

ENTORNO ECONÓMICO FEBRERO 2021

En febrero, los acontecimientos más resaltantes en los mercados financieros fueron la preocupación por mayores expectativas de inflación en la economía americana y un fuerte incremento de la curva de rendimientos de sus bonos, el avance del proceso de vacunación alrededor del mundo, y la publicación de indicadores económicos menores a los esperados en China. En este contexto, la volatilidad en los mercados financieros medido a través del índice VIX disminuyó 5 puntos, cerrando en 27,95 puntos.

Durante el segundo 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, el presidente de la Fed, Jerome Powell, en su testimonio ante el Senado de los EE.UU. señaló que no espera un incremento acelerado de la inflación dado que se está partiendo una base bastante baja producto de la fuerte desaceleración de la economía ante los impactos de la pandemia del Covid-19, por lo cual, el alza coyuntural de la inflación no compromete la actual postura monetaria de la entidad. Por su parte, en Europa, el BCE señaló que se mantendrá firme en las medidas de estímulo implementadas a pesar del reciente incremento de la inflación y de las tasas de los bonos soberanos.

En Asia, específicamente en China, se publicaron indicadores de la actividad económica durante el mes de enero resultando por debajo de lo esperado. En particular, el índice PMI Caxin manufacturero disminuyó a 51,5 puntos desde un nivel de 53 puntos en el mes de diciembre 2020. La reducción en la actividad económica se debió al menor impulso de la demanda interna ante restricciones en las celebraciones del Año Nuevo Lunar.

En Latinoamérica, en Brasil, el Ministerio de Economía anunció que durante todo el 2021 se mantendrá el programa de las garantías crediticias y subsidios a nóminas formales para mantener el empleo de trabajadores que se hayan visto afectados por la pandemia del Covid-19. Por su parte, en Chile, su programa de vacunación masiva se viene desarrollando positivamente, siendo el país de la región con el mayor número de personas vacunadas (alrededor del 15% de la población). El éxito de este programa se explica en parte al mayor número de vacunas ya contratadas, el tamaño de su población y su distribución geográfica.

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. Asimismo, se publicó que las expectativas de inflación al cierre del mes de enero para los próximos 12 meses fueron de 2,0%. Por otro lado, en febrero, la economía peruana entró a un esquema de cuarentenas focalizadas con la finalidad de contrarrestar los efectos generados por la segunda ola del Covid-19. Ante ello, se esperaría que la recuperación del crecimiento de la economía se retrase ante las nuevas medidas de confinamiento.

FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES (FCR)

Valor del Portafolio Consolidado del FCR al 28.02.21.

El Portafolio Consolidado del FCR, asciende a S/ 21 177 millones (USD 5 088 millones), a valor contable, conformado por S/ 18 555 millones en activos financieros e inmobiliarios y S/ 2 623 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 28.02.2021)

PORTAFOLIO FCR (a)	Valor		Valor de		(c)-(d)	AEA	Bandas	
	18 554,62	100,00%	19 291,95	100,00%			Min	Max
I. CAJA & EQUIVALENTES	4 180,84	22,53%	4 180,84	21,67%	0,00	8,30%	6,0%	100,0%
Mercado Local	2 890,06	15,58%	2 890,06	14,98%	0,00	6,90%		
Mercado Externo	1 290,78	6,96%	1 290,78	6,69%	0,00	1,40%		
II. RENTA FIJA	6 717,85	36,21%	7 455,19	38,64%	-737,33	52,00%	35,0%	80,0%
Mercado Local	5 427,44	29,25%	6 164,77	31,96%	-737,33	36,00%		
Mercado Externo	1 290,41	6,95%	1 290,41	6,69%	0,00	16,00%		
III. ACCIONES	4 645,96	25,04%	4 645,96	24,08%	0,00	13,80%	8,0%	30,0%
Mercado Local	111,85	0,60%	111,85	0,58%	0,00	0,50%		
Mercado Externo	4 534,12	24,44%	4 534,12	23,50%	0,00	13,20%		
IV. ALTERNATIVOS	3 009,95	16,22%	3 009,95	15,60%	0,00	25,90%	13,0%	35,0%
Mercado Local	1 503,56	8,10%	1 503,56	7,79%	0,00	9,50%		
Mercado Externo	1 506,39	8,12%	1 506,39	7,81%	0,00	16,40%		
Acciones de Electroperú (b)	2 622,55		6 379,70		-3 757,15			
PORTAFOLIO CONSOLIDADO (a+b)	21 177,16		25 671,64					

