

ENTORNO ECONÓMICO AGOSTO

En agosto, los acontecimientos más resaltantes en los mercados financieros fueron la publicación de indicadores económicos en EEUU que sustentaría la recuperación de su economía, asimismo, el incremento de las expectativas por una reducción del estímulo monetario por parte de la FED. Por su parte, se observó una mayor preocupación respecto alto nivel de casos de contagio de la Covid-19 a nivel mundial y una desaceleración del crecimiento de la economía China. En este contexto, la volatilidad en los mercados financieros medido a través del índice VIX disminuyó en 1,8 puntos, cerrando en 16,48 puntos.

Durante el octavo 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., se publicaron datos mejores a los esperados sobre la producción industrial y el número de subsidios por desempleo. Ante ello, los inversionistas incrementaron sus expectativas sobre una reducción del estímulo monetario por parte de la FED más pronto de lo esperado. Sin embargo, el Presidente de este ente monetario, Jerome Powell, en el simposio de banqueros centrales en Jackson Hole, mencionó que no habría un cambio drástico en la postura monetario dado que aún se debe considerar los efectos del fuerte incremento del número de contagios de la Covid-19 sobre la recuperación de la economía americana. Por su parte, en Europa, en las minutas de la última reunión del BCE, se conoció que sus funcionarios observan una mejora en las condiciones financieras, por lo que, evalúan una reducción en su programa de compra de bonos con la finalidad de disminuir las presiones inflacionarias.

En Asia, específicamente en China, se incrementaron las preocupaciones respecto a la desaceleración del crecimiento económico del gigante asiático, debido a que se conoció que el crecimiento de las ventas minoristas y producción industrial en el mes de julio fueron menores a los esperados. La caída en estos indicadores se explica en parte a la política de cero contagios de la Covid-19, que obliga a establecer restricciones rígidas a la movilidad social en aquellas ciudades donde se observan brotes de contagios por la Covid-19.

En Latinoamérica, tanto en Colombia como Chile se publicaron las tasas de crecimiento del PBI del segundo trimestre, las cuales, superaron las expectativas de los agentes económicos, lo cual, consolidarían la recuperación de sus economías. Por su parte, en Brasil, las presiones inflacionarias siguen incrementándose explicando principalmente por factores climatológicos. Ante ello, se esperaría nuevas subidas de su tasa de interés de referencia.

Finalmente, en el caso de Perú, el Banco Central de Reserva incrementó su tasa de interés de referencia en 25 PB alcanzando un nivel 0,50%. El ente monetario informó que el incremento se explica en parte por el dato de inflación del mes de julio (3,81%) que se ubicó por encima del rango meta. Asimismo, señaló que la inflación retornará al rango meta en los próximos doce meses y se mantendrá luego en dicho rango durante el resto del próximo año.

FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES (FCR)

Valor del Portafolio Consolidado del FCR al 31.08.21.

El Portafolio Consolidado del FCR, asciende a **S/ 22 692,70 millones (USD 5 560,57 millones)**, a valor de contable, conformado por S/ 20 180,71 millones en activos financieros e inmobiliarios y S/ 2 511,99 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 PEN al 31-08-2021)

PORTAFOLIO FCR (a)	Valor Contable (c)		Valor de Mercado (d)		(c)-(d)	AEA 2017	Bandas de Gestión	
	Valor	%	Valor	%		%	Min	Max
PORTAFOLIO FCR (a)	20 180,71	100,00%	20 373,54	100,00%	-192,83	100,00%		
I. CAJA & EQUIVALENTES	4 465,46	22,13%	4 465,46	21,92%	0,00	8,30%	6,0%	100,0%
Mercado Local	4 096,90	20,30%	4 096,90	20,11%	0,00	6,90%		
Mercado Externo	368,57	1,83%	368,57	1,81%	0,00	1,40%		
II. RENTA FIJA	6 689,15	33,15%	6 881,98	33,78%	-192,83	52,00%	35,0%	80,0%
Mercado Local	5 411,57	26,82%	5 604,40	27,51%	-192,83	36,00%		
Mercado Externo	1 277,58	6,33%	1 277,58	6,27%	0,00	16,00%		
III. RENTA VARIABLE	5 665,50	28,07%	5 665,50	27,81%	0,00	13,80%	8,0%	30,0%
Mercado Local	95,03	0,47%	95,03	0,47%	0,00	0,50%		
Mercado Externo	5 570,47	27,60%	5 570,47	27,34%	0,00	13,20%		
IV. INVERSIONES ALTERNATIVAS	3 360,60	16,65%	3 360,60	16,49%	0,00	25,90%	13,0%	35,0%
Mercado Local	1 525,04	7,56%	1 525,04	7,49%	0,00	9,50%		
Mercado Externo	1 835,56	9,10%	1 835,56	9,01%	0,00	16,40%		
Acciones de Electroperú (b)	2 511,99		6 379,70		-3 867,70			
PORTAFOLIO CONSOLIDADO (a+b)	22 692,70		26 753,23					

