

Perú: Análisis de los rendimientos de los instrumentos financieros

Serie: Aprendiendo a Invertir

Boletín Rendimientos

Año X – Número 9

Edición: Diciembre 2018

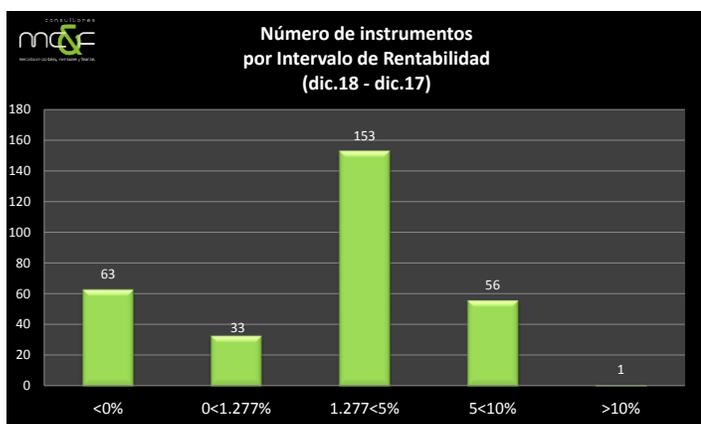
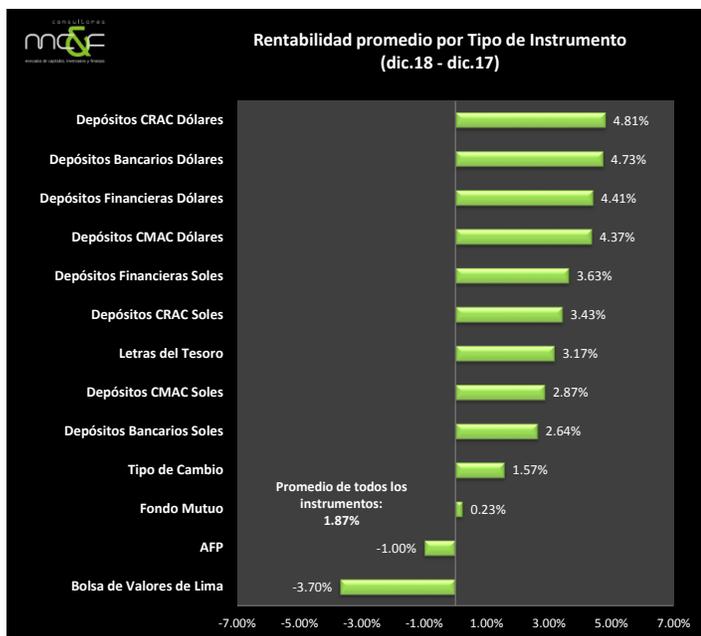
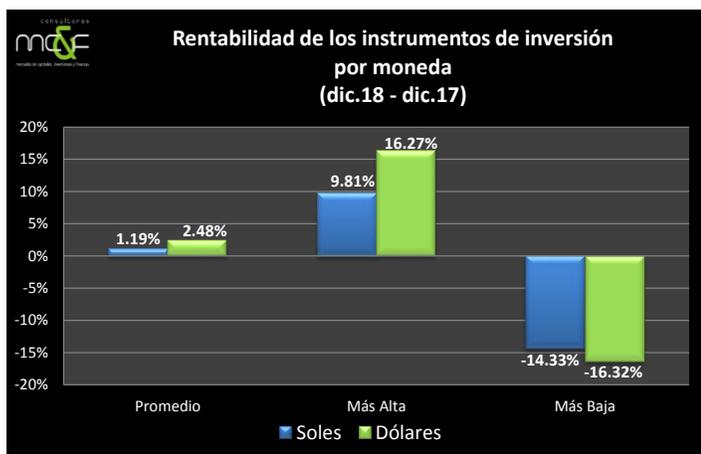
En destaque

