

# Perú: Análisis de los rendimientos de los instrumentos financieros

Marzo 2023

## Lo más destacado

Últimos doce meses	En lo que va del año	Último mes
<ul style="list-style-type: none"><li>• Se registró una pérdida promedio de 2.2% entre todos los instrumentos evaluados. Cabe resaltar que, solo 3 de 243 instrumentos superaron la inflación anual (8.65%).</li><li>• Respecto a febrero del año pasado, el dólar se apreció ligeramente en 0.3%; mientras que, el euro se depreció en 5.2%.</li><li>• Las inversiones en acciones listadas en la Bolsa de Valores de Lima fueron la alternativa más rentable, registrando un rendimiento promedio de 5.6%. Resalta el desempeño de las acciones del sector de eléctricas y servicios públicos, ambos con ganancias de 70.8% en promedio.</li><li>• Entre los depósitos en soles más rentables, destacan los realizados en financieras (rendimiento promedio de 4.9%).</li><li>• Los fondos de AFPs mostraron pérdidas promedio de 2.7%, la única excepción fueron los fondos tipo 0, los cuales registraron ganancias de 5.8%.</li><li>• La inversión en fondos mutuos reportó pérdidas de 5.1% en promedio. Los fondos con menor rendimiento fueron los que invirtieron en activos locales.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• En lo que va del año, el promedio de las alternativas registra una ganancia de 1.1%. Cabe resaltar que, el 53% de los instrumentos registró rendimientos por encima de la inflación acumulada (0.52%).</li><li>• El sol se apreció respecto al dólar y al euro en 0.3% y 1.4%, respectivamente. Ello conllevó a que los depósitos en soles en entidades financieras fueron una de las alternativas más rentables con una ganancia promedio de 0.9%. La mayor rentabilidad se registró en bancos (promedio de 1.0%).</li><li>• Las inversiones en la Bolsa de Valores de Lima fueron la alternativa más rentable en lo que va del año, registrando ganancias de 5.1% en promedio. Las mayores ganancias se dieron en el sector eléctricas y servicios públicos, ambas ganancias promedio de 32.1%.</li><li>• Los fondos mutuos registraron ligeras ganancias de 1.1% en promedio en lo que va del año. Los fondos con mejores resultados corresponden a aquellos que invirtieron en renta variables de Europa y Estados Unidos.</li><li>• Por su parte, los fondos de AFP que lideraron las ganancias fueron el Fondo 0 (+1.2%) y el Fondo 1 (+1.1%).</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• En febrero, los instrumentos analizados registraron ligeras pérdidas de 1.7% en promedio. A su vez, el 18.8% de los instrumentos registró rendimientos por encima de la inflación (0.29%).</li><li>• Las divisas extranjeras registraron pérdidas de 2.6% en promedio. Ello a razón de que el dólar se depreció en 1.4%, y el euro en 3.9%.</li><li>• Los depósitos en soles en entidades financieras representaron el rendimiento promedio más alto entre los instrumentos evaluados (+0.5%). Si bien resaltaron los depósitos en bancos (0.5%), no hubo diferencias significativas entre las distintas clases de entidades.</li><li>• La inversión en los fondos de AFP's registraron pérdidas de 1.5% en promedio, marcado por la caída del Fondo 3 (-3.4%).</li><li>• Las inversiones en la Bolsa de Valores de Lima registraron pérdidas de 2.0% en promedio. Las mayores pérdidas promedio correspondieron a acciones del sector construcción e industriales, con rendimientos de -7.7% y -5.7%, respectivamente.</li><li>• Los fondos mutuos no presentaron ganancias en el último mes (-2.1%). Destacaron los fondos que invirtieron en instrumentos del mercado local.</li><li>• Los rendimientos mensuales de la BVL y del tipo de cambio han presentado alta volatilidad durante los últimos 12 meses. En el Anexo se muestra el análisis respectivo.</li></ul>

## Resumen de los Instrumentos con Mayor y Menor Rendimiento

### Mayor Rendimiento

### Menor Rendimiento

#### Últimos doce meses

S&P BVL Servicios Públicos	<b>70.76%</b>	FdF CC Acciones China CREDIFONDO SAF	<b>-27.29%</b>
S&P BVL Electricas	<b>70.75%</b>	SCOTIA FONDO PREMIUM S/. SCOTIA FONDOS	<b>-24.61%</b>
IF Portafolio Dinamico Soles INTERFONDO	<b>8.67%</b>	S&P BVL Construcción	<b>-23.47%</b>
Qapaq S	<b>6.34%</b>	SFfD Acciones Emergentes SCOTIA FONDOS	<b>-20.57%</b>
Los Andes S	<b>6.22%</b>	PROMOINVEST FONDO SELECTIVO PROMOINVEST SAF	<b>-20.19%</b>

