

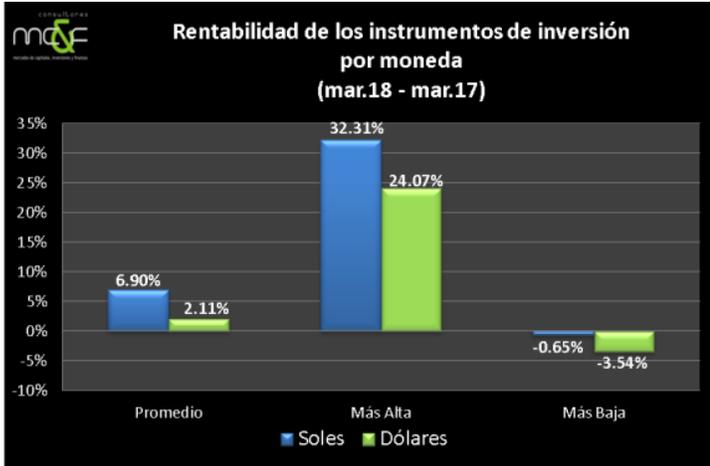
En destaque

- En marzo de 2018 el dólar experimentó una importante depreciación que trajo abajo los rendimientos de los instrumentos denominados en dicha moneda. Cabe mencionar que ningún depósito en dólares generó suficientes ganancias como para compensar tales pérdidas.
- En los últimos 12 meses, los instrumentos en soles lograron triplicar en promedio el rendimiento de aquellos en dólares. El top 3 de instrumentos que lograron superar el 30% de rendimiento anual estuvieron representados por índices de la BVL, siendo el SP/BVL Perú Select el que mejores resultados mostró en general.
- En el último mes, tanto los instrumentos en soles, como los de dólares, registraron pérdidas en promedio. En contraposición, si evaluamos los últimos doce meses (Marzo del 2017 a Marzo del 2018), se aprecia que sólo 1 de cada 5 instrumentos han registrado pérdidas.
- En los últimos 12 meses, las AFP registraron retornos que inclusive duplican muchos de los depósitos en financieras y cajas. Se destaca el fondo más rentable fue el 3, en el que Habitat rindió por encima de 15%.
- En lo que va del año, 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.

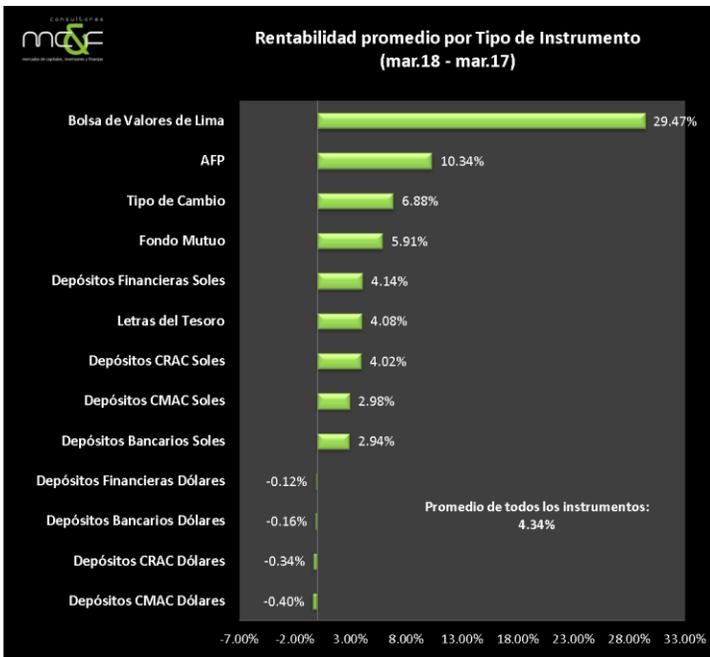
Resumen del mes

- A marzo de 2018, se aprecia que en los últimos doce meses, la BVL ha reportado ganancias superiores a 30% para las personas que invirtieron en ésta.
- 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.
- Todos los fondos de AFP registraron pérdidas, Habitat para el Fondo 1, 2 y 3 y Prima para el Fondo 0. Profuturo toma mayor rentabilidad del mes en los Fondos 2 y 3.
- El Euro mantuvo su tendencia apreciatoria al ganar más de 2% en lo que va del año. Es destacable que dicha moneda mantiene una tendencia alcista desde febrero 2017.
- Existe un fondo mutuo que en lo que va del año viene reportando ganancias mayores a 5% (IF Portafolio dinámico). Por el contrario, entre estos instrumentos las mayores pérdidas alcanzan 3.6%.

