

ENTORNO ECONÓMICO JULIO

En julio, los acontecimientos más resaltantes en los mercados financieros fue la fuerte disminución de la curva de rendimientos de los bonos del Tesoro americano como consecuencia de las preocupaciones respecto a la recuperación de su economía y la moderación en las expectativas inflacionarias. Por otro lado, a nivel mundial, se observó un fuerte incremento en el número de contagios de la Covid-19 atribuidos a la variante delta que se constituyó como la predominante. En este contexto, la volatilidad en los mercados financieros medido a través del índice VIX aumentó en 2,4 puntos, cerrando en 18,24 puntos.

Durante el séptimo 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., el Presidente de la FED, Jerome Powell, señaló que la debilidad en el mercado laboral venía afectando la recuperación de la economía, así como también la propagación de la variante delta del Covid-19 a nivel mundial que ha generado que algunos Gobiernos vuelvan imponer restricciones a la movilidad social. Ante este contexto, la curva de rendimientos de los bonos del Tesoro americano en julio tuvo una fuerte reducción de alrededor de 24 PB. Por otro lado, en Europa, el BCE modificó su *forward guidance*, con lo cual, su rango de meta de inflación objetivo es ahora de 2% en el mediano plazo. De esta forma, la inflación observada podrá desviarse del objetivo sin que ello signifique modificaciones en la política monetaria.

En Asia, específicamente en China, su Gobierno ha implementado nuevas regulaciones enfocadas en el sector educativo. De acuerdo a la nueva norma, se prohíbe a las empresas que enseñan planes de estudios escolares a través de la internet a generar ganancias por este servicio, recaudar fondos de inversionistas extranjeros, y cotizar en la bolsa de valores. Las empresas Alibaba, Tencent, Byte Dance han sido las más golpeadas por esta medida. Por su parte, en Japón, el riesgo se ha incrementado en su mercado financiero dado el fuerte incremento de los casos de contagios de la Covid-19 a niveles máximos históricos desde inicios de la pandemia.

En Latinoamérica, en Colombia, la agencia calificadora de riesgo Fitch disminuyó la calificación de este país desde BBB- a BB+. Asimismo, cambió el panorama de la economía de negativo a estable. Con esta decisión, Colombia perdió su Grado de Inversión luego de 10 años de haber sido otorgado por esta agencia. Es importante señalar que la agencia calificadora S&P ya había retirado el Grado de Inversión para Colombia en el mes de mayo de 2021. La reducción en la nota crediticia colombiana se sustenta por el complejo panorama que viene afrontando las cuentas fiscales en los últimos meses.

Finalmente, en el caso de Perú, el Banco Central de Reserva mantuvo su tasa de referencia en el nivel de 0,25%, en línea con lo esperado por el consenso de analistas. El ente monetario informó que la inflación anual subió a 3,25% en junio ubicándose transitoriamente por encima del rango meta explicado por factores de oferta. Por tal motivo, señaló que estima que la inflación regrese al rango meta en los próximos 12 meses.

FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES (FCR)

Valor del Portafolio Consolidado del FCR al 31.07.21.

El Portafolio Consolidado del FCR, asciende a **S/ 22 073 millones (USD 5 469 millones)**, a valor de contable, conformado por S/ 19 576 millones en activos financieros e inmobiliarios y S/ 2 497 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 31-07-2021)

PORTAFOLIO FCR (a)	Valor Contable (c)		Valor de Mercado (d)		(c)-(d)	AEA 2017	Bandas de Gestión	
							Min	Max
I. CAJA & EQUIVALENTES	3 993,71	20,40%	3 993,71	20,77%	-0,00	8,30%	6,0%	100,0%
Mercado Local	3 324,91	16,98%	3 324,91	17,29%	0,00	6,90%		
Mercado Externo	668,80	3,42%	668,80	3,48%	0,00	1,40%		
II. RENTA FIJA	6 711,88	34,29%	6 360,34	33,08%	351,54	52,00%	35,0%	80,0%
Mercado Local	5 457,51	27,88%	5 105,97	26,56%	351,54	36,00%		
Mercado Externo	1 254,37	6,41%	1 254,37	6,52%	0,00	16,00%		
III. RENTA VARIABLE	5 506,06	28,13%	5 506,06	28,64%	0,00	13,80%	8,0%	30,0%
Mercado Local	89,14	0,46%	89,14	0,46%	0,00	0,50%		
Mercado Externo	5 416,92	27,67%	5 416,92	28,18%	0,00	13,20%		
IV. INVERSIONES ALTERNATIVAS	3 364,81	17,19%	3 364,81	17,50%	0,00	25,90%	13,0%	35,0%
Mercado Local	1 533,91	7,84%	1 533,91	7,98%	0,00	9,50%		
Mercado Externo	1 830,90	9,35%	1 830,90	9,52%	0,00	16,40%		
Acciones de Electroperú (b)	2 497,02		6 379,70		-3 882,67			
PORTAFOLIO CONSOLIDADO (a+b)	22 073,48		25 604,62					

