

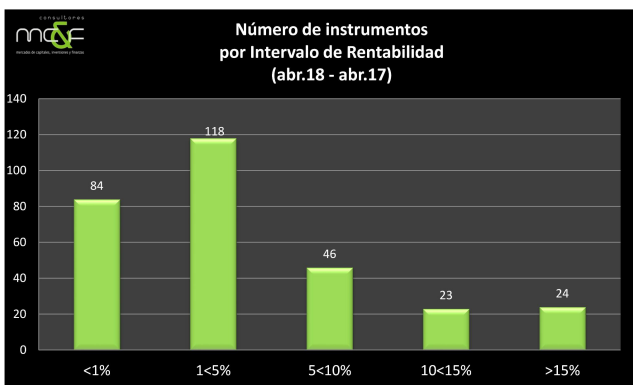
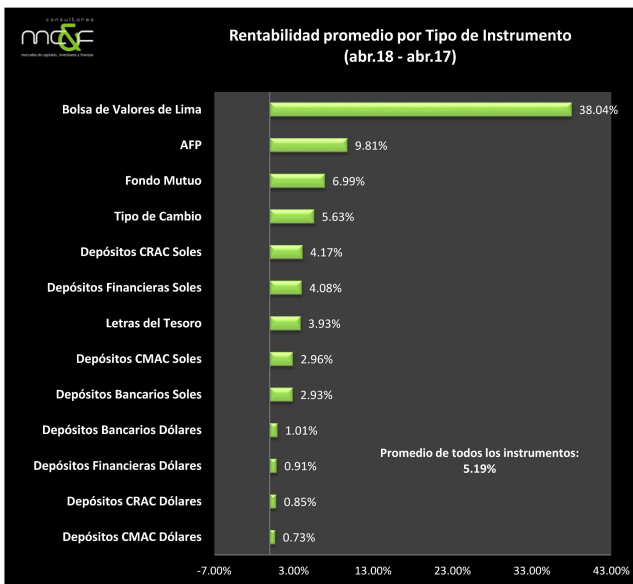
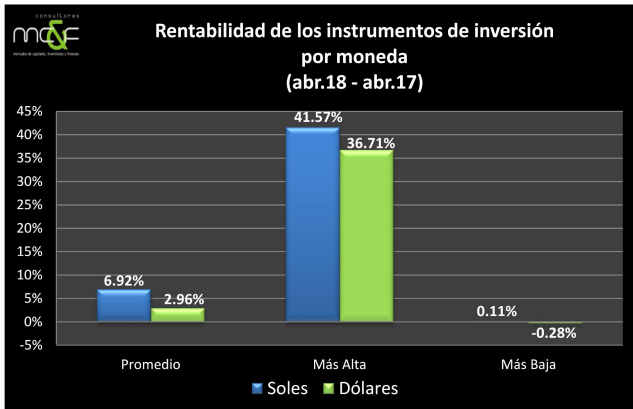
En destaque

- En abril de 2018 el dólar experimentó una apreciación de 0.77%, ello conllevó a mejores resultados para instrumentos denominados en dicha moneda, los cuales solo en el último mes registraron ganancias promedio cercanas a 1%.
- Se destaca que en los últimos doce meses se registraron dos instrumentos que superaron el 40% de rendimiento anual, siendo éstos los índices SP/BVL Perú Select y SP/BVL IBGC de la BVL.
- En los últimos doce meses se registraron instrumentos en soles que superan como alternativa de inversión a los depósitos en cajas y bancos expresados en dólares. Se destaca entre estos a Caja Rural Incasur que registro 8.32% para depósito a plazo.
- En el último mes, los depósitos en dólares de cajas y bancos con ganancias cercanas al 1% que superaron a sus equivalentes denominados en soles. Ello como consecuencia de la segunda mayor apreciación del dólar experimentada en un mes, desde setiembre de 2017.
- En lo que va del año, todos los tipos de instrumentos registran ganancias en promedio, siendo la Bolsa de Valores la más rentable.

