

ENTORNO ECONÓMICO OCTUBRE 2020

En octubre, 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 incrementó 11,65 puntos, cerrando en 38,02 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 atención de los mercados estuvo centrada en las negociaciones entre el partido demócrata y republicano en relación a la implementación de un nuevo plan de estímulo fiscal de hasta USD 1,80 billones, así como en los resultados de las elecciones presidenciales de noviembre de 2020. En la Eurozona, el Banco BCE decidió mantener sus niveles de tasas de interés (-0,50%) y compras de activos (EUR 1,35 billones) sin cambios, así como no inyectar mayores estímulos a la economía hasta por lo menos diciembre de 2020. El anuncio decepcionó al mercado debido al aumento acelerado de contagios de Covid 19 en la región, lo cual ha llevado a Francia y Alemania a decretar un nuevo tipo de confinamiento.

En Asia, se publicó el dato del PMI Caixin de Servicios, el cual registró el valor de 54,80, superando las expectativas del consenso de mercado y los niveles registrados en los últimos meses. El referido resultado complementa otros indicadores adelantados de la actividad económica de China, brindando una señal de una posición de consolidación post pandemia. No obstante, permanecen las tensiones comerciales entre China y EEUU, las cuales podrían reducirse en intensidad, pero permanecer indefinidamente, con una victoria potencial del partido demócrata, en las elecciones presidenciales de EEUU.

En Latinoamérica, en Argentina, el Gobierno se niega a devaluar y busca cerrar la brecha cambiaria, en un contexto en el que las reservas internacionales netas del país continúan reduciéndose. 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, en un proceso histórico, la población chilena aprobó con más del 78% de los votos la redacción de una nueva Constitución. La nueva carta magna estará escrita por una convención constitucional formada por 155 chilenos seleccionados exclusivamente para este fin. En Colombia, el Banco Central detuvo su ciclo de recortes de tasa de interés en el nivel de 1,75%, el cual inició en marzo de 2020 y acumuló un retroceso de 2,50%.

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 31.10.20.

El Portafolio Consolidado del FCR, asciende a **USD 6 988 millones (S/ 25,228 millones)**, a valor de mercado, conformado por USD 5 230 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 31-10-2020)

PORTAFOLIO FCR (a)	Valor Contable		Valor de Mercado		AEA	Bandas de Gestión	
	Valor	%	Valor	%	%	Min	Max
PORTAFOLIO FCR (a)	4,973.32	100.00%	5,230.48	100.00%	100.00%		
I. CAJA & EQUIVALENTES	1,216.15	24.45%	1,216.15	23.25%	8.30%	6.0%	100.0%
Mercado Local	753.18	15.14%	753.18	14.40%	6.90%		
Mercado Externo	462.97	9.31%	462.97	8.85%	1.40%		
II. RENTA FIJA	1,888.62	37.97%	2,145.78	41.02%	52.00%	35.0%	80.0%
Mercado Local	1,556.09	31.29%	1,813.25	34.67%	36.00%		
Mercado Externo	332.53	6.69%	332.53	6.36%	16.00%		
III. ACCIONES	1,108.62	22.29%	1,108.62	21.20%	13.80%	8.0%	30.0%
Mercado Local	23.49	0.47%	23.49	0.45%	0.50%		
Mercado Externo	1,085.13	21.82%	1,085.13	20.75%	13.20%		
IV. ALTERNATIVOS	759.94	15.28%	759.94	14.53%	25.90%	13.0%	35.0%
Mercado Local	386.34	7.77%	386.34	7.39%	9.50%		
Mercado Externo	373.60	7.51%	373.60	7.14%	16.40%		
Acciones de Electroperú (b)	690.00		1,758.09				
PORTAFOLIO CONSOLIDADO (a+b)	5,663.33		6,988.57				

El Rendimiento Nominal

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

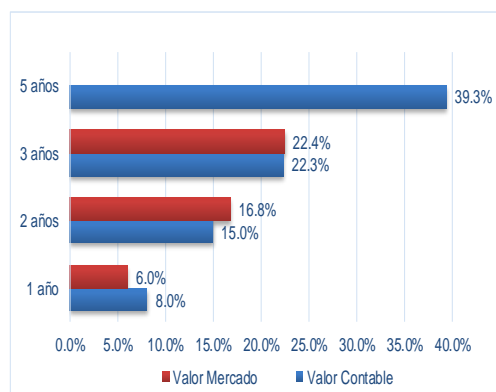
Cuadro N° 2: Rendimiento del Portafolio Consolidado del FCR
al 31.10.2020

	Por Moneda de Origen ^{1/}		Expresado	
	S/.	USD	Valor Contable	Valor Mercado
Mes de Octubre 2020	0.75%	-0.45%	0.29%	0.16%
Mes de Setiembre 2020	0.60%	-0.56%	0.68%	0.23%
Acumulada Octubre	6.74%	-2.87%	6.51%	4.83%
Últimos 12 meses	8.45%	-0.57%	8.04%	5.99%
Últimos 24 meses ^{2/}	7.74%	3.04%	7.22%	8.07%
Últimos 36 meses ^{2/}	8.19%	2.28%	6.95%	6.98%
Últimos 60 meses ^{2/}	8.67%	3.39%	6.86%	

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

^{2/} Variaciones anualizadas.

