

## ENTORNO ECONÓMICO MARZO 2021

En marzo, los acontecimientos más resaltantes en los mercados financieros fueron la aprobación de un estímulo fiscal en los EE.UU. (American Rescue Plan) por USD 1,9 billones y el incremento de las expectativas sobre una posible modificación de la política monetaria de la FED ante presiones inflacionarias. Por su parte, en Europa, el incremento en el número de contagios por la Covid-19 generó preocupación respecto a la recuperación económica del bloque europeo. En este contexto, la volatilidad en los mercados financieros medido a través del índice VIX disminuyó 9 puntos, cerrando en 19,40 puntos.

Durante el tercer 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 aprobó un paquete fiscal por un monto de USD 1,9 billones denominado "American Rescue Plan" con la finalidad de hacer frente a las secuelas que viene generando la pandemia del Covid-19 sobre la economía estadounidense. Por su parte, el presidente de la FED, Jerome Powell, en su testimonio ante el Senado, señaló que, si bien se ha observado un incremento de la inflación, aún se cuenta con holgura en el mercado laboral, por lo que no se presenta un riesgo inflacionario por el lado de la demanda. De otro lado, en Europa, Alemania, Francia e Italia vienen sufriendo los estragos de una tercera ola por el Covid-19, por tal motivo, sus gobiernos restablecieron medidas de confinamiento parcial. Asimismo, el lento proceso de vacunación viene retrasando la recuperación de la economía europea.

En Asia, específicamente en China, resaltó el repunte de los indicadores de actividad económica en los dos primeros meses de año como la producción industrial, inversión y las ventas al por menor, los cuales, se incrementaron por encima del 30%. El desempeño en estos indicadores se explica en parte a la recuperación de la economía global que viene impulsando la demanda externa.

En Latinoamérica, en Chile, su Gobierno anunció un nuevo paquete de estímulo fiscal de hasta USD 6 000 millones para enfrentar la pandemia de la Covid-19. Entre las medidas de este plan, se busca incrementar los beneficios por desempleo y otorgar un nuevo bono a las familias. Por otro lado, la agencia de riesgos S&P decidió rebajar la calificación de Chile desde A+ hasta A y cambio la perspectiva económica del país de negativa a estable. La decisión de la agencia se fundamentó en la debilidad que vienen mostrando las finanzas públicas y los mayores niveles de déficit fiscal que se esperan en los próximos años.

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. De otro lado, la entidad monetaria redujo su expectativa de crecimiento de la economía peruana para el 2021 a 10,7% desde un 11,5% explicado en parte a las restricciones focalizadas que se implementaron al finalizar el mes de febrero a fin de reducir el ritmo en el número de contagios por la Covid-19.

# FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES (FCR)

## Valor del Portafolio Consolidado del FCR al 31.03.21.

El Portafolio Consolidado del FCR, asciende a **S/ 21 644 millones (USD 5 766 millones)**, a valor contable, conformado por S/ 18 981 millones en activos financieros e inmobiliarios y S/ 2 663 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 el siguiente cuadro.

**Cuadro N° 1: Portafolio Consolidado del FCR , en millones de PEN al 31.03.2021**

PORTAFOLIO FCR (a)	Valor Contable (c)		Valor de Mercado (d)		(c)-(d)	AEA	Bandas de Gestión	
	18 980,64	100,00%	19 573,97	100,00%			Min	Max
<b>I. CAJA &amp; EQUIVALENTES</b>	4 320,28	22,53%	4 320,28	21,67%	0,00	8,30%	6,0%	100,0%
Mercado Local	3 086,21	15,58%	3 086,21	14,98%	0,00	6,90%		
Mercado Externo	1 234,07	6,96%	1 234,07	6,69%	0,00	1,40%		
<b>II. RENTA FIJA</b>	6 686,11	36,21%	7 279,44	38,64%	-593,33	52,00%	35,0%	80,0%
Mercado Local	5 466,87	29,25%	6 060,20	31,96%	-593,33	36,00%		
Mercado Externo	1 219,24	6,95%	1 219,24	6,69%	0,00	16,00%		
<b>III. ACCIONES</b>	4 891,24	25,04%	4 891,24	24,08%	0,00	13,80%	8,0%	30,0%
Mercado Local	106,82	0,60%	106,82	0,58%	0,00	0,50%		
Mercado Externo	4 784,42	24,44%	4 784,42	23,50%	0,00	13,20%		
<b>IV. ALTERNATIVOS</b>	3 083,02	16,22%	3 083,02	15,60%	0,00	25,90%	13,0%	35,0%
Mercado Local	1 518,08	8,10%	1 518,08	7,79%	0,00	9,50%		
Mercado Externo	1 564,94	8,12%	1 564,94	7,81%	0,00	16,40%		
<b>Acciones de Electroperú (b)</b>	2 663,20		6 379,70		-3 716,50			
<b>PORTAFOLIO CONSOLIDADO (a+b)</b>	<b>21 643,84</b>		<b>25 953,66</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 31.03.2021**

