

Perú: Análisis de los rendimientos de los instrumentos financieros

Mayo 2023

Lo más destacado

Últimos doce meses	En lo que va del año	Último mes
<ul style="list-style-type: none">• Se registró una pérdida promedio de 1.3% entre todos los instrumentos evaluados. Cabe resaltar que, solo 3 de 240 instrumentos superaron la inflación anual (7.97%).• Respecto a abril del año pasado, el dólar se depreció en 3.4% y euro se apreció ligeramente en 0.8%.• Las alternativas más rentables del periodo fueron los depósitos en soles de las entidades financieras (+4.7% en promedio).• Las inversiones en acciones listadas en la Bolsa de Valores de Lima fueron la alternativa más rentable, registrando un rendimiento promedio de 14.0%. Resalta el desempeño de las acciones del sector de eléctricas y servicios públicos, ambos con ganancias de 94.4%.• Los depósitos en soles en entidades financieras fueron la segunda alternativa más rentable del periodo con un rendimiento promedio de 5.5%. Al respecto, resaltaron las cajas rurales con un rendimiento promedio de 6.2%.• Los fondos de AFPs registraron ligeras ganancias de 0.7% en promedio. Los fondos que registraron ganancias son los fondos tipo 0 y tipo 1, los cuales registraron ganancias de 6.8% y 5.0%, respectivamente.• La inversión en fondos mutuos reportó pérdidas de 3.9% en promedio. Los fondos con mayor rendimiento fueron los que invirtieron en activos locales.	<ul style="list-style-type: none">• En lo que va del año, el promedio de las alternativas registra una ganancia de 0.8%. Cabe resaltar que el 23.7% de los instrumentos registró rendimientos por encima de la inflación acumulada (2.4%).• El sol se apreció respecto al dólar en 2.6%. Ello conllevó a que los depósitos en soles en entidades financieras fueron una de las alternativas más rentables con una ganancia promedio de 2.0%. La mayor rentabilidad se registró en bancos (promedio de 2.3%).• Las inversiones en la Bolsa de Valores de Lima fueron la alternativa más rentable en lo que va del año, registrando ganancias de 8.2% en promedio. Las mayores ganancias se dieron en el sector eléctricas y servicios públicos, ambas ganancias promedio de 45.6%.• Por su parte, los fondos de AFP registraron ganancias de 2.3% en promedio. El único fondo que registró pérdidas fue el Fondo 3 (-0.5%).• Los fondos mutuos registraron ligeras ganancias de 0.5% en promedio en lo que va del año. Los fondos con mejores resultados corresponden a aquellos que invirtieron en instrumentos con exposición económica mayoritaria a países desarrollados, Europa y Estados Unidos.	<ul style="list-style-type: none">• En abril, los instrumentos analizados registraron ligeras pérdidas de 0.5% en promedio. A su vez, el 22.2% de los instrumentos registró rendimientos por encima de la inflación (0.56%).• Las divisas extranjeras registraron pérdidas de 0.7% promedio. Ello a razón de que el euro se apreció ligeramente en 0.04%, mientras que el dólar se depreció en 1.5%.• Los depósitos en soles en entidades financieras registraron rendimientos de +0.5% en promedio. El depósito en financieras lideró con un rendimiento de 0.6% en promedio, no hubo diferencias significativas entre las distintas clases de entidades.• Las inversiones en la Bolsa de Valores de Lima fueron las más rentables con un rendimiento promedio de 1.9%. Las mayores ganancias se dieron en los sectores eléctricas y servicios públicos, ambos con ganancias de 13.0%. La mayor pérdida correspondió a las acciones del sector minero (-3.3%).• Respecto a los fondos de AFP, aquellos que lideraron las ganancias fueron el Fondo 0 (+0.7%) y el Fondo 1 (+0.6%).• Los fondos mutuos presentaron ligeras pérdidas en el último mes (-0.8%). Destacaron los fondos que invirtieron en el mercado local y en activos de Europa y Estados Unidos.

