

Perú: Análisis de los rendimientos de los instrumentos financieros

Serie: Aprendiendo a Invertir

Boletín Rendimientos

Año X – Número 9

Edición: octubre 2018

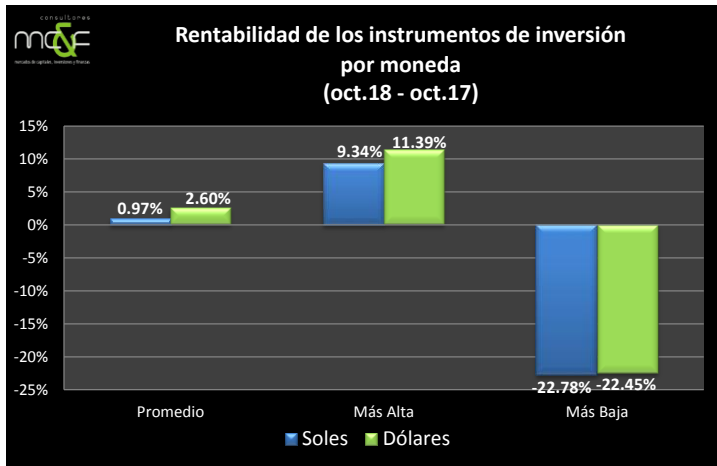
En destaque

- Durante los periodos de análisis, los depósitos a plazo en dólares han representado la mejor alternativa de ahorro, debido a la apreciación del dólar (1.99% en el mes de octubre y 4.08% en lo que va del año). Sólo el efecto cambiario explicaría el 80% de la ganancia promedio de estos instrumentos en lo que va del año. A su vez al revisar la transición de los rendimientos (anexo) la mayor cantidad de tipos de instrumentos que aparecen recurrentemente por ahora son los depósitos a plazo en dólares
- La caída pronunciada de los Índices de la BVL, que ya acumularon 12 meses en condición de deterioro. Ello reflejado por la incertidumbre del entorno internacional, el temor a una guerra comercial y el ajuste de la FED, hace más atractivo el mercado americano, debido a que muchos inversionistas liquidan sus posiciones en mercados emergentes para obtener una menor volatilidad. Esto podría ocasionar un mayor retroceso en la bolsa local.
- La existencia de mayor número de Fondos Mutuos (6 en el mes y 26 en lo que va del año) significa más opciones de inversión, pero a la vez la necesidad de mejor información. Por ejemplo no existe un solo fondo que haya estado en los de mejores rendimientos en los distintos periodos de comparación (3, 6 y 9 meses); lo cual refleja incertidumbre.
- Las AFP's en lo que va del año, a pesar de la mayor rentabilidad del Fondo 0 (3.16%), frente a los Fondos 1, 2 y 3 (-1.04%, -2.42% y -5.01%), este no logró superar el de los Fondos Mutuos de Corto Plazo en dólares (5.35%).

Resumen del mes

- Los depósitos a plazo en dólares en los Bancos, Financieras y Cajas Municipales y Rurales tuvieron el mejor desempeño en el mes de octubre. Todos rindieron por encima del 2% en el mes, principalmente por la apreciación del dólar en 1.99%. De igual manera, en lo que va del año y en los últimos doce meses, continúan siendo la mejor alternativa de inversión.
- La volatilidad en los mercados internacionales por el temor a una guerra comercial entre EEUU y China, y una mayor tasa de referencia en EEUU, ocasionaron que la BVL cayera fuertemente en el mes de octubre (el índice SP/BVL LIMA 25 cayó -7.53% en el mes).
- Los Fondos Mutuos apenas lograron obtener rendimientos positivos en el año (0.53%), lastrados por su exposición en el mercado de renta variable. Cabe precisar que solo 1 fondo logró un retorno por encima del 10%. Por otro lado, los Fondos de Corto Plazo en dólares tuvieron el mayor rendimiento en el mes, acumulado y en el año, con tasas superiores al 5% anualizado.
- En lo que va del mes, año y últimos doce meses, los Fondos 2 y 3 de las AFP's no lograron tener rendimientos positivos, debido a su exposición en el mercado de renta variable. No obstante, el Fondo 1, registra pérdidas en lo que va el año (-1.04%), siendo el Fondo 0 el único con rendimientos por encima del 0% en los tres periodos de análisis (mes, 0.90%; año, 0.33%; y últimos doce meses, 3.16%).