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 del FCR al 31-08-2021

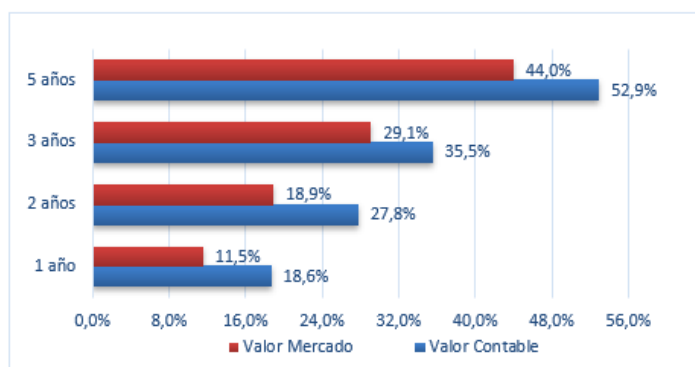
	Por Moneda de Origen ^{1/}		Expresado en PEN	
	PEN	USD	Valor Contable	Valor Mercado
Mes de Agosto 2021	0,68%	1,20%	1,56%	3,51%
Mes de Julio 2021	0,80%	-0,07%	2,99%	-0,52%
Acumulada Agosto	5,22%	6,58%	12,78%	7,04%
Últimos 12 meses	7,87%	12,63%	18,64%	11,53%
Últimos 24 meses ^{2/}	7,98%	6,97%	13,03%	9,05%
Últimos 36 meses ^{2/}	7,76%	5,62%	10,67%	8,89%
Últimos 60 meses ^{2/}	8,39%	5,37%	8,87%	7,57%

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 31-08-2021



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 31-08-2021 y 31-07-2021)

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

FCR	Ago-21		Jul-21		(a)-(b)	
	20 180,71	%	19 576,46	%	604,25	%
Por Mercado						
Local	11 128,54	55,14%	10 405,47	53,15%	723,07	1,99%
Externo	9 052,17	44,86%	9 171,00	46,85%	-118,83	-1,99%
Por Moneda						
Soles	7 462,37	36,98%	7 145,00	36,50%	317,36	0,48%
Euros	213,48	1,06%	212,28	1,08%	1,20	-0,03%
Dólares	12 504,86	61,96%	12 219,18	62,42%	285,69	-0,45%
Por tipo de valorización						
A vencimiento	9 798,22	48,55%	9 373,72	47,88%	424,50	0,67%
a Valor Nominal (Dep. Plazo)	1 648,30	8,17%	1 630,12	8,33%	18,18	-0,16%
a Costo Amortizado (Renta Fija)	8 149,93	40,38%	7 743,60	39,56%	406,33	0,83%
A precio mercado	10 382,49	51,45%	10 202,74	52,12%	179,74	-0,67%
Por vencimiento						
Corto Plazo (hasta 1 año)	8 311,44	41,19%	7 755,81	39,62%	555,62	1,57%
Mayor a 1 año hasta 2 años	402,33	1,99%	413,75	2,11%	-11,42	-0,12%
Mediano Plazo	5 698,71	28,24%	5 627,18	28,74%	71,54	-0,51%
Largo Plazo (mayor a 9 años)	5 768,23	28,58%	5 779,72	29,52%	-11,49	-0,94%
Por Instrumento						
Caja y Equivalentes	4 465,46	22,13%	3 993,71	20,40%	471,75	1,73%
Renta Fija	6 689,15	33,15%	6 711,88	34,29%	-22,73	-1,14%
Renta Variable	5 665,50	28,07%	5 506,06	28,13%	159,43	-0,05%
Alternativos	3 360,60	16,65%	3 364,81	17,19%	-4,21	-0,54%



Fuente: OGR

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 31-08-2021)

PORTAFOLIO	USD	PEN
	5 560,57	22 692,70
1) FCR - DL 19990	5 243,78	21 399,87
2) FCR - ELECTROLIMA	0,11	0,46
3) FCR - EMSAL	1,49	6,07
4) FCR - ENTEL	169,84	693,11
5) FCR - RTP*	0,00	0,01
6) FCR - ENATA	0,83	3,38
7) FCR - BONOS DE RECONOCIMIENTO	21,75	88,77
8) FCR - PARAMONGA	0,26	1,04
9) FCR - PESCA PERU S.A.	0,58	2,38
10) FCR - FASP	9,30	37,96
11) FCR - ENAPU SA. - D.S. 129-2006-EF	4,08	16,65
12) FCR - ENAPU SA. - D.S. 101-2010-EF	2,74	11,17
13) FCR - CENTROMIN PERU S.A.	7,45	30,42
14) FCR - FCJMMS LEY N°29741	18,25	74,47
15) FCR - REP -PESQ. LEY N°30003	80,11	326,94

*FCR-RTP mantiene un saldo de USD 2 131,83 o de PEN 8 700,00

(**)TC USD/PEN es de 4,081 al 31.08.2021. Fuente: SBS - TC Compra

Fuente: OGR

Hechos de Importancia:

