



# IMPACTO COVID-19 EN LA ECONOMÍA Y LOS MERCADOS DE VALORES

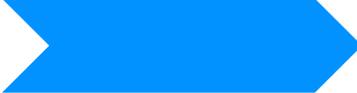
Superintendencia del Mercado de Valores  
Julio 2021

# ÍNDICE



## IMPACTO GLOBAL

*Principales Índices Bursátiles, Commodities*



## LATAM

*Rating Soberano*



## PERÚ

*Impacto Económico, Mercados Bursátiles*



## RESPUESTAS DEL GOBIERNO

*BCRP, SBS, SMV*



## SITUACIÓN DE LOS MERCADOS DE DEUDA

*Emisores Corporativos, Emisores MAV y Downgrades*



## SOCIEDADES AGENTES DE BOLSA

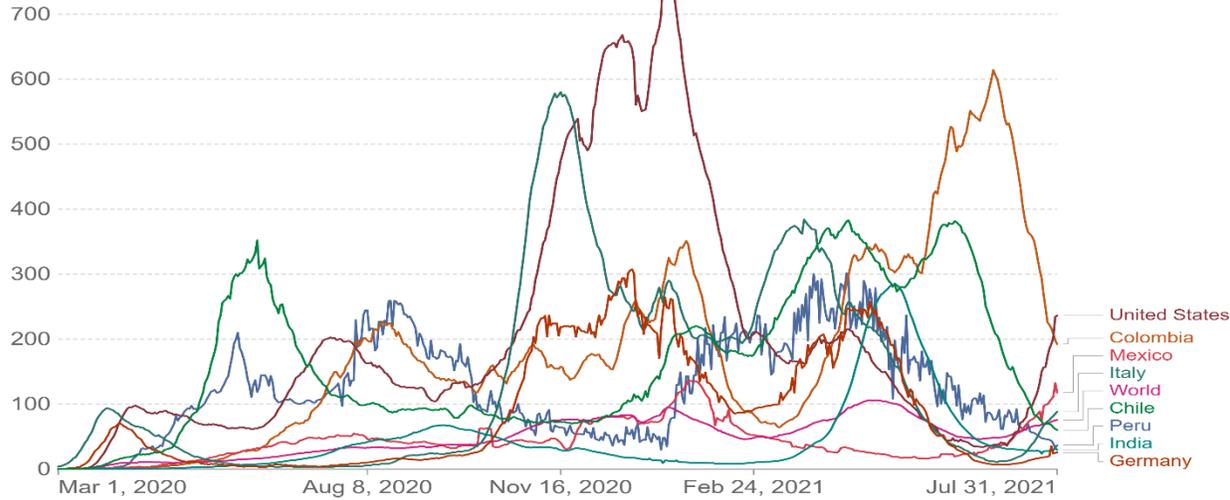
*Montos Negociados, Resultados Operativos y Netos*



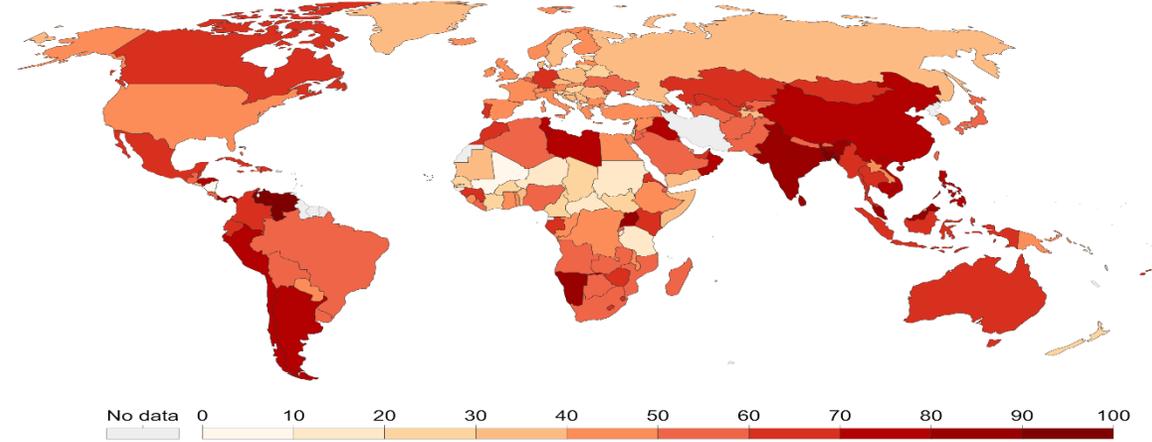
## INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS

*Patrimonio y partícipes, Evolución de las suscripciones netas y Excesos de límites*

## CASOS CONFIRMADOS POR MILLÓN DE HABITANTES- Al 31 de Julio



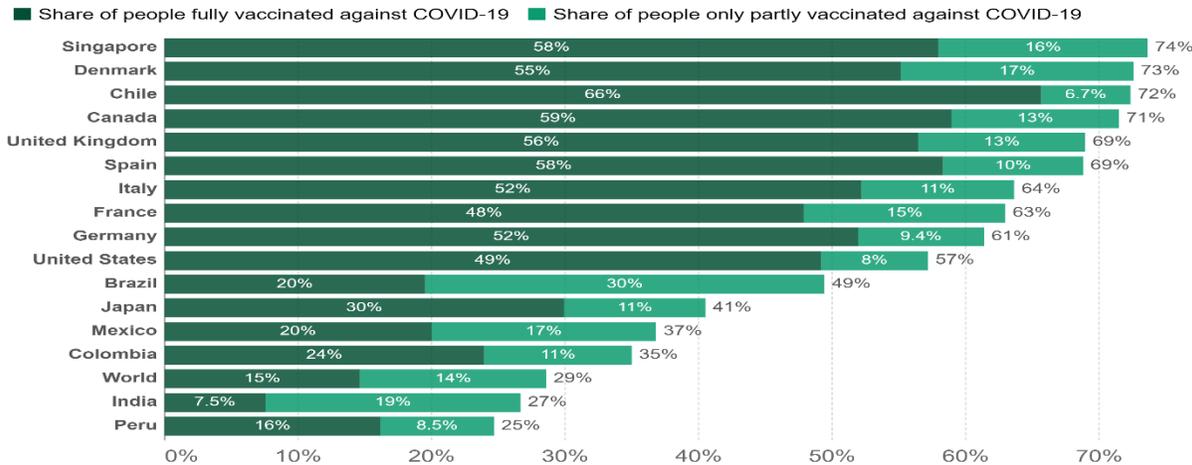
## COVID-19: ÍNDICE DE RIGUROSIDAD, Al 31 de Julio



Source: Hale, Angrist, Goldszmidt, Kira, Petherick, Phillips, Webster, Cameron-Blake, Hallas, Majumdar, and Tatlow (2021). "A global panel database of pandemic policies (Oxford COVID-19 Government Response Tracker)." Nature Human Behaviour. – Last updated 15 August 2021, 15:04 (London time)

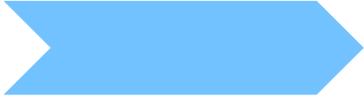
Esta es una medida compuesta basada en nueve indicadores de respuesta que incluyen cierres de escuelas, cierres de lugares de trabajo y prohibiciones de viaje, reescalado a un valor de 0 a 100 (100 = más estricto). Si las políticas varían a nivel subnacional, el índice se muestra como el nivel de respuesta de la subregión más estricta.

## PORCENTAJE DE LA POBLACIÓN QUE HA RECIBIDO LA VACUNA CONTRA EL COVID 19 – Al 31 de Julio



Source: Official data collated by Our World in Data. This data is only available for countries which report the breakdown of doses administered by first and second doses in absolute numbers.

Tras haber descendido desde inicios de mayo, los casos diarios de COVID 19 a nivel mundial se incrementaron nuevamente en el mes de julio, al registrar un aumento de 32.2 % frente al promedio de junio debido a la propagación de la variante delta. El rebrote mundial de los nuevos contagios de COVID-19 se ha concentrado entre países de América del Norte, Europa y Asia.



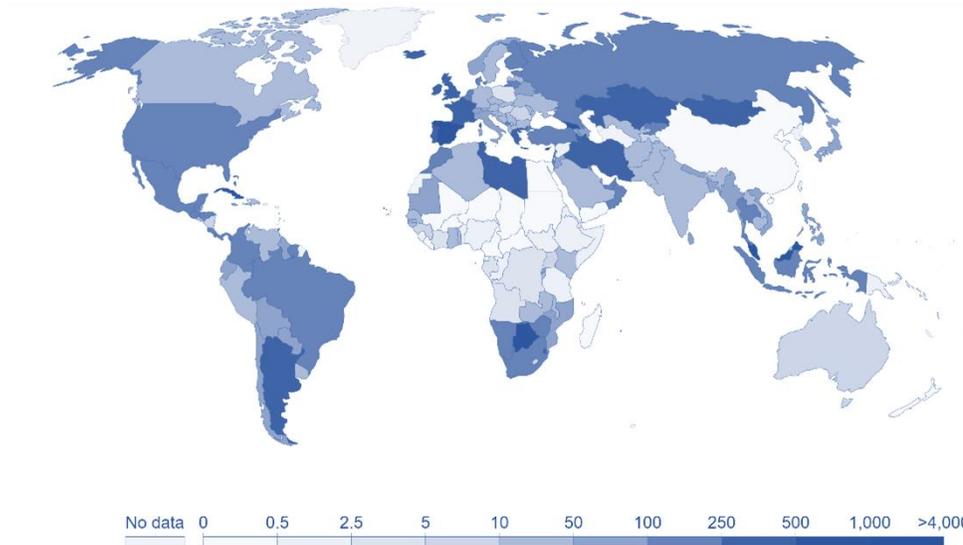
# Impacto Global

Principales Índices Bursátiles, Commodities

## SE PROYECTA QUE LA ECONOMÍA MUNDIAL CREZCA 6.0 % EN 2021 Y 4.9 % EN 2022. FMI, Jul.2021

*De acuerdo al FMI, las perspectivas económicas han divergido aún más entre los países. El acceso a las vacunas se ha convertido en la principal brecha a lo largo de la cual la recuperación mundial se divide en dos bloques: los países que pueden esperar una mayor normalización de la actividad a finales de este año (casi todas las economías avanzadas) y aquellos que todavía se enfrentan a un rebrote de contagios y un aumento del número de víctimas de COVID. Sin embargo, la recuperación no está asegurada incluso en aquellos países con niveles de infección muy bajos mientras el virus circule en otros países.*

Casos Confirmados por millón de habitantes  
al 31/07



## S&P 500

De Jul.2008 a Jul.2021



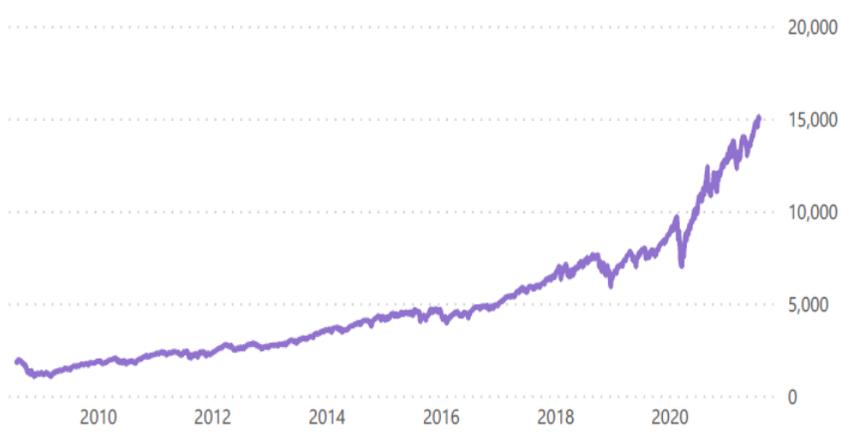
## DOW JONES

De Jul.2008 a Jul.2021



## NASDAQ 100

De Jul.2008 a Jul.2021



## NIKKEI 225

De Jul.2008 a Jul.2021



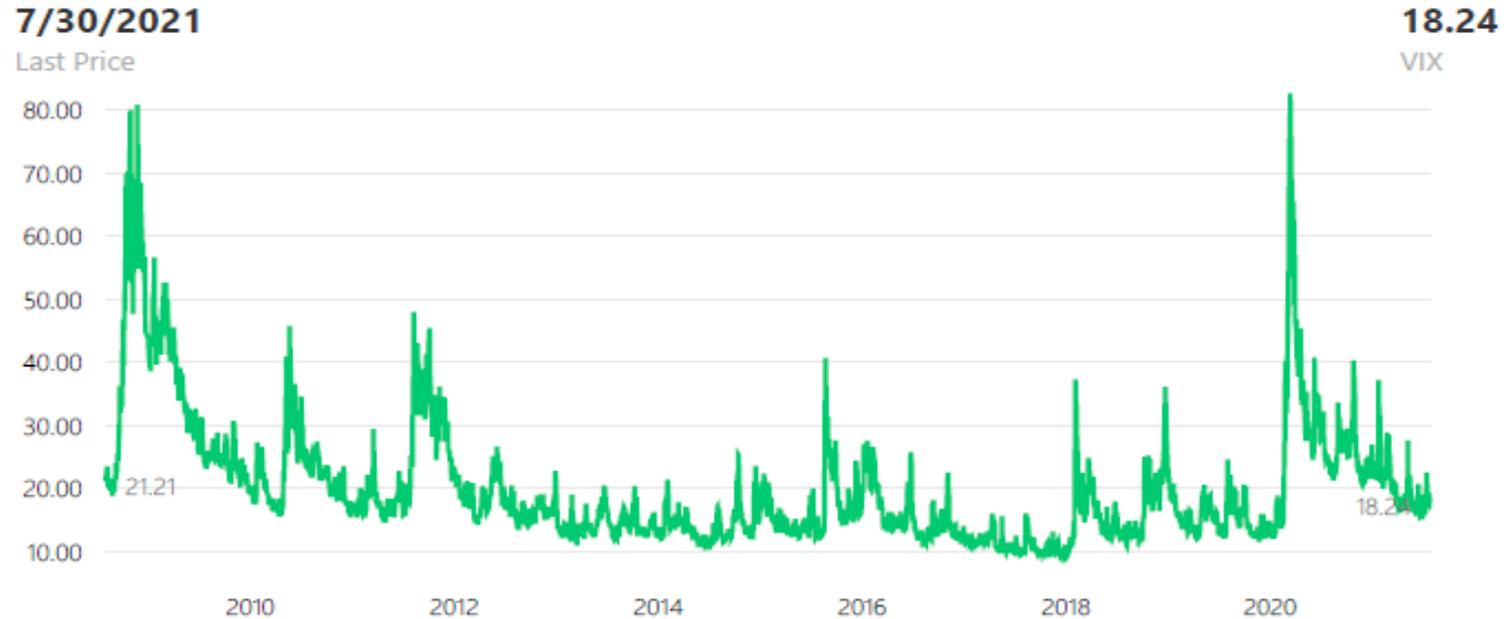
## FTSE 100

De Jul.2008 a Jul.2021



Continúa la temporada de resultados corporativos del 2T, se observa el freno de la empresa de comercio *online* en un contexto marcado por el aumento de la población inmunizada ha arrastrado a otras empresas tecnológicas, registrando el Nasdaq Composite caídas superiores a las del S&P 500. En esta coyuntura, ha vuelto a predominar el *rojo* entre los principales índices bursátiles de la región de Asia-Pacífico. Así, los mayores retrocesos se han situado en el Nikkei 225 japonés (-1.80 %).

## VIX – VOLATILITY INDEX MARKETS De Jul.2008 a Jul.2021



El VIX terminó la jornada del jueves 30 de julio con una leve subida del **0.41 %**, hasta los **26.88 puntos**. El **S&P 500 VIX Futures** llegó a un volumen máximo de **29.68 puntos** y la cifra mínima de **26.58 puntos**. El rango de cotización para el **S&P 500 VIX Futures** entre su punto más alto y el más bajo (máximo-mínimo) durante este día se situó en el **10.44 %**.

En relación a la rentabilidad de la última semana, el **S&P 500 VIX Futures** marca una bajada del **6.44 %**; pero en términos interanuales aún mantiene un incremento del **49.5 %**.

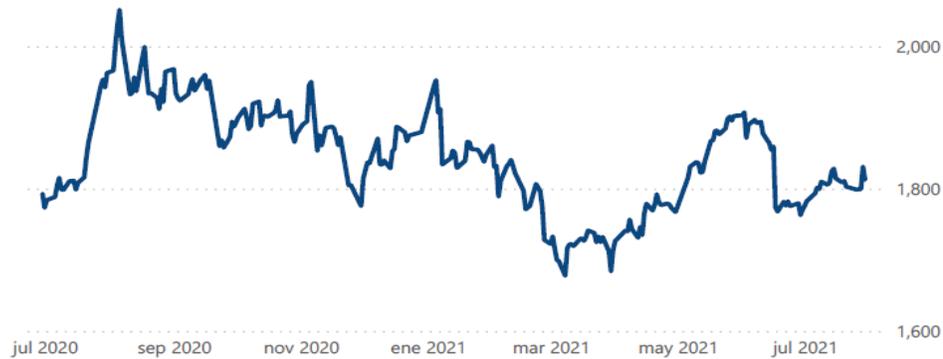
### ORO 2008 - Jul.2021



### PETRÓLEO 2008 - Jul2021



### ORO Jul.2020 - Jul.2021

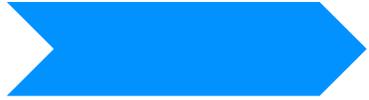


### PETRÓLEO Jul.2020 - Jul.2021



En julio, el precio del oro se **incrementó 3.6 %**, lo que coincide con el reporte de la consultora ADP, que indica que el crecimiento del empleo en Estados Unidos sería menor a lo esperado.

El precio del petróleo WTI subió 0.5 % en julio, sin embargo a la semana siguiente, se redujo 7.7 % a US\$/bl 68,2 asociado a los temores de menor demanda por el aumento de los casos de Covid-19, el dato de menor crecimiento de empleo en Estados Unidos reportado por la consultora ADP, así como por el inesperado aumento de inventarios de petróleo en EU.

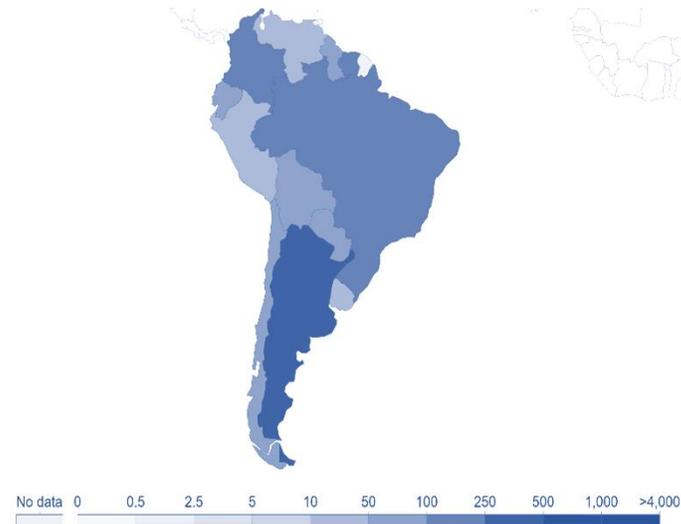


**LATAM**

Rating Soberanos

**TRAS LA CONTRACCIÓN DE 6.8 % EN 2020, LA COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE MEJORÓ SU VISIÓN PARA ESTE AÑO DESDE EL ALZA DE 3.7 % QUE PROYECTÓ EN DICIEMBRE A UN 5.2 %. PANAMÁ, PERÚ Y CHILE ANOTARÍAN LOS MEJORES DESEMPEÑOS.**

Casos Confirmados por millón de habitantes  
a131/07



*"La dinámica y la persistencia del crecimiento de 2021 hacia adelante están sujetas a las incertidumbres derivadas de los avances desiguales en los procesos de vacunación y la capacidad de los países para revertir los problemas estructurales detrás de la baja trayectoria de crecimiento que exhibían antes de la pandemia", CEPAL*

## RATING SOBERANOS LATAM

País	Moneda extranjera							Moneda Local						
	Deuda a LP			Deuda a CP				Deuda a LP			Deuda a CP			
	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Fecha de cambio	Moody's	S&P	Fitch	Moody's	S&P	Fitch	Fecha de Cambio
Argentina	Ca	CCC+	CCC	NP	C	C	09/10/20	Ca	CCC+	CCC	NP	SD	RD	09/10/20
Brasil	Ba2	BB-	BB-	NR	B	B	11/18/19	Ba2	BB-	BB-	NR	B	B	02/23/18
Chile	A1	A	A-	NR	A-1	F2	10/15/20	A1	A+	A-	NR	A-1+	F1	03/24/21
Colombia	Baa2	BB+	<b>BB+</b>	NR	B	<b>B</b>	<b>07/01/21</b>	Baa2	BBB-	<b>BB+</b>	NR	A-3	<b>B</b>	<b>07/01/21</b>
Perú	A3	BBB+	BBB+	NR	A-2	F1	05/24/19	A3	A-	BBB+	NR	A-2	F1	06/03/20
México	Baa1	BBB	BBB-	WR	A-2	F3	04/17/20	Baa1	BBB+	BBB-	WR	A-2	F3	04/17/20

El 01/07/21 Fitch Rating bajó la calificación soberana de LP en moneda extranjera de Colombia desde BBB- a BB+ con perspectiva estable.

- El principal motivo del downgrade sería por el **deterioro de las finanzas públicas** con grandes déficits fiscales en 2020-2022, deuda pública en aumento y menor confianza en la capacidad del gobierno para colocar de manera creíble la deuda en una trayectoria descendente en los próximos años.
- Se pronostica que la deuda bruta respecto al PIB alcance el 60.8% en 2021, más del doble del nivel del 30% cuando Fitch actualizó a Colombia de nuevo a la categoría 'BBB' en 2011.

S&P Global Rating rebajó la calificación de Colombia el 19/05/21. Actualmente la calificación soberana promedio del país es BB+.



# PERÚ

Impacto Económico, Mercados Bursátiles

## EL CAMBIO DE GOBIERNO HA TENIDO UN IMPACTO INMEDIATO EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

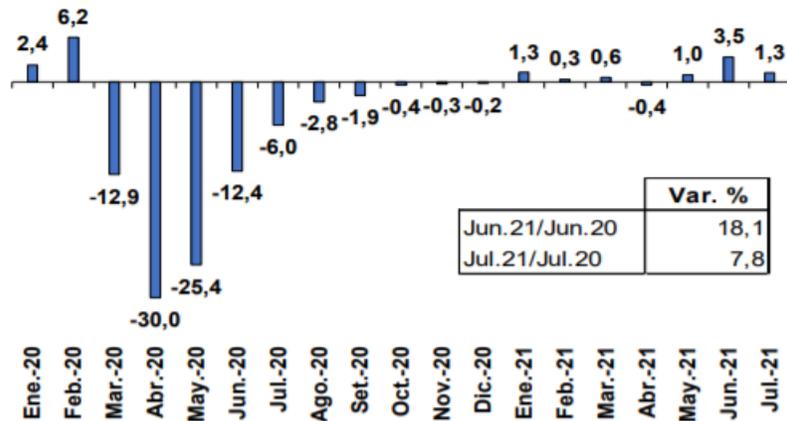
*Se esperaba una pequeña contracción en junio, pero el buen desempeño de la actividad agrícola y los impuestos impulsaron la actividad general al alza en el mes a pesar del débil desempeño del comercio y los servicios a las empresas y la minería y la manufactura.*

Nivel de riesgo de los contagios en las regiones



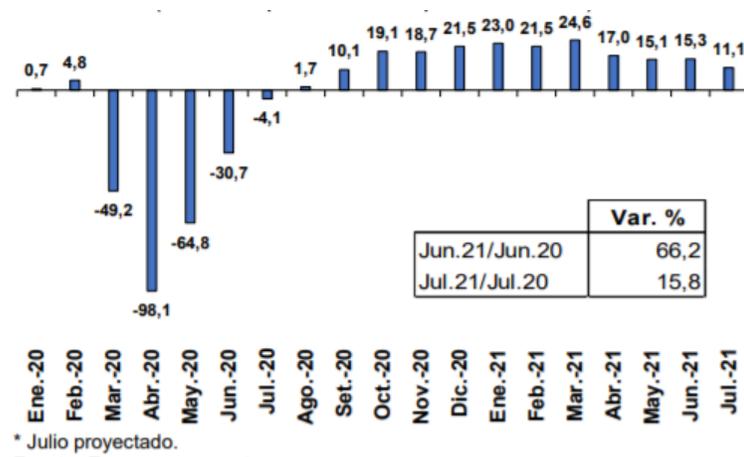
## PRODUCCIÓN PROMEDIO MENSUAL DE ELECTRICIDAD (GWh)

Var.% respecto al mismo periodo 2019



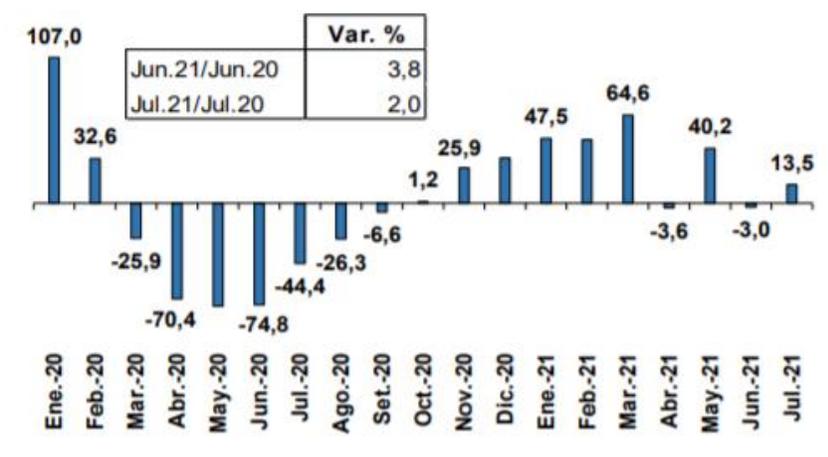
## CONSUMO INTERNO DE CEMENTO

Var.% respecto al mismo periodo 2019



## INVERSIÓN DEL GOBIERNO GENERAL

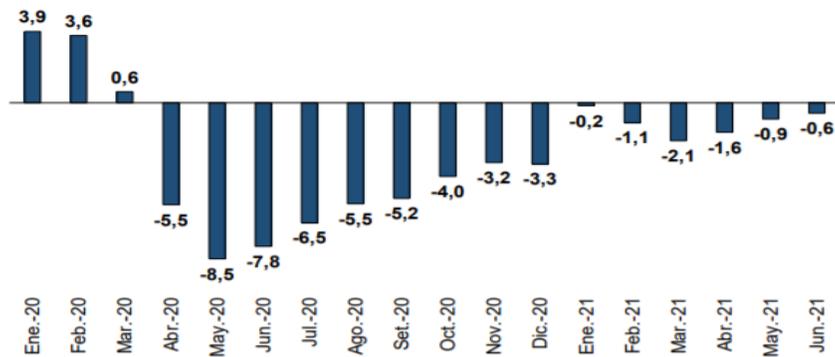
Var.% respecto al mismo periodo 2019



Los indicadores de junio y julio señalan que la actividad económica se mantendría ligeramente por debajo de su nivel pre-pandemia.

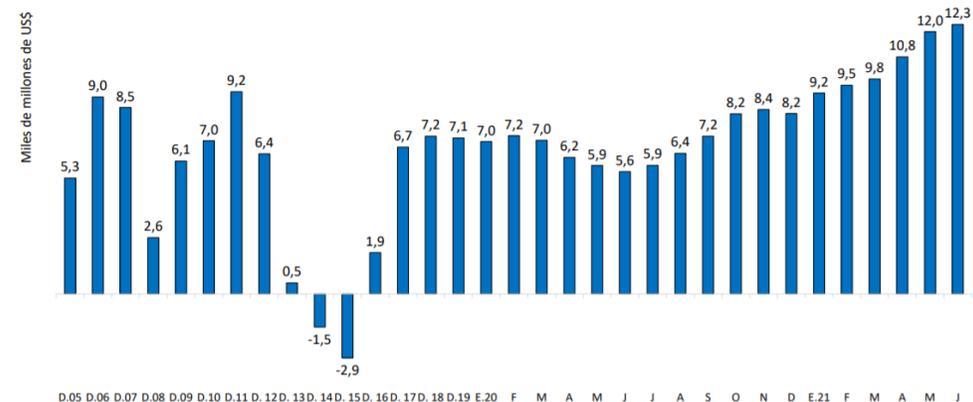
## PUESTOS DE TRABAJO FORMAL – PLANILLA ELECTRÓNICA

Var.% respecto al mismo periodo 2019



## BALANZA COMERCIAL

Miles de millones de US\$ - Acumulado últimos 12 meses

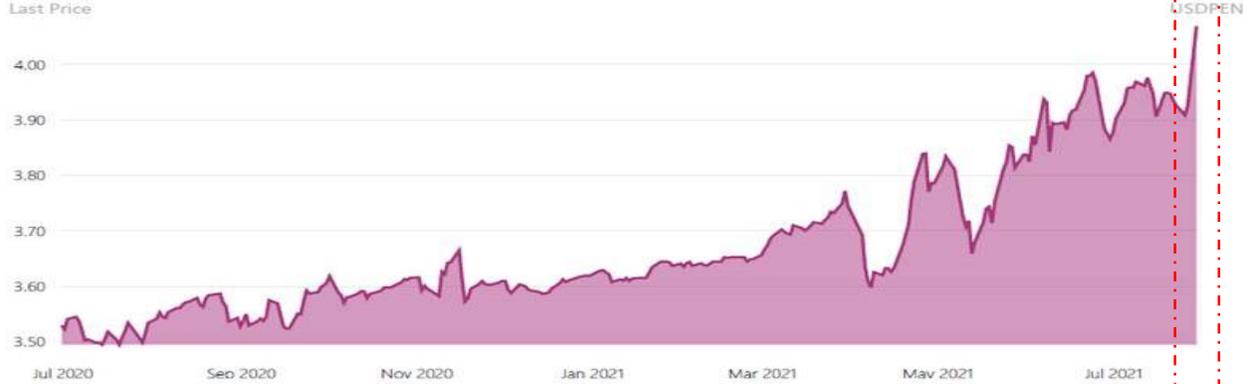


Respecto al mismo periodo de 2019, los puestos de trabajo formales (incluyendo sector privado y público) se redujeron en 0.6 % en junio.

El superávit de balanza comercial de los últimos 12 meses al cierre de junio de 2021 es el máximo histórico.

