

## ENTORNO ECONÓMICO MAYO 2021<sup>1</sup>

En mayo, los acontecimientos más resaltantes en los mercados financieros fueron: la preocupación respecto al incremento de la inflación en los EE.UU. y la posibilidad en la aprobación de un plan de infraestructura por parte de la administración Biden. Por su parte, en Europa, se observó un mayor optimismo en la recuperación de su crecimiento económico. En este contexto, la volatilidad en los mercados financieros medido a través del índice VIX disminuyó 2 puntos, cerrando en 16,76 puntos.

Durante el quinto 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 abril, que alcanzó un nivel de 4,2%, muy por encima de lo esperado por los analistas. Por su parte, la administración Biden durante el mes estuvo negociando un Plan de Infraestructura por USD 980 mil millones. De otro lado, en Europa, se observó un mayor optimismo en la recuperación de su economía ante la publicación de indicadores del PMI del sector manufacturero (62,9 puntos) y de servicios (55,1) en niveles máximos de los últimos tres años. La mejora en estos indicadores se explicaría por el incremento en el ritmo de vacunación en el bloque europeo.

En Asia, específicamente en China, resaltó la publicación de la tasa de crecimiento de la producción industrial en abril que fue de 9,8%, cifra inferior al resultado del mes anterior de 14,8%. Por su parte, las ventas minoristas crecieron en 0,32% durante abril, desacelerándose respecto al nivel observado en marzo de 0,94%. El resultado de este último indicador sugiere que la recuperación del consumo doméstico en China se habría moderado. Por otro lado, en Japón, su Gobierno anunció la extensión por tres semanas del estado de emergencia por el nivel de contagios de la Covid-19 que concluiría el 20 de junio. Actualmente, Japón contabiliza 4 mil casos por día y su sistema de salud considera que ya se encuentra afrontando una cuarta ola.

En Latinoamérica, en Brasil, la agencia de calificación de riesgo Fitch mantuvo su perspectiva negativa para el desempeño económico del país. Esta decisión se fundamentó a que persisten los riesgos sobre la consolidación fiscal y la recuperación económica considerando el incremento de la deuda pública en el 2020 por el contexto de la pandemia generada por la Covid-19. Por su parte, el Gobierno chileno anunció un nuevo paquete de estímulo fiscal por USD 11 mil millones, principalmente, este estímulo estará enfocado a extender el Programa de Ingreso Familiar de Emergencia (IFE) para los meses de junio, julio y agosto, lo cual, permitiría beneficiar alrededor de 15 millones de ciudadanos.

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. Durante el mes, el ente emisor publicó su informe macroeconómico del primer trimestre del 2021, donde se conoció que el PBI subió a 3,8% y la demanda interna en 5,4%. De otro lado, la agencia Moody's cambió la perspectiva de la economía peruana de estable a negativo como consecuencia de un debilitamiento de las instituciones del país.

---

<sup>1</sup> Información preliminar al 31.05.2021.

# FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES (FCR)

## Valor del Portafolio Consolidado del FCR al 31.05.21.

El Portafolio Consolidado del FCR, asciende a **S/ 22 141 millones (USD 5 814 millones)**, a valor de contable, conformado por S/ 19 441 millones en activos financieros e inmobiliarios y S/ 2 700 millones en acciones de Electroperú.<sup>2</sup>

La composición del Portafolio FCR<sup>3</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 31.05.2021**

PORTAFOLIO FCR (a)	Valor Contable (c)		Valor de Mercado (d)		(c)-(d)	AEA	Bandas de Gestión	
	19 441,03	100,00%	19 964,48	100,00%			Min	Max
<b>I. CAJA &amp; EQUIVALENTES</b>	4 414,02	22,70%	4 414,02	22,11%	0,00	8,30%	6,0%	100,0%
Mercado Local	3 639,24	18,72%	3 639,24	18,23%	0,00	6,90%		
Mercado Externo	774,79	3,99%	774,79	3,88%	0,00	1,40%		
<b>II. RENTA FIJA</b>	6 680,75	34,36%	7 204,20	36,09%	-523,46	52,00%	35,0%	80,0%
Mercado Local	5 490,53	28,24%	6 013,99	30,12%	-523,46	36,00%		
Mercado Externo	1 190,22	6,12%	1 190,22	5,96%	0,00	16,00%		
<b>III. RENTA VARIABLE</b>	5 192,42	26,71%	5 192,42	26,01%	0,00	13,80%	8,0%	30,0%
Mercado Local	108,81	0,56%	108,81	0,55%	0,00	0,50%		
Mercado Externo	5 083,61	26,15%	5 083,61	25,46%	0,00	13,20%		
<b>IV. INVERSIONES ALTERNATIVAS</b>	3 153,84	16,22%	3 153,84	15,80%	0,00	25,90%	13,0%	35,0%
Mercado Local	1 492,85	7,68%	1 492,85	7,48%	0,00	9,50%		
Mercado Externo	1 660,99	8,54%	1 660,99	8,32%	0,00	16,40%		
<b>Acciones de Electroperú (b)</b>	2 699,54		6 379,70		-3 680,15			
<b>PORTAFOLIO CONSOLIDADO (a+b)</b>	<b>22 140,57</b>		<b>26 344,18</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 31.05.2021**

