

ENTORNO ECONÓMICO SETIEMBRE

En setiembre, los acontecimientos más resaltantes en los mercados financieros fueron las renovadas preocupaciones respecto a una reducción del estímulo monetario más pronto de lo esperado en los EE.UU. Por otro lado, en China, se observó una mayor volatilidad financiera como consecuencia de la desaceleración del crecimiento de su economía y la crisis de deuda de la empresa Evergrande, el segundo mayor promotor inmobiliario de China. En este contexto, la volatilidad en los mercados financieros medido a través del índice VIX se incrementó en 6,7 puntos, cerrando en 23,14 puntos.

Durante el noveno 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 considera apropiado iniciar la normalización de la tasa de interés de política monetaria para finales del 2022. Asimismo, en cuanto al programa de compra de bonos, mencionó que bajo las condiciones financieras actuales se puede implementar una disminución gradual que podría iniciar en el mes de noviembre del presente año, y con una finalización estimada para mediados del año 2022. Por otro lado, el BCE, decidió desacelerar su ritmo de compra neta de bonos que forman parte de su programa de compras de emergencia (PEPP). Sin embargo, señalaron que ello no involucra que estén evaluando la culminación de dicho programa.

En Asia, específicamente en China, se publicó el dato del PMI del sector manufacturero de agosto, el cual, se ubicó en el nivel de contracción (49,6) explicado en parte por la política de cero tolerancia a casos de contagio por la Covid-19, la cual, involucra imponer cuarentenas rígidas en las ciudades donde se detectan rebrotes de esta enfermedad, impactando con ello a las expectativas de crecimiento. Por otro lado, durante el mes, el sector inmobiliario chino se vio seriamente afectado por la crisis de deuda del segundo promotor inmobiliario más grande en este país, Evergrande, cuya deuda financiera asciende alrededor de USD 300 mil millones y que requiere pagar alrededor de USD 7 mil millones en los próximos dos años.

En Latinoamérica, el Banco Central de Brasil (BCB) decidió elevar su tasa de interés de referencia en 100 PB alcanzando un nivel de 6,25%. Asimismo, señaló que es probable que en su próxima reunión realice un incremento similar con la finalidad de disminuir las expectativas inflacionarias. Por su parte, en Chile, se viene evaluando la posibilidad de un cuarto retiro de los fondos de la AFP. Esta iniciativa, al igual que las anteriores, contempla un retiro de los fondos de los pensionistas de 10% de su saldo.

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 1,00%. El ente monetario informó que esta subida se explica en parte por el dato de inflación del mes de agosto (4,95%) que se ubicó nuevamente por encima del rango meta. Los factores tales como el incremento de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como del tipo de cambio influenciaron en el resultado de la inflación del mes de agosto. El BCRP señaló también que estima que la inflación retornará al rango meta en los próximos doce meses y se mantendrá en dicho rango durante el resto del próximo año debido a la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación.

FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES (FCR)

Valor del Portafolio Consolidado del FCR al 30.09.21.

El Portafolio Consolidado del FCR, asciende a **S/ 22 750 millones (USD 5 506 millones)**, a valor de contable, conformado por S/ 20 177 millones en activos financieros e inmobiliarios y S/ 2 572 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 30-09-2021)

PORTAFOLIO FCR (a)	Valor Contable (c)		Valor de Mercado (d)		(c)-(d)	AEA 2017	Bandas de Gestión	
	Valor	%	Valor	%			Min	Max
PORTAFOLIO FCR (a)	20 177,46	100,00%	20 255,85	100,00%	-78,39	100,00%		
I. CAJA & EQUIVALENTES	4 452,28	22,07%	4 452,28	21,98%	0,00	8,30%	6,0%	100,0%
Mercado Local	4 429,67	21,95%	4 429,67	21,87%	0,00	6,90%		
Mercado Externo	22,61	0,11%	22,61	0,11%	0,00	1,40%		
II. RENTA FIJA	6 628,49	32,85%	6 706,88	33,11%	-78,39	52,00%	35,0%	80,0%
Mercado Local	5 401,87	26,77%	5 480,26	27,06%	-78,39	36,00%		
Mercado Externo	1 226,62	6,08%	1 226,62	6,06%	0,00	16,00%		
III. RENTA VARIABLE	5 542,05	27,47%	5 542,05	27,36%	0,00	13,80%	8,0%	30,0%
Mercado Local	94,01	0,47%	94,01	0,46%	0,00	0,50%		
Mercado Externo	5 448,04	27,00%	5 448,04	26,90%	0,00	13,20%		
IV. INVERSIONES ALTERNATIVAS	3 554,64	17,62%	3 554,64	17,55%	0,00	25,90%	13,0%	35,0%
Mercado Local	1 531,13	7,59%	1 531,13	7,56%	0,00	9,50%		
Mercado Externo	2 023,52	10,03%	2 023,52	9,99%	0,00	16,40%		
Acciones de Electroperú (b)	2 572,13		6 379,70		-3 807,56			
PORTAFOLIO CONSOLIDADO (a+b)	22 749,59		26 635,55					

