

# Perú: Análisis de los rendimientos de los instrumentos financieros

Diciembre 2021

## Lo más destacado

Últimos doce meses	En lo que va del año	Último mes
<ul style="list-style-type: none"> <li>En los últimos doce meses se registró un rendimiento promedio de 10.7% entre todos los instrumentos evaluados. Cabe indicar que, ello incorpora el efecto de las variaciones del tipo de cambio.</li> <li>Los depósitos en dólares en entidades financieras destacaron como la alternativa más rentable: los depósitos en cajas rurales rindieron 14%, los bancos pagaron 13.3% y las financieras 13.2%.</li> <li>La inversión en fondos mutuos representó el segundo rendimiento promedio más alto entre los instrumentos evaluados con 13%. Destacaron aquellos fondos que invierten acciones europeas y de Estados Unidos, así como en el sector específico de seguridad.</li> <li>El dólar se apreció en 12.7% en el último año, lo cual influyó en que el rendimiento promedio en dólares (16.1%) sea superior al rendimiento promedio en soles (3.5%).</li> <li>Respecto a los fondos de AFP, aquellos que lideraron las ganancias fueron el Fondo 3 (+22.6%) y el Fondo 2 (+8.4%).</li> <li>La Bolsa de Valores de Lima presentó ganancias promedio de 6.7%, destacando los incrementos de las acciones del sector construcción (+26.2%) e industriales (+26.1%). Por su parte el índice Lima 25 subió 19.4% en el último año.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>En lo que va del año, se registró una rentabilidad promedio de 8.6%. A su vez, el 46% de los instrumentos superó la inflación.</li> <li>Se destaca que, mientras la inversión en dólares muestra un rendimiento promedio de 13.6%, las inversiones en soles registran una rentabilidad promedio de 1.6%.</li> <li>El sol se ha depreciado respecto al dólar en 12.4% 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 13.5%, seguido por los depósitos en bancos y financieras (12.9% en ambos casos).</li> <li>Las inversiones en la Bolsa de Valores registraron un rendimiento promedio de 3.2%. Las acciones que destacaron fueron las del sector construcción (+25%) e industriales (+24.9%).</li> <li>Los fondos mutuos rindieron 10.4% en promedio, aunque los resultados individuales de esta clase de instrumentos oscilaron entre -7.4% y 40.9%. Destacaron los fondos que invierten en renta variable de Europa y Estados Unidos.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>En noviembre los instrumentos analizados registraron una ganancia promedio de 0.5%. Apenas el 36% de los instrumentos superó la inflación. En general, durante el mes los instrumentos denominados en dólares se vieron beneficiados por el incremento del tipo de cambio.</li> <li>El rendimiento promedio de instrumentos en dólares (0.7%), superó el rendimiento promedio en soles (0.1%).</li> <li>Los depósitos en dólares entidades financieras fueron la alternativa más rentable del mes con un rendimiento promedio de 1.8%.</li> <li>La inversión en los fondos de AFP rindió 0.4% en promedio. Resaltó la rentabilidad del fondo 3 de 1.3%.</li> <li>Las inversiones en la Bolsa de Valores presentaron un rendimiento ligeramente negativo de -0.03%. Las acciones que generaron mayores ganancias fueron las del sector construcción (+6.3%), seguidas por las industriales (+3.1%). Las acciones más golpeadas del mes fueron las financieras con -7.4%.</li> <li>Los Fondos mutuos registraron un rendimiento promedio de 0.4% en el mes, resaltando aquellos que invierten en renta variable estadounidense.</li> </ul>

Anexo: Tasas de depósitos a plazo

## Resumen de los Instrumentos con Mayor y Menor Rendimiento

### Mayor Rendimiento

### Menor Rendimiento

#### Últimos doce meses

CREDICORP ACCIONES EUROPA CREDIFONDO SAF	45.99%	S&P BVL Financieras	-10.86%
SCOTIA FONDO DE F. ACC. US SCOTIA FONDOS	45.60%	S&P BVL Electricas	-7.29%
CREDICORP ACCIONES EEUU CREDIFONDO SAF	38.60%	S&P BVL Servicios Públicos	-7.29%
FdeF CRED ACC SECTOR SEGURID CREDIFONDO SAF	37.66%	SURA RENTA PERIÓDICA I S/ FONDOS SURA SAF	-6.78%
SURA ACC. NORTEAMERICANAS FONDOS SURA SAF	34.65%	BBVA SOLES CONTINENTAL FM	-4.72%

