

ENTORNO ECONÓMICO OCTUBRE

En octubre, los acontecimientos más resaltantes en los mercados financieros fueron el anuncio de la disminución gradual del plan de compra de activos por parte de la Fed y la recuperación de la actividad económica en la zona euro, pero con preocupaciones respecto al incremento de las expectativas de inflación. Por otro lado, en China, se observó una mayor volatilidad financiera debido a un nuevo rebrote de casos de contagios por la Covid-19 y a que se mantienen los temores relacionados a la crisis de liquidez de la empresa Evergrande. En este contexto, la volatilidad en los mercados financieros medido a través del índice VIX disminuyó en 6,9 puntos, cerrando en 16,26 puntos.

Durante el décimo 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., el Presidente de la FED, Jerome Powell, señaló que dado la evolución reciente de la economía norteamericana, si era conveniente reducir parte del estímulo monetario a través del programa de compra de activos. Sin embargo, también mencionó que no considera apropiado aumentar la tasa de interés de referencia dado que aún no se recuperan los niveles de empleo previos a la pandemia del Covid-19. Por otro lado, en Europa, los indicadores de actividad económica continuaron recuperándose a pesar de un contexto más adverso en los que los altos precios de la energía (gas) vienen incrementando las expectativas inflacionarias. Asimismo, se observa una subida en el número de casos de contagio de la Covid-19, en particular, en países como Reino Unido y Alemania.

En Asia, específicamente en China, los indicadores económicos continuaron desacelerándose, tal que, el crecimiento del PBI al tercer trimestre del 2021 resultó igual a 4,9%, cifra menor al resultado observado en el segundo trimestre de 7,9%. En parte, este resultado refleja la política drástica que implementa China para evitar el incremento de casos de contagio de la Covid-19 a través de la aplicación de cuarentenas, lo cual, desacelera la recuperación del gigante asiático. Por su parte, los temores en el sector inmobiliario aún se mantienen dadas las dificultades que afronta la empresa Evergrande para cumplir con sus requerimientos financieros de corto plazo.

En Latinoamérica, en Brasil, se publicó el índice de actividad económica del mes de agosto, mostrando un retroceso de -0,15%. Asimismo, se observó que los indicadores de confianza sobre el futuro de la economía brasileña disminuyeron producto de la incertidumbre política, la disminución del estímulo monetario reflejado en el fuerte aumento de la tasa Selic (7,75%) a fin de contener el incremento de las expectativas inflacionarias y los estragos ocasionados por eventos climatológicos en este país.

Finalmente, en el caso de Perú, el Banco Central de Reserva BCRP, decidió incrementar su tasa de interés de referencia en 50 PB alcanzando un nivel 1,50%. El ente monetario informó que esta subida se explica en parte por el dato de inflación del mes de setiembre (5,23%) que se ubicó nuevamente por encima del rango meta, explicado por el incremento de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como del tipo de cambio.

FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES (FCR)

Valor del Portafolio Consolidado del FCR al 31.10.21.

El Portafolio Consolidado del FCR, asciende a **S/ 22 470 millones (USD 5 637 millones)**, a valor de contable, conformado por S/ 20 035 millones en activos financieros e inmobiliarios y S/ 6 380 millones en acciones de Electroperú¹.

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 31-10-2021)

PORTAFOLIO FCR (a)	Valor Contable (c)		Valor de Mercado (d)		(c)-(d)	AEA 2017	Bandas de Gestión	
	Valor	%	Valor	%			Min	Max
I. CAJA & EQUIVALENTES	19 844,46	100,00%	20 034,52	100,00%	-190,06	100,00%	6,0%	100,0%
Mercado Local	4 358,62	21,96%	4 358,62	21,76%	0,00	8,30%		
Mercado Externo	4 357,73	21,96%	4 357,73	21,75%	0,00	6,90%		
II. RENTA FIJA	0,89	0,00%	0,89	0,00%	0,00	1,40%		
Mercado Local	6 532,36	32,92%	6 722,41	33,55%	-190,06	52,00%	35,0%	80,0%
Mercado Externo	5 344,59	26,93%	5 534,64	27,63%	-190,06	36,00%		
III. RENTA VARIABLE	1 187,77	5,99%	1 187,77	5,93%	0,00	16,00%	8,0%	30,0%
Mercado Local	5 501,86	27,72%	5 501,86	27,46%	0,00	13,80%		
Mercado Externo	116,04	0,58%	116,04	0,58%	0,00	0,50%		
IV. INVERSIONES ALTERNATIVAS	5 385,82	27,14%	5 385,82	26,88%	0,00	13,20%		
Mercado Local	3 451,62	17,39%	3 451,62	17,23%	0,00	25,90%	13,0%	35,0%
Mercado Externo	1 519,37	7,66%	1 519,37	7,58%	0,00	9,50%		
Mercado Externo	1 932,25	9,74%	1 932,25	9,64%	0,00	16,40%		