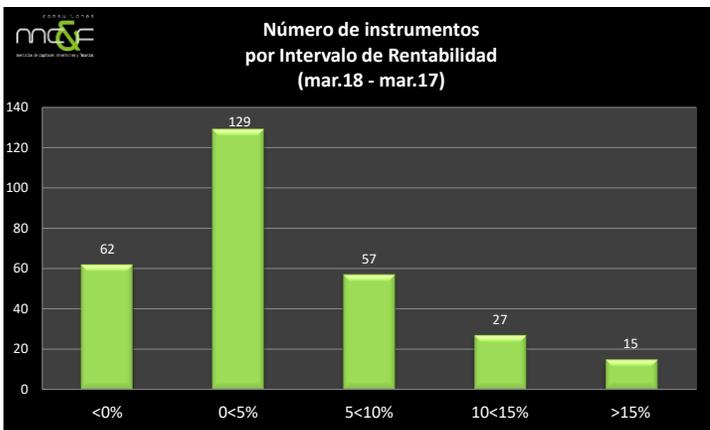
Resultados de los últimos doce meses (marzo 2018 versus marzo 2017)



- Las inversiones en soles se mantienen como las más rentables en promedio, pues triplican a los instrumentos en dólares (6.90% versus 2.11%). Aunado a ello se destaca que hubieron inversiones en soles que rindieron más de 30%.
- El retorno promedio de todos los instrumentos analizados fue 4.34%. Las acciones cotizadas en la **Bolsa de Valores de Lima** fueron los instrumentos más rentables en promedio. Los mejores resultados corresponden a las acciones que integran el SP/BVL Perú Select con 32.31%, seguido por el SP/BVL Peru General (30.47%) y SP/BVL IBGC con 30.1%.



- Las **AFP's** se mantienen como la segunda alternativa más rentable con 10.34% en promedio. El Fondo 3 fue el que obtuvo la mayor rentabilidad (14.13%), y el Fondo 0, la menor (4.51%). Habitat encabeza la lista de mayores rendimientos en los cuatro tipos de Fondos (3, 2, 1 y 0) con 15.24%, 13.57%, 11.15% y 5.07%, respectivamente; mientras que Profuturo obtuvo la menor rentabilidad en Fondos 2 (11.63%) y Fondos 3 (13.60%), y para lo que respecta al fondo 1 Integra con 9.82% y para el Fondo 0, Prima con 4.10%.
- Respecto a la compra de divisas, la compra de euros reportó una ganancia de 14.49% en los últimos doce meses. Mientras que la compra de dólares, se tienen pérdidas menores al 1%.



- Los **Fondos Mutuos**, mantuvieron un desempeño moderado, obteniendo una rentabilidad promedio de 5.91%. El tipo de fondo que mostró mayor rentabilidad fue el de **Renta Variable soles** con 22.18%; mientras que los fondos de **Corto Plazo en dólares** experimentaron los menores retornos en promedio (0.55%); cabe acotar que ese nivel es similar al que se percibe en una cuenta de ahorros en entidades financieras.
- Los depósitos en soles en Financieras reportaron un retorno promedio de 4.14%, superando ligeramente a las letras de tesoro y depósitos en bancos y cajas. Se destaca la financiera Efectiva registró una tasa de 7.16% para depósitos a plazo.
- De un total de **290 instrumentos de inversión**, el 79% registró retornos positivos, siendo la mayoría inversiones en la BVL, Fondos Mutuos y depósitos en entidades financieras.

Top 5 y Bottom 5

mar.18 - mar.17



Instrumentos Financieros de mayor rendimiento	Rendimiento
Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Peru select	32.31%
Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Peru General	30.47%
Bolsa de Valores de Lima SP/BVL IBGC	30.10%
Instrumento bursátil EPU	28.73%
Fondo Mutuo Renta Variable Soles SURA ACCIONES FONDOS SURA SAF	27.80%

