

FUNDAMENTO DE CLASIFICACION DE RIESGO INTERFONDOS SAF

Sesión de Comité N°26/2017: 31 de mayo de 2017
Información financiera auditada al 31 de diciembre de 2016

Analista: Pilar Córdova
pcordova@class.pe

Interfondos Sociedad Administradora de Fondos (en adelante "Interfondos SAF"), es una empresa perteneciente al Grupo Intercorp, que tiene como principal actividad económica la gestión de fondos mutuos, por cuenta y riesgo de sus partícipes. Su principal accionista es Banco Internacional del Perú – Interbank, que opera como custodio de los valores que gestiona Interfondos SAF.

Al 31 de diciembre de 2016, Interfondos SAF administra los siguientes fondos mutuos: "IF Extra Conservador Soles", "IF Extra Conservador Soles", "IF Mediano Plazo", "IF Mediano Plazo Soles", "IF Oportunidad", "IF Oportunidad Soles", "IF Cash", "IF Cash Soles", "IF Mixto Moderado Soles", "IF Mixto Balanceado", "IF Acciones Soles", "IF Inversión Global", "IF Libre Disponibilidad", "IF Libre Disponibilidad Soles", "IF Capital Digital", "IF I Capital 360", "IF II Capital 360", "IF Capital 1.5", "IF Custodia Dólares", "IF II Custodia Dólares", "IF III Custodia Dólares", e "IF IV Custodia Dólares".

IF Libre Disponibilidad FMIV (en adelante, "IF Libre Disponibilidad" o "el Fondo"), es un fondo mutuo denominado en dólares americanos, que invierte únicamente en instrumentos de renta fija de corto plazo, operando en el mercado local y en el exterior.

El Fondo fue inscrito en Registros Públicos el 21 de mayo de 2015, iniciando actividades en julio de dicho año. Al 31 de diciembre de 2016 cuenta con un patrimonio ascendente a US\$ 144.22 millones, proveniente de 1,449 partícipes, y con una rentabilidad positiva ascendente a 0.63%, a dicha fecha.

Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

Anterior^{1/}
30.06.2016

Vigente
31.12.2016

Cuotas de participación del Fondo *Interfondo Libre Disponibilidad FMIV*

Riesgo Crediticio
Riesgo de Mercado

AAr +
M3
Estables

AAr +
M3
Estables

Perspectivas

^{1/} Sesión de Comité del 23.12.2016.

FUNDAMENTACION

Las categorías de clasificación de riesgo otorgadas, se sustentan en los siguientes factores:

- El respaldo del Grupo Intercorp, que incluye las diferentes sinergias que se generan en el soporte de sus operaciones, por la conformación del Directorio y de la plana gerencial de Interfondos SAF, en base a profesionales con responsabilidades en diversas empresas del Grupo.
- La capacidad financiera y el respaldo de su único accionista, Banco Internacional del Perú – Interbank, en su compromiso de apoyar a la SAF, así como realizando la custodia de los diferentes valores propiedad de los fondos administrados por la SAF.
- El cumplimiento de su Política de Inversiones, en base a la cual Interfondos SAF gestiona el Fondo, considerando las limitaciones en las proporciones a invertir, en cuanto a: moneda, mercados, tipos de instrumento y clasificaciones de riesgo de los instrumentos financieros elegibles.

- La calidad de la cartera de IF Libre Disponibilidad FMIV, está conformada hoy en: 29.51% por instrumentos con calificación de riesgo internacional superior o igual a BBB-, y en 41.85% con clasificación de riesgo local

Indicadores financieros

En miles de soles de diciembre de 2016

INTERFONDOS SAF S.A.	Dic.2014	Dic.2015	Dic.2016
Total Activos	66,710	69,371	61,497
Total Pasivos	3,602	3,805	6,159
Patrimonio	63,108	65,567	55,338
Ingresos	28,853	29,557	30,045
Resultado Operacional	15,880	16,412	8,306
Utilidad (Pérdida) Neta	14,513	15,398	7,702
Rentabilidad patrimonial	23.00%	23.48%	13.92%
Liquidez corriente	18.33	21.81	9.91
Deuda/ Patrimonio	0.06	0.06	0.10

IF LIBRE DISPONIBILIDAD FMIV (En miles de US\$)

	Dic.2014	Dic.2015	Dic.2016
Ingresos Operacionales	-	342,923	2,222,972
Gastos Operacionales	-	342,849	2,222,216
Utilidad Neta	-	73	756
Inversiones Mobiliarias	-	60,226	142,425
Total Activos	-	60,656	144,328
Total Pasivos	-	54	112
Patrimonio	-	60,602	144,216

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología aprobada el 30.10.2016 (Versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o a consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

superior a AA-, todos de adecuada liquidez, busca permitir que la SAF se beneficie de las oportunidades existentes en el mercado, con el objetivo de obtener los mayores rendimientos.

