

ENTORNO ECONÓMICO SETIEMBRE 2020

En setiembre, 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 reaperturas 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 redujo 0,04 puntos, cerrando en 26,37 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, la FED mantuvo un sesgo acomodaticio en su mensaje, donde refirió que con los niveles de inflación persistentemente por debajo de su objetivo de largo plazo, se buscará alcanzar una inflación moderadamente por encima de 2,00%, por cierto tiempo, para que la inflación promedie 2,00% en el tiempo y, las expectativas de inflación de largo plazo se mantengan ancladas en 2,00%. En relación al programa de Quantitative Easing, la FED refirió que continuará con la compra de activos mensuales por lo menos al ritmo actual (US Treasuries aprox. USD 60,00 billones y MBS aprox. USD 20,00 billones) con el objetivo de asegurar el buen funcionamiento de los mercados. En la Eurozona, el BCE mantuvo inalteradas sus tasas de política monetaria; así como su programa de compras de emergencia frente a la pandemia por EUR 1,35 billones hasta junio de 2021 o hasta que la crisis del Covid 19 haya terminado.

En Asia, la OECD publicó sus proyecciones a nivel global donde mejoró las perspectivas, de manera significativa, para la economía de China para los años 2020 y 2021 a niveles de 1,80% y 8,00% respectivamente; siendo la única economía del G-20 que no enfrenta una recesión durante el 2020, explicado por una recuperación más rápida de la producción industrial y de manufacturas. En Japón, el Primer Ministro, Shinzo Abe, luego de 8 años en el cargo, renunció por razones de salud. El consenso de mercado espera que su sucesor, Yoshihide Suga como favorito, no implemente cambios radicales a la política económica japonesa hasta el fin de su mandato en setiembre de 2021.

En Latinoamérica, en Brasil, el Banco Central decidió mantener su tasa de referencia (SELIC) en el nivel de 2,00% (mínimo histórico), explicado por el fuerte choque en la demanda y en la inflación. En Chile, el gobierno anunció un plan pro empleo con un costo fiscal de USD 2,00 billones. La propuesta considerara subsidios estatales para estimular el proceso de contratación con foco en trabajadores jóvenes, mujeres y personas con discapacidad. En Colombia, el Banco Central junto al Ministerio de Hacienda, anunció que el Directorio del FMI aceptó la solicitud de Colombia de aumentar la Línea de Crédito Flexible con la institución a USD 17,30 billones, con el objetivo de financiar las cuentas fiscales durante el 2020.

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 30.09.20.

El Portafolio Consolidado del FCR, asciende a **USD 7 013 millones (S/ 25,213 millones)**, a valor de mercado, conformado por USD 5 255 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 30-09-2020)

PORTAFOLIO FCR (a)	Valor Contable		Valor de Mercado		AEA 2017	Bandas de Gestión	
	Valor	%	Valor	%	%	Min	Max
I. CAJA & EQUIVALENTES	1,213.47	24.31%	1,213.47	23.09%	8.30%	6.0%	100.0%
Mercado Local	742.13	14.87%	742.13	14.12%	6.90%		
Mercado Externo	471.33	9.44%	471.33	8.97%	1.40%		
II. RENTA FIJA	1,901.82	38.10%	2,165.62	41.21%	52.00%	35.0%	80.0%
Mercado Local	1,574.16	31.54%	1,837.96	34.97%	36.00%		
Mercado Externo	327.66	6.56%	327.66	6.23%	16.00%		
III. ACCIONES	1,125.67	22.55%	1,125.67	21.42%	13.80%	8.0%	30.0%
Mercado Local	24.72	0.50%	24.72	0.47%	0.50%		
Mercado Externo	1,100.95	22.06%	1,100.95	20.95%	13.20%		
IV. ALTERNATIVOS	750.61	15.04%	750.61	14.28%	25.90%	13.0%	35.0%
Mercado Local	383.59	7.68%	383.59	7.30%	9.50%		
Mercado Externo	367.03	7.35%	367.03	6.98%	16.40%		
Acciones de Electroperú (b)	683.42		1,758.09				
PORTAFOLIO CONSOLIDADO (a+b)	5,674.99		7,013.46				

El Rendimiento Nominal

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

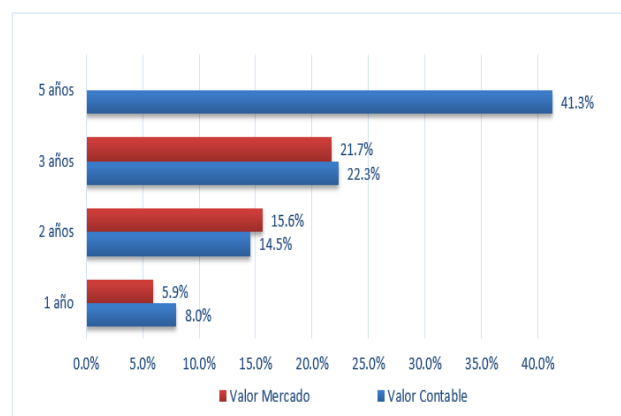
Cuadro N° 2: Rendimiento del Portafolio Consolidado del FCR
al 30.09.2020

	Por Moneda de Origen ^{1/}		Expresado	
	S/.	USD	Valor Contable	Valor Mercado
Mes de Setiembre 2020	0.60%	-0.56%	0.68%	0.23%
Mes de Agosto 2020	0.56%	1.29%	1.20%	0.68%
Acumulada Setiembre	6.01%	-2.43%	6.19%	4.66%
Últimos 12 meses	8.43%	0.51%	7.98%	5.93%
Últimos 24 meses ^{2/}	7.70%	1.85%	7.02%	7.52%
Últimos 36 meses ^{2/}	8.16%	2.58%	6.95%	6.77%
Últimos 60 meses ^{2/}	8.67%	3.76%	7.15%	

^{1/} Portafolio Consolidado FCR contabilizado a valor contable.

