

# ENTORNO ECONÓMICO NOVIEMBRE 2020<sup>1</sup>

En noviembre, los acontecimientos más resaltantes en los mercados financieros fueron la implementación de los planes de estímulos monetarios y fiscales a nivel global para contener los efectos económicos perversos de la Covid 19, las reaperturas graduales de las distintas economías y los temores de rebrotes, así como las elecciones presidenciales en EEUU. En este contexto, la volatilidad en los mercados financieros medido a través del índice VIX se redujo 17,45 puntos, cerrando en 20,57 puntos.

Durante el mes, 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 EEUU, la FED indicó que podría implementar mayores estímulos monetarios, en tanto la actual crisis de salud continúe presionando la actividad económica, empleo e inflación en el corto plazo. Asimismo, luego de cuatro días de elecciones presidenciales, con la mayor votación histórica, Joe Biden, candidato del partido Demócrata, fue declarado presidente de EE.UU., al superar los 270 votos electorales necesarios para obtener el triunfo. En la Eurozona y Reino Unido, la segunda ola de contagios por Covid 19 se estabiliza gradualmente, producto de las medidas de confinamiento. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra incrementó su programa de compra de bonos hasta el nivel de GBP 895,00 billones, con el objetivo de estimular el consumo y la inversión.

En Asia, se firmó el acuerdo comercial más grande del mundo conocido como la Alianza Integradora Económica regional que abarca a los 10 países miembros del bloque del Sudeste Asiático además de China, Japón, Corea del Sur, Australia y Nueva Zelanda. El acuerdo se negocia desde 2012 por impulso de China y se estima que comprende a 2,10 billones de consumidores y el 30,00% del PBI global.

En Latinoamérica, en Brasil, el Ministerio de Salud comunicó que el gobierno se encuentra en las etapas finales de evaluación para la compra de vacunas contra la Covid 19 desarrolladas por 5 compañías diferentes, con el objetivo de iniciar un proceso de inmunidad masiva en el menor tiempo posible. En Chile, el Senado aprobó el proyecto de ley del gobierno para retirar recursos de las AFP. El consenso de mercado estima que el retiro total ascenderá a USD 12,00 – 14,00 billones, el cual se ubica por debajo del primer retiro total de USD 17,50 billones. En Colombia, el Banco Central mantuvo sin cambios su tasa de interés en el nivel de 1,75%, explicado por datos inflacionarios anclados en su nivel objetivo de 3,00%.

Finalmente, en el caso de Perú, el Banco Central mantuvo su tasa de referencia en el nivel de 0,25% en línea con lo esperado por el consenso de mercado. El Directorio del BCRP sostuvo que la tasa de inflación interanual se ubicó dentro del rango meta y espera una convergencia acompañada de expectativas inflacionarias hacia su nivel objetivo de 2,00%, con un sesgo a la baja. Asimismo, el BCRP refirió que los indicadores de actividad económica se encuentran severamente afectados por los efectos derivados del confinamiento social.

---

<sup>1</sup> Información preliminar al 30.11.2020.

# FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES (FCR)

## Valor del Portafolio Consolidado del FCR al 30.11.20.

El Portafolio Consolidado del FCR, asciende a **USD 7 089 millones (S/ 25,543 millones)**, a valor de mercado, conformado por USD 5 331 millones en activos financieros e inmobiliarios y USD 1 758 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 USD al 30-11-2020)**

