

Perú: Análisis de los rendimientos de los instrumentos financieros

Noviembre 2021

Lo más destacado

Últimos doce meses	En lo que va del año	Último mes
<ul style="list-style-type: none"> • En los últimos doce meses se registró un rendimiento promedio de 14.2% entre todos los instrumentos evaluados. Cabe indicar que, ello incorpora el efecto de las variaciones del tipo de cambio. • Los rendimientos más altos se produjeron en la Bolsa de Valores de Lima con ganancias promedio de 18.5%, destacando los incrementos de las acciones del sector construcción (+38.7%), industriales (+37.7%) y financieras (+28.5%). Por su parte el índice Lima 25 subió 33.1% en el último año. • La inversión en fondos mutuos representó el segundo rendimiento promedio más alto entre los instrumentos evaluados con 17.8%. Destacaron aquellos fondos que invierten acciones europeas y de Estados Unidos, así como en el sector específico de seguridad. • El dólar se apreció en 10.4% en el último año, lo cual influyó en que el rendimiento promedio en dólares (19.9%) sea superior al rendimiento promedio en soles (6.6%). • Respecto a los fondos de AFP, aquellos que lideraron las ganancias fueron el Fondo 3 (+31.4%) y el Fondo 2 (+14.7%). • También destacaron los depósitos en dólares en entidades financieras: los depósitos en cajas rurales rindieron 11.8% y en bancos pagaron 11%. 	<ul style="list-style-type: none"> • En lo que va del año, se registró una rentabilidad promedio de 8.0%. A su vez, el 47% de los instrumentos superó la inflación. • Se destaca que, mientras la inversión en dólares muestra un rendimiento promedio de 12.7%, las inversiones en soles registran una rentabilidad promedio de 1.5%. • El sol se ha depreciado respecto al dólar en 10.4% en lo que va del año. Por ello, los depósitos en dólares en entidades financieras se posicionaron como las alternativas más rentables: los depósitos en cajas rurales pagaron 11.4%, seguido por los depósitos en bancos y financieras (10.8% en ambos casos). • Las inversiones en la Bolsa de Valores registraron un rendimiento promedio de 3.1%, en medio de una ligera disminución de tensiones políticas. Las acciones que destacaron fueron las Industriales (+21.2%) y del sector Construcción (+17.6%). • Los fondos mutuos rindieron 10.1% en promedio, aunque los resultados individuales de esta clase de instrumentos oscilaron entre -5.3% y 37.3%. Destacaron los fondos que invierten en renta variable de Europa y Estados Unidos. 	<ul style="list-style-type: none"> • En octubre los instrumentos analizados registraron una pérdida promedio de 0.2%. Apenas el 17% de los instrumentos superó la inflación. En general, durante el mes los instrumentos denominados en dólares sufrieron el impacto de la caída del tipo de cambio, mientras que las inversiones locales destacaron entre los instrumentos analizados. • El rendimiento promedio de instrumentos en soles (2.8%), superó el rendimiento promedio en dólares (-2.0%). • Las inversiones en la Bolsa de Valores fueron largamente las de mejor desempeño del mes entre los instrumentos evaluados con una subida de 13.5%. Las acciones que generaron mayores ganancias fueron las del sector industrial (+17.5%), seguidas por las pertenecientes al sector construcción (+15.5%). • La inversión en los fondos de AFP se posicionó como la segunda alternativa más rentable del mes con 2.0%. Resaltó la rentabilidad del fondo 3 de 4.9%. • Los depósitos en soles en entidades financieras pagaron 0.1% en promedio. • Los Fondos mutuos registraron un rendimiento promedio de -0.1% en el mes, siendo aquellos denominados en dólares los que más cayeron.