- La gestión activa del Comité de Inversiones de Interfondos SAF, busca aprovechar las oportunidades de inversión que se presentan en el mercado.

El patrimonio de IF Libre Disponibilidad FMIV ascendió a US\$ 144.22 millones a diciembre de 2016, aportado por 1,449 partícipes.

La cartera de IF Libre Disponibilidad está compuesta, predominantemente, por valores denominados en dólares americanos, emitidos tanto por empresas extranjeras como por empresas locales. El portafolio del Fondo consta de depósitos a plazo en forma mayoritaria.

Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo arroja un resultado neto de US\$ 756 mil, registrando ingresos operativos ascendentes a US\$ 2,222.97 millones.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la clasificación de riesgo otorgadas a IF Libre Disponibilidad FMIV se presentan estables, tomando en consideración la tendencia de su rentabilidad, lo que ha permitido alcanzar un rendimiento acumulado competitivo, frente a otras alternativas para la rentabilización de excedentes de características similares (ahorros en US\$). La gestión de Interfondos SAF ha desarrollado inversiones en empresas con instrumentos que poseen adecuada calificación crediticia, acomodando su portafolio a las oportunidades de inversión que se presentan en el mercado, cumpliendo con los lineamientos establecidos al interior de su Política de Inversiones, destacando la participación de inversiones, en países con grado de inversión.

1. DESCRIPCIÓN DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA

a. Descripción del Administrador del Fondo

Interfondos SAF es una sociedad anónima constituida el 19 de julio de 1994, que inició operaciones el 05 de mayo de 1995.

Interfondos SAF se dedica a la administración de fondos mutuos y de fondos de inversión. Se encarga de determinar el valor de las cuotas emitidas, de acuerdo a lo establecido en el prospecto simplificado de cada fondo que opera.

Interfondos SAF es una empresa perteneciente al Grupo Intercorp, que opera diferentes negocios en los sectores bancario financiero, retail, inmobiliario, intermediación de valores, intermediación financiera, seguros y administración de fideicomisos de titulización.

Al 31 de diciembre de 2016, Interfondos SAF contó con un patrimonio contable de S/ 55.34 millones y activos por S/ 61.49 millones.

A diciembre de 2016, la SAF administró 22 fondos, destacando el reciente inicio de actividades de los Fondos I Capital 360, II Custodia Dólares y Capital Digital.

A diciembre de 2016, la SAF administró recursos con un valor patrimonial ascendente a S/ 3,511.24 millones, contando con una base de 75,065 partícipes.

A diciembre de 2016, los fondos administrados por Interfondos SAF, presentan las características siguientes:

Valor patrimonial de Fondos Mutuos al 31 de Diciembre de 2016

N° Fondo	Mon.	Patrimonio S/ mil	N° Partícipes	Rendimiento anual
1 IF Mediano Plazo	US\$	258,324	6,701	3.77%
2 IF Mediano Plazo Soles	S/	122,483	6,171	3.93%
3 IF Extra Conservador	US\$	510,883	6,457	0.74%
4 IF Extra Conservador Soles	S/	730,458	25,965	3.19%
5 IF Cash	US\$	191,502	3,864	2.45%
6 IF Cash Soles	S/	220,475	6,586	3.76%
7 IF Mixto Balanceado	US\$	30,726	1,071	0.57%
8 IF Acciones Soles FMIV	S/	19,341	1,539	-2.12%
9 IF Mixto Moderado Soles	S/	8,651	447	2.13%
10 IF Oportunidad Soles FMIV	S/	245,868	7,651	3.46%
11 IF Oportunidad FMIV	US\$	240,249	2,772	0.50%
12 IF Inversión Global FMIV	US\$	5,417	78	-1.77%
13 IF Libre Disponibilidad FMIV	US\$	483,988	1,449	0.44%
14 IF Capital 1.5	US\$	14,338	69	0.07%
15 IF Custodia Dolares	US\$	55,762	n.d.	n.d. (*)
16 IF II Capital 360	US\$	48,336	471	0.35% (*)
17 IF Libre Disponibilidad Soles	S/	74,673	2,921	2.86%
18 IF I Capital 360	US\$	38,526	n.d.	n.d. (*)
19 IF II Custodia Dólares FMIV	US\$	75,497	252	0.09%
20 IF III Custodia Dólares FMIV	US\$	48,462	241	0.16% (*)
21 IF IV Custodia Dólares Latam FMIV	US\$	55,310	229	0.07% (*)
22 IF Capital Digital	US\$	31,971	131	0.00% (*)
Total		3,511,239.70		