Instrumentos Financieros de menor rendimiento	Rendimiento
Fondo Mutuo Internacional CREDICORP ACCIONES EUROPA CREDIFONDO SAF	-3.54%
Fondo Mutuo Internacional Credicorp Renta \$ 2Y CREDIFONDO SAF	-1.73%
Tipo de Cambio Soles/Dólar	-0.72%
Fondo Mutuo Renta Fija Dólares CRED CAP RENTA FIJA \$ V CREDIFONDO SAF	-0.72%
Fondo Mutuo Renta Fija Dólares CRED. ACUMULADOR CUPON II CREDIFONDO SAF	-0.72%

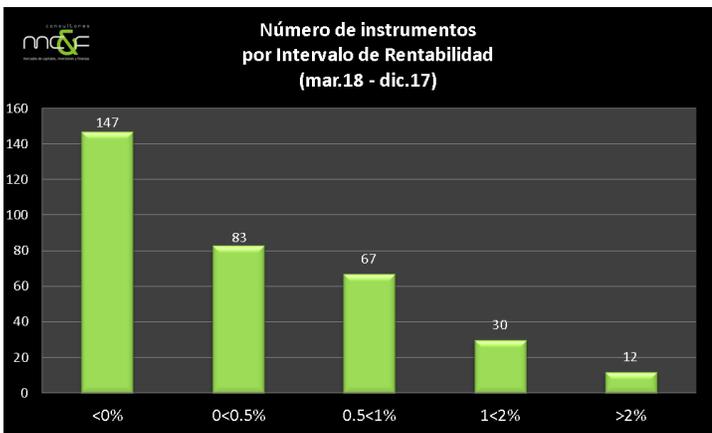
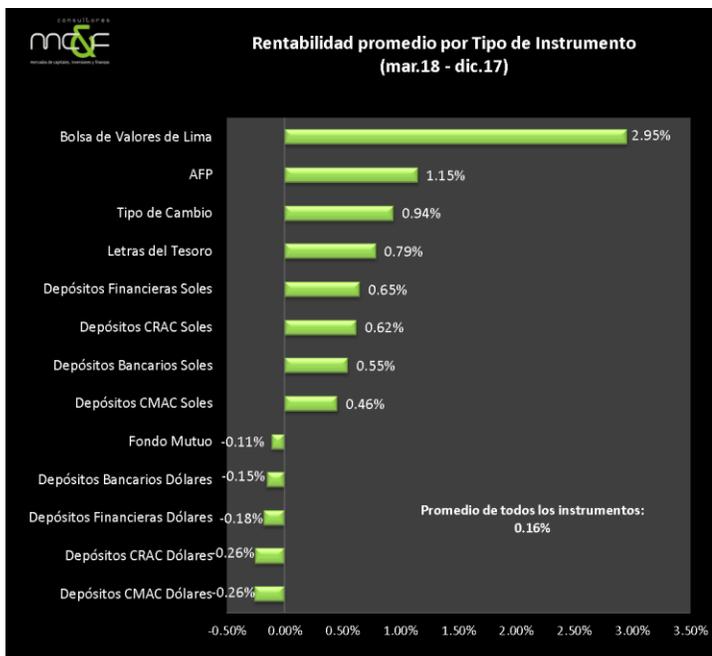
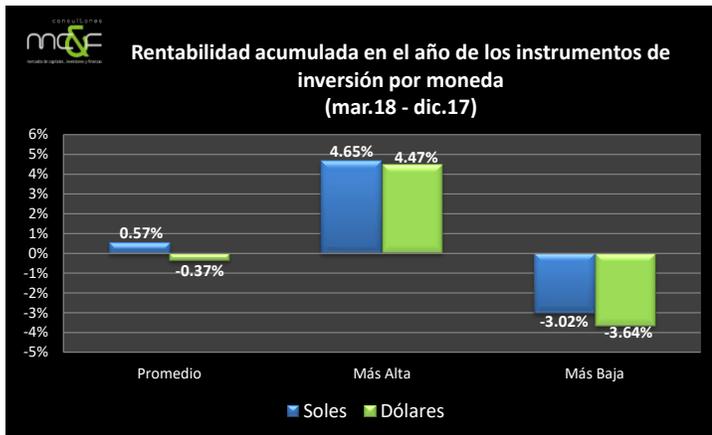
Mirando más de cerca

