12.15%	Habitat Fondo 3	18.17%	Prima Fondo 0	4.26%
Fondos Mutuos	7.28%	SURA ACCIONES FONDOS SURA SAF	33.14%	CRE.OPORTUNIDAD GLOBAL FMIV CREDIFONDO SAF	-2.01%
Bolsa de Valores	31.11%	SP/BVL IBGC	32.83%	EPU	27.06%
Tipo de Cambio	7.45%	Soles/Euro	14.95%	Soles/Dólar	-0.04%

En lo que va del 2018 (febrero 2018 versus diciembre 2017)



- Por primera vez en más de 18 meses, los instrumentos en dólares registraron un rendimiento promedio mayor al de los instrumentos en dólares (1.06% versus 0.74%). Ello se debe a la apreciación que experimentó la divisa norteamericana en los primeros meses del año. Esta situación conllevó a que ninguna categoría registrara pérdidas en promedio.
- Los instrumentos se mantuvieron como la opción más rentable (3.35%), aunque con resultados menos auspiciosos a comparación del mes pasado (5.19%). El índice más rentable fue el el SP/BVL Perú Select (4.90%), seguido por el SP/BVL Perú General (4.29%).
- El segundo mejor desempeño lo obtuvieron las **AFP's**, que ganaron 1.65%. Por tipo de fondo se registraron ganancias de 0.68%, 2.33%, 2.19% y 1.39%, para los fondos 0, 1, 2 y 3, respectivamente. Habitat registró la mayor rentabilidad en todos los tipos fondos. Los peores resultados correspondieron a Integra en los Fondos 1, 2 y 3; y Prima en el 0.
- Los dólares se apreciaron en 0.88%. Se destaca que la última ocasión en la que se dio una apreciación de esta moneda fue en setiembre de 2017 (0.8%). El euro por su parte se apreció en 2.42%, tendencia que se mantiene desde febrero de 2017.
- Los depósitos en entidades financieras se vieron favorecidos por la apreciación del dólar y en consecuencia, los depósitos en bancos se situaron en el cuarto lugar entre las alternativas más rentables. Las mayores tasas correspondieron a GNB, Mibacno y el Banco financiero.
- Por tercer mes consecutivo los **Fondos Mutuos** registraron ganancias, en esta oportunidad de 0.98% (0.86% el mes pasado). Los fondos mutuos de **Renta variable en dólares** obtuvieron una rentabilidad de 3.02%; mientras que los **fondos de fondos y los de corto plazo en dólares** experimentaron los resultados más discretos (0.5%).
- De un total de **314 instrumentos de inversión**, sólo el 3% registró pérdidas. En contraposición, se destaca que un 31% de los instrumentos registró ganancias de mayores a 1% en lo que va del año.

Top 5 y Bottom 5

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

1. Fondo Mutuo Internacional CREDICORP ACCIONES EEUU: 5.66%
2. Fondo Mutuo Internacional BBVA LATAM-PACIFICO: 5.18%
3. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Peru select: 4.90%
4. Fondo Mutuo Renta Variable Dólares CREDI. ACC. LATAM-PACIFICO: 4.79%
5. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Peru General: 4.29%

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

1. Fondo Mutuo Internacional CRE.OPORTUNIDAD GLOBAL FMIV: -2.53%
2. Fondo Mutuo Internacional CREDICORP ACCIONES EUROPA: -1.17%
3. Fondo Mutuo Fondo de Fondos IF INVERSION GLOBAL: -1.15%
4. Fondo Mutuo Internacional SCOTIA REN MEJORADO S/ I: -1.02%
5. Fondo Mutuo Internacional SCOTIA REND. BINARIO S/: -0.72%