Anexo: Rendimiento de bonos del gobierno peruano

Resumen de los Instrumentos con Mayor y Menor Rendimiento

Mayor Rendimiento

Menor Rendimiento

Últimos doce meses

CREDICORP ACCIONES EUROPA CREDIFONDO SAF	55.40%	S&P BVL Electricas	-7.19%
FdeF CRED ACC SECTOR SEGURID CREDIFONDO SAF	51.50%	S&P BVL Servicios Públicos	-7.19%
SURA ACC. NORTEAMERICANAS FONDOS SURA SAF	49.11%	BBVA SOLES CONTINENTAL FM	-4.31%
SCOTIA FONDO DE F. ACC. US SCOTIA FONDOS	48.07%	IF MEDIANO PLAZO SOLES INTERFONDO	-3.48%
FARO CAPITAL SAFI-FARO RENTA VARIABLE GLOBAL SERIE A	45.81%	BCP CONSERV. MED. PLAZO S/ CREDIFONDO SAF	-3.00%

Year to Date (YTD)

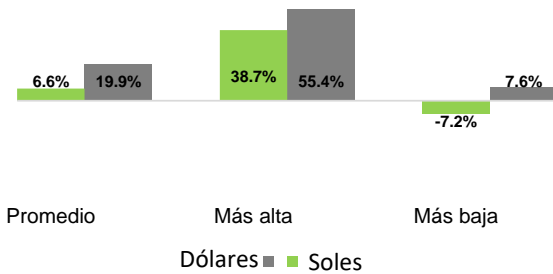
CREDICORP ACCIONES EUROPA CREDIFONDO SAF	37.28%	Bono ElectroDunas - EDUN1DBC1A	-12.74%
SCOTIA FONDO DE F. ACC. US SCOTIA FONDOS	33.92%	Bono SANTANDER PERÚ - SAN1BC2U	-10.11%
CREDICORP ACCIONES EEUU CREDIFONDO SAF	30.51%	Bono ElectroDunas - EDUN1DBC2A	-8.68%
FdeF CRED ACC SECTOR SEGURID CREDIFONDO SAF	30.33%	S&P BVL Financieras	-8.02%
SURA ACC. NORTEAMERICANAS FONDOS SURA SAF	29.42%	S&P BVL Electricas	-7.82%

MES

S&P BVL Industriales	17.47%	CREDI. ACC. LATAM-PACIFICO CREDIFONDO	-10.76%
S&P BVL IBGC	15.90%	Sura Deuda Latam \$ FONDOS SURA SAF	-4.91%
S&P BVL LIMA 25	15.81%	SF INSTITUCIONAL RENTA 2Y SCOTIA FONDOS	-4.78%
S&P BVL Construcción	15.51%	SFdeF Distributivo HY II SCOTIA FONDOS	-4.53%
S&P BVL Peru Select	14.76%	CRED CAP. INVESTMENT GRADE CREDIFONDO SAF	-4.52%

Resultados de los últimos doce meses (octubre 2021 versus octubre 2020)

Rentabilidad de los instrumentos de inversión por moneda (oct.21 - oct.20)

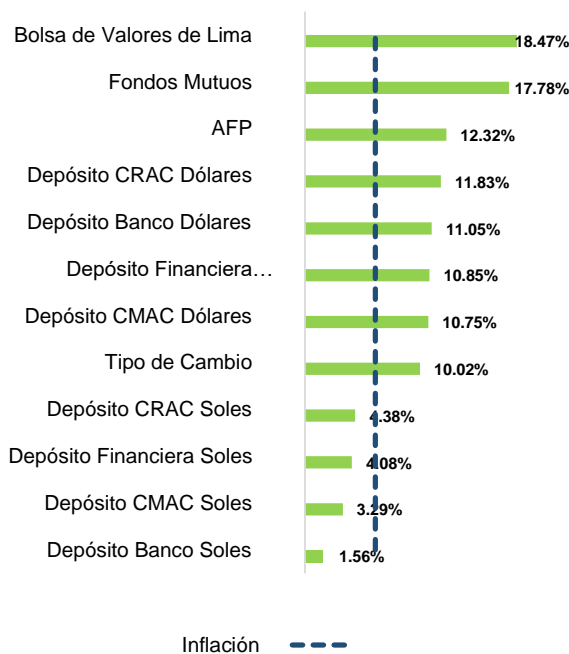


□ La rentabilidad anual de los instrumentos financieros promedió 14.2% en los últimos doce meses. La apreciación del dólar conllevó que las alternativas denominadas en dólares superen a las que están en moneda nacional (19.9% versus 6.6%, respectivamente). En consecuencia, el 50% de los instrumentos superó la inflación (6.1%).

