

ENTORNO ECONÓMICO DICIEMBRE 2020

En diciembre, 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, la alta efectividad de las vacunas desarrolladas contra el Covid 19, así como las reaperturas graduales de las distintas economías y los temores de rebrotes. En este contexto, la volatilidad en los mercados financieros medido a través del índice VIX aumentó, ligeramente, 2,18 puntos, cerrando en 22,75 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, en EEUU, la FED estableció el forward guidance para su programa de compra de activos (como mínimo USD 80,00 billones en bonos del Tesoro y USD 40,00 billones en bonos hipotecarios) asociándolo a las condiciones económicas. Asimismo, reafirmó su disposición para modificar su postura de política según corresponda si surgen riesgos que pudieran impedir el logro de sus objetivos (pleno empleo y estabilidad de precios). En la Eurozona, el BCE anunció la ampliación del Programa de Compras Pandémicas hasta marzo de 2022 y del tamaño del mismo (EUR 1,85 billones). En Reino Unido, los acuerdos comerciales con la Eurozona para el Brexit todavía no se materializan, debido a conflictos normativos entre las partes.

En Asia, en China la publicación de indicadores del sector manufacturero y de servicios registraron incrementos alentadores, alcanzando máximos desde 2010. En India, la OECD proyectó una caída de 10,00% del PBI de 2020, producto de las medidas de confinamiento implementadas frente a la pandemia del Covid 19. Parar mitigar el choque económico el gobierno respondió con paquetes de estímulo monetario y fiscal equivalentes a 13,00% del PBI.

En Latinoamérica, en Brasil el Banco Central decidió mantener su tasa de interés en 2,00%, explicado por la incertidumbre económica local, así como a expectativas inflacionarias ancladas en su nivel objetivo de 4,50%. En Chile, el gobierno anunció nuevas restricciones de movilidad, así como la llegada del primer lote de vacunas de Pfizer para iniciar de inmediato el proceso de vacunación. En Colombia, el Banco Central mantuvo sin cambios su tasa de interés en el nivel de 1,75%, explicado por datos inflacionarios anclados en su nivel objetivo de 3,00%.

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. 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 31.12.2020.

El Portafolio Consolidado del FCR, asciende a **USD 7 231 millones (\$/ 26 163 millones)**, a valor de mercado, conformado por USD 5 387 millones en activos financieros e inmobiliarios y USD 1 843 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 31-12-2020)

PORTAFOLIO FCR (a)	Valor Contable (c)		Valor de Mercado (d)		(c)-(d)	AEA	Bandas de Gestión	
							Min	Max
I. CAJA & EQUIVALENTES	5 102,25	100,00%	5 387,65	100,00%	- 285,4	100,00%	6,0%	100,0%
Mercado Local	1 174,16	23,01%	1 174,16	21,79%	0	8,30%		
Mercado Externo	710,35	13,92%	710,35	13,18%	0	6,90%		
II. RENTA FIJA	463,81	9,09%	463,81	8,61%	0	1,40%	35,0%	80,0%
Mercado Local	1 865,5	36,56%	2 150,9	39,92%	- 285,4	52,00%		
Mercado Externo	1 515,4	29,70%	1 800,8	33,42%	- 285,4	36,00%		
III. ACCIONES	350,1	6,86%	350,1	6,50%	0	16,00%	8,0%	30,0%
Mercado Local	1 267,17	24,84%	1 267,17	23,52%	0	13,80%		
Mercado Externo	029,29	0,57%	029,29	0,54%	0	0,50%		
IV. ALTERNATIVOS	1 237,88	24,26%	1 237,88	22,98%	0	13,20%	13,0%	35,0%
Mercado Local	795,42	15,59%	795,42	14,76%	0	25,90%		
Mercado Externo	380,01	7,45%	380,01	7,05%	0	9,50%		
	415,41	8,14%	415,41	7,71%	0	16,40%		
Acciones de Electroperú (b)	715,1		1 843,84		- 1 128,74			
PORTAFOLIO CONSOLIDADO (a+b)	5 817,35		7 231,49					