Anexo. Algunos hechos estilizados del dólar: una mirada de Largo Plazo

Resumen de los Instrumentos con Mayor y Menor Rendimiento

Mayor Rendimiento

Menor Rendimiento

Últimos doce meses

S&P BVL Electricas	94.45%	BDC DEUDA DIVERSIFICADA FMIV BD CAPITAL SAF	-23.37%
S&P BVL Servicios Públicos	94.44%	SCOTIA FONDO PREMIUM S/. SCOTIA FONDOS	-22.06%
IF Portafolio Dinamico Soles INTERFONDO	8.23%	FdeF CRED ACC SECTOR SEGURID CREDIFONDO SAF	-19.87%
S&P BVL Consumo	7.39%	S&P BVL Construcción	-18.96%
Del Centro S	7.28%	FdF CC Acciones China CREDIFONDO SAF	-18.59%

Year to Date (YTD)

S&P BVL Electricas	45.55%	S&P BVL Construcción	-9.11%
S&P BVL Servicios Públicos	45.55%	SF NOTA ESTRUCTURADA V SCOTIA FONDOS	-8.94%
Scotia Fondo de F. Acc. Europa SCOTIA FONDOS	12.92%	BDC DEUDA DIVERSIFICADA FMIV BD CAPITAL SAF	-7.63%
FdF Cred. Tendencias Globales CREDIFONDO SAF	12.69%	FdF CC Acciones China CREDIFONDO SAF	-5.85%
S&P BVL Minería	11.72%	S&P BVL Industriales	-5.33%

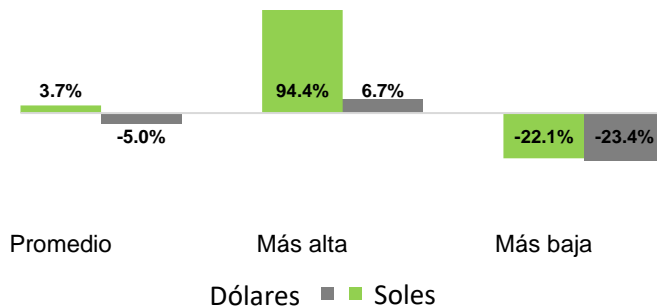
MES

S&P BVL Electricas	13.05%	SF NOTA ESTRUCTURADA V SCOTIA FONDO:	-9.03%
S&P BVL Servicios Públicos	13.05%	FdF Faro Global Innovation FARO CAPITAL SAFI	-7.30%
SCOTIA FONDO PREMIUM S/. SCOTIA FONDOS	3.46%	FARO CAPITAL SAFI-Faro Global Innovation Instit. SERIE C	-7.27%
Scotia Fondo de F. Acc. Europa SCOTIA FONDOS	3.23%	FdF CC Acciones China CREDIFONDO SAF	-5.32%
FF BBVA ESTRATE DINAMICO S/ CONTINENTAL FM	1.05%	FdeF CRED ACC SECTOR SEGURID CREDIFONDO SAF	-4.76%

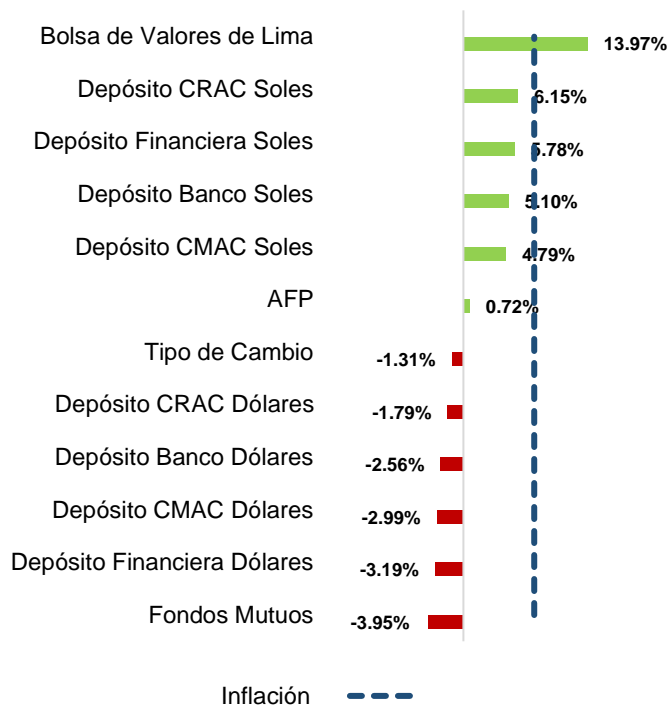
Nota: En el caso de fondos mutuos solo se consideran aquellos que no requieren de una inversión muy alta.