## TIPO DE CAMBIO Al 30.07.2021

30/07/2021



## INTERVENCIÓN CAMBIARIA DEL BCRP POR SEMESTRES

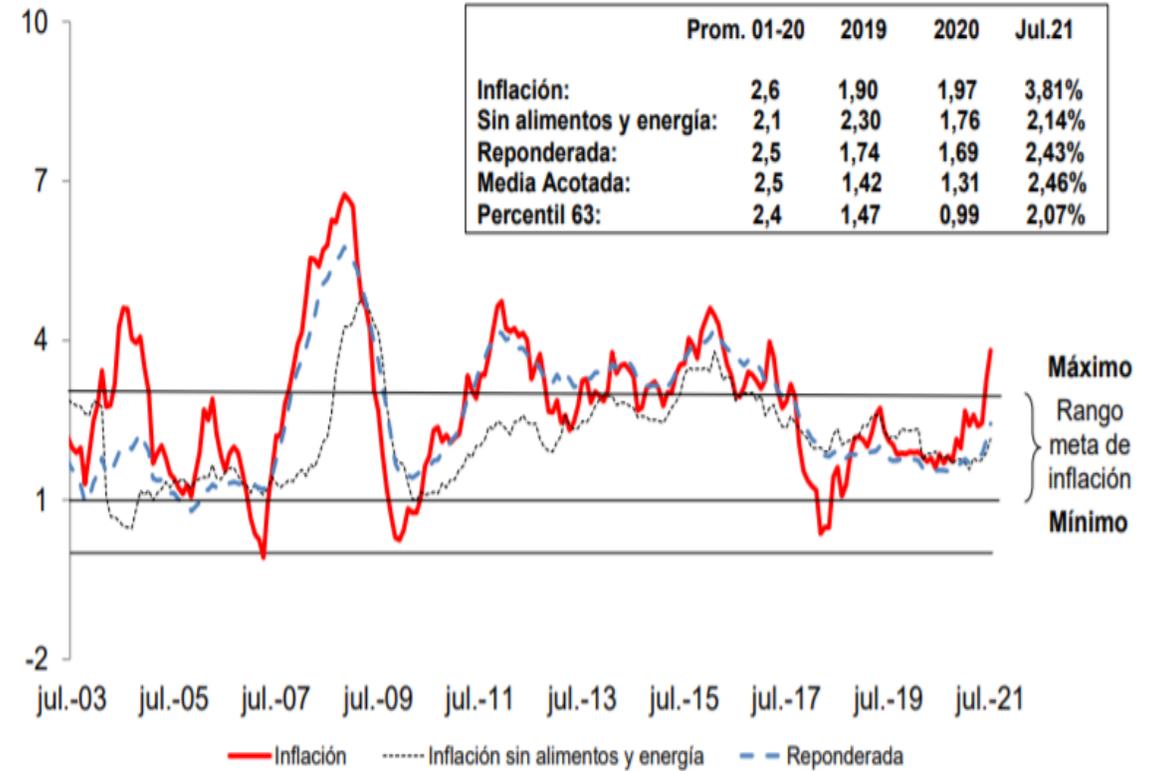
Millones de US\$



\* Acumulado del año al 11 de agosto.

- ✓ El tipo de cambio venta interbancario **cerró en S/ 4.09** por dólar el 4 de agosto, mayor en 0.4 % a la cotización al cierre de julio, acumulando un aumento de 12.9 % respecto al cierre del año pasado.
- ✓ En lo que va del año, el BCRP ha ofertado US\$ 10.7 mil millones en el mercado cambiario mediante ventas en el mercado spot (US\$ 6.1 mil millones) y colocación neta de derivados cambiarios (US\$ 4.5 mil millones).

## INFLACIÓN A Jul.2021 Variación % últimos 12 meses



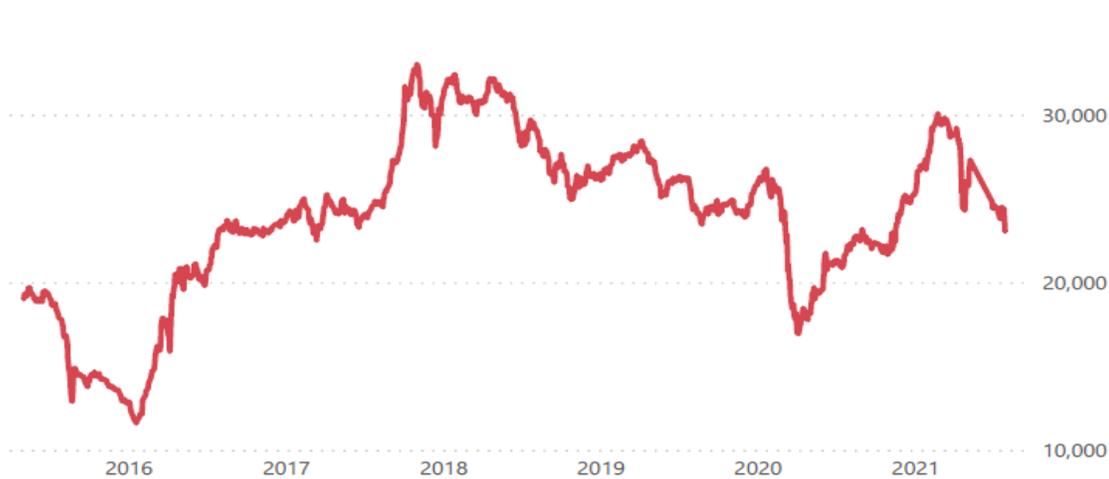
- ✓ La inflación mensual en Lima Metropolitana fue 1.01 % en julio (0.52 % en junio), **con lo cual la inflación interanual aumentó por encima del rango meta, de 3.25 % en junio a 3.81 % en julio.**
- ✓ Las tasas de inflación mensual e interanual son las más altas desde marzo de 2017, mes en el que la inflación mensual fue 1.30 % y la de 12 meses 3.97 %.

## ÍNDICES DE LA BVL 2008 al 30.07.2021

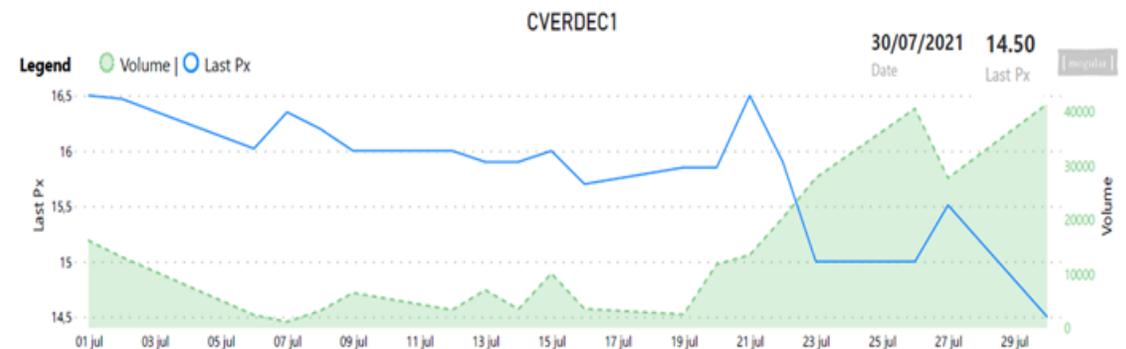
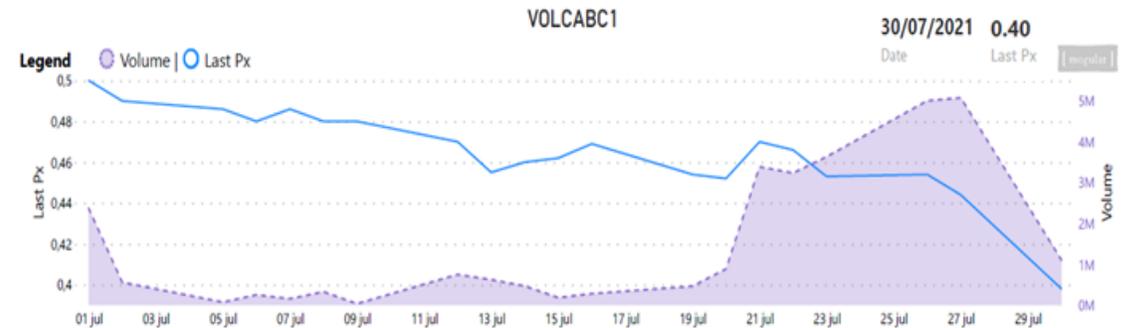
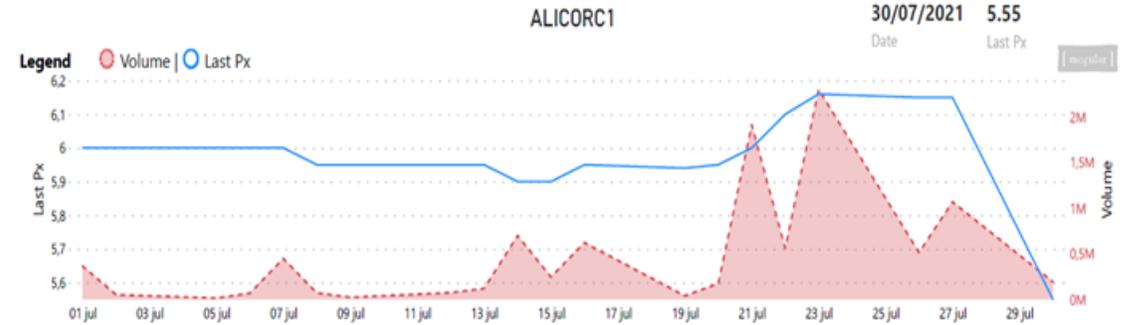
S&P/BVL Perú General Total Return PEN Index



S&P/BVL Perú Lima 25 Total Return PEN Index



## COTIZACIONES DE LOS VALORES MAS NEGOCIADOS EN JUL



En julio, el Índice General disminuyó 6.3 % y el Índice Selectivo lo hizo en 7.3 %.

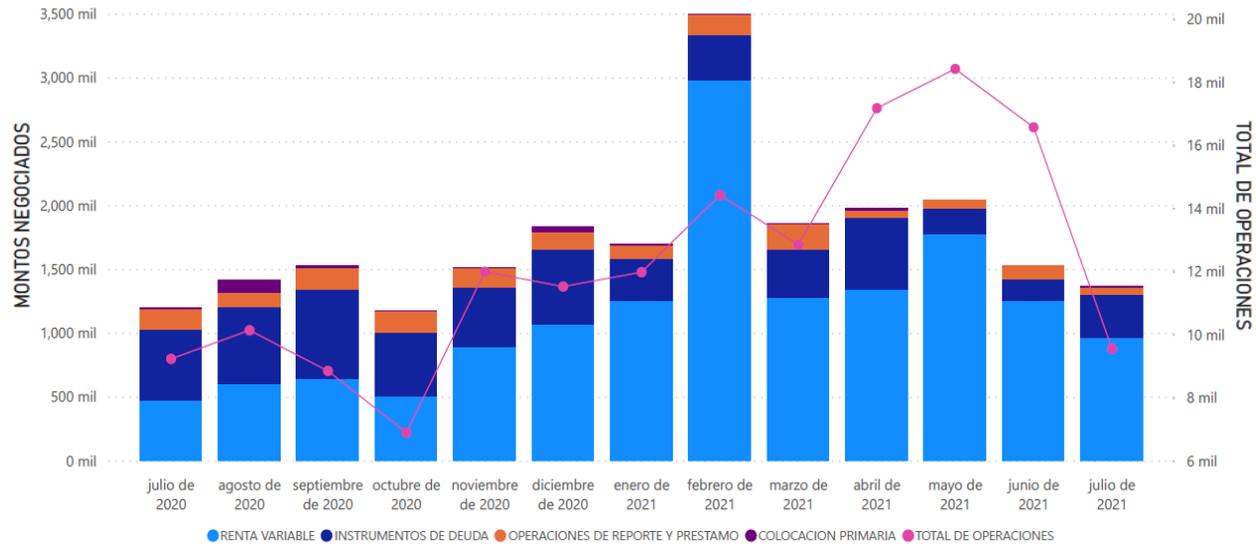
Fuente: BVL

Las acciones más negociadas durante julio fueron **ALICORP, VOLCABC1 y CVERDEC1**.

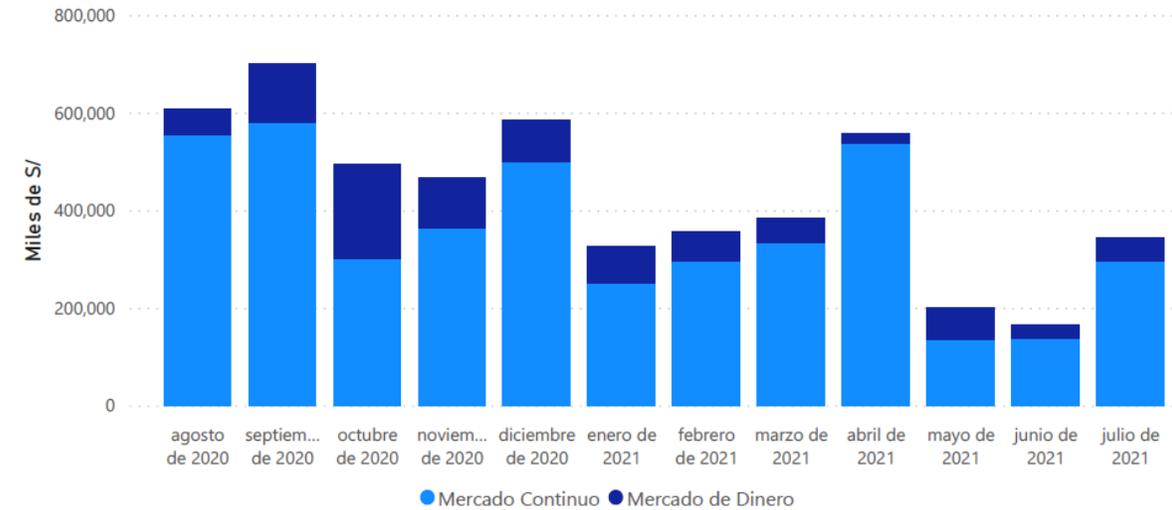
# MONTOS NEGOCIADOS RÉGIMEN GENERAL | BVL



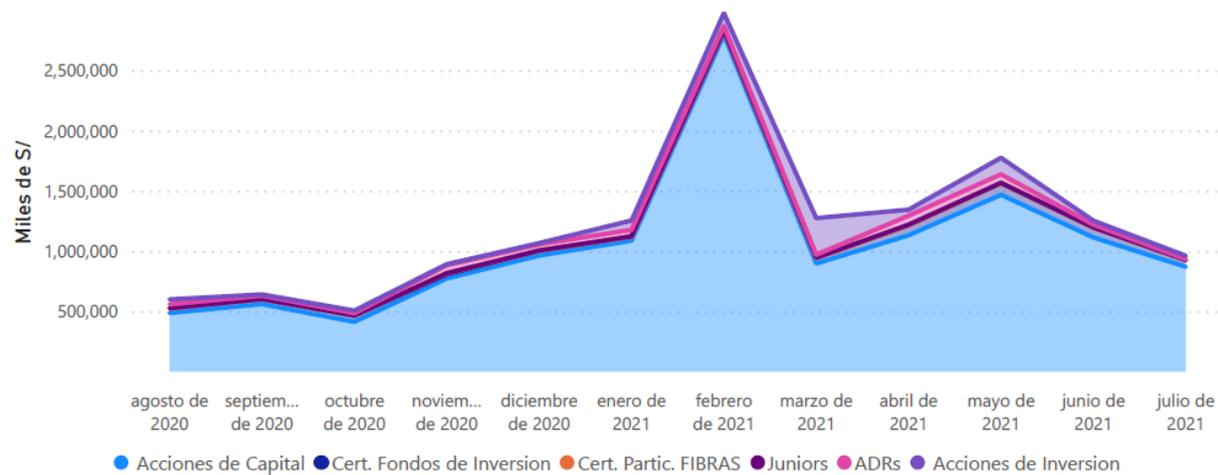
MONTO NEGOCIADO (Miles de S/) Y TOTAL DE OPERACIONES a julio 2021



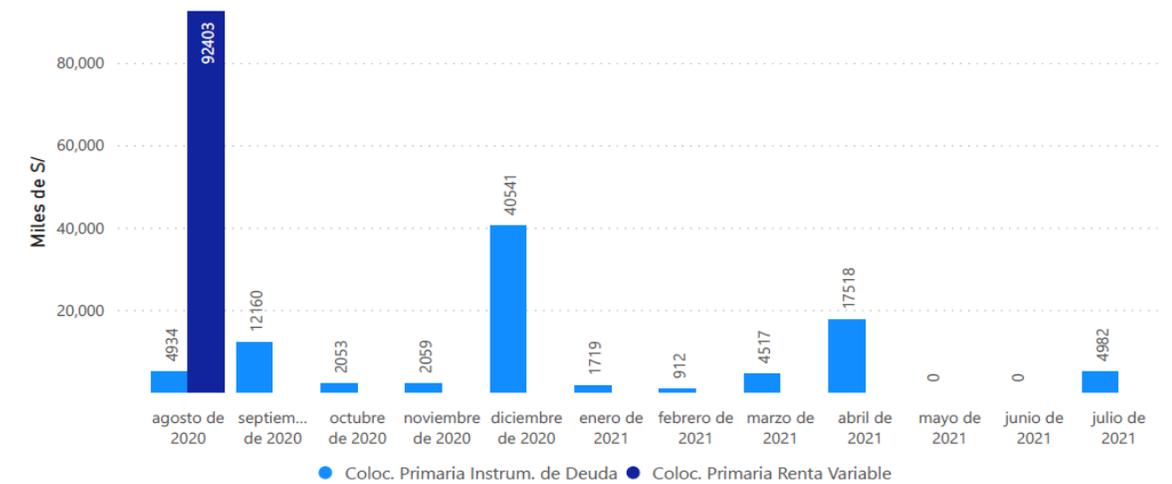
INSTRUMENTOS DE DEUDA (Miles S/) a julio 2021



EVOLUCION MONTOS NEGOCIADOS POR RENTA VARIABLE (Miles S/) a julio 2021



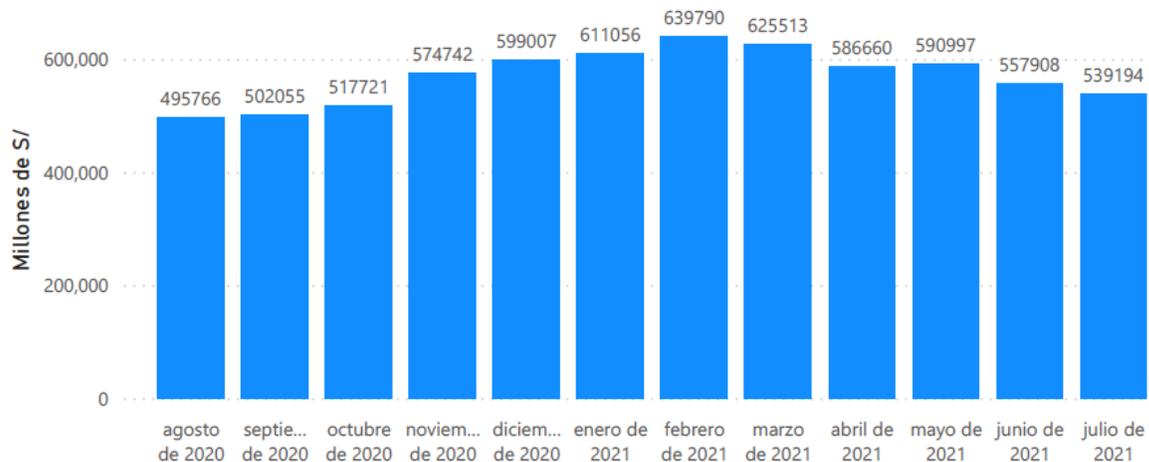
COLOCACIONES PRIMARIAS (Miles S/) a julio 2021



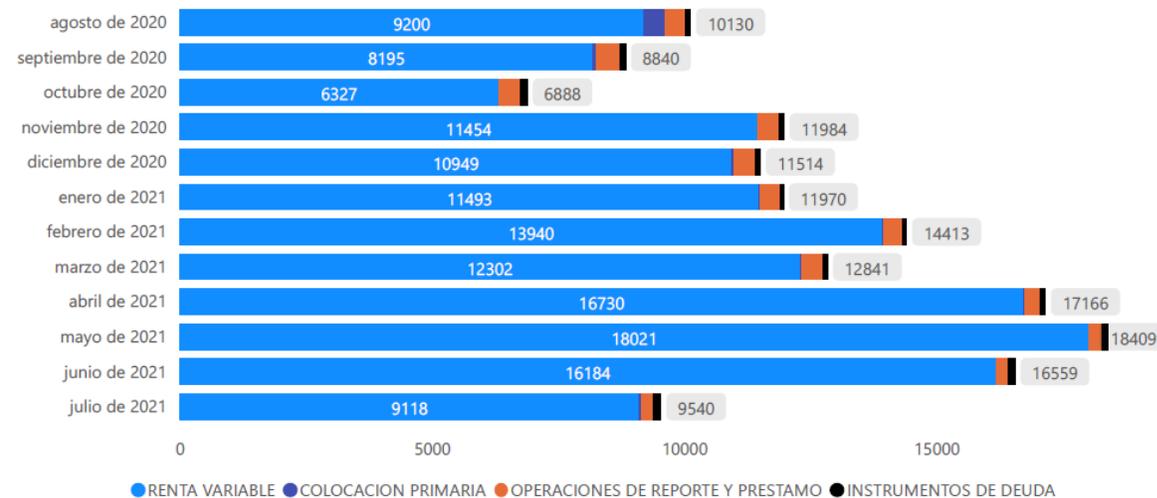
Los montos negociados en julio totalizaron **S/ 1,363 miles de millones**, 10.6 % menor al mes anterior explicados principalmente por la renta variable. No obstante, se han incrementado los montos negociados en instrumentos de deuda.

En julio se incrementó en 108 % la negociación de instrumentos de deuda, impulsado principalmente por el incremento de la negociación en el mercado continuo en 114 %. Respecto a las colocaciones primarias, este mes se registró colocaciones de Inst. de deuda por S/4,982. **No se registraron colocaciones de RV durante 11 meses consecutivos (Fibra Credicorp Capital – agosto de 2020 – USD 25.8 millones)**

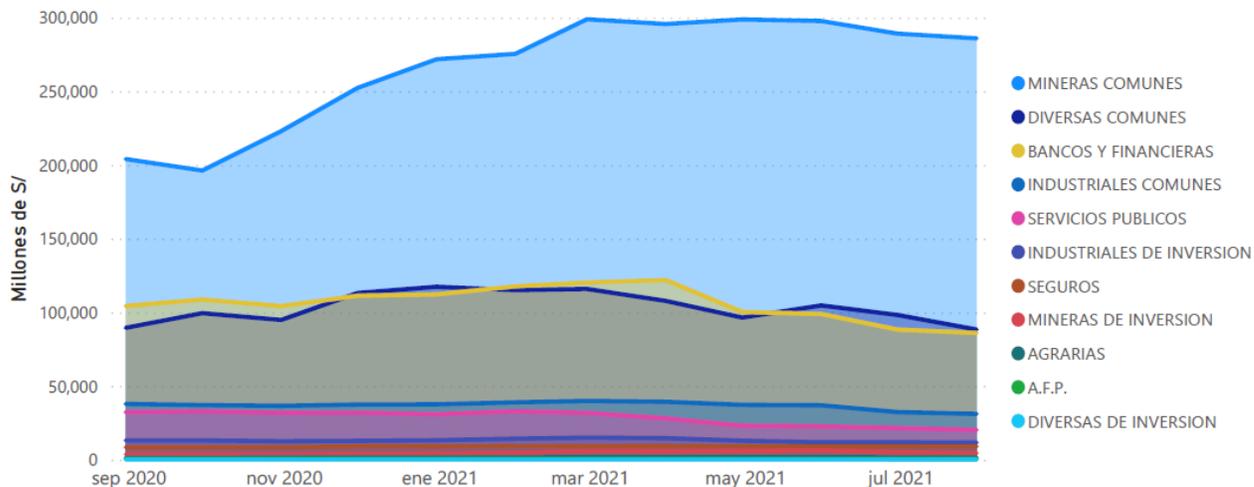
## CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL (MM S/) a julio 2021



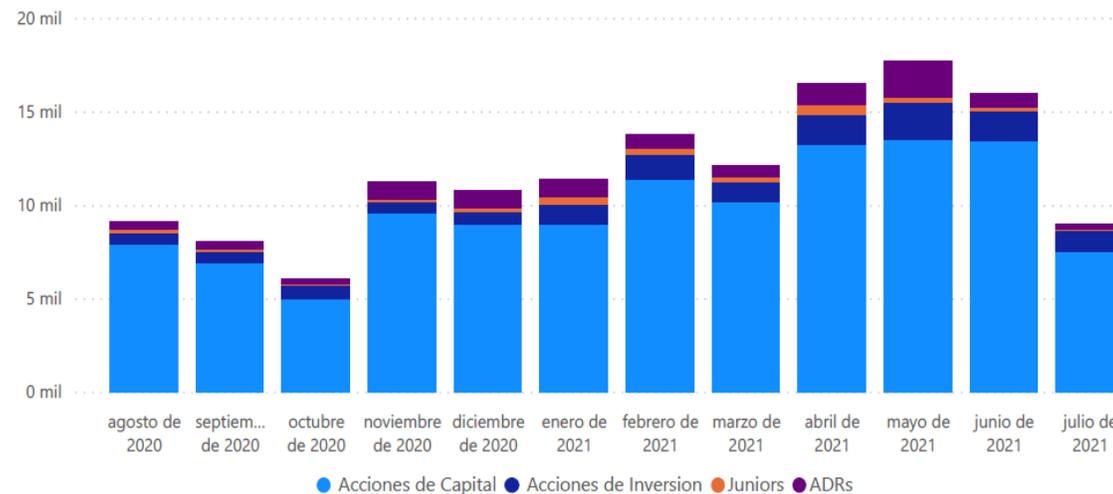
## NUMERO TOTAL DE OPERACIONES AL MES DE JULIO 2021



## CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL POR SECTORES (MM S/) a julio 2021



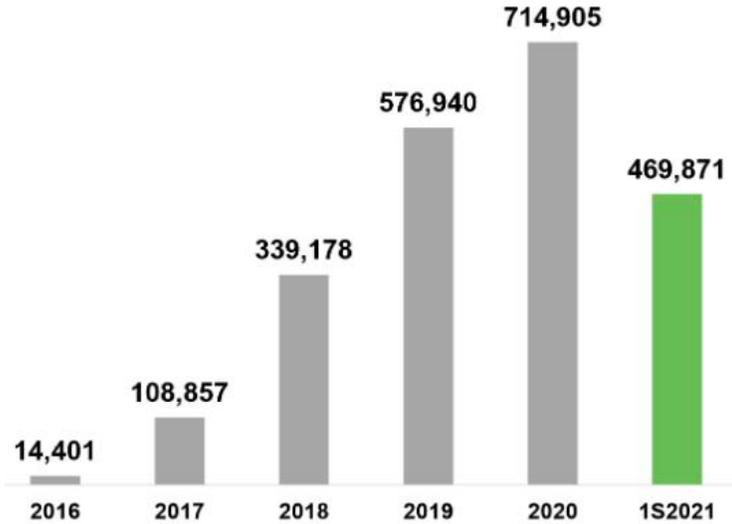
## NÚMERO DE OPERACIONES DE RENTA VARIABLE a julio 2021



La Capitalización Bursátil se redujo ligeramente en **3.35 %** respecto a junio (de S/557 a S/ 539 mil de mill) explicado principalmente por la reducción de la capitalización bursátil de **casi todos los sectores** a excepción de seguros y diversas de inversión.

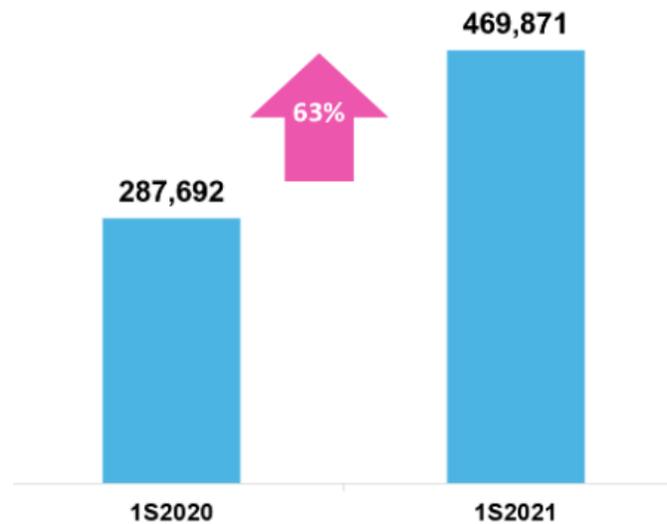
En julio se registraron **9,540** operaciones en la BVL (**42.4 % menor** respecto a junio), de las cuales el 97.5 % fueron operaciones de **renta variable**, las cuales mostraron una reducción explicado por la reducción de operaciones de Acciones de Capital.