- La apreciación de la moneda extranjera fue de 4.05%, la cual favoreció principalmente a los depósitos a plazo en dólares, que los situaron como la alternativa de inversión más rentable en el año (en promedio) respecto a los rendimientos de instrumentos en soles, incluso con cajas superando el 6% y 7% de rendimiento. A su vez, favoreció el rendimiento promedio de los instrumentos en dólares, el cual superó la tasa de inflación en el año (2.48% vs 2.19%)
- La Bolsa de Valores de Lima a pesar de la tregua comercial entre EEUU y China, no pudo cerrar en terreno positivo debido a la volatilidad de la renta variable por mayores alzas en la tasa de referencia de EEUU por parte de la FED. Cabe destacar que, el índice de Buen Gobierno Corporativo, fue el más rentable del año (7.48% vs el -3.70 promedio).
- En cuanto a los instrumentos más rentables, destacan ciertos fondos mutuos estructurados y flexibles, mientras que los Fondos de Renta Variable en soles tuvieron pérdidas de 12.08%. Solo un fondo logró tener un rendimiento por encima de 16%, siendo este uno de Corto Plazo en Dólares.
- En los últimos doce meses, el 79% de los instrumentos obtuvo un rendimiento positivo, mientras que el 62% superó la tasa anualizada de la inflación (2.19%), siendo en su mayoría instrumentos con exposición al dólar estadounidense.
- En esta edición, presentamos un informe especial que analiza los resultados por tipo de instrumentos, evaluando su comportamiento mensual a lo largo del año.

Resumen del mes

- Por segundo mes consecutivo, la Bolsa de valores de Lima fue el instrumento de mayor desempeño durante el mes de diciembre, pese a la volatilidad de los mercados de renta variable a nivel global (eje. el índice SP500 cayó 9.1% en diciembre). Cabe precisar que el mes pasado se vio beneficiado por un incremento en los precios de los metales; sin embargo, este mes fue por ciertas acciones en particular como UNACEMC1 y BVN.
- A pesar del buen resultado de la BVL en último mes, las AFP y los Fondos Mutuos fueron las alternativas con el peor desempeño, debido a la volatilidad en los mercados internacionales que lastraron los principales índices. El VIX, que es conocido como el índice del miedo de los inversionistas, saltó 36.7% en el mes, siendo el tercer incremento mensual más alto en el año.
- Por su parte, los depósitos a plazo en dólares, luego de 4 meses con rendimientos positivos, registraron pérdidas debido a la depreciación del dólar frente al sol. Mientras que los depósitos a plazo en soles continuaron acumulando ganancias en el mes de diciembre.
- Finalmente, del total de las alternativas de inversión en el mercado peruano, el 45% tuvieron un rendimiento positivo en el último mes del año, mientras que apenas el 28% batieron la inflación del mes (0.18%). Se destaca que entre los instrumentos de peor desempeño se encuentran los Fondos Mutuos Internacionales y los Fondos 3 de las AFP's.

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



- En los últimos doce meses, las inversiones en dólares superaron a las de en soles (2.48% vs. 1.19%), debido a la apreciación del dólar estadounidense frente a la moneda local. No obstante, algunos instrumentos en dólares vienen registrando pérdidas mayores al 15%.
- El retorno promedio de todos los instrumentos analizados fue de 1.87% 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 las Cajas Rurales, Bancos, Financieras y Cajas Municipales tuvieron el mayor rendimiento promedio 4.81%, 4.73%, 4.41% y 4.37%. No obstante, Cajas Rurales como Del Centro y Raíz poseen tasas de 7.33% y 6.64%. Cabe señalar que, la fortaleza del dólar se ha incrementado en el año debido a las subidas en la tasa de referencia por parte de la FED.
- Otros instrumentos como los **Depósitos a Plazo en Soles y las Letras del Tesoro** acumularon rendimientos por encima del 2% en el mismo periodo. De igual forma, el **Tipo de Cambio** acumuló una ganancia de 1.57%, principalmente la apreciación del dólar en 4.05%.
- Por otro lado, pese a los malos resultados del mercado de renta variable, los **Fondos Mutuos** tuvieron una rentabilidad positiva (0.23%). Los Fondos de Corto plazo dólares muestran el mayor avance con 5.92%, mientras que los Fondos de Renta Variable soles cayeron -12.08%.
- En cambio, la **Bolsa de Valores de Lima**, experimenta fuertes pérdidas en los últimos doce meses (3.70%), debido a la volatilidad del mercado de renta variable. El SP/BVL IBGC tuvo una ganancia de 7.48%; mientras que el SP/BVL Select, SP/BVL General y SP/BVL Lima 25 acumularon pérdidas de 0.40%, 3.12% y 13.84%.
- De un total de 306 **instrumentos de inversión**, solo 1 de ellos presenta un rendimiento superior al 10%, siendo este un Fondo Mutuo con una rentabilidad de 16.27%. En el año, el 79% de los instrumentos obtuvo un rendimiento positivo, mientras que el 62% superó la tasa anualizada de la inflación (2.19%), siendo en su mayoría instrumentos con exposición al dólar estadounidense.