PORTAFOLIO FCR (a)	Valor Contable (c)		Valor de Mercado (d)		(c)-(d)	AEA 2017	Bandas de Gestión	
	Valor	%	Valor	%			Min	Max
<b>PORTAFOLIO FCR (a)</b>	<b>5,041.96</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,331.42</b>	<b>100.00%</b>	<b>-289.46</b>	<b>100.00%</b>		
<b>I. CAJA &amp; EQUIVALENTES</b>	1,190.19	23.61%	1,190.19	22.32%	0.00	8.30%	6.0%	100.0%
Mercado Local	709.09	14.06%	709.09	13.30%	0.00	6.90%		
Mercado Externo	481.09	9.54%	481.09	9.02%	0.00	1.40%		
<b>II. RENTA FIJA</b>	1,874.39	37.18%	2,163.85	40.59%	-289.46	52.00%	35.0%	80.0%
Mercado Local	1,534.30	30.43%	1,823.76	34.21%	-289.46	36.00%		
Mercado Externo	340.09	6.75%	340.09	6.38%	0.00	16.00%		
<b>III. ACCIONES</b>	1,210.04	24.00%	1,210.04	22.70%	0.00	13.80%	8.0%	30.0%
Mercado Local	28.56	0.57%	28.56	0.54%	0.00	0.50%		
Mercado Externo	1,181.47	23.43%	1,181.47	22.16%	0.00	13.20%		
<b>IV. ALTERNATIVOS</b>	767.34	15.22%	767.34	14.39%	0.00	25.90%	13.0%	35.0%
Mercado Local	386.31	7.66%	386.31	7.25%	0.00	9.50%		
Mercado Externo	381.03	7.56%	381.03	7.15%	0.00	16.40%		
<b>Acciones de Electroperú (b)</b>	707.04		1,758.09		-1,051.05			
<b>PORTAFOLIO CONSOLIDADO (a+b)</b>	<b>5,748.99</b>		<b>7,089.51</b>					

## El Rendimiento Nominal

registrado se presenta en Cuadro N°2 y Gráfico N°1

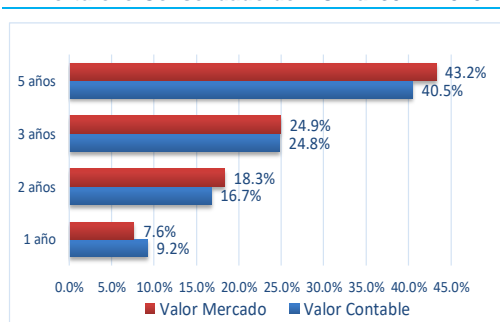
**Cuadro N° 2: Rendimiento del Portafolio Consolidado del FCR al 30.11.2020**

	Por Moneda de Origen <sup>1/</sup>		Expresado en S/.	
	S/.	USD	Valor Contable	Valor Mercado
Mes de Noviembre 2020	0.60%	4.03%	2.31%	2.34%
Mes de Octubre 2020	0.75%	-0.45%	0.29%	0.16%
Acumulada Noviembre	7.41%	1.04%	8.97%	7.28%
Últimos 12 meses	8.37%	3.04%	9.21%	7.63%
Últimos 24 meses <sup>2/</sup>	7.76%	4.59%	8.04%	8.77%
Últimos 36 meses <sup>2/</sup>	8.17%	3.50%	7.66%	7.69%
Últimos 60 meses <sup>2/</sup>	8.64%	4.20%	7.03%	7.45%

<sup>1/</sup> Portafolio Consolidado FCR contabilizado a valor contable.

<sup>2/</sup> Variaciones anualizadas.

**Gráfico N°1: Rendimiento Acumulado en S/ del Portafolio Consolidado del FCR al 30.11.2020**



<sup>2</sup> Valorizado en base a flujos esperados de caja descontados al 31.12.2019. 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 USD al 30-11-2020 y 31-10-2020)