mar.18 - mar.17



Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	1.06%	GNB	3.89%	Crédito	0.19%
Depósitos Bancos Plazo Soles	5.03%	Comercio	6.00%	Azteca	3.85%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.72%	CMAC Arequipa	1.25%	CMAC Piura	0.35%
Depósitos CMAC Plazo Soles	5.24%	CMAC Piura	6.17%	CMAC Huancayo	3.45%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	1.10%	Raíz	2.00%	Incasur	0.21%
Depósitos CRAC Plazo Soles	6.94%	Los Andes	8.00%	Prymera	5.93%
Depósitos financieras Ahorro Soles	1.60%	Compartamos	2.45%	Confianza	0.74%
Depósitos financieras Plazo Soles	6.36%	Efectiva	7.16%	Confianza	5.04%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	-0.30%	GNB	0.70%	Azteca	-0.67%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	-0.04%	GNB	1.14%	Azteca	-0.58%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	-0.52%	CMAC del Santa	-0.23%	CMAC Huancayo	-0.69%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	-0.27%	CMAC Sullana	0.07%	CMAC Huancayo	-0.62%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	-0.45%	Raíz	-0.23%	Los Andes	-0.64%
Depósitos CRAC Plazo Dólares	-0.06%	Sipán	0.11%	Los Andes	-0.23%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	-0.38%	TFC	0.37%	Compartamos	-0.62%
Depósitos financieras Plazo Dólares	0.10%	Qapaq	1.04%	Compartamos	-0.57%
AFP's	10.34%	Habitat Fondo 3	15.24%	Prima Fondo 0	4.10%
Fondos Mutuos	5.91%	SURA ACCIONES FONDOS SURA SAF	27.80%	CREDICORP ACCIONES EUROPA CREDIFONDO SAF	-3.54%
Bolsa de Valores	29.47%	SP/BVL Peru Select	32.31%	SP/BVL LIMA 25	25.72%
Tipo de Cambio	6.88%	Soles/Euro	14.49%	Soles/Dólar	-0.72%

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



- Los instrumentos en dólares acumulan pérdidas promedio de -0.37% en lo que va del año; por el contrario, los instrumentos en soles vienen ganando 0.57% en promedio. Ello refleja la volatilidad que caracteriza a la divisa norteamericana como consecuencia de las tensiones políticas propias de la gestión de Donald Trump.
- Los títulos de empresas que cotizan en la BVL se mantuvieron como la opción más rentable (2.95%), aunque se registró cierta moderación en el último mes. El índice más rentable fue el el SP/BVL Perú Select (4.65%), seguido por el SP/BVL IBGC (4.29%).
- El segundo mejor desempeño lo obtuvieron las **AFP's**, que ganaron 1.15%. Por tipo de fondo se registraron ganancias de 1.00%, 2.3%, 1.25% y 0.05%, para los fondos 0, 1, 2 y 3, respectivamente. Habitat registró la mayor rentabilidad en todos los tipos fondos a excepción del Fondo 1, ligeramente superado por Prima. Los peores resultados correspondieron a Integra en los Fondos 1, 2 y 3; y Prima en el fondo 0.
- Respecto al sol, el dólar se ha depreciado en -0.32% en lo que va del 2018. El euro por su parte se apreció en 2.20%, tendencia que se mantiene desde febrero de 2017.
- Los intereses por los depósitos en dólares fueron insuficientes para compensar la depreciación del dólar, lo cual conllevó a que en términos netos estos depósitos se sitúen en terreno negativo. Por otro lado, los depósitos en soles, si bien se situaron en terreno positivo, fueron superados por las letras de tesoro dentro del ranking de rentabilidad.
- Los **Fondos Mutuos** se registraron pérdidas promedio de -0.11%. Entre estos instrumentos los mayores rendimientos corresponden a los fondos de **Renta Mixta en soles** (1.19%); mientras que los **Renta Fija y Corto Plazo en Dólares** experimentaron pérdidas de entre -0.3 y -0.5%.
- De un total de **339 instrumentos de inversión**, el 43% registró pérdidas. Se tiene únicamente 42 instrumentos que registraron ganancias superiores al 1% en lo que va del año.

