

ENTORNO ECONÓMICO NOVIEMBRE

En noviembre, los acontecimientos más resaltantes en los mercados financieros fueron la preocupación respecto a las presiones inflacionarias tanto en los EEUU como en Europa a consecuencia de los cuellos de botella en la cadena de suministros. Por otro lado, la aparición de una nueva variante de la Covid-19 denominada "Omicron" a finales del mes incrementó los temores respecto a la recuperación de la economía global. En este contexto, la volatilidad en los mercados financieros medido a través del índice VIX aumentó en 1,4 puntos, cerrando en 28,62 puntos.

Durante el onceavo 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 conoció que la inflación del mes octubre ascendió a 6,2% alcanzando un nivel máximo de tres décadas, lo cual, incrementó las expectativas de que la FED incremente su tasa de interés de referencia más pronto de lo esperado a fin de controlar las expectativas inflacionarias. Por otro lado, en Europa, la mayor preocupación estuvo relacionado al fuerte incremento de casos de la Covid-19 que obligó nuevamente a la imposición de medidas de confinamiento, específicamente Holanda y Austria implementaron estas medidas con la finalidad de evitar el colapso de sus sistemas de salud, mientras que Alemania viene evaluando medidas similares.

En Asia, específicamente en China, en un contexto de elevados precios de la energía, problemas logísticos y rebrotes de contagios por la Covid-19, el Banco Central de China (PBOC) viene evaluando la posibilidad de incrementar su estímulo monetario, a través de mayores créditos a las pequeñas y medianas empresas con la finalidad de estas no caigan en problemas de liquidez. Asimismo, la Administración Nacional de Alimentos y Reservas Estratégicas de China señaló que es probable que se liberen parte de las reservas de crudo a fin de contener el alza del precio de este commodity.

En Latinoamérica, en Chile, se llevaron a cabo las elecciones presidenciales, en la cual, pasaron a una segunda vuelta a realizarse el próximo 19 de diciembre los candidatos Gabriel Boric y Jose Antonio Kast. Por su parte, en Colombia, la recuperación de la tasa de crecimiento del PBI en el tercer trimestre del año se aceleró, alcanzado un nivel de 13,2%, cifra mayor al esperado por el mercado de 12,5%. Este resultado es explicado en parte a la mejora significativa de la situación sanitaria dado las altas tasas de vacunación.

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 2,00%. El ente monetario informó que esta subida se explica en parte por el dato de inflación del mes de octubre (5,83%) se ubicó transitoriamente por encima del rango meta, debido a factores tales como el incremento de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como del tipo de cambio. El BCRP también informó que la tasa de inflación sin alimentos y energía a doce meses fue de 2,79% en octubre.

FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES (FCR)

Valor del Portafolio Consolidado del FCR al 30.11.21.

El Portafolio Consolidado del FCR, asciende a **S/ 22 497 millones (USD 5 545 millones)**, a valor contable, conformado por S/ 19 860 millones en activos financieros e inmobiliarios y S/ 2 637 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 30-11-2021)

| | Valor Contable (c) | | Valor de Mercado (d) | | (c)-(d) | AEA 2017 | Bandas de Gestión | |
|-------------------------------------|--------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|--------|
| | Min | Max | Min | Max | | | Min | Max |
| PORTAFOLIO FCR (a) | 19 860,15 | 100,00% | 20 055,56 | 100,00% | -195,41 | 100,00% | | |
| I. CAJA & EQUIVALENTES | 4 367,03 | 21,99% | 4 367,03 | 21,77% | 0,00 | 8,30% | 6,0% | 100,0% |
| Mercado Local | 4 366,19 | 21,98% | 4 366,19 | 21,77% | 0,00 | 6,90% | | |
| Mercado Externo | 0,84 | 0,00% | 0,84 | 0,00% | 0,00 | 1,40% | | |
| II. RENTA FIJA | 6 570,94 | 33,09% | 6 766,34 | 33,74% | -195,41 | 52,00% | 35,0% | 80,0% |
| Mercado Local | 5 376,31 | 27,07% | 5 571,72 | 27,78% | -195,41 | 36,00% | | |
| Mercado Externo | 1 194,63 | 6,02% | 1 194,63 | 5,96% | 0,00 | 16,00% | | |
| III. RENTA VARIABLE | 5 399,73 | 27,19% | 5 399,73 | 26,92% | 0,00 | 13,80% | 8,0% | 30,0% |
| Mercado Local | 106,52 | 0,54% | 106,52 | 0,53% | 0,00 | 0,50% | | |
| Mercado Externo | 5 293,22 | 26,65% | 5 293,22 | 26,39% | 0,00 | 13,20% | | |
| IV. INVERSIONES ALTERNATIVAS | 3 522,45 | 17,74% | 3 522,45 | 17,56% | 0,00 | 25,90% | 13,0% | 35,0% |
| Mercado Local | 1 537,37 | 7,74% | 1 537,37 | 7,67% | 0,00 | 9,50% | | |
| Mercado Externo | 1 985,08 | 10,00% | 1 985,08 | 9,90% | 0,00 | 16,40% | | |
| Acciones de Electroperú (b) | 2 636,82 | | 6 379,70 | | -3 742,88 | | | |
| PORTAFOLIO CONSOLIDADO (a+b) | 22 496,97 | | 26 435,26 | | | | | |