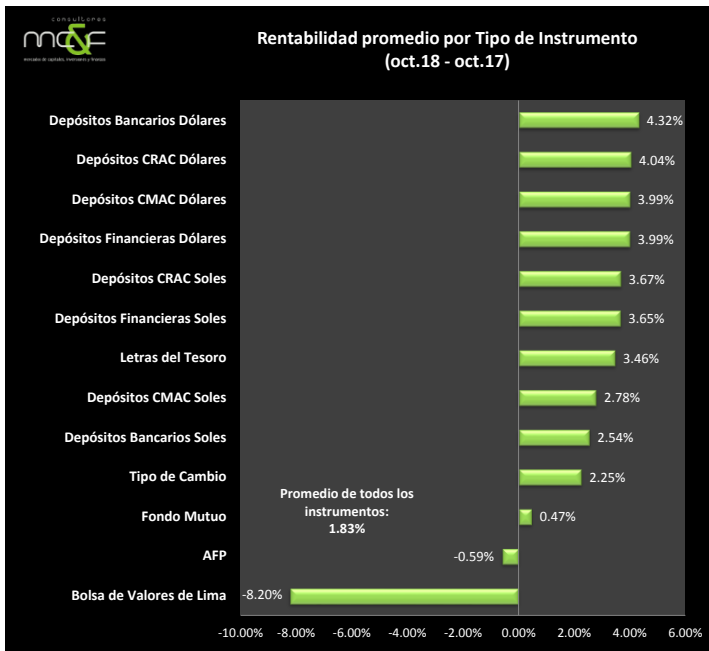
Resultados de los últimos doce meses (octubre 2018 versus octubre 2017)



➤ En los últimos doce meses, las inversiones en dólares han superado a las de soles (2.60% vs. 0.97%), debido a una apreciación del dólar estadounidense frente a la moneda local. No obstante, algunos instrumentos en dólares vienen registrando pérdidas mayores al 20%.

➤ El retorno promedio de todos los instrumentos analizados fue de 1.83% en los últimos doce meses. La alternativa más rentable fue liderada por los depósitos a plazo en dólares, alcanzando una tasa promedio superior al 4%.

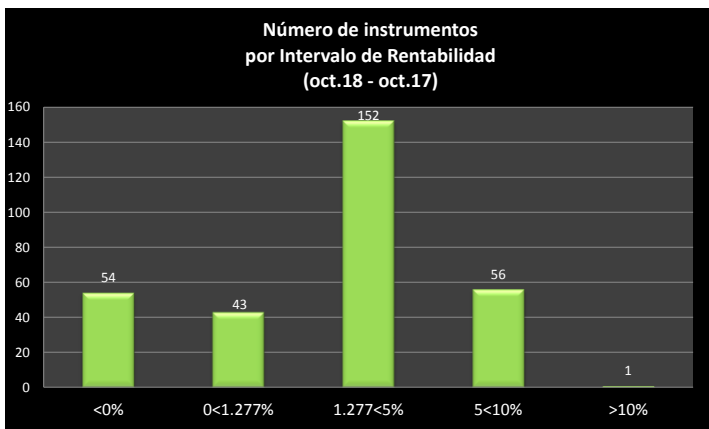
➤ Los depósitos en dólares de los **Bancos, Cajas Rurales y Municipales, y Financieras** tuvieron el mayor rendimiento promedio 4.32%, 4.04%, 3.99% y 3.99%. Sin embargo, instituciones como la Caja Rural Sipan, Caja Municipal Tacna y Banco Pichincha, poseen tasa superiores al 5% por los depósitos a plazo en soles.



➤ Otros instrumentos como las **Letras del Tesoro y Tipo de Cambio** vienen acumulando rendimientos por encima del 2% en los últimos doce meses. Cabe recordar, que la fortaleza del dólar se ha incrementado en el año debido a las expectativas de mayores subidas en la tasa de referencia por parte de la FED.

➤ Pese a los malos resultados del mercado de renta variable, los **Fondos Mutuos** tuvieron una rentabilidad ligeramente positiva (0.47%). Los Fondos de Corto plazo dólares muestran el mayor avance con 5.35%, mientras que los Fondos de Renta Variable soles caen -17.59%.

➤ En cambio, las **AFP's** y la **Bolsa de Valores de Lima** no corrieron la misma suerte, debido a la volatilidad del mercado de renta variable. Por ello, el Fondo 3, que tiene mayor exposición a dicho mercado, viene cayendo -5.18%, mientras que el Fondo 0, registra un avance de 3.85%.



