

## ENTORNO ECONÓMICO FEBRERO 2022

En febrero, los acontecimientos más resaltantes en los mercados financieros fueron la invasión de Rusia a Ucrania con la finalidad de evitar la vinculación de Ucrania a la Unión Europea, pero en particular a la OTAN. Asimismo, se mantienen los altos niveles de inflación en el mundo, los cuales, se han exacerbado por el incremento del precio de la energía dado el conflicto armado entre Rusia y Ucrania. De otro lado, los contagios de la Covid-19 vienen reduciéndose a nivel mundial debido a las campañas de vacunación, siendo Latinoamérica una de las regiones con mayor población vacunada. En este contexto, la volatilidad en los mercados financieros medido a través del índice VIX aumentó en 5,3 puntos, cerrando en 30,15 puntos.

Durante el segundo mes del año, la FED, BCE y Banco de Japón no realizaron cambios en sus tasas de interés de política monetaria. En particular, en los EE. UU., se publicó el dato de inflación anual en el mes de enero, que fue de 7,5%, nivel superior a la expectativa de los inversionistas de 7,3%, y resultado no observado desde el año 1980. A pesar de que la Reserva Federal ya ha anunciado el incremento gradual de su tasa de interés de referencia, es probable que las expectativas de inflación se mantengan elevadas el resto del año dado que el conflicto entre Rusia y Ucrania incrementará el precio de la energía (petróleo y gas). En lo que respecta Europa, el Gobierno ruso decidió invadir Ucrania, a pesar de las sanciones que se anunciaban por parte de los países de la zona euro, EE. UU. y Reino Unido, si la administración de Vladimir Putin tomaba esta decisión. El conflicto armado vienen generando fuerte incremento en los precios de los commodities, en particular, aquellos relacionados con la energía y alimentos. En el caso del precio del Petróleo Brent superó los USD 100 por barril.

En Asia, en particular en China, se renovaron las tensiones comerciales entre el gigante asiático con los EE. UU. dado que este último acusó a China de no cumplir con el acuerdo de adquirir USD 200 mil millones en productos estadounidenses. Ante este incumplimiento, la administración de Biden está evaluando la imposición de aranceles, así como incluir alrededor de 30 empresas en la llamada "Lista de Verificación", lo cual implicaría mayores regulaciones administrativas que deberán cumplir estas empresas. De otro lado, el sector inmobiliario aún mantiene su debilidad en acceder a fuentes de financiamiento y obtener más liquidez.

En Latinoamérica, en Brasil, el mercado laboral continuó recuperándose, a pesar de un contexto donde la economía crece a bajas tasas y las presiones inflacionarias no se desaceleran. La tasa anual de desempleo cerró en el último trimestre de 2021 en 11,1%. Por su parte, en Colombia, se publicó que el crecimiento económico en el cuarto trimestre de 2021, siendo de 10,8%.

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 3,50%. El ente monetario informó que esta subida se explica en parte por el dato de inflación del mes de enero (5,68%) 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.

# FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES (FCR)

## Valor del Portafolio Consolidado del FCR al 28.02.22.

El Portafolio Consolidado del FCR, asciende a **S/ 21 237 millones (USD 5 659 millones)**, a valor de contable, conformado por S/ 18 543 millones en activos financieros e inmobiliarios y S/ 2 694 millones en acciones de Electroperú<sup>1</sup>.

La composición del Portafolio FCR<sup>2</sup>, 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 28-02-2022)**

PORTAFOLIO FCR (a)	Valor Contable (c)		Valor de Mercado (d)		(c)-(d)	AEA 2017	Bandas de Gestión	
	Valor	%	Valor	%			Min	Max
<b>I. CAJA &amp; EQUIVALENTES</b>	4 031,40	21,74%	4 031,40	21,61%	0,00	8,30%	6,0%	100,0%
Mercado Local	4 030,70	21,74%	4 030,70	21,60%	0,00	6,90%		
Mercado Externo	0,70	0,00%	0,70	0,00%	0,00	1,40%		
<b>II. RENTA FIJA</b>	6 282,24	33,88%	6 395,95	34,28%	-113,70	52,00%	35,0%	80,0%
Mercado Local	5 165,66	27,86%	5 279,36	28,30%	-113,70	36,00%		
Mercado Externo	1 116,58	6,02%	1 116,58	5,98%	0,00	16,00%		
<b>III. RENTA VARIABLE</b>	4 904,07	26,45%	4 904,07	26,29%	0,00	13,80%	8,0%	30,0%
Mercado Local	123,58	0,67%	123,58	0,66%	0,00	0,50%		
Mercado Externo	4 780,49	25,78%	4 780,49	25,62%	0,00	13,20%		
<b>IV. INVERSIONES ALTERNATIVAS</b>	3 325,69	17,93%	3 325,69	17,83%	0,00	25,90%	13,0%	35,0%
Mercado Local	1 469,04	7,92%	1 469,04	7,87%	0,00	9,50%		
Mercado Externo	1 856,64	10,01%	1 856,64	9,95%	0,00	16,40%		
<b>Acciones de Electroperú (b)</b>	2 693,57		6 379,70		-3 686,12			
<b>PORTAFOLIO CONSOLIDADO (a+b)</b>	<b>21 236,97</b>		<b>25 036,80</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 del FCR al 28-02-2022**

