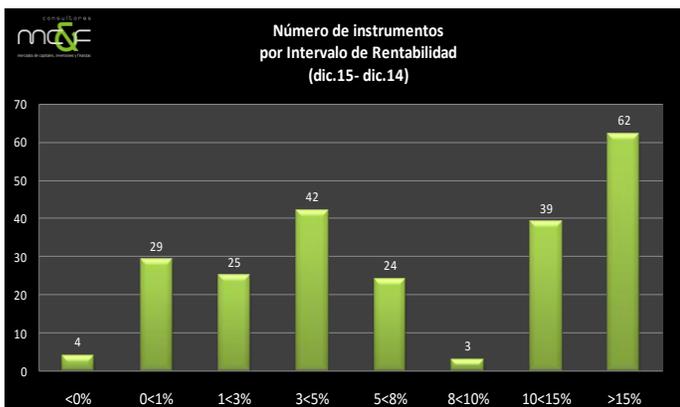
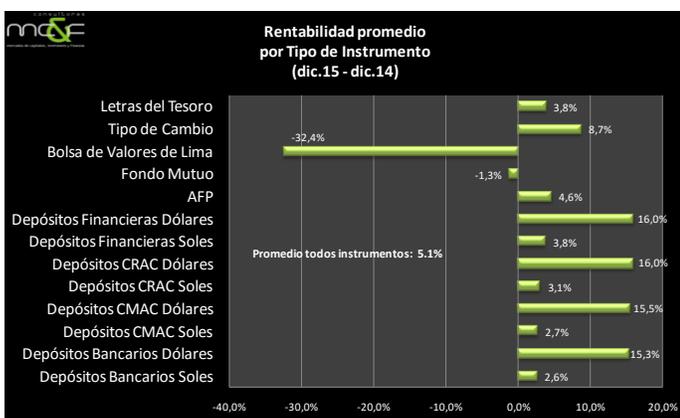
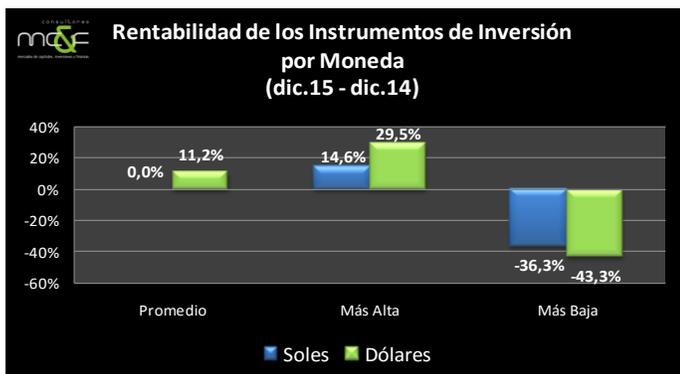


## Resumen:

- Al cierre del mes de diciembre, las rentabilidades promedio (considerando todos los instrumentos) evaluadas para los periodos anual y mensual fueron 5.1 y -0.1%, respectivamente.
- En el análisis se destaca la importante apreciación del dólar con 14.6% en el último año.
- Es rescatable mencionar que la mejor decisión de inversión hubiese sido:
  - Adquirir el instrumento **FONDO MUTUO INTERNACIONAL CRED CAP ACCIONES INTER II** si hubiese invertido hace un año.
  - Realizar operaciones de **TIPO DE CAMBO SOLES/EURO** si hubiese invertido a fines de noviembre del 2015.
- La rentabilidad promedio mensual se redujo respecto al mes de noviembre pues paso de 1.0% a -0.1%.
- Diciembre fue el quinto peor mes del 2015, en términos de rentabilidades. Así, se registró un rendimiento prácticamente nulo en el mes (-0.1%); sin embargo, el peor mes del año fue agosto. En contraste, abril fue el mejor mes para invertir en vista que en ese período se registraron rendimientos mensuales de 1.9%
- La rentabilidad promedio anual fue de 5.1% y sin considerar el impulso que muchas inversiones tuvieron por efecto de la apreciación del dólar, dicho promedio sería de -1.2%.
- Se cierra un año magro para las inversiones bursátiles, pues las inversiones en la BVL perdieron alrededor de la tercera parte de su valor.
- De los últimos 12 meses el tipo de cambio sol/dólar se apreció durante 11 meses; sin embargo, para el mes de setiembre, se tuvo un resultado de rendimiento negativo valorizado en -0.1%.