n.d. Información no disponible

(*) Rendimiento mensual, considerando que tienen menos de doce meses de vigencia.

b. Propiedad del Administrador del Fondo

Al 31 de diciembre de 2016, el capital social de Interfondos SAF ascendió a S/ 39.43 millones, representado por 39'430,596 acciones comunes de una misma clase, a un valor nominal de S/ 1.00 cada una.

Banco Internacional del Perú S.A.A. – Interbank, es titular del 100% de las acciones de Interfondos SAF.

Acciones Comunes	%
Banco Internacional del Perú S.A.A	100%

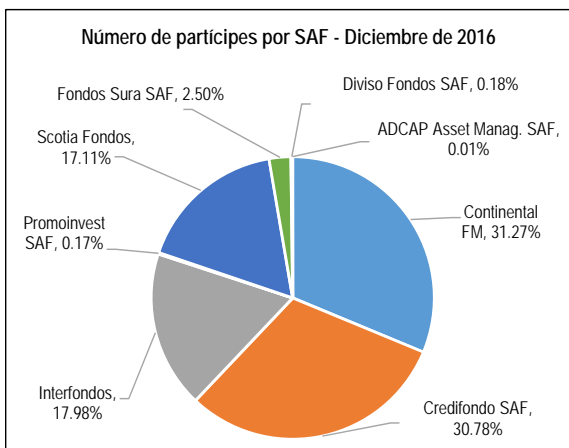
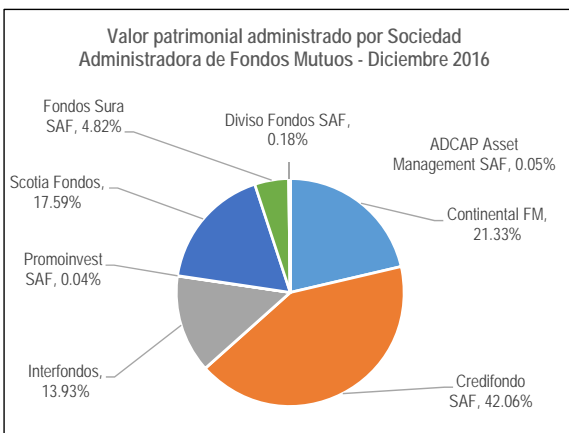
c. Empresas Vinculadas

El Grupo Intercorp está compuesto, por negocios financieros, negocios inmobiliarios, negocios de *retail*, negocios de gestión de inversiones y educación, siendo Intercorp Perú Ltd. el principal accionista controlador de las empresas holding que componen el grupo en cada sector.

En términos separados, al 31 de diciembre de 2016 Intercorp Perú Ltd. (antes IFH Perú Ltd.) reportó activos por S/ 7,703.89 millones, respaldados por un patrimonio de S/ 6,328.99 millones, siendo sus subsidiarias con mayor valor patrimonial Intercorp Financiera Services Inc. y Subsidiarias (S/ 3,634.57 millones a diciembre de 2016) e Intercorp Retail Inc. y Subsidiarias (S/ 3,001.49 millones a diciembre de 2016), teniendo una participación directa e indirecta de 78.61% y 100% respectivamente.

Las dos principales *holdings* del Grupo son:

- (i) Intercorp Financiera Services Inc., empresa *holding* del negocio financiero del Grupo, donde Intercorp Perú Ltd. posee 78.61% del capital social emitido, siendo esta empresa la *holding* controladora de Interbank,



Interseguro e Inteligo Group Corp.