□ Las divisas extranjeras registraron rendimientos de 10.0% promedio. Ello a razón de que el euro se apreció 9.6% y el dólar lo hizo en 10.4%.

□ En línea con la apreciación del dólar, una de las alternativas más rentables fueron los depósitos en dólares en cajas rurales, los cuales registraron una ganancia promedio de 11.8%. Además, los depósitos en dólares en bancos rindieron 11.0% en promedio.

Rendimiento promedio por tipo de instrumento (oct.21 - oct.20)



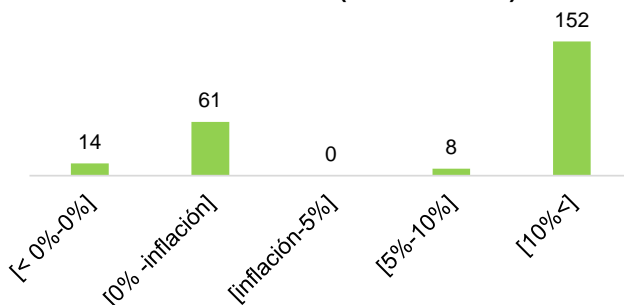
□ Las inversiones en las acciones listadas en la Bolsa de Valores de Lima fueron la alternativa más rentable en este periodo, registrando un rendimiento de 18.5%. Resalta el desempeño de las acciones del sector construcción que lideraron el mercado local con una ganancia promedio de 38.7%. Además, las acciones industriales presentaron un incremento de 37.7% en promedio.

□ Los fondos de AFP reportaron ganancias de 12.3%, evidenciando una recuperación luego de las pérdidas originadas por la pandemia. Los mayores retornos correspondieron al Fondo 3, con 31.4%; seguido por el Fondo 2 con 14.7%.

Profuturo lideró los rendimientos en el Fondo 3 (+34.4%), Integra lo hizo en el Fondo 2 (+16.3%), Prima en el 1 (+3.7%) y Habitat en el 0 (+1.4%).

□ Los Fondos mutuos fueron la segunda alternativa más rentable en este periodo, registrando una ganancia promedio de 17.8%. No obstante, cabe resaltar la volatilidad de esta clase de instrumento pues los rendimientos de estos fondos en el año oscilaron entre -4.3% y 55.4%. El fondo más rentable del periodo fue Credicorp Capital Acciones Europa Credifondo SAF con una ganancia de 55.4% considerando el tipo de cambio. También destacaron fondos que invirtieron en acciones de Estados Unidos y fondos de fondos que invierten en el sector seguridad.

Número de instrumentos por intervalo de rentabilidad (oct.21 - oct.20)



