

ENTORNO ECONÓMICO MAYO 2020

En mayo, los acontecimientos más resaltantes en los mercados financieros fueron la implementación de los planes de estímulos monetarios y fiscales a nivel global para contener los efectos económicos perversos del Covid 19, así como el inicio de las reaperturas graduales de las distintas economías. En este contexto, la volatilidad en los mercados financieros medido a través del índice VIX se redujo, 6,64 puntos, cerrando en 27,51 puntos.

Durante el mes, las principales autoridades monetarias (FED, BCE, Banco de Japón y Banco de Inglaterra) no realizaron cambios en sus tasas de interés de política monetaria. En particular, el presidente de la FED, Jerome Powell, refirió que el virus genera preocupaciones de daño económico de largo plazo y que la perspectiva es altamente incierta con riesgos significativos a la baja. Además, en cuanto al debate sobre tasas de interés negativas, refirió que no es un tipo de política monetaria que estén evaluando y que la FED planea continuar utilizando las herramientas que ya ha probado. En la Eurozona, la Comisión Europea presentó una propuesta de plan de rescate frente al Covid 19, donde se plantea la creación de un fondo de EUR 750 billones (aproximadamente 6,10% del PBI de la Eurozona) que puedan ser transferidos hacia los países más afectados. El financiamiento del paquete se realizará mediante un nuevo paquete de impuestos y gravámenes que afectarían a todas las industrias.

En Asia, las autoridades del gobierno de China decidieron no imponer una meta de crecimiento económico anual (2019: 6,00%), debido a la volatilidad del mercado global externo y no por un aspecto de condiciones domésticas. En India, la agencia calificadora Moody's recortó la calificación crediticia del país de Baa2 a Baa3 con outlook negativo, a sólo un escalón de perder la calificación de grado de inversión.

En Latinoamérica, en Brasil, el Banco Central decidió recortar su tasa de interés de política monetaria, SELIC, en 75,00 PB hasta ubicarla en el nivel de 3,00%, mínimo histórico. La decisión refleja un panorama enmarcado por una inflación que estará por debajo del nivel objetivo los próximos dos años, un deterioro de la actividad económica más pronunciado que lo anticipado; así como una importante volatilidad en los riesgos presentes para la economía y la intensidad con la que estos se manifiestan. En Chile, el Banco Central solicitó al FMI una Línea de Crédito Flexible a dos años por un importe agregado de USD 23,80 billones. El acceso a esta línea de crédito complementará las reservas internacionales netas del país y aumentará la disponibilidad de acceso inmediato a liquidez en un 60,00%.

Finalmente, en el caso de Perú, el Banco Central mantuvo su tasa de referencia en el nivel de 0,25% en línea con lo esperado por el consenso de mercado. 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.

FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES (FCR)

Valor del Portafolio Consolidado del FCR

Al 31 de mayo de 2020, el Portafolio Consolidado del FCR, asciende a USD 7,163 millones, a valor de mercado, conformado por USD 5 405 millones en activos financieros e inmobiliarios y USD 1 758 millones en acciones de Electroperú.¹

La composición del Portafolio FCR², en base a la Asignación Estratégica de Activos (AEA) aprobada por el Directorio del FCR el 31.01.2017, se muestra en Cuadro N°1.

Cuadro N°1: Portafolio Consolidado del FCR (en millones de USD al 31-05-2020)

PORTAFOLIO FCR (a)	Valor Contable		Valor de Mercado		AEA 2017	Bandas de Gestión	
	Valor	%	Valor	%		Min	Max
PORTAFOLIO FCR (a)	5,120.31	100.00%	5,405.24	100.00%	100.00%		
I. CAJA & EQUIVALENTES	1,374.32	26.84%	1,374.34	25.43%	8.30%	6.0%	100.0%
Mercado Local	1,198.36	23.40%	1,198.37	22.17%	6.90%		
Mercado Externo	175.96	3.44%	175.96	3.26%	1.40%		
II. RENTA FIJA	1,963.57	38.35%	2,248.48	41.60%	52.00%	35.0%	80.0%
Mercado Local	1,653.08	32.28%	1,937.99	35.85%	36.00%		
Mercado Externo	310.49	6.06%	310.49	5.74%	16.00%		
III. ACCIONES	1,010.84	19.74%	1,010.84	18.70%	13.80%	8.0%	30.0%
Mercado Local	26.78	0.52%	26.78	0.50%	0.50%		
Mercado Externo	984.06	19.22%	984.06	18.21%	13.20%		
IV. ALTERNATIVOS	771.58	15.07%	771.58	14.27%	25.90%	13.0%	35.0%
Mercado Local	402.40	7.86%	402.40	7.44%	9.50%		
Mercado Externo	369.18	7.21%	369.18	6.83%	16.40%		
Acciones de Electroperú (b)	674.07		1,758.09				
PORTAFOLIO CONSOLIDADO (a+b)	5,794.38		7,163.33				