**EVOLUCIÓN N° FACTURAS ANOTADAS**  
2016 - 2021<sup>1</sup>



Fuente: CAVALI

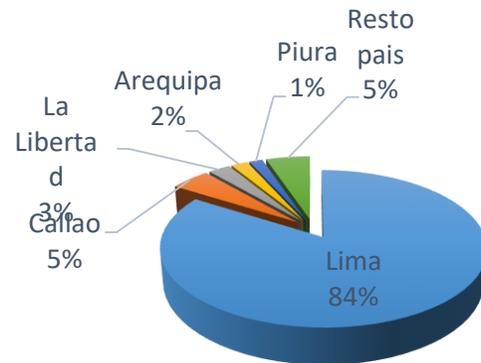
**N° FACTURAS ANOTADAS**  
1S2020 VS 1S2021



Fuente: CAVALI

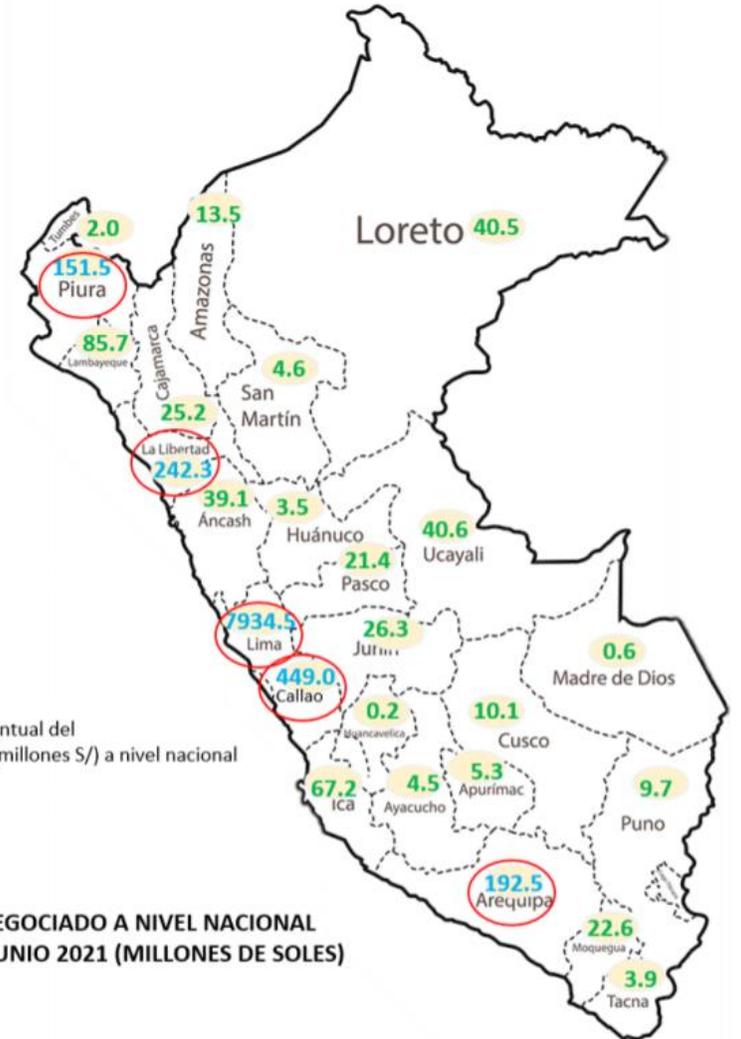
## Factoring primer semestre 2021

- El uso de facturas negociables a nivel nacional continúa creciendo pese a la crisis política y sanitaria que atraviesa el país. Se anotaron 469,871 facturas durante el primer semestre del 2021. Los departamentos con una mayor participación en el financiamiento vía factoring en el primer semestre del año son **Lima (83.9 %)**, **Callao (4.7 %)**, **La Libertad (2.6 %)**, **Arequipa (2.0 %)** y **Piura (1.6 %)**.



Fuente: CAVALI

**MONTO NEGOCIADO FACTURAS A NIVEL DEPARTAMENTAL**  
(ENERO 2021 – JUNIO 2021)



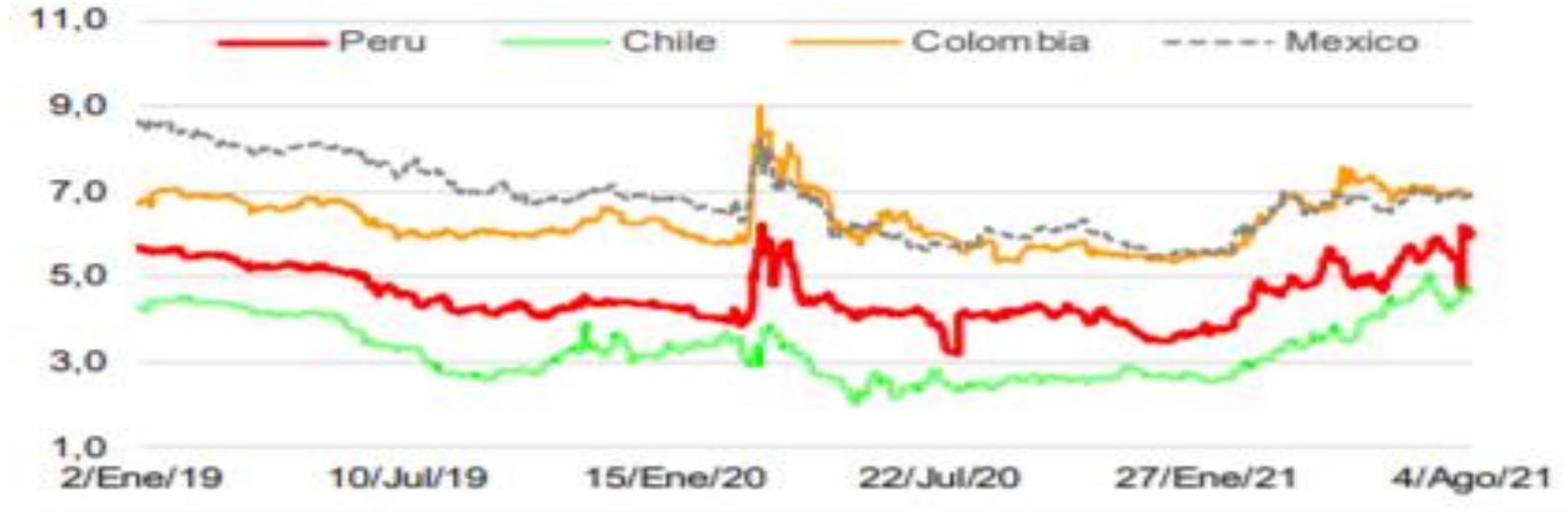
Participación porcentual del Monto negociado (millones S/) a nivel nacional

- Mayor al 1%
- Menor al 1%

MONTO NEGOCIADO A NIVEL NACIONAL ENERO A JUNIO 2021 (MILLONES DE SOLES)

Fuente: CAVALI

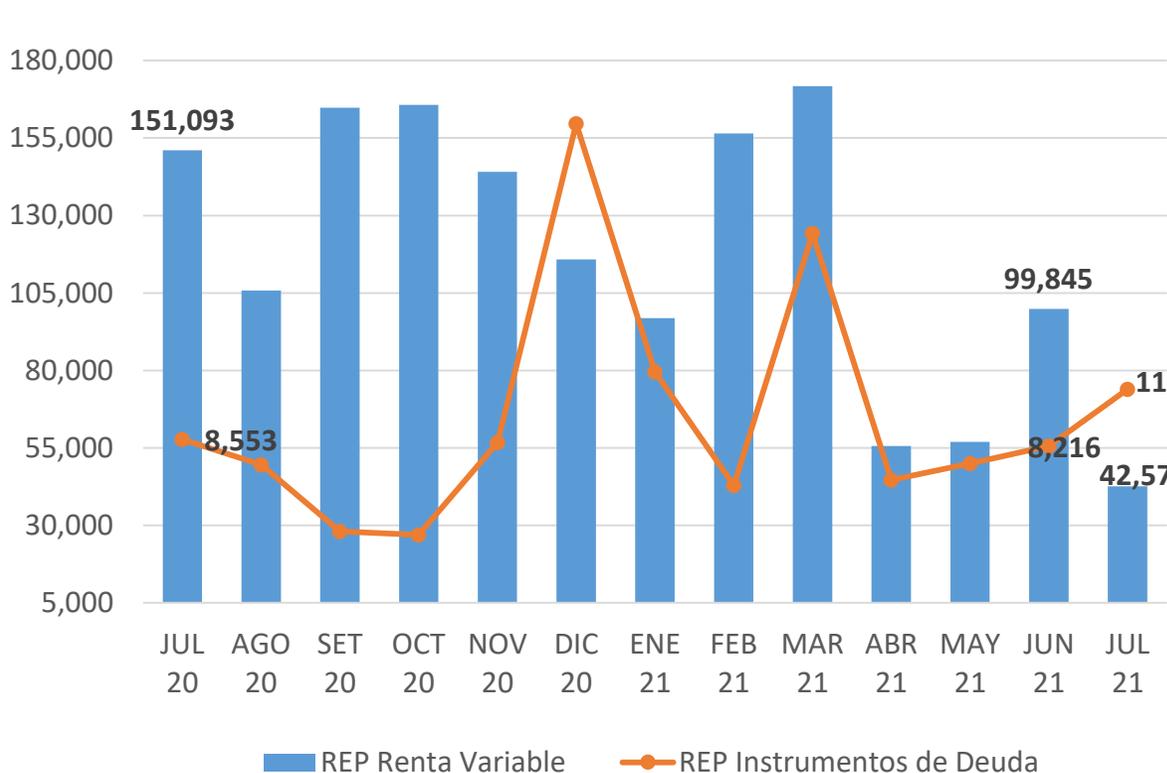
RENDIMIENTO BONO SOBERANOS 10 AÑOS (%)



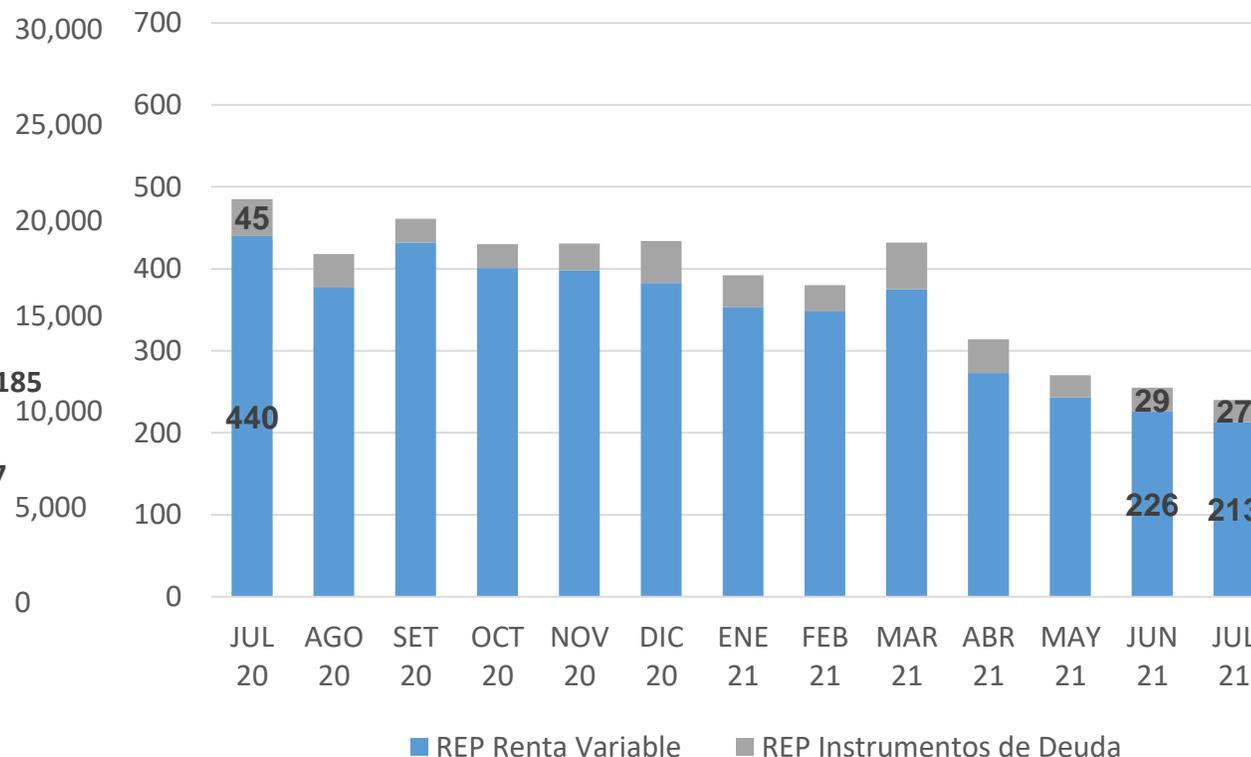
	04 Ago. 2021	Variación en pbs.		
		30 Jul. 2021	30 Jun. 2021	31 Dic. 2020
Perú	6,0	-15	68	252
Chile	4,8	4	0	210
Colombia	6,9	-4	-11	154
México	7,0	7	-1	143

El rendimiento de los bonos soberanos peruanos a 10 años se mantiene como uno de los más bajos de la región, aunque registra un alza significativa en lo que va del año.

### OPERACIONES DE REPORTE (M S/)



### NÚMERO DE OPERACIONES: OPERACIONES DE REPORTE



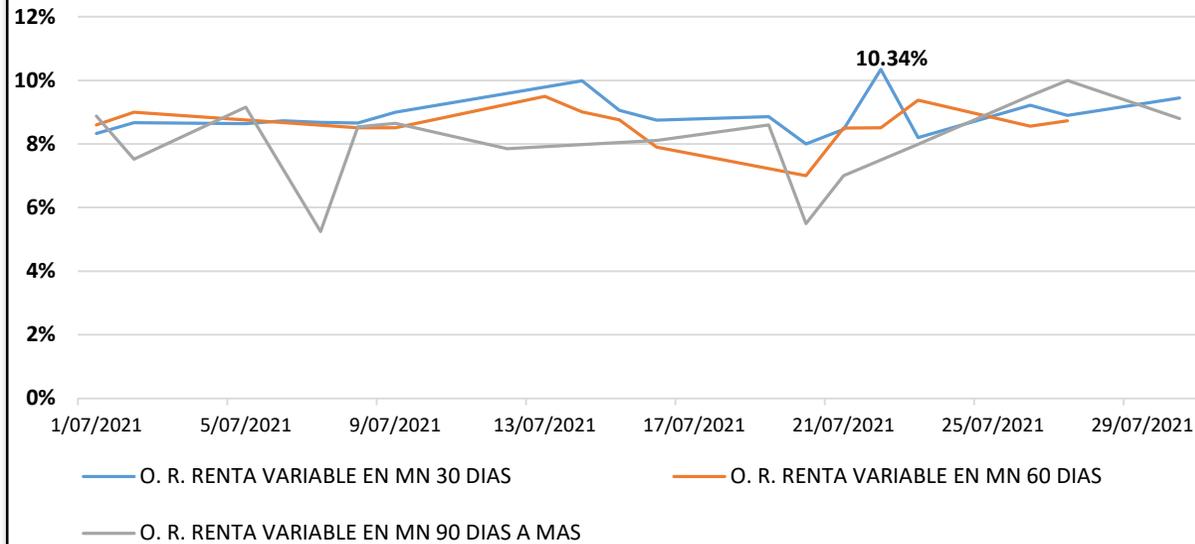
- Los montos negociados en REP Renta Variable a jul.21, **disminuyeron en 72 %** en comparación a **jul.20**.
- Los montos negociados en REP Instrumentos de Deuda a jul.21, **augmentaron en 31 %** en comparación a **jul.20**.

- El número de operaciones en REP Renta Variable a jul.21, **disminuyó en 52 %** en comparación a **jul.20**.
- El número de operaciones en REP Instrumentos de Deuda a jul.21, **disminuyó en 40 %** en comparación a **jul.20**.
- **No se registraron operaciones en préstamo de valores** en los últimos 12 meses a jul.21.

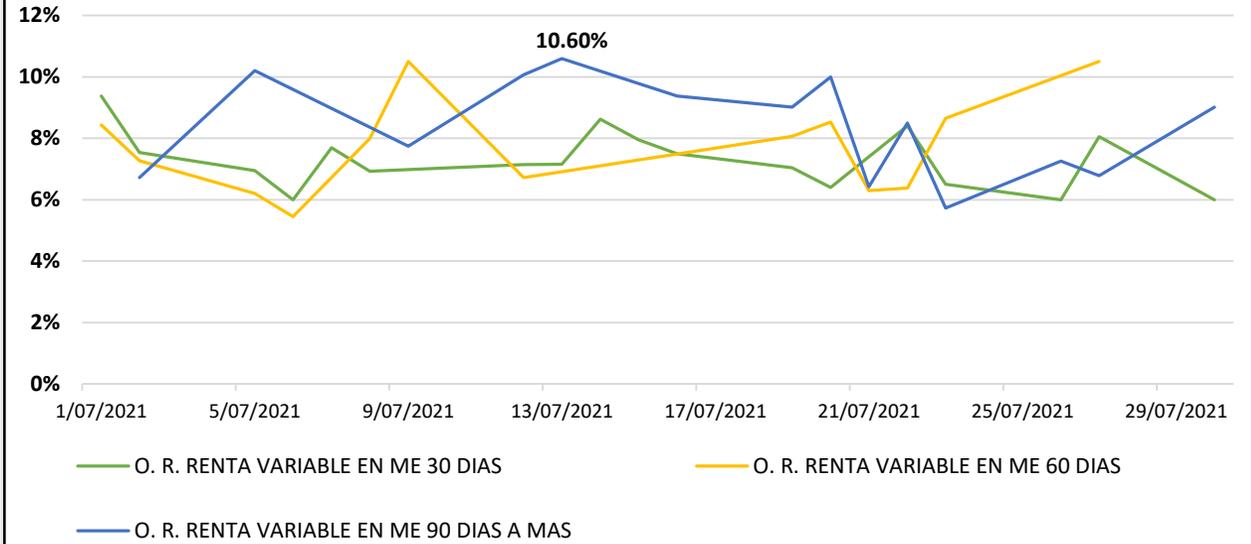
# EVOLUCIÓN TASAS EFECTIVAS ANUALES | Operaciones de Reporte



### OPERACIONES DE REPORTE - RENTA VARIABLE EN MN



### OPERACIONES DE REPORTE - RENTA VARIABLE EN ME



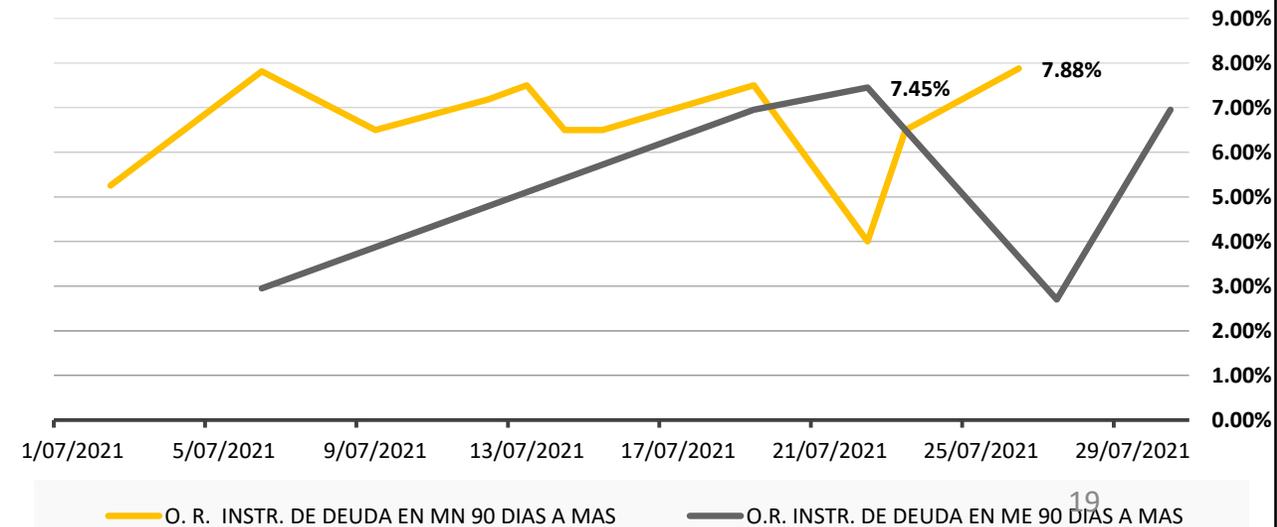
- En la siguiente tabla se muestra los valores máximos que alcanzaron las tasas efectivas anuales pactadas en las operaciones de reporte de renta variable en moneda nacional y extranjera.

O. R. RENTA VARIABLE EN MN			O. R. RENTA VARIABLE EN ME		
30 DIAS	60 DIAS	90 DIAS A MAS	30 DIAS	60 DIAS	90 DIAS A MAS
10.34%	9.50%	10.00%	9.38%	10.50%	10.60%

- En la siguiente tabla se muestra los valores máximos que alcanzaron las tasas efectivas anuales pactadas en las operaciones de reporte de instrumentos de deuda en moneda nacional y extranjera.

O. R. INSTR. DE DEUDA EN MN			O. R. INSTR. DE DEUDA EN ME		
30 DIAS	60 DIAS	90 DIAS A MAS	30 DIAS	60 DIAS	90 DIAS A MAS
-	10.00%	7.88%	-	-	7.45%

### OPERACIONES DE REPORTE - INSTR. DE DEUDA EN MN - ME





# Respuestas de Gobierno

BCRP, MEF, SBS, SMV

## **DIRECTORIO DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ ACORDÓ CONTINUAR CON UNA POLÍTICA MONETARIA EXPANSIVA, ESTABLECIENDO LA TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA EN 0.50 %.**

*Dados los efectos negativos de la pandemia sobre la inflación y sus determinantes, y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones en la posición de la política monetaria. El Banco Central continuará realizando todas las acciones necesarias para sostener el sistema de pagos y el flujo de créditos de la economía.*

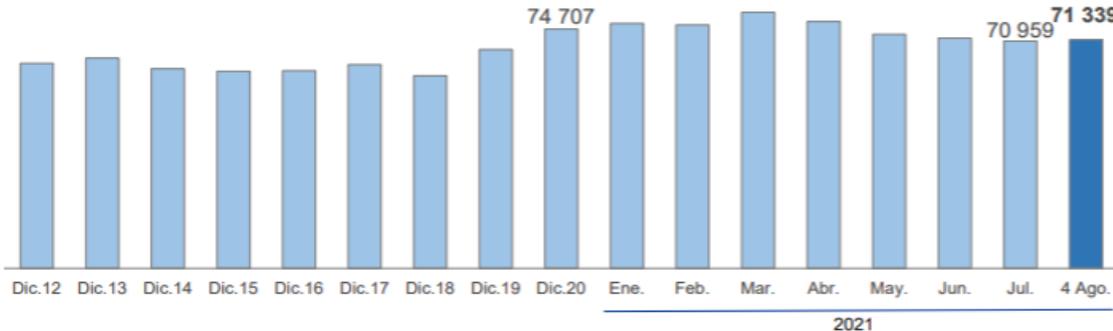
## TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA MONETARIA ( Al 12 de Agosto)



- El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó continuar con una política monetaria expansiva, estableciendo la tasa de interés de referencia en 0.50 %. De este modo, la tasa de interés real de política monetaria se mantiene en mínimos históricos.

## RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

- Al 4 de Agosto de 2021, el nivel de Reservas Internacionales Netas (RIN) totalizó US\$ 71 339 millones, menor en US\$ 379 millones al del cierre de julio. Actualmente equivalen al 35 % del PBI.



## OPERACIONES MONETARIAS – INYECCIÓN DE LIQUIDEZ (4 de Agosto)

- Repos de monedas:** Saldo de Repos de monedas regular fue de S/ 1,922 millones con una tasa de interés promedio de 1.8 %.
- Repos de valores:** Saldo fue de S/ 9434 millones, tasa promedio de 0.6 %.
- Repos de cartera:** Saldo fue de S/ 2838 millones, tasa promedio de 0.5 %.
- Repos con garantía del Gobierno:** Saldo liquidado fue de S/ 45330 millones, tasa promedio de 1.4 %.
- Subastas de depósitos del Tesoro Público:** Saldo fue de S/ 4,940 millones, tasa promedio de 0.5 %.

## OPERACIONES MONETARIAS - ESTERILIZACIÓN DE LIQUIDEZ (4 de Agosto)

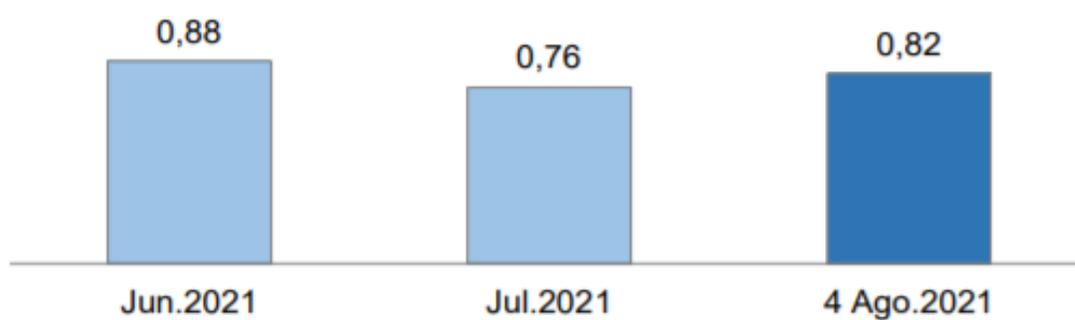
- CD BCRP:** Saldo de S/ 38 894 millones con una tasa de 0.4 %.
- Depósitos overnight:** Saldo de este instrumento fue de S/ 2169 millones con una tasa de interés promedio de 0.2 %
- Depósitos a plazo:** Saldo de depósitos a plazo fue de S/ 20429 millones con una tasa promedio de 0.3 %.

## OPERACIONES CAMBIARIAS

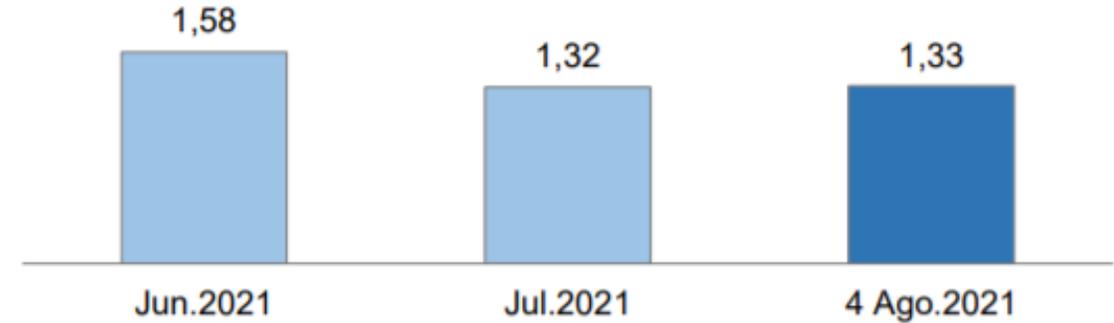
- Intervención cambiaria:** El BCRP **vendió US\$ 353 millones en el mercado spot.**
- Swap cambiarios venta:** El saldo de este instrumento al 4 de Agosto fue de S/24366 millones (US\$ 6546 millones), con una tasa de interés promedio de 0.26 %.
- CDR BCRP:** El saldo de este instrumento fue de S/ 6,890 millones (US\$ 1,777 millones), con una tasa de interés promedio de 0.25 %.
- Al 4 de agosto, la emisión primaria aumentó en S/ 4,144 millones respecto al 27 de julio.
- En los últimos 12 meses la emisión primaria se incrementó en 15.4 %, como consecuencia principalmente de un aumento de 19.7 % de la demanda por billetes y monedas.

## TASAS DE INTERÉS

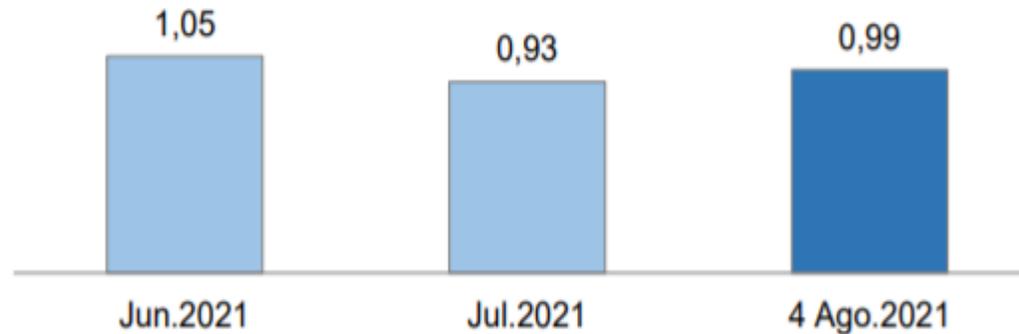
### Tasa de interés preferencial corporativa a 90 días en soles



### Tasas de Interés preferencial corporativa a 360 días



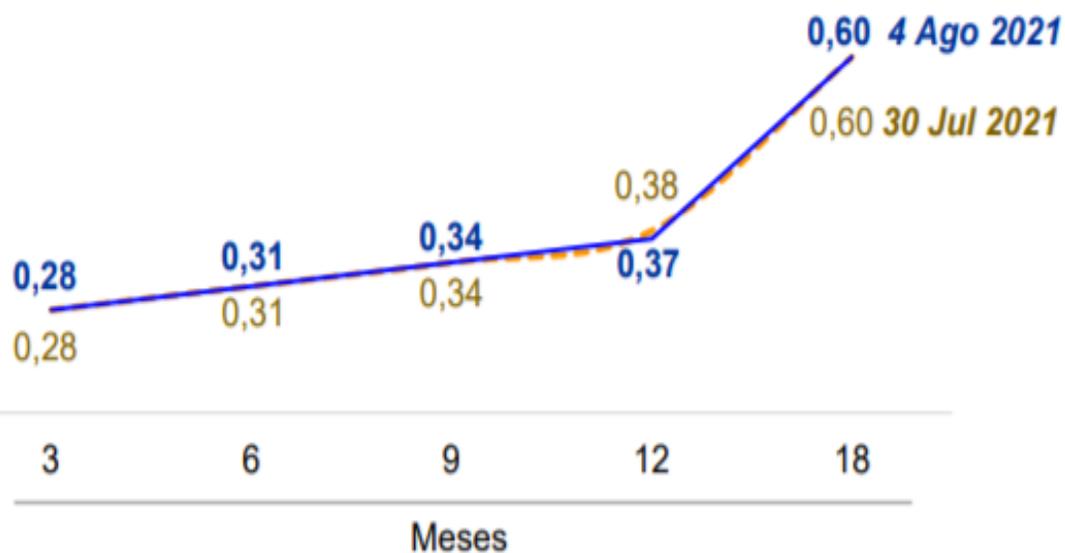
### Tasas de Interés Preferencial Corporativa a 180 días



- Al 4 de Agosto, la tasa de interés interbancaria en soles fue 0.25 % anual, al igual que la tasa en dólares.
- La tasa de interés preferencial corporativa a 90 días –la que se cobra a las empresas de menor riesgo– en soles se ubicó en 0.82 % anual y la tasa en dólares fue 1.48 % anual.
- Al 4 de Agosto, la tasa de interés preferencial corporativa para préstamos a 180 días en soles fue 0.99 % anual y esta tasa en dólares fue 1.62 % anual.
- La tasa de interés para préstamos a 360 días en soles fue 1.33 % anual y esta tasa en dólares se ubicó en 1.76 % anual.