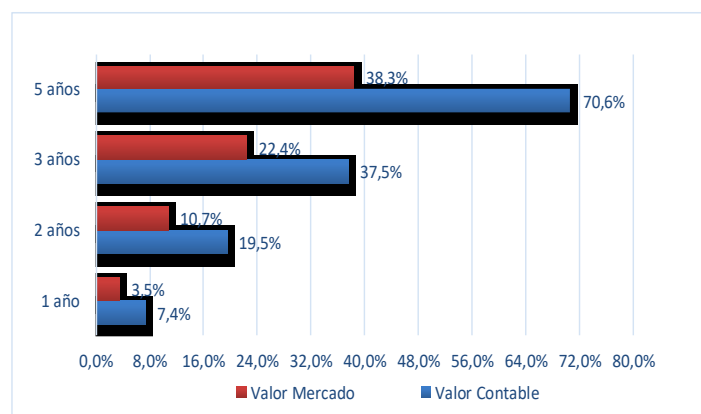
	Por Moneda de Origen <sup>1/</sup>		Expresado en PEN	
	PEN	USD	Valor Contable	Valor Mercado
Mes de Febrero 2022	0,64%	-0,88%	-1,51%	-1,48%
Mes de Enero 2022	0,66%	-1,70%	-2,61%	-2,42%
Acumulada Febrero	1,31%	-2,56%	-4,06%	-3,87%
Últimos 12 meses	8,20%	5,43%	7,38%	3,52%
Últimos 24 meses <sup>2/</sup>	7,72%	6,68%	9,29%	5,22%
Últimos 36 meses <sup>2/</sup>	10,59%	4,96%	11,19%	6,97%
Últimos 60 meses <sup>2/</sup>	11,65%	4,01%	11,28%	6,71%

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

<sup>2</sup> Variaciones anualizadas.

Fuente: OGR

**Gráfico N° 1: Rendimiento acumulado en PEN del Portafolio Consolidado del FCR al 28-02-2022**



<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

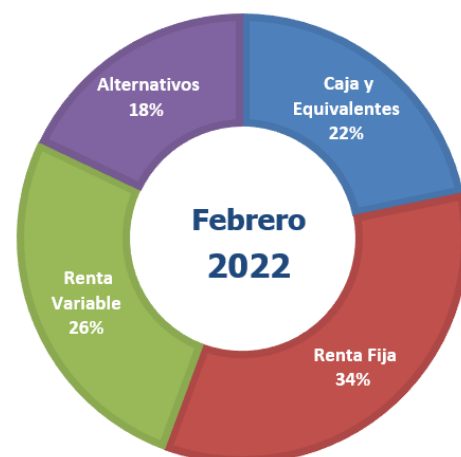
del Portafolio FCR se presenta en **Cuadro N° 3** y **Gráfico N°2:**

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

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

FCR	Feb-22		Ene-22		(a)-(b)	
	18 543,40	%	18 949,56	%	-406,16	%
<b>Por Mercado</b>						
Local	10 788,99	58,18%	10 869,79	57,36%	-80,81	0,82%
Externo	7 754,41	41,82%	8 079,76	42,64%	-325,35	-0,82%
<b>Por Moneda</b>						
Soles	6 967,32	37,57%	6 985,93	36,87%	-18,61	0,71%
Euros	204,31	1,10%	213,59	1,13%	-9,28	-0,03%
Dólares	11 371,78	61,33%	11 750,04	62,01%	-378,26	-0,68%
<b>Por tipo de valorización</b>						
A vencimiento	9 127,72	49,22%	9 198,85	48,54%	-71,13	0,68%
a Valor Nominal (Dep. Plazo)	1 515,82	8,17%	1 550,96	8,18%	-35,14	-0,01%
a Costo Amortizado (Renta Fija)	7 611,90	41,05%	7 647,89	40,36%	-35,99	0,69%
A precio mercado	9 415,68	50,78%	9 750,71	51,46%	-335,02	-0,68%
<b>Por vencimiento</b>						
Corto Plazo (hasta 1 año)	7 746,29	41,77%	7 769,24	41,00%	-22,95	0,77%
Mayor a 1 año hasta 2 años	154,85	0,84%	136,84	0,72%	18,01	0,11%
Mediano Plazo	5 229,64	28,20%	5 427,02	28,64%	-197,38	-0,44%
Largo Plazo (mayor a 9 años)	5 412,63	29,19%	5 616,47	29,64%	-203,84	-0,45%
<b>Por Instrumento</b>						
Caja y Equivalentes	4 031,40	21,74%	3 986,72	21,04%	44,68	0,70%
Renta Fija	6 282,24	33,88%	6 455,88	34,07%	-173,63	-0,19%
Renta Variable	4 904,07	26,45%	5 114,83	26,99%	-210,75	-0,55%
Alternativos	3 325,69	17,93%	3 392,13	17,90%	-66,45	0,03%