Top 5 y Bottom 5

mar.18 - dic.17



Instrumentos Financieros de mayor rendimiento	Rendimiento
Fondo Mutuo Internacional IF PORTAFOLIO DINÁMICO INTERFONDO	5.33%
Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Peru select	4.65%
Fondo Mutuo Internacional BBVA LATAM-PACIFICO CONTINENTAL FM	4.47%
Bolsa de Valores de Lima SP/BVL IBGC	3.77%
Mercado de Instrumentos de Deuda Bono Corporativo Soles	3.69%

Instrumentos Financieros de menor rendimiento	Rendimiento
Fondo Mutuo Internacional CREDICORP ACCIONES EUROPA CREDIFONDO SAF	-3.64%
Fondo Mutuo Internacional CRED. MULTIESTRATEGIA CREDIFONDO SAF	-3.02%
Fondo Mutuo Corto Plazo Dólares CREDICORP CUPON ESCALONADO XII CREDIFONDO SAF	-2.62%
Fondo Mutuo Fondo de Fondos SCOTIA FONDO DE F. ACC. US SCOTIA FONDOS	-2.57%
Fondo Mutuo Internacional Credicorp Barrera Condicional CREDIFONDO SAF	-2.36%

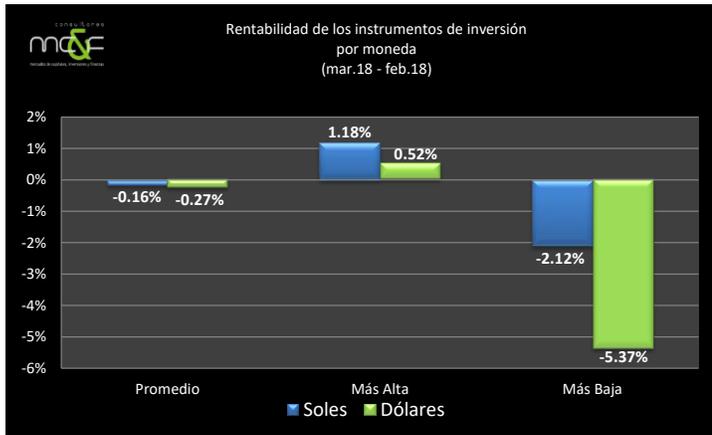
Mirando más de cerca

mar.18 - dic.17



Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	0.32%	GNB	0.95%	Crédito	0.05%
Depósitos Bancos Plazo Soles	0.77%	Cencosud	0.93%	Comercio	0.20%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.18%	CMAC Arequipa	0.35%	CMAC Piura	0.09%
Depósitos CMAC Plazo Soles	0.74%	CMAC Tacna	1.09%	CMAC del Santa	0.41%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	0.27%	Los Andes	0.53%	Incasur	0.12%
Depósitos CRAC Plazo Soles	0.98%	Raíz	1.09%	Los Andes	0.79%
Depósitos financieras Ahorro Soles	0.38%	TFC	0.54%	Confianza	0.19%
Depósitos financieras Plazo Soles	0.87%	Qapaq	1.39%	Crediscotia	0.60%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	-0.21%	GNB	0.02%	Azteca	-0.31%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	-0.10%	Mibanco	0.06%	Azteca	-0.30%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	-0.26%	CMAC Tacna	-0.19%	CMAC Huancayo	-0.32%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	-0.26%	CMAC Paíta	-0.18%	CMAC Huancayo	-0.32%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	-0.26%	Del Centro	-0.24%	Los Andes	-0.30%
Depósitos CRAC Plazo Dólares	-0.23%	Sipán	-0.21%	Los Andes	-0.26%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	-0.25%	TFC	-0.07%	Compartamos	-0.29%
Depósitos financieras Plazo Dólares	-0.15%	TFC	0.12%	Credinka	-0.29%
AFP's	1.15%	Prima Fondo 1	2.42%	Integra Fondo 3	-0.51%
Fondos Mutuos	-0.11%	IF PORTAFOLIO DINÁMICO INTERFONDO	5.33%	CREDICORP ACCIONES EUROPA CREDIFONDO SAF	-3.64%
Bolsa de Valores	2.95%	SP/BVL Peru Select	4.65%	SP/BVL LIMA 25	-0.13%
Tipo de Cambio	1.05%	Soles/Euro	2.42%	Soles/Dólar	-0.32%
Letras de tesoro	0.79%	180 días	0.80%	360 días	0.78%

En el último mes (febrero 2018 versus marzo 2018)

