

## ENTORNO ECONÓMICO MARZO 2020

En marzo, el acontecimiento más resaltante en los mercados financieros fue la propagación del Covid 19 en todas las regiones del mundo, así como la incertidumbre que genera respecto al impacto en las cadenas de producción y al crecimiento económico de los países. En este contexto, la volatilidad en los mercados financieros medido a través del índice VIX se incrementó, 13,43 puntos, cerrando en 53,54 puntos.

Durante el mes, las principales autoridades monetarias (FED, BCE, Banco de Japón y Banco de Inglaterra) aplicaron estímulos monetarios con el objetivo de frenar el impacto económico perverso del Covid 19. En particular, la FED decidió: i) Recortar su tasa de interés de política monetaria en 150 PB, ubicándola en el rango de 0,00% - 0,25%. ii) Implementar un nuevo programa de compra de activos de por lo menos USD 500 mil millones en bonos del tesoro de EE.UU. y USD 200 mil millones en MBS sin un monto predeterminado mensual. iii) Reducir en 150 PB la tasa de los préstamos que otorga a los bancos a través de la ventanilla de descuento. El Banco de Inglaterra redujo su tasa de interés en 50 PB, ubicándola en el nivel de 0,25%, introdujo un nuevo esquema de financiamiento a plazo con incentivos adicionales para la pequeña y mediana empresa, así como mantuvo el monto de su programa de compra de bonos corporativos de grado de inversión en GBP 10 mil millones y de bonos de gobierno en USD 435 mil millones. El BCE no registró cambios en su tasa de interés, sin embargo, decidió implementar, temporalmente, operaciones de financiamiento de largo plazo para proveer de liquidez inmediata al sistema financiero.

En Asia, el Banco Central de India redujo su tasa de interés de política monetaria en 75 PB, ubicándola en el nivel de 4,40%, recortó los encajes bancarios en 100 PB, ubicándolos en el nivel de 3,00%, así como aplicó otras medidas para inyectar liquidez por un valor agregado equivalente a 3,20% del PBI. En China, la publicación del dato del PMI manufacturero de Caixin de FEB-2020, indicador utilizado como referencia adelantada de la actividad económica, registró un nivel mínimo histórico de 40,30 puntos, superando el nivel observado en medio de la crisis financiera, cuando en NOV-2008 el indicador retrocedió a 40,90 puntos.

En Latinoamérica, en Brasil se mantiene la falta de coordinación y consenso político entre las gobernaciones y la administración federal con respecto a la estrategia que se debe implementar en el país para hacerle frente a la propagación del Covid 19. En Argentina, se publicó el dato de crecimiento económico del país durante el 2019, el cual registró un nivel de 2,20%, brindando una referencia de una economía debilitada con poco espacio monetario y fiscal para enfrentar la crisis del Covid 19. En Chile, la agencia calificadora de riesgo, Fitch, decidió bajar la perspectiva de la calificación soberana "A" de Chile, de estable a negativo, explicado por el deterioro generalizado de las perspectivas económicas del país, en términos de crecimiento económico, déficit fiscal y deuda pública.

Finalmente, en el caso de Perú, el Banco Central redujo su tasa de interés en 100 PB, ubicándola en el nivel de 1,25%. El Directorio del BCRP sostuvo que la tasa de inflación interanual se ubicó dentro del rango meta y espera una convergencia acompañada de expectativas inflacionarias hacia su nivel objetivo de 2,00%, con un sesgo a la baja. El BCRP tomó en cuenta que los indicadores de actividad económica se encuentran severamente afectados, de manera temporal, por choques simultáneos de oferta y demanda agregada.

## PORTAFOLIO DEL FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES (FCR)

A marzo de 2020, el Portafolio Consolidado del FCR, a valor de mercado, ascendió a USD 6 644,73 millones, conformado por USD 5 120,05 millones en Activos del Portafolio Administrado por el Directorio del FCR y USD 1 524,67 millones en acciones de Electroperú (valorizado al 31.12.2018 con flujos esperados de caja descontados, considerando el 85,71% de acciones de ElectroPerú correspondiente al FCR)<sup>1</sup>.

