

ENTORNO ECONÓMICO ENERO 2022

En enero, los acontecimientos más resaltantes en los mercados financieros fueron la expectativa de un endurecimiento de la política monetaria de la Fed mayor al esperado por los inversionistas, las mayores tensiones geopolíticas por una posible invasión de Ucrania por parte de Rusia y el fuerte incremento en el número de casos de contagio de la Covid-19 a nivel mundial, en particular, en la región de Europa. En este contexto, la volatilidad en los mercados financieros medido a través del índice VIX aumentó en 7,6 puntos, cerrando en 24,83 puntos.

Durante el primer mes del año, la FED, BCE y Banco de Japón no realizaron cambios en sus tasas de interés de política monetaria. En particular, la Fed en su primera reunión del año presentó un escenario de endurecimiento de su política monetaria mayor al que esperaba el mercado, tal es así que, tras la reunión los analistas esperan que el ente monetario suba su tasa de interés de referencia en al menos cinco veces en el presente año. Asimismo, su presidente Jerome Powell confirmó que el programa de compra de activos finalizaría en el mes de marzo. En lo que respecta Europa, los niveles de contagio de la Covid-19 alcanzaron niveles históricos, generando nuevamente la imposición de restricciones a la movilidad social, lo cual, viene afectando las perspectivas de crecimiento económico, en especial, en del sector turismo. Asimismo, la volatilidad de los mercados financieros se ha incrementado en esta región debido a la posibilidad de una invasión a Ucrania por parte de Rusia, lo cual, también viene afectando las expectativas de inflación a través del mayor precio de la energía (petróleo y gas).

En Asia, en particular China, las expectativas de crecimiento económico para el 2022 se vienen desacelerando. El Fondo Monetario Internacional (FMI) redujo los pronósticos de crecimiento del gigante asiático a 4,8% desde 5,6%. De acuerdo con el organismo internacional, esta reducción se sustenta por la aplicación de una política sanitaria agresiva (tolerancia cero a casos de contagio de la covid-19) y al alto nivel de apalancamiento del sector inmobiliario que viene poniendo a prueba la solvencia del sector financiero de China. Ante este escenario, los analistas esperan la implementación de mayores estímulos monetarios por parte del PBOC.

En Latinoamérica, en Chile, el Consejo del Banco Central sorprendió a los analistas e incrementó su tasa de interés de referencia en 150 PB (expectativa 125 PB), dejándola en un nivel de 5,5%. La decisión se fundamentó en que las expectativas de inflación están siendo más persistentes de lo esperado. Por su parte, en Colombia, el Banco de la República también sorprendió a los analistas, y elevó su tasa de referencia en 100 PB (expectativa 75 PB), dejándola en 4%.

Finalmente, en el caso de Perú, el Banco Central de Reserva BCRP, decidió nuevamente incrementar su tasa de interés de referencia en 50 PB alcanzando un nivel 3,00%. El ente monetario informó que esta subida se explica en parte por el dato de inflación del mes de diciembre (5,66%), que se ubicó transitoriamente por encima del rango meta, debido al aumento en precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como el tipo de cambio. Con esta decisión el BCRP ha incrementado su tasa de referencia en 275 PB en sus últimas seis reuniones.

FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES (FCR)

Valor del Portafolio Consolidado del FCR al 31.01.22.

El Portafolio Consolidado del FCR, asciende a **S/ 21 633 millones (USD 5 634 millones)**, a valor de contable, conformado por S/ 18 950 millones en activos financieros e inmobiliarios y S/ 2 684 millones en acciones de Electroperú¹.

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 31-01-2022)

PORTAFOLIO FCR (a)	Valor Contable (c)		Valor de Mercado (d)		(c)-(d)	AEA 2017	Bandas de Gestión	
	Valor	%	Valor	%			Min	Max
I. CAJA & EQUIVALENTES	3 986,72	21,04%	3 986,72	20,86%	0,00	8,30%	6,0%	100,0%
Mercado Local	3 985,86	21,03%	3 985,86	20,86%	0,00	6,90%		
Mercado Externo	0,86	0,00%	0,86	0,00%	0,00	1,40%		
II. RENTA FIJA	6 455,88	34,07%	6 616,75	34,62%	-160,88	52,00%	35,0%	80,0%
Mercado Local	5 284,50	27,89%	5 445,38	28,49%	-160,88	36,00%		
Mercado Externo	1 171,38	6,18%	1 171,38	6,13%	0,00	16,00%		
III. RENTA VARIABLE	5 114,83	26,99%	5 114,83	26,76%	0,00	13,80%	8,0%	30,0%
Mercado Local	119,67	0,63%	119,67	0,63%	0,00	0,50%		
Mercado Externo	4 995,16	26,36%	4 995,16	26,14%	0,00	13,20%		
IV. INVERSIONES ALTERNATIVAS	3 392,13	17,90%	3 392,13	17,75%	0,00	25,90%	13,0%	35,0%
Mercado Local	1 479,76	7,81%	1 479,76	7,74%	0,00	9,50%		
Mercado Externo	1 912,37	10,09%	1 912,37	10,01%	0,00	16,40%		
Acciones de Electroperú (b)	2 683,74		6 379,70		-3 695,96			
PORTAFOLIO CONSOLIDADO (a+b)	21 633,30		25 490,13					