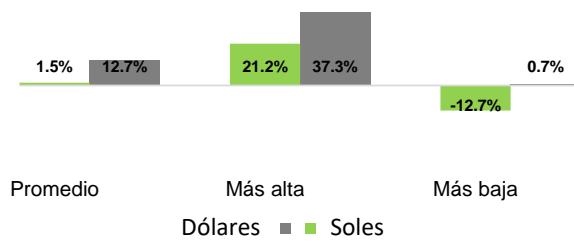
Mirando más de cerca

oct.21 - oct.20

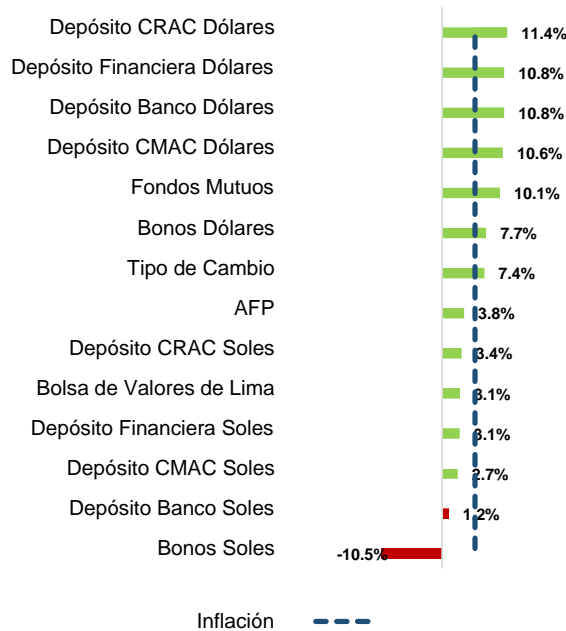
Tipo de Instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad	Menor Rentabilidad
AFP	12.32%	Profuturo F3 34.39%	Integra F0 0.62%
Bolsa de Valores de Lima	18.47%	S&P BVL Construcción 38.72%	S&P BVL Electricas -7.19%
Depósito Banco Soles	1.56%	Comercio S 4.02%	Interbank S 0.21%
Depósito CMAC Soles	3.29%	CMAC Maynas S 3.99%	CMAC Tacna S 2.45%
Depósito CRAC Soles	4.38%	Raiz S 5.55%	Sipán S 2.50%
Depósito Financiera Soles	4.08%	Efectiva S 5.36%	Crediscotia S/. 1.36%
Depósito Banco Dólares	11.05%	GNB 13.00%	Azteca 10.60%
Depósito CMAC Dólares	10.75%	CMAC Trujillo 10.87%	CMAC Cusco 10.45%
Depósito CRAC Dólares	11.83%	Raiz 12.62%	Sipán 10.88%
Depósito Financiera Dólares	10.85%	Confianza 11.10%	Credinka 10.55%
Fondos Mutuos	17.78%	CREDICORP ACCIONES EUROPA CREDIFONDO SAF 55.40%	BBVA SOLES CONTINENTAL FM -4.31%
Tipo de Cambio	10.02%	Tipo de cambio USDPEN 10.44%	Tipo de cambio EURPEN 9.59%

En lo que va del año (octubre 2021 versus diciembre 2020)

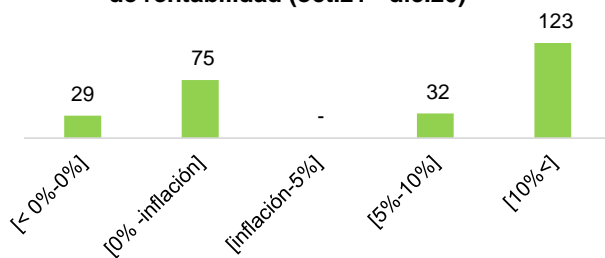
Rentabilidad de los instrumentos de inversión por moneda (oct.21 - dic.20)



Rendimiento promedio por tipo de instrumento (oct.21 - dic.20)



Número de instrumentos por intervalo de rentabilidad (oct.21 - dic.20)



El 47% de los instrumentos financieros registró rendimientos por encima de la inflación (5.7%) en lo que va del año. Los instrumentos denominados en soles registraron ganancias de 1.5% en promedio; mientras que los denominados en dólares registraron rendimientos de 12.7% en promedio. Este resultado obedece a que en lo que va del año, el dólar registra una apreciación de 10.4%.

Los depósitos en dólares en entidades financieras fueron la alternativa más rentable en lo que va del año. En primer lugar, se encuentran los depósitos en dólares en cajas rurales con un rendimiento de 11.4%. Luego se encuentran los depósitos en dólares en bancos y financieras (10.8% en ambos casos).

Los fondos mutuos registraron ganancias de 10.1% en promedio. Cabe resaltar que esta categoría muestra una dispersión considerable en sus resultados, pues estos oscilan entre -5.3% y 37.3%. Entre todos los fondos mutuos los mejores resultados, por lo general, corresponden a aquellos fondos que invierten en acciones de Europa, así como también aquellos que invierten en renta variable de EEUU.

Las AFP's registran ganancias acumuladas de 3.8% en promedio en lo que va del año. El tipo de fondo con mejor desempeño fue el Fondo 3 con un retorno acumulado de 15.7%, seguido por el Fondo 2 con una ganancia de 3.9%. Por otro lado, el Fondo 1 presentó una pérdida de 4.9%.

