

## ENTORNO ECONÓMICO AGOSTO 2020

En agosto, 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, las reaberturas graduales de las distintas economías y los temores de rebrotes, así como el incremento de las tensiones comerciales entre EEUU y China. En este contexto, la volatilidad en los mercados financieros medido a través del índice VIX se incrementó 1,95 puntos, cerrando en 26,41 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 en su discurso virtual en Jackson Hole, a la actualización de los objetivos de largo plazo de la FED y de su estrategia de política monetaria. Al respecto, la FED buscará una inflación promedio en el largo plazo de 2,00%, donde tras periodos de niveles de inflación persistentemente por debajo de 2,00%, una política monetaria adecuada, probablemente, busque alcanzar una inflación moderadamente por encima de 2,00% algún periodo de tiempo después. Esto significa que el marco de referencia para la política monetaria de la FED es más expansivo, con niveles esperados de su tasa de interés cercanos a cero por varios años, y que será más tolerante con mayores niveles de inflación. En la Eurozona, el Banco Central de Alemania refirió que su economía se encuentra lista para una sólida recuperación, pero considera que una vacuna sería necesaria antes de que un rebote económico completo sea posible.

En Asia, la actividad económica, reflejada en la producción industrial, continúa su trayectoria de recuperación, sin embargo, a una tasa decreciente. Asimismo, las tensiones comerciales entre China y EEUU se intensifican, luego del retraso del gobierno de China en la implementación de compras de bienes agrícolas, manufactureros y energéticos de EEUU, como parte del Acuerdo Comercial Fase Uno firmado entre ambas economías en enero de 2020; mientras que el gobierno de EEUU prohibió las transacciones de empresas americanas con las empresas chinas Tik Tok y We Chat.

En Latinoamérica, en Argentina, el gobierno salió oficialmente del default virtual de su deuda externa, luego de la reestructuración acordada con sus principales acreedores privados, bajo la legislación de Nueva York. En Brasil, El Banco Central decidió reducir su tasa de referencia (SELIC) en 25,00 PB ubicándola en el nivel de 2,00%, nuevo mínimo histórico, explicado por el fuerte choque en la demanda y en la inflación. En Colombia, el Banco Central redujo su tasa de referencia en 25,00 PB ubicándola en el nivel de 2,25%, nuevo mínimo histórico, explicado por el contexto de menor dinamismo económico local y menores presiones inflacionarias.

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. Asimismo, el BCRP refirió que los indicadores de actividad económica se encuentran severamente afectados por los efectos derivados del confinamiento social.

# FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES (FCR)

## Valor del Portafolio Consolidado del FCR al 31.08.20.

El Portafolio Consolidado del FCR, asciende a USD 7 085 millones (\$/ 25,095.40 millones), a valor de mercado, conformado por USD 5 327 millones en activos financieros e inmobiliarios y USD 1 758 millones en acciones de Electroperú.<sup>1</sup>

La composición del Portafolio FCR<sup>2</sup>, 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 31-08-2020)**

PORTAFOLIO FCR (a)	Valor Contable		Valor de Mercado		AEA	Bandas de Gestión	
	5,036.13	100.00%	5,327.01	100.00%	100.00%	Min	Max
<b>I. CAJA &amp; EQUIVALENTES</b>	1,221.17	24.25%	1,221.17	22.92%	8.30%	6.0%	100.0%
Mercado Local	827.12	16.42%	827.12	15.53%	6.90%		
Mercado Externo	394.05	7.82%	394.05	7.40%	1.40%		
<b>II. RENTA FIJA</b>	1,918.75	38.10%	2,209.63	41.48%	52.00%	35.0%	80.0%
Mercado Local	1,591.33	31.60%	1,882.21	35.33%	36.00%		
Mercado Externo	327.42	6.50%	327.42	6.15%	16.00%		
<b>III. ACCIONES</b>	1,144.25	22.72%	1,144.25	21.48%	13.80%	8.0%	30.0%
Mercado Local	25.51	0.51%	25.51	0.48%	0.50%		
Mercado Externo	1,118.74	22.21%	1,118.74	21.00%	13.20%		
<b>IV. ALTERNATIVOS</b>	751.96	14.93%	751.96	14.12%	25.90%	13.0%	35.0%
Mercado Local	386.85	7.68%	386.85	7.26%	9.50%		
Mercado Externo	365.11	7.25%	365.11	6.85%	16.40%		
<b>Acciones de Electroperú (b)</b>	690.18		1,758.09				
<b>PORTAFOLIO CONSOLIDADO (a+b)</b>	<b>5,726.31</b>		<b>7,085.09</b>				

## El Rendimiento Nominal

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

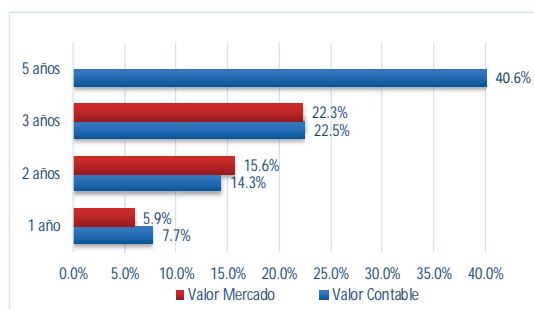
**Cuadro N° 2: Rendimiento Nominal del Portafolio Consolidado del FCR al 31.08.2020**