## CURVAS DE RENDIMIENTO DE CORTO PLAZO

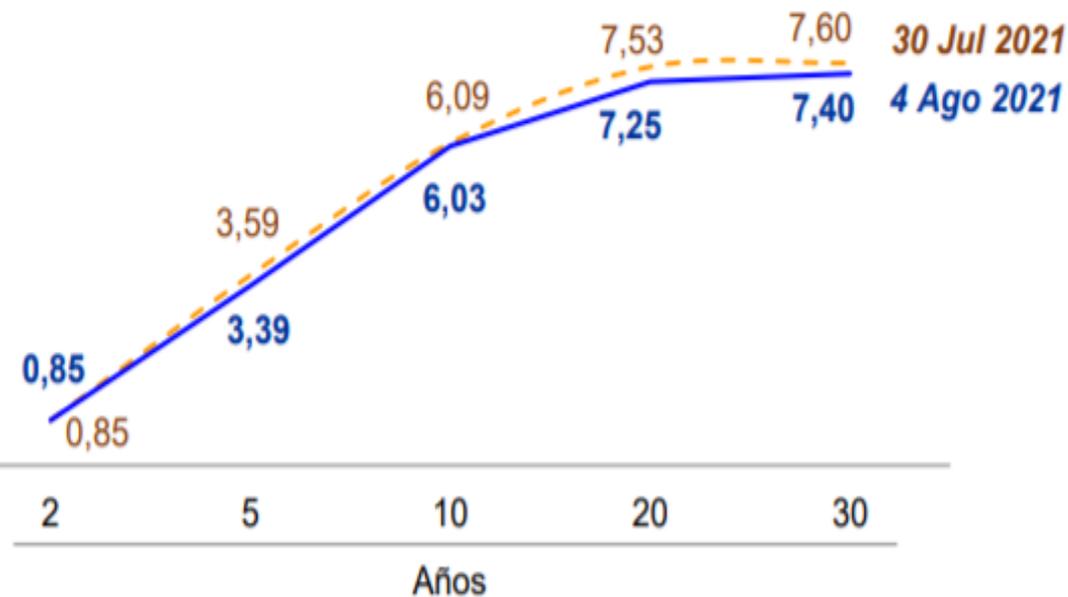
### Curva de rendimiento de CDBCRP (%)



- El 4 de agosto, la curva de rendimiento de CD BCRP registró, en comparación con la del cierre de julio, tasas similares para todos los plazos, excepto el de 12 meses que fue menor

## BONOS DEL TESORO PÚBLICO

### Curva de rendimiento de bonos del Tesoro (%)



- Al 4 de agosto de 2021, la curva de rendimiento de los bonos soberanos registró, en comparación con la de fines de julio, valores menores para casi todos los plazos, excepto el de 2 años donde presenta rendimientos similares

4 AGOSTO 2021

## NORMATIVA

JULIO 2021

30/07/2021	R SBS N° 2239-2021	Modificación de la Circular referente a las reservas técnicas del seguro de invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio del Sistema Privado de Pensiones, el Reglamento de la Reserva de Riesgos en Curso y el Reglamento de la Reserva Técnica de Siniestros	SS
27/07/2021	OM N° 37194-2021-SBS	Precisiones sobre métodos de costeo de instrumentos financieros emitidos en serie, y consideraciones para la venta o reclasificaciones contables de instrumentos de inversión	SS
23/07/2021	C AFOCAT-14-2021	Circular que establece requerimientos de información sobre el Certificado contra Accidentes de Tránsito (CAT)	AFOCAT
23/07/2021	R SBS N° 2199-2021	Modifican el Título VII del Compendio de Normas de Superintendencia Reglamentarias, aprobado por Resolución N° 232-98-EF/SAFP, referido a Prestaciones.	SPP
23/07/2021	RSBS N° 2201-2021	Modifica el Reglamento de Clasificación y Valorización de las Inversiones de las Empresas de Seguros	SS
21/07/2021	RSBS N° 2166-2021	Modifican Normas para la cobertura, recursos y pago de imposiciones cubiertas del Fondo de Seguro de Depósitos y el Reglamento de Infracciones y Sanciones aprobado por Res. SBS N°2755-2018 y sus normas modificatorias.	SF
16/07/2021	R SBS N° 2100-2021	Modifican el Título V del Compendio de Normas de Superintendencia Reglamentarias del Sistema Privado de Administración de Fondos de Pensiones, en lo referido a las causales de nulidad de afiliación; asimismo, dictan diversas disposiciones.	SPP
09/07/2021	OM N° 34044-2021-SBS	Programa Reactiva Perú - aspectos a considerar sobre distribución de dividendos	SF
09/07/2021	OM 33995-2021-SBS	Precisiones sobre el cálculo de la Reserva de Insuficiencia de Primas (RIP) - Gastos de Administración e Ingresos por Servicios con Empresas Afiliadas	SS
05/07/2021	OM N° 32591-2021-SBS	Precisiones sobre la reprogramación de los créditos garantizados con el Fondo de Apoyo Empresarial a la MYPE (FAE-MYPE)	SF
05/07/2021	R SBS N° 1973-2021	Se establecen disposiciones aplicables a los procedimientos de atención de las solicitudes de levantamiento del secreto bancario, aprobados por Resolución SBS N° 1132-2015 y Resolución SBS N° 4353-2017.	SF
02/07/2021	C G-211-2021	Actualización del capital social mínimo correspondiente al trimestre julio - setiembre de 2021.	SF, SS
01/07/2021	R SBS N° 1933-2021	Establecen en el caso de las empresas del sistema financiero, a la parte de los créditos reprogramados que cuentan con la cobertura del Fondo de Apoyo Empresarial a la MYPE, le resulta aplicable el mismo tratamiento dispuesto a la parte de los créditos que cuentan con cobertura del Fondo de Apoyo Empresarial a la MYPE, y modifican el Manual de Contabilidad para las Empresas del Sistema Financiero.	SF

14/07/2021

R N° 068-2021-  
SMV/02**Otorgan a personas jurídicas y naturales autorización de organización de una institución de compensación y liquidación de valores que será denominada MIPYME S.A. I.C.L.V.**

**Artículo 1º.-** Otorgar a Capital Tool Company B.V., Frontier Finance Solutions B.V., Diamond Head Invest GmbH, Aux Nederland B.V. y a los señores Franciscus Laurentius van der Linden, Vivek Singh Dodd, Carlos Lizardo Vargas Revilla, Paul Edward Reynolds, Nicole Christina Spée y Jan Hessel Marie Lindenbergh, la autorización de organización de una institución de compensación y liquidación de valores que será denominada MIPYME S.A. I.C.L.V.

**Artículo 2º.-** La autorización de organización a que se refiere el artículo precedente tendrá una vigencia improrrogable de un (01) año a partir de su notificación a los organizadores.

**Artículo 3º.-** La presente resolución no faculta a MIPYME S.A. I.C.L.V. para iniciar actividades de registro, compensación y liquidación de valores. Para ello, deberá obtener previamente la respectiva autorización de funcionamiento por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores.



# Situación de los Mercados de Deuda

*Emisores Corporativos, Emisores MAV y Downgrades*

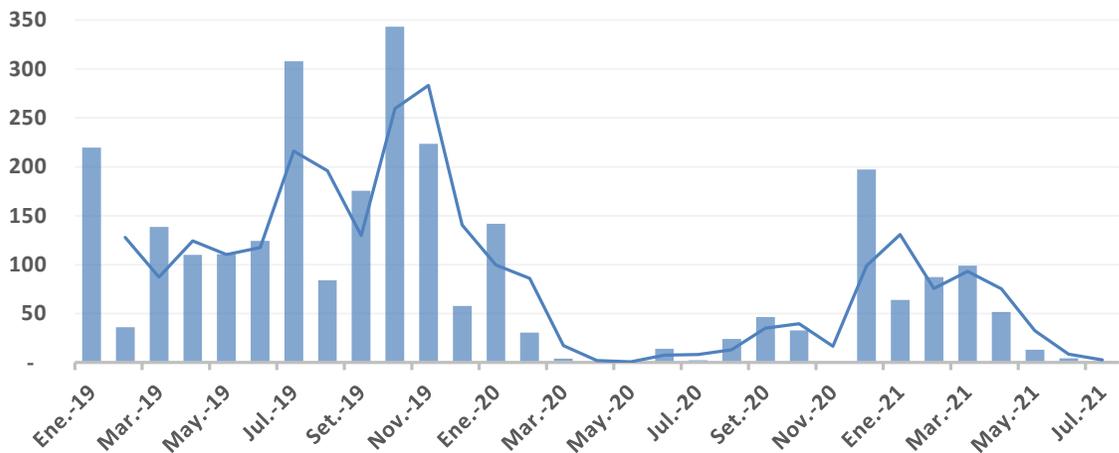
**ALTO RIESGO DE QUE SE REDUZCA LA CALIFICACIÓN CREDITICIA DE LA DEUDA PERUANA, SOCAVADA POR LAS DECISIONES POLÍTICAS Y EL ALTO GRADO DE DESCONFIANZA EMPRESARIAL ANTE LA INCERTIDUMBRE DEL PAÍS.**

---

*Ante la desconfianza de las políticas de gobierno y de las inciertas e impredecibles reglas de juego, se ha visto un efecto en la inversión privada.*

## Colocaciones Primarias

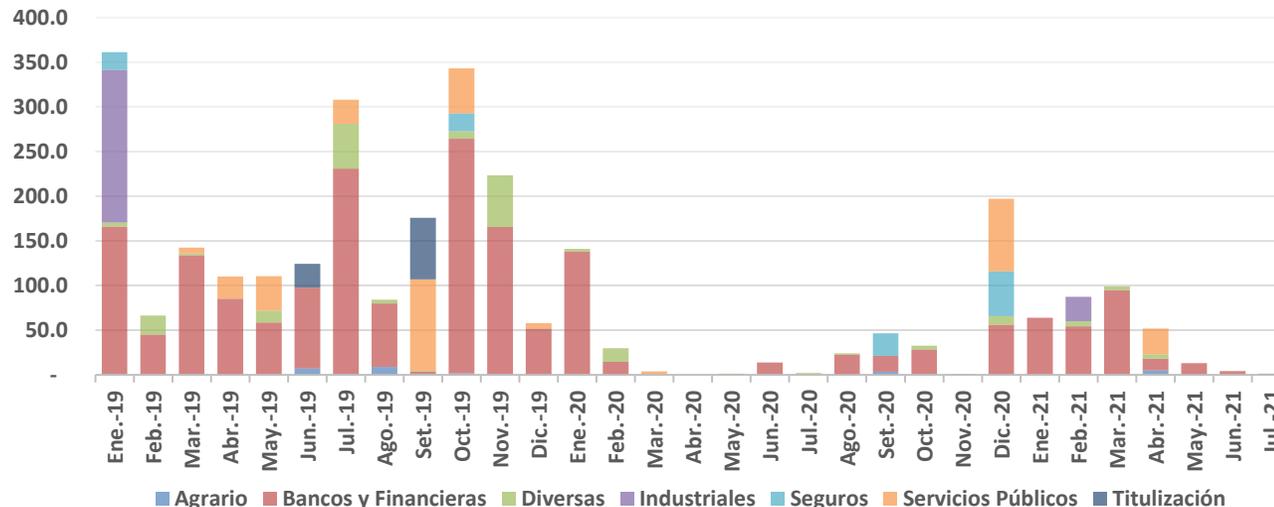
Colocaciones Primarias Ene 2019 - Jul 2021  
(En millones de US\$)



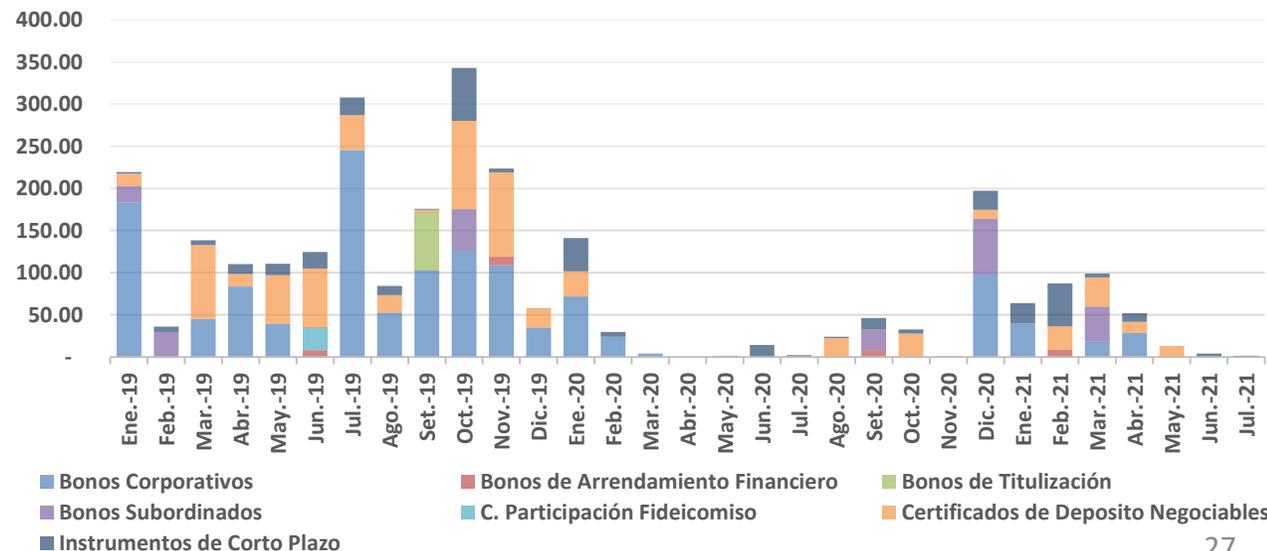
Se observa una marcada caída en las colocaciones primarias desde el inicio de la pandemia, con un repunte significativo en el mes de diciembre de 2020, registrando un monto total de US\$ 197.3 MM. Sin embargo, desde marzo de 2021 se observa una tendencia a la baja en el número de colocaciones locales.

En julio de 2021 se registró una reducción de 68 % en el monto colocado con respecto al mes anterior. Solo se registró la colocación de Instrumentos de Corto Plazo de Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. por un monto de U\$ 0.5 MM. y de Eco Acuícola S.A.C. por un monto de U\$ 0.83. El monto total colocado acumulado hasta julio de 2021 es 65.5 % mayor a lo registrado en similar periodo de 2020.

Colocaciones Primarias por Sector Económico (En millones de US\$)

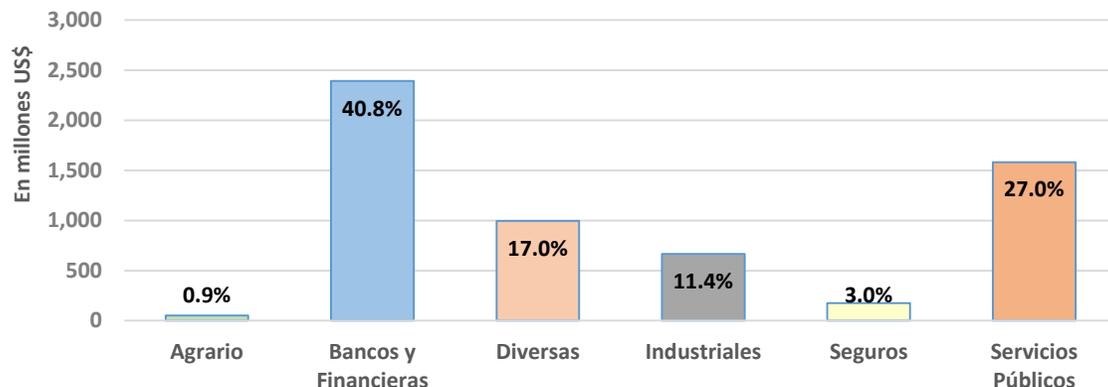


Colocaciones Primarias por Tipo de Instrumento (En millones de US\$)



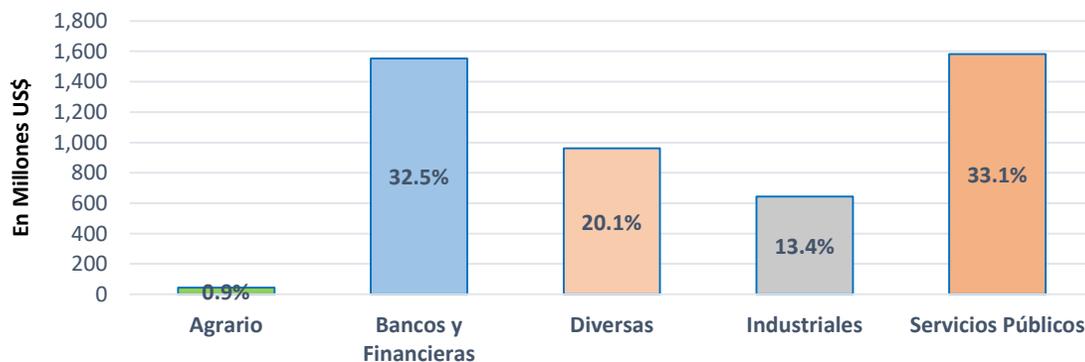
## Saldo en Circulación de Instrumentos de Deuda en el mercado local

### Saldo en Circulación de Instrumentos de Deuda por sector económico - Julio 2021



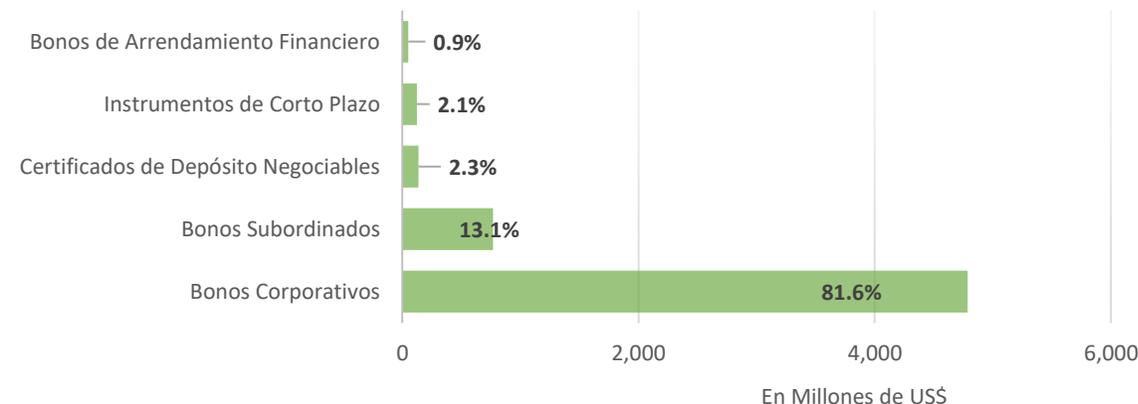
Saldo total: US\$ 5, 865.1 MM

### Saldo en Circulación de Bonos Corporativos por sector económico - Julio 2021



Saldo total en BC: US\$ 4, 785.2 MM

### Saldo en Circulación de Instrumentos de Deuda - Julio 2021



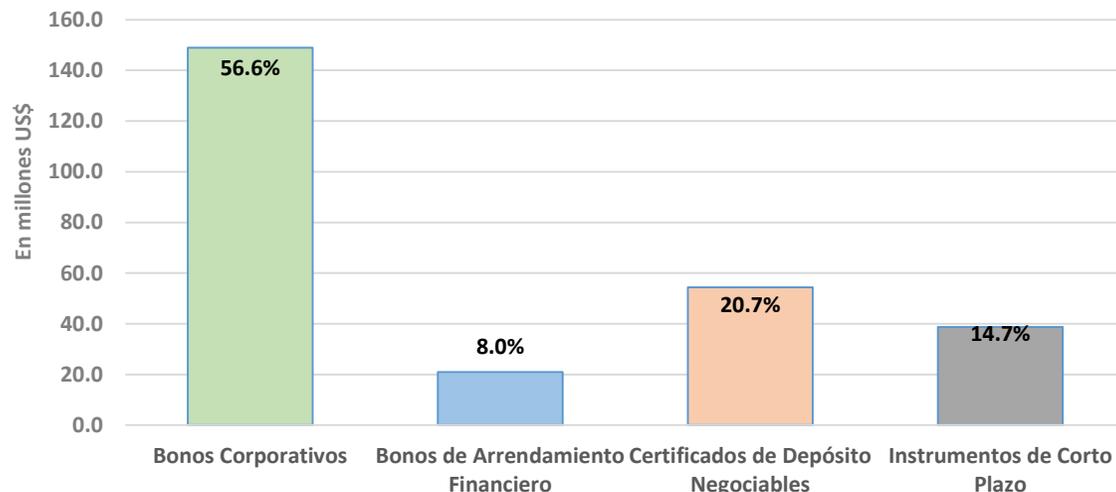
El sector *Bancos y Financieras* participa con el 40.8 % del saldo en circulación de los instrumentos de deuda a julio de 2021. El 81.6 % del saldo total corresponde a bonos corporativos, del cual el 33.1 % ha sido emitido por empresas del sector servicios públicos.

Durante julio de 2021 se redimieron los siguientes instrumentos:

EMISOR	VALOR	PROGRAMA	EMISIÓN	SERIE	\$(MM)	S/(MM)
Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A.	Instrumentos de Corto Plazo	2do.	1ra.	K	0.60	-
Banco de Crédito del Perú	Bonos Corporativos	5to.	3ra.	A	-	70.8
Banco Ripley Perú S.A.	Bonos Corporativos	4to.	4ta.	A	-	40.7
Bosques Amazónicos S.A.C.	Instrumentos de Corto Plazo	1er.	1er.	A	1.02	-
Bosques Amazónicos S.A.C.	Instrumentos de Corto Plazo	1er.	1er.	B	0.99	-
Financiera OH! S.A.	Bonos Corporativos	1er.	1ra.	B	-	99.4
Red de Energía del Perú S.A.	Bonos Corporativos	3er.	7ma.	A	1.67	-
Scotiabank Perú S.A.	Bonos Corporativos	3er.	1ra.	A	-	104.8

## Vencimientos 2021

Saldo en Circulación de Instrumentos de Deuda - Vencimiento 2021

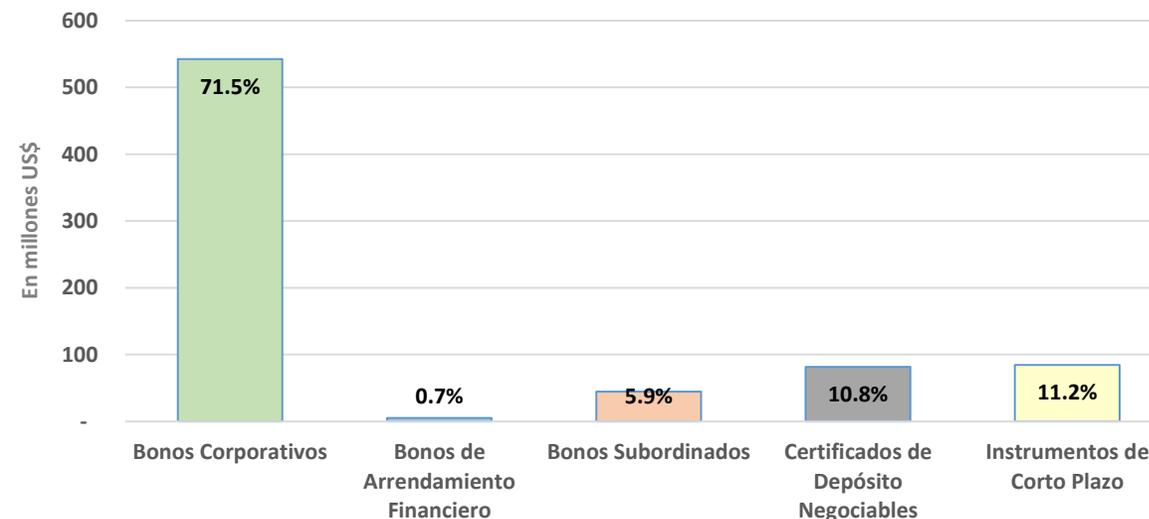


**Saldo Total: US\$ 263.2 MM**

Al cierre de julio de 2021, el 56.6 % de los vencimientos del 2021 corresponden a Bonos Corporativos y el 20.7 % a Certificados de Depósito Negociables.

## Vencimientos 2022

Saldo en Circulación de Instrumentos de Deuda - Vencimiento 2022



**Saldo Total: US\$ 758.6 MM**

Al cierre de julio de 2021, el 71.5 % de los vencimientos del 2022 corresponden a Bonos Corporativos y el 11.2 % a Instrumentos de Corto Plazo.

El sector **Servicios Públicos** tiene una participación de **53.2 %** del saldo en circulación (a julio 2021) de los bonos corporativos emitidos en US\$ y **32 %** del saldo en S/. Por su parte, el sector **Diversas**, tiene un **45.4 %** en US\$ y 18.7 % en S/.

SECTOR	EMISOR	Saldo en Circulación (En		% US\$	% S/.
		US\$	S/.		
Agrario	Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A.	3.60	-	1.4%	0.0%
	Palmas del Espino S.A.	-	165.0	-	0.9%
<b>Total Agrario</b>		<b>3.60</b>	<b>165.00</b>	<b>1.4%</b>	<b>0.9%</b>
Bancos y Financieras	Banco BBVA Perú	-	825.54	-	4.5%
	Banco de Crédito del Perú	-	744.2	-	4.1%
	Banco GNB Peru S.A.	-	41.1	-	0.2%
	Banco Pichincha	-	70.0	-	0.4%
	Banco Ripley Perú S.A.	-	152.4	-	0.8%
	Banco Santander Perú S.A.	-	147.7	-	0.8%
	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa S.A.	-	20.0	-	0.1%
	Compartamos Financiera S.A.	-	70.0	-	0.4%
	Corporación Financiera de Desarrollo - COFIDE	-	1,383.9	-	7.5%
	Financiera Efectiva S.A.	-	52.5	-	0.3%
	Financiera OH! S.A.	-	325.9	-	1.8%
	Fondo Mivivienda S.A.	-	2,300.2	-	12.5%
	Interbank	-	150.0	-	0.8%
<b>Total Bancos y Financieras</b>		<b>-</b>	<b>6,283.34</b>	<b>-</b>	<b>34.2%</b>
Industriales	Alicorp S.A.A.	-	879.7	-	4.8%
	Cementos Pacasmayo S.A.A.	-	570.0	-	3.1%
	Gloria S.A.	-	187.5	-	1.0%
	Productos Tissue del Peru S.A.C.	-	100.0	-	0.5%
	Unacem S.A.A.	-	60.0	-	0.3%
	Yura S.A.	-	802.4	-	4.4%
<b>Total Industriales</b>		<b>-</b>	<b>2,600</b>	<b>-</b>	<b>14.2%</b>

SECTOR	EMISOR	Saldo en Circulación (En		% US\$	% S/.
		US\$	S/.		
Diversas	A. Jaime Rojas Representaciones Generales S. A.	0.77	-	0.3%	-
	Administradora Jockey Plaza Shopping Center S.A.	97.36	132.0	39.2%	0.7%
	Cineplex S.A.	-	168.0	-	0.9%
	Concesionaria Trasvase Olmos S.A.	-	154.0	0.0%	0.8%
	Corporación Azucarera del Perú S.A.	-	295.0	-	1.6%
	Corporación Primax	-	1,008.0	-	5.5%
	Cosapi S.A.	-	45.0	-	0.2%
	Desarrolladora del Pacífico S.A.C.	6.31	-	2.5%	-
	Factoring Total S.A.	1.48	-	0.6%	-
	Falabella Perú	-	599.0	-	3.3%
	H2Olmos S.A.	-	223.9	-	1.2%
	Hermes Transportes Blindados S.A.	-	399.9	-	2.2%
	Norvial S.A.	-	256.5	0.0%	0.01
	Pacífico S.A. Entidad Prestadora de Salud	-	130.0	-	0.7%
Saga Falabella S.A.	-	19.8	-	0.1%	
San Martin Contratistas Generales S.A.	6.79	-	0.03	0.0%	
<b>Total Diversas</b>		<b>112.7</b>	<b>3,431</b>	<b>45.4%</b>	<b>18.7%</b>
Servicios Públicos	Atria Energía S.A.C.	9.00	-	3.6%	-
	Conelsur LT S.A.C.	-	113.5	-	0.6%
	Electro Dunas S.A.A.	-	296.0	-	1.6%
	Enel Distribución Perú S.A.A.	-	1,235.9	0.0%	6.7%
	Enel Generación Perú S.A.A.	10.00	25.0	4.0%	0.1%
	Engie Energía Perú S.A (antes Enersur S.A)	35.00	810.0	0.14	4.4%
	Gas Natural de Lima y Callao S.A.	-	542.0	-	3.0%
	Luz del Sur S.A.A.	-	1,543.1	0.0%	8.4%
	Red de Energía del Perú S.A.	78.00	181.4	0.31	1.0%
Telefónica del Peru S.A.A.	-	1,121.1	-	-	
<b>Total Servicios Públicos</b>		<b>132.0</b>	<b>5,868</b>	<b>53.2%</b>	<b>32.0%</b>
<b>Total general</b>		<b>248.3</b>	<b>18,347</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

## Vencimientos por sector

Número de emisiones vigentes de Bonos Corporativos por vencimiento (a Julio 2021)

Vencimientos	Agrario	Bancos y Financieras	Diversas	Industriales	Servicios Públicos	Total
A. Menor a 6 meses		6	3	1	3	13
B. Mayor a 6 meses y menor a 1 año		7	3		4	14
C. Mayor a 1 años y menor a 2 años		11	6	2	9	28
D. Mayor a 2 años y menor a 3 años		3			3	6
E. Mayor a 3 años y menor a 5 años	6	6	5	2	15	34
F. Mayor a 5 años y menor a 10 años	1	7	10	3	21	42
G. Mayor a 10 años y menor a 20 años		1	6	4	5	16
H. Mayor a 30 años		3	1		1	5
<b>Total general</b>	<b>7</b>	<b>44</b>	<b>34</b>	<b>12</b>	<b>61</b>	<b>158</b>

Un total de 27 emisiones de Bonos Corporativos vencen entre agosto de 2021 y julio de 2022. El 48.1 % corresponden a emisiones del sector *Bancos y Financieras*.

Saldo en circulación por vencimiento de Bonos Corporativos a Julio 2021 (En millones de US\$)

Vencimientos	Agrario	Bancos y Financieras	Diversas	Industriales	Servicios Públicos	Total	%
A. Menor a 6 meses	-	104.7	2.2	9.3	33.3	149.5	3.1%
B. Mayor a 6 meses y menor a 1 año	-	138.9	8.7	-	71.6	219.3	4.6%
C. Mayor a 1 años y menor a 2 años	-	283.9	38.7	54.4	245.2	622.1	13.0%
D. Mayor a 2 años y menor a 3 años	-	424.7	-	-	83.6	508.2	10.6%
E. Mayor a 3 años y menor a 5 años	3.6	210.8	123.4	79.1	367.5	784.4	16.4%
F. Mayor a 5 años y menor a 10 años	40.8	244.9	507.2	262.7	663.9	1,719.4	35.9%
G. Mayor a 10 años y menor a 20 años	-	24.7	260.9	237.4	90.0	613.0	12.8%
H. Mayor a 30 años	-	121.2	20.0	-	28.1	169.3	3.5%
<b>Total general</b>	<b>44.4</b>	<b>1,553.7</b>	<b>961.1</b>	<b>642.8</b>	<b>1,583.1</b>	<b>4,785.2</b>	<b>100.0%</b>

Los vencimientos se concentran, principalmente, en el rango de cinco a diez años (35.9 % del saldo total y 26.6 % del total del número de emisiones vigentes).