El Rendimiento Nominal

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

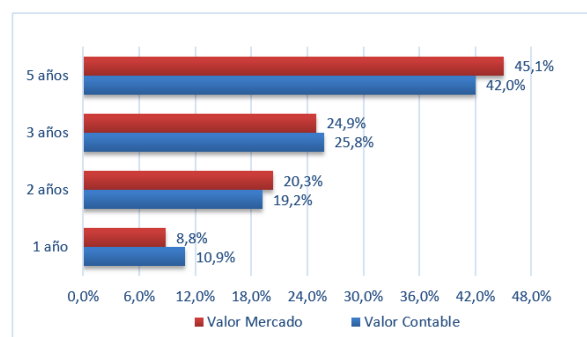
Cuadro N° 2: Rendimiento del Portafolio Consolidado del FCR
al 31-12-2020

	Por Moneda de Origen ^{1/}		Expresado PEN	
	PEN	USD	Valor Contable	Valor Mercado
Mes de Diciembre 2020	0,55%	2,63%	1,81%	1,42%
Mes de Noviembre 2020	0,60%	4,03%	2,31%	2,34%
Acumulada Diciembre	7,96%	3,69%	10,94%	8,84%
Últimos 12 meses	7,96%	3,69%	10,94%	8,84%
Últimos 24 meses ^{2/}	7,79%	6,60%	9,18%	9,69%
Últimos 36 meses ^{2/}	8,13%	3,98%	7,94%	7,70%
Últimos 60 meses ^{2/}	8,60%	4,83%	7,27%	7,72%

¹ Portafolio Consolidado FCR contabilizado a valor contable.

² Variaciones anualizadas.

Gráfico N°1: Rendimiento Acumulado en PEN del
Portafolio Consolidado del FCR al 31-12-2020



¹ Valorizado en base a flujos esperados de caja descontados al 31.12.2020. 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 31-12-2020 y 30-11-2020)

	Dic-20 (a)		Nov-20 (b)		(a)-(b)	
		%		%		%
FCR	5 102,25		5 041,96		60,29	
Por Mercado						
Local	2 635,05	51,64%	2 658,27	52,72%	-23,21	-1,08%
Externo	2 467,19	48,36%	2 383,69	47,28%	83,50	1,08%
Por Moneda						
Soles	2 110,95	41,37%	2 023,82	40,14%	87,13	1,23%
Euros	044,89	0,88%	042,32	0,84%	2,56	0,04%
Dólares	2 946,41	57,75%	2 975,81	59,02%	-29,40	-1,27%
Por tipo de valorización						
A vencimiento	2 668,24	52,30%	2 702,43	53,60%	-34,19	-1,30%
a Valor Nominal (Dep. Plazo)	732,23	14,35%	887,47	17,60%	-155,24	-3,25%
a Costo Amortizado (Renta Fija)	1 936,01	37,94%	1 814,96	36,00%	121,05	1,95%
A precio mercado	2 434,01	47,70%	2 339,52	46,40%	94,48	1,30%
Por vencimiento						
Corto Plazo (hasta 1 año)	2 089,83	40,96%	2 037,74	40,42%	52,09	0,54%
Mayor a 1 año hasta 2 años	168,05	3,29%	227,76	4,52%	-59,71	-1,22%
Mediano Plazo	1 297,26	25,43%	1 230,71	24,41%	66,55	1,02%
Largo Plazo (mayor a 9 años)	1 547,11	30,32%	1 545,75	30,66%	1,36	-0,34%
Por Instrumento						
Depósitos y Cd's	1 174,16	23,01%	1 190,19	23,61%	-16,03	-0,59%
Bonos	1 515,40	29,70%	1 534,30	30,43%	-18,90	-0,73%
Acciones	1 267,17	24,84%	1 210,04	24,00%	57,13	0,84%
Fondos de Inversión	350,10	6,86%	340,09	6,75%	10,01	0,12%
Alternativos	644,55	12,63%	615,85	12,21%	28,70	0,42%
Activos Inmobiliarios	150,87	2,96%	151,49	3,00%	-0,63	-0,05%