#### Year to Date (YTD)

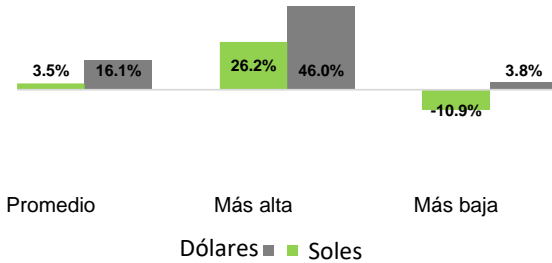
CREDICORP ACCIONES EUROPA CREDIFONDO SAF	40.90%	S&P BVL Financieras	-14.85%
SCOTIA FONDO DE F. ACC. US SCOTIA FONDOS	40.69%	Bono ElectroDunas - EDUN1DBC1A	-13.00%
CREDICORP ACCIONES EEUU CREDIFONDO SAF	35.30%	Bono SANTANDER PERÚ - SAN1BC2U	-9.19%
FdeF CRED ACC SECTOR SEGURID CREDIFONDO SAF	31.68%	Bono ElectroDunas - EDUN1DBC2A	-9.08%
SURA ACC. NORTEAMERICANAS FONDOS SURA SAF	29.37%	SURA RENTA PERIÓDICA I S/ FONDOS SURA SAF	-7.44%

#### MES

S&P BVL Construcción	6.32%	Cred Barrera Condicional VIII CREDIFONDO SAF	-18.16%
SCOTIA FONDO DE F. ACC. US SCOTIA FONDOS	5.05%	S&P BVL Financieras	-7.43%
CREDICORP ACCIONES EEUU CREDIFONDO SAF	3.67%	CREDI. ACC. LATAM-PACIFICO CREDIFONDO SAF	-4.89%
S&P BVL Industriales	3.11%	SFdeF Acciones Emergentes SCOTIA FONDOS	-4.02%
SURA ACCIONES FONDOS SURA SAF	2.86%	SURA RENTA PERIÓDICA I S/ FONDOS SURA SAF	-3.81%

**Resultados de los últimos doce meses (noviembre 2021 versus noviembre 2020)**

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



La rentabilidad anual de los instrumentos financieros promedió 10.7% en los últimos doce meses. La apreciación del dólar conllevó que las alternativas denominadas en dólares superen a las que están en moneda nacional (16.1% versus 3.5%, respectivamente). En consecuencia, el 47% de los instrumentos superó la inflación (6.2%).

Las divisas extranjeras registraron rendimientos de 9.7% promedio. Ello a razón de que el euro se apreció 6.7% y el dólar lo hizo en 12.7%.

En línea con la apreciación del dólar, las alternativas más rentables fueron los depósitos en dólares en cajas rurales, los cuales registraron una ganancia promedio de 14%. Además, los depósitos en dólares en bancos rindieron 13.3% en promedio.

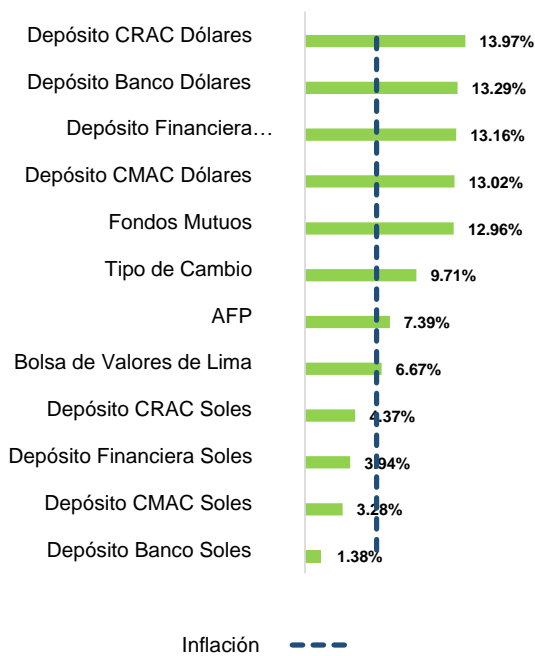
Las inversiones en las acciones listadas en la Bolsa de Valores de Lima registraron un rendimiento de 6.7%. Resalta el desempeño de las acciones del sector construcción que lideraron el mercado local con una ganancia promedio de 26.2%. Además, las acciones industriales presentaron un incremento de 26.1% en promedio.