#### Year to Date (YTD)

S&P BVL Electricas	<b>32.09%</b>	S&P BVL Construcción	<b>-9.08%</b>
S&P BVL Servicios Públicos	<b>32.09%</b>	S&P BVL Industriales	<b>-7.22%</b>
S&P BVL Minería	<b>12.65%</b>	S&P BVL Financieras	<b>-5.76%</b>
CREDICORP ACCIONES EUROPA CREDIFONDO SAF	<b>9.48%</b>	PROMOINVEST INCASOL PROMOINVEST SAF	<b>-3.01%</b>
FdeF CC Acciones Innovacion CREDIFONDO SAF	<b>8.16%</b>	FF BBVA ACC GLOB MILLENIALS CONTINENTAL FM	<b>-2.73%</b>

#### MES

S&P BVL Servicios Públicos	<b>8.38%</b>	S&P BVL Construcción	<b>-7.66%</b>
S&P BVL Electricas	<b>8.38%</b>	FdF CC Acciones China CREDIFONDO SAF	<b>-7.63%</b>
CREDICORP ACCIONES EUROPA CREDIFONDO SAF	<b>1.21%</b>	CREDICORP ACCIONES ASIA CREDIFONDO SAF	<b>-7.61%</b>
BGP CONSERV. MED. PLAZO S/. CREDIFONDO SAF	<b>0.82%</b>	SFfD Acciones Emergentes SCOTIA FONDOS	<b>-6.82%</b>
BBVA PERU SOLES CONTINENTAL FM	<b>0.79%</b>	CREDI. ACC. LATAM-PACIFICO CREDIFONDO SAF	<b>-6.42%</b>

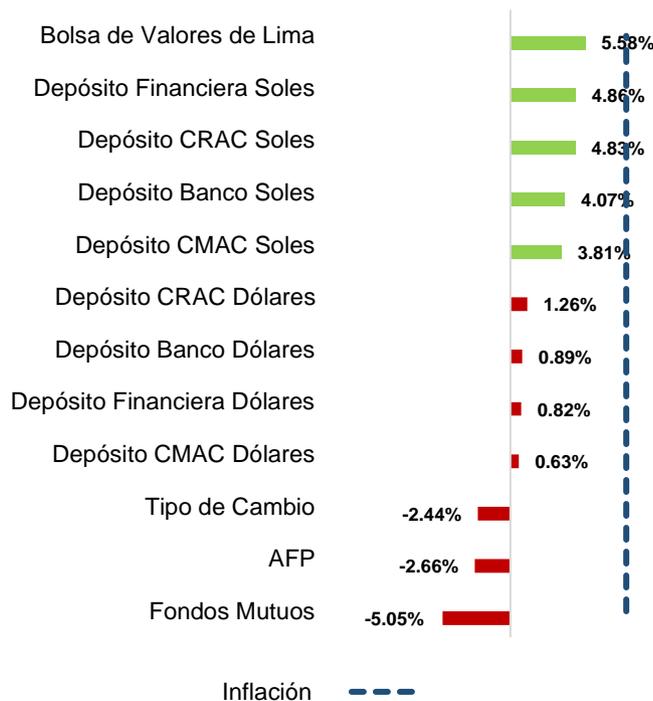
Nota: En el caso de fondos mutuos solo se consideran aquellos que no requieren de una inversión muy alta.

## Resultados de los últimos doce meses (febrero 2023 versus febrero 2022)

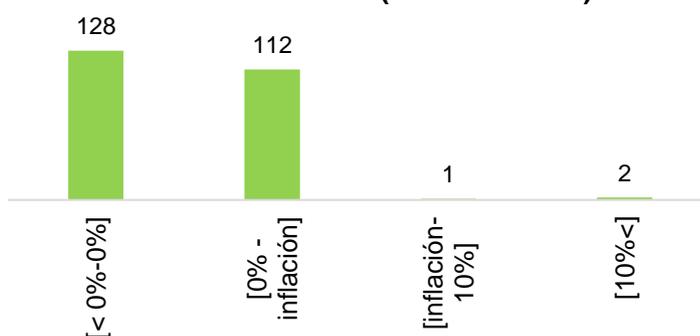
### Rentabilidad de los instrumentos de inversión por moneda (feb.23 - feb.22)



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



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



■ En los últimos doce meses se registró una pérdida de -2.2% en promedio entre todos los instrumentos analizados. En esa misma línea, apenas 3 de cada 243 superaron la inflación (8.65%).