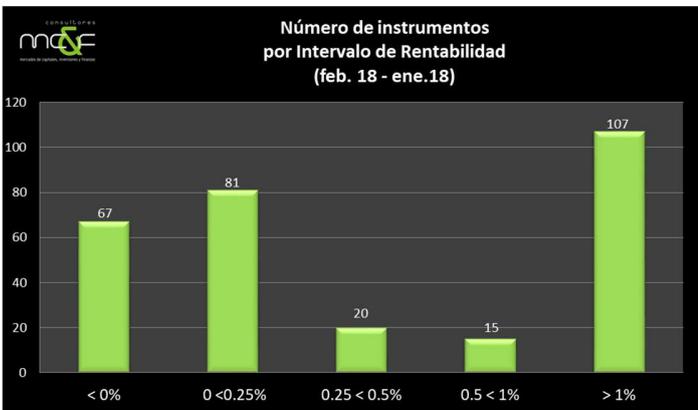
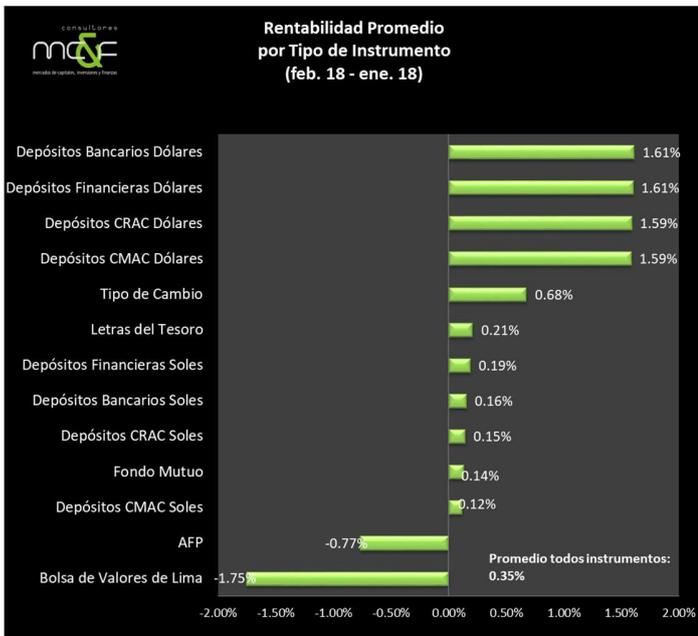
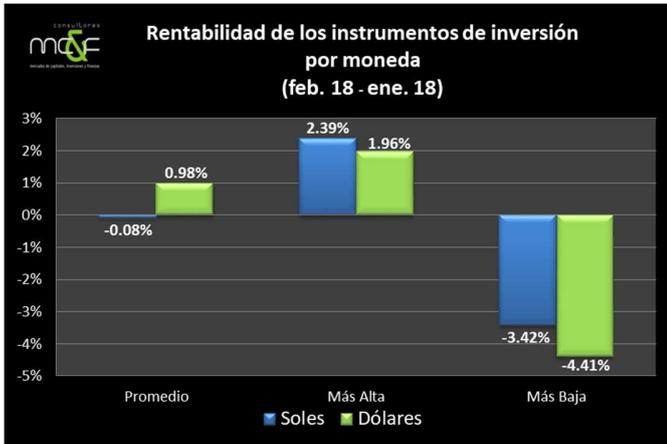
Mirando más de cerca

feb.18 - dic. 17



Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	0.21%	GNB	0.63%	Crédito	0.03%
Depósitos Bancos Plazo Soles	0.51%	Cencosud	0.62%	Comercio	0.13%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.12%	CMAC Arequipa	0.24%	CMAC Piura	0.06%
Depósitos CMAC Plazo Soles	0.49%	CMAC Tacna	0.73%	CMAC del Santa	0.27%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	0.18%	Los Andes	0.36%	Incasur	0.08%
Depósitos CRAC Plazo Soles	0.65%	Raíz	0.73%	Los Andes	0.53%
Depósitos financieras Ahorro Soles	0.25%	TFC	0.36%	Confianza	0.12%
Depósitos financieras Plazo Soles	0.58%	Qapaq	0.93%	Crediscotia	0.40%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	0.95%	GNB	1.10%	Azteca	0.89%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	1.03%	Mibanco	1.13%	Azteca	0.89%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	0.92%	CMAC Tacna	0.96%	CMAC Huancayo	0.88%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	0.92%	CMAC Paita	0.97%	CMAC Huancayo	0.88%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	0.91%	Del Centro	0.93%	Los Andes	0.89%
Depósitos CRAC Plazo Dólares	0.94%	Sipán	0.95%	Los Andes	0.92%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	0.92%	TFC	1.05%	Compartamos	0.89%
Depósitos financieras Plazo Dólares	0.99%	TFC	1.17%	Credinka	0.89%
AFP's	1.65%	Habitat Fondo 2	2.70%	Prima Fondo 0	0.59%
Fondos Mutuos	0.98%	CREDICORP ACCIONES EEUU CREDIFONDO SAF	5.66%	CRE.OPORTUNIDAD GLOBAL FMIV CREDIFONDO SAF	-2.53%
Bolsa de Valores	3.35%	SP/BVL Peru Select	4.90%	SP/BVL LIMA 25	0.46%
Tipo de Cambio	1.65%	Soles/Euro	2.42%	Soles/Dólar	0.88%
Instrumentos de Deuda	3.06%	Bono Corporativo Soles	3.06%	Bono Corporativo Soles	3.06%
Letras de tesoro	0.53%	180 días	0.53%	360 días	0.52%

