

## ENTORNO ECONÓMICO ENERO 2021

En enero, los acontecimientos más resaltantes en los mercados financieros fueron las expectativas de mayores estímulos fiscales en EE.UU., el incremento en el ritmo de vacunación para combatir el Covid-19 tanto en Europa y en los EE.U.U. y un alza en el número de contagios por el Covid-19 en Europa. En este contexto, la volatilidad en los mercados financieros medido a través del índice VIX aumentó 10 puntos, cerrando en 33,09 puntos.

Durante el primer 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 EEUU, la FED en su primera reunión del año, resaltó las mejores perspectivas a mediano plazo de la economía como resultado del proceso de vacunación. Sin embargo, consideraron que la política monetaria debía mantenerse aún en una posición expansiva para sostener la recuperación del crecimiento de la economía. Por su parte, respecto a la preocupación sobre un incremento de las expectativas de inflación, los miembros de la FED señalaron que este es un efecto transitorio dado que se parte de una base baja del nivel de precios explicado por la fuerte contracción de la economía que se generó producto de la pandemia del Covid-19, por lo que, aún no se amerita realizar cambios en la política monetaria.

En Asia, en China, se publicó el dato de crecimiento del PBI durante el 2020, siendo un incremento de 2,3%, cifra superior a lo que esperaba el consenso de analistas y el Fondo Monetario Internacional (FMI) de 2,0% y 1,9% respectivamente. Con este resultado, a diferencia de EE.UU. y la mayor parte de las potencias europeas, la economía china obtuvo un crecimiento positivo en su PBI a pesar del contexto de la pandemia del Covid-19.

En Latinoamérica, en Brasil, se publicó la tasa de desempleo del trimestre móvil setiembre/noviembre 2020 ascendiendo a 14,1%, en línea con lo esperado por los analistas y cifra ligeramente menor al del trimestre móvil junio/agosto de 14,4%. Por su parte, en Chile, su Banco Central (BCCh), mantuvo la tasa de referencia en 0,5% pero decidió iniciar una tercera etapa en su programa de Facilidad de Crédito Condicional al Incremento de las Colocaciones (FCIC) por un monto de hasta USD 10 billones hasta un plazo de por lo menos seis meses. Asimismo, el BCCh señaló que mantendrá su política monetaria expansiva por lo menos en los próximos dos años.

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 analistas. El BCRP informó que la tasa de inflación anual al cierre del 2020 fue de 2,0% ubicándose dentro del rango meta.

Asimismo, señaló que para el 2021 esperan que la inflación cierre en promedio en 1,5%, es decir, por debajo de su mediana de los últimos 15 años (2,6%). De otro lado, el BCRP informó que indicadores económicos como la demanda de energía y la inversión pública vienen mostrando signos de recuperación.

# FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES (FCR)

## Valor del Portafolio Consolidado del FCR al 31.01.21.

El Portafolio Consolidado del FCR, asciende a S/ 20 973 millones (**USD 5 768 millones**), a valor contable, conformado por S/ 18 364 millones en activos financieros e inmobiliarios y S/ 2 609 millones en acciones de Electroperú.<sup>1</sup>

La composición del Portafolio FCR<sup>2</sup>, en base a la Asignación Estratégica de Activos 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 31.01.2021)**