	Por Moneda de Origen <sup>1/</sup>		Expresado	
	S/.	USD	Valor Contable	Valor Mercado
Mes de Agosto 2020	0.56%	1.29%	1.20%	0.68%
Mes de Julio 2020	0.58%	2.28%	1.29%	1.75%
Acumulada Agosto	5.32%	-1.88%	5.48%	4.42%
Ultimos 12 meses	8.39%	1.60%	7.72%	5.86%
Últimos 24 meses <sup>2/</sup>	7.72%	2.29%	6.93%	7.52%
Últimos 36 meses <sup>2/</sup>	8.16%	2.87%	6.99%	6.93%
Últimos 60 meses <sup>2/</sup>	8.69%	3.84%	7.05%	

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

<sup>2</sup> Variaciones anualizadas.

**Gráfico N°1: Rendimiento Acumulado del Portafolio Consolidado del FCR al 31.08.2020**



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

<sup>2</sup> 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 a valor contable, en millones de USD)

FCR	Ago-20		Jul-20	
	5,036.13	%	5,028.99	%
<b>Por Mercado</b>				
Local	2,830.82	56.21%	2,856.34	56.80%
Externo	2,205.31	43.79%	2,172.65	43.20%
<b>Por Moneda</b>				
Soles	2,021.53	40.14%	2,102.97	41.82%
Euros	38.82	0.77%	38.84	0.77%
Dólares	2,975.77	59.09%	2,887.18	57.41%
<b>Por tipo de valorización</b>				
A vencimiento	2,796.13	55.52%	2,816.38	56.00%
a Valor Nominal (Dep. Plazo)	1,008.35	20.02%	1,061.63	21.11%
a Costo Amortizado (Renta Fija)	1,787.78	35.50%	1,754.75	34.89%
A precio mercado	2,240.00	44.48%	2,212.61	44.00%
<b>Por vencimiento</b>				
Corto Plazo (hasta 1 año)	2,048.89	40.68%	2,029.42	40.35%
Mayor a 1 año hasta 2 años	188.23	3.74%	178.26	3.54%
Mediano Plazo	1,290.68	25.63%	1,287.09	25.59%
Largo Plazo (mayor a 9 años)	1,508.33	29.95%	1,534.22	30.51%

**Gráfico N°2: Composición por Instrumento del Portafolio FCR (expresado a valor contable)**



## Los Fondos Administrados

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

**Cuadro N°4: Valor de Fondos Administrados por FCR**  
(expresado a valor contable, en millones de USD y S/ al 31-08-2020)

PORTAFOLIO CONSOLIDADO	USD	S/
	5,726.31	20,282.58
1) FCR - DL 19990	5,444.38	19,283.99
2) FCR - ELECTROLIMA	0.13	0.46
3) FCR - EMSAL	1.54	5.45
4) FCR - ENTEL	165.23	585.25
5) FCR - RTP*	0.00	0.01
6) FCR - ENATA	0.85	3.00
7) FCR - BONOS DE RECONOCIMIENTO	3.13	11.08
8) FCR - PARAMONGA	0.26	0.92
9) FCR - PESCA PERU S.A.	0.60	2.14
10) FCR - FASP	10.62	37.62
11) FCR - ENAPU SA. - D.S. 129-2006-EF	5.23	18.54
12) FCR - ENAPU SA. - D.S. 101-2010-EF	3.21	11.36
13) FCR - CENTROMIN PERU S.A.	7.33	25.97
14) FCR - FCJMMS LEY N°29741	9.16	32.44
15) FCR - REP -PESQ. LEY N°30003	74.63	264.35

\*FCR-RTP mantiene un saldo de USD 2,577.39 o de S/ 9,129.12

## Hechos de Importancia:

- Con fecha 21.08.2020, se efectuó la Asamblea General Extraordinaria de Partícipes del fondo Larrain Vial – Colliers II; aprobándose, por mayoría, la designación de EY como sociedad auditora. Asimismo, se informó sobre el cambio en la conformación del Comité de Inversiones del Fondo, con lo cual el Sr. Gabriel Mena renuncia al Comité e ingresa en su lugar el Sr. Francisco García. Finalmente, se aprobó por unanimidad la distribución por reducción de capital y de utilidades por un monto acumulado de USD23MM.
- Con fecha 07 de julio de 2020 se transfirió a la cuenta pagadora de la ONP el importe de S/ 131,576,896.01 por concepto del pago del Beneficio Minero del FCJMMS - Ley 29741 del año 2019 y se transfirió a la cuenta FCR – FONDO MINERO PROVISIONES el importe de S/ 1,794,892.35 por concepto de monto provisionado por pensiones no activas del mencionado Fondo.

# MARGESÍ DE ACTIVOS INMOBILIARIOS DE PROPIEDAD DEL FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES-D.L. N° 19990 AL 31.08.2020

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 Orrantia del Mar	Calle Cabo Blanco N° 346-352 Urb. Orrantia 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>