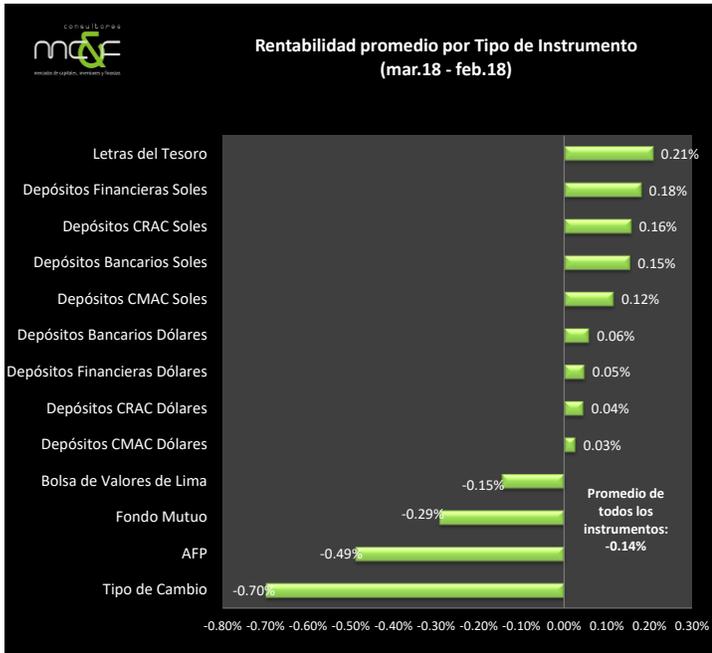


➤ En el mes de marzo, se registraron pérdidas tanto en soles como en dólares, en promedio. Es importante resaltar que entre los instrumentos en dólares se registraron pérdidas que rebasan el 5% sólo en el último mes.

➤ Las letras del tesoro fueron los instrumentos más rentables al registrar un rendimiento promedio de 0.21%. Se destaca que las letras del tesoro vienen mostrando de forma recurrente mejores rendimientos a comparación de los depósitos a plazo en soles y dólares.

➤ Los atisbos de una guerra comercial entre Estados Unidos y China acrecentaron la volatilidad en el mercado de divisas, lo cual a su vez se tradujo en pérdidas para quienes compraron dólares y euros.

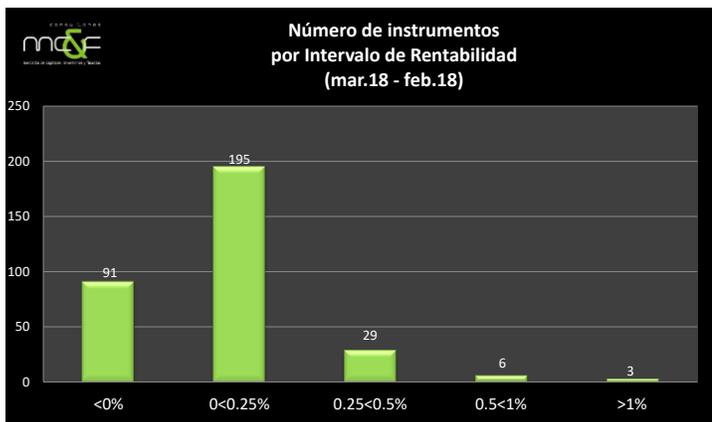
➤ El segundo peor desempeño lo obtuvieron las **AFP's**, con -0.49%. Por tipo de fondo, se registraron pérdidas de -0.03%, -0.92% y -1.32% para los fondos 1, 2 y 3. El fondo 0 fue el único que generó ganancias promedio (0.32%) para todas las AFP, junto con Prima en el Fondo 1 (0.11%). Profuturo registró la mayor rentabilidad en los Fondos 2 y 3, Habitat y Prima lideran el Fondo 0 y 1, respectivamente. El peor desempeño lo tuvieron Habitat en los Fondos 1, 2 y 3; y Prima para el Fondo 0.



➤ Por tercer mes consecutivo los **Fondos Mutuos** registraron pérdidas de 0.36%. Los fondos mutuos de **Renta Fija Soles** obtuvieron la mayor rentabilidad promedio entre los tipos de fondo (0.33%); mientras que los fondos de **Renta variable en dólares** cayeron hasta un 1.48%.

➤ La **Bolsa de Valores de Lima** se mantiene en terreno negativo, aunque es destacable que las pérdidas son más moderadas a comparación de los primeros meses del 2018. Mención aparte, un evento que favoreció de forma importante a nuestra plaza bursátil fue la transición ordenada luego de la renuncia del Presidente de la República.

➤ De un total de **324 instrumentos de inversión**, el 28% registró pérdidas. Por otro lado, sólo 3 instrumentos lograron registrar cuanto menos un 1% de ganancia en marzo.