- (ii) Intercorp Retail Inc. (100% de Intercorp Peru Ltd., en forma directa e indirecta), *holding* controladora de los negocios retail del grupo.

Además, Intercorp Perú Ltd. cuenta con participación en otras empresas de propósito específico dedicadas a: negocios inmobiliarios, gestión de inversiones y negocios de educación; esto último a través de Colegios Peruanos (Innova School), la Universidad Tecnológica del Perú – UTP, el Instituto Superior Tecnológico IDAT e IPAE Escuela de Empresarios.

d. Estructura Administrativa del Administrador del Fondo

El actual Directorio de Interfondos SAF fue elegido en Junta Universal del 9 de enero de 2017, por el período 2017-2018. Los miembros del Directorio cuentan con experiencia en finanzas e inversiones, en derecho financiero y en regulación, y se desempeñan en posiciones ejecutivas de importancia dentro de las empresas del Grupo Intercorp.

Directorio

Presidente:	Sr. Carlos José Tori Grande
Vicepresidente:	Sr. Ramón Barúa Alzamora
Directores:	Sr. Giorgio Bernasconi Carozzi Sr. Luis Castellanos López Torres Sr. Alfonso Díaz Tordoya

Principales Ejecutivos

Gerente General:	Juan Pardo Delgado
Gerente Comercial:	Carlos Berckholtz Lira
Gerente de Inversiones:	Manuel Aldave García Del Barrio
Gerente de Operaciones	Daniela Santis Moya

Comité de Inversiones de la SAF:	Manuel Aldave García Del Barrio Fiorella Cornejo Seminario Gonzalo Flores Rojas David Lizama Olaya
---	---

El Sr. Juan Pardo Delgado asumió el cargo de Gerente General en octubre de 2016, en reemplazo del Sr. Manuel Aldave García Del Barrio, quien se mantiene como Gerente de Inversiones, cargo que ocupa desde julio de 2012. El Comité de Inversiones de Interfondos SAF se encarga de decidir las inversiones de cada fondo y es responsable de la ejecución de las operaciones de inversión.

e. Situación Financiera de la SAF

A partir de enero del 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió el ajuste contable de los estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Sin embargo, para efectos de análisis comparativo, las cifras contables de la institución han sido ajustadas a valores constantes de diciembre de 2016:

Periodo	Dic.2012	Dic.2013	Dic.2014	Dic.2015	Dic.2016
IPM	208.2217	211.4574	214.5729	220.1305	224.3466
Factor Anual.	1.0774	1.0610	1.0455	1.0192	1.0000

A 31 de diciembre de 2016, Interfondos SAF registra activos totales por S/ 61.49 millones, concentrados en el corto plazo (99.29%, S/ 61.06 millones). Los activos corrientes estuvieron compuestos principalmente por inversiones financieras (S/ 40.54 millones), y por efectivo y en equivalentes de efectivo (S/ 12.69 millones). Los fondos disponibles corresponden a cuentas corrientes de libre disponibilidad depositadas en bancos (S/ 9.19 millones) y depósitos a plazo fijo bancarios (S/ 3.50 millones). Por su parte, las inversiones financieras corresponden a inversiones en acciones, fondos mutuos y certificados de depósito.

Indicadores Financieros

En miles de soles de Diciembre de 2016

	Dic.2014	Dic.2015	Dic.2016
Ingresos	28,853	29,557	30,045
Resultado operacional	15,880	16,412	8,306
Gastos financieros	(1,688)	(3,827)	(3,980)
Utilidad neta	14,513	15,398	7,702
Total Activos	66,710	69,371	61,497
Disponible	26,590	6,288	12,689
Activo Fijo	282	408	282
Total Pasivos	3,602	3,805	6,159
Patrimonio	63,108	65,567	55,338
Result. Operacional / Ventas	55.04%	55.53%	27.65%
Utilidad / Ventas	50.30%	52.10%	25.63%
Rentabilidad Patrimonial	23.00%	23.48%	13.92%
Liquidez corriente	18.33	21.81	9.91
Deuda / Patrimonio	0.06	0.06	0.10

Los pasivos totales ascendieron a S/ 6.16 millones, a diciembre de 2016, 100% de corto plazo y están principalmente conformados por cuentas por pagar diversas por S/ 2.60 millones, y por otras provisiones por S/ 2.00 millones.