Top 5 y Bottom 5

dic.18 - dic.17



Instrumentos Financieros de mayor rendimiento	Rendimiento
Fondo Mutuo Flexible IF Portafolio Dinámico INTERFONDO	16.27%
Fondo Mutuo Estructurado SCOTIA REND. BINARIO S/ SCOTIA FONDOS	9.81%
Fondo Mutuo Estructurado SF Rendimiento Binario \$ III SCOTIA FONDOS	9.22%
Bolsa de Valores de Lima SP/BVL IBGC	7.48%
Depósito Plazo soles Del Centro	7.33%

Instrumentos Financieros de menor rendimiento	Rendimiento
Fondo Mutuo Flexible Scotia Estrategia Latam SCOTIA FONDOS	-16.32%
Fondo Mutuo Fondos de fondos SURA ACC. DE MERC. EMERGENTE FONDOS SURA SAF	-14.57%
Fondo Mutuo Renta Variable Soles PROMOINVEST INCASOL PROMOINVEST SAF	-14.33%
Fondo Mutuo Renta Variable Soles BBVA AGRESIVO - S CONTINENTAL FM	-13.93%
Bolsa de Valores de Lima SP/BVL LIMA 25	-13.84%

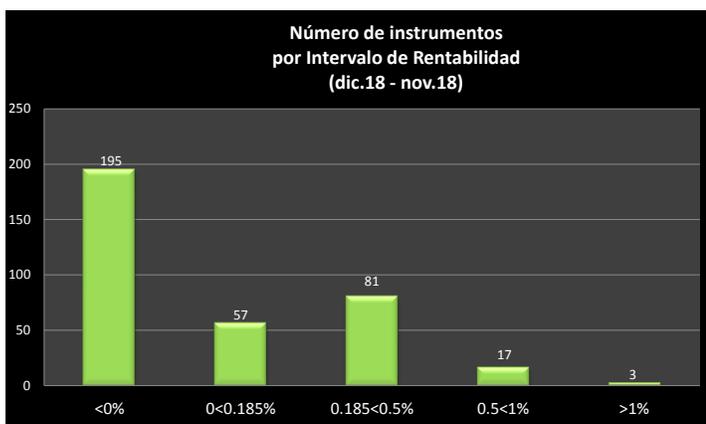
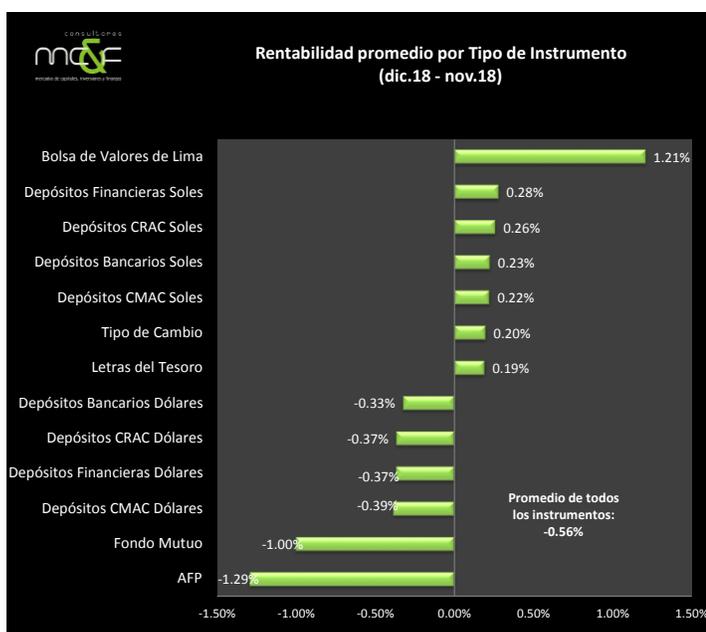
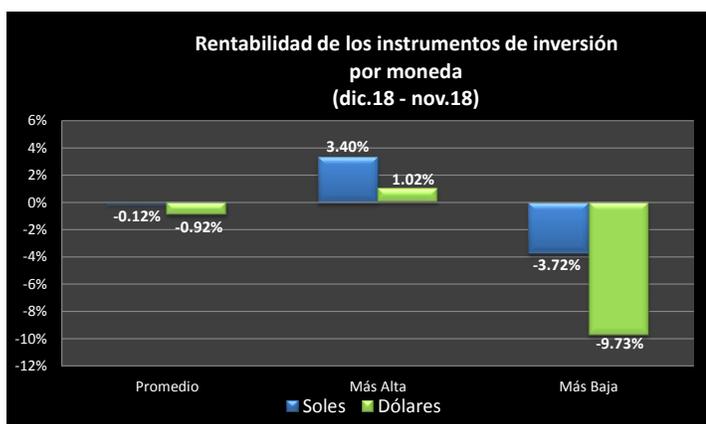
Mirando más de cerca

