

ENTORNO ECONÓMICO ABRIL 2021

En abril, los acontecimientos más resaltantes en los mercados financieros fueron la publicación por parte del Fondo Monetario Internacional (FMI) de una estimación de crecimiento del PBI mundial mayor al esperado para el cierre del año 2021. Por su parte, en Europa y Asia, se observó un incremento en el número de casos de la Covid-19, lo que originó nuevamente la imposición de medidas de distanciamiento social. En este contexto, la volatilidad en los mercados financieros medido a través del índice VIX disminuyó 1 punto, cerrando en 18,61 puntos.

Durante el cuarto mes del año, 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 EE. UU., el presidente de la Fed, Jerome Powell, mencionó que la recuperación del mercado laboral estadounidense aún es desigual e incompleta, ello a pesar de que el FMI en su último reporte WEO estime una recuperación del crecimiento del PBI de 6,4% para el cierre del 2021. De otro lado, en Europa, Christine Lagarde, presidente del BCE, mencionó que se mantendría el ritmo de compras de activos durante el segundo trimestre de 2021, ello en un contexto donde se mantiene la preocupación respecto al incremento del número de casos por la Covid-19.

En Asia, específicamente en China, resaltó la publicación del crecimiento del PBI durante el primer trimestre de 2021, siendo este de 18,3%, cifra histórica más alta que se tenga registrada. Por su parte, en la India, se presenta una situación sanitaria dramática por el fuerte incremento del número de casos de contagios y mortandad generado por la Covid-19. Ante ello, la comunidad internacional viene enviando camas, tanques de oxígeno, medicamentos antivirales y vacunas para contener la pandemia.

En Latinoamérica, en Brasil se publicó el dato de inflación del mes de marzo, siendo de 0,93%, cifra mayor al dato de febrero de 0,86%, explicado en parte por el alza en el precio de los commodities. Por otro lado, en Chile, el Gobierno anunció un proyecto de Ley para realizar un tercer retiro de las AFP. Se estima que los retiros por esta iniciativa ascenderían en el rango de USD 15 000 – USD 17 000 millones.

Finalmente, en el caso de Perú, el Banco Central de Reserva mantuvo su tasa de referencia en el nivel de 0,25% en línea con lo esperado por el consenso de analistas. De otro lado, se conoció que el dato de inflación anual en el mes de marzo fue de 2,6% dentro del rango meta del BCRP. Por otro lado, el INEI informó que el indicador mensual de actividad económica disminuyó en 4,2% en el mes de febrero, explicado principalmente por la caída de los sectores no primarios en 4,4%.

FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES (FCR)

Valor del Portafolio Consolidado del FCR al 30.04.21.

El Portafolio Consolidado del FCR, asciende a **S/ 21 923 millones (USD 5 795 millones)**, a valor contable, conformado por S/ 19 290 millones en activos financieros e inmobiliarios y S/ 2 633 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 el siguiente cuadro.

Cuadro N° 1: Portafolio Consolidado del FCR, en millones de PEN al 30.04.2021

PORTAFOLIO FCR (a)	Valor Contable (c)		Valor de Mercado (d)		(c)-(d)	AEA	Bandas de Gestión	
	19 289,50	100,00%	19 749,80	100,00%			Min	Max
I. CAJA E INSTRUMENTOS DE CORTO PLAZO	4 429,92	22,53%	4 429,92	21,67%	0,00	8,30%	6,0%	100,0%
Mercado Local	3 546,46	15,58%	3 546,46	14,98%	0,00	6,90%		
Mercado Externo	883,45	6,96%	883,45	6,69%	0,00	1,40%		
II. RENTA FIJA	6 653,18	36,21%	7 113,48	38,64%	-460,30	52,00%	35,0%	80,0%
Mercado Local	5 476,63	29,25%	5 936,93	31,96%	-460,30	36,00%		
Mercado Externo	1 176,55	6,95%	1 176,55	6,69%	0,00	16,00%		
III. RENTA VARIABLE	5 060,32	25,04%	5 060,32	24,08%	0,00	13,80%	8,0%	30,0%
Mercado Local	94,70	0,60%	94,70	0,58%	0,00	0,50%		
Mercado Externo	4 965,62	24,44%	4 965,62	23,50%	0,00	13,20%		
IV. INVERSIONES ALTERNATIVAS	3 146,08	16,22%	3 146,08	15,60%	0,00	25,90%	13,0%	35,0%
Mercado Local	1 532,68	8,10%	1 532,68	7,79%	0,00	9,50%		
Mercado Externo	1 613,40	8,12%	1 613,40	7,81%	0,00	16,40%		
Acciones de Electroperú (b)	2 633,38		6 379,70		-3 746,32			
PORTAFOLIO CONSOLIDADO (a+b)	21 922,88		26 129,49					