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 30-11-2021

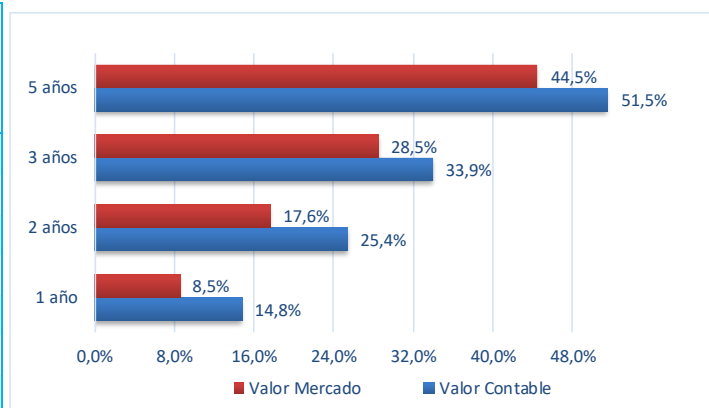
| | Por Moneda de Origen ^{1/} | | Expresado en PEN | |
|--------------------------------|------------------------------------|--------|------------------|---------------|
| | PEN | USD | Valor Contable | Valor Mercado |
| Mes de Noviembre 2021 | 0,62% | -1,27% | 0,42% | 0,36% |
| Mes de Octubre 2021 | 7,04% | 1,73% | -0,89% | -0,35% |
| Acumulada Noviembre | 13,97% | 6,19% | 12,75% | 7,03% |
| Últimos 12 meses | 14,60% | 8,98% | 14,79% | 8,54% |
| Últimos 24 meses ^{2/} | 11,32% | 5,96% | 11,96% | 8,47% |
| Últimos 36 meses ^{2/} | 9,99% | 6,16% | 10,23% | 8,71% |
| Últimos 60 meses ^{2/} | 9,57% | 5,51% | 8,67% | 7,64% |

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 30-11-2021



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.

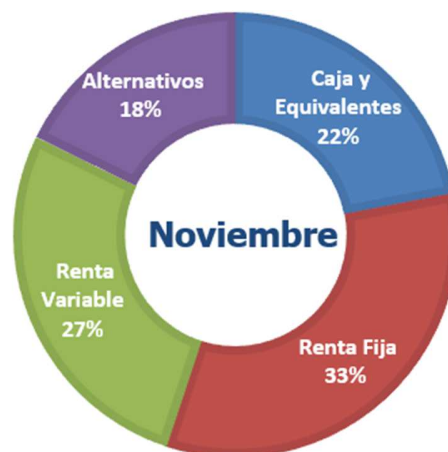
La estructura

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)