Resumen del mes

- Los depósitos en soles entidades financieras (bancos, financieras, cajas municipales y cajas rurales) se situaron entre las alternativas menos rentables para el último mes.
- En el mes de abril, las tres alternativas más rentables fueron: las acciones del índice el SP/BVL IBGC de la BVL (11.16% de ganancia), el SP/BVL Perú Select (11.1%), y el fondos mutuos BBVA LATAM PACIFICO CONTINENTAL (7.38%).
- La BVL se posicionó como la alternativa más rentable en el último mes al registrar ganancias en promedio de 5.16%, quintuplicando a cualquier instrumento.
- Todos los fondos de AFP registraron ganancias poco significativas a comparación de meses anteriores, el Fondo 3 mostró los mejores resultados, mientras que el Fondo 1, mostró pérdidas.
- La segunda alternativa más rentable en el último mes fueron los fondos mutuos, instrumentos que mostraron una recuperación tras registrar tres meses consecutivos de pérdidas.

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



- Las inversiones en soles se mantienen como las más rentables en promedio, pues más que duplican a los instrumentos en dólares (6.92% versus 2.96%). En ambas denominaciones no hubieron instrumentos con pérdidas significativas, además se destaca que ciertas inversiones en soles fueron mayores al 40%.
- El retorno promedio de todos los instrumentos analizados fue 5.19% en los últimos doce meses. Las acciones cotizadas en la **Bolsa de Valores de Lima** fueron, en promedio, la alternativa más rentable. Los mejores resultados corresponden a las acciones que integran el SP/BVL Perú Select con 41.57%, seguido por el SP/BVL IBGC (40.82%) y SP/BVL Peru General con 37.72%.
- Las **AFP's** se mantienen como la segunda alternativa más rentable con 9.81% en promedio. El Fondo 3 fue el que obtuvo la mayor rentabilidad (15.73%), y el Fondo 0, la menor (4.01%). Como gran parte del año, se mantiene a Hábitat como la AFP que encabeza la lista con mayor rentabilidad en los cuatro tipos de Fondos (3, 2, 1 y 0) con 15.73%, 12.12%, 8.93% y 5.02%, respectivamente; mientras que Profuturo obtuvo la menor rentabilidad en Fondos 2 (10.85%), Integra para el Fondo 1 (7.82%), y para lo que respecta al fondo 0 y Fondo 3, Prima con 4.01% y 14.79, respectivamente.
- Respecto a la compra de divisas, la compra de euros reportó una ganancia de 10.86%. Mientras que la compra de dólares, entra ligeramente en terreno positivo (ganancias menores al 1%).
- Los **Fondos Mutuos**, obtuvieron una rentabilidad promedio de casi 7%. El tipo de fondo que mostró mayor rentabilidad nuevamente fue el de **Renta Variable soles** con 28.04% en promedio; mientras que los fondos de **Renta Fija en dólares** experimentaron los menores retornos en promedio (1.52%).
- Los **Cajas Rurales** registraron un retorno promedio de 4.17%, superando a los depósitos en bancos en soles. Se destaca que Incasur registró una tasa de 8.32% para depósitos a plazo en dicha moneda.
- De un total de **295 instrumentos de inversión**, todos registraron retornos positivos, de los cuales 47 registra retornos mayores al 10%.

Top 5 y Bottom 5

abr.18 - abr.17



Instrumentos Financieros de mayor rendimiento		Rendimiento	Instrumentos Financieros de menor rendimiento		Rendimiento
Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Peru select		41.57%	Fondo Mutuo Internacional Credicorp Renta \$ 2Y CREDIFONDO SAF		-0.28%
Bolsa de Valores de Lima SP/BVL IBGC		40.82%	Depósito Ahorro soles Incasur		0.11%
Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Peru General		37.72%	Depósito Ahorro Soles Crédito		0.19%
Instrumento bursátil EPU		36.71%	Fondo Mutuo Internacional CREDICORP ACCIONES EUROPA		0.22%
Fondo Mutuo Renta Variable Soles SURA ACCIONES FONDOS SURA SAF		34.64%	Depósito Ahorro Soles Interbank		0.31%