Cuadro N°1:  
Asignación de Activos del FCR (USD Millones - Valor Contable)

|                       | Mar 2020 |         | AEA 2017 |
|-----------------------|----------|---------|----------|
|                       | 4,906.14 | 100.00% | 100.00%  |
| I. CASH & EQUIVALENTS | 1,289.28 | 26.28%  | 8.30%    |
| Local Market          | 956.66   | 19.50%  | 6.90%    |
| External Market       | 332.63   | 6.78%   | 1.40%    |
| II. FIXED INCOME      | 1,948.10 | 39.71%  | 52.00%   |
| Local Market          | 1,655.64 | 33.75%  | 36.00%   |
| External Market       | 292.46   | 5.96%   | 16.00%   |
| III. EQUITIES         | 893.24   | 18.21%  | 13.80%   |
| Local Market          | 26.46    | 0.54%   | 0.50%    |
| External Market       | 866.78   | 17.67%  | 13.20%   |
| IV. ALTERNATIVES      | 775.51   | 15.81%  | 25.90%   |
| Local Market          | 411.80   | 8.39%   | 9.50%    |
| External Market       | 363.71   | 7.41%   | 16.40%   |

El Cuadro N°1 presenta la composición del Portafolio FCR en relación a la Asignación Estratégica de Activos (AEA) vigente aprobada por el Directorio del FCR el 31.01.2017.

La exposición del Portafolio FCR respecto a la AEA es la siguiente: las inversiones en Equities (sobre ponderada, 18,21% vs.13,80%), son las más próximas a la AEA, seguido por Fixed Income (sub ponderada, 39,71 vs. 52,00%). En ambos casos, la exposición actual se encuentra dentro de los niveles mínimos y máximos aprobados por el Directorio del FCR el 31.01.2017. En el caso de Cash y Alternatives existe una mayor desviación, dado que los recursos proyectados para nuevas inversiones en Alternatives se mantienen en inversiones a corto plazo (Cash & Equivalents). Cabe precisar, que la Secretaria Técnica del FCR se encuentra en proceso de búsqueda de nuevos fondos de inversión a nivel internacional que complementen la exposición actual y; por otro lado, la medición del límite de inversión se efectúa en el marco de lo establecido en la Resolución SBS N° 3973-2016 (sub ponderada, 17,50% vs. 25,90%, ver Cuadro N° 2, capítulo I: Inversiones Financieras).

### Activos del Portafolio Consolidado FCR

#### a) Rendimiento

El rendimiento del Portafolio Consolidado FCR durante el mes de marzo de 2020 expresado en Soles fue -3,30%, mientras que el rendimiento expresado por moneda de origen fue 0,54% en Soles y -7,95% en Dólares.

Cuadro N°2:

#### Rendimiento del Portafolio Consolidado FCR<sup>1</sup>

|                               | Por Moneda de Origen |         | Expresado en S/ | Expresado en S/ a Valor de Mercado <sup>3</sup> |
|-------------------------------|----------------------|---------|-----------------|---|
|                               | S/                   | USD     |                 |   |
| Mes de Marzo 2020             | 0.54%                | -7.95%  | -3.30%          | -4.11%  |
| Mes de Febrero 2020           | 0.69%                | -3.08%  | -0.15%          | 0.01%   |
| Acumulado Marzo 2020          | 2.11%                | -10.99% | -2.30%          | -3.07%  |
| Últimos 12 meses              | 8.14%                | -7.06%  | 2.93%           | 3.54%   |
| Últimos 24 meses <sup>2</sup> | 8.40%                | -1.81%  | 4.79%           | 4.74%   |
| Últimos 36 meses <sup>2</sup> | 8.32%                | 0.78%   | 5.44%           | 5.66%   |
| Últimos 60 meses <sup>2</sup> | 8.80%                | 1.67%   | 6.14%           |   |

<sup>1</sup> Portafolio Consolidado FCR contabilizado a valor contable.

<sup>2</sup> Variaciones anualizadas.