Los fondos de AFP reportaron ganancias de 7.4%, evidenciando una recuperación luego de las pérdidas originadas por la pandemia. Los mayores retornos correspondieron al Fondo 3, con 22.6%; seguido por el Fondo 2 con 8.4%.

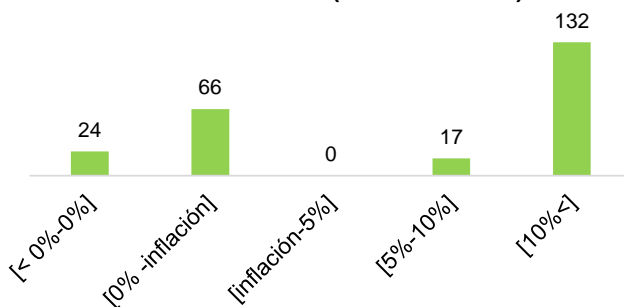
Profuturo lideró los rendimientos en el Fondo 3 (+25.6%), Integra lo hizo en el Fondo 2 (+9.9%), Prima en el 1 (-1.2%) y Habitat en el 0 (+1.0%).

Los Fondos mutuos fueron una de las alternativas más rentables en este periodo, registrando una ganancia promedio de 13.0%. No obstante, cabe resaltar la volatilidad de esta clase de instrumento pues los rendimientos de estos fondos en el año oscilaron entre -6.8% y 46%. El fondo más rentable del periodo fue Credicorp Capital Acciones Europa Credifondo SAF con una ganancia de 46% 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.

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



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



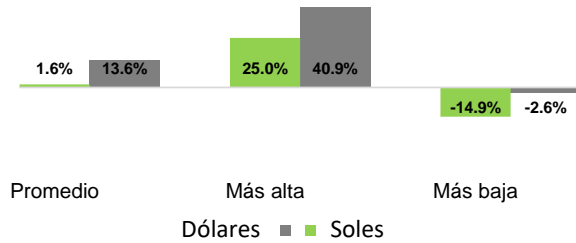
### Mirando más de cerca

nov.21 - nov.20

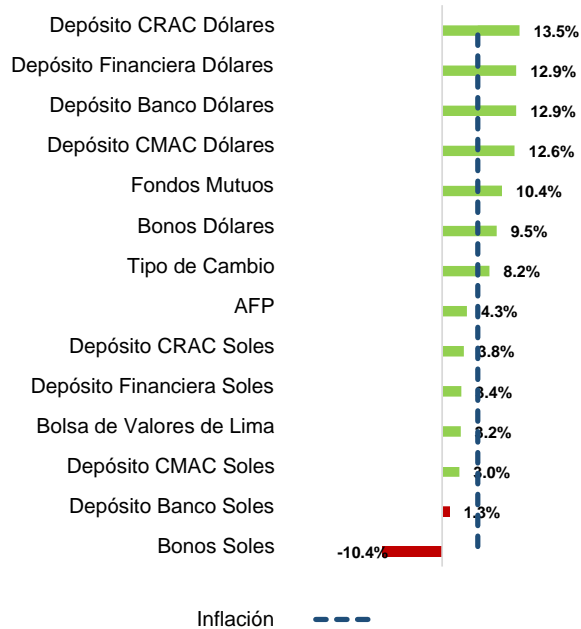
Tipo de Instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
AFP	7.39%	Profuturo F3	25.64%	Habitat F1	-4.15%
Bolsa de Valores de Lima	6.67%	S&P BVL Construcción	26.19%	S&P BVL Financieras	-10.86%
Depósito Banco Soles	1.38%	Azteca S	3.85%	Interbank S	0.23%
Depósito CMAC Soles	3.28%	CMAC Maynas S	4.26%	CMAC Tacna S	2.46%
Depósito CRAC Soles	4.37%	Incasur S	5.13%	Sipán S	2.50%
Depósito Financiera Soles	3.94%	Efectiva S	5.00%	Crediscotia S/.	0.85%
Depósito Banco Dólares	13.29%	GNB	14.68%	BBVA	12.86%
Depósito CMAC Dólares	13.02%	CMAC Huancayo	13.19%	CMAC Cusco	12.72%
Depósito CRAC Dólares	13.97%	Raiz	14.91%	Los Andes	13.27%
Depósito Financiera Dólares	13.16%	Confianza	13.46%	Qapaq	12.99%
Fondos Mutuos	12.96%	CREDICORP ACCIONES EUROPA CREDIFONDO SAF	45.99%	SURA RENTA PERIÓDICA I S/ FONDOS SURA SAF	-6.78%
Tipo de Cambio	9.71%	Tipo de cambio USDPEN	12.71%	Tipo de cambio EURPEN	6.72%