PORTAFOLIO FCR (a)	Valor Contable (c)		Valor de Mercado (d)		(c)-(d)	AEA 2017	Bandas de Gestión	
	Min	Max						
<b>PORTAFOLIO FCR (a)</b>	<b>18 364,2</b>	<b>100,00%</b>	<b>19 324,33</b>	<b>100,00%</b>	<b>- 960,13</b>	<b>100,00%</b>		
<b>I. CAJA &amp; EQUIVALENTES</b>	4 151,35	22,61%	4 151,35	78,11%	0,	8,30%	6,0%	100,0%
Mercado Local	2 592,04	14,11%	2 592,04	48,77%	0,	6,90%		
Mercado Externo	1 559,31	8,49%	1 559,31	29,34%	0,	1,40%		
<b>II. RENTA FIJA</b>	6 777,38	36,91%	7 737,5	145,59%	- 960,13	52,00%	35,0%	80,0%
Mercado Local	5 487,17	29,88%	6 447,3	121,31%	- 960,13	36,00%		
Mercado Externo	1 290,2	7,03%	1 290,2	24,28%	0,	16,00%		
<b>III. ACCIONES</b>	4 564,97	24,86%	4 564,97	85,89%	0,	13,80%	8,0%	30,0%
Mercado Local	109,21	0,59%	109,21	2,05%	0,	0,50%		
Mercado Externo	4 455,76	24,26%	4 455,76	83,84%	0,	13,20%		
<b>IV. ALTERNATIVOS</b>	2 870,5	15,63%	2 870,5	54,01%	0,	25,90%	13,0%	35,0%
Mercado Local	1 376,46	7,50%	1 376,46	25,90%	0,	9,50%		
Mercado Externo	1 494,03	8,14%	1 494,03	28,11%	0,	16,40%		
<b>Acciones de Electroperú (b)</b>	2 609,12		6 379,7		- 3 770,57			
<b>PORTAFOLIO CONSOLIDADO (a+b)</b>	<b>20 973,32</b>		<b>25 704,02</b>					

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 31.01.2020**

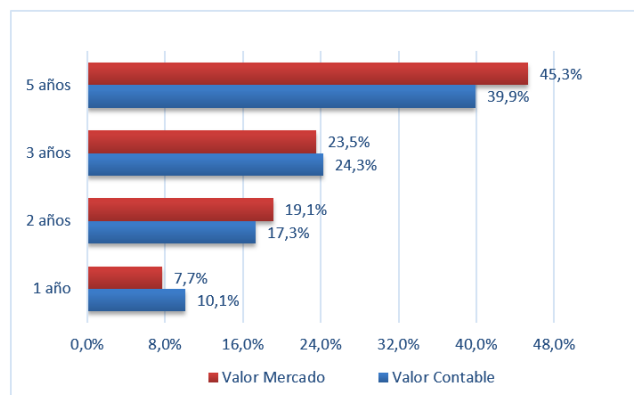
**Gráfico N° 1: Rendimiento acumulado en PEN del Portafolio Consolidado del FCR al 31.01.2020**

	Por Moneda de Origen <sup>1/</sup>		Expresado PEN	
	PEN	USD	Valor Contable	Valor Mercado
Mes de Enero 2021	0,58%	-0,17%	0,39%	0,03%
Mes de Diciembre 2020	0,55%	2,63%	1,81%	1,42%
Acumulada Enero	0,58%	-0,17%	0,39%	0,03%
Últimos 12 meses	7,69%	3,76%	10,10%	7,73%
Últimos 24 meses <sup>2/</sup>	7,53%	4,72%	8,31%	8,98%
Últimos 36 meses <sup>2/</sup>	7,94%	3,38%	7,51%	7,19%
Últimos 60 meses <sup>2/</sup>	8,46%	4,89%	6,95%	7,70%

<sup>1</sup> Portafolio Consolidado FCR contabilizado a valor contable.

<sup>2</sup> Variaciones anualizadas.

Fuente: OGR



<sup>1</sup> Valorizado en base a flujos esperados de caja descontados al 31.12.2020. Participación del FCR: 85,71%.

<sup>2</sup> El Portafolio FCR está conformado por los activos financieros e inmobiliarios.

## La estructura

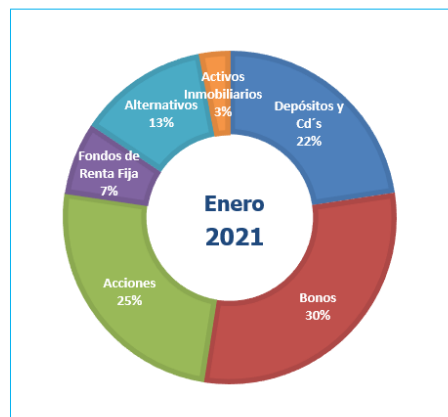
del Portafolio FCR se presenta en Cuadro N° 3 y Gráfico N°2:

**Cuadro N° 3: Estructura del Portafolio FCR (expresado a valor contable, en millones de PEN al 31.01.2021 y 31.12.2021)**