<sup>3</sup> Portafolio Consolidado FCR contabilizado a valor de mercado. Al cierre de enero 2018, la Oficina de Gestión de Riesgos actualizó la presentación del detalle de los rendimientos del Portafolio Consolidado FCR diferenciando la valorización en libros y la de mercado.

1 La Valorización considera únicamente a las acciones que corresponden al FCR (85,71% del Capital Social). En relación al total de los dividendos generados por la compañía, estos son pagados (100%) al FCR.

En tanto, el rendimiento estimado a valor de mercado durante el mes de marzo de 2020 expresado en Soles fue -4,11%. En este periodo la moneda local registró una variación de -0,43% con respecto al Dólar Americano, cerrando el mes en un nivel de 3,43 PEN/USD.

Asimismo, en términos de los últimos 12M, 24M, 36M y 60M por moneda de origen, el Cuadro N°2 muestra los retornos del Portafolio Consolidado FCR.

Cabe resaltar, que la variación porcentual del tipo de cambio PEN/USD durante los últimos 12M fue 3,53%, en los últimos 24 meses fue 3,19% y en los últimos 36M fue 1,89% (estos dos últimos datos son anualizados).

## • Portafolios Administrados e Inversiones Directas

En relación al Portafolio del FCR, se detalla en el Cuadro N°3 su desempeño del mes de marzo de 2020 respecto a su índice de referencia (benchmark).

Cuadro N°3

Portafolios Administrados e Inversión Directa - Marzo 2020 (USD Millones)

|  |     | Valor Invertido (I)<br>Suscrito (S) | Valor<br>Mercado | Rend - Mar 20 | Benchmark |
|--|-----|-------------------------------------|------------------|---------------|-----------|
| <b>Renta Fija</b>  |     |                                     |                  |               |           |
| <i>Monroe Capital Private Credit Fund (1)</i>                | (S) | 50.00                               | 36.48            |               |           |
| <i>Fondo Mutuo Credit Suisse Nova Global Senior Loan (1)</i> | (I) | 40.00                               | 35.11            | -13.87%       | -12.46%   |
| <i>Fondo Mutuo Credit Suisse Supply Chain Finance (1)</i>    | (I) | 100.00                              | 102.44           | 0.25%         | n.d       |
| <i>Fondo Mutuo Barings Global Loan Fund (1)</i>              | (I) | 30.00                               | 26.24            | -13.76%       | -12.46%   |
| <i>Fondo Mutuo Nordea (1)</i>                                | (I) | 52.50                               | 43.17            | -19.42%       | -13.85%   |
| <i>Fondo Mutuo Vontobel (1)</i>                              | (I) | 52.50                               | 42.87            | -20.38%       | -13.85%   |
| <i>Blackrock Direct Lending Feeder IX L LP (1)</i>           | (S) | 80.00                               | 6.15             |               |           |
| <b>Renta Variable</b>  |     |                                     |                  |               |           |
| <i>Wellington (2)</i>  | (I) | 200.00                              | 234.54           | -13.25%       | -13.50%   |
| <i>Analytic (2)</i>  | (I) | 200.00                              | 210.29           | -14.46%       | -13.50%   |
| <i>MILA - BBVA (2)</i>                                       | (I) | 70.00                               | 45.89            | -29.12%       | -26.67%   |
| <i>MILA - BCP (2)</i>  | (I) | 70.00                               | 43.91            | -31.27%       | -26.67%   |
| <i>MILA - Compass (2)</i>                                    | (I) | 70.00                               | 50.26            | -34.25%       | -26.67%   |
| <i>Fondo Mutuo WellsFargo (1)</i>                            | (I) | 100.00                              | 89.72            | -5.13%        | -6.57%    |
| <i>Fondo Mutuo Fidelity Asia (1)</i>                         | (I) | 50.00                               | 45.76            | -13.22%       | -11.70%   |
| <i>Fondo Mutuo Schroders (1)</i>                             | (I) | 50.00                               | 46.08            | -14.30%       | -11.70%   |
| <i>Fondo Mutuo Jupiter (1)</i>                               | (I) | 50.00                               | 40.62            | -10.64%       | -14.87%   |
| <i>Fondo Mutuo Fidelity Europa(1)</i>                        | (I) | 50.00                               | 40.39            | -10.50%       | -14.87%   |
| <i>Fondo Mutuo Tokio Marine (1)</i>                          | (I) | 50.00                               | 45.79            | -1.78%        | -5.66%    |
| <b>Fondos Alternativos</b>                                   |     |                                     |                  |               |           |
| <i>GSAM (2)</i>  | (S) | 80.00                               | 18.33            |               |           |
| <i>Alpinvest (2)</i>   | (S) | 80.00                               | 45.97            |               |           |
| <i>Neuberger Berman (2)</i>                                  | (S) | 34.37                               | 31.85            |               |           |
| <i>Altamar (1)</i>   | (S) | 41.35                               | 34.25            |               |           |
| <i>Pantheon (2)</i>  | (S) | 50.00                               | 33.01            |               |           |
| <i>Alpinvest II (1)</i>                                      | (S) | 80.00                               | 57.33            |               |           |
| <i>BlackStone (1)</i>  | (S) | 50.00                               | 52.33            |               |           |
| <i>Harbourvest 2019 GLBL (2)</i>                             | (S) | 62.50                               | 3.07             |               |           |
| <i>Harbourvest 2020 GLBL (2)</i>                             | (S) | 62.50                               | n.d.             |               |           |
| <i>Fondo Mutuo PIMCO (2)</i>                                 | (I) | 20.00                               | 17.02            | -15.08%       | -14.36%   |
| <i>Fondo Mutuo Wellington (2)</i>                            | (I) | 20.00                               | 18.88            | -11.76%       | n.d       |
| <i>Fondo Mutuo JP Morgan (1)(3)</i>                          | (I) | 50.00                               | 51.67            | 0.31%         | 0.08%     |
| <b>Total</b>   |     | <b>1,995.73</b>                     | <b>1,549.41</b>  |               |           |