Fuente: Oficina de Gestión de Riesgos (OGR)

El Rendimiento Nominal

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

Cuadro N° 2: Rendimiento del Portafolio Consolidado FCR al 30.04.2021

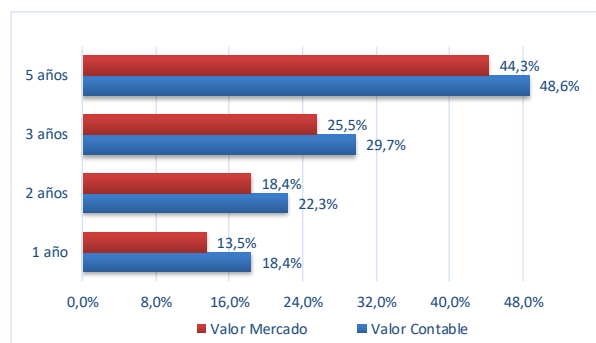
	Por Moneda de Origen ^{1/}		Expresado en PEN	
	PEN	USD	Valor Contable	Valor Mercado
Mes de Abril 2021	0,59%	1,79%	1,58%	0,81%
Mes de Marzo 2021	0,61%	1,16%	2,38%	1,40%
Acumulada Abril 2021	2,41%	3,66%	5,27%	2,06%
Últimos 12 meses	7,50%	17,15%	18,40%	13,48%
Últimos 24 meses ^{2/}	7,80%	5,53%	10,61%	8,79%
Últimos 36 meses ^{2/}	7,74%	5,06%	9,06%	7,87%
Últimos 60 meses ^{2/}	8,45%	5,17%	8,25%	7,61%

¹ Portafolio Consolidado FCR contabilizado a valor contable.

² Variaciones anualizadas.

Fuente: OGR

Gráfico N° 1: Rendimiento acumulado en PEN del Portafolio Consolidado del FCR al 30.04.2021



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

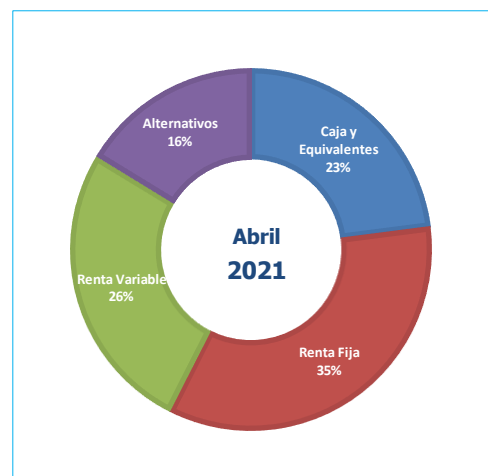
del Portafolio FCR se presenta en **Cuadro N° 3** y **Gráfico N°2:**

Cuadro N° 3: Estructura del Portafolio FCR (expresado a valor contable, en millones de PEN al 30.04.2021 y 31.03.2021)