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 31-07-2021

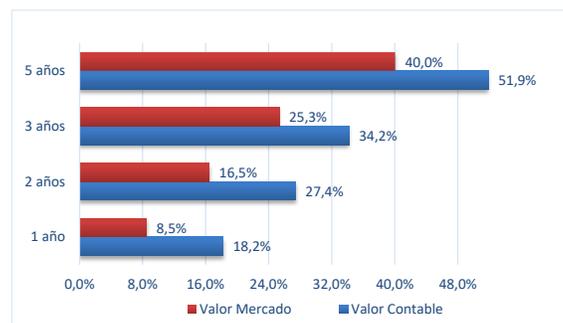
	Por Moneda de Origen		Expresado en PEN	
	PEN	USD	Valor Contable	Valor Mercado
Mes de Julio 2021	0,80%	-0,07%	2,99%	-0,52%
Mes de Junio 2021	0,65%	0,50%	1,22%	0,64%
Acumulada Julio	4,53%	5,32%	10,99%	3,40%
Últimos 12 meses	7,78%	12,74%	18,19%	8,48%
Últimos 24 meses ^{2/}	7,96%	6,07%	12,87%	7,91%
Últimos 36 meses ^{2/}	7,75%	5,17%	10,30%	7,81%
Últimos 60 meses ^{2/}	8,40%	5,08%	8,72%	6,97%

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 31-07-2021



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.

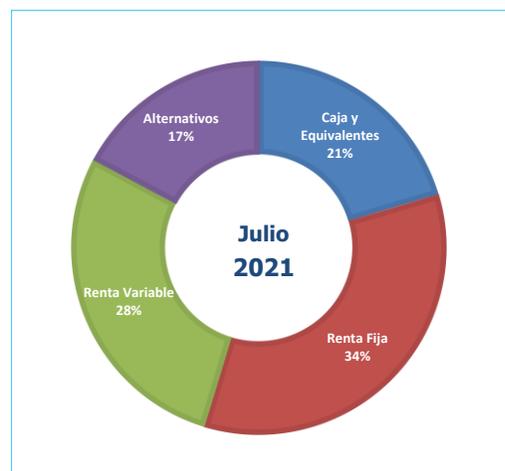
La estructura

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 31-07-2021 y 30-06-2021)

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

	Jul-21		Jun-21		(a)-(b)	
FCR	19 576,46	%	19 613,27	%	-36,81	%
Por Mercado						
Local	10 405,47	53,15%	10 773,42	54,93%	-367,95	-1,78%
Externo	9 171,00	46,85%	8 839,85	45,07%	331,14	1,78%
Por Moneda						
Soles	7 145,00	36,50%	7 736,38	39,44%	-591,38	-2,95%
Euros	212,28	1,08%	184,34	0,94%	27,95	0,14%
Dólares	12 219,18	62,42%	11 692,55	59,62%	526,62	2,80%
Por tipo de valorización						
A vencimiento	9 373,72	47,88%	9 845,49	50,20%	-471,77	-2,32%
a Valor Nominal (Dep. Plazo)	1 630,12	8,33%	2 587,51	13,19%	-957,39	-4,87%
a Costo Amortizado (Renta Fija)	7 743,60	39,56%	7 257,98	37,01%	485,62	2,55%
A precio mercado	10 202,74	52,12%	9 767,78	49,80%	434,96	2,32%
Por vencimiento						
Corto Plazo (hasta 1 año)	7 755,81	39,62%	8 027,60	40,93%	-271,78	-1,31%
Mayor a 1 año hasta 2 años	413,75	2,11%	476,93	2,43%	-63,18	-0,32%
Mediano Plazo	5 627,18	28,74%	5 413,90	27,60%	213,28	1,14%
Largo Plazo (mayor a 9 años)	5 779,72	29,52%	5 694,85	29,04%	84,87	0,49%
Por Instrumento						
Caja y Equivalentes	3 993,71	20,40%	4 477,86	22,83%	-484,15	-2,43%
Renta Fija	6 711,88	34,29%	6 655,01	33,93%	56,87	0,35%
Renta Variable	5 506,06	28,13%	5 268,17	26,86%	237,89	1,27%
Alternativos	3 364,81	17,19%	3 212,23	16,38%	152,58	0,81%