➤ De un total de 306 **instrumentos de inversión**, solo 1 de ellos presenta un rendimiento superior al 10%, siendo este un Fondo Mutuo. El 69% de los instrumentos supera la inflación; mientras que el 17% de ellos tiene rendimientos negativos, siendo en su mayoría instrumentos con exposición al mercado de renta variable.

Top 5 y Bottom 5

oct.18 - oct.17



Instrumentos Financieros de mayor rendimiento	Rendimiento
Fondo Mutuo Internacional CREDICORP ACCIONES EEUU CREDIFONDO SAF	11.39%
Fondo Mutuo Estructurado Credicorp Cupon Dinamico CREDIFONDO SAF	9.34%
Depósito Plazo soles Sipán	8.08%
Fondo Mutuo Fondos de fondos SURA ACC. NORTEAMERICANAS FONDOS SURA SAF	7.91%
Fondo Mutuo Fondos de fondos SCOTIA FONDO DE F. ACC. US SCOTIA FONDOS	7.63%

Instrumentos Financieros de menor rendimiento	Rendimiento
Fondo Mutuo Renta Variable Soles PROMOINVEST INCASOL PROMOINVEST SAF	-22.78%
Bolsa de Valores de Lima SP/BVL LIMA 25	-22.48%
Fondo Mutuo Renta Variable Dólares PROMOINVEST FONDO SELECTIVO PROMOINVEST SAF	-22.45%
Fondo Mutuo Renta Variable Soles BBVA AGRESIVO - S CONTINENTAL FM	-18.00%
Fondo Mutuo Renta Variable Soles SURA ACCIONES FONDOS SURA SAF	-15.93%

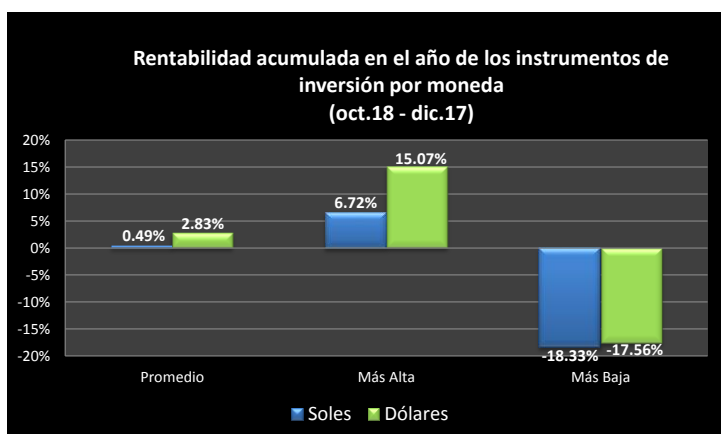
Mirando más de cerca

oct.18 - oct.17



Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	0.97%	GNB	3.80%	Cencosud	0.00%
Depósitos Bancos Plazo Soles	4.22%	Pichincha	5.64%	Crédito	3.27%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.68%	CMAC Arequipa	1.12%	CMAC Piura	0.35%
Depósitos CMAC Plazo Soles	4.88%	CMAC Tacna	6.13%	CMAC del Santa	4.07%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	1.01%	Los Andes	2.09%	Incasur	0.09%
Depósitos CRAC Plazo Soles	6.32%	Sipán	8.08%	Raíz	5.14%
Depósitos financieras Ahorro Soles	1.45%	TFC	2.16%	Confianza	0.74%
Depósitos financieras Plazo Soles	5.58%	Proempresa	6.80%	Crediscotia	3.94%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	4.12%	GNB	4.99%	Azteca	3.72%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	4.53%	Santander	5.52%	Azteca	3.82%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	3.89%	CMAC del Santa	4.19%	CMAC Huancayo	3.68%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	4.10%	CMAC Sullana	4.50%	CMAC Huancayo	3.68%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	3.87%	Del Centro	3.98%	Los Andes	3.75%
Depósitos CRAC Plazo Dólares	4.45%	Sipán	4.72%	Los Andes	4.19%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	3.88%	TFC	4.29%	Proempresa	3.76%
Depósitos financieras Plazo Dólares	4.08%	TFC	4.33%	Compartamos	3.83%
AFP's	-0.59%	Habitat Fondo 0	4.26%	Habitat Fondo 3	-5.88%
Fondos Mutuos	0.47%	CREDICORP ACCIONES EEUU CREDIFONDO SAF	11.39%	PROMOINVEST INCASOL PROMOINVEST SAF	-22.78%
Bolsa de Valores	-8.20%	SP/BVL IBGC	1.82%	SP/BVL LIMA 25	-22.48%
Tipo de Cambio	2.25%	Soles/Dólar	3.67%	Soles/Euro	0.83%