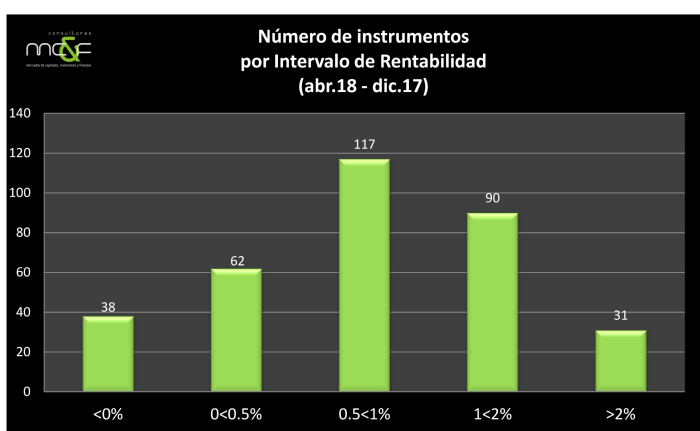
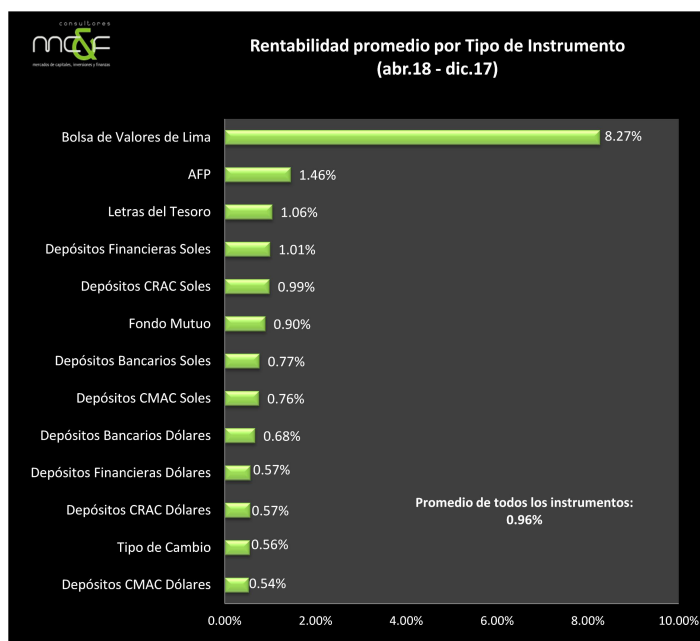
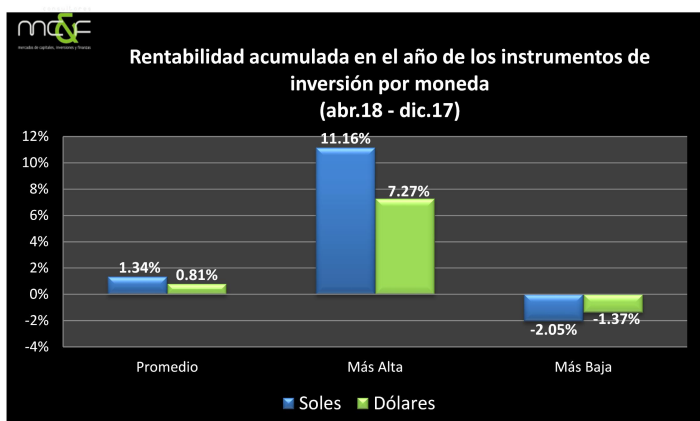
Mirando más de cerca