La SAF registró un patrimonio total ascendente a S/ 55.34 millones, compuesto por su capital social de S/ 39.43 millones, reservas legales por S/ 7.89 millones, resultados no realizados por S/ 319 mil y resultados del ejercicio por S/ 7.70 millones.

Interfondos SAF obtuvo un resultado positivo durante el año 2016, ascendente a S/ 7.70 millones, 49.98% inferior respecto al resultado del año 2015, como consecuencia del incremento en gastos administrativos, que pasaron de S/ 13.15 millones en el año 2015 a S/ 21.74 millones, debido principalmente a gastos de canal por S/ 7.06 millones, los cuales no se presentaron en el año 2015.

La SAF reportó ingresos operativos ascendentes a S/ 30.05 millones, los cuales corresponden principalmente a comisiones recibidas por la administración de los diferentes

fondos que administra, presentando un incremento de 1.65% respecto a lo registrado en el año 2015 (S/ 29.56 millones, a valores constantes).

Por otro lado, los gastos de administración aumentaron 65.38% (de S/ 13.15 millones a S/ 21.74 millones), debido a un incremento significativo en los servicios prestados por terceros, que pasaron de S/ 4.30 millones a S/ 11.35 millones.

Ello generó una utilidad operacional 49.39% inferior a la obtenida en el año 2015, pasando de S/ 16.41 millones a S/ 8.31 millones.

Respecto a los ingresos financieros, estos presentan un incremento de 16.67%, pasando de S/ 6.21 millones a S/ 7.24 millones en el año 2016, considerando un incremento en los ingresos por dividendos por inversiones disponibles para la venta (S/ 3.96 millones vs S/ 2.31 millones). Los gastos financieros fueron similares respecto al año 2015 (S/ 3.83 millones vs. S/ 3.98 millones).

La utilidad neta ascendió a S/ 7.70 millones, 49.98% inferior respecto al resultado obtenido en el año 2015, cuando ascendió a S/ 15.39 millones, a valores constantes de diciembre de 2016.

2. IF LIBRE DISPONIBILIDAD FMIV

a. Reseña y Características Generales del Fondo

IF Libre Disponibilidad FMIV fue inscrito en Registros Públicos el 21 de mayo del 2015, iniciando operaciones en julio de dicho año.

El Fondo invierte únicamente en instrumentos representativos de deuda de corto plazo (entre 90 y 360 días), con inversiones, principalmente, en depósitos a plazo fijo y en Certificados de Depósito Negociables, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera.

Características IF Libre Disponibilidad al 31 de diciembre de 2016	
Riesgo	Muy Bajo
Comisiones	
Comisión de suscripción	No tiene
Comisión de rescate anticipado	0.10% + IGV
Comisión anual	No tiene
Importes	
Inversión mínima inicial	US\$ 1,000
Monto mínimo por operación	US\$ 50
Monto mínimo de permanencia	US\$ 1,000
Plazos	
Plazo Mínimo de permanencia	7 días calendario
Pago de retiros	Día útil siguiente de solicitarlo
Moneda	
Patrimonio	US\$ 144,215,659
Valor cuota	US\$ 100.81
Cantidad de cuotas	1,430,620.57
Cantidad de partícipes	1,449

b. Política de Inversiones

Interfondos SAF puede diversificar las inversiones del portafolio de IF Libre Disponibilidad FMIV, de acuerdo a lo establecido en su política de inversiones:

Política de Inversiones - IF Libre Disponibilidad		
Según tipo de instrumento	Min.	Máx.
Instrumentos representativos de deuda	0%	100%
Según moneda		
Inversiones en moneda nacional	0%	100%
Inversiones en moneda distinta al valor cuota	0%	100%
Según mercado		
Inversiones en el mercado local	0%	100%
Inversiones en moneda extranjera	0%	100%
Según clasificación de riesgo		
Clasificación de riesgo local		
Largo Plazo		
AAA hasta AA-	0%	100%
A+ hasta A-	0%	100%
BBB+ hasta BBB-	0%	25%
Corto Plazo		
-CP1	0%	100%
-CP2	0%	100%
Entidades Financieras		
A	0%	100%
B	0%	100%
Clasificación de riesgo internacional		
Largo Plazo		
AAA hasta AA-	0%	100%
A+ hasta A-	0%	100%
BBB+ hasta BBB-	0%	100%
Corto Plazo		
CP1	0%	100%
CP2	0%	100%
CP3	0%	100%
Emitidos por el Estado Peruano	0%	100%
Instrumentos sin clasificación	0%	25%