dic.18 - dic.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	0.72%	CMAC Arequipa	1.41%	CMAC Piura	0.35%
Depósitos CMAC Plazo Soles	5.01%	CMAC Piura	6.29%	CMAC del Santa	4.04%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	1.07%	Los Andes	2.13%	Incasur	0.48%
Depósitos CRAC Plazo Soles	5.79%	Del Centro	7.33%	Incasur	4.70%
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	4.50%	GNB	5.46%	Azteca	4.10%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	4.97%	GNB	6.03%	Azteca	4.20%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	4.29%	CMAC Tacna	4.58%	CMAC Huancayo	4.06%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	4.45%	CMAC Paita	4.75%	CMAC Huancayo	4.06%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	4.28%	Del Centro	4.36%	Los Andes	4.14%
Depósitos CRAC Plazo Dólares	5.48%	Raíz	6.64%	Los Andes	4.57%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	4.35%	TFC	5.09%	Compartamos	4.16%
Depósitos financieras Plazo Dólares	4.48%	Confianza	4.75%	Credinka	4.16%
AFP's	-1.00%	Habitat Fondo 0	4.18%	Habitat Fondo 3	-7.80%
Fondos Mutuos	0.23%	IF Portafolio Dinámico INTERFONDO	16.27%	Scotia Estrategia Latam SCOTIA FONDOS	-16.32%
Bolsa de Valores	-3.70%	SP/BVL IBGC	7.48%	SP/BVL LIMA 25	-13.84%
Tipo de Cambio	1.57%	Soles/Dólar	4.05%	Soles/Euro	-0.90%

En el último mes (diciembre 2018 versus noviembre 2018)