En el último año (diciembre 2014 a diciembre 2015)



- Los instrumentos en moneda extranjera obtuvieron un rendimiento promedio de 11.2%. Por otro lado, la rentabilidad promedio de los instrumentos en moneda nacional fue prácticamente nula.
- El instrumento más rentable en dólares fue el Fondo Mutuo Internacional **CRED CAP ACCIONES INTER II** con 29.5%; mientras que el instrumento en soles de mayor rentabilidad fue el Tipo de Cambio **SOLES/DÓLAR** con una rentabilidad de 14.6%.
- La rentabilidad de los **Fondos 1 y 2** de las AFPs se encontraron por encima del rendimiento promedio de los instrumentos evaluados (5.9% y 5.4% versus 5.1%, respectivamente); mientras que el **Fondo 3** alcanzó una rentabilidad de 2.4%.
- La rentabilidades más destacadas entre las entidad del sistema financiero provienen de los depósitos en moneda extranjera, siendo la rentabilidad para **Bancos** de 15.3%, **CMAC** de 15.5%, **CRAC** de 16.0% y **Financieras** de 16.0%.
- La rentabilidad promedio de los Fondos Mutuos en **soles** fue de -6.8%. Por otro lado, los Fondos Mutuos en **moneda extranjera** alcanzaron una rentabilidad de 4.7%.
- Respecto a Fondos Mutuos, el mayor crecimiento lo sigue obteniendo el Fondo de **Corto Plazo Dólares** con 14.9%, mientras que el de menor rendimiento lo obtuvo el Fondo de **Renta Variable Dólares** con -35.6%.
- Es preciso mencionar que la pérdida del Fondo Renta Variable Dólares sin considerar el efecto del tipo de cambio, hubiera sido de -43.8%.
- La rentabilidad de los índices de la Bolsa de Valores fue: **SP/ BVL Perú General** con -33.4%, **SP/BVL LIMA 25** con -36.4% y **SP/BVL IBGC** con -33.5%. De acuerdo al ETF PERÚ (EPU) se alcanzó una rentabilidad negativa de -26.5%.
- En relación al tipo de cambio **sol por dólar**, persiste la tendencia apreciatoria respecto a la moneda nacional en 14.6%. Por otro lado, el tipo de cambio **sol por euro** registró una apreciación de 2.8%.

## Top 5 y Bottom 5

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

1. Fondo Mutuo Internacional CRED CAP ACCIONES INTER II	29.5%
2. CRAC Depósito a Plazo Dólares SIPAN	18.1%
3. CRAC Depósito a Plazo Dólares CHAVIN	18.1%
4. CRAC Depósito a Plazo Dólares LOS LIBERTADORES	18.0%
5. Financiera Depósito Plazo Dólares QAPAQ	17.9%

➤ Las cinco inversiones con **mayor pérdida** fueron:

1. Fondo Mutuo Renta Variable Dólares PROMOINVEST FONDO SELECTIVO	-43.3%
2. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL LIMA 25	-36.3%
3. Fondo Mutuo Renta Variable Soles SCOTIA FONDO ACCIONES	-35.2%
4. Fondo Mutuo Renta Variable Soles PROMOINVEST INCASOL	-34.2%
5. Bolsa de Valores de Lima SP/BVL IBGC	-33.5%