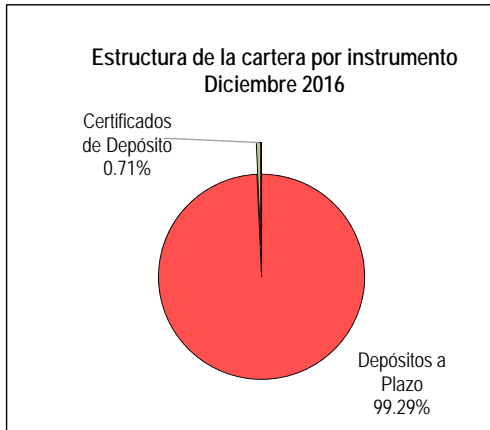
c. Patrimonio y Partícipes

Al 31 de diciembre de 2016, el patrimonio administrado por IF Libre Disponibilidad FMIV ascendió a US\$ 144.22 millones, el cual presenta un incremento de 137.97%, en relación al patrimonio administrado al 31 de diciembre de 2015, ello considerando un incremento en el número de partícipes, que pasó de 637 a 1,449 al cierre del año 2016 (+127.47%).

3. INVERSIONES

a. Estructura de la cartera

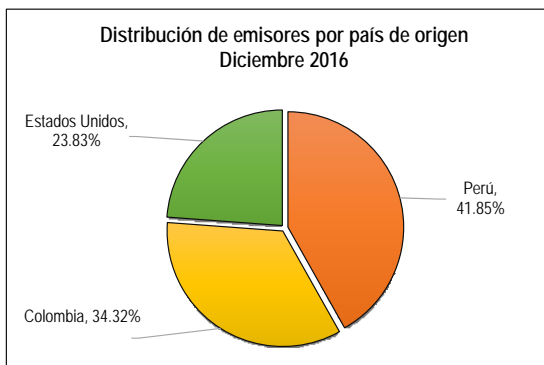
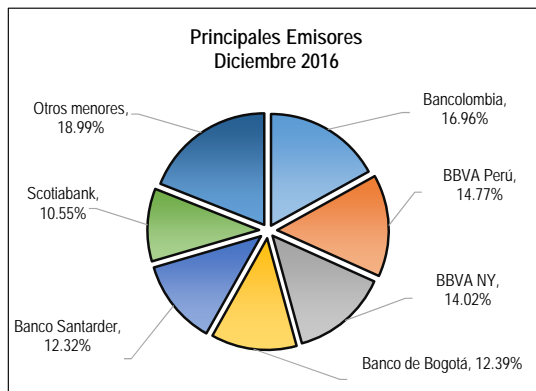
IF Libre Disponibilidad FMIV invierte únicamente en instrumentos representativos de deuda o pasivos (mínimo 100%), denominados en moneda nacional o extranjera. El Fondo podrá invertir indistintamente tanto en el mercado local como en el mercado extranjero.



Al 31 de diciembre de 2016, se ha invertido 99.29% del portafolio en depósitos a plazo, y 0.71% en Certificados de Depósito Negociables, de acuerdo a los objetivos del Fondo, de invertir en instrumentos de muy corto plazo y con alto nivel de liquidez.

La totalidad de las inversiones se dio en instrumentos financieros emitidos por empresas bancarias, a la fecha de análisis.

Entre los principales emisores se tiene: Bancolombia (16.96%), BBVA Banco Continental (14.77%), BBVA Nueva York (14.02%) y Banco de Bogotá (12.39%).



b. Evolución de la Rentabilidad

IF Libre Disponibilidad FMIV inició operaciones en julio del año 2015, con un valor cuota ascendente a US\$ 100.00, el cual se ha apreciado 0.81% a diciembre de 2016 (US\$

100.81). Se trata de inversiones de corto plazo, cuyo principal objetivo es otorgar una rentabilidad superior a la alternativa de mantener el dinero en cuentas de ahorros o en cuentas corrientes tradicionales, en virtud de características de disponibilidad de éstas.