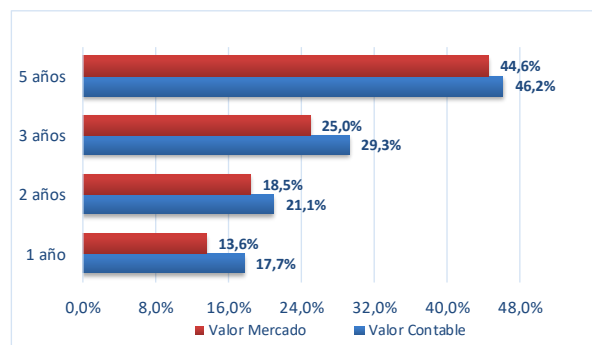
	Por Moneda de Origen <sup>1/</sup>		Expresado PEN	
	PEN	USD	Valor Contable	Valor Mercado
Mes de Marzo 2021	0,61%	1,16%	2,38%	1,40%
Mes de Febrero 2021	0,60%	0,84%	0,82%	-0,19%
Acumulada Marzo	1,81%	1,84%	3,63%	1,24%
Últimos 12 meses	7,62%	18,64%	17,75%	13,64%
Últimos 24 meses <sup>2/</sup>	7,78%	5,00%	10,03%	8,86%
Últimos 36 meses <sup>2/</sup>	8,10%	4,57%	8,95%	7,72%
Últimos 60 meses <sup>2/</sup>	8,49%	4,91%	7,90%	7,66%

<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 31.03.2021**



<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

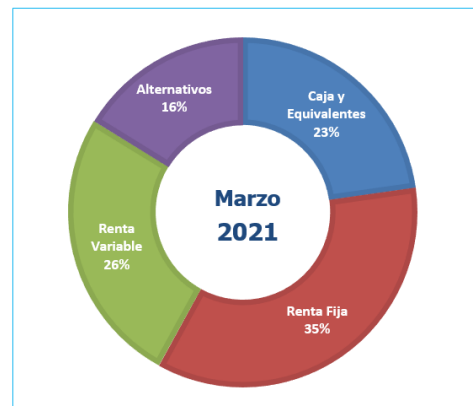
del Portafolio FCR se presenta en **Cuadro N° 3** y **Gráfico N°2:**

**Cuadro N° 3: Estructura del Portafolio FCR (expresado a valor contable, en millones de PEN al 31.03.2021 y 28.02.2021)**

	Mar-21(a)		Feb-21(b)		(a)-(b)	
FCR	18 980,64	%	18 554,62	%	426,02	%
<b>Por Mercado</b>						
Local	10 177,97	53,62%	9 932,91	53,53%	245,06	0,09%
Externo	8 802,67	46,38%	8 621,71	46,47%	180,96	-0,09%
<b>Por Moneda</b>						
Soles	7 706,09	40,60%	7 580,04	40,85%	126,05	-0,25%
Euros	158,10	0,83%	158,90	0,86%	-0,80	-0,02%
Dólares	11 116,44	58,57%	10 815,67	58,29%	300,77	0,28%
<b>Por tipo de valorización</b>						
A vencimiento	9 703,87	51,13%	9 531,67	51,37%	172,21	-0,25%
a Valor Nominal (Dep. Plazo)	1 631,08	8,59%	1 532,47	8,26%	98,61	0,33%
a Costo Amortizado (Renta Fija)	8 072,79	42,53%	7 999,19	43,11%	73,60	-0,58%
A precio mercado	9 276,77	48,87%	9 022,95	48,63%	253,82	0,25%
<b>Por vencimiento</b>						
Corto Plazo (hasta 1 año)	7 698,77	40,56%	7 570,77	40,80%	128,00	-0,24%
Mayor a 1 año hasta 2 años	623,78	3,29%	596,19	3,21%	27,59	0,07%
Mediano Plazo	5 000,76	26,35%	4 766,46	25,69%	234,31	0,66%
Largo Plazo (mayor a 9 años)	5 657,32	29,81%	5 621,20	30,30%	36,12	-0,49%
<b>Por Clase de Activo</b>						
Caja y Equivalentes	4 320,28	22,76%	4 180,84	22,53%	139,43	0,23%
Renta Fija	6 686,11	35,23%	6 717,85	36,21%	-31,75	-0,98%
Renta Variable	4 891,24	25,77%	4 645,96	25,04%	245,28	0,73%
Alternativos	3 083,02	16,24%	3 009,95	16,22%	73,06	0,02%