- En el mes de diciembre, los instrumentos en soles y dólares registraron pérdidas (-0.12% y -0.92% vs. 0.73% y 0.59%, en promedio). El menor desempeño se debe a la volatilidad en los mercados de renta variable a nivel global y a la caída del dólar (-0.41% en el mes).
- Las ganancias promedio de los instrumentos analizados se situaron en -0.56% durante el mes, menor al 0.66% del mes pasado, debido a los dos factores antes mencionados.
- El instrumento que tuvo la mejor rentabilidad en el mes fue la **Bolsa de Valores de Lima**, acumulando su segundo mes de ganancia. Cabe precisar que el mes pasado se vio beneficiado por un incremento en los precios de los metales; sin embargo, este mes fue por ciertas acciones en particular como UNACEMC1 y BVN.
- Otros de los instrumentos más rentables fueron los depósitos a plazo en soles de las **Financieras, Cajas Rurales, Bancos, y Cajas municipales**, que rindieron 0.28%, 0.26%, 0.23% y 0.22% en el mes. Por otro lado, los depósitos a plazo en dólares registraron pérdidas debido a la depreciación del dólar, que cayó -0.41% en el mes.
- Por su parte, las **Letras del Tesoro, y el Tipo de Cambio**, también tuvieron retornos positivos. Se precisa que el tipo de cambio en general se benefició por una apreciación del euro frente al sol (0.81% en el mes).
- Los instrumentos con la peor rentabilidad en el mes fueron los **Fondos Mutuos y las AFP's**, que registraron una pérdida en el mes de 1.00% y 1.29%. Dentro de los Fondos Mutuos, los Fondos Internacionales registraron la mayor pérdida (-4.36%), principalmente por la volatilidad en los mercados de renta variable a nivel global (eje. el índice SP500 cayó 9.18% en diciembre). Caso similar ocurrió con los fondos 2 y 3 que cayeron 2.03% y 3.55%.
- De un total de **353 instrumentos de inversión**, el 55% tuvieron un rendimiento menor al 0%, entre los que figuran aquellos que tienen mayor exposición a los mercados de renta variable y al dólar estadounidense. Por otro lado, apenas el 28% de los instrumentos superaron la tasa de inflación del mes (0.18%).

Top 5 y Bottom 5

dic.18 - nov.18



Instrumentos Financieros de mayor rendimiento	Rendimiento
Bolsa de Valores de Lima SP/BVL IBGC	3.40%
Fondo Mutuo Renta Variable Soles IF ACCIONES INTERFONDO	1.85%
Fondo Mutuo Flexible Credicorp Renta en \$ 4Y III CREDIFONDO SAF	1.02%
Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Peru select	0.96%
Bolsa de Valores de Lima SP/BVL Peru General	0.88%

Instrumentos Financieros de menor rendimiento	Rendimiento
Fondo Mutuo Fondos de fondos SURA ACC. NORTEAMERICANAS FONDOS SURA SAF	-9.73%
Fondo Mutuo Internacional CREDICORP ACCIONES EEUU CREDIFONDO SAF	-8.51%
Fondo Mutuo Fondos de fondos FdeF CRED ACC SECTOR SEGURID CREDIFONDO SAF	-7.92%
Fondo Mutuo Internacional CREDICORP ACCIONES GLOBAL CREDIFONDO SAF	-7.50%
Fondo Mutuo Fondos de fondos SURA ACCIONES GLOBALES FONDOS SURA SAF	-7.50%

Mirando más de cerca

dic.18 - nov.18



Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	0.10%	GNB	0.29%	Crédito	0.01%
Depósitos Bancos Plazo Soles	0.35%	Cencosu 1	0.44%	Continental	0.28%
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	0.33%
Depósitos CRAC Ahorro Soles	0.09%	Los Andes	0.20%	Incasur	0.03%
Depósitos CRAC Plazo Soles	0.46%	Sipán	0.51%	Prymera	0.37%
Depósitos financieras Plazo Soles	0.43%	Oh!	0.50%	Crediscotia	0.36%
Depósitos financieras Ahorro Soles	0.11%	TFC	0.18%	Confianza	0.06%
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	-0.37%	Santander	-0.25%	Azteca	-0.40%
Depósitos Bancos Plazo Dólares	-0.29%	Santander	-0.18%	Azteca	-0.40%
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	-0.39%	CMAC Ica	-0.36%	CMAC Cusco	-0.40%
Depósitos CMAC Plazo Dólares	-0.38%	CMAC Ica	-0.37%	CMAC Cusco	-0.40%
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	-0.39%	Del Centro	-0.38%	Los Andes	-0.40%
Depósitos CRAC Plazo Dólares	-0.33%	Prymera	-0.29%	Los Andes	-0.37%
Depósitos financieras Ahorro Dólares	-0.39%	TFC	-0.33%	Crediscotia	-0.40%
Depósitos financieras Plazo Dólares	-0.35%	Crediscotia	-0.29%	Compartamos	-0.40%
AFP's	-1.29%	Prima Fondo 1	0.38%	Integra Fondo 3	-3.69%
Fondos Mutuos	-1.00%	IF ACCIONES INTERFONDO	1.85%	SURA ACC. NORTEAMERICANAS FONDOS SURA SAF	-9.73%
Bolsa de Valores	1.21%	SP/BVL IBGC	3.40%	SP/BVL LIMA 25	0.17%
Tipo de Cambio	0.20%	Soles/Euro	0.81%	Soles/Dólar	-0.41%
Letras de tesoro	0.19%	360 días	0.19%	180 días	0.19%