Con relación a los fondos mutuos que existen en el mercado, que invierten en instrumentos similares a los de IF Libre Disponibilidad FMIV alcanzó, durante el año 2016 una rentabilidad positiva y cercana a la rentabilidad de fondos similares, mejorando respecto al período anterior.

Rentabilidad Nominal				
	2016	2015	2014	2013
Scotia Fondo Depósito Disponible US\$	0.67%	0.57%	0.17%	0.73%
Sura Ultra Cash Dólares	0.70%	0.31%	0.14%	0.86%
IF Libre Disponibilidad FMIV	0.63%	0.18%	-	-
BBVA Cash Dólares	0.36%	-0.75%	0.28%	0.66%

4. ANÁLISIS DE RIESGO

a. Riesgo crediticio

- IF Libre Disponibilidad FMIV invierte en el mercado local, en instituciones sólidas y rentables, con clasificaciones de riesgo de los mejores niveles.
- A diciembre de 2016, el Fondo mantiene 41.89% de su cartera de inversiones en instrumentos extranjeros, con calificaciones superiores a BB.
- Las inversiones locales representan 41.85% del total de las inversiones locales, las que presentan una clasificación igual o superior a CP-1.

Cartera IF Libre Disponibilidad FMIV por Categoría de Riesgo

Clasificación de riesgo local					
	dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16
CP-1 (+/-)	38.61%	36.46%	36.27%	45.85%	41.85%
Otros	0.04%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Total	38.66%	36.46%	36.27%	45.85%	41.85%
Clasificación de riesgo internacional					
	dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16
CP-1 (+/-)	4.90%	8.67%	17.87%	0.00%	0.00%
CP-2 (+/-)	0.00%	0.00%	0.00%	10.76%	9.81%
BBB CP (+/-)	47.55%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BBB LP (+/-)	0.00%	37.70%	25.18%	20.48%	19.69%
BB CP (+/-)	8.89%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BB LP (+/-)	0.00%	17.17%	20.68%	10.50%	12.39%
Otros	0.00%	0.00%	0.00%	12.41%	16.26%
Total	61.34%	63.54%	63.73%	54.15%	58.15%
Total	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

b. Riesgo de Mercado

- Entorno macroeconómico:

Durante el año 2016, la economía peruana creció en 3.90% en relación al año 2015, de acuerdo con el Reporte de Inflación del BCRP, principalmente, impulsada por el desempeño de la minería metálica (+21.20%), como

resultado de la mayor producción de Las Bambas y la ampliación de Cerro Verde.

Por otro lado, varios sectores productivos presentaron resultados menos favorables.

Entre ellos, el sector agropecuario se redujo en un contexto de déficit hídrico, mientras que el sector pesca se contrajo por menores desembarcos de anchoveta. Por su parte, el subsector hidrocarburos disminuyó ante la menor producción de petróleo debido a la rotura del Oleoducto Nor-Peruano que ocasionó el cierre de operaciones de dos lotes petroleros.

En el cuarto trimestre del 2016, el Gobierno Central adoptó medidas orientadas a la racionalización del gasto público corriente, lográndose la disminución del déficit fiscal del país. Ello es complementado por el incremento de ingresos fiscales del Gobierno Central, a partir de la profundización de medidas tributarias que vienen siendo adoptadas, la normalización de devoluciones tributarias y el pago de impuesto a la renta de grandes proyectos mineros. Al cierre del 2016, Perú alcanzó un déficit fiscal de 2.60% del PBI, ubicándose con el mejor resultado de países en América Latina, con similar calificación crediticia.

Cabe destacar que, hacia fines del año 2016, Perú fue el único país de América Latina con grado de inversión que no fue revisado a la baja por las clasificadores de riesgo internacionales (S&P, Moody's y Fitch).

País	S&P	
	Rating 2016	Perspectivas
Chile	AA-	Negativas
Perú	BBB+	Estable
Uruguay	BBB	Negativas
México	BBB+	Negativas
Colombia	BBB	Negativas
Brasil	BB	Negativas

Fuente: MFF

Con respecto al financiamiento externo, durante el año 2016, Perú registró un flujo neto de capitales del sector externo ascendente a US\$ 2.97 mil millones, inferior en US\$ 3.39 mil millones al registrado en el año 2015, de acuerdo con el BCRP.