## Vencimientos 2021

En millones

Fecha Ven.	EMISOR	Sector	Saldo en Circulación (En millones)	
			US\$	S/.
9-Ago	A. Jaime Rojas Representaciones Generales S. A.	Diversas	0.3	-
21-Set	Banco BBVA Perú	Bancos y Financieras	-	70.0
26-Set	Gloria S.A.	Industriales	-	37.5
6-Oct	Telefónica del Peru S.A.A.	Servicios Públicos	-	24.0
9-Oct	Banco de Crédito del Perú	Bancos y Financieras	-	42.2
26-Oct	Luz del Sur S.A.A.	Servicios Públicos	-	27.2
6-Nov	Factoring Total S.A.	Diversas	1.5	-
19-Nov	Banco GNB Peru S.A.	Bancos y Financieras	-	41.1
23-Nov	Financiera OH! S.A.	Bancos y Financieras	-	100.0
2-Dic	Banco de Crédito del Perú	Bancos y Financieras	-	150.0
6-Dic	CMAC de Arequipa S.A.	Bancos y Financieras	-	20.0
20-Dic	Luz del Sur S.A.A.	Servicios Públicos	-	83.5
<b>Total</b>			<b>1.7</b>	<b>595.4</b>

Se tienen 10 emisores cuyos bonos vencen durante el 2021.

## Vencimientos 2022

Fecha Ven.	EMISOR	Sector	Saldo en Circulación (En millones)	
			US\$	S/.
17-Ene	A. Jaime Rojas Representaciones Generales S. A.	Diversas	0.5	-
12-Feb	Luz del Sur S.A.A.	Servicios Públicos	-	84.6
23-Feb	Banco Ripley Perú S.A.	Bancos y Financieras	-	60.0
1-Mar	Banco Ripley Perú S.A.	Bancos y Financieras	-	42.4
16-Mar	San Martin Contratistas Generales S.A.	Diversas	2.8	-
10-Abr	Banco de Crédito del Perú	Bancos y Financieras	-	109.3
13-Abr	Enel Distribución Perú S.A.A.	Servicios Públicos	-	40.0
26-Abr	Corporación Financiera de Desarrollo - COFIDE	Bancos y Financieras	-	100.0
30-Abr	Cineplex S.A.	Diversas	-	18.0
10-May	Financiera OH! S.A.	Bancos y Financieras	-	60.0
14-May	Compartamos Financiera S.A.	Bancos y Financieras	-	70.0
24-May	Saga Falabella S.A.	Diversas	-	6.0
20-Jun	Enel Generación Perú S.A.A.	Servicios Públicos	-	25.0
4-Jul	Banco BBVA Perú	Bancos y Financieras	-	120.0
14-Jul	Telefónica del Peru S.A.A.	Servicios Públicos	-	140.0
6-Ago	Banco BBVA Perú	Bancos y Financieras	-	65.5
10-Ago	Saga Falabella S.A.	Diversas	-	5.0
14-Ago	Banco de Crédito del Perú	Bancos y Financieras	-	42.7
21-Ago	Banco Ripley Perú S.A.	Bancos y Financieras	-	50.0
23-Ago	Enel Distribución Perú S.A.A.	Servicios Públicos	-	50.0
6-Set	Telefónica del Peru S.A.A.	Servicios Públicos	-	100.0
9-Oct	Banco de Crédito del Perú	Bancos y Financieras	-	200.0
18-Oct	Banco BBVA Perú	Bancos y Financieras	-	150.0
19-Oct	Financiera Efectiva S.A.	Bancos y Financieras	-	52.5
25-Oct	Corporación Financiera de Desarrollo - COFIDE	Bancos y Financieras	-	100.0
29-Oct	Luz del Sur S.A.A.	Servicios Públicos	-	77.6
29-Oct	San Martin Contratistas Generales S.A.	Diversas	4.0	-
8-Nov	Red de Energía del Perú S.A.	Servicios Públicos	-	104.1
26-Nov	Banco Santander Perú S.A.	Bancos y Financieras	-	91.6
28-Nov	Banco de Crédito del Perú	Bancos y Financieras	-	200.0
<b>Total</b>			<b>7.3</b>	<b>2,164.3</b>

## Emisiones Vigentes – Julio 2021

SOCIEDAD TITULIZADORA	Emisiones	Monto en Circulación (En millones de US\$)	Monto en Circulación (En millones de S/)	% del Total en US\$	% del Total en S/
BBVA Sociedad Titulizadora S.A.	1	70.75		26.9%	-
Credicorp Capital Sociedad Titulizadora S.A.	3	109.94		41.8%	-
Internacional de Títulos Sociedad Titulizadora S.A.	1	-	230.00	-	31.5%
Scotia Sociedad Titulizadora S.A.	7	82.59	499.51	31.4%	68.5%
<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>263.28</b>	<b>729.51</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

SOCIEDAD TITULIZADORA	PATRIMONIO	Monto en Circulación (En millones)		Clasificación de Riesgo									
				Apoyo & Asociados			Class & Asociados			Moody's			
		US\$	S/	Anterior	Vigente	Actualización	Anterior	Vigente	Actualización	Anterior	Vigente	Actualización	
BBVA Sociedad Titulizadora S.A.	Fideicomiso de Titulización para inversión en venta de Bienes Raíces - FIBRA PRIME	70.75	-				Af	Af-	1-Jun-20	A-fi	BBB+fi	31-May-21	
	<b>Total</b>	<b>70.75</b>	<b>-</b>										
Credicorp Capital Sociedad Titulizadora S.A.	Abengoa Transmisión Norte - Carhuamayo - Cajamarca - ATN 1er Programa, 2da Emisión	39.14	-		AA+				AAA				
	Abengoa Transmisión Norte - Carhuamayo - Cajamarca - ATN 1er Programa, 3da Emisión	45.00	-		AA+				AAA				
	Fideicomiso de Titulización para inversión en renta de Bienes Raíces - FIBRA Credicorp	25.80	-								A-fi	20-Ago-20	
	<b>Total</b>	<b>109.94</b>	<b>-</b>										
Internacional de Títulos Sociedad Titulizadora S.A.	Colegios Peruanos	-	230.00				AA	AA-	1-Jun-20	AA	AA-	21-May-20	
	<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>230.00</b>										
Scotia Sociedad Titulizadora S.A.	Centro Comercial Atocongo Open Plaza y Centro Comercial Los Jardines Open Plaza	-	33.20						AA+		AA+	AA	22-Abr-20
	Redesur y Tesur 1er Programa, 1era Emisión	46.94	-						AAA			AAA	
	Redesur y Tesur 1er Programa, 2da Emisión	35.65	-						AAA			AAA	
	Inmuebles Panamericana S.A. y Subsidiarias 1er Programa, 1era Emisión	-	81.31				AA+	AA	19-Jun-20	AA	AA-	14-Abr-20	
	Inmuebles Panamericana S.A. y Subsidiarias 1er Programa, 2da Emisión	-	35.00				AA+	AA	19-Jun-20	AA	AA-	14-Abr-20	
	Plaza Norte 1er Programa, 1era Emisión	-	100.00	AA	AA-	3-Jul-20				AA	AA-	15-Abr-20	
	Plaza Norte 1er Programa, 2da Emisión	-	250.00	AA	AA-	3-Jul-20				AA	AA-	15-Abr-20	
<b>Total</b>	<b>82.59</b>	<b>499.51</b>											
<b>Total general</b>	<b>263.28</b>	<b>729.51</b>											

Al cierre de julio de 2021 se cuenta con un total de ocho (08) patrimonios fideicometidos con saldo en circulación (diez (10) emisiones de bonos titulizados y dos (02) emisiones de Certificados de Participación - Fideicomiso de Titulización para inversión en venta de Bienes Raíces - FIBRA PRIME – BBVA ST; y Fideicomiso de Titulización para inversión en renta de Bienes Raíces – FIBRA Credicorp). Durante el periodo Abril-Diciembre de 2020, seis (06) de los patrimonios fideicometidos sufrieron downgrades debido principalmente a la menor generación esperada en sus correspondientes sectores a raíz de las medidas de emergencia adoptadas por el Gobierno. El 31 de mayo de 2021, Moody's redujo la calificación de la primera, segunda y cuarta colocación de la 1era emisión del Programa de Certificados de Participación FIBRA PRIME a **BBB+fi** desde **A-fi**.

## Entidades que remiten EE.FF. en soles

Entidad	Moneda EE.FF.	Ganancia o Pérdida (En millones en S/)
BAYER S.A .	Soles	-20.92
INRETAIL PERU CORP.	Soles	-3.17
CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.	Soles	-2.75
PETROLEOS DEL PERÚ - PETROPERU S.A.	Soles	16.37
CORPORACION LINDLEY S.A.	Soles	48.41
TELEFONICA DEL PERU S.A.A.	Soles	61.47
ALICORP S.A.A	Soles	75.63
<b>Ganancia/Pérdida</b>		<b>175.04</b>

## Entidades que remiten EE.FF. en dólares

Entidad	Moneda EE.FF.	Ganancia o Pérdida (En millones US\$ )
SOCIEDAD MINERA EL BROCAL	USD	-32.60
RED DE ENERGIA DEL PERU S.A.	USD	-3.06
VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.	USD	-2.84
INDUSTRIAS ELECTRO QUÍMICAS S.A.	USD	-1.01
NEXA RESOURCES PERU SAA	USD	-0.54
ENGIE ENERGIA PERU SA (ANTES ENERSUR S.A.)	USD	7.08
MINSUR S.A.	USD	17.01
<b>Ganancia/Pérdida</b>		<b>-15.96</b>

- *INTERCORP FINANCIAL SERVICES INC., SAGA FALABELLA, UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A., COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A., COMPAÑIA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.A., FERREYCORP S.A.A., y QUIMPAC S.A. cuentan con instrumentos financieros derivados (EE.FF.) al 31/03/2021, sin embargo no cumplen con enviar el Anexo de posición mensual en instrumentos derivados señalados en la Circular N° 156-2016-SMV/11.1*

## Calificación soberana en riesgo



Moody's considera difícil mantener la calificación del Perú en A3 con esta orientación, en donde todavía se tiene bastante incertidumbre, y donde no se tiene mucha claridad de las políticas públicas. No es un panorama muy alentador el que se ha planteado. Lo que resalta la clasificadora es que hay un claro énfasis en más gasto y sigue siendo tema de análisis la asamblea constituyente, aunque, se ha dado mayor claridad ante el hecho de presentar un proyecto de ley para modificar la Constitución actual. Por el momento, queda la duda de si van a tener los votos suficientes para reformar la Constitución e ir a la constituyente, si es que habrá una negociación con los otros partidos para buscar alianzas y cómo se comportarán los parlamentarios.

Actualmente, nuestro país posee la **calificación de riesgo A3**, bajo la evaluación de Moody's Investors Service. Somos, desde hace 14 años, la segunda economía en la región, después de Chile, que tiene la nota más alta, lo cual nos ha servido para atraer inversión extranjera directa, acceder a menores costos de financiamiento tanto para el Estado como para el sector privado y para que nos consideren una plaza atractiva para invertir.

## Downgrades Julio 2021

En julio se realizó el **downgrade a una entidad del sistema financiero Banco Azteca del Perú**, producto del deterioro en su cartera de colocaciones.

Fecha	Emisor	Clasificadora	Tipo	Calificación		Fundamentos	
				Anterior	Actual		
23/07/21	Banco Azteca del Perú S.A.	Moody's Investors	Entidad	B-	C+	▼	Sustentado en el deterioro observado en la cartera de colocaciones de créditos, lo cual se plasma en un importante incremento de la Cartera Problema y de la Mora Real, ubicándose ambos indicadores desfavorablemente por encima del promedio de la Banca de Consumo. Pondera de manera negativa las importantes pérdidas registradas por el Banco al 31 de mayo de 2021, las mismas que se ubican por encima de las proyecciones remitidas por el Banco para el 2021, producto principalmente de los menores ingresos financieros La perspectiva asignada es negativa producto del entorno operativo desafiante en el cual se desenvuelve el Banco.
			Depósitos de Corto Plazo	ML 2-.pe	ML 3+.pe	▼	
			Depósitos de Mediano y Largo Plazo	BBB-.pe	BB+.pe	▼	
			Perspectiva	Estable	Negativa	▼	

## PROGRAMAS MAV INSCRITOS y VIGENTES EN EL RPMV

### RENTA FIJA

1. A. JAIME ROJAS REPRESENTACIONES GENERALES S.A.
2. AGRICOLA Y GANADERA CHAVIN DE HUANTAR S.A.
3. ATRIA ENERGIA S.A.C.\*
4. BOSQUES AMAZONICOS S.A.C. **(Programa de ICP inscritos el 29/05/2020 RIGSC N° 029-2020)**
5. CAMPOSUR INC S.A.C. **(cancelación total del monto emisión serie B).**
6. ECO - ACUICOLA S.A.C.
7. GERENS ESCUELA DE GESTION Y ECONOMIA S.A. **(cancelación total del monto 2da emisión 1er programa).**
8. LARI CONTRATISTAS S.A.C.
9. MEDROCK CORPORATION S.A.C **(Programa Privado de ICP).**
10. REPRESENTACIONES QUIMICA EUROPEA S.A.C.

### RENTA VARIABLE

1. GLOBOKAS PERU S.A.

*\*Las emisiones de Bonos Corporativos de Atria Energía S.A.C. fueron destinadas exclusivamente al Mercado de Inversinistas Institucionales.*

## MONTOS NEGOCIADOS Y NÚMERO DE OPERACIONES MAV AL 30 JULIO 2021

MONTOS NEGOCIADOS Y NUMERO DE OPERACIONES						
	MES			AÑO		
	MM S/.	MM US\$	N° Op.	MM S/.	MM US\$	N° Op.
RENTA VARIABLE	-	-	0	-	-	0
INSTRUMENTOS DE DEUDA	0.37	0.10	1	23.66	6.41	40
COLOCACION PRIMARIA	4.98	1.28	33	26.35	7.20	116
<b>TOTAL MAV</b>	<b>5.36</b>	<b>1.38</b>	<b>34</b>	<b>50.02</b>	<b>13.61</b>	<b>156</b>

\*Información al 30 de Julio de 2021

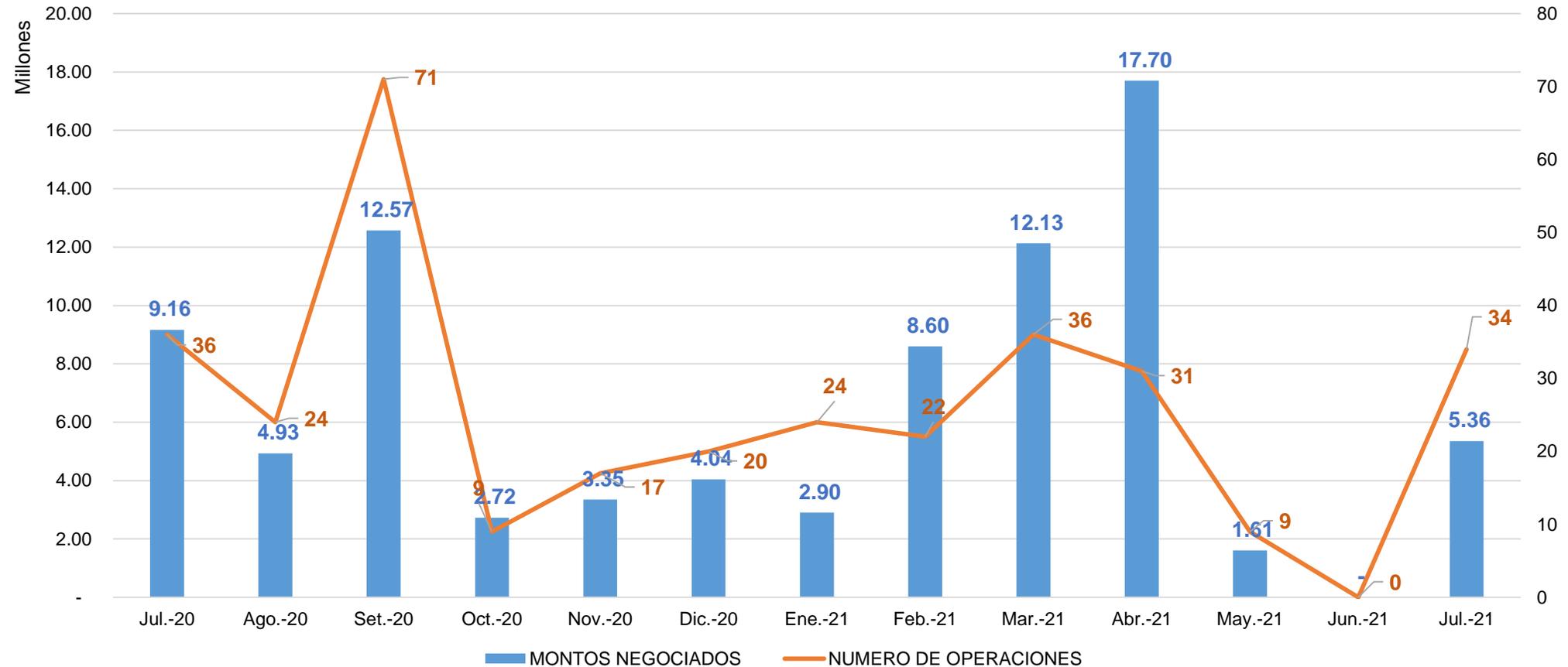
Fuente: BVL

Durante el mes de Julio se realizaron 33 colocaciones primarias en el segmento MAV.

## COLOCACIONES DE VALORES OBJETO DE OPP MAV VIGENTES A JULIO 2021

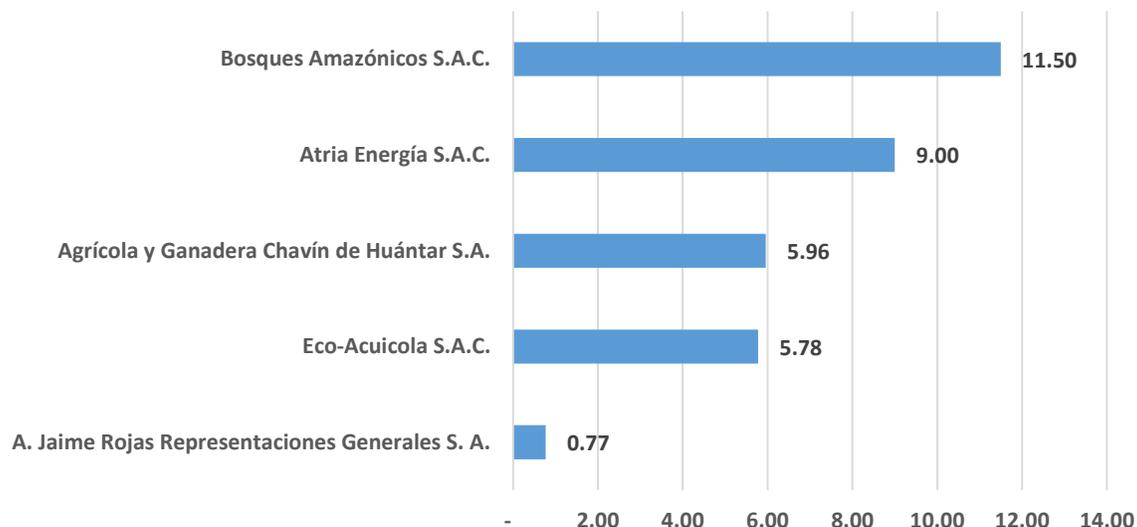
Emisor	Tipo de Valor	Fecha de subasta	Fecha de vencimiento	Miles US\$
Atria Energía S.A.C.	BC	5/03/2020	28/02/2025	4,000.00
A. Jaime Rojas Rep. Gen. S.A.	BC	14/07/2020	9/08/2021	270.00
Bosques Amazónicos S.A.C.	ICP	23/07/2020	19/07/2021	1,019.00
Bosques Amazónicos S.A.C.	ICP	30/07/2020	26/07/2021	985.00
Bosques Amazónicos S.A.C.	ICP	20/08/2020	16/08/2021	1,496.00
Agr. y Gan. Chavín de Huantar S.A	ICP	15/10/2020	13/07/2021	600.00
Agr. y Gan. Chavín de Huantar S.A	ICP	5/11/2020	3/08/2021	600.00
A. Jaime Rojas Rep. Gen. S.A.	BC	22/12/2020	17/01/2022	500.00
Bosques Amazónicos S.A.C.	ICP	29/12/2020	25/12/2021	5,000.00
Agr. y Gan. Chavín de Huantar S.A	ICP	26/01/2021	24/10/2021	495.00
Agr. y Gan. Chavín de Huantar S.A	ICP	19/02/2021	19/11/2021	262.00
Bosques Amazónicos S.A.C.	ICP	8/04/2021	4/04/2022	5,000.00
Eco Acuícola	ICP	9/04/2021	7/01/2022	4,950.00
Agr. y Gan. Chavín de Huantar S.A	ICP	2/07/2021	1/04/2022	500.00
Eco Acuícola	ICP	6/07/2021	3/01/2022	828.00
<b>SUBTOTAL</b>				<b>USD 27,005.00</b>

EVOLUCIÓN DE MONTOS NEGOCIADOS (MILLONES S/) Y NÚMERO DE OPERACIONES  
SEGMENTO MAV



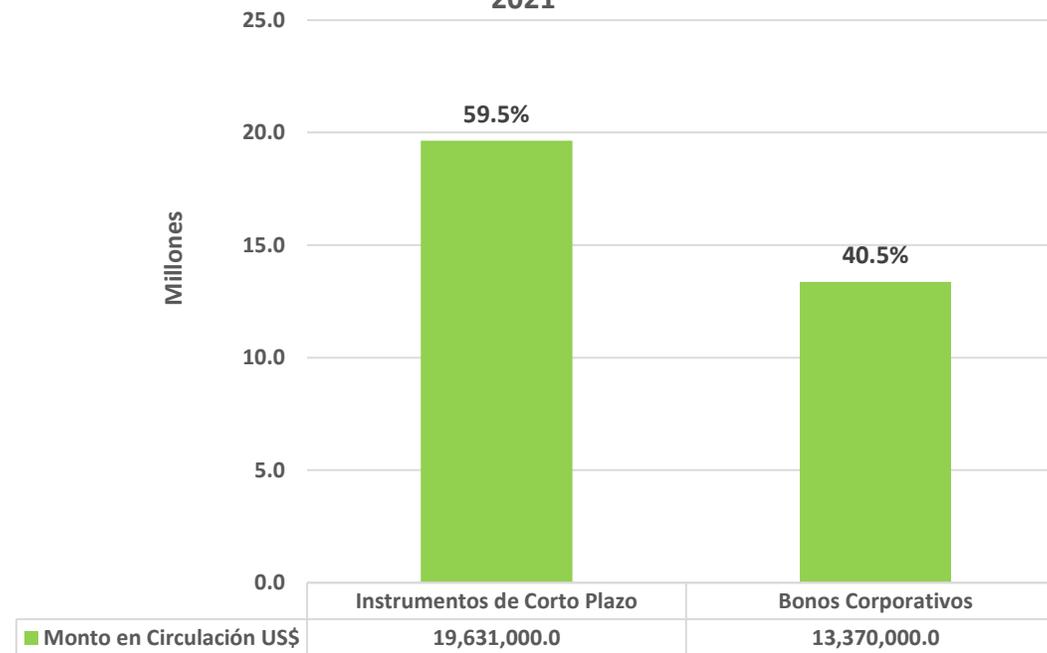
- Durante **Julio 2021**, se realizaron **34 operaciones** en el segmento MAV.
- Los **montos negociados** en el segmento MAV alcanzaron los **S/ 5.36 millones**, 41.56 % menor a los montos negociados durante Julio del 2020 (S/ 9.16 millones).

Saldo en Circulación MAV por emisor (en millones de US\$) - Julio 2021

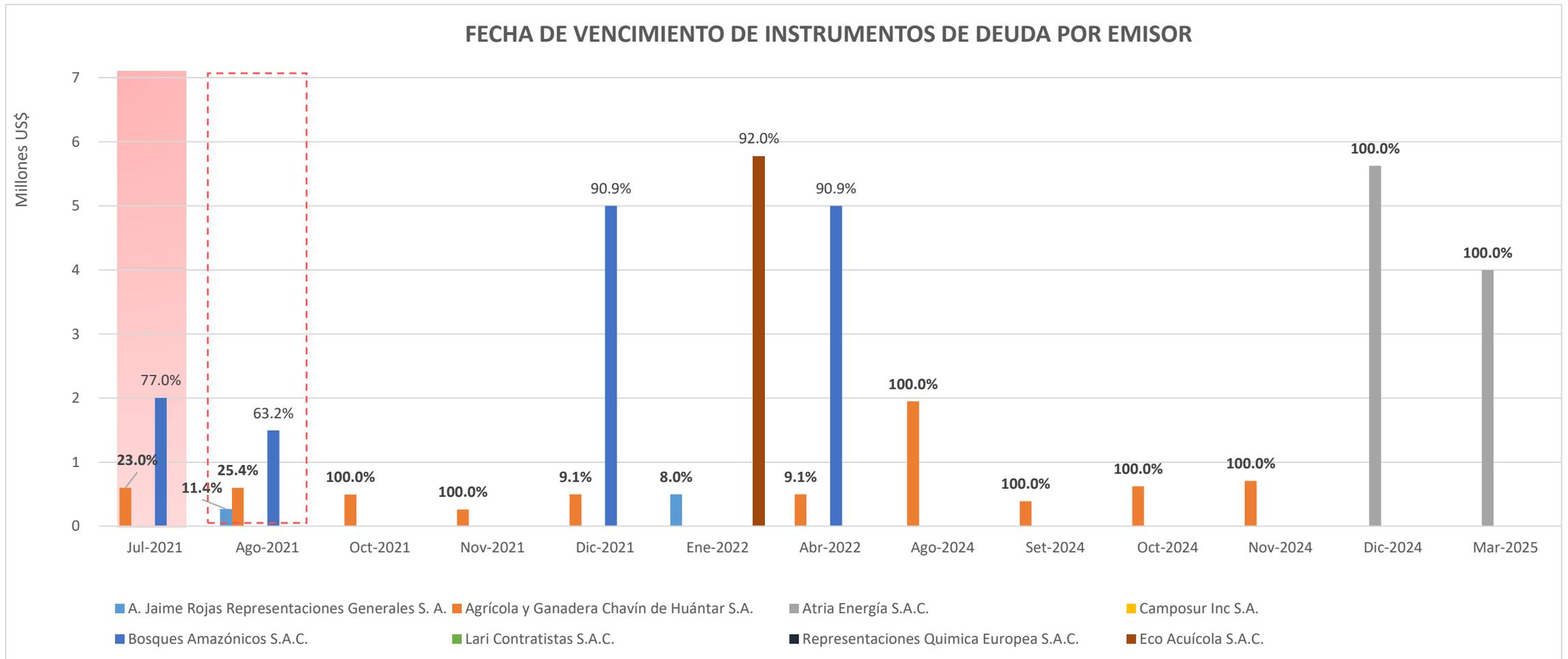


- **Bosques Amazónicos SAC** lidera la participación de emisores MAV con el **34.8 % (US\$ 11.5 MM)** del saldo en circulación de los instrumentos de deuda a julio de 2021.
- Al cierre de julio, el segmento MAV mantiene como saldo en **circulación total de aprox. US\$ 33 MM.**

Saldo en Circulación MAV por Tipo de Instrumento (US\$) - Julio 2021



En cuanto al tipo de instrumento según su vencimiento, **el 59.5 %** del saldo total corresponden a **Instrumentos de Corto Plazo** y el restante **40.5 %** a los **Bonos Corporativos.**



- El **77.0 %** de los vencimientos del mes de Julio 2021 corresponde a los ICP de **Bosques Amazónicos S.A.C** por US\$ 2.00 MM, el **23.0 %** a **Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A.** por US\$ 0.6 MM.
- Por otra parte, en Agosto del 2021 el **63.2 %** de los vencimientos corresponde a los ICP de **Bosques Amazónicos S.A.C.** por US\$ 1.49 MM, el **25.4 %** a **Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A.** por US\$ 0.6 MM y el restante **11.4 %** a **A. Jaime Rojas Representaciones Generales S. A.** por US\$ 0.27 MM .

## RESUMEN DE PRINCIPALES CUENTAS Y COMPARACION JUNIO 2020 Y JUNIO 2021 (Mill. S/.)

Empresa	Activos			Pasivos			Patrimonio			Capital Social		
	Jun-20	Jun-21	Var. anual	Jun-20	Jun-21	Var. anual	Jun-20	Jun-21	Var. anual	Jun-20	Jun-21	Var. anual
A. Jaime Rojas Rep.Gen.	107.81	84.48	-21.64%	80.38	54.66	-32.01%	27.43	29.83	8.76%	16.05	16.05	0.00%
Agr. Chavín de Huántar	102.15	92.37	-9.57%	64.16	63.31	-1.33%	37.99	29.06	-23.50%	10.98	10.98	0.00%
Atria Energía	151.56	184.52	21.75%	114.65	121.67	6.12%	36.90	62.85	70.30%	8.09	17.28	113.60%
Eco Acuícola	251.36	220.88	-12.12%	99.37	95.75	-3.65%	151.99	125.14	-17.66%	71.58	71.58	0.00%
Gerens	52.81	57.55	8.98%	24.55	26.71	8.78%	28.26	30.84	9.16%	12.04	12.52	3.94%
Globokas	58.65	67.73	15.48%	13.25	18.94	42.97%	45.40	48.79	7.46%	22.46	22.46	0.00%
Lari Contratistas	89.76	89.50	-0.29%	82.64	81.66	-1.18%	7.12	7.84	10.08%	8.58	8.58	0.00%
Medrock	157.63	170.26	8.01%	81.86	94.47	15.40%	75.77	75.79	0.02%	26.00	26.00	0.00%
Rep. Química	34.14	47.95	40.43%	24.93	21.40	-14.14%	9.22	26.55	187.99%	5.21	25.21	383.80%

Empresa	Ingresos Brutos			Costo de venta			Resultado Bruto			Utilidad Operativa			Utilidad Neta		
	Jun-20	Jun-21	Var. anual	Jun-20	Jun-21	Var. anual	Jun-20	Jun-21	Var. anual	Jun-20	Jun-21	Var. anual	Jun-20	Jun-21	Var. anual
A. Jaime R.Rep.	11.01	15.10	37.10%	-7.81	-9.49	21.39%	3.20	5.61	75.44%	-2.77	-1.48	46.46%	-5.13	-2.69	47.57%
Chavín	27.64	29.34	6.12%	-19.52	-22.54	15.44%	8.12	6.80	-16.28%	4.84	2.92	-39.56%	-0.12	-1.60	-1222.31%
Atria	57.68	97.72	69.42%	-36.97	-65.93	78.34%	20.72	31.80	53.49%	11.83	22.98	94.31%	6.71	12.28	83.06%
Eco - Acuicola	13.34	10.50	-21.29%	-11.95	-11.36	-4.95%	1.39	-0.86	-161.45%	-0.12	-3.40	-2667.48%	0.27	-11.49	-4404.49%
Gerens	1.37	1.86	35.37%	-0.37	-0.74	98.40%	1.00	1.12	11.80%	0.41	3.08	646.60%	2.23	1.58	-29.50%
Globokas	20.81	29.69	42.67%	-6.74	-10.14	50.47%	14.07	19.55	38.94%	5.30	9.52	79.56%	3.49	5.56	59.08%
Lari Cont.	48.38	69.81	44.31%	-46.72	-64.25	37.53%	1.66	5.56	235.52%	-1.55	1.67	207.67%	-2.89	-0.17	94.26%
Medrock	19.73	17.89	-9.34%	-10.88	-10.09	-7.31%	8.85	7.80	-11.82%	4.96	4.17	-15.87%	0.86	0.80	-6.73%
Rep. Química	12.36	9.96	-19.40%	-8.42	-7.81	-7.24%	3.95	2.16	-45.35%	0.99	0.15	-84.51%	-0.16	-1.11	-596.86%

\* Las empresas **Bosques Amazónicos S.A.C.** y **Camposur Inc** no han presentado su información financiera a la SMV correspondiente al primer semestre 2021.