■ Las divisas extranjeras registraron rendimientos negativos de 2.4% en promedio. Ello a razón de que el euro se depreció en 5.2%, mientras que el dólar se apreció ligeramente en 0.3%.

■ 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 (+1.2% versus -4.8%, respectivamente).

■ Las inversiones en acciones listadas en la Bolsa de Valores de Lima fueron la alternativa más rentable durante el periodo analizado, registraron un rendimiento promedio de 5.6%. Resalta el desempeño de las acciones del sector de eléctricas y servicios públicos, ambos con ganancias de 70.8% en promedio.

■ Entre los depósitos en soles más rentables, los depósitos a plazo en financieras registraron ganancias de 4.9%, no habiendo diferencias significativas entre las distintas clases de entidades financieras que operan en nuestro país para el periodo analizado.

■ Los fondos de AFPs reportaron pérdidas de -2.7% en promedio. Todos los fondos registraron pérdidas a excepción del Fondo 0 con una ganancia de 5.8%.

Analizando los resultados de las administradoras, Prima lideró los rendimientos en el Fondo 0 (6.0%). Por otro lado, Integra presentó las menores pérdidas en el Fondo 1 (-1.8%) y Fondo 2 (-3.1%), mientras que Habitat en el Fondo 3 (-6.4%).

■ Los fondos mutuos registraron una pérdida promedio de -5.1%. No obstante, cabe resaltar que esta categoría muestra una dispersión considerable en sus resultados, pues estos oscilan entre -27.3% y +8.7%, debido a la alta volatilidad de esta clase de instrumento.

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

## Mirando más de cerca

feb.23 - feb.22

Tipo de Instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
AFP	-2.66%	Prima F0	5.96%	Prima F3	-10.67%
Bolsa de Valores de Lima	5.58%	S&P BVL Servicios Públicos	70.76%	S&P BVL Construcción	-23.47%
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	4.07%	Alfin S	5.84%	Scotiabank S	2.34%
Depósito CMAC Soles	3.81%	CMAC Arequipa S	4.90%	CMAC Tacna S	2.87%
Depósito CRAC Soles	4.83%	Los Andes S	6.22%	Cencosud Scotia S	1.50%
Depósito Financiera Soles	4.86%	Qapaq S	6.34%	Confianza S	3.93%
Depósito Banco Dólares	0.89%	BIF	1.46%	Mibanco	0.33%
Depósito CMAC Dólares	0.63%	CMAC Arequipa	1.00%	CMAC Cusco	0.34%
Depósito CRAC Dólares	1.26%	Raiz	2.21%	Prymera	0.73%
Depósito Financiera Dólares	0.82%	Credinka	1.83%	Confianza	0.34%
Fondos Mutuos	-5.05%	IF Portafolio Dinamico Soles INTERFONDO	8.67%	FdF CC Acciones China CREDIFONDO SAF	-27.29%
Tipo de Cambio	-2.44%	Tipo de cambio USDPEN	0.33%	Tipo de cambio EURPEN	-5.20%

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

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

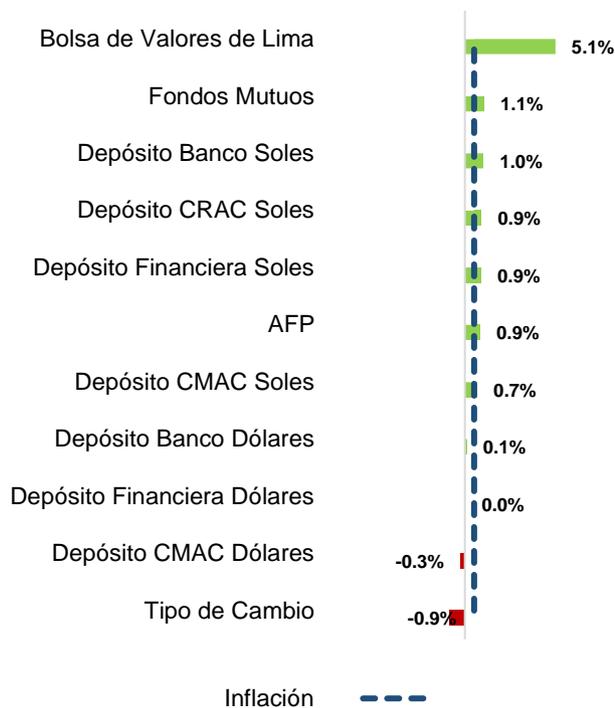


■ En lo que va del año, los instrumentos financieros promedian ganancias de 1.1%. Cabe resaltar que el 53.0% de los instrumentos registró rendimientos por encima de la inflación acumulada (0.52%).