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 31-01-2022

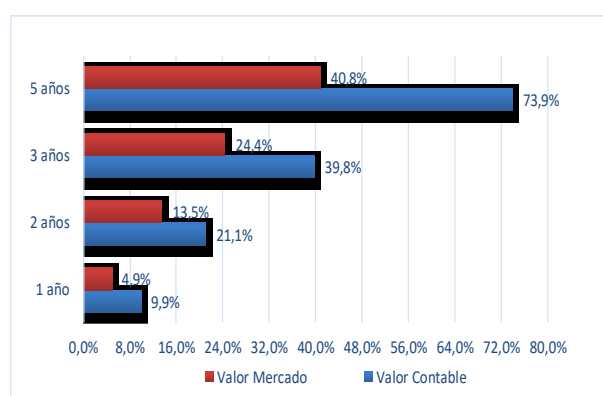
	Por Moneda de Origen ^{1/}		Expresado en PEN	
	PEN	USD	Valor Contable	Valor Mercado
Mes de Enero 2022	0,66%	-1,70%	-2,61%	-2,42%
Mes de Diciembre 2021	0,66%	2,57%	0,49%	0,46%
Acumulada Enero	0,66%	-1,70%	-2,61%	-2,42%
Últimos 12 meses	8,15%	7,24%	9,90%	4,88%
Últimos 24 meses ^{2/}	7,74%	5,48%	10,03%	6,55%
Últimos 36 meses ^{2/}	10,57%	5,56%	11,81%	7,56%
Últimos 60 meses ^{2/}	11,68%	4,23%	11,70%	7,08%

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 31-01-2022



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

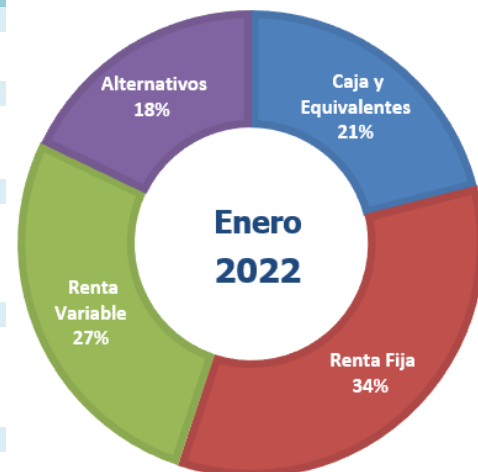
del Portafolio FCR se presenta en **Cuadro N° 3** y **Gráfico N°2:**

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

FCR	Ene-22		Dic-21		(a)-(b)	
	18 949,56	%	19 589,38	%	-639,82	%
Por Mercado						
Local	10 869,79	57,36%	11 025,67	56,28%	-155,88	1,08%
Externo	8 079,76	42,64%	8 563,71	43,72%	-483,94	-1,08%
Por Moneda						
Soles	6 985,93	36,87%	6 980,33	35,63%	5,60	1,23%
Euros	213,59	1,13%	218,22	1,11%	-4,63	0,01%
Dólares	11 750,04	62,01%	12 390,83	63,25%	-640,79	-1,25%
Por tipo de valorización						
A vencimiento	9 198,85	48,54%	9 328,75	47,62%	-129,89	0,92%
a Valor Nominal (Dep. Plazo)	1 550,96	8,18%	1 605,48	8,20%	-54,53	-0,01%
a Costo Amortizado (Renta Fija)	7 647,89	40,36%	7 723,26	39,43%	-75,37	0,93%
A precio mercado	9 750,71	51,46%	10 260,64	52,38%	-509,93	-0,92%
Por vencimiento						
Corto Plazo (hasta 1 año)	7 769,24	41,00%	7 956,22	40,61%	-186,98	0,38%
Mayor a 1 año hasta 2 años	136,84	0,72%	138,08	0,70%	-1,25	0,02%
Mediano Plazo	5 427,02	28,64%	5 725,87	29,23%	-298,85	-0,59%
Largo Plazo (mayor a 9 años)	5 616,47	29,64%	5 769,21	29,45%	-152,74	0,19%
Por Instrumento						
Caja y Equivalentes	3 986,72	21,04%	4 080,96	20,83%	-94,24	0,21%
Renta Fija	6 455,88	34,07%	6 516,67	33,27%	-60,79	0,80%
Renta Variable	5 114,83	26,99%	5 503,96	28,10%	-389,14	-1,10%
Alternativos	3 392,13	17,90%	3 487,79	17,80%	-95,66	0,10%