Resultados de los últimos doce meses (abril 2023 versus abril 2022)

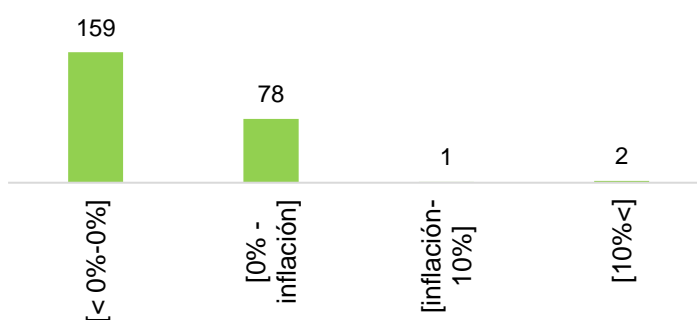
Rentabilidad de los instrumentos de inversión por moneda (abr.23 - abr.22)



Rendimiento promedio por tipo de instrumento (abr.23 - abr.22)



Número de instrumentos por intervalo de rentabilidad (abr.23 - abr.22)



■ En los últimos doce meses se registró una pérdida de -1.3% en promedio entre todos los instrumentos analizados. En esa misma línea, apenas 3 de cada 240 superaron la inflación (7.97%).

■ En general, en los últimos doce meses ha sido preferible invertir en instrumentos denominados en soles. Pese a la ligera apreciación del dólar, las alternativas denominadas en moneda nacional registraron ganancias en comparación a las denominadas en dólares (+3.7% versus -5.0%, respectivamente).

■ En línea con la apreciación del sol, los depósitos en soles de las entidades financieras registraron rendimientos de +5.5% en promedio. En primer lugar, se encuentran los depósitos en soles en cajas rurales, las cuales registraron una ganancia promedio de 6.1%. Luego se encuentran los depósitos en soles en financieras, bancos y cajas municipales con un rendimiento conjunto de 5.2%.

■ 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 14.0% en promedio. Resalta el desempeño de las acciones del sector de eléctricas y servicios públicos, ambos con ganancias de 94.4% en promedio. Las mayores pérdidas promedio correspondieron a acciones del sector construcción 19.0%.

■ Los fondos de AFPs reportaron ligeras ganancias de 0.7% en promedio. El Fondo 0 y el Fondo 1 registraron ganancias de 6.8% y 5.0%, respectivamente.

Analizando los resultados de las administradoras, Profuturo lideró los rendimientos en el Fondo 0 (+7.0%) y Prima en el Fondo 1 (+6.7%) y Fondo 2 (+2.2%). Por otro lado, Habitat presentó las menores pérdidas en el Fondo 3 (-7.7%).

■ Los fondos mutuos registraron una pérdida promedio de -3.9%. No obstante, cabe resaltar que esta categoría muestra una dispersión considerable en sus resultados, pues estos oscilan entre -23.4% y +8.2%, debido a la alta volatilidad de esta clase de instrumento.

El fondo más rentable en los últimos doce meses fue IF Portafolio Dinámico Soles INTERFONDO, considerando el tipo de cambio. Los de mejor performance fueron los fondos que invirtieron en activos locales.