“Rendimientos durante el 2018: Análisis de la evolución mensual”

Durante el 2018, el inicio de un enfrentamiento comercial entre EEUU y China, y mayores alzas en la tasa de referencia de EEUU por parte de la FED, redujeron la confianza de los inversionistas, a pesar de la fortaleza económica que mostraban algunas potencias. Esto se evidencia en el VIX del SP500, conocido como el índice del miedo, que se incrementó 110.8% en el último año.

Como consecuencia, los precios de las materias primas cayeron, siendo el zinc y el cobre los más afectados que perdieron 26.4% y 17.5% en el año. De manera similar ocurrió con las principales bolsas del mundo, los índices SP500, Nikkei 225, Shanghai Composite y Euro Stoxx 50 cayeron 6.47%, 12.08%, 24.59% y 14.34%, respectivamente. Por el contrario, el índice del dólar, que compara la moneda estadounidense frente a una canasta de otras seis monedas, se favoreció del endurecimiento de la política monetaria de EEUU, subiendo 4.38%; además, cabe precisar que, en periodos de volatilidad en los mercados, el dólar es visto como un instrumento refugio, al igual que el franco suizo y el yen japonés, lo que incrementa su demanda y eleva su valor.

Estos cambios en las perspectivas a nivel global, tuvieron un impacto en la rentabilidad de las diferentes alternativas de inversión en el mercado peruano. Por ejemplo, los instrumentos con mayor exposición al dólar, fueron los más rentables, mientras que las AFP y la Bolsa de Valores de Lima fueron las más afectadas por su mayor exposición al mercado de renta variable y a los precios de las materias primas.

Tipo	Año	Tipo	Año
Depósitos CRAC Dólares	4.8%	Depósitos CMAC Soles	2.9%
Depósitos Bancarios Dólares	4.7%	Depósitos Bancarios Soles	2.6%
Depósitos Financieras Dólares	4.4%	Tipo de Cambio	1.6%
Depósitos CMAC Dólares	4.4%	Fondo Mutuo	0.2%
Depósitos Financieras Soles	3.6%	AFP	-1.0%
Depósitos CRAC Soles	3.4%	Bolsa de Valores de Lima	-3.7%
Letras del Tesoro	3.2%		

Analizando de manera más detallada y mensual, se desprende que a pesar de la volatilidad del tipo de cambio, los depósitos a plazo en dólares fueron más rentables que los de en soles, principalmente por una fuerte apreciación del dólar en meses como en febrero, agosto y octubre

Sistema Financiero	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18
TC USDPEN	-0.66%	1.56%	-1.19%	0.74%	0.62%	0.40%	-0.43%	0.97%	0.02%	2.06%	0.31%	-0.38%
Bancos soles	0.29%	0.27%	0.26%	0.25%	0.26%	0.27%	0.27%	0.29%	0.29%	0.28%	0.30%	0.34%
Bancos dólares	-0.56%	1.67%	-1.10%	0.87%	0.73%	0.52%	-0.29%	1.09%	0.13%	2.19%	0.45%	-0.23%
Financieras soles	0.39%	0.37%	0.36%	0.34%	0.34%	0.37%	0.40%	0.41%	0.37%	0.38%	0.37%	0.39%
Financieras dólares	-0.62%	1.60%	-1.15%	0.82%	0.75%	0.58%	-0.27%	1.09%	0.12%	2.16%	0.42%	0.10%
CMAC soles	0.43%	0.43%	0.43%	0.38%	0.41%	0.41%	0.40%	0.41%	0.41%	0.41%	0.41%	N. P.
CMAC dólares	-0.62%	1.59%	-1.16%	0.77%	0.65%	0.43%	-0.39%	1.00%	0.04%	2.08%	0.33%	N. P.
CRAC soles	0.48%	0.47%	0.48%	0.45%	0.47%	0.48%	0.45%	0.48%	0.45%	0.50%	0.48%	N. P.
CRAC dólares	-0.51%	1.74%	-1.03%	0.81%	0.69%	0.50%	-0.34%	1.08%	0.10%	2.10%	0.41%	N. P.