	Abr-21		Mar-21		(a)-(b)	
FCR	19 289,50	%	18 980,64	%	308,86	%
Por Mercado						
Local	10 650,48	55,21%	10 177,97	53,62%	472,51	1,59%
Externo	8 639,01	44,79%	8 802,67	46,38%	-163,65	-1,59%
Por Moneda						
Soles	7 685,05	39,84%	7 706,09	40,60%	-21,04	-0,76%
Euros	180,25	0,93%	158,10	0,83%	22,15	0,10%
Dólares	11 424,19	59,22%	11 116,44	58,57%	307,75	0,66%
Por tipo de valorización						
A vencimiento	9 822,27	50,92%	9 703,87	51,13%	118,39	-0,20%
a Valor Nominal (Dep. Plazo)	2 543,14	13,18%	1 631,08	8,59%	912,06	4,59%
a Costo Amortizado (Renta Fija)	7 279,12	37,74%	8 072,79	42,53%	-793,67	-4,80%
A precio mercado	9 467,23	49,08%	9 276,77	48,87%	190,47	0,20%
Por vencimiento						
Corto Plazo (hasta 1 año)	7 815,70	40,52%	7 698,77	40,56%	116,92	-0,04%
Mayor a 1 año hasta 2 años	629,72	3,26%	623,78	3,29%	5,94	-0,02%
Mediano Plazo	5 164,81	26,78%	5 000,76	26,35%	164,05	0,43%
Largo Plazo (mayor a 9 años)	5 679,27	29,44%	5 657,32	29,81%	21,95	-0,36%
Por Instrumento						
Caja y Equivalentes	4 429,92	22,97%	4 320,28	22,76%	109,64	0,20%
Renta Fija	6 653,18	34,49%	6 686,11	35,23%	-32,93	-0,73%
Renta Variable	5 060,32	26,23%	4 891,24	25,77%	169,08	0,46%
Alternativos	3 146,08	16,31%	3 083,02	16,24%	63,07	0,07%

Fuente: OGR

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 el FCR (expresado a valor contable, en millones de USD y PEN al 30.04.2021)

PORTAFOLIO	USD	PEN
	5 795,10	21 922,88
1) FCR - DL 19990	5 459,00	20 651,39
2) FCR - ELECTROLIMA	0,12	0,46
3) FCR - EMSAL	1,53	5,79
4) FCR - ENTEL	170,95	646,69
5) FCR - RTP*	0,00	0,01
6) FCR - ENATA	0,84	3,18
7) FCR - BONOS DE RECONOCIMIENTO	23,71	89,71
8) FCR - PARAMONGA	0,26	0,99
9) FCR - PESCA PERU S.A.	0,60	2,26
10) FCR - FASP	10,36	39,19
11) FCR - ENAPU SA. - D.S. 129-2006-EF	4,54	17,19
12) FCR - ENAPU SA. - D.S. 101-2010-EF	2,93	11,07
13) FCR - CENTROMIN PERU S.A.	7,53	28,48
14) FCR - FCJMMS LEY N°29741	35,04	132,54
15) FCR - REP -PESQ. LEY N°30003	77,70	293,92

*FCR-RTP mantiene un saldo de USD 2 317,44 o de PEN 8 766,89

(**)TC PEN/USD es de 3.783 al 30.04.2021. Fuente: SBS - TC Compra

Fuente: OGR

Hechos de Importancia:

- **Financiamiento extraordinario del FCR:** Las obligaciones previsionales ejecutadas por el FCR-DL19990 en abril 2021 ascendieron a un total de S/ 382,59 millones³, siendo el financiamiento del FCR de S/ 78,59 millones, considerando que el monto recaudado al 31.03.21 ascendió a S/ 304,00 millones⁴.
- **Subastas de depósitos del FCR:** En abril se efectuaron las subastas N°2-2021-FCR y N°3-2021-FCR⁵ a través del Módulo de Colocaciones e Inversiones de Fondos Públicos en Entidades Financieras de la Dirección General del Tesoro Público del Ministerio de Economía y Finanzas, logrando colocar⁶ la totalidad de los montos subastados de S/ 525,00 millones en el plazo de 94 días y USD 100,00 millones (equivalente a S/ 378,30 millones) en el plazo de 98 días, respectivamente.
- **Fondos de renta fija:** El fondo Credit Suisse (Lux) Supply Chain Finance Fund IB100 USD efectuó⁷ un abono al FCR por \$ 20,19 millones (S/ 76,38 millones).
- **Inversiones alternativas:** El fondo HarbourVest 2020 Global Feeder Fund L.P solicitó un llamado de capital por \$ 3,43 millones (S/ 12,98 millones). Por su parte, el fondo Altamar Global Private Equity Program VIII distribuyó capital al FCR por un valor de € 0,97 millones (S/ 3,67 millones).