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 28.02.2021

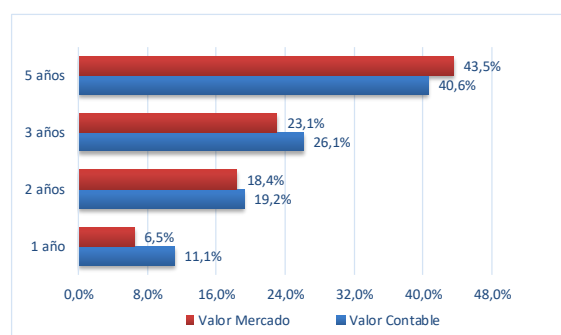
	Por Moneda de Origen ^{1/}		Expresado PEN	
	PEN	USD	Valor Contable	Valor Mercado
Mes de Febrero 2021	0,60%	0,84%	0,82%	-0,19%
Mes de Enero 2021	0,58%	-0,17%	0,39%	0,03%
Acumulada Febrero	1,18%	0,67%	1,21%	-0,16%
Últimos 12 meses	7,56%	7,96%	11,14%	6,48%
Últimos 24 meses ^{2/}	7,78%	4,73%	9,19%	8,81%
Últimos 36 meses ^{2/}	8,10%	4,18%	8,03%	7,17%
Últimos 60 meses ^{2/}	8,53%	4,95%	7,06%	7,49%

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 28.02.2021



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

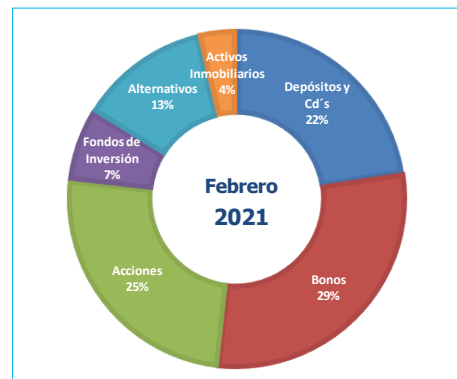
del Portafolio FCR se presenta en Cuadro N° 3 y Gráfico N°2:

Cuadro N° 3: Estructura del Portafolio FCR (expresado a valor contable, en millones de PEN al 28.02.2021 y 31.01.2021)

FCR	Feb-21(a)		Ene-21(b)		(a)-(b)	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Por Mercado	18 554,62		18 364,20		190,42	
Local	9 932,91	53,53%	9 564,89	52,08%	368,02	1,45%
Externo	8 621,71	46,47%	8 799,31	47,92%	-177,61	-1,45%
Por Moneda						
Soles	7 580,04	40,85%	7 511,20	40,90%	68,85	-0,05%
Euros	158,90	0,86%	158,46	0,86%	0,45	-0,01%
Dólares	10 815,67	58,29%	10 694,55	58,24%	121,13	0,06%
Por tipo de valorización						
A vencimiento	9 531,67	51,37%	9 561,90	52,07%	-30,24	-0,70%
a Valor Nominal (Dep. Plazo)	1 532,47	8,26%	2 340,04	12,74%	-807,57	-4,48%
a Costo Amortizado (Renta Fija)	7 999,19	43,11%	7 221,87	39,33%	777,33	3,79%
A precio mercado	9 022,95	48,63%	8 802,29	47,93%	220,66	0,70%
Por vencimiento						
Corto Plazo (hasta 1 año)	7 570,77	40,80%	7 503,58	40,86%	67,19	-0,06%
Mayor a 1 año hasta 2 años	596,19	3,21%	608,17	3,31%	-11,98	-0,10%
Mediano Plazo	4 766,46	25,69%	4 641,88	25,28%	124,58	0,41%
Largo Plazo (mayor a 9 años)	5 621,20	30,30%	5 610,58	30,55%	10,63	-0,26%
Por Instrumento						
Depósitos y Cd's	4 180,84	22,53%	4 151,35	22,61%	29,49	-0,07%
Bonos	5 427,44	29,25%	5 487,17	29,88%	-59,73	-0,63%
Acciones	4 645,96	25,04%	4 564,97	24,86%	80,99	0,18%
Fondos de Inversión	1 290,41	6,95%	1 290,20	7,03%	0,21	-0,07%
Alternativos	2 329,09	12,55%	2 324,66	12,66%	4,42	-0,11%
Activos Inmobiliarios	680,87	3,67%	545,84	2,97%	135,03	0,70%

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 28.02.2021)