## Mirando más de cerca



dic.15 - dic.14

Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad	Menor Rentabilidad
Depósitos Bancos Ahorro Soles	0,9%	2,5% FALABELLA	0,2% CRÉDITO
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	15,0%	16,0% FALABELLA	14,7% SCOTIABANK
Depósitos Bancos Plazo Soles	4,5%	7,8% AZTECA	2,9% COMERCIO
Depósitos Bancos Plazo Dólares	15,7%	17,7% AZTECA	14,9% CITIBANK
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0,8%	1,1% ICA	0,5% CUSCO
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	15,0%	15,1% ICA	14,7% HUANCAYO
Depósitos CMAC Plazo Soles	4,6%	5,6% PAITA	2,5% HUANCAYO
Depósitos CMAC Plazo Dólares	16,0%	17,8% TACNA	15,0% HUANCAYO
Depósitos CRAC Ahorro Soles	1,2%	2,0% LOS ANDES	0,5% PRYMERA
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	15,1%	16,3% CHAVIN	14,7% LOS ANDES
Depósitos CRAC Plazo Soles	5,3%	6,6% LOS ANDES	4,1% CAJAMARCA
Depósitos CRAC Plazo Dólares	16,9%	18,1% SIPAN	15,4% PRYMERA
Depósitos financieras Ahorro Soles	1,6%	2,5% COMPARTAMOS	0,7% QAPAQ
Depósitos financieras Ahorro Dólares	15,4%	15,8% TFC	14,8% CONFIANZA
Depósitos financieras Plazo Soles	5,5%	6,6% EFECTIVA	4,1% EDYFICAR
Depósitos financieras Plazo Dólares	16,5%	17,9% QAPAQ	15,3% CONFIANZA
AFP's	4,6%	8,0% HABITAT Fondo 1	0,4% PRIMA Fondo 3
Fondos Mutuos	-1,3%	29,5% CRED CAP ACCIONES INTER II CREDIFONDO SAF	-43,3% PROMOINVEST FONDO SELECTIVO PROMOINVEST SAF
Bolsa de Valores	-32,4%	-26,5% EPU	-36,3% SP/BVL LIMA 25
Tipo de Cambio	8,7%	14,6% SOLES/ DÓLAR	2,8% SOLES/ EURO
Letras de tesoro	3,8%	3,8% 360 días	3,8% 180 días

En el último mes (noviembre del 2015 a diciembre del 2015)



➤ El rendimiento más alto lo alcanzó los instrumentos en moneda nacional con 3.9%; mientras que los instrumentos expresados en moneda extranjera alcanzaron una rentabilidad promedio de 0.3% en el último mes.

➤ La rentabilidad más alta en dólares, la obtuvo el Banco Depósito Ahorros **FALABELLA** con un rendimiento de 1.2%; mientras que el rendimiento más alto en soles lo obtuvo el Tipo de cambio **SOLES/EURO** con 3.9%.

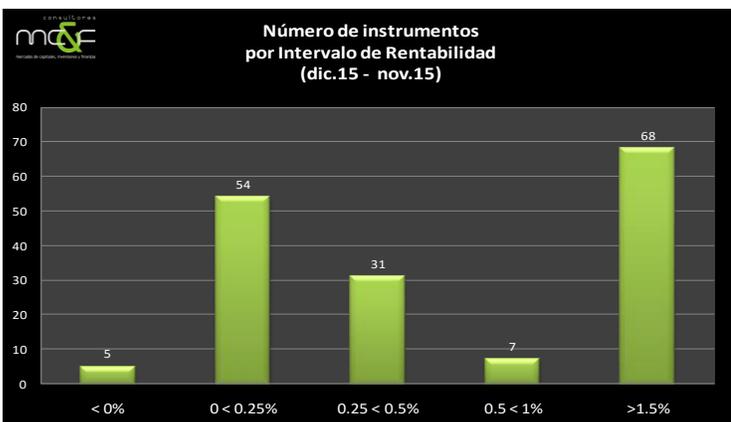
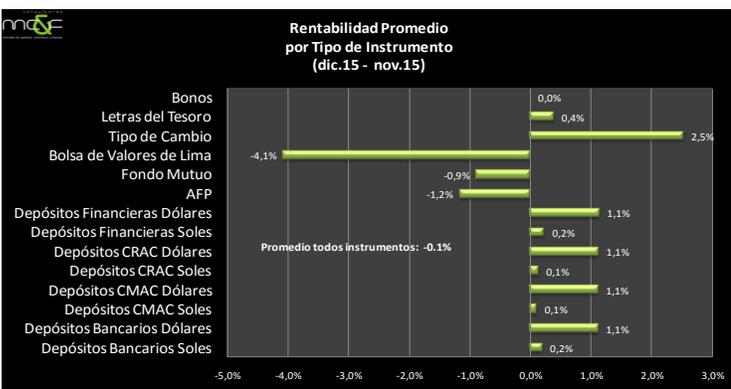
➤ Respecto a los rendimientos generados por los índices de la Bolsa de Valores de Lima, persiste la tendencia negativa de todos los índices **SP/BVL Perú General**, **SP/BVL LIMA 25** y **SP/BVL IBGC** (-3.7%, -5.2% y -2.7%, respectivamente). Así también, el EPU registró pérdidas en el mes por -4.7%.