**Resalta la fuerte disminución de la Utilidad Neta registrada en el primer semestre del año 2021 respecto al 2020 en las empresas Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A., Eco – Acuícola S.A.C. y Representaciones Química Europea S.A.C.**

## RESUMEN DE LOS INDICADORES FINANCIEROS A JUNIO 2021

Razón Social	Sector Económico	R1: EBITDA/(G. Financiero)	R2: EBITDA/(G. Financiero+ Deuda Financiera CP)	R3: Pasivo /Patrimonio	R4: Pasivo Corriente/Pasivo Total	R5: Pasivo/EBITDA	R6: Ratio de Liquidez: (Activo Corriente)/P. Corrientes	ROA	ROE
A. Jaime Rojas Representaciones Generales S. A.	Diversas	-1.28	-0.12	1.83	0.76	-41.16	1.40	-0.03	-0.09
Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A.	Agrario	1.88	0.27	2.18	0.68	16.71	0.55	-0.02	-0.06
Atria Energía S.A.C.	Servicios Públicos	13.73	1.42	1.94	0.65	4.78	1.52	0.07	0.20
Eco - Acuicola	Agrario	-0.48	-0.05	0.77	0.61	-51.09	0.35	-0.05	-0.09
Gerens Escuela de Gestión y Economía S.A.	Diversas	3.92	1.18	0.87	0.09	8.30	1.00	0.03	0.05
Globokas Perú S.A	Diversas	38.55	20.42	0.39	0.79	1.84	2.29	0.08	0.11
Lari Contratistas S.A.C.	Diversas	1.07	0.19	10.42	0.52	33.26	1.33	0.00	-0.02
Medrock Corporation S.A.C.	Industriales	1.64	0.28	1.25	0.59	19.71	1.33	0.00	0.01
Representaciones Química Europea S.A.C.	Diversas	0.34	0.02	0.81	0.65	110.89	1.42	-0.02	-0.04

LEYENDA RATIOS	RATIO 1	RATIO 2	RATIO 3	RATIO 4	RATIO 5	RATIO 6	RATIO 7	RATIO 8
	Mayor a 2	Mayor a 1		-	-	Mayor a 1.5	-	-
	Entre 1 y2	Entre 0.5 y 0.99	<= a 2.99x	<= al 0.349	-	Menor a 1.5	-	-
	Menor a 0.99	Menor a 0.5	Mayor a 3x	Mayor al 0.35	<0	-	< 0	< 0

*Destaca la fuerte disminución del ROE y ROA de **Jaime Rojas Rep.**, **Agrícola Chavín de Huántar**, **Eco Acuícola**, **Lari Contratistas** y **Representaciones Química Europea**, debido a una fuerte disminución de sus Utilidades Netas para el primer semestre del año 2021, explicado principalmente por una reducción significativa de sus ingresos respecto al mismo periodo del 2020.*

EMISOR	FECHA DE ENVIO DE HI	TIPO DE EVENTO	DESCRIPCION DEL HECHO DE IMPORTANCIA
AGRICOLA Y GANADERA CHAVIN DE HUANTAR S.A.	2-Jul	Resultados de Colocación de Valores por Oferta Pública	Serie P, 1ª Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Chavin por un monto de US\$ 500,000, TASA R.I. (Rendimiento Implícito): 6.00 Tipo : Tasa Fija, Precio de Colocación: 95.6938 %
BOSQUES AMAZONICOS S.A.C.	5-Jul	Sesión de Directorio	Se ha designado a Paredes, Burga y Asociados Sociedad Civil de responsabilidad Limitada (EY), como la Sociedad Auditora para el ejercicio económico 2021.
ATRIA ENERGIA S.A.C.	6-Jul	Acuerdos de Junta Universal de Accionistas	Se acordó distribuir utilidades entre los accionistas hasta por la suma de US\$ 995,842 se aplica contra resultados acumulados.
ECO - ACUICOLA S.A.C.	7-Jul	Colocación de Valores por Oferta Pública	Serie B de la Sexta Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Eco-Acuícola por un monto de US\$ 828,000, un plazo de 180 días, TASA R.I. (Rendimiento implícito) 6.5%, Precio de colocación: 96.8523% .
BOSQUES AMAZONICOS S.A.C.	8-Jul	Acuerdos de Asamblea Especial de Obligacionistas	Primera Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo Bosques Amazónicos: 1. Aumento del precio unitario de los VCU y composición actual de la garantía. 2. Modificación del Contrato Complementario y el Contrato de Garantía Mobiliaria, respecto del precio unitario de los VCU en garantía. 3. Autorizar al Representante de Obligacionistas para realizar todo acto necesario para cumplir con lo señalado en los numerales precedentes de la agenda de la Asamblea.
AGRICOLA Y GANADERA CHAVIN DE HUANTAR S.A.	19-Jul	Cancelación de Emisión de Valores	Se procedió al pagó de la Décima Novena Emisión del Quinto Programa Privado de Papeles Comerciales por un monto de US\$ 250,000.00
AGRICOLA Y GANADERA CHAVIN DE HUANTAR S.A.	19-Jul	Cancelación de Emisión de Valores	Se procedió al pagó de la Vigésima Segunda emisión del Quinto Programa Privado de Papeles Comerciales por un monto de US\$ 250,000.00.
BOSQUES AMAZONICOS S.A.C.	19-Jul	Cancelación de Emisión de Valores	Se ha procedido a cancelar el total del monto colocado mediante la Primera Emisión Serie A del Programa de Instrumentos de Corto Plazo Bosques Amazónicos
BOSQUES AMAZONICOS S.A.C.	27-Jul	Redención de Valores Mobiliarios	Con fecha 26 de julio de 2021, se ha procedido con cancelar el total del monto colocado mediante la emisión de la Serie B de la Primera Emisión del Primer Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo Bosques Amazónicos.



## **SOCIEDADES AGENTES DE BOLSA**

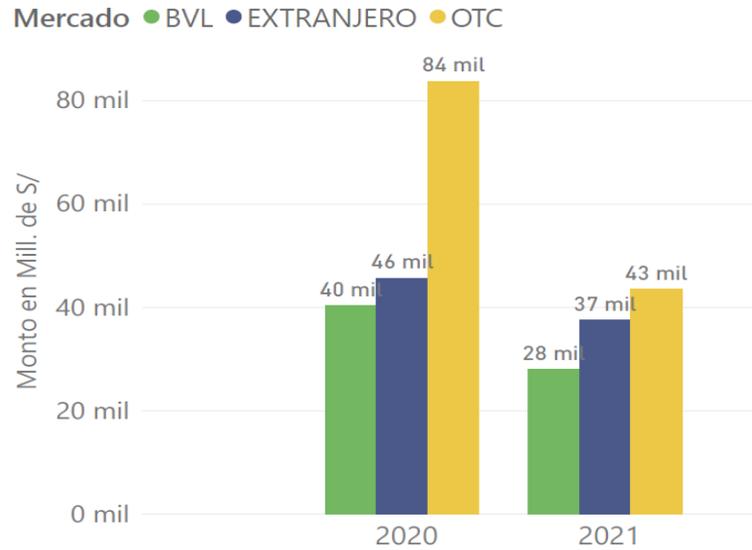
*Montos Negociados, Resultados Operativos y Netos, Seguimiento Requerimiento de Capital por RO*

### **Desempeño de la Industria de Sociedades Agentes de Bolsa**

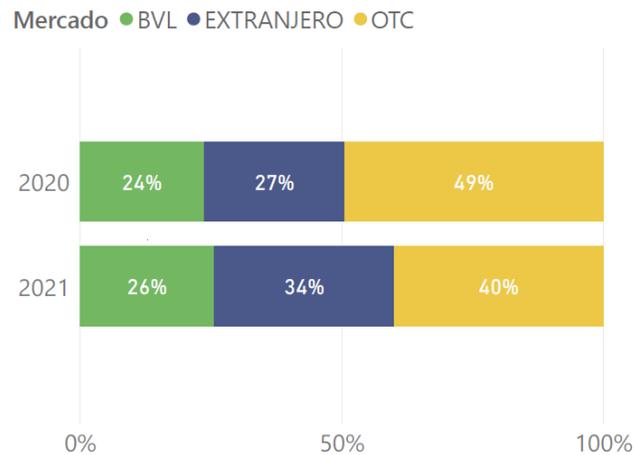
---

De enero a julio de 2021 los montos negociados por las Sociedades Agentes de Bolsa se incrementaron 8.8 % con respecto a similar periodo del año 2020, resaltando el segmento extrabursátil con el 40 % del total. Con respecto a las utilidades netas, una (1) SAB registra pérdida neta con un monto de S/ 1.74 millones.

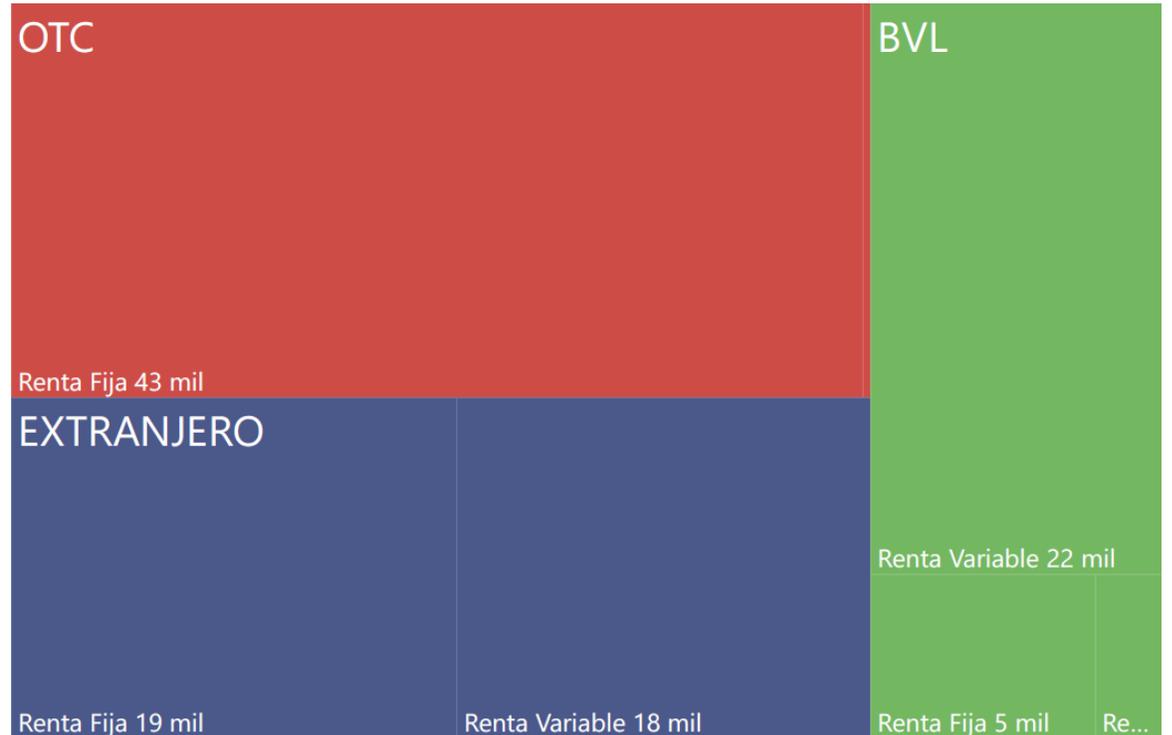
### MONTOS NEGOCIADOS POR AÑO Y MERCADO



### MONTOS NEGOCIADOS POR AÑO Y MERCADO (en %)



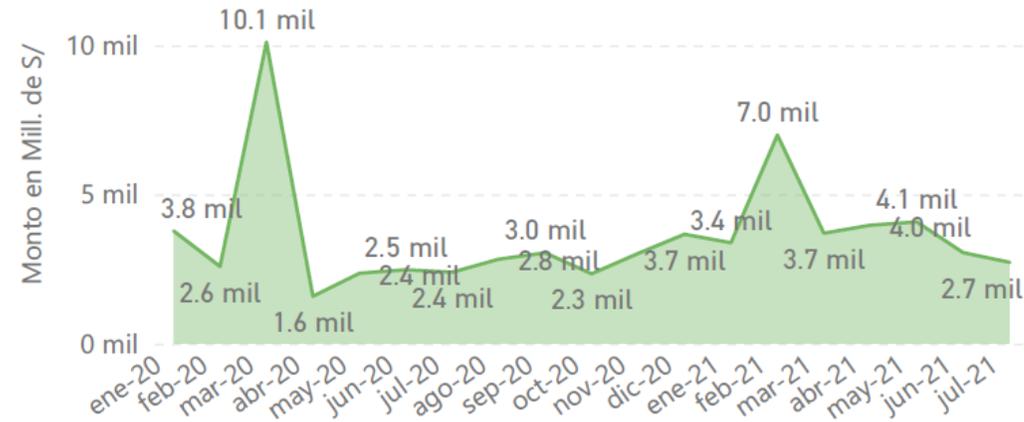
### RADIOGRAFÍA DE LOS MONTOS NEGOCIADOS POR MERCADO Y MODALIDAD DE OPERACIÓN – ACUMULADO A JULIO 2021 (En millones de soles)



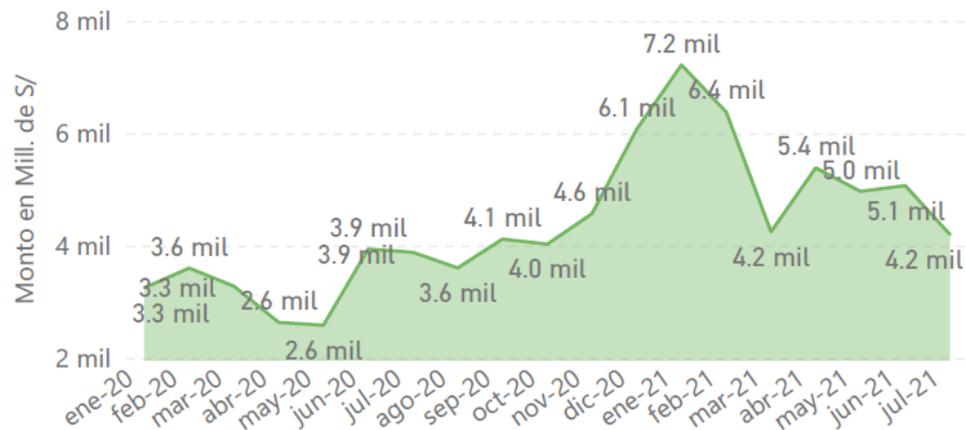
De enero a julio de 2021 los montos negociados por las Sociedades Agentes de Bolsa se incrementaron 8.8 % con respecto a similar periodo del año 2020.

Con respecto al tipo de mercado, el 40 % de los montos negociados en el 2021 corresponde al segmento OTC.

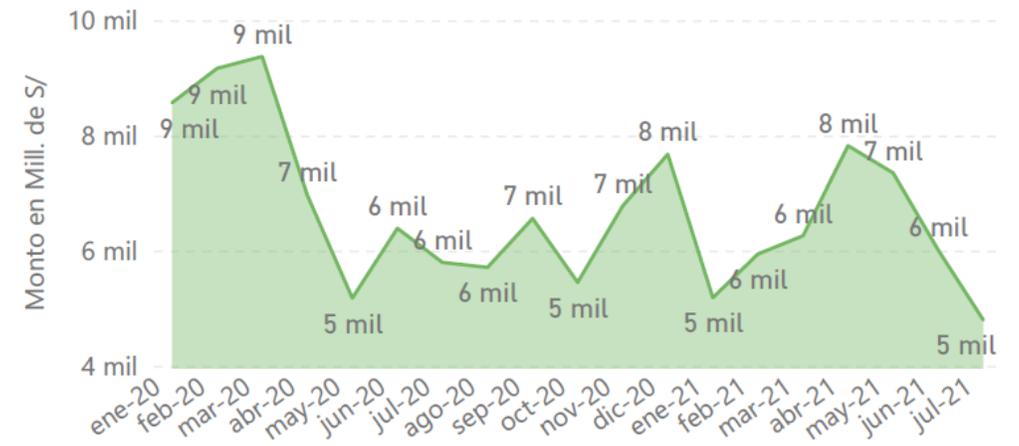
## MONTO NEGOCIADO EN BVL



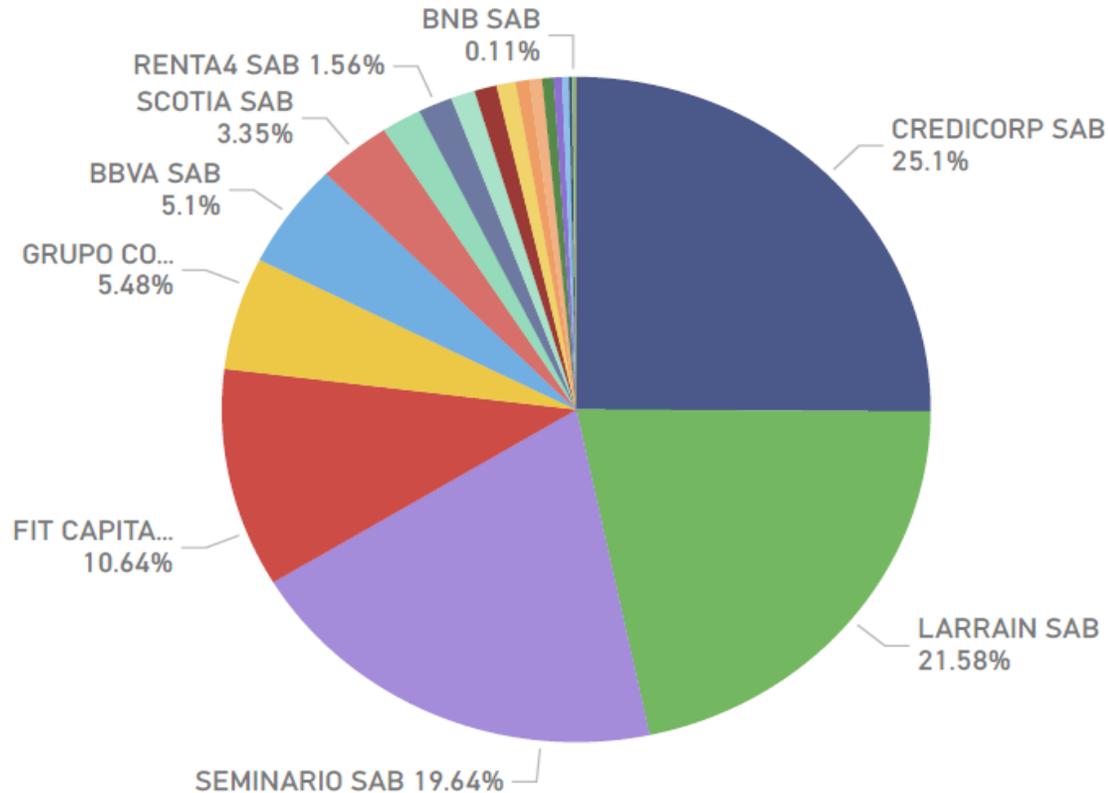
## MONTO NEGOCIADO EN MERCADOS EXTRANJEROS



## MONTO NEGOCIADO EN MERCADOS EXTRABURSÁTILES (OTC)

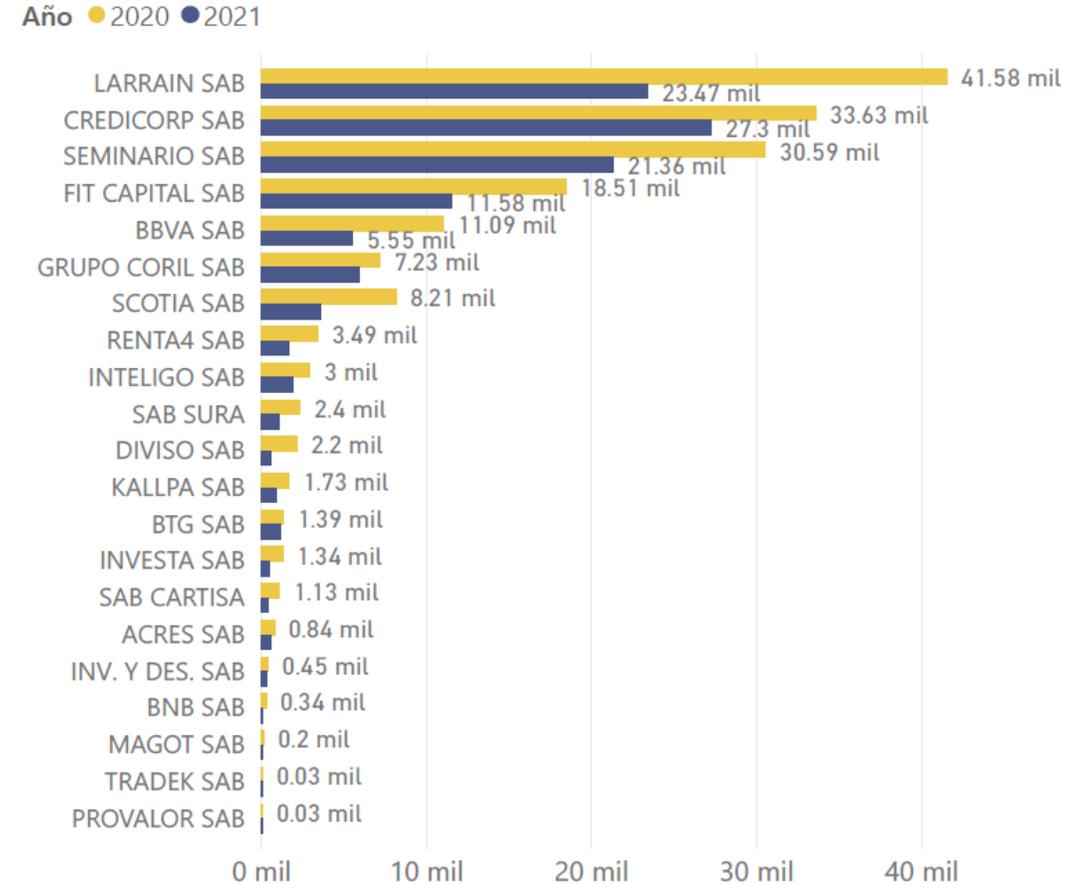


## PARTICIPACIÓN POR SAB – TOTAL NEGOCIADO ENERO A JULIO 2021



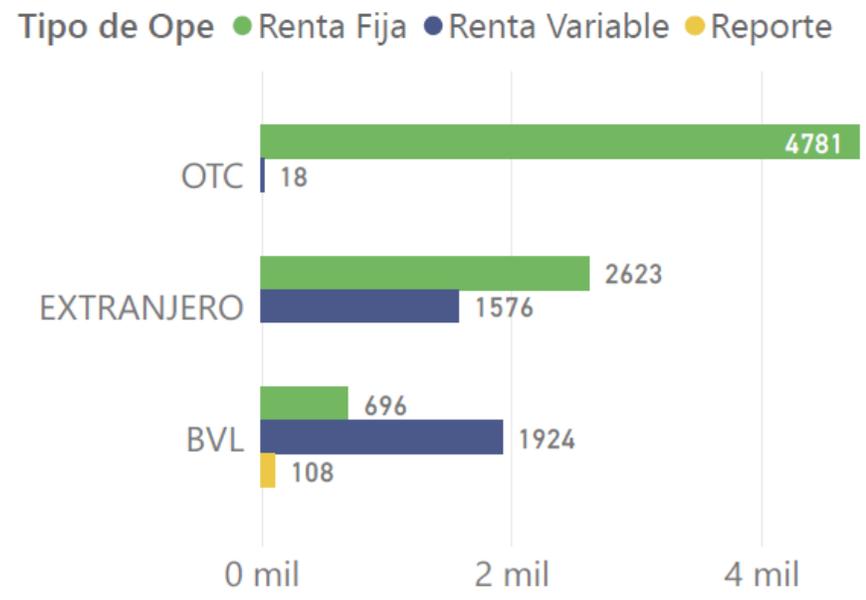
Credicorp SAB fue la SAB que más ha negociado en lo que va del 2021, alcanzando una participación de 25.1 % en la industria.

## MONTO NEGOCIADO POR SAB Y AÑO (en millones de soles)

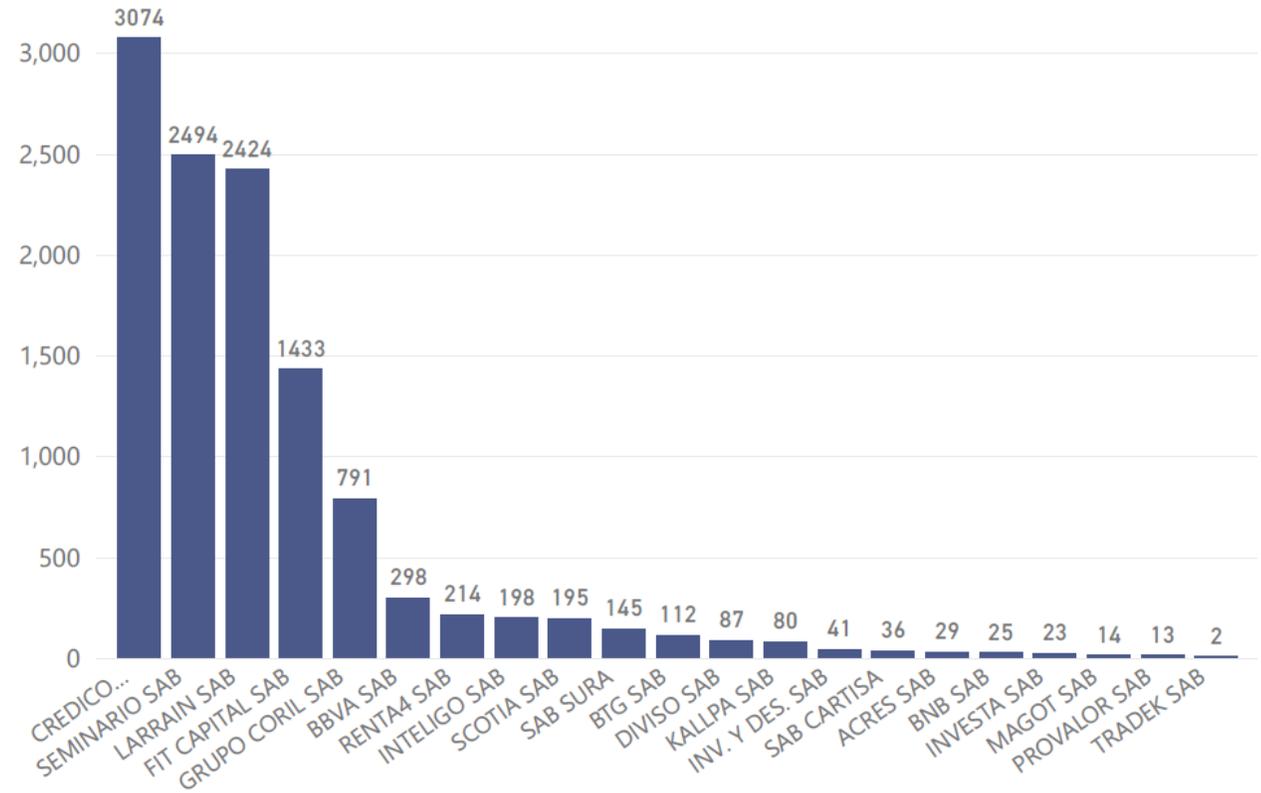


Por su parte, Larraín Vial fue la SAB con el mayor monto negociado al cierre de 2020, negociando S/ 41.6 MM.