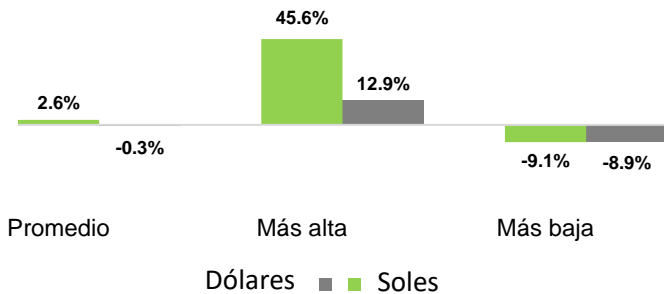
Mirando más de cerca

abr.23 - abr.22

Tipo de Instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
AFP	0.72%	S&P BVL Consumo	7.39%	Prima F3	-8.55%
Bolsa de Valores de Lima	13.97%	S&P BVL Electricas	94.45%	S&P BVL Construcción	-18.96%
Bonos Soles	N.d.	N.d.	N.d	N.d.	N.d
Bonos Dólares	N.d.	N.d.	N.d	N.d	N.d
Depósito Banco Soles	5.10%	Ripley S	5.98%	Comercio S	2.33%
Depósito CMAC Soles	4.79%	CMAC Piura S	6.19%	CMAC Tacna S	2.87%
Depósito CRAC Soles	6.15%	Del Centro S	7.28%	Prymera S	4.54%
Depósito Financiera Soles	5.78%	Oh! S	6.70%	Confianza S	5.05%
Depósito Banco Dólares	-2.56%	GNB	-1.81%	Mibanco	-3.38%
Depósito CMAC Dólares	-2.99%	CMAC Maynas	-2.17%	CMAC Cusco	-3.37%
Depósito CRAC Dólares	-1.79%	Raiz	-0.58%	Prymera	-2.99%
Depósito Financiera Dólares	-3.19%	Crediscotia	-2.95%	Confianza	-3.37%
Fondos Mutuos	-3.95%	IF Portafolio Dinamico Soles INTERFONDO	8.23%	BDC DEUDA DIVERSIFICADA FMIV BD CAPITAL SAF	-23.37%
Tipo de Cambio	-1.31%	Tipo de cambio EURPEN	0.76%	Tipo de cambio USDPEN	-3.38%

En lo que va del año (abril 2023 versus diciembre 2022)

Rentabilidad de los instrumentos de inversión por moneda (abr.23 - dic.22)

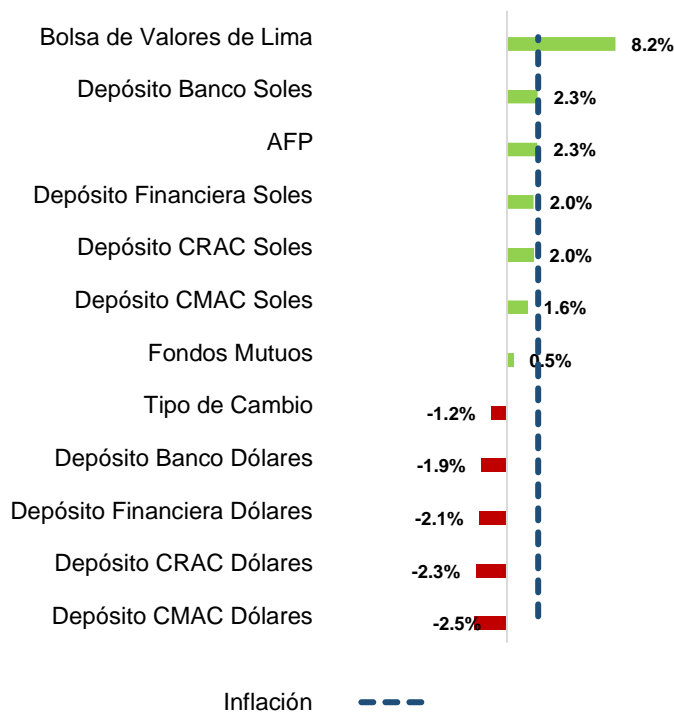


En lo que va del año, los instrumentos financieros promedian ganancias de 0.8%. Cabe resaltar que el 23.7% de los instrumentos registró rendimientos por encima de la inflación acumulada (2.4%).

Los instrumentos denominados en soles registraron ganancias de 2.6% en promedio; mientras que los denominados en dólares registraron pérdidas de 0.3%. Este resultado obedece a que en lo que va del año, el dólar registró una depreciación de 2.6%.

Las inversiones en la BVL fueron la alternativa más rentable en lo que va del año, con una rentabilidad promedio de 8.2%. Las mayores ganancias se dieron en el sector eléctricas y servicios públicos, ambas ganancias de 45.6%.

Rendimiento promedio por tipo de instrumento (abr.23 - dic.22)



Cabe resaltar que, el desempeño más modesto corresponde a los sectores construcción e industriales, con pérdidas de 9.1% y 5.3%, respectivamente.

Los fondos de AFP's registraron ganancias de 2.3% en promedio. Los mejores rendimientos se registraron en el Fondo 1 con 4.7% de ganancia en promedio; mientras que el fondo con peor desempeño, el Fondo 3, registró ligeras pérdidas de 0.5%.

AFP Habitat registró los mejores retornos del periodo en el Fondo 0 (+2.8%) y Fondo 1 (+5.0%), mientras que Prima lideró en el Fondo 2 (+3.2%) y el Fondo3 (+0.4%).