Los instrumentos denominados en soles registraron ganancias de 1.3% en promedio; mientras que los denominados en dólares registraron ganancias de 1.0%. Este resultado obedece a que en lo que va del año, el dólar registró una depreciación de 0.3%.

■ Las inversiones en la BVL fueron la alternativa más rentable en lo que va del año, con una rentabilidad promedio de 5.1%. Las mayores ganancias se dieron en el sector eléctricas y servicios públicos, ambas ganancias promedio de 32.1%.

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



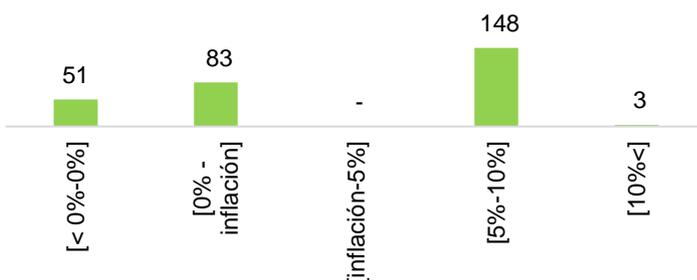
Cabe resaltar que, el desempeño más modesto corresponde a los sectores construcción e industriales, con pérdidas de 9.1% y 7.2%, respectivamente.

■ Los fondos mutuos registraron ligeras ganancias promedio de 1.1%. No obstante, cabe resaltar que esta categoría muestra una dispersión considerable en sus resultados, pues estos oscilan entre -3.0% y 9.5%. Los fondos con mejores resultados corresponden a aquellos que invirtieron en acciones en Europa, así como en Estados Unidos.

■ Los depósitos en soles en entidades financieras fueron una de las alternativas más rentables con una ganancia promedio de 0.9%. La mayor rentabilidad se registró en bancos (promedio de 1.0%).

■ Los fondos de AFP's registraron ganancias de 0.9% en promedio. Los mejores rendimientos se registraron en el Fondo 0 con 1.2% de ganancia en promedio; mientras que el Fondo 3 registró los menores incrementos con 0.1%.

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



AFP Profuturo registró los mejores retornos del mes en el Fondo 0 (+1.3%) y Fondo 1 (+1.4%). Por su lado, Prima lideró en el Fondo 2 (+1.3%) y el Fondo 3 (+0.9%).

## Mirando más de cerca

feb.23 - dic.22

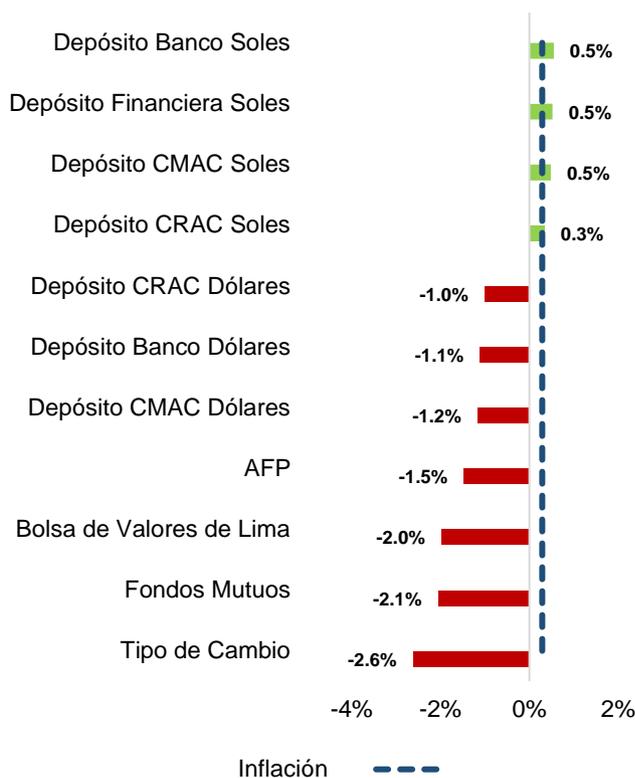
Tipo de Instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
AFP	0.86%	Profuturo F1	1.44%	Integra F3	-0.94%
Bolsa de Valores de Lima	5.08%	S&P BVL Electricas	32.09%	S&P BVL Construcción	-9.08%
Depósito Banco Soles	1.04%	GNB S	1.40%	Comercio S	0.05%
Depósito CMAC Soles	0.70%	CMAC Arequipa S	1.25%	CMAC del Santa S	0.17%
Depósito CRAC Soles	0.94%	Incasur S	1.08%	Del Centro S	0.75%
Depósito Financiera Soles	0.92%	Compartamos S	1.46%	Proempresa S	0.17%
Depósito Banco Dólares	0.11%	Santander	0.44%	Alfin	-0.32%
Depósito CMAC Dólares	-0.25%	CMAC Arequipa	0.22%	CMAC Cusco	-0.33%
Depósito CRAC Dólares		N.d	N.d	N.d	N.d
Depósito Financiera Dólares	0.03%	Credinka	0.21%	Crediscotia	-0.29%
Fondos Mutuos	1.09%	CREDICORP ACCIONES EUROPA CREDIFONDO SAF	9.48%	PROMOINVEST INCASOL PROMOINVEST SAF	-3.01%
Tipo de Cambio	-0.88%	Tipo de cambio USDPEN	-0.34%	Tipo de cambio EURPEN	-1.42%