Por su parte, la Bolsa de Valores de Lima (BVL), tuvo dos impactos: la caída de los precios de los metales y la volatilidad de los mercados de renta variable en EEUU, debido a que la bolsa local está compuesta mayoritariamente por papeles mineros y que acciones como Credicorp Capital (BAP) y Southern Cooper Corporation (SCCO) tienen un peso significativo en los índices. Cabe destacar que el mes de diciembre fue la excepción debido al incremento de ciertas acciones como UNACEMC1 y BVN.

BVL	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	2018
VIX SP500	17.44%	37.86%	6.46%	-15.93%	-7.16%	3.82%	-12.17%	-0.28%	-0.43%	45.10%	-12.78%	36.76%	110.81%
SP500	5.62%	-3.89%	-2.69%	0.27%	2.16%	0.48%	3.60%	3.03%	0.43%	-6.94%	1.79%	-9.18%	-6.24%
COBRE	-2.08%	-2.36%	-2.81%	1.22%	0.11%	-3.05%	-4.49%	-5.33%	4.55%	-4.16%	3.31%	-3.48%	-17.53%
BVL General	5.48%	-1.13%	-1.31%	4.23%	-2.87%	-4.87%	3.46%	-5.09%	0.62%	-3.35%	1.44%	0.88%	-3.14%

Otros instrumentos que se vieron afectados por su exposición al dólar y renta variable local e internacional son los Fondos Mutuos. Se observa que el tipo de Fondo más rentable en casi todos los meses fue el de Corto Plazo en Dólares, que rindió 6.59% en el año, siendo una tasa superior a la de cualquier depósito a plazo en dólares. Por el contrario, los tipos de Fondo con mayor exposición a la renta variable tuvieron la mayor pérdida, superando incluso al índice BVL General y al índice SP500.

Fondos Mutuos	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	2018
Renta Variable Soles	4.41%	-2.48%	-1.10%	3.30%	-3.29%	-7.03%	2.16%	-5.83%	-2.24%	-4.18%	3.91%	0.40%	-12.06%
Renta Variable Dólares	5.43%	-2.29%	-1.48%	3.34%	-3.86%	-3.71%	4.19%	-5.71%	-0.87%	-5.41%	4.38%	0.16%	-6.48%
Renta Mixta Soles	2.32%	-0.96%	-0.15%	1.24%	-1.91%	-2.60%	1.10%	-2.30%	-0.35%	-3.26%	2.77%	0.15%	-4.06%
Renta Mixta Dólares	1.54%	-0.17%	0.08%	1.67%	-1.46%	-2.44%	0.69%	-2.28%	-0.01%	-1.74%	2.16%	0.19%	-1.89%
Renta Fija Soles	0.73%	0.12%	0.33%	0.11%	-0.51%	0.09%	0.52%	-0.12%	-0.16%	-0.81%	0.94%	0.21%	1.45%
Renta Fija Dólares	-0.58%	1.15%	-0.08%	0.86%	0.35%	0.50%	0.24%	0.57%	0.45%	1.03%	0.51%	0.05%	5.18%
Corto Plazo Soles	0.34%	0.20%	0.16%	0.14%	-0.31%	0.03%	0.56%	-0.04%	0.20%	0.19%	0.28%	0.20%	1.96%
Corto Plazo Dólares	-0.57%	1.62%	-0.06%	0.98%	0.07%	0.83%	-0.22%	0.58%	0.69%	2.15%	0.54%	-0.17%	6.59%
Fondos de Fondos	1.96%	-1.39%	-0.83%	0.35%	-0.91%	-0.64%	1.29%	-0.31%	0.62%	-2.38%	0.95%	-3.13%	-4.44%

Nota: no considera el patrimonio de los Fondos Mutuos en el cálculo del rendimiento promedio por tipo de fondo.