También resaltaron los depósitos en soles en entidades financieras, con una ganancia promedio de 2.0%. La mayor rentabilidad se registró en bancos (promedio de 2.3%), no habiendo diferencias significativas entre las distintas clases de entidades financieras que operan en nuestro país para el periodo analizado.

Los fondos mutuos registraron ligeras ganancias promedio de 0.5%. No obstante, cabe resaltar que esta categoría muestra una dispersión considerable en sus resultados, pues estos oscilan entre -8.9% y 12.9%. Los fondos con mejores resultados corresponden a aquellos que invirtieron en instrumentos con exposición económica mayoritaria a países desarrollados, Europa y Estados Unidos.

Número de instrumentos por intervalo de rentabilidad (abr.23 - dic.22)



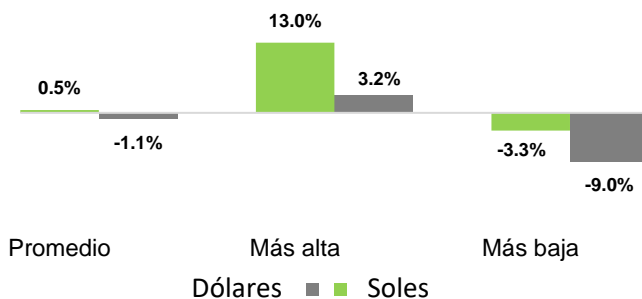
Mirando más de cerca

abr.23 - dic.22

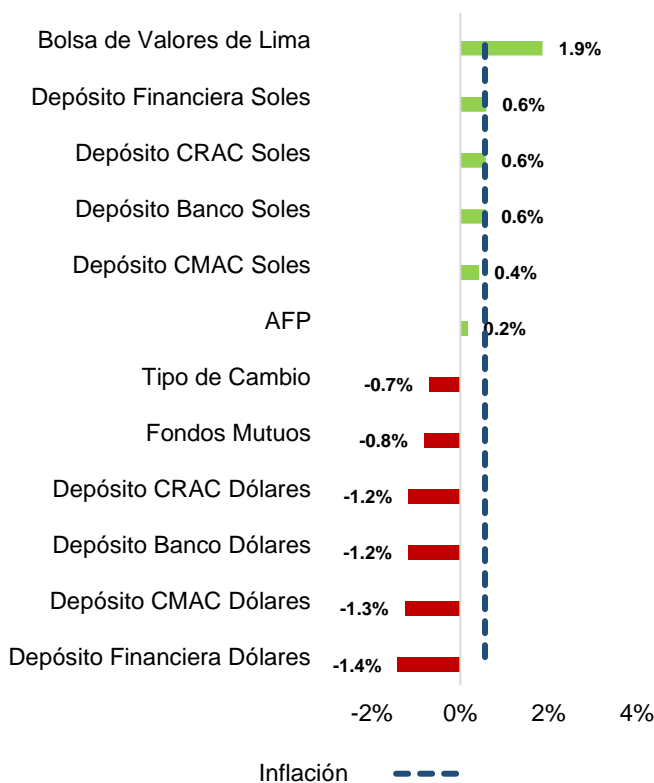
Tipo de Instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
AFP	2.28%	Habitat F1	5.05%	Integra F3	-1.71%
Bolsa de Valores de Lima	8.16%	S&P BVL Electricas	45.55%	S&P BVL Construcción	-9.11%
Depósito Banco Soles	2.30%	Pichincha S	2.86%	Alfin S	1.08%
Depósito CMAC Soles	1.56%	CMAC Arequipa S	2.78%	CMAC Tacna S	0.72%
Depósito CRAC Soles	1.99%	Incasur S	2.61%	Raiz S	1.65%
Depósito Financiera Soles	2.00%	Compartamos S	2.91%	Proempresa S	0.49%
Depósito Banco Dólares	-1.90%	Santander	-0.92%	Alfin	-2.55%
Depósito CMAC Dólares	-2.47%	CMAC Arequipa	-1.99%	CMAC Cusco	-2.58%
Depósito CRAC Dólares	-2.31%	Raiz	-2.13%	Prymera	-2.49%
Depósito Financiera Dólares	-2.05%	Credinka	-1.22%	Qapaq	-2.55%
Fondos Mutuos	0.46%	Scotia Fondo de F. Acc. Europa SCOTIA FONDOS	12.92%	SF NOTA ESTRUCTURADA V SCOTIA FONDOS	-8.94%
Tipo de Cambio	-1.15%	Tipo de cambio EURPEN	0.28%	Tipo de cambio USDPEN	-2.59%