(1) Inversión directa del FCR.

(2) Consultor del FCR.

(3) Fondos mutuos alternativos líquidos.

- **Mandatos Internacionales de Private Equity y Real Estate**

En relación a los mandatos de private equity y real estate, el Portafolio del FCR presenta una exposición a cinco (5) Fondos de Fondos Primarios y a tres (3) Fondos de Fondos Secundarios de private equity y un (1) Fondo de inversión directa de real estate. El monto comprometido agregado equivale a USD 540,73 millones, el monto contribuido agregado equivale a USD 326,98 millones, el monto distribuido agregado equivale a USD 120,68 y el valor de mercado agregado asciende a USD 276,14 millones, tal como se muestra en el Cuadro N°4.

Actualmente, cinco (5) fondos se encuentran en la etapa de desinversión (Goldman Sachs Vintage VI Mgr. LP., AlpInvest FCR Secondaries Fund LP., NB LAOF – Asset Allocation LP., Pantheon Multi Strategy Program y Altamar Global PE Program VIII – FCR).

Cuadro N°4:

Fondos de Inversión Alternativos (USD Millones) - Marzo 2020

| <b>FONDO DE INVERSION</b>                  | <b>Monto Comprometido Moneda de origen</b> | <b>Monto Comprometido en USD</b> | <b>Monto Contribuido en USD</b> | <b>Monto Distrib. Neto de Imp. en USD</b> | <b>Valor de Mercado en USD</b> |
|--|--|----------------------------------|---------------------------------|---|--------------------------------|
| Goldman Sachs Vintage VI Mgr LP. (1)       | USD 80.00                                  | 80.00                            | 65.04                           | 63.00                                     | 18.33                          |
| AlpInvest FCR Secondaries Fund LP. (1)     | USD 80.00                                  | 80.00                            | 71.25                           | 44.93                                     | 45.97                          |
| NB LAOF – Asset Allocation LP. (1)         | USD 34.37                                  | 34.37                            | 27.07                           | 0.87                                      | 31.85                          |
| Pantheon Multi Strategy Program. (1)       | USD 50.00                                  | 50.00                            | 30.56                           | 4.50                                      | 33.01                          |
| Altamar Global PE Program VIII – FCR . (2) | EUR 38.00                                  | 41.35                            | 25.64                           | 4.14                                      | 34.25                          |
| Alpinvest FCR II Secondaries Fund LP. (2)  | USD 80.00                                  | 80.00                            | 54.30                           | 3.25                                      | 57.33                          |
| BlackStone Real Estate Core Plus Fund. (2) | USD 50.00                                  | 50.00                            | 50.00                           | 0.00                                      | 52.33                          |
| Harbourvest 2019 GLBL FDR UNFD. (1)        | USD 62.50                                  | 62.50                            | 3.13                            | n.d.                                      | 3.07                           |
| Harbourvest 2020 GLBL FDR UNFD. (1)        | USD 62.50                                  | 62.50                            | n.d.                            | n.d.                                      | n.d.                           |