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 31-07-2021)

PORTAFOLIO	USD	PEN
	5 469,15	22 073,48
1) FCR - DL 19990	5 155,74	20 808,55
2) FCR - ELECTROLIMA	0,11	0,46
3) FCR - EMSAL	1,49	6,00
4) FCR - ENTEL	169,06	682,33
5) FCR - RTP*	0,00	0,01
6) FCR - ENATA	0,83	3,33
7) FCR - BONOS DE RECONOCIMIENTO	20,15	81,34
8) FCR - PARAMONGA	0,26	1,03
9) FCR - PESCA PERU S.A.	0,58	2,35
10) FCR - FASP	9,72	39,24
11) FCR - ENAPU SA. - D.S. 129-2006-EF	4,16	16,79
12) FCR - ENAPU SA. - D.S. 101-2010-EF	2,76	11,13
13) FCR - CENTROMIN PERU S.A.	7,43	29,97
14) FCR - FCJMMS LEY N°29741	17,03	68,75
15) FCR - REP -PESQ. LEY N°30003	79,83	322,20

*FCR-RTP mantiene un saldo de USD 2 159,59 o de PEN 8 716,11

(**)TC USD/PEN es de 4.036 al 31.07.2021. Fuente: SBS - TC Compra

Fuente: OGR

Hechos de Importancia:

- **Financiamiento extraordinario del FCR:** Las obligaciones previsionales efectuadas por el FCR-DL19990 en el mes de julio 2021 ascendieron a un total de S/ 852,10 millones³, siendo financiamiento del FCR de S/ 541,10 millones, considerando que el monto recaudado al 30.06.21 ascendió a S/ 311,00 millones⁴.
- **Depósitos y Cd's:** Se realizó la subasta N°4-2021-FCR, donde se logró colocar parte del total disponible por importes de S/ 20 millones y S/ 250 millones al plazo de 98 días, y S/ 20 millones al plazo de 62 días. Y en la subasta N°5-2021-FCR se logró colocar parte del total disponible por el importe de USD 40 millones al plazo de 98 días.
- **Inversiones alternativas:** Los fondos BlackRock Direct Lending Feeder IX - L, LP., AlInvest FCR Secondaries Fund, L.P. y AlInvest FCR Secondaries Fund II, L.P., distribuyeron capital al FCR por montos de USD 4,24 millones, USD 2,90 millones y USD 1,50 millones, respectivamente. Por otro lado, los fondos HarbourVest 2020 Global Feeder Fund L.P. y BlackRock Direct Lending Feeder IX - L, LP, realizaron llamados de capital por USD 5,0 millones y USD 7,13 millones, respectivamente.
- **Instrumentos de renta fija:** El FCR recibió USD 1,54 millones, correspondiente al proceso de liquidación del fondo Credit Suisse (Lux) Supply Chain Finance Fund IB100 USD. Por su parte, en el Cdl N°019-2021/ONP se decidió votar en contra de los puntos de agenda de la Asamblea General Extraordinaria No Presencial – Resolución SMV N° 052 – 2020-SMV/02 de fideicomisarios del Primer Programa de Bonos de Titulización ATN.

Desempeño del Portafolio FCR:

En el mes de julio de 2021, el valor contable del Portafolio FCR (Cuadro N° 3), ascendió a S/ 19 576 millones, inferior en S/ 37 millones respecto a junio 2021, explicado principalmente por:

- **Caja e instrumentos de corto plazo:** Disminuyó en S/ 484,15 millones explicado principalmente por el aporte realizado por el FCR para el pago de las obligaciones previsionales del DL-19990 durante el mes.
- **Renta Fija:** Su valorización aumentó en S/ 56,87 millones explicado principalmente por el incremento de valor de los bonos denominados en dólares ante el mayor tipo de cambio sol dólar. Cabe precisar, que el tipo de cambio en julio subió en 4,86% alcanzando un nivel de S/ 4,036 por dólar⁵, debido principalmente a la coyuntura política.
- **Renta variable:** Los fondos mutuos y mandatos tuvieron un desempeño positivo durante el mes, que motivó un incremento en su valorización de S/ 237,89 millones, explicado principalmente por la variación del tipo de cambio sol dólar. En el mes, el mandato ACWI y los fondos mutuos de Europa (Jupiter y Fidelity) fueron los de mejor desempeño.
- **Alternativos:** Su valorización aumentó en S/ 152,58 millones debido en parte al llamado de capital del fondo HarbourVest 2020 Global Feeder Fund L.P y la revalorización de los fondos denominados en dólares por el mayor tipo de cambio.

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 Tipo de cambio de compra SBS

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

AL 31.07.2021

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.