**En el último mes (febrero 2023 versus enero 2023)**

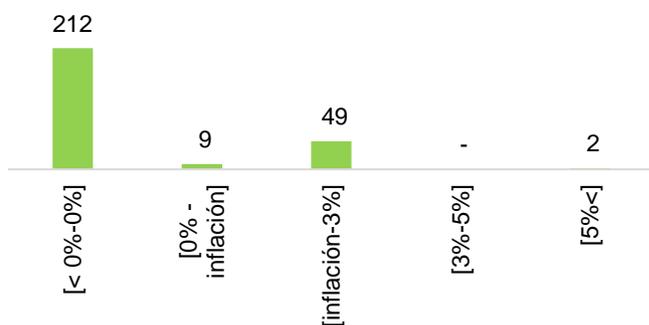
**Rentabilidad de los instrumentos de inversión por moneda (feb.23 - ene.23)**



**Rendimiento promedio por tipo de instrumento (feb.23 - ene.23)**



**Número de instrumentos por intervalo de rentabilidad (feb.23 - ene.23)**



La rentabilidad de los instrumentos financieros promedió una pérdida de 1.7% en el último mes. Cabe resaltar que el 18.8% de los instrumentos registró rendimientos por encima de la inflación (0.29%).

Los instrumentos denominados en dólares registraron pérdidas de 2.4%, en la misma línea, las denominadas en soles reportaron ligeras pérdidas de 0.5% en promedio.

En la misma línea, las divisas extranjeras registraron pérdidas de 2.6% promedio. Ello a razón de que el dólar se depreció en 1.4%, y el euro en 3.9%.

En línea con la apreciación del sol, las alternativas más rentables del mes fueron los depósitos en soles de las entidades financieras. El depósito de los bancos rindió 0.5% en promedio, no habiendo diferencias significativas entre las distintas clases de entidades financieras que operan en nuestro país para el periodo analizado.

Los fondos de AFP's registraron pérdidas de 1.5% en promedio. El Fondo 0 fue el único fondo que presentó ganancias (+0.6%) en el mes.

En relación a los resultados por administradora se aprecia que Habitat presentó las mayores ganancias en el Fondo 0 (0.6%). Por su parte, la AFP Integra lideró las menores pérdidas del Fondo 1 (-1.1%) y Fondo 2 (-1.2%), y Prima en el Fondo 3 (-2.5%).

Las inversiones en la BVL registraron pérdidas de 2.0% en promedio. Las mayores pérdidas promedio correspondieron a acciones del sector construcción e industriales, con rendimientos de -7.7% y -5.7%, respectivamente. Por el contrario, las mayores ganancias se dieron en los sectores de eléctricas y servicios públicos, ambos con un rendimiento de 8.4%.

Las inversiones de los Fondos Mutuos no presentaron ganancias en el último mes (-2.1%). Cabe indicar que en esta categoría los rendimientos oscilaron entre -7.6% y +1.2%. Los de mejor performance fueron los que invirtieron en el mercado local.