| <b>Total General</b>                       |  | <b>540.73</b>                    | <b>326.98</b>                   | <b>120.68</b>                             | <b>276.14</b>                  |

(1) Consultor del FCR.

(2) Inversión directa del FCR.

Fuente: OGR. USD/EUR=1,0883.

## b) Estructura

A marzo de 2020, el 62,18% del Portafolio FCR, a valor contable, está invertido en el Mercado Local, 47,33% invertido en Soles y 52,74% valorizado a vencimiento (Cuadro N° 5).

El Portafolio FCR Mercado Local, presenta, respecto a su vencimiento, una exposición en el corto plazo de 33,88% y en el largo plazo (mayor a 9 años) de 41,86%; a nivel de instrumentos, los depósitos en el sistema financiero representan el 31,06% y Bonos el 53,46%.

En tanto, el mercado internacional representa el 37,82% del Portafolio FCR, conformado por la inversión, directa en depósitos a plazo fijo, en fondos mutuos de renta variable, fondos de renta fija, en mandatos discrecionales de renta variable y de inversiones alternativas, así como en fondos mutuos de inversiones alternativas líquidas.

Cuadro N° 5:

| Portafolio FCR - Mar 2020 (USD Millones, %) |          |        |
|---|----------|--------|
| FCR   | 4,906.14 | %      |
| <b>Por Mercado</b>                          |          |        |
| Local                                       | 3,050.57 | 62.18% |
| Externo                                     | 1,855.57 | 37.82% |
| <b>Por Moneda</b>                           |          |        |
| Soles                                       | 2,321.91 | 47.33% |
| Euros (*)                                   | 38.65    | 0.79%  |
| Dólares                                     | 2,545.58 | 51.89% |
| <b>Por tipo de valorización</b>             |          |        |
| FCR- Mercado Local                          | 3,050.57 | 62.18% |
| A Vencimiento                               | 2,587.59 | 52.74% |
| A Valor Nominal (Dep. Plazo)                | 650.18   | 13.25% |
| A Costo Amortizado (Renta Fija)             | 1,937.41 | 39.49% |
| A Precio de Mercado                         | 462.98   | 9.44%  |
| FCR- Mercado Externo                        | 1,855.57 | 37.82% |
| A Vencimiento                               | 332.63   | 6.78%  |
| A Valor Nominal (Dep. Plazo)                | 332.63   | 6.78%  |
| A Precio de Mercado                         | 1,522.95 | 31.04% |
| <b>FCR - Mercado Local (**)</b>             |          |        |
| <b>Por vencimiento</b>                      |          |        |
| Corto Plazo (hasta 1 Año)                   | 1,033.51 | 33.88% |
| Mayor a 1 Año hasta 2 Años                  | 95.06    | 3.12%  |
| Mediano Plazo                               | 644.99   | 21.14% |
| Largo Plazo (mayor a 9 años)                | 1,277.00 | 41.86% |
| <b>Por Instrumento</b>                      |          |        |
| Depósitos (***)                             | 947.62   | 31.06% |
| Instrumentos de CP                          | -        | -      |
| Cd's  | 9.04     | 0.30%  |
| Papeles Comerciales                         | -        | -      |
| Bonos                                       | 1,630.93 | 53.46% |
| Fondos de Inversión                         | 277.52   | 9.10%  |
| Fondos Mutuos                               | -        | -      |
| Activos Inmobiliarios                       | 159.00   | 5.21%  |
| Otros(****)                                 | 26.46    | 0.87%  |

(\*) Se consideran los EUR equivalentes en USD de Private Equity Altamar y del saldo de la cuenta de ahorros en EUR.