En el último mes (enero 2018 versus febrero 2017)



- En el mes de febrero, la apreciación del dólar devino en que el rendimiento promedio de instrumentos expresados en dicha moneda sea mayor al de los instrumentos en soles. Así, mientras en dólares se registró una ganancia promedio de 1%, en soles se registró una pérdida de 0.1%.
- Los instrumentos más rentables rindieron en promedio 1.6% en febrero, y estos corresponden a depósitos en dólares en entidades financieras. Esta situación es consecuencia de que la compra de dólares rindió en promedio 1.56%. Por su parte, el valor de los euros se redujo en 0.2%, situación que no se daba desde octubre de 2017.
- Las **Letras del Tesoro** lograron un retorno de 0.21%, mayor al promedio de los **depósitos a plazo en soles y dólares** si se aislase el efecto de la apreciación del dólar.
- La **Bolsa de Valores de Lima**, se mostró como la alternativa menos rentable en promedio. El SP/BVL Lima 25 registró las mayores pérdidas con 3.79%, seguido por el IBGC con -2.1%.
- El segundo peor desempeño lo obtuvieron las **AFP's**, con -0.77%. Por tipo de fondo, se registraron pérdidas de -0.16%, -1.11% y -2.10% para los fondos 1, 2 y 3. El fondo 0 fue el único que generó ganancias (0.3%). Habitat registró la mayor rentabilidad en todos los tipos fondos, excepto el Fondo 2 (el cual es liderado por Profuturo). El peor desempeño lo tuvo Prima en los Fondos 0 y 1, Integra en el Fondo 2 y Profuturo en el Fondo 3.
- Por tercer mes consecutivo los **Fondos Mutuos** registraron ganancias, aunque mucho más discretas en esta oportunidad (0.14% versus 0.86% el mes pasado). Los fondos mutuos de **corto plazo en dólares** obtuvieron la mayor rentabilidad promedio entre los tipos de fondo (1.6%): mientras que los fondos de **Renta variable en soles** cayeron en 2.48%.
- De un total de **290 instrumentos de inversión**, el 46% registró pérdidas. En contraposición, se destaca que un 23% de los instrumentos registró ganancias de hasta 3%.

Top 5 y Bottom 5

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

1. Fondo Mutuo Internacional SCOTIA RENTA SOLES 4.5Y: 2.39%
2. Fondo Mutuo Internacional IF Opción Estratégica \$: 1.96%
3. Fondo Mutuo Internacional IF III Capital 360 Latam 1.83%
4. Fondo Mutuo Internacional IF IV Capital 360 LATAM: 1.74%
5. Fondo Mutuo Internacional SCOT. FONDO RENTA LATAM 4Y II: 1.72%

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

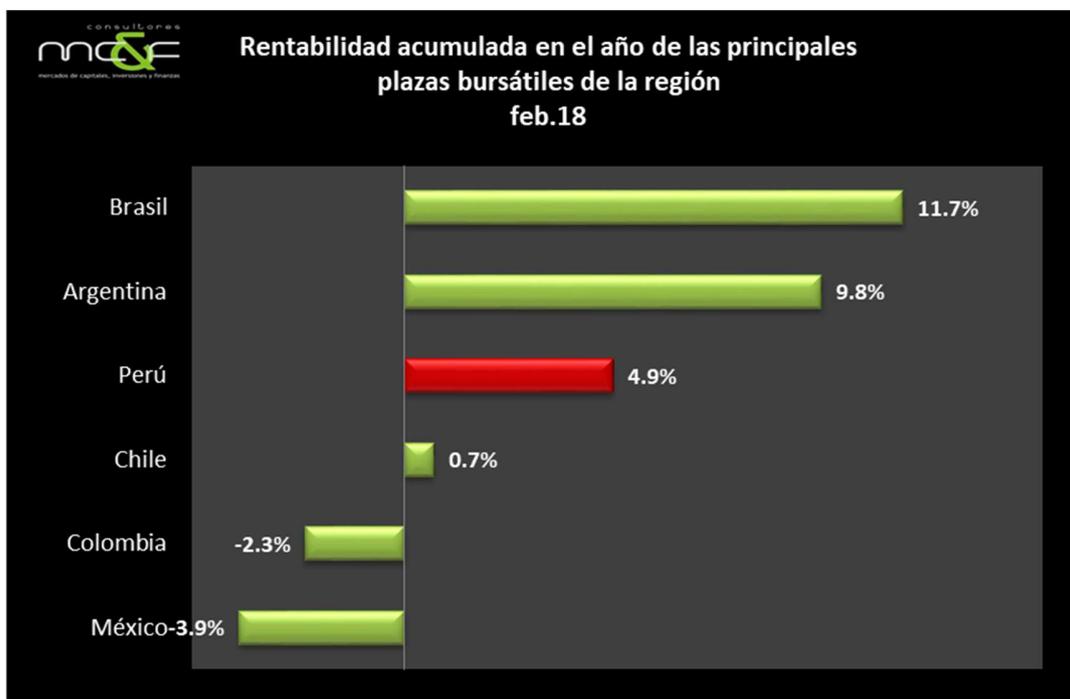
1. Fondo Mutuo Internacional SURA ACC. DE MERC. EMERGENTE: -4.41%
2. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL LIMA 25:-3.79%
3. Fondo Mutuo Renta Variable Dólares PROMOINVEST FONDO SELECTIVO:-3.45%
4. Fondo Mutuo Renta Variable Soles PROMOINVEST INCASOL:-3.42%
5. Fondo Mutuo Fondo de Fondos IF INVERSION GLOBAL:-2.89%

