

Perú: Análisis de los rendimientos de los instrumentos financieros

31/07/2020

Lo más destacado

Últimos doce meses

- Los tipos de instrumentos financieros o de referencia que mejor rendimiento tuvieron en promedio fueron los depósitos a plazo en dólares en financieras (8.12%), los depósitos en dólares en bancos (8.42%), depósitos en dólares en cajas rurales (8.42%) y los bonos emitidos en soles (10.11%) Superior fue el rendimiento mostrado por el tipo de cambio con un 10.2% de rentabilidad en las divisas. Para este periodo de análisis la variabilidad de resultados se mantiene aún elevada.
- El rendimiento anual promedio de los instrumentos en dólares fue de 7.41%. En tanto que el rendimiento en soles llegó a 2.76%.
- Los Fondos Mutuos acumularon un rendimiento promedio de 5.99%, pero siempre exhiben alta variabilidad de resultados para los distintos tipos de fondos. Los instrumentos de este tipo más rentables fueron internacionales en moneda extranjera y renta fija en soles.
- El rendimiento de la BVL expresado en sus Índices ha sido negativo (- 8.18 %), lo que explica que los Fondos tipo 3 de las AFP también hayan sido negativos (- 1.79 %) en contraste a los otros tipos de Fondos que si reeditaron positivamente.

En lo que va del año

- En lo que acumula del año 2020, los instrumentos con mayor oferta en el mercado, representados en un 58% de participación en ellos fueron en dólares. El rendimiento promedio de los instrumentos en general aumenta a de (3.42%).
- Los tipos de instrumentos de mejor rendimiento destacaron aquellos de moneda extranjera; los depósitos a plazo en financieras en dólares (7.25%), los depósitos en bancos en dólares (7.47%), las cajas rurales en dólares (7.73%), en el cambio de divisas (9.34%) y los bonos en dólares los cuales alcanzaron 11.61% de rentabilidad. La devaluación acumulada del sol respecto al dólar explica en buena parte este resultado.
 - En lo que va del año 2020, el rendimiento acumulado promedio de los instrumentos en dólares acumuló el 5.51%. Por otro lado, el rendimiento en soles alcanzó a 0.5%.
 - Destacamos que las AFP, en promedio ya casi habrían recuperado la pérdida generada por el impacto de la crisis.
 - De un total de 285 instrumentos de inversión o referencia, 78 % de los instrumentos registraron retornos mayores a la variación de precios del periodo.

Último mes

- De un total de 274 instrumentos de inversión, 43 % de ellos registraron retornos mayores a la inflación, la misma que alcanzó un 0.61%, vs un -0.18% de Junio.
- Las acciones en la Bolsa de Valores y las AFP fueron los instrumentos con mayor rentabilidad en el mes. El índice más rentable fue en S&P BVL Minería que alcanzó (15%) de rentabilidad y el menos rentable fue la BLV S&P Financieras (- 5.18%).
- El rendimiento promedio de los instrumentos en general decreció a 1.44%, luego del 4.3 % del mes de junio. Los instrumentos en soles reeditaron un 1.12% y aquellos en moneda dólares alcanzaron un 1.63% de rentabilidad. A diferencia de meses previos, el efecto de tipo de cambio (dólar/sol) fue en esta oportunidad negativo.

Resumen de los Instrumentos con Mayor y Menor Rendimiento

Mayor Rendimiento

Menor Rendimiento

MES

S&P BVL Minería	15,00%	S&P BVL Financieras	-5,18%
CREDI, ACC, LATAM-PACIFICO CREDIFONDO SAF	12,39%	S&P BVL Consumo	-3,81%
SF Nota Estructurada I SCOTIA FONDOS	9,34%	SF Rendimiento Mejorado S/ V SCOTIA FONDOS	-1,81%
SURA ACC, DE MERC, EMERGENTE FONDOS SURA SAF	9,34%	Sura Real Estate Global Income FONDOS SURA SAF	-1,44%
CREDICORP ACCIONES ASIA CREDIFONDO SAF	8,60%	Cred Barrera Condic S/ III CREDIFONDO SAF	-1,31%