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

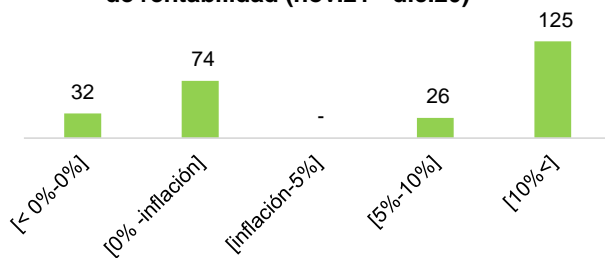
**Rentabilidad de los instrumentos de inversión por moneda (nov.21 - dic.20)**



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



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



□ El 46% de los instrumentos financieros registró rendimientos por encima de la inflación (6.2%) en lo que va del año. Los instrumentos denominados en soles registraron ganancias de 1.6% en promedio; mientras que los denominados en dólares registraron rendimientos de 13.6% en promedio. Este resultado obedece a que en lo que va del año, el dólar registra una apreciación de 12.4%.

□ 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 13.5%. Luego se encuentran los depósitos en dólares en bancos y financieras (12.9% en ambos casos).

□ Los fondos mutuos registraron ganancias de 10.4% en promedio. Cabe resaltar que esta categoría muestra una dispersión considerable en sus resultados, pues estos oscilan entre -7.4% y 40.9%. 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 4.3% en promedio en lo que va del año. El tipo de fondo con mejor desempeño fue el Fondo 3 con un retorno acumulado de 17.2%, seguido por el Fondo 2 con una ganancia de 4.5%. Por otro lado, el Fondo 1 presentó una pérdida de -5.1%.

AFP Profuturo lideró los rendimientos en el Fondo 3 (20%), mientras que Integra lo hizo en el Fondo 2 (6.1%). Por otro lado, AFP Habitat lideró en el Fondo 0 (1%) y Prima presentó las menores pérdidas en el Fondo 1 (-3.8%).

□ Las inversiones en la BVL se recuperaron de las pérdidas de meses previos y reportaron ganancias acumuladas de 3.2%. No obstante, continúa entre las alternativas con rendimientos más bajos entre los tipos de instrumentos analizados. Las mayores subidas se presentaron en las acciones del sector construcción (+25%) e industriales (+24.9%).