➤ En relación a las **AFP**, los tres tipos de fondos registraron rendimientos poco favorables: -0.5%, -1.2% y -1.8% para los **Fondos 1, 2, y 3**, respectivamente.

➤ En cuanto a los Fondos Mutuos, el que mostró mayor rentabilidad fue el tipo **Corto Plazo Dólares** con 1.1%; mientras que, el Fondo **Renta Variable Dólares** obtuvo un rendimiento de -4.9%.

➤ Respecto a la rentabilidad promedio de los Fondos Mutuos en **soles y dólares**, se alcanzaron rentabilidades de -1.2% y -0.6%, respectivamente.

➤ El tipo de cambio **sol/dólares** alcanzó un rendimiento de 2.8%, mientras que el tipo de cambio **sol/euro** se apreció en 3.9%.



## Top 5 y Bottom 5

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

1. Tipo de cambio SOLES/EURO	3.9%
2. Banco Depósito Ahorro Dólares FALABELLA	1.2%
3. Financiera Depósito Ahorro Dólares TFC	1.2%
4. Banco Depósito Ahorro Dólares GNB	1.2%
5. Banco Depósito Ahorro Dólares COMERCIO	1.1%

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

1. Fondo Mutuo Renta Variable Dólares PROMOINVEST FONDO SELECTIVO	-8.2%
2. Fondo Mutuo Renta Variable Soles PROMOINVEST INCASOL	-7.1%
3. Fondo Mutuo Renta Mixta Soles SCOTIA FONDO MIXTO BALAN. S/.	-5.6%
4. Fondo Mutuo Renta Mixta Dólares BCP ESTRUCTURADO DOLARES I	-5.3%
5. Bolsa de Valores Lima SP/BVL LIMA 25	-5.2%

## Mirando más de cerca

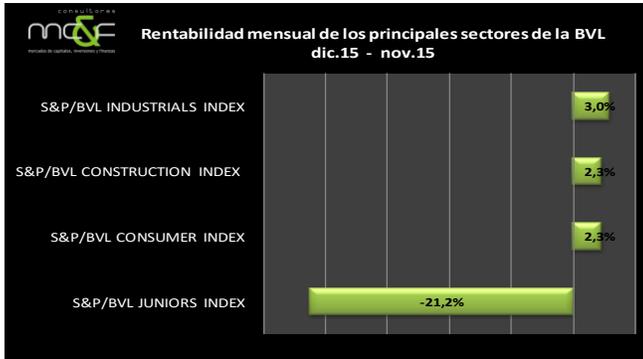


dict.15 - nov.15

Tipo de instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
Depósitos Bancos Ahorro Soles	0,1%	0,2%	FALABELLA	0,0%	CRÉDITO
Depósitos Bancos Ahorro Dólares	1,1%	1,2%	FALABELLA	1,1%	AZTECA
Depósitos Bancos Plazo Soles	0,3%	0,7%	CENCOSUD	0,1%	COMERCIO
Depósitos Bancos Plazo Dólares	1,1%	1,1%	GNB	1,1%	CITIBANK
Depósitos CMAC Ahorro Soles	0,1%	0,1%	HUANCAYO	0,0%	PIURA
Depósitos CMAC Ahorro Dólares	1,1%	1,1%	TACNA	1,1%	HUANCAYO
Depósitos CMAC Plazo Soles	0,2%	0,4%	MAYNAS	0,1%	TRUJILLO
Depósitos CMAC Plazo Dólares	1,1%	1,1%	HUANCAYO	1,1%	HUANCAYO
Depósitos CRAC Ahorro Soles	0,1%	0,2%	LOS ANDES	0,0%	PRYMERA
Depósitos CRAC Ahorro Dólares	1,1%	1,1%	INCASUR	1,1%	LOS ANDES
Depósitos financieras Ahorro Soles	0,1%	0,2%	COMPARTAMOS	0,1%	CONFIANZA
Depósitos financieras Ahorro Dólares	1,1%	1,2%	TFC	1,1%	CONFIANZA
Depósitos financieras Plazo Soles	0,4%	0,4%	TFC	0,4%	CREDISCOTIA
Depósitos financieras Plazo Dólares	1,1%	1,1%	TFC	1,1%	CREDISCOTIA
AFP's	-1,2%	-0,3%	HABITAT Fondo 1	-2,2%	PRIMA Fondo 3
Fondos Mutuos	-0,9%	1,1%	BCP EXTRA CONSERVADOR \$ CREDIFONDO SAF	-8,2%	PROMOINVEST FONDO SELECTIVO PROMOINVEST SAF
Bolsa de Valores	-4,1%	-2,7%	SP/BVL IBGC	-5,2%	SP/BVL LIMA 25
Tipo de Cambio	2,5%	3,9%	SOLES/ EURO	1,1%	SOLES/ DÓLAR
Letras de tesoro	0,4%	0,4%	360 días	0,4%	270 días