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 28-02-2022)

PORTAFOLIO	USD	PEN
	5 658,67	21 236,97
1) FCR - DL 19990	5 345,91	20 063,19
2) FCR - ELECTROLIMA	0,12	0,46
3) FCR - EMSAL	1,48	5,56
4) FCR - ENTEL	173,59	651,47
5) FCR - RTP*	0,00	0,01
6) FCR - ENATA	0,83	3,12
7) FCR - BONOS DE RECONOCIMIENTO	3,38	12,67
8) FCR - PARAMONGA	0,26	0,97
9) FCR - PESCA PERU S.A.	0,58	2,17
10) FCR - FASP	10,14	38,06
11) FCR - ENAPU SA. - D.S. 129-2006-EF	3,57	13,41
12) FCR - ENAPU SA. - D.S. 101-2010-EF	2,54	9,54
13) FCR - CENTROMIN PERU S.A.	7,58	28,44
14) FCR - FCJMMS LEY N°29741	25,54	95,85
15) FCR - REP -PESQ. LEY N°30003	83,15	312,05

\*FCR-RTP mantiene un saldo de USD 2 310,90 o de PEN 8 672,82

(\*\*) TC USD/PEN es de 3,753 al 28-02-2022. Fuente: SBS - TC Compra

Fuente: OGR

## Hechos de Importancia:

- **Ejecución del pago de planilla:** Las obligaciones previsionales del FCR-DL 19990 en febrero 2022 ascendió a un total de S/ 44,97 millones<sup>3</sup> por los conceptos de Fonahpu, Bonificación de Viudez, Pensión Mínima y Ley N° 30970.
- **Depósitos y Cd's:** Se realizó la subasta N°2-2022-FCR a través del Módulo de Colocaciones e Inversiones de Fondos Públicos en Entidades Financieras del MEF, según el siguiente detalle:

### Subasta N°2-2022-FCR

Monto subastado : Hasta S/ 550 millones  
Monto asignado : S/ 550 millones

Subasta 2-2022-FCR (en millones de S/)			
Asignación	Monto	Plazo	TEA
Mibanco	100	98 días	4,80%
Interbank	250	98 días	4,21%
Scotiabank	150	98 días	4,20%
Mibanco	50	98 días	4,40%
<b>Total, S/</b>	<b>550</b>		

- **Inversiones alternativas:** El fondo Altamar Global Private Equity Program VIII distribuyó al FCR capital por el monto de € 2,04 millones.

## Desempeño del Portafolio FCR:

En el mes de febrero de 2022, el valor contable del Portafolio FCR (Cuadro N° 3), ascendió a S/ 18 543 millones, inferior en S/ 406,16 millones respecto enero 2022, explicado principalmente por:

- **Caja e instrumentos de corto plazo:** Aumentó en S/ 44,68 millones explicado principalmente por el ingreso de distribuciones de fondos de inversión, y pago de cupones y amortizaciones de instrumentos de renta fija.
- **Renta fija:** Su valorización disminuyó en S/ 173,63 millones explicado principalmente por la disminución de los fondos de renta fija emergente ante las mayores presiones inflacionarias y la apreciación del sol con respecto al dólar en -2,27%, tal que, cerró en el mes de febrero en S/ 3,753 por dólar.
- **Renta variable:** Los fondos mutuos y mandatos sufrieron una reducción en su valor de S/ 210,75 millones, explicado principalmente por la mayor aversión al riesgo dado el conflicto militar entre Rusia y Ucrania, así como la apreciación del sol con respecto al dólar, afectando con ello la valorización de los instrumentos denominados en dólares.
- **Alternativos:** Su valorización disminuyó en S/ 66,45 millones debido en parte a la distribución realizada por el fondo Altamar Global Private Equity Program VIII, así como, a la depreciación del dólar respecto al sol durante febrero.

<sup>3</sup> Según información remitida por la Dirección de Prestaciones de la ONP

## ACTIVOS INMOBILIARIOS DEL FCR-D.L. N° 19990 AL 28.02.2022

N°	Denominación	Dirección	Área Terreno m2	Área Construida m2	Valor Comercial en S/ <sup>1</sup>	Renta Anual en S/ sin IGV <sup>2</sup>
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	<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>502,256,880</b>	<b>20,761,655</b>
	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 Rímac	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 Orrantía del Mar	Calle Cabo Blanco N° 346-352 Urb. Orrantía del Mar San Isidro	362	588	3,028,034	276,502
<b>TOTAL</b>			<b>46,030</b>	<b>216,272</b>	<b>680,866,649</b>	<b>28,126,552</b>

Nota:

<sup>1</sup> En virtud a las nuevas tasaciones del año 2020.

<sup>2</sup> Renta Anual generada sobre el año 2021.