De manera muy similar ocurrió con la rentabilidad de las AFP, los Fondos con mayor exposición a la renta variable, fueron los más expuestos a sufrir pérdidas. No obstante, pese a la recuperación de la BVL en los últimos dos meses, los Fondos 2 y 3 sufrieron fuertes pérdidas, debido a la caída de las acciones en EEUU. Por otro lado, el Fondo 0 muestra rendimientos constantes a lo largo del año, dado su perfil conservador, acumulando una rentabilidad anual de 3.82%.

SPP	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	2018
Fondo 0	0.38%	0.30%	0.32%	0.32%	0.29%	0.28%	0.32%	0.30%	0.27%	0.33%	0.30%	0.34%	3.82%
Fondo 1	2.49%	-0.16%	-0.03%	-0.98%	-1.67%	0.01%	1.79%	-0.51%	0.43%	-2.34%	1.69%	0.08%	2.85%
Fondo 2	3.34%	-1.11%	-0.92%	0.07%	-1.14%	-0.83%	2.07%	-0.50%	0.12%	-3.39%	2.01%	-2.03%	-2.48%
Fondo 3	3.56%	-2.10%	-1.32%	1.84%	-0.80%	-2.33%	2.57%	-1.38%	-0.10%	-4.77%	2.53%	-3.55%	-6.06%

Nota: no considera el patrimonio de las AFP en el cálculo del rendimiento promedio por tipo de fondo.

Analizando que AFP tuvo la mayor rentabilidad en cada mes, se observa que ninguna logró mantenerse con la mayor rentabilidad en todo el periodo. También se observa que Habitat logró la mayor rentabilidad en los Fondos 0 y 1, pero la menor rentabilidad en los Fondos 2 y 3, mientras que Integra tuvo la menor rentabilidad en los Fondos 0 y 1 y la tercera peor rentabilidad en los fondos 2 y 3. Cabe precisar que mayor rentabilidad no significa rentabilidad mayor cero.

SPP	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18
Fondo 0	Habitat	Habitat	Habitat	Habitat	Habitat	Profuturo	Prima	Profuturo	Profuturo	Profuturo	Habitat	Habitat
Fondo 1	Habitat	Profuturo	Prima	Prima	Habitat	Prima	Integra	Habitat	Prima	Habitat	Integra	Prima
Fondo 2	Habitat	Habitat	Profuturo	Profuturo	Profuturo	Prima	Prima	Habitat	Prima	Habitat	Integra	Prima
Fondo 3	Habitat	Habitat	Profuturo	Integra	Profuturo	Habitat	Prima	Habitat	Prima	Integra	Integra	Profuturo

SPP	Ranking	2018	SPP	Ranking	2018
FONDO 0			FONDO 2		
Habitat	1	4.18%	Habitat	4	-3.60%
Integra	4	3.56%	Integra	3	-2.75%
Prima	3	3.66%	Prima	2	-1.84%
Profuturo	2	3.87%	Profuturo	1	-1.75%
FONDO 1			FONDO 3		
Habitat	1	1.12%	Habitat	4	-7.80%
Integra	4	0.30%	Integra	3	-6.20%
Prima	2	0.80%	Prima	2	-5.77%
Profuturo	3	0.63%	Profuturo	1	-4.47%

Finalmente, podemos concluir que si consideramos invertir en el 2019 en el mercado peruano, debemos tomar en cuenta los factores antes mencionados: (i) el conflicto comercial entre EEUU y China, que buscan llegar a un acuerdo antes del 1ro de marzo (fecha que vence la tregua comercial entre ambos países); y, (ii) las expectativas de mayores alzas en la tasa de referencia de EEUU por parte de la FED, que en principio se espera sean dos en el 2019 (último anuncio de J. Powell).

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