

## ENTORNO ECONÓMICO JUNIO

En junio, los acontecimientos más resaltantes en los mercados financieros fueron el incremento de las expectativas sobre una reducción de los estímulos monetarios en los EE.UU. como consecuencia del fuerte aumento de la inflación en los dos últimos meses del año. Por su parte, en Europa, también se observó un incremento de la inflación producto de la recuperación de la economía y la reapertura de la mayor parte de sectores económicos que fueron afectados por la pandemia. En este contexto, la volatilidad en los mercados financieros medido a través del índice VIX disminuyó ligeramente en 0,9 puntos, cerrando en 15,83 puntos.

Durante el sexto 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., se divulgó el dato de la inflación del mes de mayo, que alcanzó un nivel de 5,0%, por encima de lo esperado por los analistas (4,7%) y máximo de los últimos 13 años. Ante este escenario, Jerome Powell, mencionó que la Fed analizará cuidadosamente una serie de indicadores sobre la evolución del mercado laboral y la recuperación de la economía antes de elevar la tasa de interés de referencia y no solo por los temores de la inflación. De otro lado, en Europa, se observó una recuperación de la producción industrial que se elevó en 39,3% durante el mes de abril, por encima de lo esperado (37,4%) como consecuencia de una recuperación de la demanda interna como resultado de la disminución de las restricciones sociales. Sin embargo, también se viene observando un incremento de la inflación, que alcanzó un nivel de 2% al cierre de mayo. Si bien, la inflación en la zona euro se viene incrementando mes a mes, la Presidenta del BCE, Christine Lagarde, mencionó que es temprano para pensar en el retiro de los estímulos monetarios.

En Asia, específicamente en China, se observó que la actividad económica viene perdiendo impulso. El índice PMI manufacturero oficial disminuyó a 51,1 al cierre del mes de mayo desde un nivel de 51 alcanzado en abril ante la desaceleración tanto de la demanda externa e interna, así como fricciones en las cadenas de oferta. Por otro lado, en Japón, el Primer Ministro Yoshihide Suga, mencionó que los Juegos Olímpicos si se desarrollarán (programado para el 23 de julio) pese a la oposición de amplios sectores de la población y al estado de emergencia por la Covid-19.

En Latinoamérica, en Chile, su economía continúa mostrando signos de recuperación (crecimiento del PBI 14,1% en abril) y su Congreso aprobó mejoras en el programa IFE (Ingreso Familiar de Emergencia) cuyo plazo de vigencia se extendió hasta el mes de septiembre. Asimismo, se incluyó un apoyo financiero para las Pymes.

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. Por su parte, el ente monetario publicó el Reporte de Inflación de junio, donde señala que la inflación al cierre del año será de 3,0% y que el crecimiento del PBI alcanzaría un nivel de 10,7% sustentado en el mayor dinamismo de la demanda interna tras la flexibilización de las medidas sanitarias.

# FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES (FCR)

## Valor del Portafolio Consolidado del FCR al 30.06.21.

El Portafolio Consolidado del FCR, asciende a **S/ 22 335 millones (USD 5 803 millones)**, a valor de contable, conformado por S/ 19 613 millones en activos financieros e inmobiliarios y S/ 2 722 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 30.06.2021)**

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>	<b>4 477,86</b>	<b>22,83%</b>	<b>4 477,86</b>	<b>22,34%</b>	<b>0,00</b>	<b>8,30%</b>	<b>6,0%</b>	<b>100,0%</b>
Mercado Local	3 743,54	19,09%	3 743,54	18,68%	0,00	6,90%		
Mercado Externo	734,32	3,74%	734,32	3,66%	0,00	1,40%		
<b>II. RENTA FIJA</b>	<b>6 655,01</b>	<b>33,93%</b>	<b>7 083,48</b>	<b>35,34%</b>	<b>-428,47</b>	<b>52,00%</b>	<b>35,0%</b>	<b>80,0%</b>
Mercado Local	5 446,94	27,77%	5 875,41	29,32%	-428,47	36,00%		
Mercado Externo	1 208,07	6,16%	1 208,07	6,03%	0,00	16,00%		
<b>III. RENTA VARIABLE</b>	<b>5 268,17</b>	<b>26,86%</b>	<b>5 268,17</b>	<b>26,29%</b>	<b>0,00</b>	<b>13,80%</b>	<b>8,0%</b>	<b>30,0%</b>
Mercado Local	95,17	0,49%	95,17	0,47%	0,00	0,50%		
Mercado Externo	5 173,00	26,38%	5 173,00	25,81%	0,00	13,20%		
<b>IV. INVERSIONES ALTERNATIVAS</b>	<b>3 212,23</b>	<b>16,38%</b>	<b>3 212,23</b>	<b>16,03%</b>	<b>0,00</b>	<b>25,90%</b>	<b>13,0%</b>	<b>35,0%</b>
Mercado Local	1 487,77	7,59%	1 487,77	7,42%	0,00	9,50%		
Mercado Externo	1 724,46	8,79%	1 724,46	8,60%	0,00	16,40%		
<b>Acciones de Electroperú (b)</b>	<b>2 722,07</b>		<b>6 379,70</b>		<b>-3 657,63</b>			
<b>PORTAFOLIO CONSOLIDADO (a+b)</b>	<b>22 335,34</b>		<b>26 421,43</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 30.06.2021**