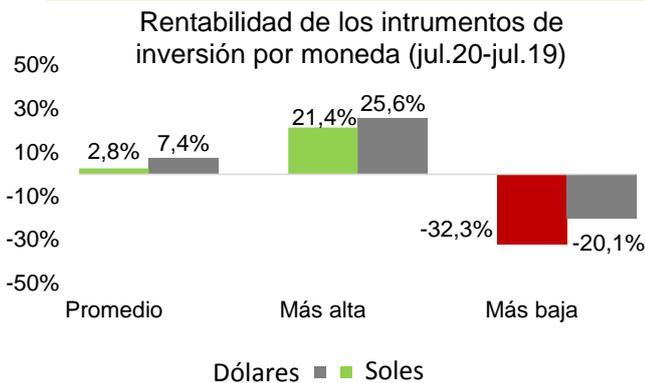
YTD*

FdF Faro Global Innovation FARO CAPITAL SAFI	21,41%	S&P BVL Financieras	-31,29%
CREDICORP ACCIONES EEUU CREDIFONDO SAF	20,46%	Scotia Estrategia Latam SCOTIA FONDOS	-23,06%
FARO CAPITAL SAFI-Faro Global Innovation Instit, SERIE C	19,91%	BBVA LATAM-PACIFICO CONTINENTAL FM	-22,88%
SfdeF DISTRIBUTIVO HY - F,Inst SCOTIA FONDOS	16,01%	S&P BVL IBGC	-18,80%
FdeF CRED ACC SECTOR SEGURID CREDIFONDO SAF	14,17%	PROMOINVEST FONDO SELECTIVO PROMOINVEST SAF	-17,40%

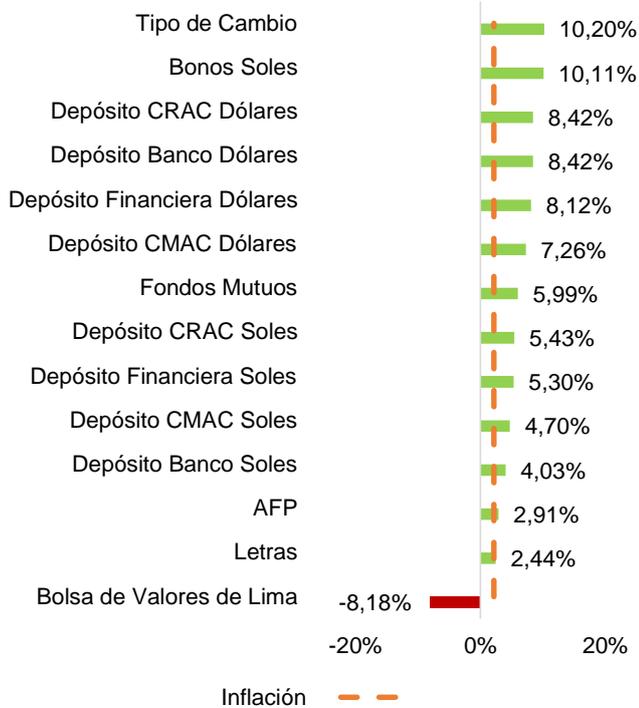
ÚLTIMOS DOCE MESES

CREDICORP ACCIONES EEUU CREDIFONDO SA	25,56%	S&P BVL Financieras	-32,27%
CREDICORP ACCIONES EUROPA CREDIFONDO	22,53%	Scotia Estrategia Latam SCOTIA FONDOS	-25,79%
S&P BVL Servicios Públicos	21,37%	BBVA LATAM-PACIFICO CONTINENTAL FM	-20,07%
S&P BVL Electricas	21,37%	S&P BVL IBGC	-20,00%
FdeF CRED ACC SECTOR SEGURID CREDIFONDO SAF	20,68%	PROMOINVEST FONDO SELECTIVO PROMOINVEST SAF	-17,55%

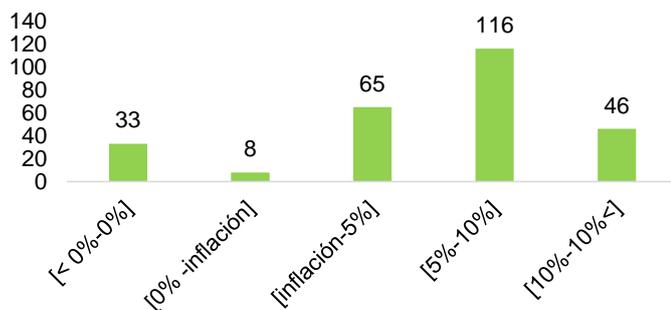
Resultados de los últimos doce meses (julio 2020 versus julio 2019)



Rendimiento promedio por tipo de instrumento (jul.20-jul.19)



Número de instrumentos por intervalo de rentabilidad (jul.20-jul.19)



□ El 85% de los instrumentos superaron la inflación (2.15%), significando un mejor desempeño en proporción que la medición previa en junio que fue de 87% pero con una inflación menor.