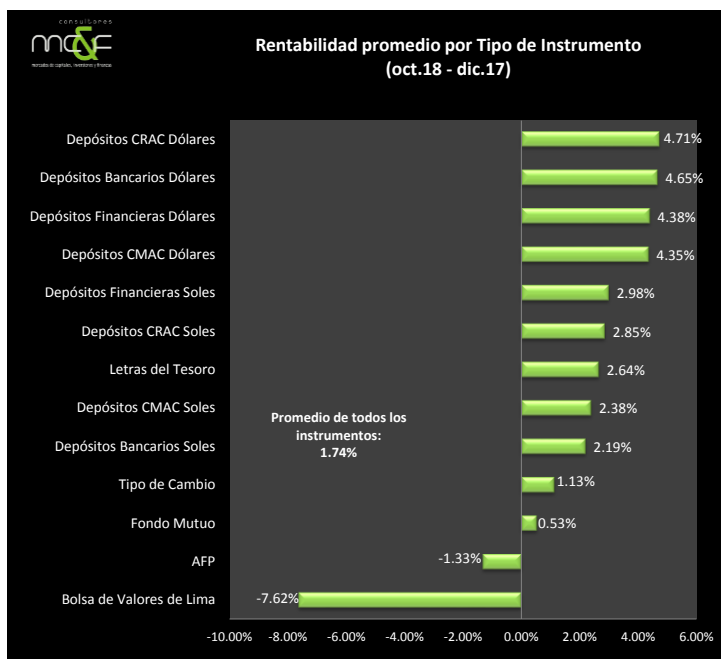
En lo que va del 2018 (octubre 2018 versus diciembre 2017)



➤ En lo que va del año, los instrumentos en dólares registran mayores ganancias que los instrumentos en soles, en promedio (2.83% vs. 0.49%). El mayor desempeño se debe a una mayor apreciación en la moneda extranjera.

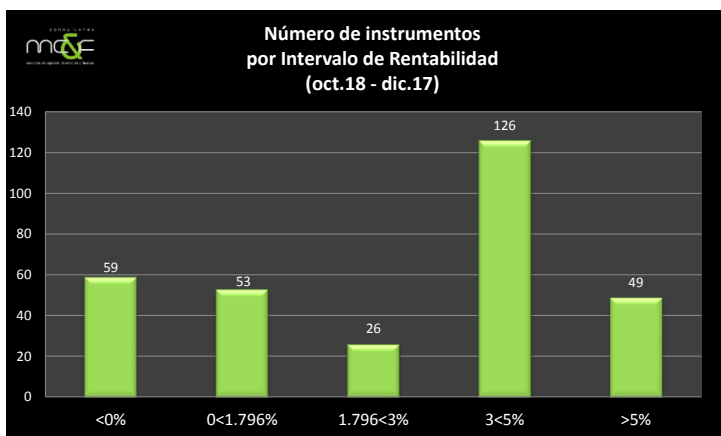
➤ Las ganancias promedio de los instrumentos analizados se sitúan en un 1.74%, mayor al 1.59% del mes pasado.

➤ Entre los instrumentos más rentables se encuentran los depósitos a plazo en dólares de las **Cajas Rurales, Bancos, Financieras y Cajas municipales**, que rindieron 4.71%, 4.65%, 4.38% y 4.35%, en promedio. Un resultado mayor que el de los depósitos a plazo en soles, debido a una mayor apreciación de la moneda estadounidense.



➤ Otros instrumentos que tuvieron un rendimiento positivo se encuentran las **Letras del Tesoro, el Tipo de Cambio y los Fondos Mutuos**. En este último, cabe destacar que los fondos mutuos de Corto Plazo Dólares obtuvieron una rentabilidad promedio de 5.53%; mientras que los Fondos de Renta Variable soles experimentaron pérdidas acumuladas en -15.72%.