Top 5 y Bottom 5

mar.18 - feb.18



Instrumentos Financieros de mayor rendimiento	Rendimiento
Instrumento bursátil EPU	1.55%
Fondo Mutuo Internacional IF PORTAFOLIO DINÁMICO INTERFONDO	1.34%
Fondo Mutuo Internacional SCOTIA REND. BINARIO S/ SCOTIA FONDOS	1.18%
Mercado de Instrumentos de Deuda Bono Corporativo Soles	0.82%
Fondo Mutuo Renta Fija Soles SCOTIA FONDO RENTA S/. 5 AÑOS SCOTIA FONDOS	0.71%

Instrumentos Financieros de menor rendimiento	Rendimiento
Fondo Mutuo Internacional CREDICORP ACCIONES EEUU CREDIFONDO SAF	-5.37%
Fondo Mutuo Fondo de Fondos SCOTIA FONDO DE F. ACC. US SCOTIA FONDOS	-3.60%
Fondo Mutuo Renta Variable Dólares BBVA AGRESIVO - D CONTINENTAL FM	-3.32%
Fondo Mutuo Fondo de Fondos BBVA SELECCION ESTRATEGICA CONTINENTAL FM	-2.69%
Fondo Mutuo Internacional SURA ACC. DE MERC. EMERGENTE FONDOS SURA SAF	-2.52%