EN DESTAQUE

I.- Análisis Sectorial de Rendimientos de la BVL:

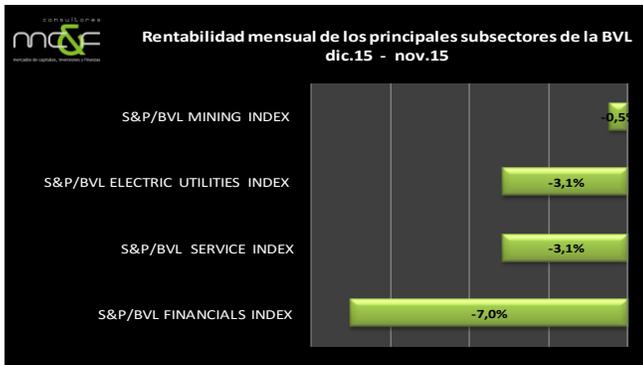


Respecto a la evaluación mensual de los índices de la Bolsa de Valores, la máxima rentabilidad entre los índices sectoriales lo alcanzó SP/BVL INDUSTRIALS INDEX con un valor de 3.0%. Dicho índice incluye compañías en los ramos de energía, de consumo no básico, de industriales y de materiales.

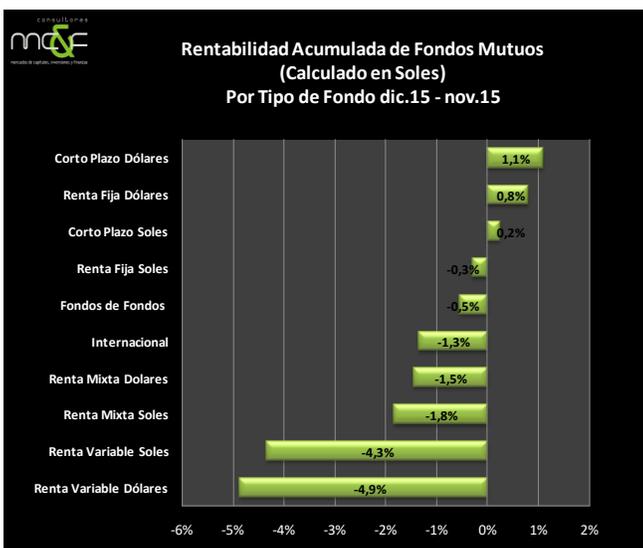
Los siguientes valores positivos entre los índices sectoriales fueron para S&P/BVL CONSTRUCTION INDEX y S&P/BVL CONSUMER INDEX, cada uno alcanzando un rendimiento de 2.3%, respectivamente.

La mas baja rentabilidad en los índices sectoriales lo obtuvo nuevamente el SP/BVL JUNIOR INDEX con un valor negativo de -21.2%, menor valor en comparación con el mes anterior (-15.4%).

Respecto a los subsectores, el índice con menor rentabilidad fue el S&P/BVL FINANCIALS INDEX con -7.0%. Dicho índice incluye a las empresas del rubro bancos, servicios financieros diversificados, compañías de seguros y bienes y raíces, entre otros.