FCR	Nov-20 (a)		Oct-20 (b)		(a)-(b)	
	5,041.96	%	4,973.32	%	68.64	%
<b>Por Mercado</b>						
Local	2,658.27	52.72%	2,719.10	54.67%	-60.83	-1.95%
Externo	2,383.69	47.28%	2,254.23	45.33%	129.47	1.95%
<b>Por Moneda</b>						
Soles	2,023.82	40.14%	2,022.92	40.68%	0.90	-0.54%
Euros	42.32	0.84%	39.94	0.80%	2.38	0.04%
Dólares	2,975.81	59.02%	2,910.46	58.52%	65.35	0.50%
<b>Por tipo de valorización</b>						
A vencimiento	2,702.43	53.60%	2,750.47	55.30%	-48.03	-1.71%
a Valor Nominal (Dep. Plazo)	887.47	17.60%	887.47	17.84%	0.00	-0.24%
a Costo Amortizado (Renta Fija)	1,814.96	36.00%	1,863.00	37.46%	-48.03	-1.46%
A precio mercado	2,339.52	46.40%	2,222.86	44.70%	116.67	1.71%
<b>Por vencimiento</b>						
Corto Plazo (hasta 1 año)	2,037.74	40.42%	2,059.65	41.41%	-21.91	-1.00%
Mayor a 1 año hasta 2 años	227.76	4.52%	170.83	3.43%	56.93	1.08%
Mediano Plazo	1,230.71	24.41%	1,240.21	24.94%	-9.50	-0.53%
Largo Plazo (mayor a 9 años)	1,545.75	30.66%	1,502.63	30.21%	43.12	0.44%

**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 S/ al 30-11-2020)

PORTAFOLIO	USD	S/ (**)
	5,748.99	20,713.62
1) FCR - DL 19990	5,456.39	19,659.35
2) FCR - ELECTROLIMA	0.13	0.46
3) FCR - EMSAL	1.54	5.54
4) FCR - ENTEL	167.56	603.73
5) FCR - RTP*	0.00	0.01
6) FCR - ENATA	0.84	3.02
7) FCR - BONOS DE RECONOCIMIENTO	3.18	11.48
8) FCR - PARAMONGA	0.26	0.94
9) FCR - PESCA PERU S.A.	0.60	2.17
10) FCR - FASP	10.45	37.67
11) FCR - ENAPU SA. - D.S. 129-2006-EF	5.01	18.05
12) FCR - ENAPU SA. - D.S. 101-2010-EF	3.13	11.27
13) FCR - CENTROMIN PERU S.A.	7.42	26.72
14) FCR - FCJMMS LEY N°29741	18.79	67.68
15) FCR - REP - PESQ. LEY N°30003	73.70	265.53

\*FCR-RTP mantiene un saldo de USD 2,573.05 o de S/9,288.71

(\*\*)TC USD/PEN es de 3.603 al 30.11.2020. Fuente: SBS - TC Compra

## Hechos de Importancia:

- AC Capitales SAFI realizó una distribución de capital por USD 5,70 millones a los inversionistas del fondo AC Capitales Fondo Inmobiliario II, correspondiendo al FCR una distribución de USD 1,42 millones. La distribución acumulada recibida por el FCR asciende a USD 2,40 millones.
- El fondo HarbourVest 2019 Global Feeder Fund L.P. realizó un llamado de capital por USD 4,37 millones al FCR, registrando un llamado acumulado de USD 14,68 millones
- Con fecha 30 de noviembre de 2020 el FCR realizó el pago de S/ 214,00 millones correspondiente al financiamiento adicional para el pago de la planilla del SNP DL 19990 correspondiente al mes de diciembre 2020, de acuerdo a lo solicitado por la Oficina de Planeamiento, Presupuesto y Evaluación de la Gestión.