Ello es consecuencia de menores préstamos de largo plazo y de inferior inversión directa extranjera, producto de la culminación de importantes proyectos mineros que pasaron a fase de producción.

Ello, junto a impases asociados a la ejecución de proyectos de infraestructura, se reflejaron en menor inversión privada en el año 2016 (-6.10%).

Con respecto a la política monetario del país, el Directorio del BCRP redujo su tasa de referencia a 4% en mayo del 2017.

Ello debido a las proyecciones de inflación del BCRP indican que ésta regresaría a su rango meta, dado que, los efectos

de fenómenos climáticos que afectaron los precios de los alimentos perecibles, no persistirían en el año 2017.

Por otro lado, en diciembre del 2016, el BCRP redujo la tasa de encaje en moneda nacional de 6.50% a 6.00%, inyectando S/ 300 millones al sector privado, dado su bajo crecimiento.

A inicios del año 2017, la economía peruana se vio impactada por factores adversos vinculados al fenómeno El Niño Costero y a la paralización de obras infraestructura por casos de corrupción, lo que afectaría directamente el crecimiento de la producción.

El fenómeno El Niño ha afectado varios de los sectores productivos, principalmente, la pesca y el agropecuario. Frente a ello, el Gobierno Central ha adoptado la ejecución de obras de reconstrucción.

Desde marzo del 2017, el Gobierno Central ha adoptado una política fiscal expansiva, que está orientada a acelerar el ritmo de crecimiento. Por medio de la inyección de recursos para mantenimiento de inversión pública (S/ 9'400 millones) y de la aplicación de medidas administrativas para acelerar la ejecución presupuestal en gobiernos regionales y locales. Del mismo modo, el Gobierno Central también está enfocado en adoptar medidas orientadas a promover la inversión privada: (i) aumento de la inversión en infraestructura, a través del inicio de la ejecución de los proyectos que adjudicará ProInversión; (ii) incremento de la inversión minera, a través de la creación del Fondo de Adelanto Social (FAS) para la resolución de conflictos sociales, y de la simplificación de procedimientos de exploración y ejecución minera; y (iii) promoción de sectores no transables, vinculados a las viviendas sociales, así como a las micro y pequeñas empresas.

Anuncios de Proyectos de Inversión Privada 2017-2018 (Millones de US\$)		
Sector	Dic.2016	Mar.2017
Minería	6003	5480
Hidrocarburos	2898	2028
Energía	2001	1687
Industria	1640	1350
Infraestructura	3438	2858
Otros Sectores	4477	4610
Total	20457	18013

Fuente: Reporte de Inflación - BCRP

La inversión estimada en proyectos de inversión adjudicados en concesión entre los años 2016 y 2017 asciende a US\$ 2.10 mil millones, comprendiendo: (i) Concesiones Únicas para la Prestación de Servicios Públicos de Telecomunicaciones; (ii) Asignación de Tres Bloques de la Banda 698-806 MHz a nivel nacional; (iii) Central Hidroeléctrica San Gabán III; y (iv) Vigilancia Electrónica

Personal (Grilletes Electrónicos). Además, Proinversión ha anunciado proyectos por adjudicar que involucran una inversión de US\$ 4.80 mil millones.

Los anuncios de proyectos de inversión privada para el año 2017-2018 ascienden a US\$ 18 mil millones:

- *Duración y Liquidez del Fondo:*

La duración modificada de la cartera se ubicó, a diciembre de 2016, en 0.26 años.

A diciembre de 2016, el Fondo invierte 98.08% de su portafolio en instrumentos con vencimientos menores a 360 días, logrando la flexibilidad requerida para poder aprovechar las oportunidades de inversión que se puedan presentar.

Liquidez	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16
<360 días	100.00%	100.00%	100.00%	98.08%
<90 días	27.91%	18.00%	39.53%	17.31%
<30 días	4.65%	2.00%	9.30%	5.77%
<10 días	2.33%	2.00%	4.65%	1.92%

SIMBOLOGIA

Riesgo crediticio

Categoría AA: Fondos con muy alta protección ante pérdidas asociadas al riesgo crediticio.

Riesgo de mercado

Categoría M3: Fondos con moderada sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION

- Interfondos SAF
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.class.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, las metodologías de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.