PORTAFOLIO	USD	PEN
	5 806,74	21 177,16
1) FCR - DL 19990	5 495,76	20 043,05
2) FCR - ELECTROLIMA	0,13	0,46
3) FCR - EMSAL	1,53	5,60
4) FCR - ENTEL	170,03	620,09
5) FCR - RTP*	0,00	0,01
6) FCR - ENATA	0,84	3,06
7) FCR - BONOS DE RECONOCIMIENTO	13,69	49,91
8) FCR - PARAMONGA	0,26	0,95
9) FCR - PESCA PERU S.A.	0,60	2,19
10) FCR - FASP	10,37	37,81
11) FCR - ENAPU SA. - D.S. 129-2006-EF	4,70	17,13
12) FCR - ENAPU SA. - D.S. 101-2010-EF	2,99	10,90
13) FCR - CENTROMIN PERU S.A.	7,50	27,36
14) FCR - FCJMMS LEY N°29741	20,41	74,45
15) FCR - REP -PESQ. LEY N°30003	77,93	284,20

*FCR-RTP mantiene un saldo de USD 2,414.84 o de S/8,806.91

(**)TC USD/PEN es de 3,647 al 28-02-2021. Fuente: SBS - TC Compra

Fuente: OGR

Hechos de Importancia:

- **Financiamiento extraordinario del FCR:** La planilla del Sistema Nacional de Pensiones en el mes de febrero 2021 ascendió a S/ 390,74 millones. El financiamiento del FCR fue de S/ 115,74 millones, ante la existencia de un saldo de balance de S/ 275,00 millones.
- **Bonos de reconocimiento:** En virtud de la Ley de Equilibrio Financiero del Presupuesto del Sector Público para el año fiscal 2021, se autorizó a la Dirección General del Tesoro Público del Ministerio de Economía y Finanzas realizar un aporte extraordinario de hasta S/ 668,56 millones a favor del FCR, que serán abonados mensualmente en función de la planilla informada por la Dirección de Prestaciones de ONP. A febrero las transferencias fueron de S/ 102,91 millones, y el pago de planillas de S/ 64,85 millones.
- **Inversiones alternativas:** El fondo Sigma Fondo de Inversión en Infraestructura - Sigma FI y Alpinvest FCR Secondaries Fund II, L.P. distribuyeron capital al FCR por un valor de USD 1,00 millón y USD 3,65 millones, respectivamente.
- **Instrumento de capital:** WellsFargo anunció la venta de su subsidiaria de gestión de activos, WellsFargo Asset Management, a las firmas especializadas en private equity GTCR LLC y Reverence Capital Partners LP. La venta se haría efectiva en el segundo semestre de 2021. Actualmente, WellsFargo Asset Management, a través de Analytic, gestiona parte del mandato ACWI por USD 260,34 millones. Asimismo, administra el fondo mutuo Global Long Short (GLS) por USD 103,32 millones.
- **Comité de Inversiones del FCR:** En febrero se llevó a cabo dos comités: i) en el Comité de Inversiones N°02-2021/ONP se aprobó votar a favor de la reducción de capital del fondo Sigma Fondo de Inversión en Infraestructura; y ii) en el Comité N°03-2021/ONP se acordó votar en abstención respecto a las solicitudes de waivers (*Project Completion Date* y *Project Financing Arbitration*) realizado por el emisor Lima Expresa (LAMSAC).

Desempeño del Portafolio FCR:

En febrero de 2021, el valor contable del Portafolio FCR (Cuadro N° 3), ascendió a S/ 18 554,62 millones, superior en S/ 190,42 millones respecto a enero 2021, explicado principalmente por:

- **Caja e Instrumentos de Corto Plazo:** La inversión en el activo Depósitos y Cd's se incrementó en S/ 29,49 millones, debido a ingresos recibidos principalmente por el pago cupones y amortizaciones de los bonos que contrarrestó el pago de la planilla del mes.
- **Renta Fija:** El activo Bonos su valorización disminuyó en S/ 59,73 millones, en parte explicado por el pago de cupones y amortizaciones. Se precisa que alrededor del 41% de la exposición en renta fija son bonos del Gobierno peruano que en su mayoría pagan cupones en los meses de febrero y agosto.
- **Renta Variable:** Las acciones tuvieron un desempeño positivo durante el mes, que motivó un incremento en su valorización de S/ 80,99 millones, explicado principalmente por la disminución en el ritmo de contagios por el Covid-19 en Europa y EE.UU. dado las campañas de vacunación. Sin embargo, esta noticia positiva fue contrarrestada en parte por la preocupación respecto a la evolución de la inflación en los EE.UU. En el mes, los mandatos ACWI y MILA fueron los de mejor desempeño en esta coyuntura.
- **Alternativos:** La valorización de estos activos aumentó en S/ 4,42 millones explicado principalmente por el efecto del tipo de cambio al expresar las exposiciones en dólares en soles. El tipo de cambio sol dólar se depreció en 0,30% respecto a enero, alcanzando un nivel de S/ 3,647 por dólar.

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

AL 28.02.2021

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.