En el último mes (abril 2023 versus marzo 2023)

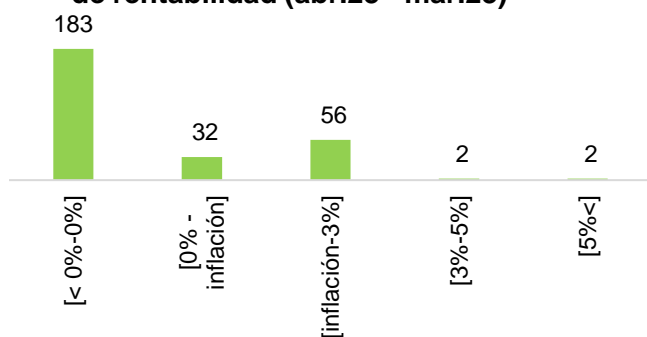
Rentabilidad de los instrumentos de inversión por moneda (abr.23 - mar.23)



Rendimiento promedio por tipo de instrumento (abr.23 - mar.23)



Número de instrumentos por intervalo de rentabilidad (abr.23 - mar.23)



La rentabilidad de los instrumentos financieros promedió ligeras pérdidas de 0.5% en el último mes. Cabe resaltar que el 22.2% de los instrumentos registró rendimientos por encima de la inflación (0.56%).

Los instrumentos denominados en dólares registraron pérdidas de 1.1% en promedio, mientras que los denominados en soles reportaron ligeras ganancias de 0.5%.

Las divisas extranjeras registraron pérdidas de 0.7% promedio. Ello a razón de que el euro se apreció ligeramente en 0.04%, mientras que el dólar se depreció en 1.5%.

En línea con la apreciación del sol, los depósitos en soles de las entidades financieras registraron rendimientos de +0.5% en promedio. El depósito en financieras lideró con un rendimiento de 0.6% en promedio, no habiendo diferencias significativas entre las distintas clases de entidades financieras que operan en nuestro país para el periodo analizado.

Las inversiones en la BVL fueron la alternativa más rentable, con una rentabilidad promedio de 1.9%. Las mayores ganancias se dieron en los sectores eléctricos y servicios públicos, ambos con ganancias de 13.0%. La mayor pérdida correspondió a las acciones del sector minero (-3.3%).

Los fondos de AFP's promediaron una rentabilidad de 0.2%. El Fondo 0 lideró las ganancias (0.7%) junto al Fondo 1 (0.6%).

En relación a los resultados por administradora se aprecia que Habitat presentó la mayor ganancia en el Fondo 1 (1.0%). Por su parte, la AFP Prima lideró las ganancias en el Fondo 0 (0.7%), Fondo 2 (+0.1%) y Fondo 3 (+0.2%).

Las inversiones de los Fondos Mutuos presentaron ligeras pérdidas en el último mes (-0.8%). Cabe indicar que en esta categoría los rendimientos oscilaron entre -9.0% y +3.5%. Los de mejor performance fueron los que invirtieron en el mercado local y en activos de Europa y Estados Unidos.