| | Nov-21 | | Oct-21 | | (a)-(b) | |
|---------------------------------|-----------|--------|-----------|--------|---------|--------|
| FCR | 19,860.15 | % | 19,844.46 | % | 15.69 | % |
| Por Mercado | | | | | | |
| Local | 11,386.39 | 57.33% | 11,337.73 | 57.13% | 48.66 | 0.20% |
| Externo | 8,473.76 | 42.67% | 8,506.73 | 42.87% | -32.96 | -0.20% |
| Por Moneda | | | | | | |
| Soles | 7,300.17 | 36.76% | 7,320.48 | 36.89% | -20.32 | -0.13% |
| Euros | 207.83 | 1.05% | 213.15 | 1.07% | -5.32 | -0.03% |
| Dólares | 12,352.16 | 62.20% | 12,310.83 | 62.04% | 41.33 | 0.16% |
| Por tipo de valorización | | | | | | |
| A vencimiento | 9,669.01 | 48.69% | 9,628.62 | 48.52% | 40.39 | 0.17% |
| a valor nominal (dep. plazo) | 1,638.60 | 8.25% | 1,609.93 | 8.11% | 28.68 | 0.14% |
| a costo amortizado (renta fija) | 8,030.41 | 40.43% | 8,018.69 | 40.41% | 11.72 | 0.03% |
| A precio mercado | 10,191.14 | 51.31% | 10,215.84 | 51.48% | -24.70 | -0.17% |
| Por vencimiento | | | | | | |
| Corto Plazo (hasta 1 año) | 8,333.82 | 41.96% | 8,139.65 | 41.02% | 194.17 | 0.95% |
| Mayor a 1 año hasta 2 años | 133.65 | 0.67% | 315.29 | 1.59% | -181.63 | -0.92% |
| Mediano Plazo | 5,583.99 | 28.12% | 5,597.19 | 28.21% | -13.19 | -0.09% |
| Largo Plazo (mayor a 9 años) | 5,808.69 | 29.25% | 5,792.34 | 29.19% | 16.35 | 0.06% |
| Por Instrumento | | | | | | |
| Caja y Equivalentes | 4,367.03 | 21.99% | 4,358.62 | 21.96% | 8.41 | 0.02% |
| Renta Fija | 6,570.94 | 33.09% | 6,532.36 | 32.92% | 38.58 | 0.17% |
| Renta Variable | 5,399.73 | 27.19% | 5,501.86 | 27.72% | -102.13 | -0.54% |
| Alternativos | 3,522.45 | 17.74% | 3,451.62 | 17.39% | 70.83 | 0.34% |

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 30-11-2021)

| PORTAFOLIO | USD | PEN |
|----------------------------------------|----------|-----------|
| | 5 545,22 | 22 496,97 |
| 1) FCR - DL 19990 | 5 240,95 | 21 262,55 |
| 2) FCR - ELECTROLIMA | 0,11 | 0,46 |
| 3) FCR - EMSAL | 1,47 | 5,95 |
| 4) FCR - ENTEL | 169,41 | 687,32 |
| 5) FCR - RTP* | 0,00 | 0,01 |
| 6) FCR - ENATA | 0,82 | 3,31 |
| 7) FCR - BONOS DE RECONOCIMIENTO | 9,21 | 37,36 |
| 8) FCR - PARAMONGA | 0,25 | 1,03 |
| 9) FCR - PESCA PERU S.A. | 0,57 | 2,33 |
| 10) FCR - FASP | 9,34 | 37,89 |
| 11) FCR - ENAPU SA. - D.S. 129-2006-EF | 3,81 | 15,47 |
| 12) FCR - ENAPU SA. - D.S. 101-2010-EF | 2,63 | 10,66 |
| 13) FCR - CENTROMIN PERU S.A. | 7,42 | 30,11 |
| 14) FCR - FCJMMS LEY N°29741 | 21,07 | 85,48 |
| 15) FCR - REP -PESQ. LEY N°30003 | 78,15 | 317,05 |

*FCR-RTP mantiene un saldo de USD 2 136,73 o de PEN 8 668,70
TC USD/PEN es de 4,057 al 30-11-2021. Fuente: SBS - TC Compra
Fuente: OGR

Hechos de Importancia:

- **Financiamiento extraordinario del FCR:** Las obligaciones previsionales del FCR-DL 19990 en noviembre 2021 ascendió a un total de S/ 388,83 millones³ siendo el financiamiento del FCR de S/ 78,83 millones, considerando que el monto recaudado al 31.10.21 de S/ 310,00 millones⁴.
- **Depósitos y Cd's:** Se realizó la subasta N°10-2021-FCR por el importe de US\$ 185 millones, la misma que fue declarada desierta debido a que las entidades financieras locales ofertaron tasas de interés por debajo de los niveles de las tasas vigentes remuneradas.
- **Inversiones alternativas:** Los fondos Altamar Global Private Equity Program VIII y HarbourVest 2019 Global Feeder Fund L.P, distribuyeron al FCR capital por los montos de € 2,33 millones y \$ 1,26 millones respectivamente. Por su parte, el fondo HarbourVest 2020 Global Feeder Fund L.P., realizó un llamado de capital por el monto de \$ 5,94 millones.