abr.18 - abr.17



Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	1.06%	GNB	4.16%	Crédito	0.19%
Depósitos Bancos Plazo Soles	5.01%	Comercio	5.87%	Azteca	3.85%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.70%	CMAC Arequipa	1.24%	CMAC Piura	0.35%
Depósitos CMAC Plazo Soles	5.22%	CMAC Piura	6.75%	CMAC Huancayo	3.43%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	1.11%	Los Andes	2.18%	Incasur	0.11%
Depósitos CRAC Plazo Soles	7.23%	Incasur	8.32%	Prymera	5.63%
Depósitos financieras Ahorro Soles	1.54%	TFC	2.18%	Confianza	0.74%
Depósitos financieras Plazo Soles	6.29%	Efectiva	7.14%	Confianza	5.21%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	0.84%	GNB	1.88%	Azteca	0.46%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	1.16%	GNB	2.07%	Azteca	0.55%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	0.61%	CMAC del Santa	0.91%	CMAC Huancayo	0.44%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	0.86%	CMAC Sullana	1.30%	CMAC Huancayo	0.51%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	0.69%	Raíz	0.91%	Los Andes	0.49%
Depósitos CRAC Plazo Dólares	1.13%	Prymera	1.28%	Los Andes	0.91%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	0.78%	TFC	1.50%	Compartamos	0.51%
Depósitos financieras Plazo Dólares	1.03%	TFC	1.84%	Compartamos	0.56%
AFP's	9.81%	Habitat Fondo 3	15.73%	Prima Fondo 0	4.01%
Fondos Mutuos	6.99%	SURA ACCIONES FONDOS SURA SAF	34.64%	Credicorp Renta \$ 2Y CREDIFONDO SAF	-0.28%
Bolsa de Valores	38.04%	SP/BVL Peru Select	41.57%	SP/BVL LIMA 25	33.38%
Tipo de Cambio	5.63%	Soles/Euro	10.86%	Soles/Dólar	0.41%

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



- Los instrumentos en dólares registran ganancias promedio de 0.81%, muy por detrás de los resultados de los instrumentos en soles (1.34%). El total de los instrumentos se han recuperado y los dólares registran pérdidas menores (5.37% del mes anterior), mientras que se destaca inversiones en soles con ganancias de hasta 11.16%, respecto a la más rentable hasta marzo con 1.18%.
- Las ganancias promedio se sitúan cerca del 1%, como consecuencia de la segunda mayor apreciación del dólar experimentada en un mes, desde setiembre de 2017
- Las acciones de empresas que cotizan en la BVL, índice sectorial liderado por los de consumo y financiero, se mantuvieron como la opción más rentable (8.27%). El índice más rentable fue el SP/BVL IBGC (11.16%), seguido por el SP/BVL Perú Select (11.10%).
- El segundo mejor desempeño lo obtuvieron las **AFP's**, que ganaron 1.46%. Por tipo de fondo se registraron ganancias de 1.6%, 1.53%, 1.57% y 2.5%, para los fondos 0, 1, 2 y 3, respectivamente. Profuturo registró la mayor rentabilidad en los tipos fondos 2 y 3, mientras Prima en fondo 0 y Habitat en el fondo 1. Los peores resultados correspondieron nuevamente a Integra en los Fondos 1, 2 y 3; y Prima en el Fondo 0.
- La compra de dólares registró ganancias de 0.45%. El euro por su parte se apreció en 0.67%, tendencia que se mantiene desde febrero de 2017.
- Las **letras de tesoro** se mantienen en el tercera posición más rentable y en aumento en lo que va del año (1.06% vs 0.79%, respecto al mes de marzo).
- Para los **Fondos Mutuos** recuperaron terreno y reportan ganancias acumuladas de cerca de 1%, aun así fueron superados por las ganancias de los depósitos en cajas rurales y depósitos en financieras. Los fondos mutuos de **Renta Variable en soles** obtuvieron una rentabilidad hasta de 1.6%; mientras que los **Fondos de Fondos** experimentaron los menores resultados en promedio (-0.13%).
- De un total de **339 instrumentos de inversión**, solo el 11% registró pérdidas. Se tiene en destaque que cerca de 31 instrumentos registraron ganancias acumuladas mayores al 2% en lo que va del año.