➤ Entre los instrumentos que tuvieron la peor rentabilidad en lo que va del año se encuentra la **Bolsa de Valores de Lima**. Las acciones de la bolsa se vieron fuertemente afectadas por la volatilidad de los mercados internacionales y la caída de los precios de los metales. Solo el SP/BVL IBGC cerró en terreno positivo en lo que va del año (0.64%); mientras que los índices de SP/BVL LIMA 25, SP/BVL General y SP/BVL Select, registran pérdidas en -18.20%, -5.33 y -4.53%, respectivamente.



➤ Por su parte, las **AFP's** también registran pérdidas en 3 de sus 4 fondos en lo que va del año. Solo el Fondo 0 registra una ganancia de 3.16%, mientras que los Fondos 3, 2 y 1 vienen registrando pérdidas en -5.01%, -2.42% y -1.04%, respectivamente, lastradas principalmente por la caída de las acciones.

➤ De un total de **350 instrumentos de inversión**, 59 tuvieron un rendimiento menor al 0%, entre los que figuran aquellos que tienen mayor exposición a los mercados de renta variable. Mientras que los instrumentos que rindieron más del 5% son en su mayoría instrumentos en dólares.

Top 5 y Bottom 5

oct.18 - dic.17



Instrumentos Financieros de mayor rendimiento	Rendimiento
Fondo Mutuo Flexible IF Portafolio Dinámico INTERFONDO	15.07%
Fondo Mutuo Estructurado SF Rendimiento Binario \$ III SCOTIA FONDOS	8.65%
Fondo Mutuo Flexible SCOTIA FONDO RENTA LATAM 6Y SCOTIA FONDOS	6.90%
Fondo Mutuo Internacional CREDICORP ACCIONES EEUU CREDIFONDO SAF	6.85%
Fondo Mutuo Estructurado SCOTIA REND. BINARIO S/ SCOTIA FONDOS	6.72%

Instrumentos Financieros de menor rendimiento	Rendimiento
Fondo Mutuo Renta Variable Soles PROMOINVEST INCASOL PROMOINVEST SAF	-18.33%
Bolsa de Valores de Lima SP/BVL LIMA 25	-18.20%
Fondo Mutuo Renta Variable Soles BBVA AGRESIVO - S CONTINENTAL FM	-17.63%
Fondo Mutuo Renta Variable Dólares PROMOINVEST FONDO SELECTIVO PROMOINVEST SAF	-17.56%
Fondo Mutuo Fondos de fondos CREDICORP ACCIONES ASIA CREDIFONDO SAF	-15.17%