- **Financiamiento extraordinario del FCR:** Las obligaciones previsionales del FCR-DL19990 de agosto 2021 ascendió a un total de S/ 407,77 millones³ siendo el financiamiento del FCR de S/ 93,77 millones, considerando el monto recaudado al 30.07.21 de S/ 314,00 millones⁴.
- **Pago de dividendos:** Con fecha 12.08.21, el FCR recibió la transferencia de S/ 363 millones por concepto de pago de dividendos de Electroperú del ejercicio 2020, correspondiente al 85,71% del accionariado. Asimismo, se solicitó a FONAFE la donación al FCR, de los dividendos recibidos como poseedor del 14,29% de las acciones de Electroperú⁵, sin respuesta a la emisión del presente informe.
- **Depósitos y Cd's:** Se realizó la subasta N°6-2021-FCR donde no se asignó en su totalidad para la búsqueda de una mejor tasa de remuneración en una siguiente subasta, y la subasta N°7-2021-FCR, según se detalla:

Subasta N°6-2021-FCR

Monto subastado: hasta USD 180 millones

Monto asignado: USD 55 millones

Subasta 6-2021-FCR (en millones de USD)			
Asignación	Monto	Plazo	TEA
BANBIF	40	98	1.00%
Santander Perú	15	98	0.82%
Total USD	55		

Subasta N°7-2021-FCR

Monto subastado: hasta S/ 600 millones

Monto asignado: S/ 600 millones

Subasta 7-2021-FCR (en millones de S/)			
Asignación	Monto	Plazo	TEA
BANBIF	60	98	0.90%
Mi Banco	60	98	0.85%
Scotiabank Perú	440	98	0.80%
Santander Perú	40	98	0.76%
Total S/	600		

- **Inversiones alternativas:** Los fondos Altamar Global Private Equity Program VIII FCR., Kandeo Fund II (Perú) Servicios Financieros (KFIIP) y Alpinvest FCR Secondaries Fund II, L.P. distribuyeron al FCR capital por los montos de € 1,26 millones, S/ 12,07 millones (distribución de utilidades y reembolso de capital) y USD 5,19 millones, respectivamente.
- **Instrumentos de renta fija:** El FCR recibió USD 5,13 millones correspondiente al proceso de liquidación del fondo Credit Suisse (Lux) Supply Chain Finance Fund IB100 USD. Por otro lado, el representante del FCR votó en abstención de los requerimientos de Lima Expresa S.A.C. Project Financing – Arbitration – Waiver Request y Lima Expresa S.A.C. Project Financing – Waiver Request and Consent to Achieve Project Completion Date after Date Certain⁶; asimismo, se votó en contra del requerimiento de Línea Amarilla S.A.C. Project Financing – Temporary Waiver Request with respect to certain reporting obligations, siendo estos requerimientos la extensión de una solicitud previa, analizada y aprobada vía los Comités de Inversiones N°14-2020/ONP y N°03-2021/ONP⁷.

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 Oficio N° 516-2021-ONP/DIN del 18 de agosto de 2021.

⁶ El 6 de agosto de 2021.

⁷ Acta de Sesión N° 14-2020-ONP del 14 de agosto de 2020 y Acta de Sesión N° 03-2021-ONP del 5 de febrero de 2021.

Desempeño del Portafolio FCR:

En agosto de 2021, el valor contable del Portafolio FCR (Cuadro N° 3), ascendió a S/ 20 181 millones, superior en S/ 604 millones respecto a julio 2021, explicado principalmente por:

- **Caja e instrumentos de corto plazo:** Se incrementó en S/ 471,75 millones explicado principalmente por el pago de dividendos de Electroperu, así como por los recursos recibidos por el proceso de liquidación del fondo Credit Suisse (Lux) Supply Chain Finance Fund IB100 USD.
- **Renta fija:** Su valorización disminuyó en S/ 22,73 millones explicado principalmente por la liquidación del fondo Credit Suisse (Lux) Supply Chain Finance Fund IB100 USD.
- **Renta variable:** Los fondos mutuos y mandatos tuvieron un desempeño positivo durante el mes, que motivó un incremento en su valorización de S/ 159,43 millones, explicado principalmente por el buen desempeño de los gestores del mandato ACWI y la variación del tipo de cambio sol dólar que se depreció en 1,11% en agosto, alcanzando un nivel de S/ 4,081 por dólar.
- **Alternativos:** Su valorización disminuyó en S/ 4,21 millones debido en parte a la distribución de capital de los fondos Altamar Global Private Equity Program VIII FCR., Kandeo Fund II (Perú) Servicios Financieros (KFIIP) y AlInvest FCR Secondaries Fund II, L.P.

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

AL 31.08.2021

N°	Cód.	Denominación	Dirección	Área Terreno m2	Área Construida m2	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	Acadía	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	Rilinsa	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 Rimac	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 Orrorantia del Mar	Calle Cabo Blanco N° 346-352 Urb. Orrorantia 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.