Top 5 y Bottom 5

abr.18 - dic.17



Instrumentos Financieros de mayor rendimiento	Rendimiento
Bolsa de Valores de Lima SP/BVL IBGC	11.16%
Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Peru select	11.10%
Fondo Mutuo Internacional BBVA LATAM-PACIFICO CONTINENTAL FM	7.38%
Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Peru General	7.28%
Instrumento bursátil EPU	7.27%

Instrumentos Financieros de menor rendimiento	Rendimiento
Fondo Mutuo Fondo de Fondos FONDOS SURA SAF-SURA BONOS GLOBALES SERIE B	-2.77%
Fondo Mutuo Internacional CRED. MULTIESTRATEGIA CREDIFONDO SAF	-2.37%
Fondo Mutuo Internacional SURA ACC. DE MERC. EMERGENTE FONDOS SURA SAF	-2.31%
Fondo Mutuo Internacional IF III Opcion Estrategica S/ INTERFONDO	-2.05%
Fondo Mutuo Fondo de Fondos IF INVERSION GLOBAL INTERFONDO	-2.02%

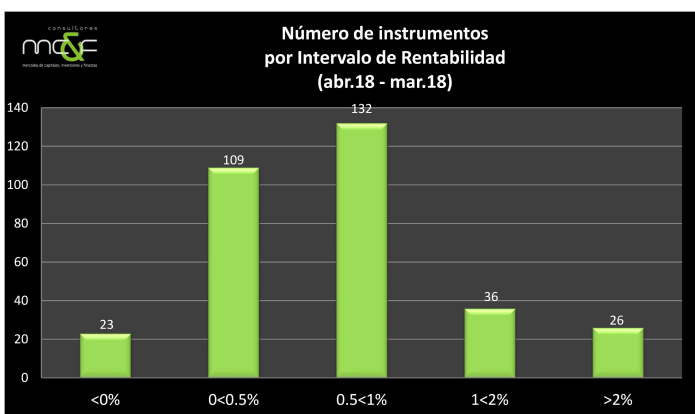
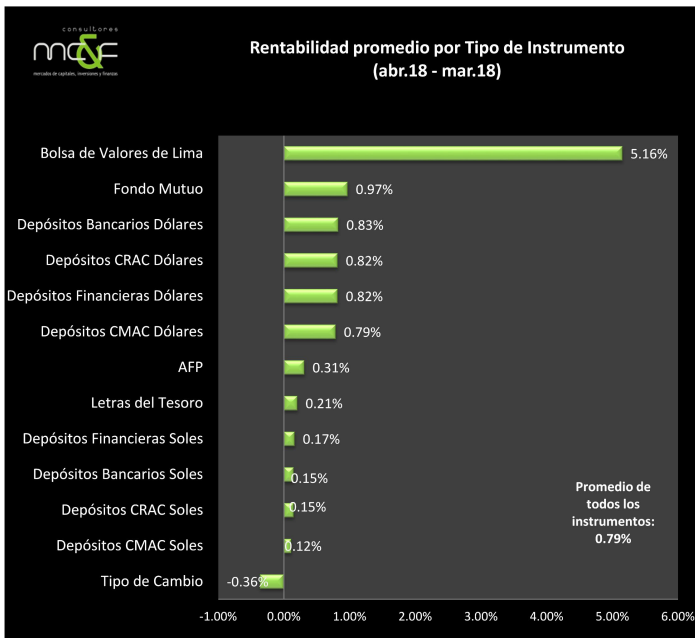
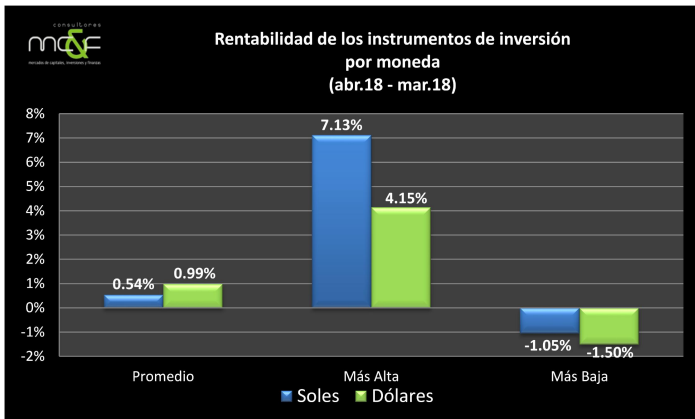
Mirando más de cerca