□ La rentabilidad anual de los instrumentos financieros promedió 5.31%. Los expresados en dólares alcanzaron en promedio un valor de 7.41% de rentabilidad y los instrumentos en soles registraron una rentabilidad en promedio de 2.76%. Influyó en el resultado el efecto cambiario de la depreciación del sol respecto al dólar (6.97%).

□ El tipo de cambio de divisas creció de 6.9% a 10.2% sobretodo en la moneda euro se incrementaron significativamente respecto a la moneda local siendo el instrumento más rentable en el año. Producto del efecto cambiario, los instrumentos en moneda dólar mantienen su liderazgo en el último desempeño anual. Dentro de ellos figuran depósitos a plazo en moneda dólar destacando los siguientes: en cajas municipales (7.26%), depósitos en financieras (8.12%), bancos (8.42%) y en cajas rurales (8.42%).

□ Los Fondos mutuos registraron un (5.99%) de rentabilidad, evidenciando cierto decrecimiento respecto de junio. A pesar de ello y su alta variabilidad, tres de sus fondos se encuentra en el TOP5 de rentabilidad. Representado por un fondo de renta variable y fondo de fondo con estrategias que abarcan diversos activos financieros en fondos de inversión y ETF; en el exterior con un porcentaje de renta fija. Incluye inversiones en mercados europeos y norteamericanos.

□ El desempeño de las AFP's se vieron duramente afectadas en este periodo principalmente por los instrumentos de renta variable, alcanzando un promedio de 2.91%. Los Fondo 1 y 2, perfil mixto o híbridos, fue quienes obtuvieron un mejor desempeño con una rentabilidad de (4.86%) y (4.78%) respectivamente seguido del fondo 0 (3.79%). Por otro lado, el fondo 3 riesgo fue menos rentable con (-1.79%) este último fue el menos rentable debido a su portafolio de mayor riesgo. Hábitat registró la con mayor rentabilidad anual en los Fondos 0, 2 y 3 con (4.01%), (6.93%), (3.62%) y Prima lideró el fondo 1 una rentabilidad de (5.29%), respectivamente.

□ Los índices de la bolsa poseen una alta variabilidad en los sectores de este instrumento. A nivel general se posicionan como el instrumento menos rentable con un (-8.18%) de rentabilidad. Las acciones en el sector de S&P BVL Eléctrico y S&P BVL Público registraron, con ligero crecimiento desacelerado, una rentabilidad 21.37% y se colocaron dentro del top 5 de mejor rentabilidad. En contraste, las acciones de la BLV S&P Financieras y la BVL con el Índice de Buen Gobierno Corporativo acentuaron sus pérdidas de rentabilidad a (-32.27%), (-20.00%), cuales figuraron como el instrumento menos rentables en la bolsa.

□ Los bonos en soles representan el segundo instrumento rentable en el año con (10.11%) en promedio. Se han emitido una mayor cantidad de bonos durante este periodo correspondiente a perdidos de corto y mediano plazo