MONTO NEGOCIADO POR MERCADO Y TIPO DE OPERACIÓN  
(en Millones de Soles)



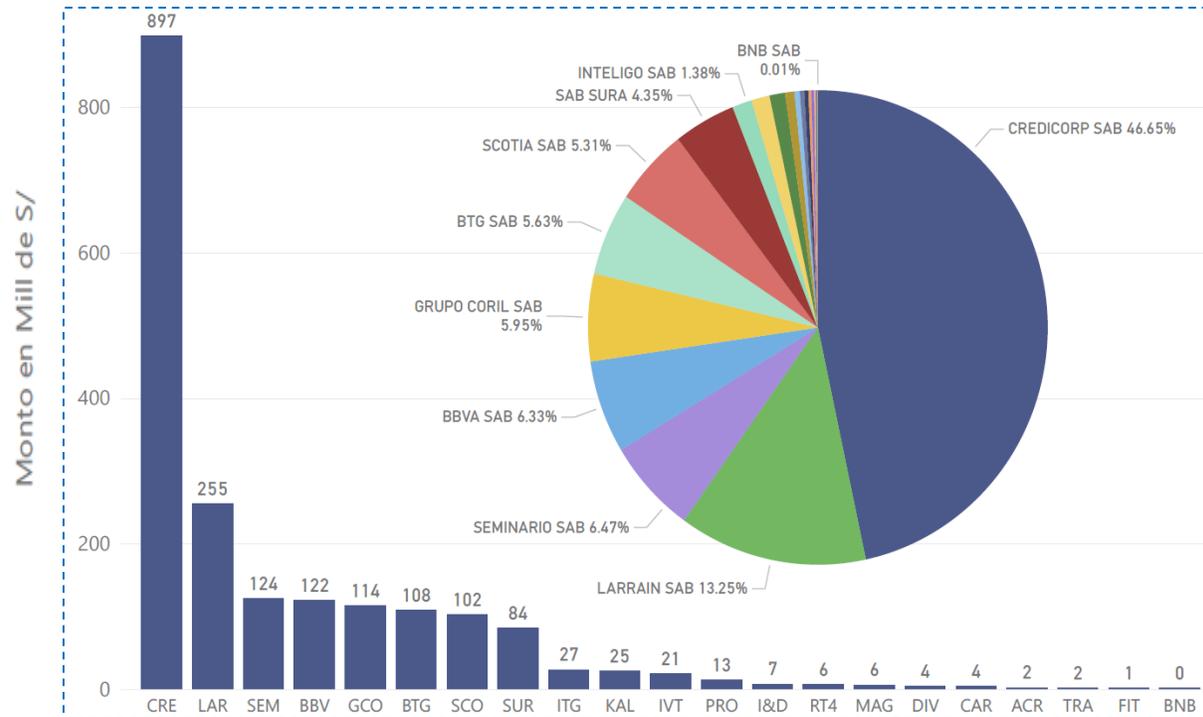
MONTOS NEGOCIADOS POR SAB  
(en Millones de Soles)



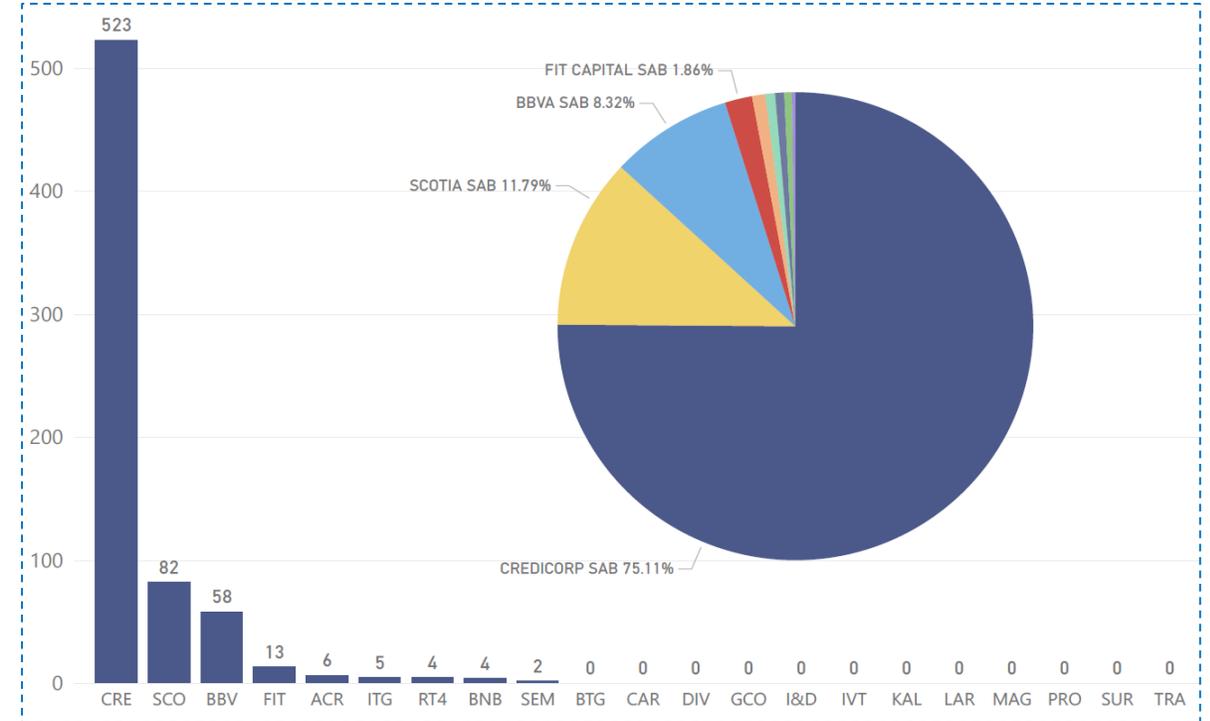
En el mes de julio **Credicorp Capital** es la SAB que lidera el ranking con un monto negociado de S/ 3,074.3 MM, seguida de **Seminario** con un monto de S/ 2,493.8 MM.

## MONTOS NEGOCIADOS EN LA BVL – JULIO 2021

### RENTA VARIABLE

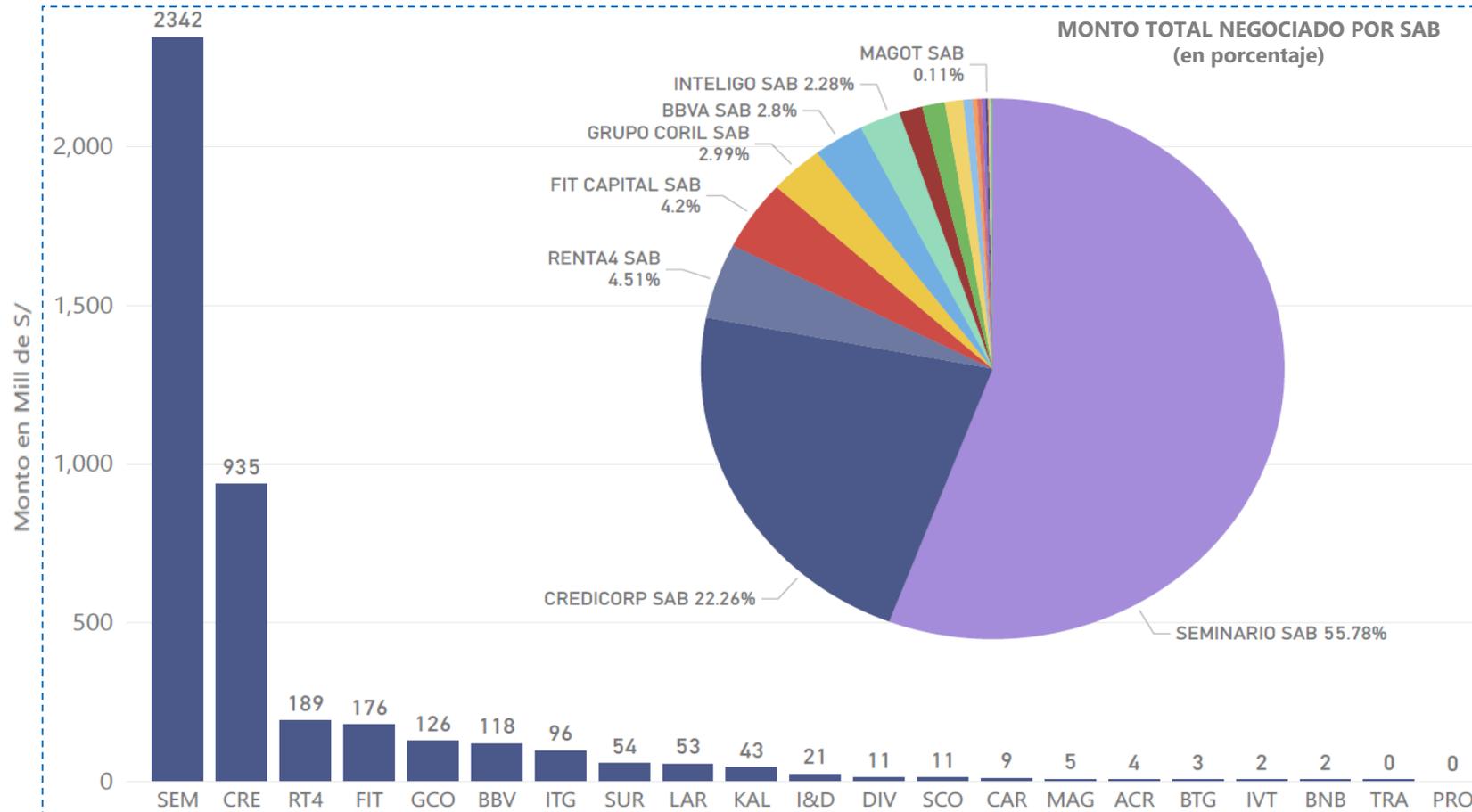


### EN RENTA FIJA



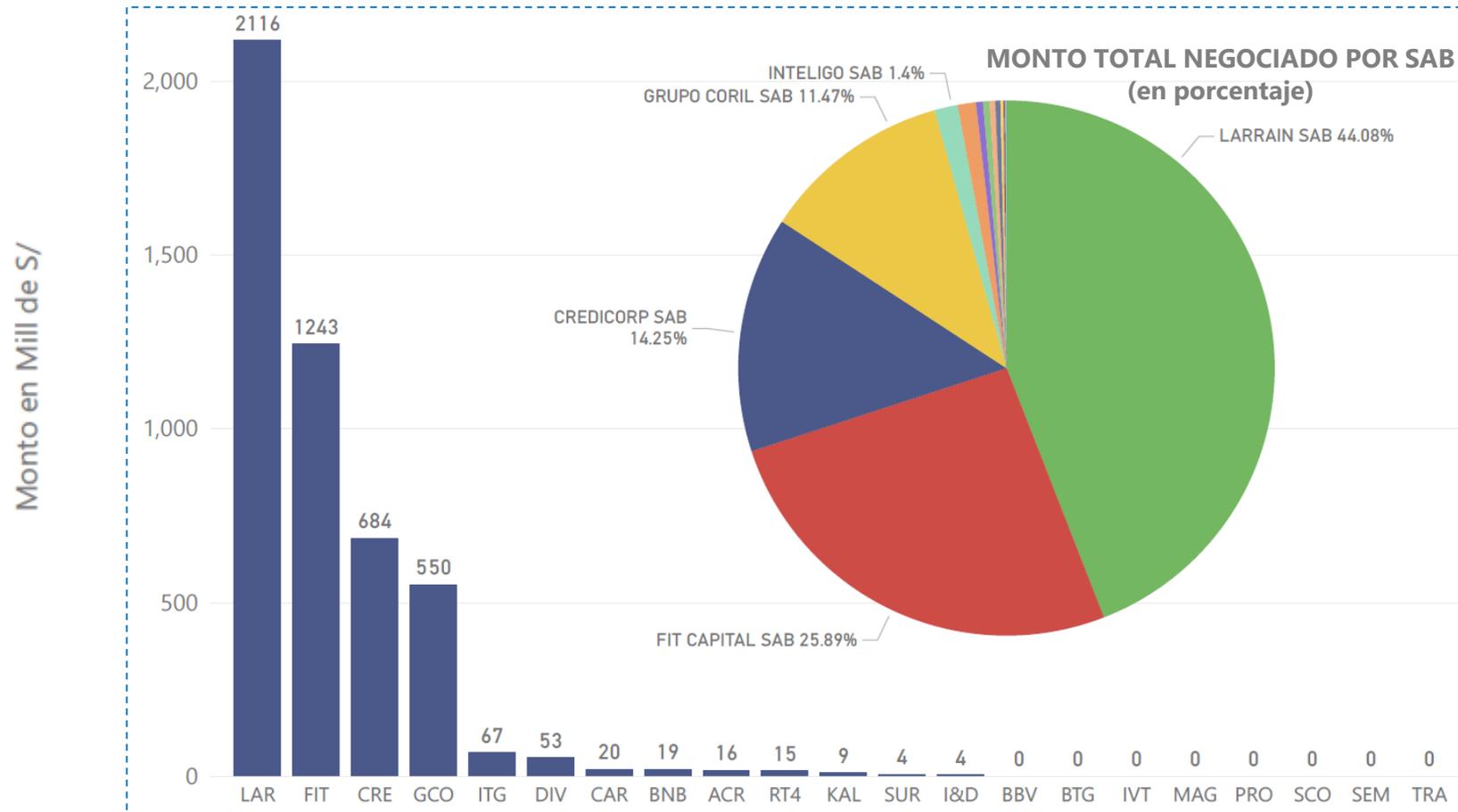
En el mes de julio **Credicorp Capital SAB** lidera tanto el segmento bursátil en renta variable como en renta fija, transando el 46.65 % y el 75.11 % del total negociado en la industria, respectivamente.

## MONTOS NEGOCIADOS EN MERCADOS EXTRANJEROS – JULIO 2021



**Seminario SAB** lidera el segmento de Mercado Extranjero, en el mes de julio transó el 55.78 % del total negociado en la industria en dicho segmento.

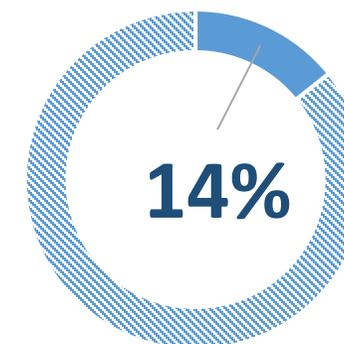
## MONTOS NEGOCIADOS EN MERCADOS OTC – JULIO 2021



Por su parte, **Larraín Vial SAB** lidera el segmento extrabursátil. En el mes de julio alcanzó el 44.1 % del total negociado en la industria.

N°	SAB	Jun-20	Patrimonio	Utilidad Operativa (UO)	Patrimonio (P)	Ratio UO/P	Variación Utilidad Operativa		
							1M	YTD	52 Semanas
1	BTG PACTUAL PERU SAE	-1,958,651	49,651,512	-1.43	49.65	-3%	▼ -35%	▲ 60%	▲ 27%
2	SAB SURA	-1,410,967	12,922,409	-0.34	12.92	-3%	▲ 26%	▲ 86%	▲ 76%
3	RENTA4 SAB	41,486	8,695,134	-0.00	8.70	0%	▼ -100%	▼ -100%	▼ -100%
4	ACRES SAB	-449,091	6,145,747	0.04	6.15	1%	▼ -82%	▲ 110%	▲ 110%
5	INVESTA SAB	-11,539,731	12,239,230	0.08	12.24	1%	▲ 160%	▲ 101%	▲ 101%
6	PROVALOR SAB	312,501	26,444,553	0.22	26.44	1%	▼ -13%	▼ -33%	▼ -30%
7	DIVISO BOLSA SAB	108,419	17,203,393	0.27	17.20	2%	▼ -12%	▼ -47%	▲ 151%
8	SCOTIA BOLSA SAB	-189,715	43,052,468	0.35	43.05	1%	▲ 556%	▲ 233%	▲ 283%
9	MAGOT SAB	485,912	26,561,262	0.52	26.56	2%	▲ 10%	▼ -4%	▲ 8%
10	SAB CARTISA PERU	88,393	3,702,497	0.57	3.70	16%	▲ 138%	▼ -56%	▲ 550%
11	BNB VALORES PERU SOI	772,468	10,220,911	0.72	10.22	7%	▲ 14%	▼ -57%	▼ -7%
12	FIT CAPITAL SAB	3,076,144	5,283,034	1.00	5.28	19%	▲ 67%	▼ -79%	▼ -67%
13	INVERSION Y DESARROI	192,095	29,245,053	1.08	29.25	4%	▲ 19%	▲ 777%	▲ 460%
14	TRADEK SAB	699,087	5,065,781	1.09	5.07	22%	▲ 13%	▼ -33%	▲ 57%
15	INTELIGO SAB	-4,333,281	19,275,459	1.25	19.28	6%	▲ 49%	▲ 127%	▲ 129%
16	BBVA SAB	1,635,215	17,216,188	2.44	17.22	14%	▲ 21%	▼ -36%	▲ 49%
17	GRUPO CORIL SAB	2,619,649	19,212,896	3.75	19.21	19%	▲ 15%	▼ -43%	▲ 43%
18	KALLPA SECURITIES SAB	2,064,088	15,788,507	3.88	15.79	25%	▲ 17%	▼ -1%	▲ 88%
19	LARRAIN VIAL SAB	11,517,951	27,367,496	7.83	27.37	29%	▲ 52%	▼ -43%	▼ -32%
20	SEMINARIO y CIA. SAB	10,275,201	48,724,996	13.56	48.72	28%	▲ 20%	▼ -37%	▲ 32%
21	CREDICORP CAPITAL SA	2,640,765	43,236,720	29.98	43.24	69%	▲ 123%	▲ 404%	▲ 1035%
<b>Total general</b>		<b>16,647,938</b>	<b>447,255,247</b>	<b>66.86</b>	<b>447.26</b>	<b>15%</b>	<b>▲ 57%</b>	<b>▲ 54%</b>	<b>▲ 302%</b>

## N° SAB'S EN PÉRDIDA OPERATIVA



**3** SAB's registran pérdida operativa con un monto de **S/1.77** millones.

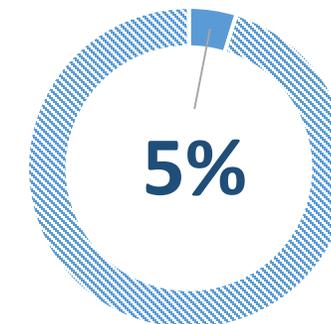
Fuente: SMV

\* Importes en millones soles.

N°	SAB	Utilidad Operativa (UN)	Patrimonio (P)	Ratio UN/P	Variación Utilidad Neta		
					1M	YTD	52 Semanas
1	BTG PACTUAL PERU SAB	-1.74	49.65	-4%	▼ -49%	▼ -17%	▼ -9228%
2	INVESTA SAB	0.03	12.24	0%	▼ -73%	▲ 100%	▲ 100%
3	ACRES SAB	0.04	6.15	1%	▼ -82%	▼ -86%	▲ 110%
4	SAB SURA	0.05	12.92	0%	▲ 133%	▲ 103%	▲ 105%
5	SCOTIA BOLSA SAB	0.39	43.05	1%	▲ 16%	▼ -7%	▲ 274%
6	PROVALOR SAB	0.42	26.44	2%	▼ -1%	▼ -39%	▼ -9%
7	SAB CARTISA PERU	0.50	3.70	13%	▲ 97%	▼ -46%	▲ 205%
8	DIVISO BOLSA SAB	0.51	17.20	3%	▲ 10%	▼ -35%	▲ 36%
9	MAGOT SAB	0.53	26.56	2%	▲ 12%	▲ 114%	▲ 15%
10	RENTA4 SAB	0.71	8.70	8%	▲ 21%	▼ -12%	▲ 55%
11	TRADEK SAB	0.73	5.07	14%	▲ 2%	▼ -46%	▲ 70%
12	BNB VALORES PERU SOLFIN SAB	0.77	10.22	7%	▲ 24%	▼ -52%	▼ -7%
13	FIT CAPITAL SAB	0.78	5.28	15%	▲ 48%	▼ -82%	▼ -75%
14	INTELIGO SAB	0.94	19.28	5%	▲ 82%	▲ 115%	▲ 127%
15	INVERSION Y DESARROLLO SAB	1.11	29.25	4%	▲ 131%	▼ -37%	▲ 37%
16	BBVA SAB	1.76	17.22	10%	▲ 21%	▼ -43%	▲ 8%
17	GRUPO CORIL SAB	3.91	19.21	20%	▲ 18%	▼ -33%	▲ 41%
18	KALLPA SECURITIES SAB	4.61	15.79	29%	▲ 23%	▲ 44%	▲ 92%
19	LARRAIN VIAL SAB	7.14	27.37	26%	▲ 37%	▼ -34%	▼ -16%
20	CREDICORP CAPITAL SAB	8.59	43.24	20%	▲ 32%	▲ 26%	▲ 160%
21	SEMINARIO y CIA. SAB	10.73	48.72	22%	▲ 13%	▼ -39%	▲ 12%
<b>Total general</b>		<b>42.49</b>	<b>447.26</b>	<b>9%</b>	<b>▲ 24%</b>	<b>▲ 9%</b>	<b>▲ 92%</b>

## N° SAB'S EN PÉRDIDA NETA

**1** SAB's registra pérdida neta con un monto de **S/1.74 millones.**



N°	SAB	Utilidad Neta	Otros RI	Resultado Integral
1	GRUPO CORIL SAB	3.91	0.67	4.58
2	MAGOT SAB	0.53	0.60	1.13
3	INVESTA SAB	0.03	0.29	0.32
4	BBVA SAB	1.76	0.14	1.91
5	Otras SAB's	36.26	0.21	36.46
<b>Total general</b>		<b>42.49</b>	<b>1.92</b>	<b>44.40</b>

Fuente: SMV

\* Importes en millones soles.

**BTG Pactual** es la única SAB que registró pérdidas que ascendieron a **S/ 1.74 millones**. Esto se explicaría principalmente por los gastos de administración, los cuales ascendieron a S/ 1.99 millones en el periodo de enero a junio 2021.

**Seminario y Cia** es la SAB que registró mayor utilidad neta, **S/ 10.73 millones**. Esto principalmente se estaría explicando por la ganancia generada por la venta de instrumentos financieros (S/ 11.38 millones de enero a junio 2021).

Agente Intermediario	Ratio Patrimonio / (Capital mínimo + Capital operativo)												
	Jul-20	Ago-20	Set-20	Oct-20	Nov-20	Dic-20	Ene-21	Feb-21	Mar-21	Abr-21	May-21	Jun-21	Jul-21
ACRES SAB	1.57	1.57	1.57	1.57	1.59	1.64	1.94	1.94	1.82	1.86	1.82	1.91	1.83
FIT CAPITAL SAB	1.65	1.90	1.88	1.93	1.10	1.70	1.68	1.60	1.33	1.49	1.53	1.44	1.52
BNB VALORES PERU SOLFIN SAB	3.93	3.93	4.01	4.05	4.09	4.12	4.07	3.51	3.54	3.60	3.63	3.68	3.74
BTG PACTUAL PERU SAB	17.45	17.50	17.73	18.08	18.51	19.06	18.84	19.02	19.15	19.17	17.54	17.59	17.20
CONTINENTAL BOLSA SAB	5.05	5.15	5.23	5.29	5.44	5.52	5.46	5.64	4.89	5.05	5.05	5.10	5.19
CREDICORP CAPITAL SAB	7.64	7.75	7.64	8.09	8.25	8.67	8.96	8.48	8.75	7.20	7.34	7.86	8.28
DIVISO BOLSA SAB	6.30	6.34	6.38	6.40	6.45	6.47	6.44	6.49	6.54	6.62	6.61	6.65	6.68
GRUPO CORIL SAB	3.22	3.29	3.45	3.54	2.20	1.84	1.91	2.03	2.12	2.30	2.47	2.51	2.61
INTELIGO SAB	3.39	3.40	3.41	3.39	3.29	3.14	2.50	2.50	2.67	3.76	3.75	3.79	3.83
INVERSION Y DESARROLLO SAB	10.92	11.04	10.98	10.98	11.04	10.99	10.86	10.92	11.16	11.16	11.66	11.57	11.34
INVESTA SAB	3.60	3.62	3.73	4.49	4.50	4.70	4.51	4.51	4.64	5.15	5.17	5.17	5.05
KALLPA SECURITIES SAB	4.04	4.20	4.54	4.71	4.71	5.14	4.68	4.68	4.19	4.40	4.65	4.37	4.65
LARRAIN VIAL SAB	7.01	7.07	7.06	7.14	7.11	7.05	7.05	7.08	6.68	7.27	7.77	5.66	5.92
MAGOT SAB	12.10	12.26	14.13	12.44	12.52	12.62	12.37	12.37	12.36	12.32	12.36	12.39	12.36
PROVALOR SAB	11.39	11.60	11.74	11.73	11.71	11.75	11.59	11.63	11.77	12.03	12.00	12.05	12.09
RENTA4 SAB	3.57	3.56	3.56	3.57	3.60	3.60	3.60	3.48	3.43	3.54	3.57	3.60	3.60
SAB CARTISA PERU	1.13	1.12	1.09	1.54	1.50	1.48	1.55	1.52	1.42	1.43	1.37	1.54	1.54
SAB SURA	4.76	4.62	4.58	4.44	4.32	4.34	4.26	4.22	4.17	4.21	4.17	4.03	4.12
SCOTIA BOLSA SAB	13.64	13.59	13.57	13.79	13.89	13.97	13.97	14.09	14.18	14.30	14.32	14.50	14.54
SEMINARIO y CIA. SAB	6.68	6.12	6.29	6.42	6.52	5.98	6.14	6.22	6.47	6.69	6.37	6.52	6.81
TRADEK SAB	1.63	1.67	1.70	1.80	1.85	2.00	2.03	2.08	2.14	2.22	2.23	2.34	2.34

Según la evolución del RATIO Patrimonio Neto Art 105 / (Capital mínimo + Capital operativo) de los últimos 12 meses, se observa que a Julio 2021, **Acres SAB, Fit Capital SAB, Cartisa SAB y Tradek SAB** se encuentran cercanas al nivel preventivo (ratio entre 1.3 y 2.5).



# Industria de Fondos Mutuos

*Indicadores principales, Evolución de las suscripciones netas, liquidez*

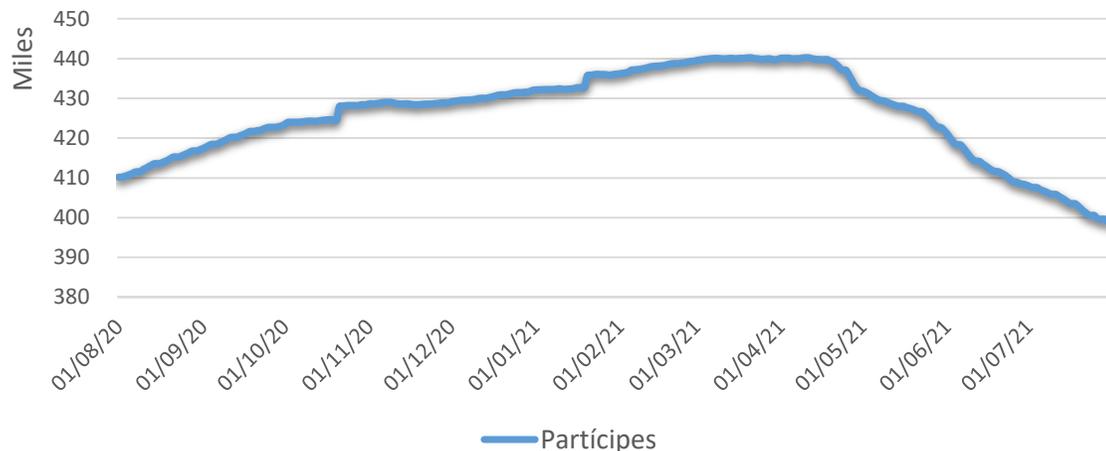
## Industria de Fondos Mutuos

---

Al cierre de Julio de 2021 el AUM fue de S/ 36,495 MM con una variación de -4.9 % con respecto a Julio de 2020. Por su parte, el número de partícipes varió en -2.7 % para el mismo periodo.

## PARTICIPES Y TOTAL DE ACTIVOS

### Partícipes



### Patrimonio Administrado



Las variaciones significativas se debe a casos de fusiones entre fondos mutuos:

- 21-10-20: IF Cash Soles absorbido por IF Oportunidad Soles
- 20-01-21: IF Cash Dólares absorbido por IF Oportunidad Dólares

#### Alertas de variación:

Para periodos (ventanas) de 15 días, 29 periodos han sufrido una variación% menor a -5%.

- ✓ El **Máximo Drawdown** de periodos de 15 días fue de -8.64%, ocurrido el 11-may-21.
- ✓ El **Máximo Drawdown** dentro de los LTM fue de 29.3%, del 29-mar-21 al 27-jul-21.

#### Suscripciones Netas de Rescates

- ✓ Las suscripciones netas de rescates del mes de Jul-21 fue de PEN -3,258 millones.
- ✓ La disminución del AUM MoM en Jul-21 fue de PEN -2,196 millones.

Fecha	31-Ago-20	30-Set-20	31-Oct-20	30-Nov-20	31-Dic-20	31-Ene-21	28-Feb-21	31-Mar-21	30-Abr-21	31-May-21	30-Jun-21	31-Jul-21
Total Partícipes(*)	417	423	428	429	432	436	439	440	432	422	408	399
Total Activo(**)	40,263	41,364	43,086	44,255	45,318	47,623	49,299	50,375	47,385	42,715	38,692	36,496
Var% 12 meses (activo)	36.5%	36.6%	40.0%	39.1%	42.7%	43.3%	43.4%	59.0%	49.4%	28.6%	7.7%	-4.9%

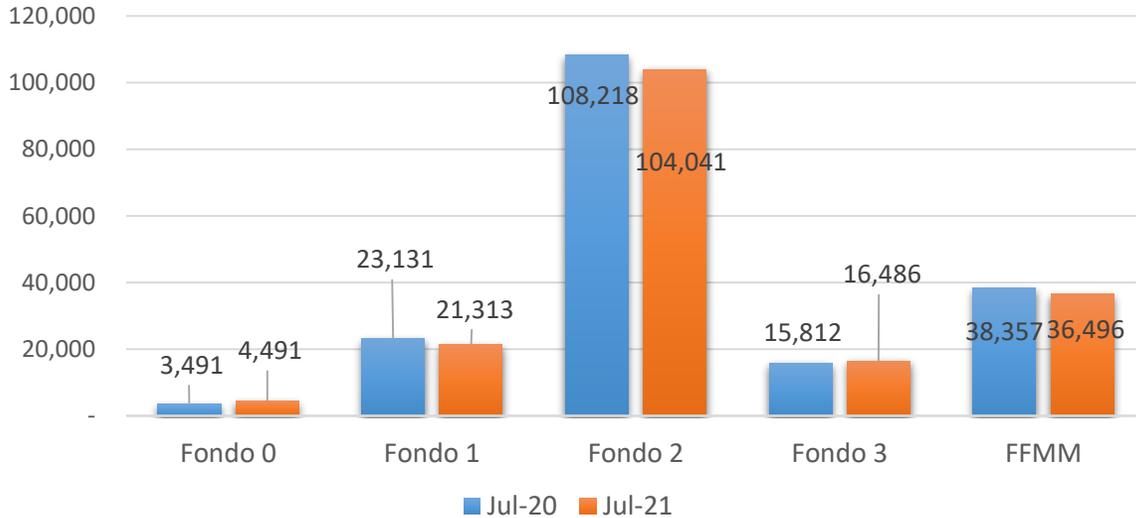
(\*) Miles

(\*\*) PEN Millones

- La tasa de crecimiento YoY del total activo se mantiene en promedio cercana a un 35.1 % en los últimos 12 meses. La variación del AUM se puede dar por dos motivos: incremento del valor de los instrumentos financieros y por suscripciones netas de rescates.