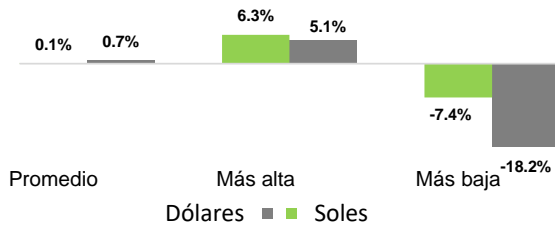
### Mirando más de cerca

nov.21 - dic.20

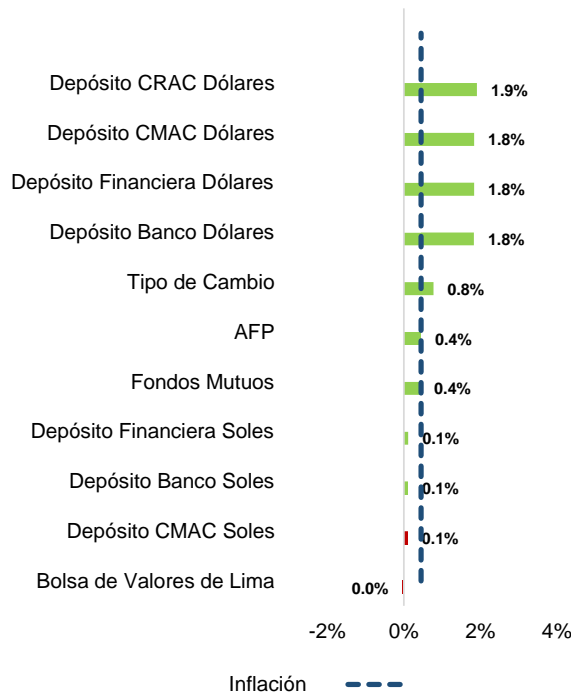
Tipo de Instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
AFP	4.32%	Profuturo F3	20.02%	Habitat F1	-7.32%
Bolsa de Valores de Lima	3.25%	S&P BVL Construcción	25.03%	S&P BVL Financieras	-14.85%
Bonos Soles	-10.42%	Bono ElectroDunas - EDUN1DBC2A	-9.08%	Bono ElectroDunas - EDUN1DBC1A	-13.00%
Bonos Dólares	9.49%	Bono Pacífico Seguro - PACIF2BS2A	9.49%	N.d.	N.d.
Depósito Banco Soles	1.29%	Azteca S	3.75%	Crédito S	0.25%
Depósito CMAC Soles	3.01%	CMAC Paita S	3.96%	CMAC Tacna S	2.23%
Depósito CRAC Soles	3.76%	Raiz S	4.66%	Sipán S	2.28%
Depósito Financiera Soles	3.37%	Qapaq S	4.37%	Compartamos S	1.71%
Depósito Banco Dólares	12.89%	GNB	14.37%	BBVA	12.51%
Depósito CMAC Dólares	12.61%	CMAC Huancayo	12.79%	CMAC Cusco	12.38%
Depósito CRAC Dólares	13.49%	Raiz	14.31%	Los Andes	12.88%
Depósito Financiera Dólares	12.89%	Compartamos	13.27%	N.d.	12.57%
Fondos Mutuos	10.44%	CREDICORP ACCIONES EUROPA CREDIFONDO SAF	40.90%	SURA RENTA PERIÓDICA I S/ FONDOS SURA SAF	-7.44%
Tipo de Cambio	8.22%	Tipo de cambio USDPEN	12.37%	Tipo de cambio EURPEN	4.07%

**En el último mes (noviembre 2021 versus octubre 2021)**

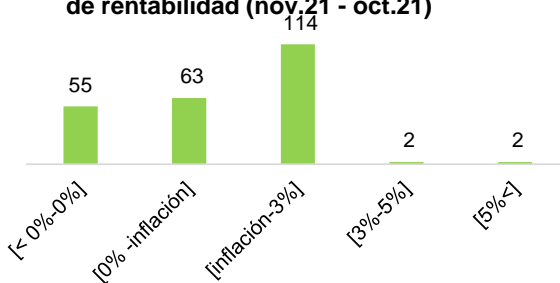
**Rentabilidad de los instrumentos de inversión por moneda (nov.21 - oct.21)**



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



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



□ Solo el 36% de los instrumentos registró rendimientos por encima de la inflación. Los instrumentos denominados en soles presentaron una ganancia de 0.1% en promedio. Por su parte, las inversiones denominadas en dólares generaron una rentabilidad de 0.7% en promedio.

□ Los depósitos en dólares en entidades financieras pagaron 1.8% en promedio, el rendimiento más alto entre las alternativas analizadas.

□ Los Fondos Mutuos reportaron ganancias de 0.4% en el mes y se ubicaron entre las alternativas con menores rendimientos entre los tipos de instrumentos evaluados. Los de mejor performance fueron los fondos de fondos que invirtieron en acciones de Estados Unidos. Cabe indicar que en esta categoría los rendimientos oscilaron entre -18.2% y 5.1%.

□ La inversión en acciones listadas en la Bolsa de Valores de Lima registró una ligera pérdida de 0.03% y fue la alternativa con peor desempeño en el mes. Las acciones que presentaron las mayores subidas fueron las de construcción (+6.3%) e industriales (3.1%). Por su parte, el índice General cayó 1.6% y Lima 25 subió 0.4%.

□ Los fondos de AFP's registraron ganancias de 0.4% en promedio. El Fondo 3 presentó las mayores ganancias con un rendimiento de 1.3% en el mes.

AFP Integra presentó las mayores ganancias en el Fondo 3 (1.9%) y AFP Habitat lideró en el Fondo 2 (1%). En el caso del Fondo 0, Prima lideró las ganancias con 0.1%, mientras que Habitat presentó las menores pérdidas en el Fondo 1 (-0.1%).