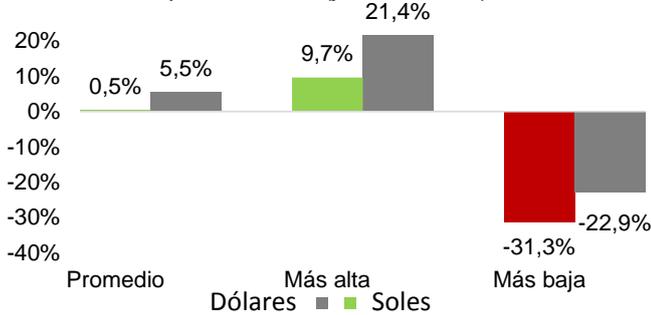
Mirando más de cerca

jul.20-jul.19

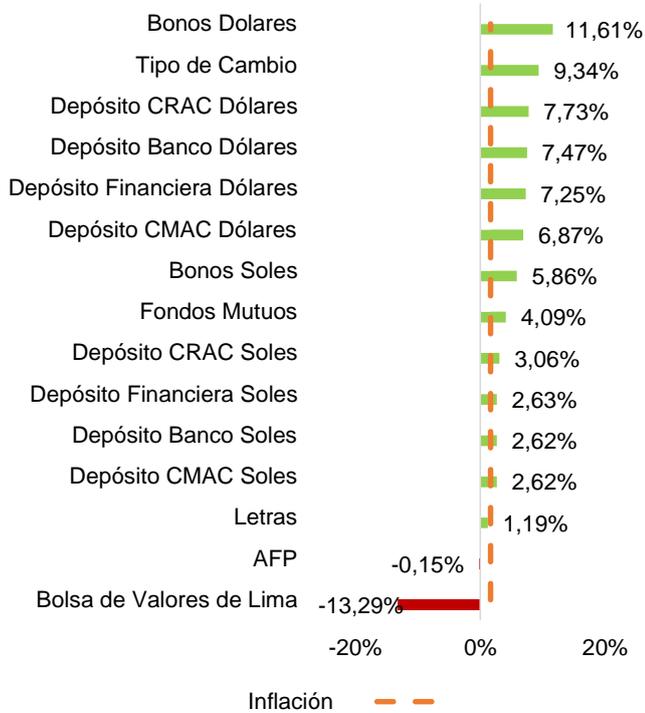
Tipo de Instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
AFP	2,91%	Habitat F2	6,93%	Prima F3	-6,09%
Bolsa de Valores de Lima	-8,18%	S&P BVL Servicios Públicos	21,37%	S&P BVL Financieras	-32,27%
Bonos Soles	10,11%	BONO CINEP2BC1A- Cineplex	12,44%	BONO CREDI5BC3C - Credito	8,18%
Bonos Dolares	N.d	N.d	N.d	N.d	N.d
Depósito Banco Soles	4,03%	Pichincha	5,11%	Continental	2,59%
Depósito CMAC Soles	4,70%	CMAC Maynas	5,79%	CMAC del Santa	4,04%
Depósito CRAC Soles	5,43%	Incasur	6,57%	Prymera	4,56%
Depósito Financiera Soles	5,30%	Oh!	6,19%	Crediscotia	4,20%
Depósito Banco Dólares	8,42%	Santander	9,70%	Azteca	7,12%
Depósito CMAC Dólares	7,26%	CMAC Huancayo	7,56%	CMAC Cusco	7,09%
Depósito CRAC Dólares	8,42%	Raíz	10,06%	Los Andes	7,50%
Depósito Financiera Dólares	8,12%	Crediscotia	8,51%	Proempresa	7,28%
Fondos Mutuos	5,99%	CREDICORP ACCIONES EEUU CREDIFONDO SAF	25,56%	Scotia Estrategia Latam SCOTIA FONDOS	-25,79%
Letras	2,44%	9m	2,47%	3m	2,41%

En lo que va del año (julio 2020 versus diciembre 2019)

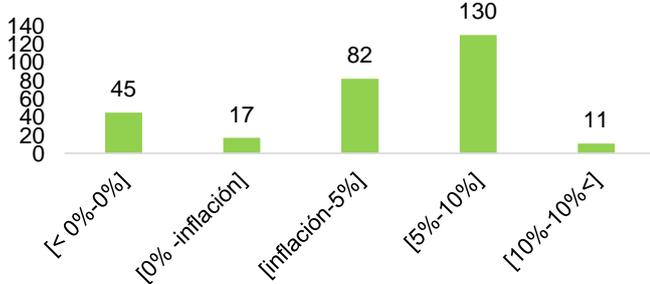
Rentabilidad de los instrumentos de inversión por moneda (jul.20-dic.19)



Rendimiento promedio por tipo de instrumento (jul.20-dic.19)



Número de instrumentos por intervalo de rentabilidad (jul.20-dic.19)



El 78% de los instrumentos financieros registraron rendimientos por encima de la inflación de (1,64%). Los expresados en soles registraron un aumento en el promedio de (3.42%), los denominados en dólares alcanzaron un (5.51%) en rentabilidad. La apreciación del dólar acumuló un (6.69% frente a la moneda nacional.