Mirando más de cerca

feb.18 - ene. 18

Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	0.10%	GNB	0.33%	Crédito	0.02%
Depósitos Bancos Plazo Soles	0.21%	Cencosud	0.27%	Comercio	0.06%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.06%	CMAC Arequipa	0.09%	CMAC Piura	0.03%
Depósitos CMAC Plazo Soles	0.25%	CMAC del Santa	0.32%	CMAC Huancayo	0.19%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	0.10%	Los Andes	0.21%	Incasur	0.04%
Depósitos CRAC Plazo Soles	0.30%	Raíz	0.37%	Del Centro	0.23%
Depósitos financieras Plazo Soles	0.29%	Efectiva	0.42%	Crediscotia	0.25%
Depósitos financieras Ahorro Soles	0.12%	TFC	0.18%	Confianza	0.06%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	1.60%	GNB	1.68%	Azteca	1.57%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	1.63%	Financiero	1.67%	Azteca	1.57%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	1.58%	CMAC Tacna	1.60%	CMAC Huancayo	1.56%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	1.61%	CMAC Sullana	1.70%	CMAC Huancayo	1.56%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	1.58%	Del Centro	1.59%	Los Andes	1.57%
Depósitos CRAC Plazo Dólares	1.67%	Raíz	1.67%	Raíz	1.67%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	1.58%	TFC	1.62%	Compartamos	1.57%
Depósitos financieras Plazo Dólares	1.65%	TFC	1.72%	Crediscotia	1.57%
AFP's	-0.77%	Habitat Fondo 0	0.33%	Profuturo Fondo 3	-2.31%
Fondos Mutuos	0.14%	SCOTIA RENTA SOLES 4.5Y SCOTIA FONDOS	2.39%	SURA ACC. DE MERC. EMERGENTE FONDOS SURA SAF	-4.41%
Bolsa de Valores	-1.75%	SP/BVL Peru Select	-0.16%	SP/BVL LIMA 25	-3.79%
Tipo de Cambio	0.68%	Soles/Dólar	1.56%	Soles/Euro	-0.20%
Letras de tesoro	0.21%	360 días	0.22%	180 días	0.21%

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



La BVL se mostró como la tercera más rentable de la región con un rendimiento acumulado en el año de 4.9% a febrero, 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.

Febrero no ha sido un mes particularmente favorable para las inversiones en la BVL debido al posible advenimiento de un cambio en la política monetaria de los Estados Unidos. Así, al estarse presentando indicadores de actividad económica que evidencian una mejora en la situación de ese país, se advierte la posibilidad de que se incrementen las tasas de interés de la Reserva Federal, con lo cual se favorecería otro tipo de inversiones, como por ejemplo los bonos. De esta manera se configura un escenario en el que se dejaría de lado inversiones en bolsa de valores para decantar por esos otros instrumentos.

Las distintas plazas bursátiles de la región no han sido ajenas a esta tendencia, y con excepción de Brasil, en todos los casos se registraron retrocesos. Más para ver ello en perspectiva, notemos que en el último mes en países como Argentina, Colombia, Chile y México se registraron caídas de 6.4%, 5.2%, 6.9% y 6.2%, respectivamente; mientras que en Perú, la variación fue de -0.5%. Así, el relativo menor retroceso que experimentó nuestra plaza bursátil puede ser reflejo del potencial que presentan algunas empresas, en particular aquellas vinculadas a minería y construcción.

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