Desempeño del Portafolio FCR:

En el mes de abril de 2021, el valor contable del Portafolio FCR (Cuadro N° 3), ascendió a S/ 19 290 millones, superior en S/ 309 millones respecto a marzo 2021, explicado principalmente por:

- **Caja e instrumentos de corto plazo:** subió en S/ 109,64 millones explicado principalmente por los ingresos recibidos de la liquidación parcial del fondo Credit Suisse (Lux) Supply Chain Finance Fund IB100 USD que contrarrestó el pago de la planilla del mes.
- **Renta fija:** su valorización disminuyó en S/ 32,93 millones explicado principalmente por la liquidación parcial del fondo Credit Suisse (Lux) Supply Chain Finance Fund IB100 USD que contrarrestó el efecto positivo del incremento del tipo de cambio sol dólar sobre los bonos denominados en dólares. Cabe precisar, que el tipo de cambio en abril subió en 0,77% alcanzando un nivel de S/ 3,783 por dólar⁸, dado el mayor riesgo político por las elecciones presidenciales.
- **Renta variable:** estos instrumentos tuvieron un desempeño positivo durante el mes, que motivó un incremento en su valorización de S/ 169,08 millones, explicado principalmente por las mayores expectativas de crecimiento mundial para el 2021 anunciado por el FMI en su reporte WEO. En el mes, los mandatos ACWI y el fondo mutuo Wells Fargo GLD fueron los de mejor desempeño.
- **Alternativos:** la valorización de los activos alternativos aumentó en S/ 63,07 millones debido en parte al llamado de capital del fondo HarbourVest 2020 Global Feeder Fund L.P y la revalorización de los fondos denominados en dólares por el mayor tipo de cambio.

³ Según información remitida por la Dirección de Prestaciones de la ONP.

⁴ Según información remitida por la Unidad de Tesorería de la ONP.

⁵ De fecha 22 y 29 de abril de 2021, respectivamente.

⁶ Los días 23 y 30 abril de 2021.

⁷ El 15 de abril de 2021.

⁸ Tipo de cambio de compra SBS.