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 PEN al 31-01-2022)

PORTAFOLIO	USD	PEN
	5 633,67	21 633,30
1) FCR - DL 19990	5 321,25	20 433,61
2) FCR - ELECTROLIMA	0,12	0,46
3) FCR - EMSAL	1,48	5,70
4) FCR - ENTEL	173,29	665,44
5) FCR - RTP*	0,00	0,01
6) FCR - ENATA	0,83	3,19
7) FCR - BONOS DE RECONOCIMIENTO	4,69	18,02
8) FCR - PARAMONGA	0,26	0,99
9) FCR - PESCA PERU S.A.	0,58	2,23
10) FCR - FASP	10,15	38,98
11) FCR - ENAPU SA. - D.S. 129-2006-EF	3,65	14,01
12) FCR - ENAPU SA. - D.S. 101-2010-EF	2,57	9,87
13) FCR - CENTROMIN PERU S.A.	7,57	29,08
14) FCR - FCJMMS LEY N°29741	24,19	92,87
15) FCR - REP -PESQ. LEY N°30003	83,03	318,82

*FCR-RTP mantiene un saldo de USD 2 257,28 o de PEN 8 667,97

(**) TC USD/PEN es de 3,84 al 31-01-2022. Fuente: SBS - TC Compra

Fuente: OGR

Hechos de Importancia:

- **Ejecución del pago de planilla:** Las obligaciones previsionales del FCR-DL 19990 en enero 2022 ascendió a un total de S/ 44,99 millones³ por los conceptos de Fonahpu, Bonificación de Viudez, Pensión Mínima y Ley N° 30970.
- **Depósitos y Cd's:** Se realizó la subasta N°1-2022-FCR, a través del Módulo de Colocaciones e Inversiones de Fondos Públicos en Entidades Financieras del MEF, según el siguiente detalle:

Subasta N°1-2022-FCR

Monto subastado : Hasta S/ 500 millones
Monto asignado : S/ 500 millones

Subasta 1-2022-FCR (en millones de S/)			
Asignación	Monto	Plazo	TEA
Banco de Crédito del Perú	500	98 días	3,59%
Total, S/	500		

- **Inversiones alternativas:** El fondo BlackRock Direct Lending Feeder IX - L, LP, distribuyó al FCR capital por el monto de US\$ 1,51 millones. Por su parte, se realizaron llamados de capital para los fondos BlackRock Direct Lending Feeder IX - L, LP y Harbourvest 2020 Global Feeder Fund L. P., por los montos de US\$ 6,62 millones y US\$ 5,00 millones, respectivamente.

Desempeño del Portafolio FCR:

En el mes de enero de 2022, el valor contable del Portafolio FCR (Cuadro N° 3), ascendió a S/ 18 950 millones, inferior en S/ 639,82 millones respecto diciembre 2021, explicado principalmente por:

- **Caja e instrumentos de corto plazo:** Disminuyó en S/ 94,24 millones explicado principalmente por el pago de obligaciones previsionales.
- **Renta fija:** Su valorización disminuyó en S/ 60,79 millones explicado principalmente por la disminución de los fondos de renta fija emergente cuya valorización se ha visto afectada por las mayores expectativas de inflación a nivel global.
- **Renta variable:** Los fondos mutuos y mandatos sufrieron una reducción en su valor de S/ 389,14 millones, explicado principalmente por la mayor aversión al riesgo y el efecto del tipo de cambio sol dólar, el cual, se apreció en 3,40% durante el mes, cerrando en S/ 3,84 por dólar, afectando con ello la valorización de los instrumentos denominados en dólares.
- **Alternativos:** Su valorización disminuyó en S/ 95,66 millones debido en parte a la distribución realizada por el fondo BlackRock Direct Lending Feeder IX - L, LP, así como, a la apreciación del tipo de cambio sol dólar.