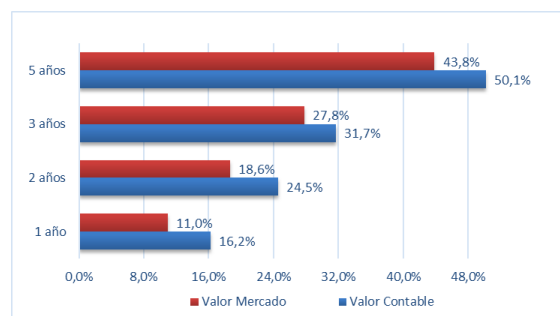
	Por Moneda de Origen <sup>1/</sup>		Expresado en PEN	
	PEN	USD	Valor Contable	Valor Mercado
Mes de Junio 2021	0,65%	0,50%	1,22%	0,64%
Mes de Mayo 2021	0,58%	1,17%	1,15%	1,20%
Acumulada Junio	3,69%	5,39%	7,77%	3,95%
Últimos 12 meses	7,56%	15,39%	16,19%	10,96%
Últimos 24 meses <sup>2/</sup>	7,88%	6,15%	11,59%	8,91%
Últimos 36 meses <sup>2/</sup>	7,72%	5,66%	9,60%	8,51%
Últimos 60 meses <sup>2/</sup>	8,40%	5,32%	8,47%	7,54%

<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 al 30.06.2021**



<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

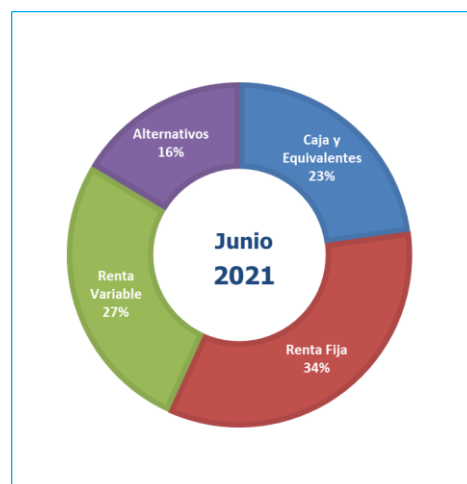
del Portafolio FCR se presenta en **Cuadro N° 3** y **Gráfico N°2:**

**Cuadro N° 3: Estructura del Portafolio FCR (expresado a Valor Contable, en millones de PEN al 30.06.2021 y 31.05.2021)**

FCR	Jun-21 19 613,27	May-21 %	(a)-(b) 19 441,03	%	172,25	%
<b>Por Mercado</b>						
Local	10 773,42	54,93%	10 731,43	55,20%	41,99	-0,27%
Externo	8 839,85	45,07%	8 709,60	44,80%	130,26	0,27%
<b>Por Moneda</b>						
Soles	7 736,38	39,44%	7 694,91	39,58%	41,47	-0,14%
Euros	184,34	0,94%	173,47	0,89%	10,87	0,05%
Dólares	11 692,55	59,62%	11 572,64	59,53%	119,91	0,09%
<b>Por tipo de valorización</b>						
A vencimiento	9 845,49	50,20%	9 825,78	50,54%	19,71	-0,34%
a Valor Nominal (Dep. Plazo)	2 587,51	13,19%	2 559,95	13,17%	27,56	0,02%
a Costo Amortizado (Renta Fija)	7 257,98	37,01%	7 265,83	37,37%	-7,85	-0,37%
A precio mercado	9 767,78	49,80%	9 615,25	49,46%	152,53	0,34%
<b>Por vencimiento</b>						
Corto Plazo (hasta 1 año)	8 027,60	40,93%	7 843,91	40,35%	183,68	0,58%
Mayor a 1 año hasta 2 años	476,93	2,43%	608,57	3,13%	-131,64	-0,70%
Mediano Plazo	5 413,90	27,60%	5 371,88	27,63%	42,02	-0,03%
Largo Plazo (mayor a 9 años)	5 694,85	29,04%	5 616,66	28,89%	78,18	0,14%
<b>Por Instrumento</b>						
Caja y Equivalentes	4 477,86	22,83%	4 414,02	22,70%	63,84	0,13%
Renta Fija	6 655,01	33,93%	6 680,75	34,36%	-25,74	-0,43%
Renta Variable	5 268,17	26,86%	5 192,42	26,71%	75,76	0,15%
Alternativos	3 212,23	16,38%	3 153,84	16,22%	58,39	0,16%