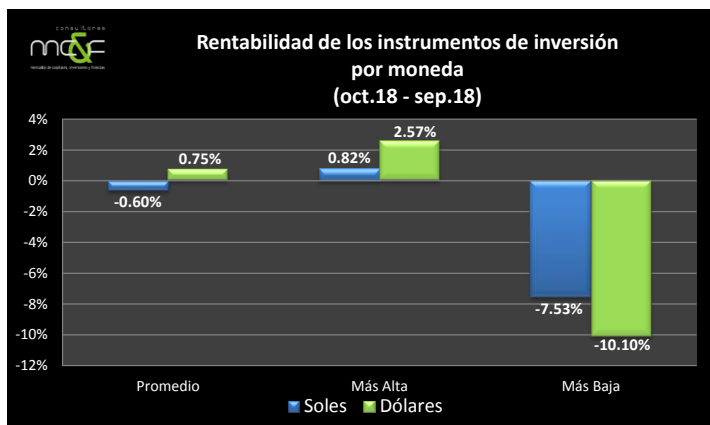
Mirando más de cerca

oct.18 - dic.17



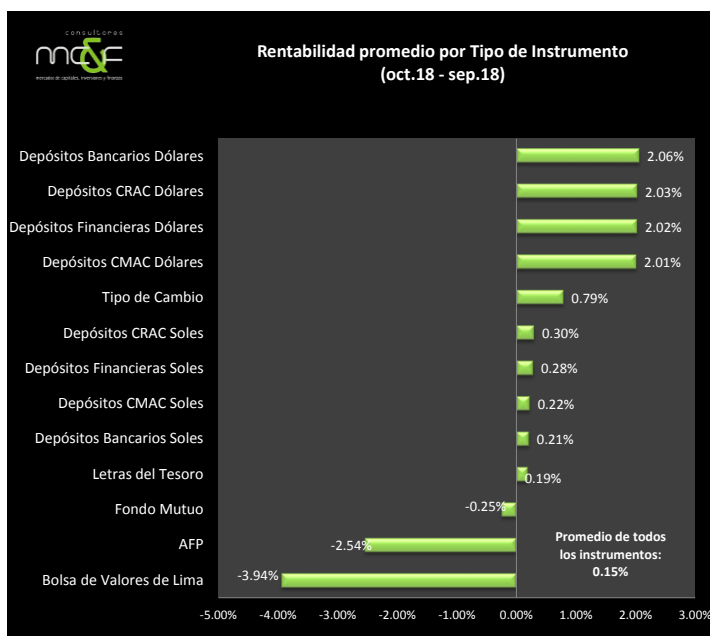
Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	1.06%	GNB	3.15%	Crédito	0.15%
Depósitos Bancos Plazo Soles	3.32%	Ripley	4.30%	Continental	2.56%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.60%	CMAC Arequipa	1.17%	CMAC Piura	0.29%
Depósitos CMAC Plazo Soles	4.16%	CMAC Piura	5.21%	CMAC del Santa	3.36%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	0.89%	Los Andes	1.77%	Incasur	0.40%
Depósitos CRAC Plazo Soles	4.80%	Del Centro	6.07%	Incasur	3.90%
Depósitos financieras Ahorro Soles	1.25%	TFC	1.80%	Confianza	0.62%
Depósitos financieras Plazo Soles	4.56%	Qapaq	5.37%	Crediscotia	3.26%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	4.45%	GNB	5.25%	Azteca	4.13%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	4.85%	GNB	5.73%	Azteca	4.20%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	4.28%	CMAC Tacna	4.53%	CMAC Huancayo	4.09%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	4.41%	CMAC Paita	4.66%	CMAC Huancayo	4.09%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	4.27%	Del Centro	4.34%	Los Andes	4.15%
Depósitos CRAC Plazo Dólares	5.27%	Raíz	6.24%	Los Andes	4.52%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	4.33%	TFC	4.95%	Compartamos	4.17%
Depósitos financieras Plazo Dólares	4.44%	Confianza	4.66%	Credinka	4.17%
AFP's	-1.33%	Habitat Fondo 0	3.48%	Habitat Fondo 3	-6.06%
Fondos Mutuos	0.53%	IF Portafolio Dinámico INTERFONDO	15.07%	PROMOINVEST INCASOL PROMOINVEST SAF	-18.33%
Bolsa de Valores	-7.62%	SP/BVL IBGC	0.64%	SP/BVL LIMA 25	-18.20%
Tipo de Cambio	1.13%	Soles/Dólar	4.08%	Soles/Euro	-1.83%
Letras de tesoro	2.64%	360 días	2.64%	360 días	2.64%

En el último mes (octubre 2018 versus septiembre 2018)



➤ En el mes de octubre, los instrumentos en soles virrieron ganancias para situarse en terreno negativo (-0.60% vs. 0.11% de setiembre), mientras que en dólares se incrementaron (0.75 vs. 0.60% de setiembre). El mal resultado de los instrumentos en soles es consecuencia de la volatilidad en los mercados de renta variable (local e internacional).

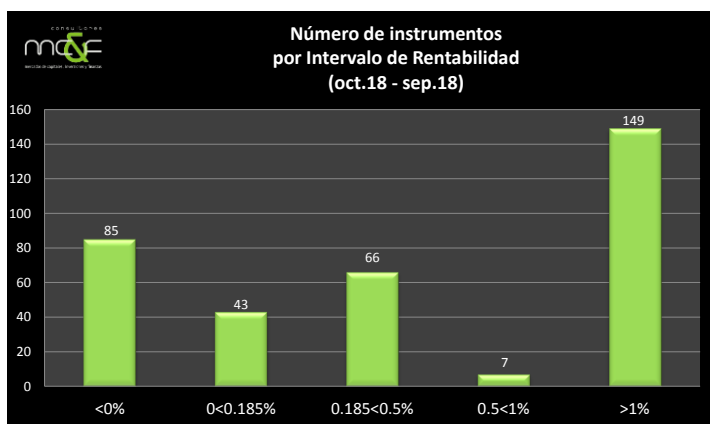
➤ En tal sentido, instrumentos de inversión como la Bolsa de Valores de Lima, AFP y Fondos Mutuos, que tienen mayor exposición a instrumentos de renta variable, se han visto perjudicados por la mencionada volatilidad, ocasionando pérdidas en el mes de 3.94%, 2.54% y 0.25%, respectivamente.