(\*\*) Incluye inversiones inmobiliarias.

(\*\*\*) Depósitos correspondientes al Portafolio FCR MacroFondo.

(\*\*\*\*) Correspondiente al portafolio MILA invertido en acciones de Perú.

## c) Flujo de Fondos

Al cierre de marzo de 2020, el valor del Portafolio Consolidado del FCR ascendió a S/ 19 325,20 millones.

Fuente (ingresos) de recursos: Conformado por LDI con S/ 6,77 millones y por alquiler de inmueble y usufructo con S/ 1,54 millones.

Uso de recursos (salidas): Conformado por Obligaciones Previsionales por un importe agregado de S/ 31,81 millones.

Cuadro N° 6:

### Fuentes y Usos de Fondos Marzo 2020

(expresado en S/ Millones)

| Marzo 2020                        |                  |
|-----------------------------------|------------------|
| <b>PORTAFOLIO CONSOLIDADO FCR</b> | <b>19,325.20</b> |
| <b>Fuentes</b>                    |                  |
| LDI Mar 2020                      | 6.77             |
| Alquiler Inmuebles + Usufructo    | 1.54             |
| <b>Usos</b>                       |                  |
| Obligaciones Previsionales        | 31.81            |

**MARGESÍ DE ACTIVOS INMOBILIARIOS DE PROPIEDAD DEL FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES-D.L. N° 19990**  
**AL 31.03.2020**