Los bonos dólares son los instrumentos más rentables dentro del grupo con (11.61%) de rentabilidad provenientes de bonos corporativos a corto plazo. Así mismo, el tipo de cambio de divisas fue el segundo instrumento más rentable (9.34%). Los instrumentos del sistema financiero en moneda dólar mantienen su liderazgo en el último desempeño acumulado del año. Dentro de ellos figuran depósitos a plazo en moneda dólar destacando los siguientes: depósitos en cajas municipales (6.87%), en financieras (7.25%), en bancos (7.47%) y en cajas rurales (7.73%).

El desempeño de los fondos mutuos desaceleró a (4.09%). Sin embargo, al tratarse de un categoría muy diversificada, cinco de sus fondos se encuentran en el TOP5 de los instrumentos más rentables, representados por los fondos de fondos e internacionales con estrategias que abarcan instrumentos de deuda en soles y dólares, inversión renta fija en dólares, ETF's del exterior, acciones, incluye inversiones en el mercado Norteamericano y también en innovación.

Las Fondos que administran las AFP's casi van alcanzando su recuperación en el acumulado, siendo aún en promedio negativo (-0.15%). A pesar de ello, el fondos con mejor desempeño fueron el Fondo 1 y Fondo 0, al registrar rentabilidad positiva (2.09%) y (2.01%), seguido del fondo 2 con (0.78%). En contraste, el fondo 3 registró pérdidas de rendimiento (-5.48%), debido a su portafolio de mayor riesgo. Por otro lado, Hábitat encabezó la lista con mayor rentabilidad mensual en los Fondos 0, 2 y 3 con (2.08%), (2.83 %) y (-1.19%) respectivamente; mientras Profuturo encabeza la lista de rentabilidad para el Fondo 2 con (2.71%) durante el periodo.

Los índices de la BVL mostraron rentabilidad promedio negativa de (-13.29%), representando las alternativas menos rentable en el periodo. Todos los sectores de la bolsa se mantienen en negativo; sin embargo, las acciones tienen menos impacto negativo son cotizadas en S&P BVL Minería quien alcanzó una rentabilidad de (-3.74%) mientras que el índice de S&P BVL Financieras una de (-31.29%) se ubica en los puesto de instrumentos menos rentables del ranking de rentabilidad en lo que va del año.