Desempeño del Portafolio FCR:

En el mes de noviembre de 2021, el valor contable del Portafolio FCR (Cuadro N° 3), ascendió a S/ 19 860 millones, superior en S/ 15,69 millones respecto octubre 2021, explicado principalmente por:

- **Caja e Instrumentos de Corto Plazo:** Aumentó en S/ 8,41 millones explicado principalmente por los ingresos por cupones y distribuciones que contrarrestaron los egresos para el pago de planilla de pensiones de la DL 19990.
- **Renta Fija:** Su valorización aumentó en S/ 38,58 millones explicado principalmente por la depreciación del tipo de cambio sol dólar en 1,8% alcanzado un nivel de S/ 4,057 por dólar, favoreciendo la valorización de los instrumentos denominados en dólares.
- **Renta variable:** Los fondos mutuos y mandatos sufrieron una reducción en su valor de S/ 102,13 millones, explicado por el contexto financiero adverso dadas las preocupaciones inflacionarias y la aparición de una nueva variante de la Covid-19 con mayor facilidad de propagación.
- **Alternativos:** Su valorización aumentó en S/ 70,83 millones, explicado en parte al llamado de capital realizado por el fondo HarbourVest 2020 Global Feeder Fund L.P., y la depreciación del tipo de cambio sol dólar que beneficio la valorización de los fondos denominados en dólares.

³ Según información remitida por la Dirección de Prestaciones de la ONP.

⁴ Según información remitida por la Unidad de Tesorería de la ONP.

ACTIVOS INMOBILIARIOS DEL FCR-D.L. N° 19990 AL 30.11.2021

| N° | Denominación | Dirección | Área Terreno m2 | Área Construida m2 | Valor Comercial en S/ ¹ | Renta Anual en S/ sin IGV ² |
|--------------|----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------------|------------------------------------|----------------------------------------|
| 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 | Centro Cívico y Comercial | Av. Paseo de la República, Bolivia y Wilson Lima Cercado | 23,345 | 141,883 | 502,256,880 | 20,693,740 |
| | Usufructo | Av. Paseo de la República, Bolivia y Wilson Lima Cercado | 13,731 | 92,778 | 330,271,621 | 4,551,789 |
| | FCR-19990 | Av. Paseo de la República, Bolivia y Wilson Lima Cercado. | 9,614 | 49,105 | 171,985,259 | 16,141,950 |
| 5 | Ex-Banco Popular Camaná | Jr. Camaná 200/204 y Conde de Superunda 205-209 Lima Cercado | 91 | 250 | 1,473,420 | 85,622 |
| 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 | 727,645 |
| 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 | 287,295 |
| 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 | 320,840 |
| 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 | 230,408 |
| 11 | Lord Balfour | Av. General Alvarez Arenales 363 al 381 Lima | 1,082 | 6,845 | 17,682,941 | 601,518 |
| 12 | Nuevo Mundo | Jr Moquegua 270 al 276 Lima Cercado | 954 | 6,948 | 11,784,771 | 466,774 |
| 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 | 15,970 |
| 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 | 485,943 |
| 18 | Unión Ex Caja de Ahorros | Jr. de la Unión 1011 Lima Cercado | 429 | 1,468 | 2,924,718 | 50,466 |
| 19 | Accadia | Jr. Pablo Bermúdez 270 al 276 Jesús María | 561 | 4,431 | 8,109,185 | 1,279,680 |
| 20 | Ex-Banco Popular Jesus 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 | 235,449 |
| 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 | 298,796 |
| 24 | Santa Cruz Anexo | Jr Sucre 131 Miraflores | 360 | 1,563 | 4,694,323 | 98,681 |
| 25 | Santa Cruz Mansions | Av.Santa Cruz 1012 esq. Jr.Sucre Miraflores | 854 | 4,806 | 16,361,221 | 512,286 |
| 26 | Agrupación Francisco Pizarro | Av. Francisco Pizarro 581 al 607 El Rimac | 5,495 | 11,578 | 16,382,969 | 625,975 |
| 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 | 232,718 |
| 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 Orrantia del Mar | Calle Cabo Blanco N° 346-352 Urb. Orrantia 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.