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

ACTIVOS INMOBILIARIOS DEL FCR-D.L. N° 19990 AL 31.01.2022

N°	Denominación	Dirección	Área Terreno m2	Área Construida m2	Valor Comercial en S/ ¹	Renta Anual en S/ sin IGV ²
1	Industrias Surge Huancayo	Calle Giraldez 306/310/314 Huancayo	231	1,025	2,122,782	-
2	Sede Administrativa "A"	Bloque A Mz C Lote 11 Urb Unifamiliar Diego Ferre Lambayeque/Chiclayo	554	1,941	3,928,048	-
3	Ex-Banco Popular	Jr. Varela 1701 y 1705 esq. Jr. Centenario Breña	183	178	742,277	-
4	Centro Cívico y Comercial	Av. Paseo de la República, Bolivia y Wilson Lima Cercado	23,345	141,883	502,256,880	20,761,655
	Usufructo	Av. Paseo de la República, Bolivia y Wilson Lima Cercado	13,731	92,778	330,271,621	4,884,536
	FCR-19990	Av. Paseo de la República, Bolivia y Wilson Lima Cercado.	9,614	49,105	171,985,259	15,877,119
5	Ex-Banco Popular Camaná	Jr. Camaná 200/204 y Conde de Superunda 205-209 Lima Cercado	91	250	1,473,420	84,850
6	Ex-Banco Popular CCC Palomino	Av. Venezuela 2813 Int 02 y 03 Urb.Palomino Lima	97	97	503,554	-
7	Ex-Banco Popular Hotel Cercado	Jr. Ancash 336/340/344 Lima Cercado	601	2,687	4,839,904	740,458
8	Jose Galvez A	Av.J. Galvez 1001 a 1029 y Paseo de la República 1000 a 1036 Lima	522	3,286	8,339,254	290,455
9	Jose Galvez B	Av.J. Galvez 1033 a 1059 y Paseo de la República 1040 a 1072 Lima	628	3,512	8,701,949	318,125
10	Jose Galvez C	Av.J. Galvez 1065 a 1099 y Paseo de la República 1076 a 1098 Lima	600	3,528	8,595,379	167,126
11	Lord Balfour	Av. General Alvarez Arenales 363 al 381 Lima	1,082	6,845	17,682,941	498,263
12	Nuevo Mundo	Jr Moquegua 270 al 276 Lima Cercado	954	6,948	11,784,771	447,551
13	Parqueo 12 de agosto	Jr. Callao 327/329/331 Lima Cercado	1,218	5,830	12,460,739	1,215,985
14	Playa Tumi	Jr. Cuzco 536/Av. Abancay 627-629 Lima Cercado	1,017	-	5,398,836	-
15	San Martín	Jr. Guillermo Dansey 152 al 162 Lima	884	2,581	3,803,680	15,922
16	Unidad Vecinal Mirones	Av Victor Sarria Arzubiaga Block 62 Dpto 412 Lima	97	100	230,861	-
17	Unión	Jr. de la Unión 501 esq. Ucayali 110/116 Lima Cercado	393	3,659	12,542,739	299,438
18	Unión Ex Caja de Ahorros	Jr. de la Unión 1011 Lima Cercado	429	1,468	2,924,718	48,184
19	Accadia	Jr. Pablo Bermúdez 270 al 276 Jesús María	561	4,431	8,109,185	1,085,786
20	Ex-Banco Popular Jesús María	Av. Salaverry 1000 y Cuba 639 Jesús María	50	178	928,297	-
21	28 de Julio	Av. 28 de Julio 1905 al 1993 La Victoria	4,224	3,722	9,739,632	184,801
22	Ex-Banco Popular Luna Pizarro	Av. Luna Pizarro 1299 La Victoria	118	210	318,284	-
23	Rilinsa	Av. Iquitos 316 al 324 La Victoria	703	2,568	7,816,327	303,736
24	Santa Cruz Anexo	Jr Sucre 131 Miraflores	360	1,563	4,694,323	8,916
25	Santa Cruz Mansions	Av.Santa Cruz 1012 esq. Jr.Sucre Miraflores	854	4,806	16,361,221	462,870
26	Agrupación Francisco Pizarro	Av. Francisco Pizarro 581 al 607 El Rimac	5,495	11,578	16,382,969	584,201
27	Club de Jubilados Tumbes	Prolong. Arica S/N Urb. Tumbes	266	317	164,984	-
28	Ex- Banex Miraflores	Av. Jose A Larco 100 Tda 05 y 113 Miraflores	38	294	2,949,923	229,768
29	Ex- Banex Chacarilla	Calle Monte Grande N° 105 Surco	41	131	1,374,828	101,962
30	Ex- Banex Gamarra	Jr. Gamarra 705 Tda 301 La Victoria	31	69	665,909	-
31	Ex Banex Orrantia del Mar	Calle Cabo Blanco N° 346-352 Urb. Orrantia del Mar San Isidro	362	588	3,028,034	276,502
TOTAL			46,030	216,272	680,866,649	28,126,552

Nota:

¹ En virtud a las nuevas tasaciones del año 2020.

² Renta Anual generada sobre el año 2021.