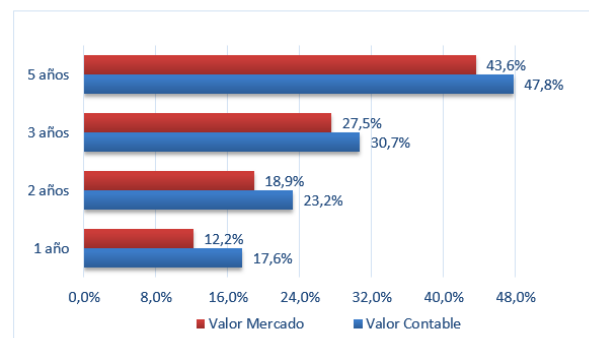
	Por Moneda de Origen <sup>1/</sup>		Expresado en PEN	
	PEN	USD	Valor Contable	Valor Mercado
Mes de Mayo 2021	0,58%	1,17%	1,15%	1,20%
Mes de Abril 2021	0,59%	1,79%	1,58%	0,81%
Acumulada Mayo	3,03%	4,87%	6,49%	3,29%
Últimos 12 meses	7,49%	16,51%	17,61%	12,16%
Últimos 24 meses <sup>2/</sup>	7,87%	6,92%	11,01%	9,05%
Últimos 36 meses <sup>2/</sup>	7,75%	5,60%	9,34%	8,44%
Últimos 60 meses <sup>2/</sup>	8,40%	5,41%	8,12%	7,50%

<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 31.05.2021**



<sup>2</sup> Valorizado en base a flujos esperados de caja descontados al 31.12.2020. Participación del FCR: 85,71%.

<sup>3</sup> El Portafolio FCR está conformado por los activos financieros e inmobiliarios.

## La estructura

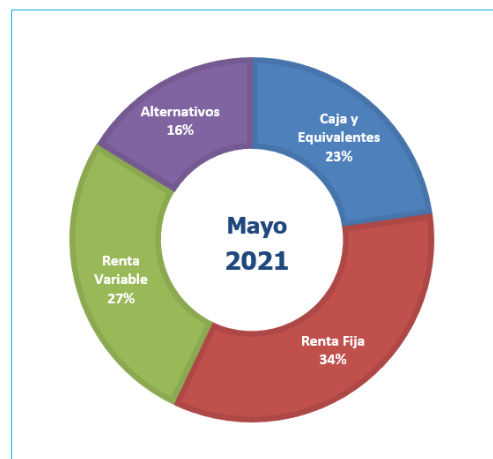
del Portafolio FCR se presenta en **Cuadro N° 3** y **Gráfico N°2:**

**Cuadro N° 3: Estructura del Portafolio FCR**  
(expresado a valor contable, en millones de PEN  
al 31.05.2021 y 30.04.2021)

	May-21		Abr-21		(a)-(b)	
FCR	19 441,03	%	19 289,50	%	151,53	%
<b>Por Mercado</b>						
Local	10 731,43	55,20%	10 650,48	55,21%	80,95	-0,01%
Externo	8 709,60	44,80%	8 639,01	44,79%	70,58	0,01%
<b>Por Moneda</b>						
Soles	7 694,91	39,58%	7 685,05	39,84%	9,86	-0,26%
Euros	173,47	0,89%	180,25	0,93%	-6,78	-0,04%
Dólares	11 572,64	59,53%	11 424,19	59,22%	148,45	0,30%
<b>Por tipo de valorización</b>						
A vencimiento	9 825,78	50,54%	9 822,27	50,92%	3,51	-0,38%
a Valor Nominal (Dep. Plazo)	2 559,95	13,17%	2 543,14	13,18%	16,81	-0,02%
a Costo Amortizado (Renta Fija)	7 265,83	37,37%	7 279,12	37,74%	-13,30	-0,36%
A precio mercado	9 615,25	49,46%	9 467,23	49,08%	148,02	0,38%
<b>Por vencimiento</b>						
Corto Plazo (hasta 1 año)	7 843,91	40,35%	7 815,70	40,52%	28,22	-0,17%
Mayor a 1 año hasta 2 años	608,57	3,13%	629,72	3,26%	-21,15	-0,13%
Mediano Plazo	5 371,88	27,63%	5 164,81	26,78%	207,07	0,86%
Largo Plazo (mayor a 9 años)	5 616,66	28,89%	5 679,27	29,44%	-62,61	-0,55%
<b>Por Instrumento</b>						
Caja y Equivalentes	4 414,02	22,70%	4 429,92	22,97%	-15,89	-0,26%
Renta Fija	6 680,75	34,36%	6 653,18	34,49%	27,57	-0,13%
Renta Variable	5 192,42	26,71%	5 060,32	26,23%	132,10	0,47%
Alternativos	3 153,84	16,22%	3 146,08	16,31%	7,76	-0,09%