➤ En cambio, los instrumentos más tradicionales como los depósitos en los **Bancos, Cajas Rurales, Financieras y Cajas Municipales**, tuvieron un rendimiento positivo en el mes, siendo los depósitos realizados en dólares americanos los de mejor desempeño, debido a que la moneda extranjera se apreció 1.99% frente a la moneda peruana. Otros instrumentos que mostraron un desempeño positivo se encuentran los ahorros en dólares y en letras del Tesoro (0.79% y 0.19%, en promedio)

➤ Cabe destacar que depósitos a plazo en dólares rindieron en el mes de octubre más de 2%, debido al efecto positivo del tipo de cambio. Entre los depósitos de mayor desempeño se encuentran Banco Santander (2.20%), CRAC Prymera (2.12%), y Banco GNB (2.10%).

➤ Por otro lado, la **Bolsa de Valores de Lima** sufrió una fuerte caída en el mes, debido a la caída de los precios los metales. Los índices más afectados fueron el SP/BVL LIMA 25 (-7.53%), SP/BVL Perú Select (-3.76%), SP/BVL Perú General (-3.35) y el SP/BVL IBGC (-1.34%).



➤ Mientras que las **AFP's** muestran resultados promedios de -2,45%. Los rendimientos en el mes fueron 0.33%, -2.34%, -3.39% y -4.77% para los fondos 0, 1, 2 y 3, respectivamente.

➤ De un total de 350 instrumentos de inversión, 149 tuvieron un rendimiento mayor a 1%, mientras que 85 instrumentos registraron pérdidas.

Top 5 y Bottom 5



oct.18 - sep.18

Instrumentos Financieros de mayor rendimiento	Rendimiento
Fondo Mutuo Flexible IF Portafolio Dinámico INTERFONDO	2.57%
Fondo Mutuo Fondos de fondos FONDOS SURA SAF-SURA BONOS GLOBALES SERIE B	2.34%
Fondo Mutuo Flexible SCOTIA RENTA \$ 2Y IV SCOTIA FONDOS	2.29%
Fondo Mutuo Corto Plazo Dólares ADCAP EXTRA CONSERV \$ ADCAP ASSET MANAGEMENT SAF S.A	2.24%
Fondo Mutuo Flexible SF RENTA \$ 6M III SCOTIA FONDOS	2.23%

Instrumentos Financieros de menor rendimiento	Rendimiento
Fondo Mutuo Internacional BBVA LATAM-PACIFICO CONTINENTAL FM	-10.10%
Fondo Mutuo Fondos de fondos CREDICORP ACCIONES ASIA CREDIFONDO SAF	-10.08%
Fondo Mutuo Fondos de fondos CREDI. ACC. LATAM-PACIFICO CREDIFONDO SAF	-9.90%
Fondo Mutuo Fondos de fondos Scotia Fondo de F. Acc. Europa SCOTIA FONDOS	-8.31%
Fondo Mutuo Fondos de fondos BBVA AGRESIVO - D CONTINENTAL FM	-7.54%

Mirando más de cerca

oct.18 - sep.18



Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	0.10%	GNB	0.28%	Crédito	0.01%
Depósitos Bancos Plazo Soles	0.32%	GNB	0.48%	Continental	0.21%
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0.05%	CMAC Arequipa	0.10%	CMAC Piura	0.03%
Depósitos CMAC Plazo Soles	0.39%	CMAC Tacna	0.45%	CMAC del Santa	0.34%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	0.13%	Los Andes	0.21%	Sipán	0.07%
Depósitos CRAC Plazo Soles	0.46%	Sipán	0.49%	Raíz	0.43%
Depósitos financieras Plazo Soles	0.43%	Efectiva	0.51%	Confianza	0.34%
Depósitos financieras Ahorro Soles	0.11%	TFC	0.18%	Confianza	0.06%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	2.02%	GNB	2.10%	Azteca	2.00%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	2.10%	Santander	2.20%	Azteca	2.00%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	2.01%	CMAC del Santa	2.03%	CMAC Paita	1.99%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	2.02%	CMAC Sullana	2.03%	CMAC Cusco	2.00%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	2.01%	Sipán	2.01%	Los Andes	2.00%
Depósitos CRAC Plazo Dólares	2.06%	Raíz	2.07%	Sipán	2.05%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	2.01%	TFC	2.04%	Crediscotia	2.00%
Depósitos financieras Plazo Dólares	2.04%	Crediscotia	2.10%	Credinka	2.00%
AFP's	-2.54%	Profuturo Fondo 0	0.34%	Habitat Fondo 3	-5.61%
Fondos Mutuos	-0.25%	IF Portafolio Dinámico INTERFONDO	2.57%	BBVA LATAM-PACIFICO CONTINENTAL FM	-10.10%
Bolsa de Valores	-3.94%	SP/BVL IBGC	-1.34%	SP/BVL LIMA 25	-7.53%
Tipo de Cambio	0.79%	Soles/Dólar	1.99%	Soles/Euro	-0.41%
Letras de tesoro	0.19%	360 días	0.19%	180 días	0.19%