Gráfico N°1: Rendimiento Acumulado del
Portafolio Consolidado del FCR al 31.10.2020



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.

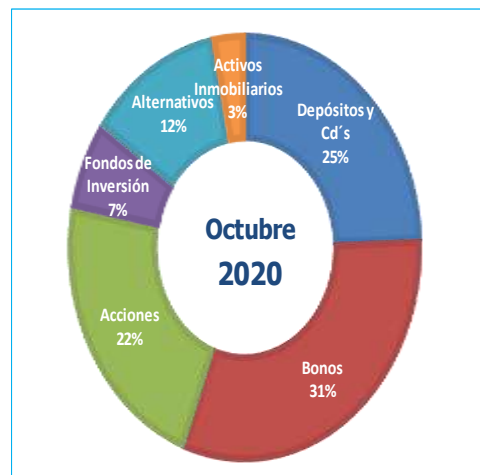
La estructura

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 31-10-2020 y 30-09-2020)

	Oct-20		Set-20	
FCR	4,973.32	%	4,991.57	%
Por Mercado				
Local	2,719.10	54.67%	2,724.60	54.58%
Externo	2,254.23	45.33%	2,266.97	45.42%
Por Moneda				
Soles	2,022.92	40.68%	1,905.74	38.18%
Euros	39.94	0.80%	39.19	0.79%
Dólares	2,910.46	58.52%	3,046.64	61.04%
Por tipo de valorización				
A vencimiento	2,750.47	55.30%	2,771.50	55.52%
a Valor Nominal (Dep. Plazo)	887.47	17.84%	1,117.25	22.38%
a Costo Amortizado (Renta Fija)	1,863.00	37.46%	1,654.25	33.14%
A precio mercado	2,222.86	44.70%	2,220.08	44.48%
Por vencimiento				
Corto Plazo (hasta 1 año)	2,059.65	41.41%	2,049.09	41.05%
Mayor a 1 año hasta 2 años	170.83	3.43%	174.53	3.50%
Mediano Plazo	1,240.21	24.94%	1,281.70	25.68%
Largo Plazo (mayor a 9 años)	1,502.63	30.21%	1,486.25	29.78%

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 31-10-2020)

PORTAFOLIO	USD	S/
	5,663.33	20,444.59
1) FCR - DL 19990	5,378.22	19,415.35
2) FCR - ELECTROLIMA	0.13	0.46
3) FCR - EMSAL	1.50	5.43
4) FCR - ENTEL	163.17	589.04
5) FCR - RTP*	0.00	0.01
6) FCR - ENATA	0.82	2.95
7) FCR - BONOS DE RECONOCIMIENTO	3.10	11.18
8) FCR - PARAMONGA	0.25	0.92
9) FCR - PESCA PERU S.A.	0.59	2.13
10) FCR - FASP	10.49	37.87
11) FCR - ENAPU SA. - D.S. 129-2006-EF	4.99	18.02
12) FCR - ENAPU SA. - D.S. 101-2010-EF	3.09	11.14
13) FCR - CENTROMIN PERU S.A.	7.23	26.09
14) FCR - FCJMMS LEY N°29741	17.28	62.39
15) FCR - REP -PESQ. LEY N°30003	72.47	261.60

*FCR-RTP mantiene un saldo de USD 2,573.05 o de S/9,288.71

Hechos de Importancia:

- Faro Capital SAF realizó una distribución de capital por S/ 2,81 millones (le correspondió al FCR una distribución de S/ 562 mil) a los inversionistas del fondo Faro Inmobiliario I, con lo cual el FCR ha recibido un monto de distribución total de S/14,08 millones
- El fondo Alpinvest FCR Secondaries II realizó una distribución de capital por USD 897 mil al FCR, con lo cual se tiene un monto acumulado por distribución de USD 5,34 millones.

ACTIVOS INMOBILIARIOS DEL FONDO

CONSOLIDADO DE RESERVAS

PREVISIONALES-D.L. N° 19990 AL 31.10.2020

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.