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 PEN al 31-12-2020)

PORTAFOLIO	USD	PEN
	5 817,35	21 047,16
1) FCR - DL 19990	5 521,12	19 975,41
2) FCR - ELECTROLIMA	0,13	0,46
3) FCR - EMSAL	1,55	5,61
4) FCR - ENTEL	169,92	614,75
5) FCR - RTP*	0,00	0,01
6) FCR - ENATA	0,85	3,06
7) FCR - BONOS DE RECONOCIMIENTO	3,24	11,71
8) FCR - PARAMONGA	0,26	0,95
9) FCR - PESCA PERU S.A.	0,61	2,19
10) FCR - FASP	10,47	37,89
11) FCR - ENAPU SA. - D.S. 129-2006-EF	4,89	17,68
12) FCR - ENAPU SA. - D.S. 101-2010-EF	3,09	11,16
13) FCR - CENTROMIN PERU S.A.	7,51	27,15
14) FCR - FCJMMS LEY N°29741	19,38	70,12
15) FCR - REP -PESQ. LEY N°30003	74,35	268,99

*FCR-RTP mantiene un saldo de USD 2,445.28 o de S/8,847.02

(**)TC USD/PEN es de 3.618 al 31.12.2020. Fuente: SBS - TC Compra

Hechos de Importancia:

- Los pagos de obligaciones previsionales efectuados por el FCR-DL19990 en el año 2020 ascendieron a un total de S/ 1 033 millones, representando un incremento de S/ 671 millones respecto a lo desembolsado en el año 2019. El incremento se explica por la devolución efectuada por el FCR por concepto de la nivelación del diferencial de la pensión mínima ante la reducción de la recaudación del Sistema Nacional de Pensiones producto del COVID-19.

ACTIVOS INMOBILIARIOS DEL FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES-D.L. N° 19990

AL 31.12.2020

N°	Cód.	Denominación	Dirección	Área Terreno m2	Área Construida m2	Valor Comercial en S/	Renta Anual en S/ sin IGV *
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	90,721
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	21,896,238
	8-A	Usufructo	Av. Paseo de la República, Bolivia y Wilson Lima Cercado	13,731	92,778	280,328,568	7,955,675
	8-B	FCR-19990	Av. Paseo de la República, Bolivia y Wilson Lima Cercado.	9,614	49,105	146,586,000	13,940,563
5	9	Ex-Banco Popular Camaná	Jr. Camaná 200/204 y Conde de Superunda 205-209 Lima Cercado	91	250	527,237	84,068
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	725,085
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	295,541
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	334,192
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	242,424
11	17	Lord Balfour	Av. General Alvarez Arenales 363 al 381 Lima	1,082	6,845	9,257,677	636,558
12	19	Nuevo Mundo	Jr Moquegua 270 al 276 Lima Cercado	954	6,948	6,888,114	468,839
13	22	Parqueo 12 de agosto	Jr. Callao 327/329/331 Lima Cercado	1,218	5,830	6,990,128	1,210,480
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	15,879
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	536,828
18	29	Unión Ex Caja de Ahorros	Jr. de la Unión 1011 Lima Cercado	429	1,468	2,168,356	50,203
19	30	Accadia	Jr. Pablo Bermúdez 270 al 276 Jesús María	561	4,431	6,987,474	1,267,512
20	31	Ex-Banco Popular Jesus 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	206,501
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	286,160
24	39	Santa Cruz Anexo	Jr Sucre 131 Miraflores	360	1,550	4,440,302	109,285
25	40	Santa Cruz Mansions	Av.Santa Cruz 1012 esq. Jr.Sucre Miraflores	854	4,806	11,953,761	568,071
26	44	Agrupación Francisco Pizarro	Av. Francisco Pizarro 581 al 607 El Rimac	5,495	11,578	16,521,155	625,306
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	229,336
29	53	Ex- Banex Chacarilla	Calle Monte Grande N° 105 Surco	41	131	656,071	101,962
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	274,656
TOTAL				46,030	216,259	545,835,605	30,255,845

* Renta Anual generada sobre el año 2019.