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 31.03.2021)**

PORTAFOLIO	USD	PEN
	<b>5 765,54</b>	<b>21 643,84</b>
1) FCR - DL 19990	5 449,32	20 456,74
2) FCR - ELECTROLIMA	0,12	0,46
3) FCR - EMSAL	1,52	5,72
4) FCR - ENTEL	169,48	636,21
5) FCR - RTP*	0,00	0,01
6) FCR - ENATA	0,84	3,13
7) FCR - BONOS DE RECONOCIMIENTO	18,98	71,23
8) FCR - PARAMONGA	0,26	0,97
9) FCR - PESCA PERU S.A.	0,60	2,24
10) FCR - FASP	10,10	37,90
11) FCR - ENAPU SA. - D.S. 129-2006-EF	4,59	17,23
12) FCR - ENAPU SA. - D.S. 101-2010-EF	2,94	11,03
13) FCR - CENTROMIN PERU S.A.	7,47	28,04
14) FCR - FCJMMS LEY N°29741	22,13	83,08
15) FCR - REP -PESQ. LEY N°30003	77,20	289,83

\*FCR-RTP mantiene un saldo de USD 2 340,68 o de S/8 786,93

(\*\*)TC USD/PEN es de 3,754 al 31-03-2021. Fuente: SBS - TC Compra

Fuente: OGR

## Hechos de Importancia:

- **Financiamiento extraordinario del FCR:** La planilla del Sistema Nacional de Pensiones al mes de marzo 2021 ascendió a S/ 390,82 millones. El financiamiento del FCR fue de S/ 78,82 millones, debido a la recaudación al 28.02.21 que ascendió a S/ 312,00 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 (MEF) realizar un aporte extraordinario de hasta S/ 668,56 millones a favor del FCR, que serán abonados mensualmente en función a la planilla informada por la Dirección de Prestaciones de ONP. A marzo, las transferencias fueron de S/ 132,46 millones, y el pago de planillas de S/ 73,38 millones.
- **Caja y equivalentes:** Se realizó la subasta N°1-2021-FCR a través del Módulo de Colocaciones e Inversiones de Fondos Públicos en Entidades Financieras de la Dirección General del Tesoro Público del MEF, logrando colocar el importe de S/ 500 millones por el plazo de 98 días, monto total disponible para la subasta.
- **Inversiones alternativas:** Se realizaron llamados de capital de los fondos Macro-Infraestructura - Fondo de Inversión en Instrumentos de Deuda, BlackRock Direct Lending Feeder IX - L, LP, y HarbourVest 2019 Global Feeder Fund L.P, por S/ 7,43 millones, USD 4,51 millones y USD 1,58 millones, respectivamente. El fondo Pantheon Multi-Strategy Program 2014 (US), L.P., distribuyó capital al FCR por USD 1,10 millones.
- **Fondos de renta fija:** El 04.03.2021, en Junta de Directorio del Credit Suisse Supply Chain Finance Funds (agrupa a un conjunto de Fondos) se decidió dar por culminado el Credit Suisse (Lux) Supply Chain Finance Fund IB100 USD. Como parte del proceso de liquidación parcial, el 10.03.2021 se abonó al FCR por el monto de USD 32 603 774.
- **Comité de inversiones del FCR:** Durante el mes de marzo, se realizó el Comité de Inversiones N°05-2021/ONP, donde se aprobó votar a favor de la extensión de la vigencia del plazo del fondo de inversión AC Capitales Fondo Inmobiliario II por un año adicional, hasta el 21 de junio del 2022.

## Desempeño del Portafolio FCR:

En marzo de 2021, el valor contable del Portafolio FCR (Cuadro N° 3), ascendió a S/ 18 981 millones, superior en S/ 426 millones respecto a febrero 2021, explicado principalmente por:

- **Caja y equivalentes:** La inversión se incrementó en S/ 139,43 millones, principalmente por los ingresos de la liquidación parcial del fondo Credit Suisse (Lux) Supply Chain Finance Fund IB100 USD, que contrarrestó el pago de la planilla del mes.
- **Renta Fija:** Su valorización disminuyó en S/ 31,75 millones debido a la liquidación parcial del fondo Credit Suisse (Lux) Supply Chain que contrarrestó totalmente el efecto de revalorización de los bonos en dólares por el mayor tipo de cambio. Cabe precisar, que el tipo de cambio en marzo subió en 2,93% alcanzando un nivel de S/ 3,754 por dólar<sup>3</sup>, dado el mayor riesgo político en el mercado local ante las elecciones presidenciales.
- **Renta Variable:** El desempeño positivo del mes, motivó el incremento de su valorización en S/ 245,28 millones, explicado principalmente por el impacto de un nuevo estímulo fiscal en los EE.UU. que generaría una recuperación más rápida de lo esperado en la principal economía del mundo. En el mes, los mandatos ACWI y el fondo mutuo Wells Fargo GLS fueron los de mejor desempeño.
- **Alternativos:** Su valorización aumentó en S/ 73,06 millones debido en parte al incremento en el valor del fondo Pantheon Multistrategy Program 2014 y la revalorización de los fondos denominados en dólares por el efecto de tipo de cambio.

---

<sup>3</sup> Tipo de cambio de compra SBS

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

## AL 31.03.2021

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	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
<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.