abr.18 - dic.17



Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	0.43%	GNB	1.26%	Crédito	0.06%
Depósitos Bancos Plazo Soles	1.10%	Cencosud	1.47%	Comercio	0.29%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.24%	CMAC Arequipa	0.47%	CMAC Piura	0.12%
Depósitos CMAC Plazo Soles	1.29%	CMAC Tacna	1.56%	CMAC del Santa	0.94%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	0.36%	Los Andes	0.71%	Incasur	0.16%
Depósitos CRAC Plazo Soles	1.63%	Sipán	1.85%	Los Andes	1.36%
Depósitos financieras Ahorro Soles	0.50%	TFC	0.72%	Confianza	0.25%
Depósitos financieras Plazo Soles	1.43%	Qapaq	1.98%	Crediscotia	1.13%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	0.60%	GNB	0.91%	Azteca	0.47%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	0.76%	GNB	1.24%	Azteca	0.49%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	0.53%	CMAC Tacna	0.62%	CMAC Huancayo	0.46%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	0.55%	CMAC Paita	0.70%	CMAC Huancayo	0.46%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	0.53%	Del Centro	0.55%	Los Andes	0.48%
Depósitos CRAC Plazo Dólares	0.64%	Raíz	0.65%	Prymera	0.62%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	0.55%	TFC	0.79%	Compartamos	0.49%
Depósitos financieras Plazo Dólares	0.55%	Confianza	0.62%	Credinka	0.49%
AFP's	1.46%	Profuturo Fondo 3	2.50%	Integra Fondo 2	0.96%
Fondos Mutuos	0.93%	BBVA LATAM-PACIFICO CONTINENTAL FM	7.38%	FONDOS SURA SAF-SURA BONOS GLOBALES SERIE B	-2.77%
Bolsa de Valores	8.27%	SP/BVL IBGC	11.16%	SP/BVL LIMA 25	4.55%
Tipo de Cambio	0.56%	Soles/Euro	0.67%	Soles/Dólar	0.45%
Letras de tesoro	1.06%	180 días	1.07%	360 días	1.05%

En el último mes (marzo 2018 versus abril 2018)



- En el mes de abril, se reportaron instrumentos expresados en ambas monedas con menores pérdidas a comparación del mes anterior, mientras que las ganancias en soles más altas casi duplican a instrumentos en dólares. En promedio se mantiene por debajo a 1% para el total de instrumentos analizados.
- Los instrumentos rindieron en promedio 0.79% en abril, lo cual se condice con el repunte de los índices de la BVL y la mayor apreciación del dólar.
- Los **Fondos Mutuos** se recuperan luego de registrar pérdidas por tres meses consecutivos, se sitúan en la segunda alternativa más rentable (0.97%). Los fondos mutuos de **Renta Variable Dólares** obtuvieron la mayor rentabilidad promedio entre los tipos de fondo (1.32%); mientras que por tipo de fondo no se registran pérdidas superiores al 2%.
- Los depósitos en dólares se posicionaron como la tercera alternativa más rentable, como consecuencia de la apreciación de la divisa norteamericana; superando a las **Letras del Tesoro**, las cuales lograron un retorno de 0.21%.
- Las divisas, por lo anterior mencionado, figuran como la alternativa menos rentable puesto que las ganancias del dólar (0.77%), no lograron superar la depreciación que registró el euro en el último mes (-1.50%).
- Las **AFP's** mostraron ganancias de 0.31%. Por tipo de fondo, se registraron pérdidas de -1.05% y -0.21% para los fondos 1 y 2. El fondo 0 y 3 fueron los únicos que generaron los menores rendimientos en promedio (0.29% y 1.22% respectivamente). Las mayores ganancias corresponden a AFP Integra en los Fondos 2 y 3. Por su parte, Habitat y Prima lideran el Fondo 0 y 1, respectivamente.
- De un total de **326 instrumentos de inversión**, el 93% registró ganancias. Por el contrario, 7% del total de instrumentos registró pérdidas en el mes.