01 Los tipos de fondos mutuos descritos rigen abajo la clasificación de MCIF

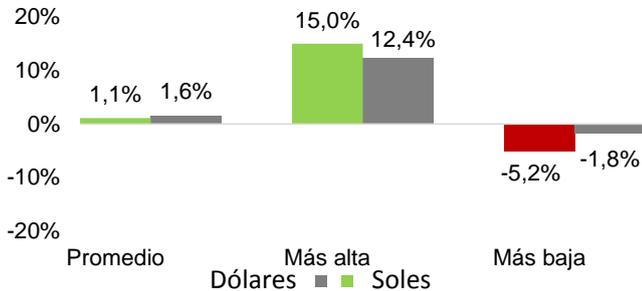
Mirando más de cerca

jul.20-dic.19

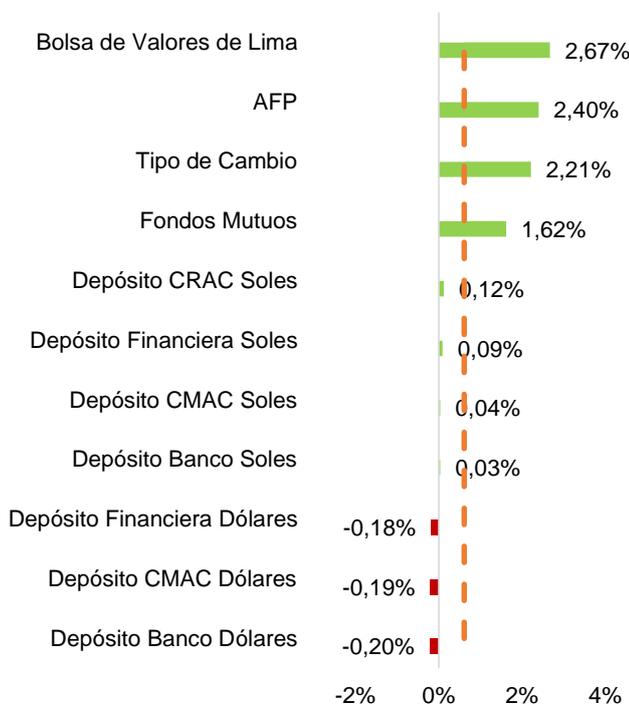
Tipo de Instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
AFP	-0,15%	Habitat F2	2,83%	Prima F3	-8,59%
Bolsa de Valores de Lima	-13,29%	S&P BVL Minería	-3,74%	S&P BVL Financieras	-31,29%
Bonos Soles	5,86%	BONO BBVA7BC2C - Continental	9,66%	BONO BRIPL4CD2B - Banco Ripley	2,05%
Bonos Dolares	11,61%	BONO ATRIA1BC1A - Atria Energia	11,61%	BONO ATRIA1BC1A - Atria Energia	11,61%
Depósito Banco Soles	2,62%	GNB	3,34%	Continental	2,07%
Depósito CMAC Soles	2,62%	CMAC Cusco	3,01%	CMAC Piura	2,21%
Depósito CRAC Soles	3,06%	Raíz	3,38%	Incasur	2,60%
Depósito Financiera Soles	2,63%	Proempresa	3,34%	Crediscotia	2,07%
Depósito Banco Dólares	7,47%	GNB	8,01%	Azteca	6,77%
Depósito CMAC Dólares	6,87%	CMAC Huancayo	6,97%	CMAC Cusco	6,75%
Depósito CRAC Dólares	7,73%	Raíz	8,53%	Sipán	7,17%
Depósito Financiera Dólares	7,25%	Credinka	8,38%	Compartamos	6,78%
Fondos Mutuos	4,09%	FdF Faro Global Innovation FARO CAPITAL SAFI	21,41%	Scotia Estrategia Latam SCOTIA FONDOS	-23,06%
Letras	1,19%	6m	1,19%	6m	1,19%
Tipo de Cambio	9,34%	Tipo de cambio EURPEN	11,99%	Tipo de cambio USDPEN	6,69%

En el último mes (julio 2020 versus junio 2020)

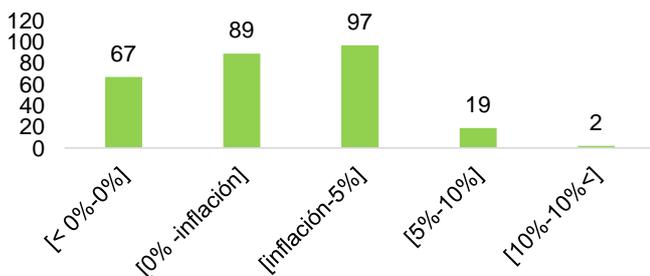
Rentabilidad de los instrumentos de inversión por moneda (jul.20-jun.20)



Rendimiento promedio por tipo de instrumento (jun.20-jun.20)



Número de instrumentos por intervalo de rentabilidad (jul.20-jun.20)



□ EL 43% de los instrumentos registraron rendimientos por encima de la inflación, la mayoría de ellos son provenientes de los fondos mutuos en moneda extranjera de renta variable. Sin embargo, el promedio mensual general decayó de 4.34% en junio a 1.44% en el último mes. Los expresados en soles registraron una ganancia promedio de 1.12% frente a 3.98% de junio, y los denominados en dólares disminuyeron a sólo un 1.63% frente a 4.55% de rentabilidad del mes previo. La apreciación del sol frente al dólar tuvo influencia en el resultado.

□ El desempeño de los índices de la BVL decrece a 2.67% de rentabilidad frente a un 8.48% de junio; no obstante, el índice de la S&P BVL Minería destacó entre todos los índices, alcanzando un 15% en el último mes, convirtiéndose en el instrumento que mejor rendimiento mensual. En contraste, los índices S&P BVL Financieras y de Consumo encabezan el ranking de los 5 instrumentos menos rentables con (-5.18%) y (-3.81%) respectivamente.

□ Las AFP's se ubicaron como el segundo instrumento más rentable del conjunto con un 2.40% de rentabilidad. Los fondos mixtos y más arriesgados tuvieron un mejor resultado. El fondo 2 y 1 fueron los más destacados con un (3.52%) y (3.43%) de rentabilidad respectivamente, seguido del fondo 3 (2.43%) y el fondo 0 (0.22%). En este contexto, Habitat encabezó la lista con mayor rentabilidad mensual en los 0,1, 2 y 3 con 0.27%, 3.72%, 3.87% y 2.90% respectivamente. El alza de mercado para renta variable influyó en el desempeño descrito.