	Ene-21 (a)		Dic-20 (b)		(a)-(b)	
<b>FCR</b>	<b>18 364,2</b>	<b>%</b>	<b>18 459,92</b>	<b>%</b>	<b>-95,73</b>	<b>%</b>
<b>Por Mercado</b>						
Local	9 564,89	52,08%	9 533,62	51,64%	31,27	0,44%
Externo	8 799,31	47,92%	8 926,31	48,36%	-127,00	-0,44%
<b>Por Moneda</b>						
Soles	7 511,2	40,90%	7 637,41	41,37%	-126,22	-0,47%
Euros	158,46	0,86%	162,41	0,88%	-3,95	-0,02%
Dólares	10 694,55	58,24%	10 660,1	57,75%	34,44	0,49%
<b>Por tipo de valorización</b>						
A vencimiento	9 561,9	52,07%	9 653,69	52,30%	-91,79	-0,23%
a Valor Nominal (Dep. Plazo)	2 340,04	12,74%	2 649,2	14,35%	-309,16	-1,61%
a Costo Amortizado (Renta Fija)	7 221,87	39,33%	7 004,49	37,94%	217,38	1,38%
A precio mercado	8 802,29	47,93%	8 806,23	47,70%	-3,94	0,23%
<b>Por vencimiento</b>						
Corto Plazo (hasta 1 año)	7 503,58	40,86%	7 561,	40,96%	-57,42	-0,10%
Mayor a 1 año hasta 2 años	608,17	3,31%	607,99	3,29%	0,18	0,02%
Mediano Plazo	4 641,88	25,28%	4 693,5	25,43%	-51,62	-0,15%
Largo Plazo (mayor a 9 años)	5 610,58	30,55%	5 597,43	30,32%	13,14	0,23%
<b>Por Instrumento</b>						
Depósitos y Cd's	4 151,35	22,61%	4 248,11	23,01%	-96,76	-0,41%
Bonos	5 487,17	29,88%	5 482,7	29,70%	4,47	0,18%
Acciones	4 564,97	24,86%	4 584,62	24,84%	-19,65	0,02%
Fondos de Renta Fija	1 290,2	7,03%	1 266,67	6,86%	23,53	0,16%
Alternativos	2 324,66	12,66%	2 331,99	12,63%	-7,32	0,03%
Activos Inmobiliarios	545,84	2,97%	545,84	2,96%	0,00	0,02%

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 FCR (expresado a valor contable, en millones de USD y S/ al 31.01.2021)**

PORTAFOLIO	USD	S/
	5 768,24	20 973,32
1) FCR - DL 19990	5 464,04	19 867,26
2) FCR - ELECTROLIMA	0,13	0,46
3) FCR - EMSAL	1,54	5,58
4) FCR - ENTEL	169,39	615,90
5) FCR - RTP*	0,00	0,01
6) FCR - ENATA	0,84	3,06
7) FCR - BONOS DE RECONOCIMIENTO	9,19	33,42
8) FCR - PARAMONGA	0,26	0,95
9) FCR - PESCA PERU S.A.	0,60	2,19
10) FCR - FASP	10,38	37,76
11) FCR - ENAPU SA. - D.S. 129-2006-EF	4,77	17,33
12) FCR - ENAPU SA. - D.S. 101-2010-EF	3,01	10,96
13) FCR - CENTROMIN PERU S.A.	7,48	27,18
14) FCR - FCJMMS LEY N°29741	19,85	72,16
15) FCR - REP -PESQ. LEY N°30003	76,76	279,10