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 30-09-2021

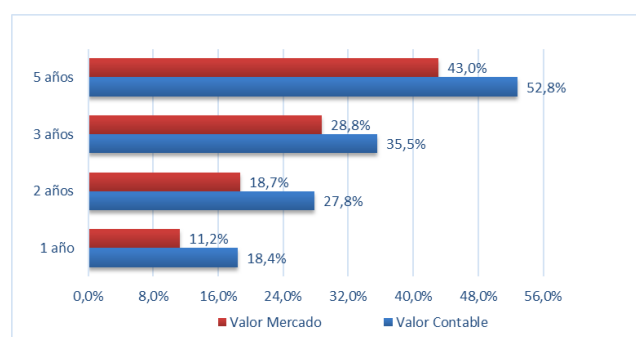
	Por Moneda de Origen ^{1/}		Expresado en PEN	
	PEN	USD	Valor Contable	Valor Mercado
Mes de Setiembre 2021	0,60%	-0,79%	0,49%	-0,02%
Mes de Agosto 2021	0,68%	1,20%	1,56%	3,51%
Acumulada Setiembre	5,88%	5,73%	13,32%	7,01%
Últimos 12 meses	7,91%	12,37%	18,40%	11,25%
Últimos 24 meses ^{2/}	7,96%	6,27%	13,06%	8,96%
Últimos 36 meses ^{2/}	7,75%	5,24%	10,66%	8,79%
Últimos 60 meses ^{2/}	8,35%	5,16%	8,85%	7,42%

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 30-09-2021



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.

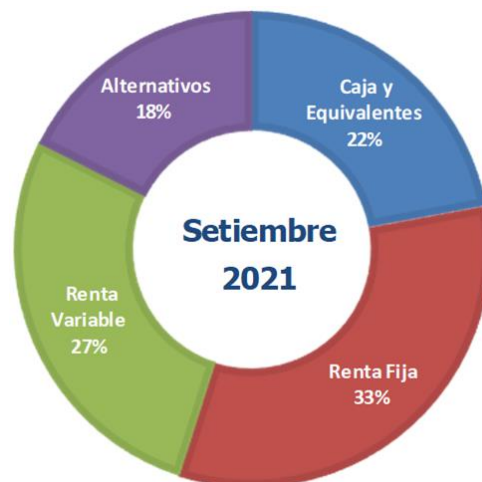
La estructura

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	Set-21		Ago-21		(a)-(b)	
	20 177,46	%	20 180,71	%	-3,25	%
Por Mercado						
Local	11 456,67	56,78%	11 128,54	55,14%	328,14	1,64%
Externo	8 720,79	43,22%	9 052,17	44,86%	-331,39	-1,64%
Por Moneda						
Soles	7 392,73	36,64%	7 462,37	36,98%	-69,64	-0,34%
Euros	227,03	1,13%	213,48	1,06%	13,55	0,07%
Dólares	12 557,70	62,24%	12 504,86	61,96%	52,84	0,27%
Por tipo de valorización						
A vencimiento	9 778,33	48,46%	9 798,22	48,55%	-19,89	-0,09%
a Valor Nominal (Dep. Plazo)	1 668,90	8,27%	1 648,30	8,17%	20,60	0,10%
a Costo Amortizado (Renta Fija)	8 109,44	40,19%	8 149,93	40,38%	-40,49	-0,19%
A precio mercado	10 399,13	51,54%	10 382,49	51,45%	16,64	0,09%
Por vencimiento						
Corto Plazo (hasta 1 año)	8 272,85	41,00%	8 311,44	41,19%	-38,59	-0,18%
Mayor a 1 año hasta 2 años	403,75	2,00%	402,33	1,99%	1,42	0,01%
Mediano Plazo	5 641,04	27,96%	5 698,71	28,24%	-57,67	-0,28%
Largo Plazo (mayor a 9 años)	5 859,82	29,04%	5 768,23	28,58%	91,59	0,46%
Por Instrumento						
Caja y Equivalentes	4 452,28	22,07%	4 465,46	22,13%	-13,19	-0,06%
Renta Fija	6 628,49	32,85%	6 689,15	33,15%	-60,66	-0,30%
Renta Variable	5 542,05	27,47%	5 665,50	28,07%	-123,44	-0,61%
Alternativos	3 554,64	17,62%	3 360,60	16,65%	194,04	0,96%