^{2/} Variaciones anualizadas.

Gráfico N°1: Rendimiento Acumulado del
Portafolio Consolidado del FCR al 30.09.2020



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.

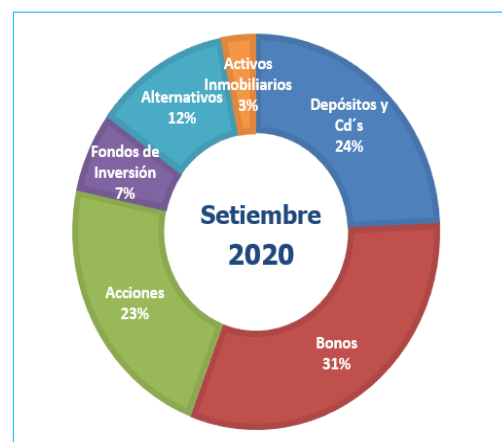
La estructura

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

Cuadro N° 3: Estructura del Portafolio FCR
(expresado a valor contable, en millones de USD al 30-09-2020 y 31-08-2020)

FCR	Set-20		Ago-20	
	4,991.57	%	5,036.13	%
Por Mercado				
Local	2,724.60	54.58%	2,830.82	56.21%
Externo	2,266.97	45.42%	2,205.31	43.79%
Por Moneda				
Soles	1,905.74	38.18%	2,021.53	40.14%
Euros	39.19	0.79%	38.82	0.77%
Dólares	3,046.64	61.04%	2,975.77	59.09%
Por tipo de valorización				
A vencimiento	2,771.50	55.52%	2,796.13	55.52%
a Valor Nominal (Dep. Plazo)	1,117.25	22.38%	1,008.35	20.02%
a Costo Amortizado (Renta Fija)	1,654.25	33.14%	1,787.78	35.50%
A precio mercado	2,220.08	44.48%	2,240.00	44.48%
Por vencimiento				
Corto Plazo (hasta 1 año)	2,049.09	41.05%	2,048.89	40.68%
Mayor a 1 año hasta 2 años	174.53	3.50%	188.23	3.74%
Mediano Plazo	1,281.70	25.68%	1,290.68	25.63%
Largo Plazo (mayor a 9 años)	1,486.25	29.78%	1,508.33	29.95%

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 30-09-2020)

PORTAFOLIO	USD	S/
	5,674.99	20,401.58
1) FCR - DL 19990	5,389.51	19,375.29
2) FCR - ELECTROLIMA	0.13	0.46
3) FCR - EMSAL	1.52	5.45
4) FCR - ENTEL	163.69	588.47
5) FCR - RTP*	0.00	0.01
6) FCR - ENATA	0.83	2.97
7) FCR - BONOS DE RECONOCIMIENTO	3.10	11.16
8) FCR - PARAMONGA	0.26	0.92
9) FCR - PESCA PERU S.A.	0.59	2.14
10) FCR - FASP	10.57	37.99
11) FCR - ENAPU SA. - D.S. 129-2006-EF	5.10	18.34
12) FCR - ENAPU SA. - D.S. 101-2010-EF	3.14	11.28
13) FCR - CENTROMIN PERU S.A.	7.26	26.09
14) FCR - FCJMMS LEY N°29741	15.95	57.32
15) FCR - REP -PESQ. LEY N°30003	73.35	263.69

* FCR-RTP mantiene un saldo de USD 2,573.05 o de S/ 9,250.11

Hechos de Importancia:

- Con fecha 02.09.2020, se efectuó la Asamblea Ordinaria de Partícipes (la Asamblea) del fondo Faro Capital Fondo de Inversión en Retail; aprobándose, por unanimidad, la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio económico del año 2019. Asimismo, se puso en conocimiento de la Asamblea, el Informe Anual de Gestión del Comité de Vigilancia correspondiente al ejercicio económico 2019.
- Se ha procedido con la elaboración de cartas a los managers finalistas del proceso de búsqueda y selección de fondos de Real Estate y de Infraestructura Privada, informando la finalización del proceso. Sin embargo, se está evaluando con el consultor, continuar el proceso de implementación de las inversiones en la medida que exista visibilidad de la oportunidad de inversión y exista disponibilidad de recursos por parte del FCR.

MARGESÍ DE ACTIVOS INMOBILIARIOS DE PROPIEDAD DEL FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES-D.L. N° 19990 AL 30.09.2020

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 Orrantia del Mar	Calle Cabo Blanco N° 346-352 Urb. Orrantia del Mar San Isidro	362	588	2,476,228
TOTAL				46,030	216,259	545,835,605