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 30.06.2021)**

PORTAFOLIO	USD 5 802,89	PEN 22 335,34
1) FCR - DL 19990	5 454,99	20 996,25
2) FCR - ELECTROLIMA	0,12	0,46
3) FCR - EMSAL	1,52	5,87
4) FCR - ENTEL	171,87	661,53
5) FCR - RTP*	0,00	0,01
6) FCR - ENATA	0,84	3,23
7) FCR - BONOS DE RECONOCIMIENTO	21,43	82,49
8) FCR - PARAMONGA	0,26	1,00
9) FCR - PESCA PERU S.A.	0,60	2,30
10) FCR - FASP	9,83	37,82
11) FCR - ENAPU SA. - D.S. 129-2006-EF	4,39	16,90
12) FCR - ENAPU SA. - D.S. 101-2010-EF	2,87	11,05
13) FCR - CENTROMIN PERU S.A.	7,56	29,09
14) FCR - FCJMMS LEY N°29741	46,34	178,37
15) FCR - REP -PESQ. LEY N°30003	80,27	308,96

\*FCR-RTP mantiene un saldo de USD 2 268,93 o de PEN 8 733,11

(\*\*)TC USD/PEN es de 3.849 al 30.06.2021. Fuente: SBS - TC Compra  
Fuente: OGR

## Hechos de Importancia:

- **Financiamiento extraordinario del FCR:** Las obligaciones previsionales efectuados por el FCR-DL19990 en el mes de junio 2021 ascendieron a un total de S/ 383,25 millones<sup>3</sup>, siendo el financiamiento del FCR de S/ 69,25 millones, considerando que el monto recaudado al 31.05.21 ascendió a S/ 314,00 millones<sup>4</sup>.
- **Inversiones alternativas:** El Fondo HarbourVest 2019 Global Feeder Fund L.P, realizó un llamado de capital por el monto de USD 1,62 millones. Por su parte, los Fondos Kandeo Fund II (Perú) Servicios Financieros (KFIIP), Vintage VI Mgr LP, Sigma Fondo de Inversión en Infraestructura - Sigma FI, distribuyeron capital al FCR por S/ 6,56 millones, USD 1,20 millones y USD 1,21 millones, respectivamente.
- **Instrumentos de renta fija:** Se llevó a cabo la Asamblea de Bonistas de la Segunda Emisión de Bonos de Titulización Innova School Decreto Supremo N° 093-2002-EF, Título X, en la cual, se buscaba la ratificación de los mismos puntos de agenda que fueron evaluados en la Sesión del Comité de Inversiones (Cdi) N°21-2020/ONP. Por tal motivo, el FCR mantuvo la posición de pronunciarse en contra, considerando la decisión que fue tomada por el Cdi en la referida sesión.

## Desempeño del Portafolio FCR:

En el mes de junio de 2021, el valor contable del Portafolio FCR (Cuadro N° 3), ascendió a S/ 19 613 millones, superior en S/ 172 millones respecto a mayo 2021, explicado principalmente por:

- **Caja e instrumentos de corto plazo:** Subió en S/ 63,84 millones explicado principalmente por los ingresos recibidos por la distribución de capital de fondos alternativos, amortizaciones y cupones de bonos, que contrarrestó el pago de la planilla del mes.
- **Renta fija:** Su valorización disminuyó en S/ 25,74 millones explicado principalmente por el pago de amortizaciones y cupones de los bonos, lo cual, fue contrarrestado en parte por el efecto 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 junio subió en 1,08% alcanzando un nivel de S/ 3,849 por dólar<sup>5</sup>, dado los resultados de las elecciones presidenciales.
- **Renta variable:** Los fondos mutuos y mandatos tuvieron un desempeño positivo durante el mes, que motivó un incremento en su valorización de S/ 75,76 millones, explicado principalmente por las mejores expectativas sobre la recuperación del crecimiento económico en la eurozona. 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/ 58,39 millones debido en parte al llamado de capital del fondo HarbourVest 2019 Global Feeder Fund L.P y la revalorización de los fondos denominados en dólares por el mayor tipo de cambio.

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

<sup>4</sup> Según información remitida por la Unidad de Tesorería de la ONP.

<sup>5</sup> Tipo de cambio de compra SBS.

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

## AL 30.06.2021

N°	Cód.	Denominación	Dirección	Área Terreno m <sup>2</sup>	Área Construida m <sup>2</sup>	Valor Comercial en S/ <sup>1</sup>	Renta Anual en S/ sin IGV <sup>2</sup>
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	<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>20,693,740</b>
	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 Jesús 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 Oarrantia del Mar	Calle Cabo Blanco N° 346-352 Urb. Oarrantia del Mar San Isidro	362	588	3,028,034	279,736
<b>TOTAL</b>				<b>46,030</b>	<b>216,272</b>	<b>680,866,649</b>	<b>28,847,488</b>

Nota:

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

<sup>2</sup> Renta Anual generada sobre el año 2020.