Acciones de Electroperú (b) 2 625,14 6 379,70 -3 754,56

PORTAFOLIO CONSOLIDADO (a+b) 22 469,60 26 414,21

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 31-10-2021

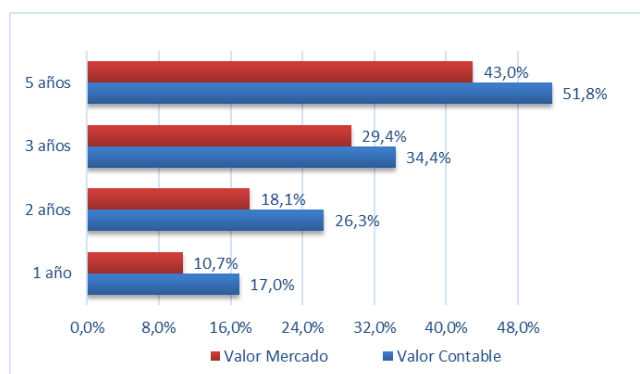
	Por Moneda de Origen ^{1/}		Expresado en PEN	
	PEN	USD	Valor Contable	Valor Mercado
Mes de Octubre 2021	7,04%	1,73%	-0,89%	-0,35%
Mes de Setiembre 2021	0,60%	-0,79%	0,49%	-0,02%
Acumulada Octubre	13,28%	7,56%	12,28%	6,64%
Últimos 12 meses	14,58%	14,83%	16,96%	10,68%
Últimos 24 meses ^{2/}	11,35%	6,85%	12,41%	8,68%
Últimos 36 meses ^{2/}	9,97%	6,83%	10,35%	8,97%
Últimos 60 meses ^{2/}	9,66%	5,56%	8,70%	7,41%

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 31-10-2021



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)

Gráfico N° 2: Composición por instrumento del Portafolio FCR (expresado a valor contable)

FCR	Oct-21		Set-21		(a)-(b)	
	19 844,46	%	20 177,46	%	-333,00	%
Por Mercado						
Local	11 337,73	57,13%	11 456,67	56,78%	-118,94	0,35%
Externo	8 506,73	42,87%	8 720,79	43,22%	-214,06	-0,35%
Por Moneda						
Soles	7 320,48	36,89%	7 392,73	36,64%	-72,24	0,25%
Euros	213,15	1,07%	227,03	1,13%	-13,88	-0,05%
Dólares	12 310,83	62,04%	12 557,70	62,24%	-246,87	-0,20%
Por tipo de valorización						
A vencimiento	9 628,62	48,52%	9 778,33	48,46%	-149,71	0,06%
a Valor Nominal (Dep. Plazo)	1 609,93	8,11%	1 668,90	8,27%	-58,97	-0,16%
a Costo Amortizado (Renta Fija)	8 018,69	40,41%	8 109,44	40,19%	-90,75	0,22%
A precio mercado	10 215,84	51,48%	10 399,13	51,54%	-183,28	-0,06%
Por vencimiento						
Corto Plazo (hasta 1 año)	8 139,65	41,02%	8 272,85	41,00%	-133,19	0,02%
Mayor a 1 año hasta 2 años	315,29	1,59%	403,75	2,00%	-88,47	-0,41%
Mediano Plazo	5 597,19	28,21%	5 641,04	27,96%	-43,86	0,25%
Largo Plazo (mayor a 9 años)	5 792,34	29,19%	5 859,82	29,04%	-67,48	0,15%
Por Instrumento						
Caja y Equivalentes	4 358,62	21,96%	4 452,28	22,07%	-93,65	-0,10%
Renta Fija	6 532,36	32,92%	6 628,49	32,85%	-96,14	0,07%
Renta Variable	5 501,86	27,72%	5 542,05	27,47%	-40,19	0,26%
Alternativos	3 451,62	17,39%	3 554,64	17,62%	-103,02	-0,22%