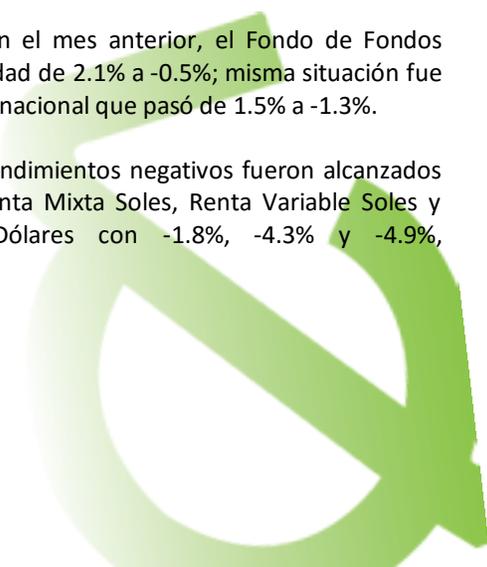
II.-Rendimiento de los Fondos Mutuos en el mes:



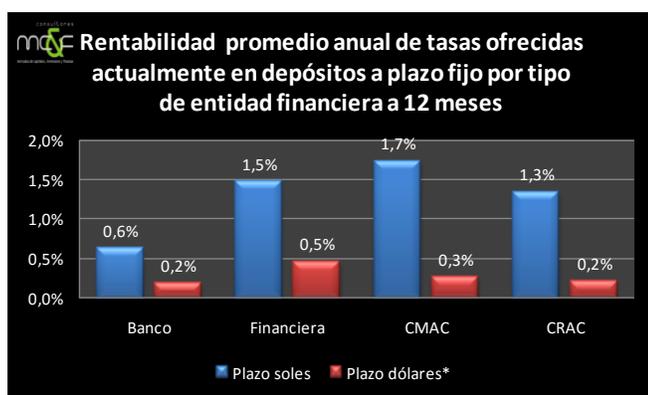
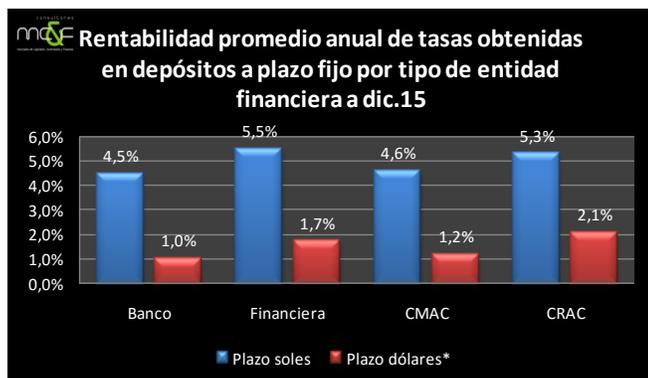
Respecto a la evaluación mensual en Fondos Mutuos, el fondo Corto Plazo Dólares alcanzó la máxima rentabilidad con 1.1%, menor valor al alcanzado el mes anterior con 2.7%. Otros Fondos que alcanzaron rendimientos positivos fueron los fondos Renta fija Dólares y Corto Plazo Soles con 0.8% y 0.2%, respectivamente.

A comparación con el mes anterior, el Fondo de Fondos redujo su rentabilidad de 2.1% a -0.5%; misma situación fue para el Fondo Internacional que pasó de 1.5% a -1.3%.

Los últimos tres rendimientos negativos fueron alcanzados por los Fondos Renta Mixta Soles, Renta Variable Soles y Renta Variable Dólares con -1.8%, -4.3% y -4.9%, respectivamente.



### III.- Depósitos a plazo: comparando lo obtenido vs. lo ofrecido (diciembre 2015)



Fuente: ComparaBien - Actualizado al 30 de diciembre 2015

El reporte mide la rentabilidad promedio del pasado inmediato de los depósitos a plazo en entidades del sistema financiero; sin embargo, los rendimientos promedio anteriores no garantizan que sean similares a los rendimientos futuros. A manera de ilustración, presentamos esta sección en la cual comparamos los rendimientos promedios ocurridos el año previo y los que hoy ofrece el sistema financiero para un inversionista que desee depositar su dinero en los siguientes 12 meses.

Los inversionistas con deseo de ahorro en depósitos a plazo en empresas del sistema financiero, encontrarán algunas alternativas de inversión favorables, aunque por debajo a las rentabilidades alcanzadas en el último año con 4.9% (dic. 15 - dic. 14).