| N°           | Cód. | Denominación                     | Dirección   | Área Terreno m2 | Área Construida m2 | Valor Comercial en S/ |
|--------------|------|----------------------------------|---|-----------------|--------------------|-----------------------|
| 1            | 2    | Industrias Surge Huancayo        | Calle Giraldez 306/310/314 Huancayo                                   | 231             | 1,025              | 1,818,554             |
| 2            | 3    | Sede Administrativa "A"          | Bloque A Mz C Lote 11 Urb Unifamiliar Diego Ferre Lambayeque/Chiclayo | 554             | 1,941              | 3,212,910             |
| 3            | 5    | Ex-Banco Popular                 | Jr. Varela 1701 y 1705 esq. Jr. Centenario Breña                      | 183             | 178                | 736,169               |
| 4            | 8    | <b>Centro Cívico y Comercial</b> | <b>Av. Paseo de la República, Bolivia y Wilson Lima Cercado</b>       | <b>23,345</b>   | <b>141,883</b>     | <b>426,914,568</b>    |
|              | 8-A  | Usufructo                        | Av. Paseo de la República, Bolivia y Wilson Lima Cercado              | 13,731          | 92,778             | 280,328,568           |
|              | 8-B  | FCR-19990                        | Av. Paseo de la República, Bolivia y Wilson Lima Cercado              | 9,614           | 49,105             | 146,586,000           |
| 5            | 9    | Ex-Banco Popular Camaná          | Jr. Camaná 200/204 y Conde de Superunda 205-209 Lima Cercado          | 91              | 250                | 527,237               |
| 6            | 10   | Ex-Banco Popular CCC Palomino    | Av. Venezuela 2813 Int 02 y 03 Urb.Palomino Lima                      | 97              | 97                 | 276,831               |
| 7            | 11   | Ex-Banco Popular Hotel Cercado   | Jr. Ancash 336/340/344 Lima Cercado                                   | 601             | 2,687              | 4,032,272             |
| 8            | 14   | Jose Galvez A                    | Av.J. Galvez 1001 a 1029 y Paseo de la República 1000 a 1036 Lima     | 522             | 3,286              | 3,587,894             |
| 9            | 15   | Jose Galvez B                    | Av.J. Galvez 1033 a 1059 y Paseo de la República 1040 a 1072 Lima     | 628             | 3,512              | 4,067,084             |
| 10           | 16   | Jose Galvez C                    | Av.J. Galvez 1065 a 1099 y Paseo de la República 1076 a 1098 Lima     | 600             | 3,528              | 3,920,515             |
| 11           | 17   | Lord Balfour                     | Av. General Alvarez Arenales 363 al 381 Lima                          | 1,082           | 6,845              | 9,257,677             |
| 12           | 19   | Nuevo Mundo                      | Jr Moquegua 270 al 276 Lima Cercado                                   | 954             | 6,948              | 6,888,114             |
| 13           | 22   | Parqueo 12 de agosto             | Jr. Callao 327/329/331 Lima Cercado                                   | 1,218           | 5,830              | 6,990,128             |
| 14           | 23   | Playa Tumi                       | Jr. Cuzco 536/Av. Abancay 627-629 Lima Cercado                        | 1,017           | -                  | 4,710,250             |
| 15           | 25   | San Martín                       | Jr. Guillermo Dansey 152 al 162 Lima                                  | 884             | 2,581              | 1,350,133             |
| 16           | 27   | Unidad Vecinal Mirones           | Av Victor Sarria Arzubiaga Block 62 Dpto 412 Lima                     | 97              | 100                | 250,554               |
| 17           | 28   | Unión                            | Jr. de la Unión 501 esq. Ucayali 110/116 Lima Cercado                 | 393             | 3,659              | 5,708,198             |
| 18           | 29   | Unión Ex Caja de Ahorros         | Jr. de la Unión 1011 Lima Cercado                                     | 429             | 1,468              | 2,168,356             |
| 19           | 30   | Accadia                          | Jr. Pablo Bermúdez 270 al 276 Jesús María                             | 561             | 4,431              | 6,987,474             |
| 20           | 31   | Ex-Banco Popular Jesús María     | Av. Salaverry 1000 y Cuba 639 Jesús María                             | 50              | 178                | 468,443               |
| 21           | 32   | 28 de Julio                      | Av. 28 de Julio 1905 al 1993 La Victoria                              | 4,224           | 3,722              | 7,749,287             |
| 22           | 34   | Ex-Banco Popular Luna Pizarro    | Av. Luna Pizarro 1299 La Victoria                                     | 118             | 210                | 258,663               |
| 23           | 36   | Rilinsa                          | Av. Iquitos 316 al 324 La Victoria                                    | 703             | 2,568              | 5,108,419             |
| 24           | 39   | Santa Cruz Anexo                 | Jr Sucre 131 Miraflores   | 360             | 1,550              | 4,440,302             |
| 25           | 40   | Santa Cruz Mansions              | Av.Santa Cruz 1012 esq. Jr.Sucre Miraflores                           | 854             | 4,806              | 11,953,761            |
| 26           | 44   | Agrupación Francisco Pizarro     | Av. Francisco Pizarro 581 al 607 El Rímac                             | 5,495           | 11,578             | 16,521,155            |
| 27           | 51   | Club de Jubilados Tumbes         | Prolong. Arica S/N Urb. Tumbes  | 266             | 317                | 206,968               |
| 28           | 52   | Ex- Banex Miraflores             | Av. Jose A Larco 100 Tda 05 y 113 Miraflores                          | 38              | 294                | 1,887,361             |
| 29           | 53   | Ex- Banex Chacarilla             | Calle Monte Grande N° 105 Surco                                       | 41              | 131                | 656,071               |
| 30           | 54   | Ex- Banex Gamarra                | Jr. Gamarra 705 Tda 301 La Victoria                                   | 31              | 69                 | 704,029               |
| 31           | 57   | Ex Banex Orrantía del Mar        | Calle Cabo Blanco N° 346-352 Urb. Orrantía del Mar San Isidro         | 362             | 588                | 2,476,228             |
| <b>TOTAL</b> |      |                                  |   | <b>46,030</b>   | <b>216,259</b>     | <b>545,835,605</b>    |