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 30-09-2021)

PORTAFOLIO	USD	PEN
	5 505,71	22 749,59
1) FCR - DL 19990	5 197,64	21 476,65
2) FCR - ELECTROLIMA	0,11	0,46
3) FCR - EMSAL	1,47	6,06
4) FCR - ENTEL	168,21	695,06
5) FCR - RTP*	0,00	0,01
6) FCR - ENATA	0,82	3,38
7) FCR - BONOS DE RECONOCIMIENTO	15,95	65,90
8) FCR - PARAMONGA	0,25	1,04
9) FCR - PESCA PERU S.A.	0,58	2,38
10) FCR - FASP	9,14	37,77
11) FCR - ENAPU SA. - D.S. 129-2006-EF	3,95	16,33
12) FCR - ENAPU SA. - D.S. 101-2010-EF	2,68	11,06
13) FCR - CENTROMIN PERU S.A.	7,38	30,49
14) FCR - FCJMMS LEY N°29741	18,74	77,42
15) FCR - REP - PESQ. LEY N°30003	78,79	325,57

*FCR-RTP mantiene un saldo de USD 2 102,01 o de PEN 8 685,49

Fuente: SBS - TC Compra, TC USD/PEN es de 4.132 al 30.09.2021.

Fuente: OGR

Hechos de Importancia:

- **Financiamiento extraordinario del FCR:** Las obligaciones previsionales del FCR-DL19990 en setiembre 2021 ascendió a un total de S/ 386,17 millones³ siendo el financiamiento del FCR de S/ 63,17 millones, considerando el monto recaudado al 31.08.21 de S/ 323,00 millones⁴.
- **Depósitos y Cd's:** Se realizó la subasta N°8-2021-FCR, se logró colocar el monto subastado, siendo:

Subasta N°8-2021-FCR

Monto subastado : Hasta S/ 550 millones

Monto asignado : S/ 550 millones

Subasta 8-2021-FCR (en millones de S/)			
Asignación	Monto	Plazo	TEA
Mi Banco	100	98	1.60%
Interbank	210	98	1.33%
Banco de Crédito	180	98	1.32%
GNB Perú	20	98	1.32%
Mi Banco	40	63	1.49%
Total, S/	550		

- **Inversiones alternativas:** Los fondos Altamar Global Private Equity Program VIII FCR y Goldman Sachs Vintage VI distribuyeron al FCR capital por los montos de € 2,33 millones y USD 1,04 millones respectivamente. Por su parte, los fondos BlackRock Direct Lending Feeder IX - L, LP, HarbourVest 2019 Global Feeder Fund L.P. y HarbourVest 2020 Global Feeder Fund L.P., realizaron llamados de capital por montos de US 7,13 millones, USD 1,88 millones y USD 3,13 millones, respectivamente.
- **Instrumentos de renta fija:** El FCR recibió⁵ USD 5,16 millones correspondiente al proceso de liquidación del fondo Credit Suisse (Lux) Supply Chain Finance Fund IB100 USD. Asimismo, durante el mes, se realizó un ajuste del valor razonable de este fondo⁶ por un valor de USD 16,94 millones.

Desempeño del Portafolio FCR:

En el mes de septiembre de 2021, el valor contable del Portafolio FCR (Cuadro N° 3), ascendió a S/ 20 177 millones, inferior en S/ 3,25 millones respecto agosto 2021, explicado principalmente por:

- **Caja e instrumentos de corto plazo:** Disminuyó en S/ 13,19 millones explicado principalmente por los llamados de capital de los fondos alternativos y el pago de obligaciones previsionales.
- **Renta fija:** Su valorización disminuyó en S/ 60,66 millones explicado principalmente por el ajuste del valor razonable del fondo mutuo de Credit Suisse (Lux) Supply Chain Finance Fund IB100 USD⁷.
- **Renta variable:** Los fondos mutuos y mandatos tuvieron un desempeño negativo durante el mes, que motivó una disminución en su valorización de S/ 123,44 millones, explicado principalmente por la mayor aversión al riesgo debido a la crisis de deuda en el sector inmobiliario chino que impacto principalmente a fondos emergentes.
- **Alternativos:** Su valorización aumentó en S/ 194,04 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.

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

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

⁵ El 29 de setiembre de 2021.

⁶ Informe N°060-2021-ONP/OGR del 20 de setiembre de 2021.

ACTIVOS INMOBILIARIOS DEL FCR-D.L. N° 19990
AL 30.09.2021

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.