Top 5 y Bottom 5

abr.18 - mar.18



Instrumentos Financieros de mayor rendimiento	Rendimiento
Fondo Mutuo Internacional CREDICORP ACCIONES EEUU CREDIFONDO SAF	5.34%
Fondo Mutuo Renta Variable Soles SCOTIA FONDO ACCIONES SCOTIA FONDOS	3.65%
Fondo Mutuo Internacional CREDICORP ACCIONES EUROPA CREDIFONDO SAF	3.56%
Fondo Mutuo Renta Variable Soles PROMOINVEST INCASOL PROMOINVEST SAF	3.46%
Fondo Mutuo Renta Variable Dólares CREDI. ACC. LATAM-PACIFICO CREDIFONDO SAF	3.40%

Instrumentos Financieros de menor rendimiento	Rendimiento
Fondo Mutuo Fondo de Fondos FONDOS SURA SAF-SURA BONOS GLOBALES SERIE B	-1.81%
Tipo de Cambio Soles/Euro	-1.50%
Fondo Mutuo Corto Plazo Soles IF IV Opcion Estrategica S/ INTERFONDO	-1.50%
Fondo Mutuo Corto Plazo Soles Credicorp Cupon Escalonado XI CREDIFONDO SAF	-1.50%
Fondo Mutuo Internacional SURA ACC. DE MERC. EMERGENTE FONDOS SURA SAF	-1.21%

Mirando más de cerca

abr.18 - mar.18

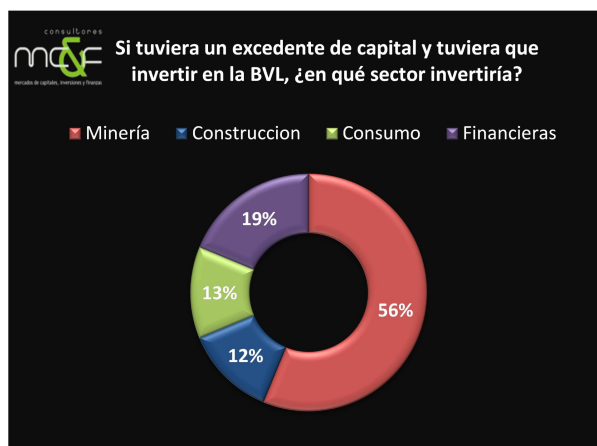


Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	0.10%	GNB	0.32%	Crédito	0.02%
Depósitos Bancos Plazo Soles	0.20%	Cencosud	0.25%	Comercio	0.06%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.06%	CMAC Arequipa	0.09%	CMAC Piura	0.03%
Depósitos CMAC Plazo Soles	0.23%	CMAC Tacna	0.28%	CMAC Huancayo	0.18%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	0.10%	Los Andes	0.24%	Incasur	0.02%
Depósitos CRAC Plazo Soles	0.31%	Raiz	0.32%	Del Centro	0.31%
Depósitos financieras Plazo Soles	0.23%	TFC	0.25%	Efectiva	0.20%
Depósitos financieras Ahorro Soles	0.12%	TFC	0.18%	Confianza	0.06%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	0.81%	GNB	0.90%	Azteca	0.78%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	0.85%	Financiero	0.91%	Azteca	0.78%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	0.79%	CMAC del Santa	0.82%	CMAC Ica	0.78%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	0.79%	CMAC Huancayo	0.79%	CMCP Lima	0.78%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	0.79%	Del Centro	0.80%	Los Andes	0.78%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	0.79%	TFC	0.82%	Compartamos	0.78%
Depósitos financieras Plazo Dólares	0.88%	TFC	0.96%	Crediscotia	0.79%
AFP's	0.31%	Integra Fondo 3	2.09%	Habitat Fondo 1	-1.05%
Fondos Mutuos	0.97%	CREDICORP ACCIONES EEUU CREDIFONDO SAF	5.34%	FONDOS SURA SAF-SURA BONOS GLOBALES SERIE B	-1.81%
Bolsa de Valores	5.16%	SP/BVLIBGC	7.13%	EPU	3.59%
Tipo de Cambio	-0.36%	Soles/Dólar	0.77%	Soles/Euro	-1.50%
Letras de tesoro	0.21%	360 días	0.21%	180 días	0.21%

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 seguido por los depósitos a plazo en **Cajas Municipales o Rurales** para este 2018. Así ambas alternativas comprenden algo más del 30% de respuestas de los participantes en las que consideran a las acciones como la alternativa a mostrar los mejores resultados en este 2018.