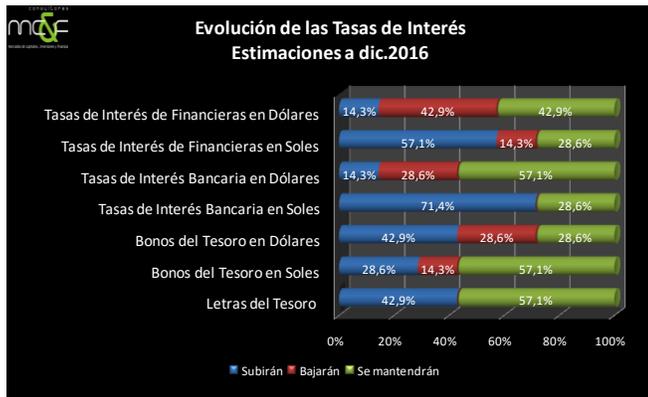
Respecto a los depósitos a plazo en moneda nacional, los mejores rendimientos promedio son ofrecidos por las entidades: Financieras, CMAC y CRAC con valores de 1.5%, 1.7% y 1.3%, respectivamente.

En cuanto a los depósitos a plazo en moneda extranjera\*, se verifica que las mejores alternativas de inversión se encontrarían en las Financieras y CMAC, ya que las tasas de interés ofrecidas serían de 0.5% y 0.3%, respectivamente.

\* Se considera las tasas pasivas de depósitos a plazo en dólares sin conversión a moneda nacional.



ENCUESTA DE EXPERTOS



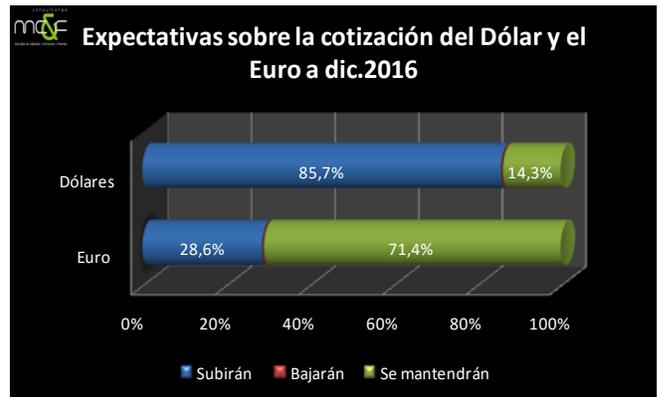
En el acumulado al mes de diciembre, el consenso de opiniones de los expertos consultados por MC&F nos muestra un panorama de rendimientos moderados hacia el año 2016.

En lo referente a **instrumentos de corto plazo** (Letras del Tesoro), la mayoría de los expertos representados por un 57.1% considera que las tasas se mantendrán constantes, mientras que un 42.9% de los encuestados considera que las tasas subirán.

De acuerdo a las **tasas de interés bancarias**, el 71.4% de los expertos considera que las tasas en moneda nacional subirán; mientras que para las tasas en moneda extranjera se espera que las tasas se mantengan constantes dado el incremento del tipo de cambio en el último año.

En las próximas **emisiones de bonos**, el consenso de expertos (57.1% de los encuestados) espera que las tasas de emisiones en moneda nacional se mantenga constantes; mientras que para las tasas de emisiones en dólares, se espera que suban (42.9% de los encuestados).

Observando el comportamiento de las **tasas pasivas de instituciones financieras**, la mayoría de expertos espera que las tasas de interés de los depósitos en moneda nacional se eleven (57.1%); mientras que, para las tasas de depósitos en moneda extranjera se espera que se mantengan constantes o bajen.



En el caso de las principales divisas, la mayoría de los expertos (71.4%) espera que la cotización del sol/euro se mantenga constante, misma estimación realizada al mes anterior; mientras que para la cotización del sol/dólar, el 85.7% del total de encuestados estima que la cotización siga al alza, dado las posibles salidas de capital por el aumento de tasas de la FED.



Respecto a los rendimientos sectoriales establecidos por la Bolsa de Valores de Lima, se ha preguntado a los expertos sobre la expectativa de crecimiento en determinados sectores de la economía, y vemos que aproximadamente un 42.9% avizora un panorama favorable para el **sector Bancos y Financieras**, y los sectores de **Servicios y Mineras** respaldados por un 28.6% de la opinión de los expertos, respectivamente.

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](http://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](http://www.mcifperu.com)**