Transición de la rentabilidad: rendimientos acumulados por periodos definidos

El presente anexo muestra la transición de los rendimientos en los últimos 12 meses. Es necesario que cualquier inversionista conozca también las tendencias de esta variable, a fin de tomar mejores decisiones.

Rendimiento Promedio más alto por tipo de Instrumento Financiero



En los últimos 6 meses		En los últimos 9 meses		En los últimos 12 meses	
Depósitos Bancarios Dólares	3.94%	Depósitos Bancarios Dólares	5.31%	Depósitos Bancarios Dólares	4.32%
Depósitos CRAC Dólares	3.82%	Depósitos CRAC Dólares	5.27%	Depósitos CRAC Dólares	4.04%
Depósitos Financieras Dólares	3.79%	Depósitos Financieras Dólares	5.05%	Depósitos CMAC Dólares	3.99%
Depósitos CMAC Dólares	3.72%	Depósitos CMAC Dólares	4.95%	Depósitos Financieras Dólares	3.99%
Depósitos Financieras Soles	1.76%	Depósitos CRAC Soles	2.70%	Depósitos CRAC Soles	3.67%

Rendimiento Promedio más bajo por tipo de Instrumento Financiero



En los últimos 6 meses		En los últimos 9 meses		En los últimos 12 meses	
Bolsa de Valores de Lima	-15.33%	Bolsa de Valores de Lima	-12.98%	Bolsa de Valores de Lima	-8.20%
AFP	-2.75%	AFP	-3.63%	AFP	-0.59%
Fondo Mutuo	-0.13%	Fondo Mutuo	-0.14%	Fondo Mutuo	0.47%
Tipo de Cambio	0.57%	Tipo de Cambio	0.22%	Tipo de Cambio	2.25%
Letras del Tesoro	1.26%	Depósitos Bancarios Soles	1.91%	Depósitos Bancarios Soles	2.54%

Instrumentos Financieros de mayor Rentabilidad



En los últimos 6 meses		En los últimos 9 meses		En los últimos 12 meses	
Fondo Mutuo Estructurado SF Rendimiento Binario \$ III SCOTIA FONDOS	8.40%	Fondo Mutuo Flexible IF Portafolio Dinámico INTERFONDO	13.04%	Fondo Mutuo Internacional CREDICORP ACCIONES EEUU CREDIFONDO SAF	11.39%
Fondo Mutuo Flexible IF Portafolio Dinámico INTERFONDO	7.50%	Fondo Mutuo Estructurado SF Rendimiento Binario \$ III SCOTIA FONDOS	9.52%	Fondo Mutuo Estructurado Credicorp Cupon Dinamico CREDIFONDO SAF	9.34%
Fondo Mutuo Flexible SCOTIA FONDO RENTA LATAM 6Y SCOTIA FONDOS	5.91%	Fondo Mutuo Estructurado SCOTIA REND. BINARIO S/ SCOTIA FONDOS	7.42%	Depósito Plazo soles Sipán	8.08%
Fondo Mutuo Fondos de fondos Fondo de F. Cred. Cons. Global CREDIFONDO SAF	5.84%	Fondo Mutuo Flexible SCOTIA FONDO RENTA LATAM 6Y SCOTIA FONDOS	7.17%	Fondo Mutuo Fondos de fondos SURA ACC. NORTEAMERICANAS FONDOS SURA SAF	7.91%
Fondo Mutuo Flexible SCOT. FONDO RENTA LATAM 4Y II SCOTIA FONDOS	5.41%	Fondo Mutuo Flexible SCOT. FONDO RENTA LATAM 4Y II SCOTIA FONDOS	7.13%	Fondo Mutuo Fondos de fondos SCOTIA FONDO DE F. ACC. US SCOTIA FONDOS	7.63%

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