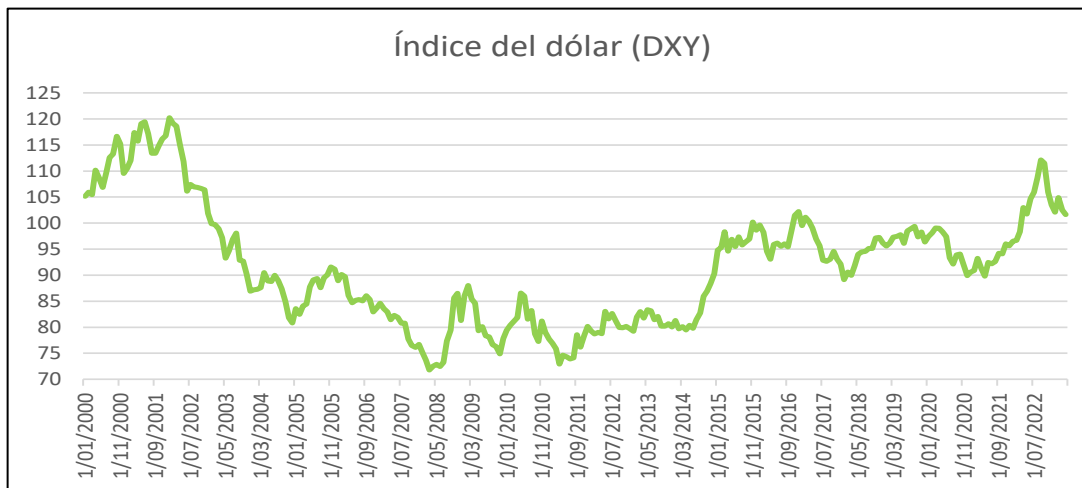
Mirando más de cerca

abr.23 - mar.23

Tipo de Instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
AFP	0.16%	Habitat F1	0.96%	Integra F3	-0.70%
Bolsa de Valores de Lima	1.87%	S&P BVL Electricas	13.05%	S&P BVL Minería	-3.34%
Bonos Soles		N.d	0.00%	N.d	0.00%
Bonos Dólares		N.d	N.d	N.d	N.d
Depósito Banco Soles	0.56%	Pichincha S	0.71%	Alfin S	0.09%
Depósito CMAC Soles	0.41%	CMAC Arequipa S	0.68%	CMAC Cusco S	0.10%
Depósito CRAC Soles	0.57%	Prymera S	0.57%	Prymera S	0.57%
Depósito Financiera Soles	0.59%	Compartamos S	0.70%	Efectiva S	0.17%
Depósito Banco Dólares	-1.18%	Santander	-1.06%	Alfin	-1.46%
Depósito CMAC Dólares	-1.26%	CMAC Arequipa	-1.08%	CMAC Huancayo	-1.44%
Depósito CRAC Dólares	-1.18%	Raiz	-1.18%	Raiz	-1.18%
Depósito Financiera Dólares	-1.42%	Crediscotia	-1.40%	Oh!	-1.44%
Fondos Mutuos	-0.82%	SCOTIA FONDO PREMIUM S/. SCOTIA FONDOS	3.46%	SF NOTA ESTRUCTURADA V SCOTIA FONDOS	-9.03%
Tipo de Cambio	-0.71%	Tipo de cambio EURPEN	0.04%	Tipo de cambio USDPEN	-1.46%

Algunos hechos estilizados del dólar: una mirada de Largo Plazo

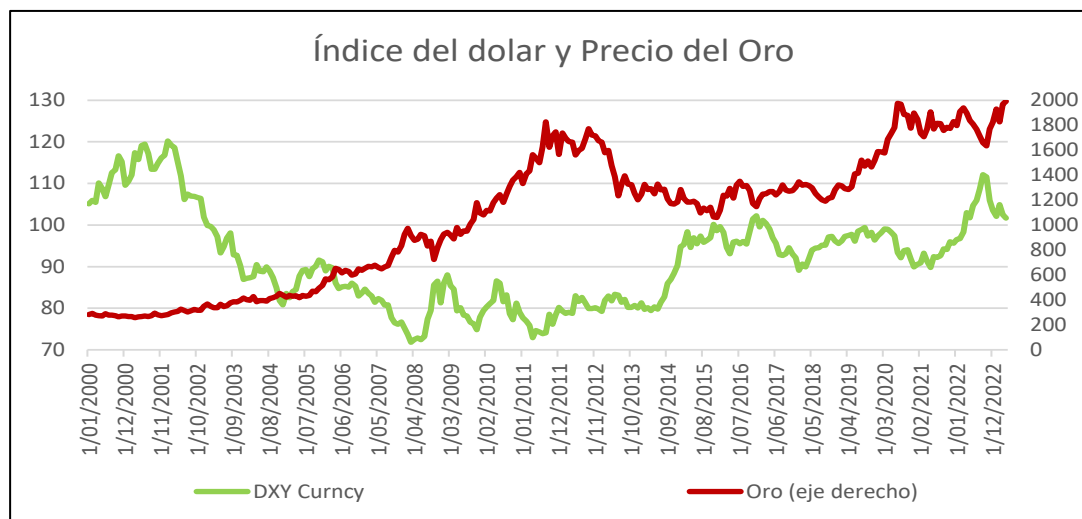
Elementos Externos



■ El índice del dólar al cierre de abril del presente año se ubicó en 101.7, medida muy similar al cierre de enero del 2000 (105.1). Esto demuestra que, a lo largo del tiempo, el dólar ha mantenido su fortaleza, lo cual no implica que este activo no haya mostrado volatilidad. Cabe indicar que, las variaciones mensuales del dólar oscilaron entre -6.2% y +7.8%, durante el periodo de análisis.