AFP Profuturo lideró los rendimientos en el Fondo 3 (18.6%), mientras que Integra lo hizo en el Fondo 2 (5.6%). Por otro lado, AFP Habitat lideró en el Fondo 0 (0.9%) y Prima presentó las menores pérdidas en el Fondo 1 (-3.6%).

Las inversiones en la BVL se recuperaron de las pérdidas de meses previos y reportaron ganancias acumuladas de 3.1%. No obstante, continúa entre las alternativas con rendimientos más bajos entre los tipos de instrumentos analizados. Las mayores subidas se presentaron en las acciones industriales (+21.2%) y de construcción (+17.6%).

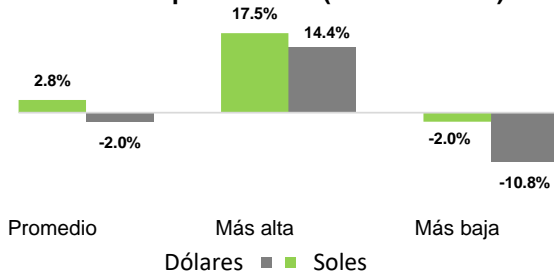
Mirando más de cerca

oct.21 - dic.20

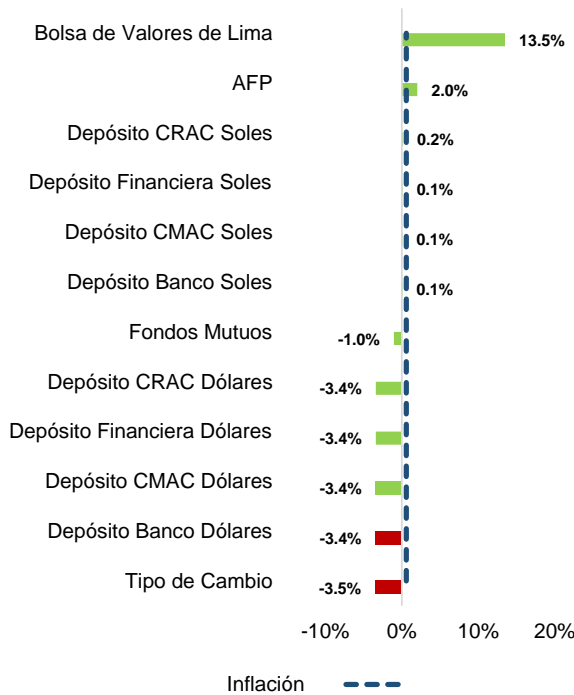
Tipo de Instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
AFP	3.81%	Profuturo F3	18.58%	Habitat F1	-7.24%
Bolsa de Valores de Lima	3.10%	S&P BVL Industriales	21.15%	S&P BVL Financieras	-8.02%
Bonos Soles	-10.51%	Bono ElectroDunas - EDUN1DBC2A	-8.68%	Bono ElectroDunas - EDUN1DBC1A	-12.74%
Bonos Dólares	7.68%	Bono Pacífico Seguro - PACIF2BS2A	7.68%	N.d.	N.d.
Depósito Banco Soles	1.17%	Azteca S	3.41%	Crédito S	0.23%
Depósito CMAC Soles	2.74%	CMAC Paita S	3.60%	CMAC Tacna S	2.03%
Depósito CRAC Soles	3.42%	Raiz S	4.23%	Sipán S	2.08%
Depósito Financiera Soles	3.06%	Qapaq S	3.98%	Compartamos S	1.56%
Depósito Banco Dólares	10.83%	GNB	12.16%	BBVA	10.49%
Depósito CMAC Dólares	10.58%	CMAC Huancayo	10.74%	CMAC Cusco	10.37%
Depósito CRAC Dólares	11.36%	Raiz	12.10%	Los Andes	10.82%
Depósito Financiera Dólares	10.83%	Compartamos	11.17%	N.d.	10.55%
Fondos Mutuos	10.08%	CREDICORP ACCIONES EUROPA CREDIFONDO SAF	37.28%	BBVA SOLES CONTINENTAL FM	-5.30%
Tipo de Cambio	7.36%	Tipo de cambio USDPEN	10.36%	Tipo de cambio EURPEN	4.36%