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

AL 30.11.2020

N°	Cód.	Denominación	Dirección	Área Terreno m2	Área Construida m2	Valor Comercial en S/	Renta Anual en S/ sin IGV *
1	2	Industrias Surge Huancayo	Calle Giraldez 306/310/314 Huancayo	231	1,025	1,818,554	-
2	3	Sede Administrativa "A"	Bloque A Mz C Lote 11 Urb Unifamiliar Diego Ferre Lambayeque/Chiclayo	554	1,941	3,212,910	90,721
3	5	Ex-Banco Popular	Jr. Varela 1701 y 1705 esq. Jr. Centenario Breña	183	178	736,169	-
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>426,914,568</b>	<b>21,896,238</b>
	8-A	Usufructo	Av. Paseo de la República, Bolivia y Wilson Lima Cercado	13,731	92,778	280,328,568	7,955,675
	8-B	FCR-19990	Av. Paseo de la República, Bolivia y Wilson Lima Cercado.	9,614	49,105	146,586,000	13,940,563
5	9	Ex-Banco Popular Camaná	Jr. Camaná 200/204 y Conde de Superunda 205-209 Lima Cercado	91	250	527,237	84,068
6	10	Ex-Banco Popular CCC Palomino	Av. Venezuela 2813 Int 02 y 03 Urb. Palomino Lima	97	97	276,831	-
7	11	Ex-Banco Popular Hotel Cercado	Jr. Ancash 336/340/344 Lima Cercado	601	2,687	4,032,272	725,085
8	14	Jose Galvez A	Av. J. Galvez 1001 a 1029 y Paseo de la República 1000 a 1036 Lima	522	3,286	3,587,894	295,541
9	15	Jose Galvez B	Av. J. Galvez 1033 a 1059 y Paseo de la República 1040 a 1072 Lima	628	3,512	4,067,084	334,192
10	16	Jose Galvez C	Av. J. Galvez 1065 a 1099 y Paseo de la República 1076 a 1098 Lima	600	3,528	3,920,515	242,424
11	17	Lord Balfour	Av. General Alvarez Arenales 363 al 381 Lima	1,082	6,845	9,257,677	636,558
12	19	Nuevo Mundo	Jr Moquegua 270 al 276 Lima Cercado	954	6,948	6,888,114	468,839
13	22	Parqueo 12 de agosto	Jr. Callao 327/329/331 Lima Cercado	1,218	5,830	6,990,128	1,210,480
14	23	Playa Tumi	Jr. Cuzco 536/Av. Abancay 627-629 Lima Cercado	1,017	-	4,710,250	-
15	25	San Martín	Jr. Guillermo Dansey 152 al 162 Lima	884	2,581	1,350,133	15,879
16	27	Unidad Vecinal Mirones	Av Victor Sarria Arzubiaga Block 62 Dpto 412 Lima	97	100	250,554	-
17	28	Unión	Jr. de la Unión 501 esq. Ucayali 110/116 Lima Cercado	393	3,659	5,708,198	536,828
18	29	Unión Ex Caja de Ahorros	Jr. de la Unión 1011 Lima Cercado	429	1,468	2,168,356	50,203
19	30	Accadia	Jr. Pablo Bermúdez 270 al 276 Jesús María	561	4,431	6,987,474	1,267,512
20	31	Ex-Banco Popular Jesus María	Av. Salaverry 1000 y Cuba 639 Jesús María	50	178	468,443	-
21	32	28 de Julio	Av. 28 de Julio 1905 al 1993 La Victoria	4,224	3,722	7,749,287	206,501
22	34	Ex-Banco Popular Luna Pizarro	Av. Luna Pizarro 1299 La Victoria	118	210	258,663	-
23	36	Rilinsa	Av. Iquitos 316 al 324 La Victoria	703	2,568	5,108,419	286,160
24	39	Santa Cruz Anexo	Jr Sucre 131 Miraflores	360	1,550	4,440,302	109,285
25	40	Santa Cruz Mansions	Av. Santa Cruz 1012 esq. Jr. Sucre Miraflores	854	4,806	11,953,761	568,071
26	44	Agrupación Francisco Pizarro	Av. Francisco Pizarro 581 al 607 El Rímac	5,495	11,578	16,521,155	625,306
27	51	Club de Jubilados Tumbes	Prolong. Arica S/N Urb. Tumbes	266	317	206,968	-
28	52	Ex- Banex Miraflores	Av. Jose A Larco 100 Tda 05 y 113 Miraflores	38	294	1,887,361	229,336
29	53	Ex- Banex Chacarilla	Calle Monte Grande N° 105 Surco	41	131	656,071	101,962
30	54	Ex- Banex Gamarra	Jr. Gamarra 705 Tda 301 La Victoria	31	69	704,029	-
31	57	Ex Banex Orrantia del Mar	Calle Cabo Blanco N° 346-352 Urb. Orrantia del Mar San Isidro	362	588	2,476,228	274,656
<b>TOTAL</b>				<b>46,030</b>	<b>216,259</b>	<b>545,835,605</b>	<b>30,255,845</b>

\* Renta Anual generada sobre el año 2019.