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 31.05.2021)

PORTAFOLIO	USD	PEN
	5 814,23	22 140,57
1) FCR - DL 19990	5 466,04	20 814,66
2) FCR - ELECTROLIMA	0,12	0,46
3) FCR - EMSAL	1,53	5,83
4) FCR - ENTEL	171,68	653,76
5) FCR - RTP*	0,00	0,01
6) FCR - ENATA	0,84	3,20
7) FCR - BONOS DE RECONOCIMIENTO	24,05	91,59
8) FCR - PARAMONGA	0,26	0,99
9) FCR - PESCA PERU S.A.	0,60	2,28
10) FCR - FASP	9,90	37,68
11) FCR - ENAPU SA. - D.S. 129-2006-EF	4,48	17,04
12) FCR - ENAPU SA. - D.S. 101-2010-EF	2,90	11,06
13) FCR - CENTROMIN PERU S.A.	7,56	28,77
14) FCR - FCJMMS LEY N°29741	46,28	176,22
15) FCR - REP -PESQ. LEY N°30003	78,00	297,01

\*FCR-RTP mantiene un saldo de USD 2 296,98 o de PEN 8 746,90

(\*\*)TC USD/PEN es de 3.808 al 31.05.2021. Fuente: SBS - TC Compra

Fuente: OGR

## Hechos de Importancia:

- **Financiamiento extraordinario del FCR:** Las obligaciones previsionales efectuados por el FCR-DL19990 en mayo 2021 ascendieron a un total de S/ 388,06 millones<sup>4</sup>, siendo el financiamiento del FCR de S/ 120,06 millones, considerando que el monto recaudado al 30.04.21 ascendió a S/ 268,00 millones<sup>5</sup>.
- **Inversiones alternativas:** El Fondo Pantheon Multi Strategy Program 2014 U.S. L.P, distribuyó capital al FCR por el monto de USD 1,20 millones. Por su parte, el Fondo de Inversión en Bienes Raíces Larraín Vial - Colliers II (FI-II) redujo y distribuyó capital al FCR por el monto de USD 9,40 millones.
- **Fondos de renta fija:** El Fondo Blackrock Direct Lending Feeder IX - L – LP solicitó un llamado de capital del por USD 6,46 millones.

## Desempeño del Portafolio FCR:

En el mes de mayo de 2021, el valor contable del Portafolio FCR (Cuadro N° 3), ascendió a S/ 19 441 millones, superior en S/ 152 millones respecto abril 2021, explicado principalmente por:

- **Caja e instrumentos de corto plazo:** disminuyó en S/ 15,89 millones explicado principalmente por el pago de obligaciones previsionales que fue en parte contrarrestado por el ingreso de cupones, amortizaciones (bonos) y distribuciones de fondos alternativos.
- **Renta fija:** su valorización aumentó en S/ 27,57 millones, explicado principalmente por el efecto positivo del incremento del tipo de cambio sol dólar sobre los bonos denominados en dólares. Cabe precisar, que el tipo de cambio en mayo subió en 0,66% alcanzando un nivel de S/ 3,808 por dólar<sup>6</sup>, dado el incremento del riesgo político ante 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/ 132,10 millones, explicado principalmente por las expectativas respecto a la aprobación de un Plan de Infraestructura en los EE.UU. y la publicación de indicadores económicos mejores a los esperados en Europa. Durante el mes, los mandatos ACWI y el fondo mutuo Wells Fargo fueron los de mejor desempeño.
- **Alternativos:** la valorización aumentó en S/ 7,76 millones explicado por la revalorización de los fondos denominados en dólares ante el mayor tipo de cambio.

---

<sup>4</sup> Según información remitida por la Dirección de Prestaciones de la ONP.

<sup>5</sup> Según información remitida por la Unidad de Tesorería de la ONP.

<sup>6</sup> Tipo de cambio de compra SBS

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

## AL 31.05.2021

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.