Fuente: OGR



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 31-10-2021)

PORTAFOLIO	USD	PEN
	5 637,13	22 469,60
1) FCR - DL 19990	5 330,68	21 248,08
2) FCR - ELECTROLIMA	0,12	0,46
3) FCR - EMSAL	1,50	5,96
4) FCR - ENTEL	172,09	685,94
5) FCR - RTP*	0,00	0,01
6) FCR - ENATA	0,83	3,31
7) FCR - BONOS DE RECONOCIMIENTO	6,30	25,11
8) FCR - PARAMONGA	0,26	1,03
9) FCR - PESCA PERU S.A.	0,59	2,33
10) FCR - FASP	9,68	38,58
11) FCR - ENAPU SA. - D.S. 129-2006-EF	3,95	15,75
12) FCR - ENAPU SA. - D.S. 101-2010-EF	2,70	10,77
13) FCR - CENTROMIN PERU S.A.	7,54	30,07
14) FCR - FCJMMS LEY N°29741	20,93	83,44
15) FCR - REP -PESQ. LEY N°30003	79,97	318,76

*FCR-RTP mantiene un saldo de USD 2 176,64 o de PEN 8 676,09

(**) TC USD/PEN es de 3.986 al 31-10-2021. Fuente: SBS - TC Compra

Fuente: OGR

Hechos de Importancia:

- **Financiamiento extraordinario del FCR:** Las obligaciones previsionales del FCR-DL 19990 en octubre 2021 ascendió a un total de S/ 394,73 millones³ siendo el financiamiento del FCR de S/ 65,73 millones, considerando el monto recaudado al 30.09.21 de S/ 329,00 millones⁴.
- **Depósitos y Cd's:** Se realizó la subasta N°9-2021-FCR, se logró colocar el monto subastado, siendo:

Subasta N°9-2021-FCR

Monto subastado : Hasta S/ 500 millones

Monto asignado : S/ 500 millones

Subasta 9-2021-FCR (en millones de S/)			
Asignación	Monto	Plazo	TEA
Interbank	300	96 días	1.76%
Banco de Crédito del Perú	200	96 días	1.72%
Total, S/	500		

- **Inversiones alternativas:** Los fondos HarbourVest 2019 Global Feeder Fund L.P., AlInvest FCR Secondaries Fund, L.P. y AlInvest FCR Secondaries Fund II, L.P. distribuyeron al FCR montos de US\$ 1,63 millones, US\$ 5,00 millones y US\$ 1,99 millones, respectivamente.

Desempeño del Portafolio FCR:

En el mes de octubre de 2021, el valor contable del Portafolio FCR (Cuadro N° 3), ascendió a S/ 19 844 millones, inferior en S/ 333,00 millones respecto setiembre 2021, explicado principalmente por:

- **Caja e instrumentos de corto plazo:** Disminuyó en S/ 93,65 millones explicado principalmente por el pago de obligaciones previsionales.
- **Renta fija:** Su valorización disminuyó en S/ 96,14 millones explicado principalmente por la disminución de los fondos de renta fija emergentes dado las mayores expectativas inflacionarias, y la apreciación del sol respecto al dólar que afectó la valorización de los instrumentos denominados en dólares.
- **Renta variable:** Los fondos mutuos y mandatos sufrieron una reducción en su valor de S/ 40,19 millones, explicado principalmente por el efecto del tipo de cambio sol dólar, el cual, se apreció en 3,53% durante el mes, cerrando en S/ 3,986 por dólar.
- **Alternativos:** Su valorización disminuyó en S/ 103,02 millones debido en parte a los llamados de capital de los fondos BlackRock Direct Lending Feeder IX - L, LP, HarbourVest 2019 Global Feeder Fund L.P. y HarbourVest 2020 Global Feeder Fund L.P, así como, a la apreciación del tipo de cambio sol dólar que afectó a los instrumentos 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 31.10.2021

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 Rímac	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.