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

AL 30.04.2021

N°	Cód.	Denominación	Dirección	Área Terreno m ²	Área Construida m ²	Valor Comercial en S/ ¹	Renta Anual en S/ sin IGV ²
1	2	Industrias Surge Huancayo	Calle Giraldez 306/310/314 Huancayo	231	1,025	2,122,782	-
2	3	Sede Administrativa "A"	Bloque A Mz C Lote 11 Urb Unifamiliar Diego Ferre Lambayeque/Chiclayo	554	1,941	3,928,048	-
3	5	Ex-Banco Popular	Jr. Varela 1701 y 1705 esq. Jr. Centenario Breña	183	178	742,277	-
4	8	Centro Cívico y Comercial	Av. Paseo de la República, Bolivia y Wilson Lima Cercado	23,345	141,883	502,256,880	20,693,740
	8-A	Usufructo	Av. Paseo de la República, Bolivia y Wilson Lima Cercado	13,731	92,778	330,271,621	4,551,789
	8-B	FCR-19990	Av. Paseo de la República, Bolivia y Wilson Lima Cercado.	9,614	49,105	171,985,259	16,141,950
5	9	Ex-Banco Popular Camaná	Jr. Camaná 200/204 y Conde de Superunda 205-209 Lima Cercado	91	250	1,473,420	85,622
6	10	Ex-Banco Popular CCC Palomino	Av. Venezuela 2813 Int 02 y 03 Urb.Palomino Lima	97	97	503,554	-
7	11	Ex-Banco Popular Hotel Cercado	Jr. Ancash 336/340/344 Lima Cercado	601	2,687	4,839,904	727,645
8	14	Jose Galvez A	Av.J. Galvez 1001 a 1029 y Paseo de la República 1000 a 1036 Lima	522	3,286	8,339,254	287,295
9	15	Jose Galvez B	Av.J. Galvez 1033 a 1059 y Paseo de la República 1040 a 1072 Lima	628	3,512	8,701,949	320,840
10	16	Jose Galvez C	Av.J. Galvez 1065 a 1099 y Paseo de la República 1076 a 1098 Lima	600	3,528	8,595,379	230,408
11	17	Lord Balfour	Av. General Alvarez Arenales 363 al 381 Lima	1,082	6,845	17,682,941	601,518
12	19	Nuevo Mundo	Jr Moquegua 270 al 276 Lima Cercado	954	6,948	11,784,771	466,774
13	22	Parqueo 12 de agosto	Jr. Callao 327/329/331 Lima Cercado	1,218	5,830	12,460,739	1,215,985
14	23	Playa Tumi	Jr. Cuzco 536/Av. Abancay 627-629 Lima Cercado	1,017	-	5,398,836	-
15	25	San Martín	Jr. Guillermo Dansey 152 al 162 Lima	884	2,581	3,803,680	15,970
16	27	Unidad Vecinal Mirones	Av Victor Sarria Arzubiaga Block 62 Dpto 412 Lima	97	100	230,861	-
17	28	Unión	Jr. de la Unión 501 esq. Ucayali 110/116 Lima Cercado	393	3,659	12,542,739	485,943
18	29	Unión Ex Caja de Ahorros	Jr. de la Unión 1011 Lima Cercado	429	1,468	2,924,718	50,466
19	30	Accadia	Jr. Pablo Bermúdez 270 al 276 Jesús María	561	4,431	8,109,185	1,279,680
20	31	Ex-Banco Popular Jesus María	Av. Salaverry 1000 y Cuba 639 Jesús María	50	178	928,297	-
21	32	28 de Julio	Av. 28 de Julio 1905 al 1993 La Victoria	4,224	3,722	9,739,632	235,449
22	34	Ex-Banco Popular Luna Pizarro	Av. Luna Pizarro 1299 La Victoria	118	210	318,284	-
23	36	Riinsa	Av. Iquitos 316 al 324 La Victoria	703	2,568	7,816,327	298,796
24	39	Santa Cruz Anexo	Jr Sucre 131 Miraflores	360	1,563	4,694,323	98,681
25	40	Santa Cruz Mansions	Av.Santa Cruz 1012 esq. Jr.Sucre Miraflores	854	4,806	16,361,221	512,286
26	44	Agrupación Francisco Pizarro	Av. Francisco Pizarro 581 al 607 El Rímac	5,495	11,578	16,382,969	625,975
27	51	Club de Jubilados Tumbes	Prolong. Arica S/N Urb. Tumbes	266	317	164,984	-
28	52	Ex- Banex Miraflores	Av. Jose A Larco 100 Tda 05 y 113 Miraflores	38	294	2,949,923	232,718
29	53	Ex- Banex Chacarilla	Calle Monte Grande N° 105 Surco	41	131	1,374,828	101,962
30	54	Ex- Banex Gamarra	Jr. Gamarra 705 Tda 301 La Victoria	31	69	665,909	-
31	57	Ex Banex Oarrantia del Mar	Calle Cabo Blanco N° 346-352 Urb. Oarrantia del Mar San Isidro	362	588	3,028,034	279,736
TOTAL				46,030	216,272	680,866,649	28,847,488

Nota:

¹ En virtud a las nuevas tasaciones del año 2020.

² Renta Anual generada sobre el año 2020.