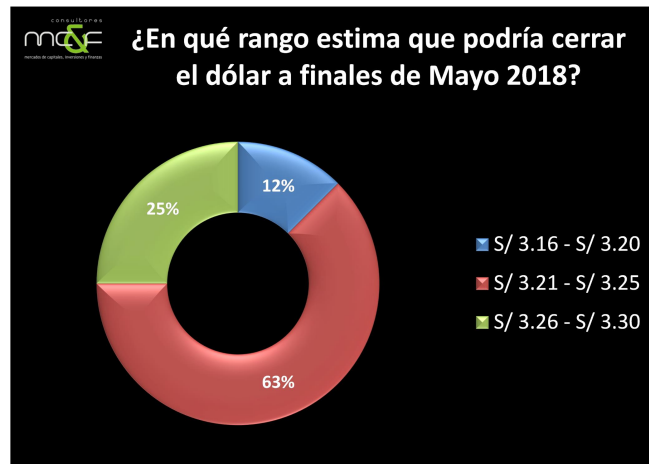
A mayor detalle, respecto a nuestra plaza bursátil se muestran perspectivas más favorables para para las acciones de empresas mineras y, en menor medida, empresas financieras. En el caso en de la minería en particular, se debe tener presente que en el último año se registró un escenario favorable en cuanto a los precios de metales (oro, cobre y zinc). Aunado a ello, también se tienen previstos nuevos proyectos, entre los que se destacan¹ Mina Justa (Marcobre), Quellaveco (Anglo American) y Michiquillay (adjudicada a Southern Perú Copper Corporation en febrero de este año). Por su parte, las empresas de financieras registran una expectativa favorable, tanto por las oportunidades de financiamiento que devienen de proyectos como los antes mencionados, además delas perspectivas moderadas de crecimiento en un rango de consenso entre 3.2% y 3.5% PBI para este año.



En cuanto a los impulsos adicionales a la economía de nuestro país, nuestra encuesta revela un panorama a favor conservador entre los expertos consultados respecto a las acciones del Banco Central de Reserva del Perú. Así, el 81.3% decanta por un escenario en el que el BCRP mantendrá la tasa de referencia en la próxima reunión en mayo; mientras que el 18.7% restante ha respondido de a favor de bien aumento o reducción en 0.25%.



¹ Según estudios SAE-Apoyo Consultoría de perspectivas en inversión minera, se encuentran también Tía Maria, el cual está rezagado por la falta de acuerdos entre la empresa y la comunidad local; y la ampliación de Toromocho se estima un inicio de obras de construcción aún para el 2019 o posterior, debido a la pendiente transferencia de terrenos.



Finalmente, la mayor proporción de expertos encuestados por MC&F, anticipa que el tipo de cambio oscilará entre 3.21 y 3.25 soles a fines de mayo del presente año. Este resultado de consenso refleja la inesperada apreciación que tuvo el dólar a finales del mes de mayo, tendencia que continúa en fortalecimiento del dólar. Por lo otra parte, no se tuvo preferencias por ninguna moneda para invertir. Cabe resaltar que, la encuesta fue realizada faltando una semana para el término del mes de abril, por lo que el resultado se debió probablemente a la mayor cautela y la confianza en la intervención del Banco Central de Reserva (BCR) en controlar la subida de dicha moneda. A pesar de ellos, vemos que el 25% de los encuestados opinan un cierre similar respecto del mismo mes del año 2017 (S/ 3.27) y que se condice con la tendencia actual, cuyo resultado habría estado vinculado a la expectativa de un panorama geopolítico más estable y favorecedor para el dólar.

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