En el último mes (octubre 2021 versus setiembre 2021)

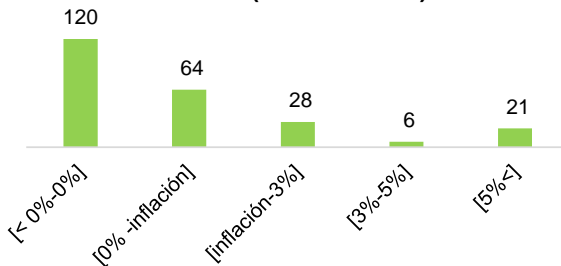
Rentabilidad de los instrumentos de inversión por moneda (oct.21 - set.21)



Rendimiento promedio por tipo de instrumento (oct.21 - set.21)



Número de instrumentos por intervalo de rentabilidad (oct.21 - set.21)



□ Solo el 17% de los instrumentos registró rendimientos por encima de la inflación. Los instrumentos denominados en soles presentaron una ganancia de 2.8% en promedio. Por su parte, las inversiones denominadas en dólares generaron una pérdida de 2% en promedio.

□ La inversión en acciones listadas en la Bolsa de Valores de Lima registró una ganancia promedio de 13.5% y fue la alternativa con mejor desempeño en el mes. Las acciones que presentaron las mayores subidas fueron las industriales (+17.5%) y de construcción (15.5%). Por su parte, el índice de Buen Gobierno Corporativo subió 15.9% y Lima 25 lo hizo en 15.8%.

□ Los Fondos Mutuos reportaron pérdidas de 1.0% en el mes y se ubicaron entre las alternativas con menores rendimientos entre los tipos de instrumentos analizados. Los de mejor performance fueron los que invirtieron en la BVL. Cabe indicar que en esta categoría los rendimientos oscilaron entre -10.8% y 14.4%.

□ Los depósitos en soles en entidades financieras pagaron 0.1% en promedio, posicionándose como una de las alternativas más rentables.

□ Los fondos de AFP's registraron ganancias de 2.0% en promedio. El Fondo 3 presentó las mayores ganancias con un rendimiento de 4.9% en el mes.

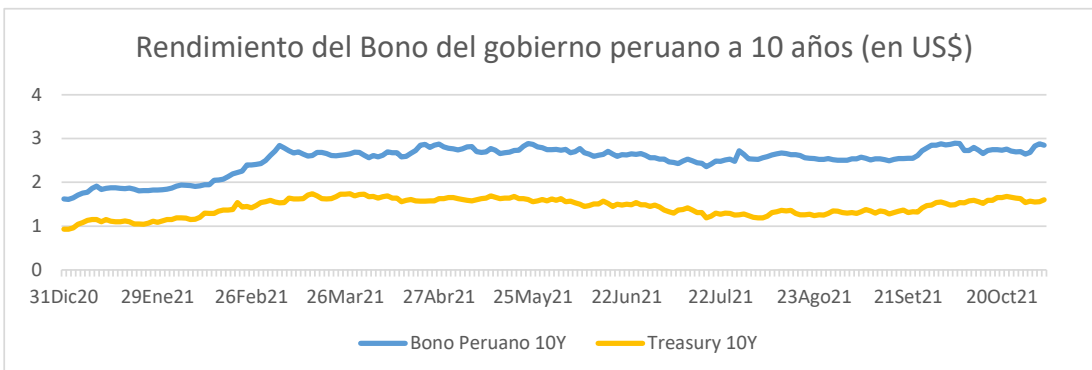
AFP Prima presentó las mayores ganancias en el Fondo 3 (5.7%) y AFP Integra lideró en el Fondo 2 (2.7%). En el caso del Fondo 0, Prima lideró las ganancias con 0.2%, mientras que Profuturo lideró el Fondo 1 con un rendimiento de 1%.