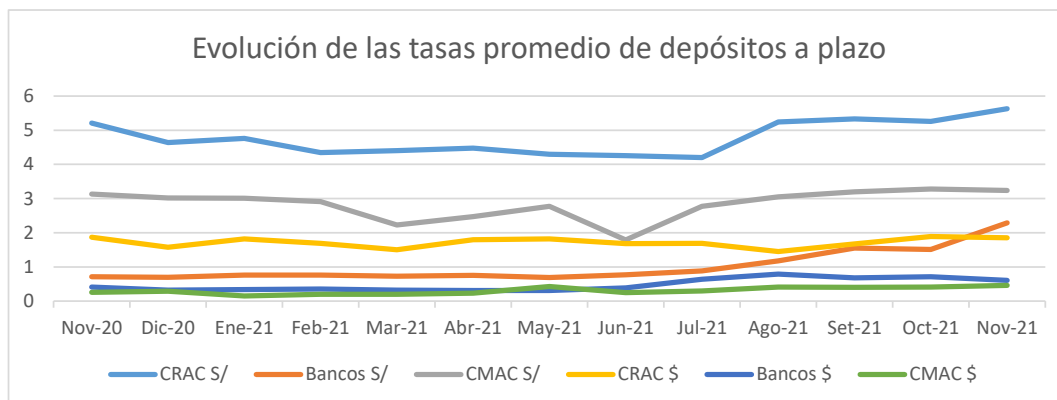
## Mirando más de cerca

nov.21 - oct.21

Tipo de Instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
AFP	0.45%	Integra F3	1.88%	Profuturo F1	-0.22%
Bolsa de Valores de Lima	-0.03%	S&P BVL Construcción	6.32%	S&P BVL Financieras	-7.43%
Bonos Soles		N.d	0.00%	N.d	0.00%
Bonos Dólares		N.d	N.d	N.d	N.d
Depósito Banco Soles	0.11%	Azteca S	0.15%	Citibank S	0.00%
Depósito CMAC Soles	0.10%	CMCP Lima S	0.19%	CMAC Huancayo S	0.03%
Depósito CRAC Soles		N.d	N.d	N.d	N.d
Depósito Financiera Soles	0.12%	Crediscotia S/.	0.15%	Oh! S	0.02%
Depósito Banco Dólares	1.83%	Mibanco	1.87%	Citibank	1.82%
Depósito CMAC Dólares	1.83%	CMAC Huancayo	1.83%	CMAC Huancayo	1.83%
Depósito CRAC Dólares	1.91%	Raiz	1.91%	Raiz	1.91%
Depósito Financiera Dólares	1.83%	Crediscotia	1.83%	Crediscotia	1.83%
Fondos Mutuos	0.43%	SCOTIA FONDO DE F. ACC. US SCOTIA FONDOS	5.05%	Cred Barrera Condicional VIII CREDIFONDO SAF	-18.16%
Tipo de Cambio	0.77%	Tipo de cambio USDPEN	1.82%	Tipo de cambio EURPEN	-0.27%



### Anexo: Tasas promedio de depósitos a plazo



- Las tasas promedio de depósitos a plazo en soles han presentado una tendencia al alza en cajas rurales, municipales y bancos. En noviembre estas tasas alcanzaron máximos de 5.6% (cajas rurales) y 2.3% (bancos).

- En el caso de los depósitos a plazo en dólares, la tasa se ha incrementado ligeramente respecto a los primeros meses del año. En cajas rurales el porcentaje osciló cerca de 1.9%, mientras que en bancos se mantuvo en un promedio de 0.7% en los últimos cinco meses.

	Tasas de depósito a plazo a 1 año (nov.20)					
	Soles			Dólares		
	Bancos	CRAC	CMAC	Bancos	CRAC	CMAC
<b>Mayor tasa</b>	3.85%	5.55%	5.40%	8.18%	9.11%	6.43%
<b>Promedio</b>	0.71%	5.21%	4.40%	7.60%	7.30%	6.30%
<b>Más baja</b>	0.30%	2.50%	3.88%	6.10%	6.83%	6.05%
<b>Inflación</b>	6.24%					

- En el cuadro se muestra que las tasas que pagaron los bancos, cajas rurales y cajas municipales por depósitos en soles no superaron el porcentaje de inflación anual. Por otro lado, las tasas pagadas por depósitos en dólares sí ofrecieron una rentabilidad real positiva, a excepción de la tasa más baja pagada en bancos y cajas municipales.

- En otras palabras, respecto a un depósito a plazo realizado hace un año, las tasas pagadas en soles ofrecen una rentabilidad real negativa, mientras que aquellas en dólares ofrecen una rentabilidad real positiva.

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