El Rendimiento

registrado se presenta en Cuadro N°2 y Gráfico N°1

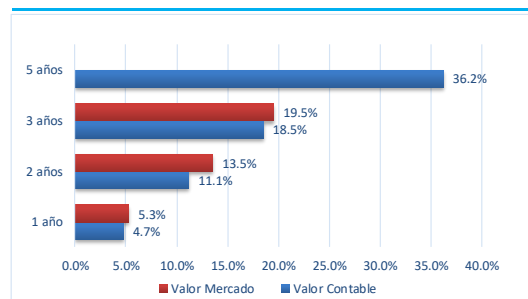
Cuadro N° 2: Rendimiento del Portafolio Consolidado del FCR al 31.05.2020

	Por Moneda de Origen ^{1/}		Expresado en S/	
	S/	USD	Valor Contable	Valor Mercado
Mes de Mayo 2020	0.60%	1.72%	1.83%	2.39%
Mes de Abril 2020	0.65%	3.09%	1.06%	0.96%
Acumulado Ene - May 2020	3.34%	-6.66%	0.43%	0.19%
Últimos 12 meses	8.23%	-1.87%	4.72%	5.26%
Últimos 24 meses ^{2/}	7.92%	0.54%	5.43%	6.54%
Últimos 36 meses ^{2/}	8.26%	1.86%	5.81%	6.12%
Últimos 60 meses ^{2/}	8.77%	2.55%	6.37%	

¹ Portafolio Consolidado FCR contabilizado a valor contable.

² Variaciones anualizadas.

Gráfico N°1: Rendimiento Acumulado del Portafolio Consolidado del FCR al 31.05.2020



¹ Valorizado en base a flujos esperados de caja descontados al 31.12.2019. Participación del FCR: 85,71%.

² El Portafolio FCR está conformado por los activos financieros e inmobiliarios.

La estructura

del Portafolio FCR se presenta en Cuadro N° 3 y Gráfico N°2:

Cuadro N° 3: Estructura del Portafolio FCR
(expresado en millones de USD al 31-05-2020)

FCR	5,120.31	%
Por Mercado		
Local	3,280.63	64.07%
Externo	1,839.69	35.93%
Por Moneda		
Soles	2,436.58	47.59%
Euros	38.08	0.74%
Dólares	2,645.65	51.67%
Por Tipo de Valorización		
A Vencimiento	3,009.78	58.78%
A Valor Nominal (Dep. Plazo)	850.75	16.62%
A Costo Amortizado (Renta Fija)	2,159.03	42.17%
A Precio de Mercado	2,110.53	41.22%
Por Vencimiento		
Corto Plazo (hasta 1 Año)	2,738.48	53.48%
Mayor a 1 Año hasta 2 Años	95.26	1.86%
Mediano Plazo	633.23	12.37%
Largo Plazo (mayor a 9 años)	1,653.35	32.29%

Gráfico N°2: Composición por Instrumento del Portafolio FCR



Los Fondos Administrados

por el Directorio del FCR se muestran en Cuadro N°4

Cuadro N°4: Valor de Fondos Administrados por FCR
(expresados en millones de USD al 31-05-2020)

PORTAFOLIO	5,794.38
1) FCR - DL 19990	5,481.71
2) FCR - ELECTROLIMA	0.13
3) FCR - EMSAL	1.54
4) FCR - ENTEL	162.47
5) FCR - RTP ¹	0.00
6) FCR - ENATA	0.85
7) FCR - BONOS DE RECONOCIMIENTO	3.06
8) FCR - PARAMONGA	0.26
9) FCR - PESCA PERU S.A.	0.60
10) FCR - FASP	10.93
11) FCR - ENAPU SA. - D.S. 129-2006-EF	5.53
12) FCR - ENAPU SA. - D.S. 101-2010-EF	3.32
13) FCR - CENTROMIN PERU S.A.	7.23
14) FCR - FCJMMS LEY N°29741	46.03
15) FCR - REP -PESQ. LEY N°30003	70.71

1. FCR - RTP, mantiene un saldo de S/ 2,590.67

Hechos de Importancia:

- El 26.05.2020, se efectuó la liquidación del Fondo HMC CAPITAL HY (Fondo de deuda) equivalente a US\$ 7.05 millones
- Al cierre de mayo 2020, el Fondo LUSA, administrado por el Directorio del FCR desde el año 2003, se agotó. Al respecto, se procedió con la cancelación de sus cuentas bancarias. Desde junio 2020 el pago de las obligaciones previsionales del Fondo LUSA será atendido con recursos ordinarios de la ONP (Tesoro Público).

MARGESÍ DE ACTIVOS INMOBILIARIOS DE PROPIEDAD DEL FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES-D.L. N° 1990 AL 31.05.2020

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	Centro Cívico y Comercial	Av. Paseo de la República, Bolivia y Wilson Lima Cercado	23,345	141,883	426,914,568
	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
TOTAL				46,030	216,259	545,835,605