■ Asimismo, se destacan dos momentos en la tendencia del dólar. Primero, el dólar empieza su deterioro desde los escándalos corporativos (Enroll y otras compañías) y mantiene la tendencia a la baja hasta la crisis financiera de 2007-2008.

Segundo, posterior a la crisis financiera, el dólar empieza su recuperación manteniendo la tendencia al alza hasta el 2022. Esto demuestra que el dólar continúa siendo una moneda que tiene respaldo del país y una moneda de curso internacional.

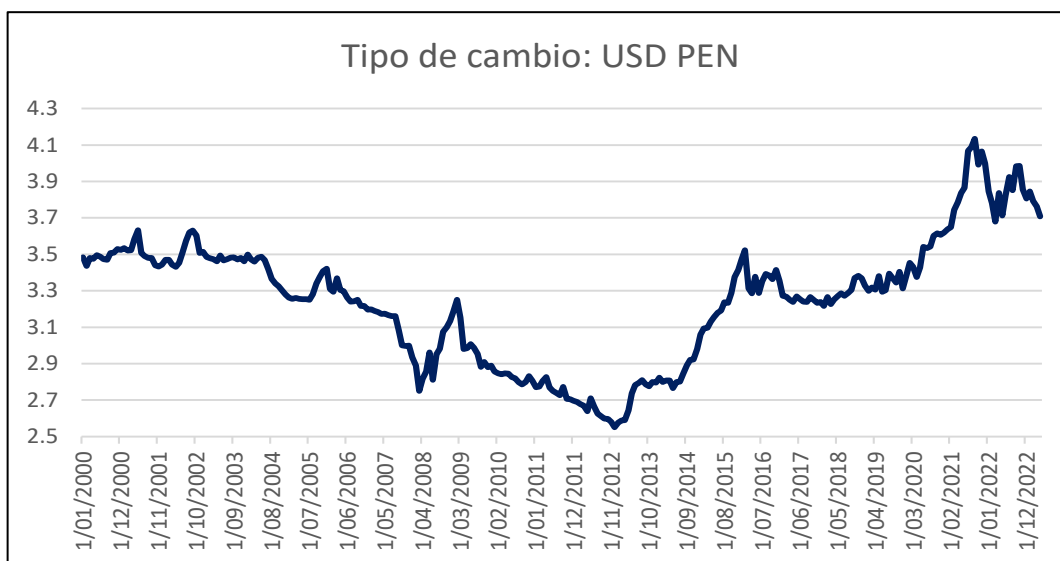


■ El presente gráfico, es un hecho estilizado de la tendencia contraria que tiene el oro y dólar.

■ En el periodo analizado (enero del 2000 y abril del 2023), el oro ha presentado un desenvolvimiento sólido, presentando un crecimiento anual de 8.0%. Esto demuestra que el oro es una opción de inversión de largo plazo. Sin embargo, también ha tenido sus periodos de caída, presentando volatilidad como muchos activos.

■ El oro presentó un crecimiento estable entre el 2000 y 2012, a excepción del periodo de la crisis financiera. No obstante, a partir del 2013, el oro ha presentado caídas y subidas constantes hasta la actualidad.

Elementos Internos



■ Durante el periodo analizado (enero del 2000 y abril del 2023), se encuentran dos momentos claves de evolución del tipo de cambio. Primero, se evidencia una tendencia a la baja del tipo de cambio, tocando su mínimo en diciembre del 2012 (2.5515). Esta tendencia coincide con épocas de relativa bonanza económica y el aumento de las exportaciones.

A partir de enero del 2013, se evidencia la apreciación del tipo de cambio debido a condiciones económicas no tan favorables. Es así que, 20 años después de la fecha de inicio, en junio del 2020 el tipo de cambio se ubica cercano a su punto de origen (3.48).

■ Asimismo, en los últimos 3 años, la apreciación del dólar se debe al ruido político y el mal desenvolvimiento de la economía peruana.

■ Cabe destacar que el tipo de cambio es una variable muy volátil. En efecto, la variación mensual del tipo de cambio se ubicó entre -6.0% y +5.3% durante todo el periodo analizado.

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