## Mirando más de cerca

feb.23 - ene.23

Tipo de Instrumento	Promedio	Mayor Rentabilidad		Menor Rentabilidad	
AFP	-1.48%	Habitat F0	0.65%	Habitat F3	-4.20%
Bolsa de Valores de Lima	-1.98%	S&P BVL Servicios Públicos	8.38%	S&P BVL Construcción	-7.66%
Bonos Soles		N.d	0.00%	N.d	0.00%
Bonos Dólares		N.d	N.d	N.d	N.d
Depósito Banco Soles	0.55%	Pichincha S	0.71%	Comercio S	0.03%
Depósito CMAC Soles	0.48%	CMAC Trujillo S	0.69%	CMAC Huancayo S	0.17%
Depósito CRAC Soles	0.34%	Prymera S	0.57%	Raiz S	0.12%
Depósito Financiera Soles	0.52%	Compartamos S	0.74%	Oh! S	0.15%
Depósito Banco Dólares	-1.11%	Santander	-0.97%	Alfin	-1.36%
Depósito CMAC Dólares	-1.17%	CMAC Arequipa	-1.00%	CMAC Huancayo	-1.34%
Depósito CRAC Dólares	-1.01%	Raiz	-1.01%	Raiz	-1.01%
Depósito Financiera Dólares		N.d	N.d	N.d	N.d
Fondos Mutuos	-2.06%	CREDICORP ACCIONES EUROPA CREDIFONDO SAF	1.21%	FdF CC Acciones China CREDIFONDO SAF	-7.63%
Tipo de Cambio	-2.62%	Tipo de cambio USDPEN	-1.37%	Tipo de cambio EURPEN	-3.88%

### Anexo: Análisis de los rendimientos mensuales (últimos doce meses)

Rendimientos mensuales: Mar 22 - Feb 23							
	MIN	MAX	Intervalo (Max - Min)	PROM	DES	Valor absoluto (desvest / promedio)	% de veces que cambio de signo
Bolsa de Valores de Lima	-9.7%	11.7%	21.4%	0.4%	6.8%	16.8	58.3%
Depósito Banco Soles	0.2%	0.5%	0.3%	0.4%	0.1%	0.2	0.0%
Depósito Financiera Soles	0.2%	0.5%	0.3%	0.4%	0.1%	0.2	0.0%
Depósito CMAC Soles	0.2%	0.5%	0.3%	0.4%	0.1%	0.2	0.0%
Depósito CRAC Soles	0.1%	0.6%	0.5%	0.3%	0.2%	0.5	0.0%
Depósito Banco Dólares	-3.2%	4.3%	7.5%	0.2%	2.7%	14.1	66.7%
Depósito Financiera Dólares	-3.2%	4.3%	7.5%	0.1%	2.8%	22.3	0.0%
Depósito CMAC Dólares	-3.2%	4.3%	7.5%	0.1%	2.7%	18.1	66.7%
Depósito CRAC Dólares	-3.1%	3.5%	6.5%	0.1%	2.4%	17.7	0.0%
AFP	-2.8%	3.3%	6.1%	0.0%	2.1%	182.7	58.3%
Tipo de Cambio	-3.3%	2.1%	5.4%	-0.2%	2.0%	11.3	66.7%
Fondos Mutuos	-3.2%	3.7%	7.0%	-0.3%	2.2%	6.4	66.7%
<b>Promedio general</b>	<b>-2.6%</b>	<b>3.3%</b>	<b>5.8%</b>	<b>0.2%</b>	<b>2.0%</b>	<b>24.2</b>	<b>31.9%</b>
<b>Inflación (promedio mensual)</b>	<b>0.2%</b>	<b>1.5%</b>	<b>4.5%</b>	<b>0.7%</b>	<b>0.4%</b>	<b>0.6</b>	<b>0.00%</b>

- El rendimiento promedio mensual de todos los instrumentos estuvo por debajo de la inflación promedio. Asimismo, en promedio todos los tipos de instrumentos rindieron menos que la inflación.
- La mayoría de los instrumentos evidencia una alta volatilidad y dispersión de resultados. Solamente los depósitos en soles de diferentes entidades financieras se exceptúan de esta característica.
- Las AFP son las que tuvieron una variabilidad de casi 200 veces su resultado mensual promedio.
- La Bolsa de Valores de Lima registró el mayor intervalo de diferencias de rendimientos en términos absolutos (más de 2000 puntos básicos mes a mes).
- Casi todos los tipos de instrumentos evidenciaron cambios continuos de signos de rendimientos mensuales (positivo a negativo y viceversa).

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)**