\*FCR-RTP mantiene un saldo de USD 2,427.68 o de S/8,827.04

(\*\*)TC USD/PEN es de 3.636 al 31-01-2021. Fuente: SBS - TC Compra

Fuente: OGR

## Hechos de Importancia:

- **Financiamiento extraordinario del FCR:** El monto presupuestado que deberá asumir el FCR para el financiamiento del pago de la planilla de pensiones del Sistema Nacional de Pensiones (SNP) durante el año fiscal 2021 asciende a S/ 2 768 millones. El financiamiento extraordinario se debe a los efectos de la pandemia por el Covid-19 que generó la reducción en la recaudación de aportes y la falta de financiamiento por parte del Tesoro Público. En enero de 2021, el financiamiento al SNP ascendió a S/ 189,45 millones (6,8% del monto presupuestado para el año 2021).
- **Cambio de estrategia de Inversión:** El financiamiento extraordinario del FCR ha obligado a suspender los procesos ya iniciados de nuevas inversiones en el exterior, en el marco de la asignación estratégica de activos e implementar un cambio de estrategia de inversión enfocado a un horizonte de corto plazo que permita el calce de los activos con estos nuevos pasivos.
- **Inversiones Alternativas:** Se desembolsó S/ 3,38 millones correspondiente al llamado de capital del Fondo Macroinfraestructura, Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda. Por otro lado, los fondos *Vintage VI Mgr LP*, *AlpInvest FCR Secondaries Fund L.P.* y *BlackRock Direct Lending fund IX*, distribuyeron capital al FCR por montos de USD 2,35 millones, USD 0,99 millones y USD 4,66 millones, respectivamente.

## Desempeño del Portafolio FCR:

En el mes de enero de 2021, el valor contable del Portafolio FCR (Cuadro N° 3), ascendió a S/ 18 364 millones, inferior en S/ 95,73 millones respecto a diciembre 2020, explicado principalmente por:

- La disminución del valor registrado en la clasificación Por Instrumento: Depósitos y Cd's que pertenece a la clase de activos Caja e instrumentos de corto plazo, asciende a S/ 96,76 millones, que corresponde al pago de obligaciones pensionarias de los fondos administrados por el FCR en enero 2021 por S/ 201,33 millones, los cuales, fueron contrarrestados con los ingresos recibidos por distribuciones, cupones y rendimiento de los depósitos a plazo.
- La clasificación por instrumento: Bonos (activos de renta fija), su valorización se incrementó en S/ 4,47 millones debido principalmente a que los bonos denominados en dólares subieron por el efecto del tipo de cambio, al expresarlos en soles. Con respecto a los Fondos de renta fija, su valorización se incrementó en S/ 23,53 millones debido principalmente a la revalorización del fondo internacional Monroe y de manera adicional al impacto por el tipo de cambio. Cabe precisar, que el tipo de cambio en enero subió en 0,50% alcanzando un nivel de S/ 3,636 por dólar<sup>3</sup>, debido a la mayor aversión al riesgo en el mercado externo, así como al inicio de una nueva cuarentena en Perú a fin de reducir los contagios por la Covid-19.
- La clasificación por instrumento: Acciones (activos de renta variable), tuvo un desempeño negativo durante el mes, que motivo la reducción de su valorización en S/ 19,65 millones explicado en parte por las preocupaciones respecto a un incremento mayor al esperado en las expectativas de inflación en EEUU, como consecuencia del anuncio de un nuevo paquete de estímulo fiscal en su economía. Asimismo, en el caso de Europa, también tuvo un comportamiento desfavorable como consecuencia de un incremento en el número de casos de contagios por el Covid-19, especialmente en el Reino Unido, lo cual, generó una mayor aversión al riesgo. En el mes, los mandatos ACWI y MILA fueron los más afectados por esta coyuntura.
- Respecto a los activos alternativos su valorización disminuyó en S/ 7,32 millones explicado principalmente por la devolución del capital correspondiente aquellos fondos que se encuentran en periodo de desinversión: *Vintage VI Mgr LP* y *Alpinvest FCR Secondaries Fund LP*.

---

<sup>3</sup> Tipo de cambio de compra SBS

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

## AL 31.01.2021

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	<b>Centro Cívico y Comercial</b>	<b>Av. Paseo de la República, Bolivia y Wilson Lima Cercado</b>	<b>23,345</b>	<b>141,883</b>	<b>426,914,568</b>	<b>21,896,238</b>
	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 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	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 Rímac	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 Orrorantia del Mar	Calle Cabo Blanco N° 346-352 Urb. Orrorantia del Mar San Isidro	362	588	2,476,228	274,656
<b>TOTAL</b>				<b>46,030</b>	<b>216,259</b>	<b>545,835,605</b>	<b>30,255,845</b>

\* Renta Anual generada sobre el año 2019.