□ En la renta fija, los instrumentos en moneda soles en general se posicionan mejor que aquellos en dólares. Dentro de ellos figuran depósitos a plazo en moneda soles destacando los siguientes: depósitos en bancos (0.03%), en cajas municipales (0.04%), en cajas financieras (0.09%) y en rurales (0.12%). Pese a ello, los rendimientos no superan la inflación de 0.61%.

□ Los Fondos mutuos decrecieron a 1.62% de rentabilidad frente a un 4.85% de rentabilidad del mes pasado. Sin embargo, cuatro de estos fondos lideraron el Top 5 de instrumentos más rentables. En esta oportunidad fueron principalmente de renta variable, fondos en internacionales y fondos de fondos en moneda extranjera con estrategias de inversión en acciones norteamericanas, latinoamericanas, asiáticas y en mercado internacional emergente en fondos de inversión, ETF's, derivados y en menor medida en instrumentos de renta fija.

01 Los tipos de fondos mutuos descritos rigen abajo la clasificación de MCIF

Mirando más de cerca

jul.20-jun.20

Tipo de Instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
AFP	2,40%	Habitat F2	3,87%	Prima F0	0,16%
Bolsa de Valores de Lima	2,67%	S&P BVL Minería	15,00%	S&P BVL Financieras	-5,18%
Bonos Soles	N.d	N.d	N.d	N.d	N.d
Bonos Dolares	N.d	N.d	N.d	N.d	N.d
Depósito Banco Soles	0,03%	Ripley	0,22%	Scotiabank	0,00%
Depósito CMAC Soles	0,04%	CMAC Huancayo	0,08%	CMAC Arequipa	0,01%
Depósito CRAC Soles	0,12%	Del Centro	0,19%	Raíz	0,05%
Depósito Financiera Soles	0,09%	Qapaq	0,35%	Crediscotia	0,01%
Depósito Banco Dólares	-0,20%	Comercio	-0,19%	Continental	-0,21%
Depósito CMAC Dólares	-0,19%	CMAC Huancayo	-0,19%	CMAC Huancayo	-0,19%
Depósito CRAC Dólares	N.d	N.d	N.d	N.d	N.d
Depósito Financiera Dólares	-0,18%	Crediscotia	-0,18%	Crediscotia	-0,18%
Fondos Mutuos	1,62%	CREDI, ACC, LATAM-PACIFICO CREDIFONDO SAF	12,39%	SF Rendimiento Mejorado S/ V SCOTIA FONDOS	-1,81%
Letras	N.d	N.d	N.d	N.d	N.d
Tipo de Cambio	2,21%	Tipo de cambio EURPEN	4,64%	Tipo de cambio USDPEN	-0,21%

Anexos

Rendimiento acumulado en el año de principales bolsas (medido en USD)

El siguiente cuadro señala los rendimientos mostrados por las principales bolsas a nivel mundial y de la región, medidos en dólares, el cual indica una medida más exacta de lo que rentabilizó o perdió el índice en el periodo. Dada la difícil situación que se afronta, las bolsas más importantes han caído. Así, encontramos que quien obtuvo un rendimiento destacable es el mercado norteamericano NASDAQ Composite en primer lugar, secundada de aquellas que obtuvieron un menor impacto negativo en el rendimiento pertenecientes al mercado norteamericano S&P 500 y al mercado argentino, MERVAL.

	Factor de Composición		Var. %
SP/BVL	6196,94	4955,72	-20,03%
Dow Jones	28538,44	26428,32	-7,39%
S&P 500	3230,78	3271,12	1,25%
NYSE Composite	13913,03	12465,05	-10,41%
NASDAQ Composite	8972,60	10745,20	19,76%
MERVAL	696,00	681,10	-2,14%
IBOVESPA	28732,48	19705,55	-31,42%
SP/CLX IPSA	6,20	5,30	-14,53%
SP/BMV IPC	2300,53	1661,83	-27,76%
FTSE 100	9999,01	4507,27	-54,92%
Nikkei 225	217,81	205,14	-5,82%

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