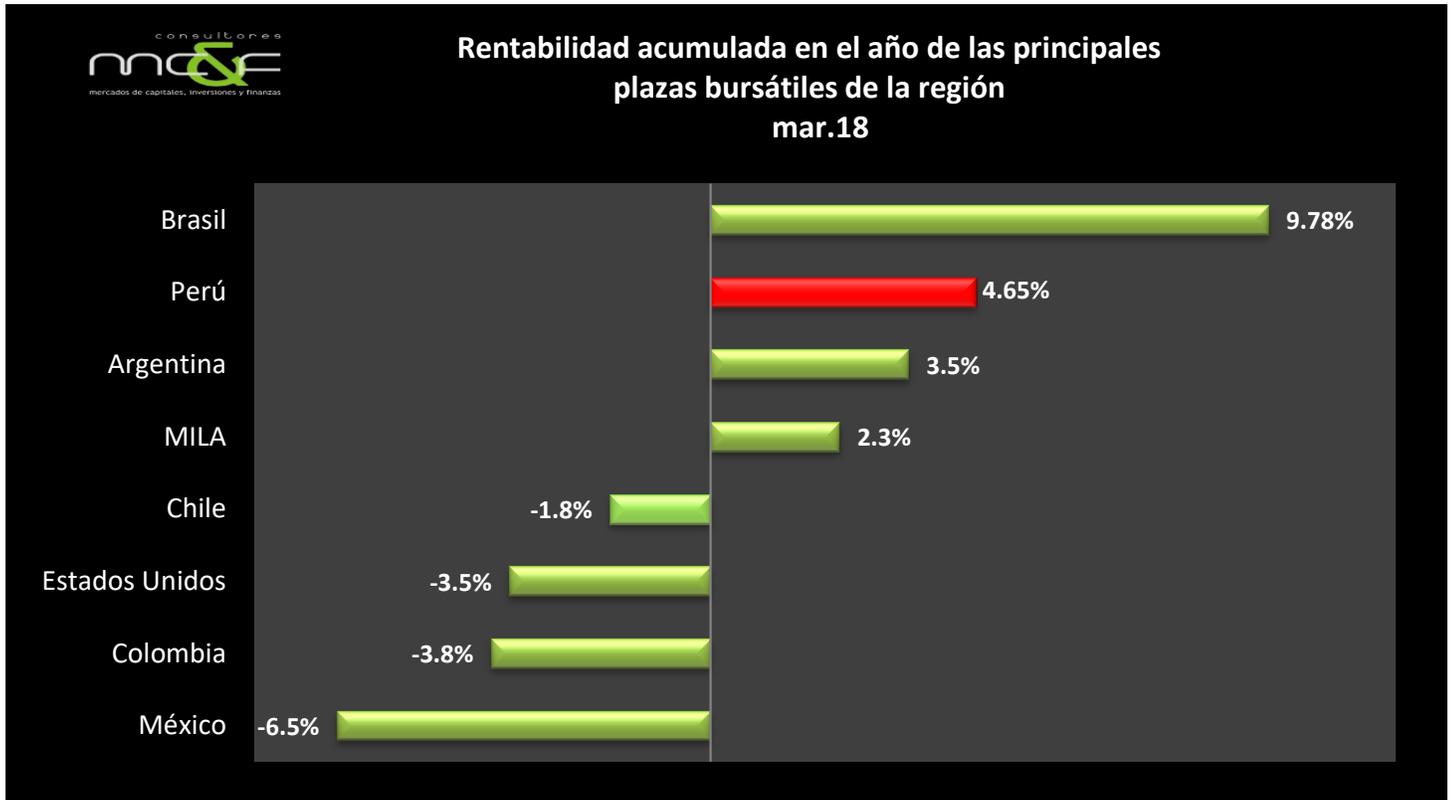
Mirando más de cerca

mar.18 - feb.18



Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	0.10%	GNB	0.32%	Crédito	0.02%
Depósitos Bancos Plazo Soles	0.21%	Cencosud	0.25%	Comercio	0.06%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.06%	CMAC Arequipa	0.10%	CMAC Piura	0.03%
Depósitos CMAC Plazo Soles	0.23%	CMAC Sullana	0.27%	CMAC Huancayo	0.18%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	0.11%	Los Andes	0.28%	Incasur	0.04%
Depósitos CRAC Plazo Soles	0.30%	Raiz	0.38%	Del Centro	0.23%
Depósitos financieras Plazo Soles	0.26%	Efectiva	0.33%	Confianza	0.23%
Depósitos financieras Ahorro Soles	0.12%	TFC	0.18%	Confianza	0.06%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	0.04%	GNB	0.12%	Azteca	0.00%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	0.08%	GNB	0.13%	Azteca	0.01%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	0.02%	CMAC del Santa	0.04%	CMAC Ica	0.01%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	0.08%	CMAC Sullana	0.14%	CMAC Huancayo	0.02%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	0.02%	Del Centro	0.03%	Los Andes	0.01%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	0.02%	TFC	0.06%	Compartamos	0.01%
Depósitos financieras Plazo Dólares	0.10%	TFC	0.17%	Crediscotia	0.01%
AFP's	-0.49%	Habitat Fondo 0	0.39%	Habitat Fondo 3	-1.62%
Fondos Mutuos	-0.29%	IF PORTAFOLIO DINÁMICO INTERFONDO	1.34%	CREDICORP ACCIONES EEUU CREDIFONDO SAF	-5.37%
Bolsa de Valores	-0.15%	EPU	1.55%	SP/BVL Peru General	-1.31%
Tipo de Cambio	-0.69%	Soles/Euro	-0.20%	Soles/Dólar	-1.18%
Letras de tesoro	0.21%	270 días	0.21%	180 días	0.21%

La BVL como la segunda más rentable de la región en marzo del 2018



La BVL se situó como la segunda más rentable de la región con un rendimiento acumulado en el año de 4.65% a marzo, situándose únicamente por detrás de Brasil. Cabe acotar que los resultados podrían ser aún mejores para nuestra plaza bursátil, ya que como economía emergente es atractivo tanto el entorno de metales (cobre y zinc) y crecimiento sostenido a nivel de la región, con un potencial limitado gran parte por el ruido político (cambios de mandatarios, y entornos negativos en inversiones)

Marzo no ha sido un mes particularmente favorable para las inversiones en la BVL en parte debido a las limitantes mencionadas, así como cambios en la política monetaria de los Estados Unidos. A pesar de ello, se ha mantenido con ligeras variaciones y se han presentado ajustes en el crecimiento proyectado del PBI del BCR, que se orienta a una menor actividad (menores al 4% para el 2018 en consenso), lo cual junto la posibilidad de que se incrementen las tasas de interés de la Reserva Federal, se reflejaría un desvío a mayor inversión y atractivo en instrumentos de renta fija (bonos).

Las distintas plazas bursátiles de la región, con excepción de Brasil, registraron en todos los casos retrocesos. Más puntualmente se destaca Argentina y México, para las cuales se registraron caídas de 9.8% a 3.5% y -3.9% a -6.5% respectivamente; mientras que para el caso de Argentina se puede deber por aspectos inflacionarios, el caso de México en parte sucede por los acontecimientos comerciales entre Estados Unidos y China que generan gran incertidumbre en las cotizaciones bursátiles.

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