Mirando más de cerca

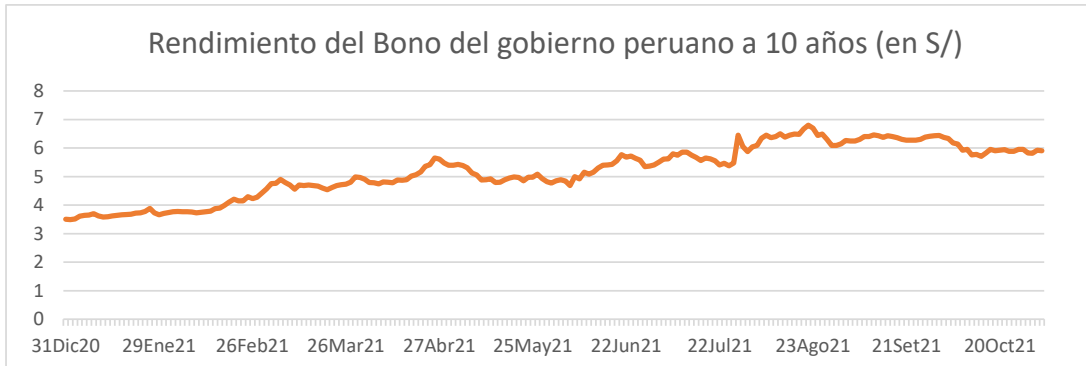
oct.21 - set.21

Tipo de Instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
AFP	2.02%	Prima F3	5.65%	Habitat F0	0.07%
Bolsa de Valores de Lima	13.48%	S&P BVL Industriales	17.47%	S&P BVL Minería	8.18%
Bonos Soles		N.d	0.00%	N.d	0.00%
Bonos Dólares		N.d	N.d	N.d	N.d
Depósito Banco Soles	0.07%	Azteca S	0.15%	Citibank S	0.00%
Depósito CMAC Soles	0.09%	CMCP Lima S	0.19%	CMAC Huancayo S	0.04%
Depósito CRAC Soles	0.16%	Del Centro S	0.20%	Raiz S	0.12%
Depósito Financiera Soles	0.10%	Compartamos S	0.16%	Oh! S	0.02%
Depósito Banco Dólares	-3.41%	Mibanco	-3.40%	Citibank	-3.42%
Depósito CMAC Dólares	-3.41%	CMAC Huancayo	-3.41%	CMAC Huancayo	-3.41%
Depósito CRAC Dólares	-3.39%	Raiz	-3.39%	Raiz	-3.39%
Depósito Financiera Dólares	-3.41%	Crediscotia	-3.41%	Crediscotia	-3.41%
Fondos Mutuos	-1.02%	PROMOINVEST FONDO SELECTIVO PROMOINVEST SAF	14.37%	CREDI. ACC. LATAM-PACIFICO CREDIFONDO SAF	-10.76%
Tipo de Cambio	-3.49%	Tipo de cambio USDPEN	-3.42%	Tipo de cambio EURPEN	-3.55%

Anexo: Rentabilidad de bonos del gobierno peruano



- El rendimiento del bono del gobierno a 10 años en dólares incrementó considerablemente a inicios de año entre enero y febrero. Luego de ello se presentó una tendencia alcista gradual, la cual comenzó a detenerse a inicios de octubre.
- El spread con los bonos del tesoro americano ha presentado una tendencia al alza en lo que va del año. No obstante, en el último mes esta diferencia de tasas se ha reducido, presentándose un spread



- En el caso del rendimiento del bono del gobierno a 10 años en soles, se ha presentado una tendencia alcista gradual en lo que va del año. Esta tendencia se revirtió en octubre con un descenso constante del rendimiento.
- En octubre el rendimiento alcanzó su valor más bajo en 3 meses (5.7%) debido a menores tensiones

El presente boletín es elaborado mensualmente por Mercado de Capitales, Inversiones y Finanzas (MCIF) y el Instituto de Finanzas y Economía de Lima (IFEL), 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 visite
www.mcifperu.com