## PORTAFOLIO ADMINISTRADO POR AFPs Y FFMM

TOTAL FFMM y Fondos Administrados por las AFPs

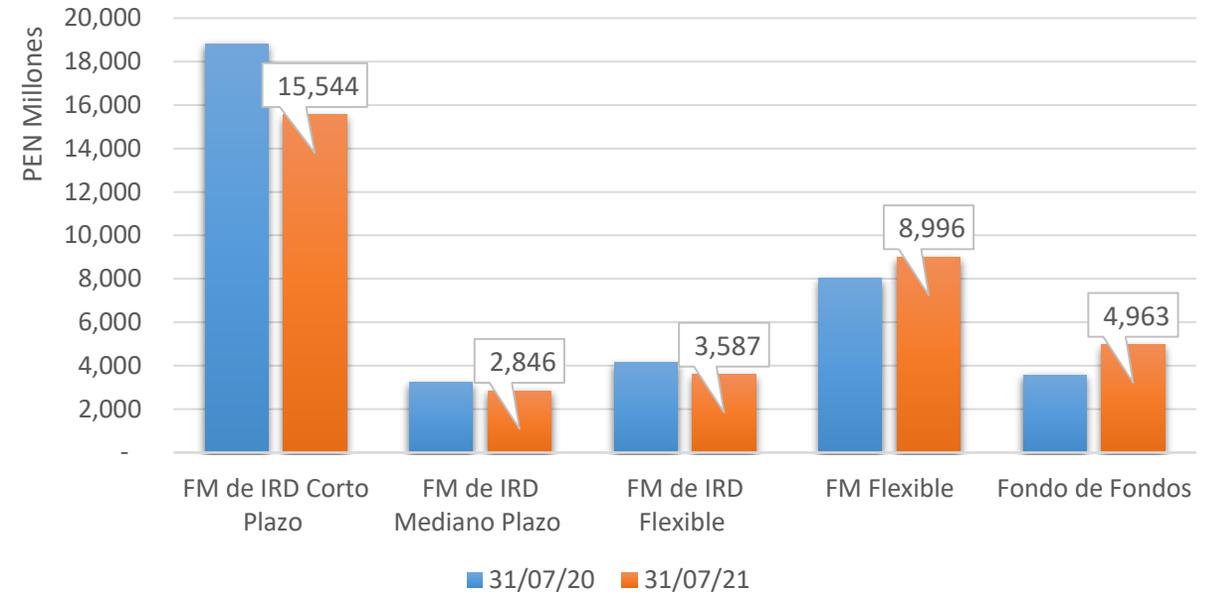


\* Data en PEN Millones. Data de AFPs al 30-Jul.

Variación% 12 meses				
Fondo 0	Fondo 1	Fondo 2	Fondo 3	FFMM
24.9%	-1.3%	10.2%	15.2%	4.7%

Los porcentajes representan la variación del total administrado en los últimos 12 meses. No representa rentabilidad.

Patrimonio Administrado por Tipo de FM



Variación % 12 meses				
FM de IRD Corto Plazo	FM de IRD Mediano Plazo	FM de IRD Flexible	FM Flexible	Fondo de Fondos
-17%	-12%	-13%	12%	39%

Tipos de FM más significativos de la industria (98% del total patrimonio administrado).

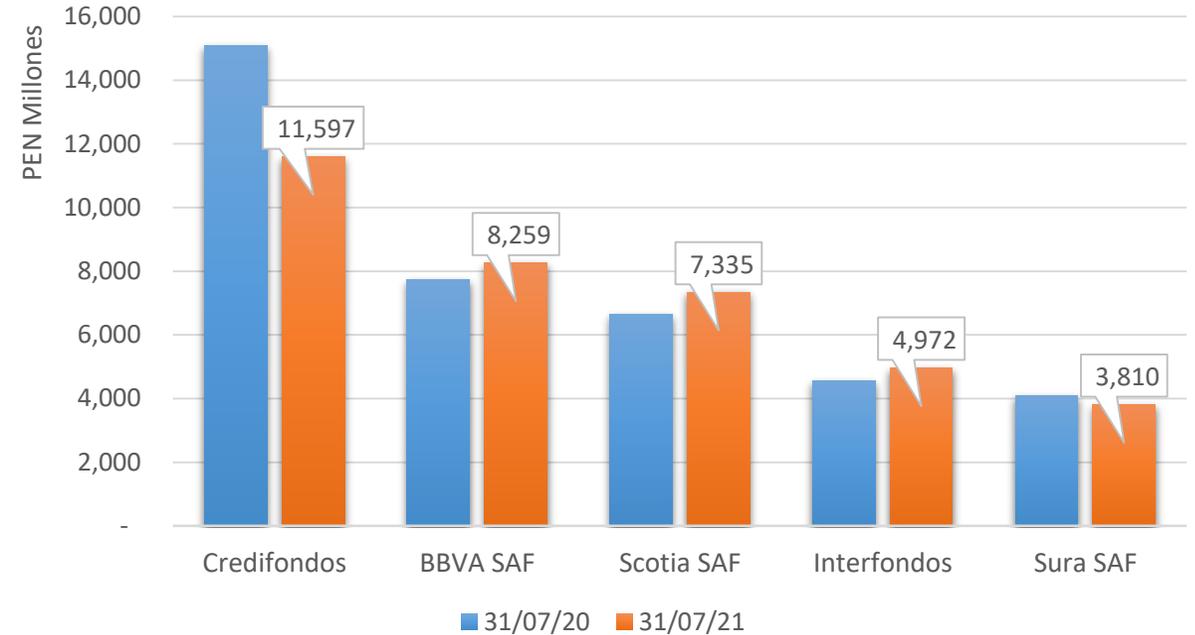
## Patrimonio administrado según Tipo de FM y según SAF al cierre de Julio 2021

(Pat. Adm. en PEN Millones y partícipes en miles)

N°	Tipo de FM	Pat. Adm.	Pat. Adm. %	Cant. FM	Cant. FM %	Partíc.	Partíc. %
1	FM de IRD Muy Corto Plazo	37	0%	1	1%	0	0%
2	FM de IRD Corto Plazo	15,544	43%	14	9%	199	50%
3	FM de IRD Mediano Plazo	2,846	8%	8	5%	37	9%
4	FM de IRD Flexible	3,587	10%	14	9%	45	11%
5	FM Flexible	8,996	25%	32	21%	83	21%
6	Fondo de Fondos	4,963	14%	66	42%	26	6%
7	FM de Renta Variable	245	1%	9	6%	4	1%
8	FM Estructurado	118	0%	5	3%	1	0%
9	FM Mixto Balanceado	62	0%	3	2%	2	0%
10	FM Mixto Crecimiento	33	0%	1	1%	1	0%
11	FM Mixto Moderado	65	0%	3	2%	1	0%
	<b>Total</b>	<b>36,496</b>	<b>100%</b>	<b>156</b>	<b>100%</b>	<b>399</b>	<b>100%</b>

N°	SAFM	Pat. Adm.	Pat. Adm. %	Cant. FM	Cant. FM %	Partíc.	Partíc. %
1	Credifondos	11,597	32%	51	33%	99	25%
2	BBVA SAF	8,259	23%	21	13%	145	36%
3	Scotia SAF	7,335	20%	27	17%	63	16%
4	Interfondos	4,972	14%	21	13%	77	19%
5	Sura SAF	3,810	10%	20	13%	13	3%
6	Faro SAF	220	1%	6	4%	1	0%
7	Diviso SAF	46	0%	2	1%	1	0%
8	BTG SAF	127	0%	1	1%	0	0%
9	Independiente	50	0%	1	1%	0	0%
10	Promoinvest	6	0%	2	1%	1	0%
11	EL Dorado SAF	67	0%	3	2%	0	0%
12	BD SAF	5	0%	1	1%	0	0%
	<b>Total</b>	<b>36,496</b>	<b>100%</b>	<b>156</b>	<b>100%</b>	<b>399</b>	<b>100%</b>

## Patrimonio Administrado por Sociedad Administradora



Variación %				
Credifondos	BBVA SAF	Scotia SAF	Interfondos	Sura SAF
-23%	7%	11%	9%	-7%

\* SAFM más significativas de la industria (99% del total patrimonio administrado).

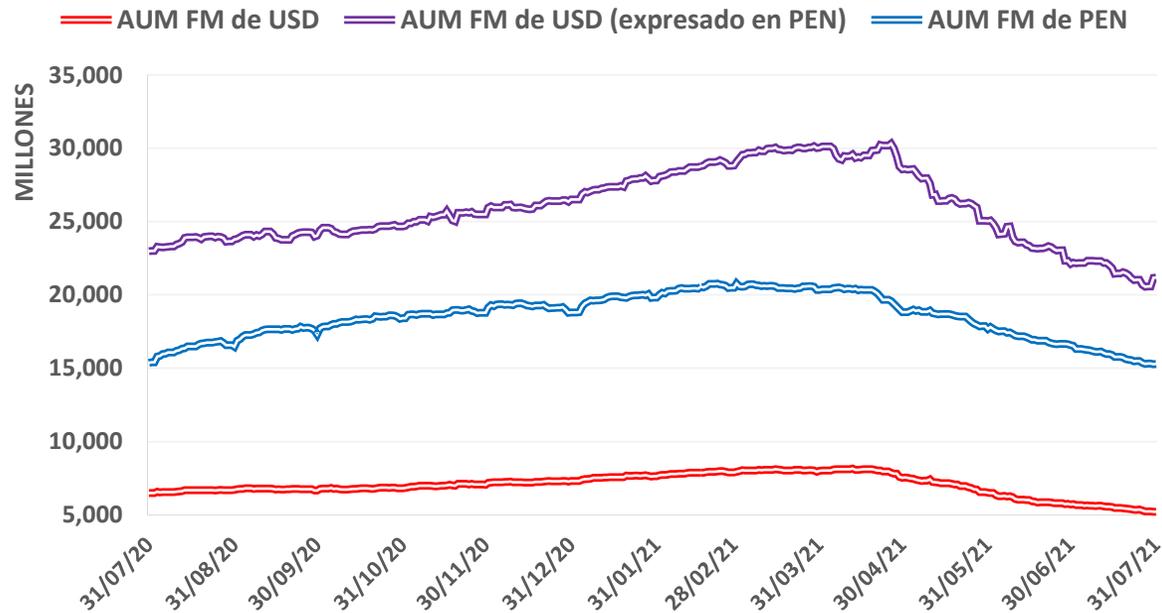
## Fondos Mutuos con menores retornos YoY

N°	Fondo	SAFM	Tipo FM	Retorno YoY Jul-21	Pat. Adm. %Industria Jul-21	Partícipes %Industria Jul-21
<b>USD</b>						
1	PROMOINVEST FONDO SELECTIVO	PROMOINVEST SAF	FM de Renta Variable	-17.32%	0.0%	0.1%
2	CREDICORP CAPITAL ACCIONES	CREDIFONDO SAF	FM de Renta Variable	-9.89%	0.1%	0.2%
3	SCOTIA FONDO MIXTO BALANCEADO	SCOTIA FONDOS	FM Mixto Balanceado	-6.64%	0.0%	0.1%
4	IF MIXTO BALANCEADO	INTERFONDO	FM Mixto Balanceado	-5.03%	0.1%	0.2%
5	CRED. EQUILIBRADO	CREDIFONDO SAF	FM Mixto Balanceado	-3.10%	0.1%	0.1%
6	CRED. MODERADO	CREDIFONDO SAF	FM Mixto Moderado	-1.28%	0.1%	0.2%
7	Scotia Fondo de F. Deuda IG	SCOTIA FONDOS	Fondo de Fondos	-1.04%	0.2%	0.0%
<b>PEN</b>						
1	PROMOINVEST INCASOL	PROMOINVEST SAF	FM de Renta Variable	-5.19%	0.0%	0.0%
2	IF MEDIANO PLAZO SOLES	INTERFONDO	FM de IRD Mediano Plazo	-2.05%	0.3%	1.1%
3	BBVA SOLES	CONTINENTAL FM	FM de IRD Mediano Plazo	-1.48%	0.6%	1.6%
4	BCP CONSERV. MED. PLAZO S/.	CREDIFONDO SAF	FM de IRD Mediano Plazo	-1.38%	2.2%	2.0%
5	CRED. MODERADO VCS	CREDIFONDO SAF	FM Mixto Moderado	-0.71%	0.0%	0.1%
6	BBVA PERU SOLES	CONTINENTAL FM	FM de IRD Corto Plazo	-0.45%	0.1%	0.0%
7	SURA ACCIONES	FONDOS SURA SAF	FM de Renta Variable	-0.45%	0.1%	0.2%

No se consideraron los Fondos Mutuos con series, ni los que inician como operativos después de jul-20

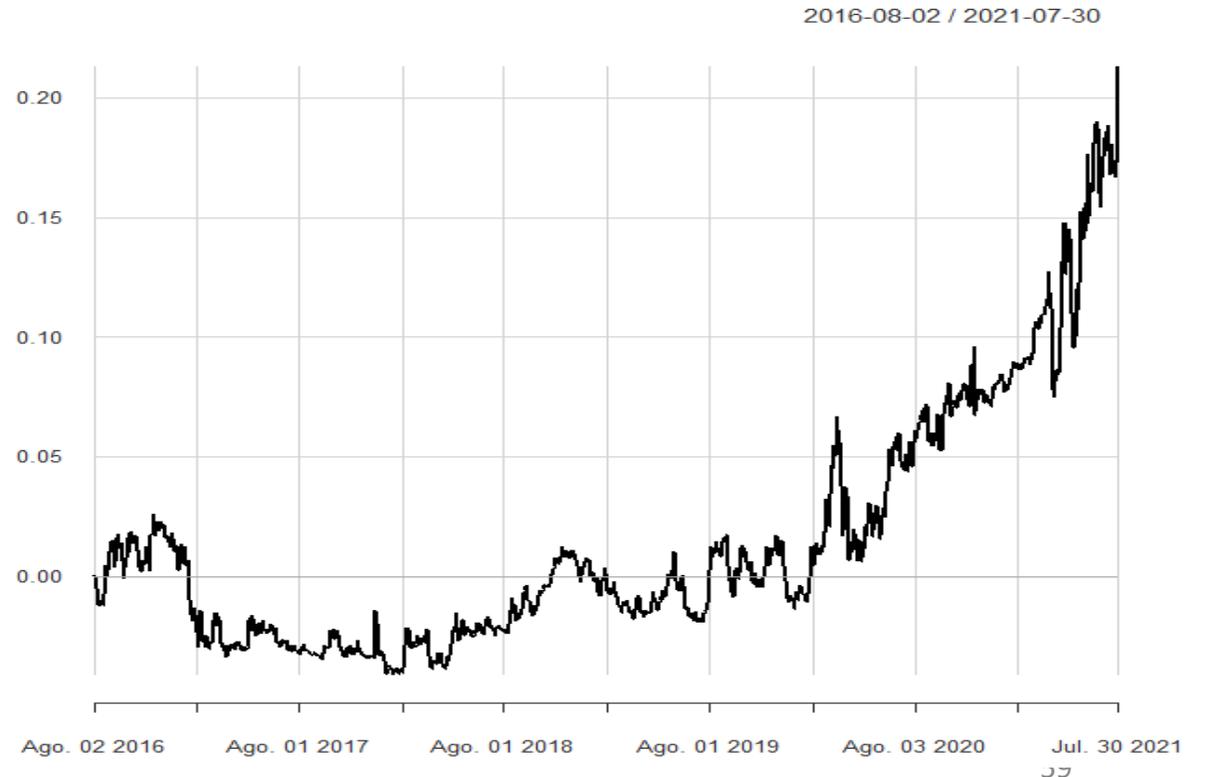
## AUM de la industria de FFMM por moneda funcional de los FM.

- ❖ Se puede apreciar la evolución en los LTM del AUM de los fm en PEN, y de los fm en USD, tanto en su moneda original como expresados en PEN (apreciando el efecto de tc). Fuente de tc: datatec
- ❖ El movimiento del AUM de los fm en USD y en PEN se puede haber producido tanto por retornos de mercado como por suscripciones y rescates.
- ❖ El **Máximo Drawdown** para el AUM dentro de los LTM analizados es el siguiente:
  - ✓ Para los fm en USD es **36.2%**, del 12-04-21 al 30-07-21.
  - ✓ Para los fm en PEN es **26.4%**, del 01-03-21 al 30-07-21.



## Análisis del TC

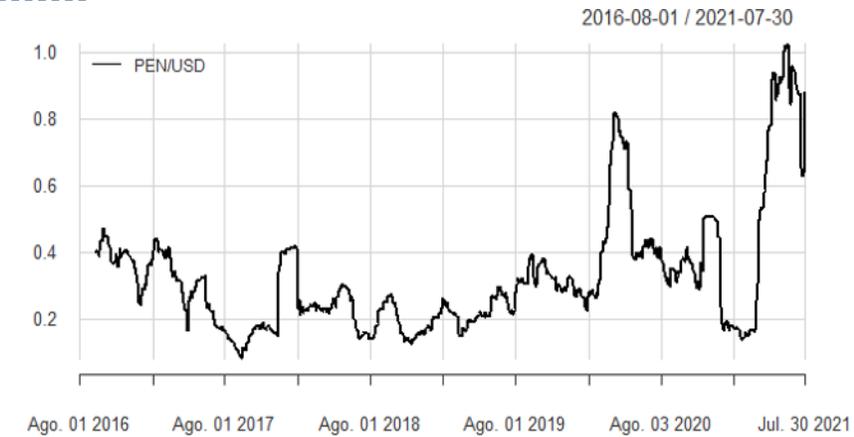
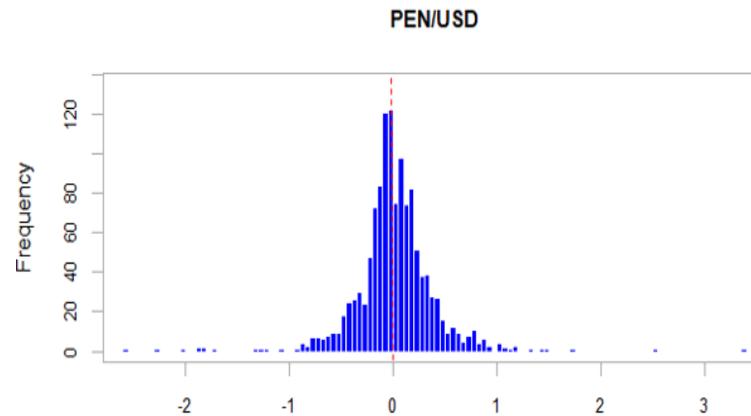
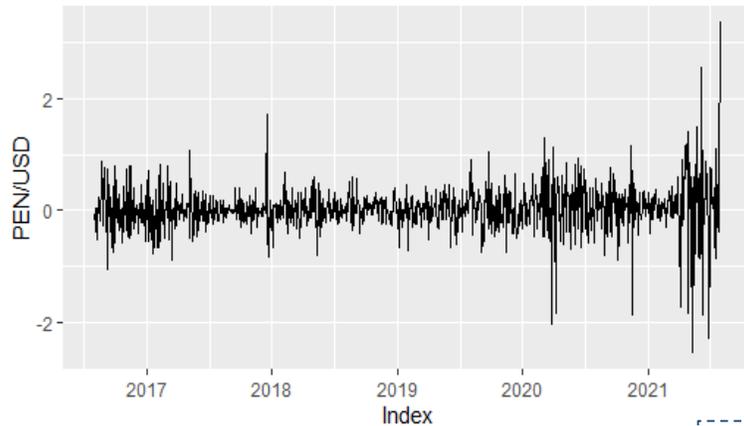
- ❖ Se consideró la data del tc para un horizonte de 5 años. Fuente: Datatec.
- ❖ Para poder apreciar la evolución del tc, comparándolo como un activo más del portafolio, se muestra el retorno acumulado desde el inicio del periodo.



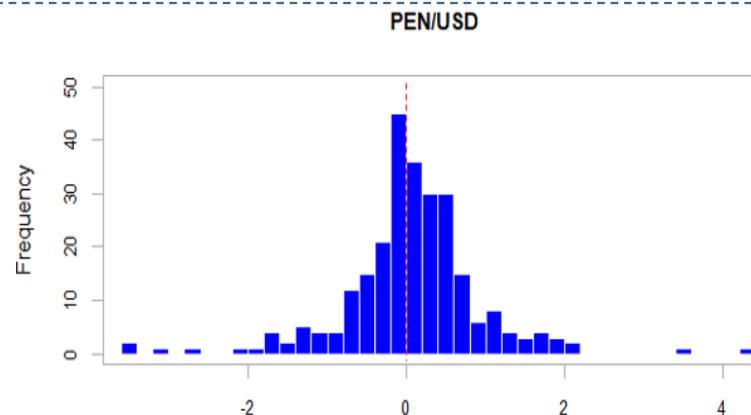
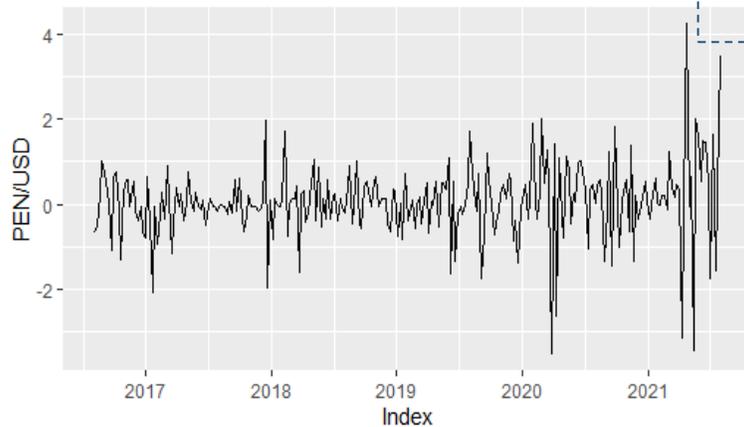
## Análisis del TC

- ❖ Se utilizó la data del tc para un horizonte de 5 años. Fuente: Datatec.
- ❖ Se muestra a continuación los retornos logarítmicos y el histograma de retornos para la serie diaria y semanal.
- ❖ La desviación estándar para las series diarias y semanales son **0.385 %** y **0.870 %**, respectivamente. Así también, se muestra el gráfico de la desviación estándar móvil para la serie diaria (ventanas de 30 días) y semanal (ventanas de 12 semanas).

### Serie Diaria



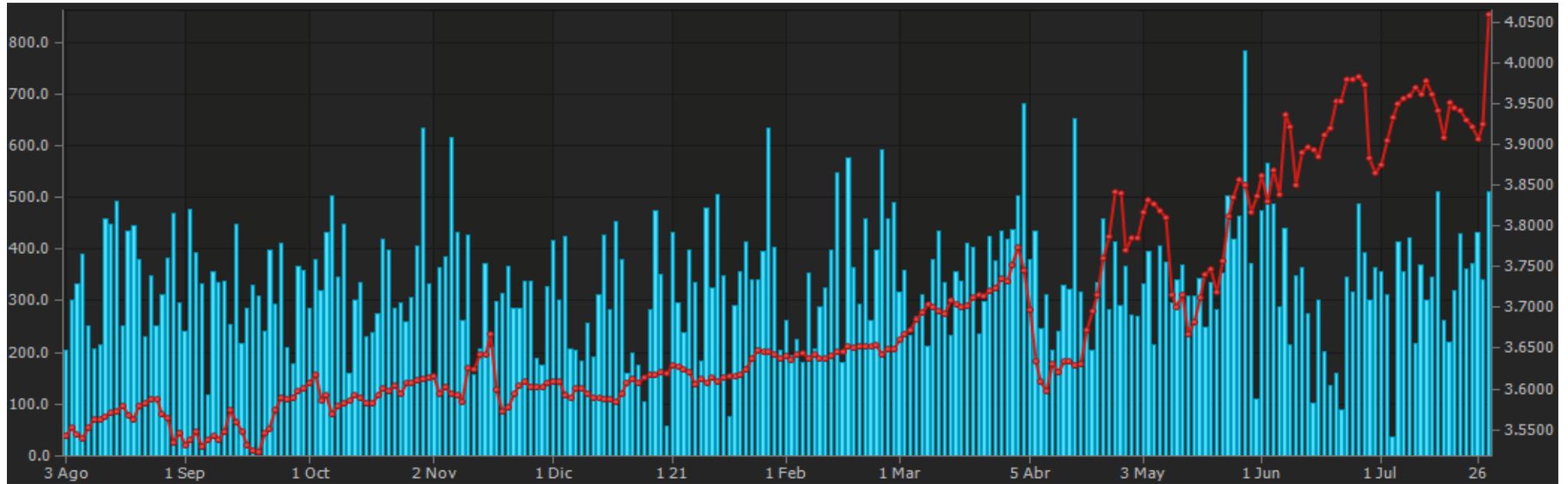
### Serie Semanal



**Evolución del Tipo de Cambio y Monto Negociado de los últimos 12 meses (monto en USD millones)**

**TC Cierre**  
**30/06/21: 3.865**  
**31/07/21: 4.060**  
**Var%: +5.05%**

Fuente: Datatec



Tipo de Instrumento	Jul-20			Jul-21			Variación 12 meses		
	USD	PEN	Total	USD	PEN	Total	USD	PEN	Total
Depósitos A Plazo / Certificados De Depósito	16,406	8,149	24,555	10,853	8,657	19,511	-34%	6%	-21%
Bonos / Letras Hipotecarias	4,947	1,704	6,651	7,466	2,686	10,152	51%	58%	53%
Renta Variable	1,413	99	1,512	2,237	120	2,357	58%	22%	56%
Instrumentos no clasificados	1,868	-	1,868	1,402	-	1,402	-25%	0%	-25%
Depósitos De Ahorro	1,331	902	2,232	763	520	1,283	-43%	-42%	-43%
Letras / Pagares / Papeles Comerciales / Otros	593	28	621	1,047	47	1,094	76%	68%	76%
Operaciones De Reporte / Pacto	45	11	56	18	6	24	-61%	-43%	-57%
Instrumentos Derivados	-1	-63	-64	-1	-357	-358	4%	468%	459%
<b>Total general</b>	<b>26,602</b>	<b>10,829</b>	<b>37,431</b>	<b>23,783</b>	<b>11,681</b>	<b>35,464</b>	<b>-11%</b>	<b>8%</b>	<b>-5%</b>

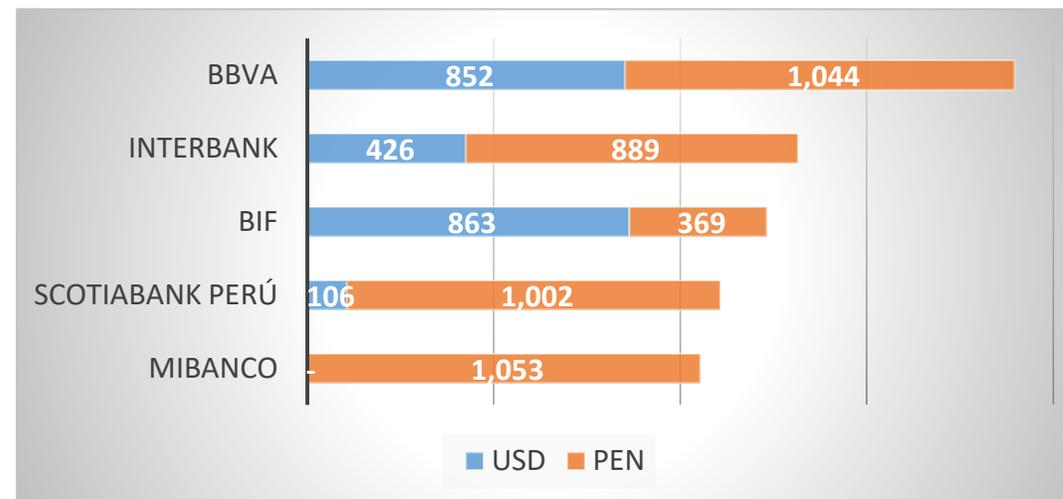
Montos en PEN millones. Solo instrumentos en cartera (no se consideran equivalentes de efectivo)

➤ En los **Dep a Pzo/CDs** y los **Bonos** se encuentra el 83.4 % de los activos administrados por la industria de FFMM.

## CONCENTRACIÓN DE LAS 5 PRINCIPALES CONTRAPARTES

Concentración de las cinco principales contrapartes (depósitos a plazo y CDs) al 30.07:

N°	En PEN Millones	USD	PEN	TOTAL PEN	% Total de DP y CD
1	BBVA	852	1,044	1,896	9.7%
2	Interbank	426	889	1,315	6.7%
3	BIF	863	369	1,232	6.3%
4	BBVA	852	1,044	1,896	9.7%
5	Scotiabank Perú	106	1,002	1,107	5.7%
<b>Top 5</b>		<b>2,247</b>	<b>4,357</b>	<b>6,604</b>	<b>33.8%</b>
<b>Total DP y CD</b>		<b>10,853</b>	<b>8,657</b>	<b>19,511</b>	
<b>% Total Top 5</b>		<b>20.7%</b>	<b>50.3%</b>	<b>33.8%</b>	



## TIPO DE INSTRUMENTOS POR SAF (sistémicas)

Tipo de Instrumento (PEN Millones)	CONTINENTAL FM			CREDIFONDO SAF			FONDOS SURA SAF			INTERFONDO			SCOTIA FONDOS			Total general
	USD	PEN	TOTAL	USD	PEN	TOTAL	USD	PEN	TOTAL	USD	PEN	TOTAL	USD	PEN	TOTAL	
Bonos / Letras Hipotecarias	53%	47%	1,001	66%	34%	3,523	81%	19%	1,211	84%	16%	1,642	81%	19%	2,749	10,125
Depositos A Plazo / Certificados De Deposito	49%	51%	5,549	54%	46%	5,480	56%	44%	1,642	62%	38%	3,102	62%	38%	3,720	19,493
Depositos De Ahorro	52%	48%	1,001	-	-	-	-	-	-	-	-	-	87%	13%	282	1,283
Instrumentos Derivados	0%	100%	-48	0%	100%	-55	1%	99%	-78	0%	100%	-72	1%	99%	-104	-358
Letras / Pagares / Papeles Comerciales / Otros	-	-	-	100%	0%	100	100%	0%	646	23%	77%	13	89%	11%	335	1,094
Operaciones De Reporte / Pacto	-	-	-	-	-	-	96%	4%	18	-	-	-	-	-	-	18
Renta Variable	97%	3%	721	96%	4%	693	81%	19%	299	97%	3%	201	98%	2%	153	2,066
(en blanco)	-	-	-	100%	0%	1,265	100%	0%	10	-	-	-	-	-	-	1,275
<b>Total general</b>	<b>54%</b>	<b>46%</b>	<b>8,224</b>	<b>67%</b>	<b>33%</b>	<b>11,005</b>	<b>75%</b>	<b>25%</b>	<b>3,748</b>	<b>71%</b>	<b>29%</b>	<b>4,884</b>	<b>73%</b>	<b>27%</b>	<b>7,134</b>	<b>34,996</b>

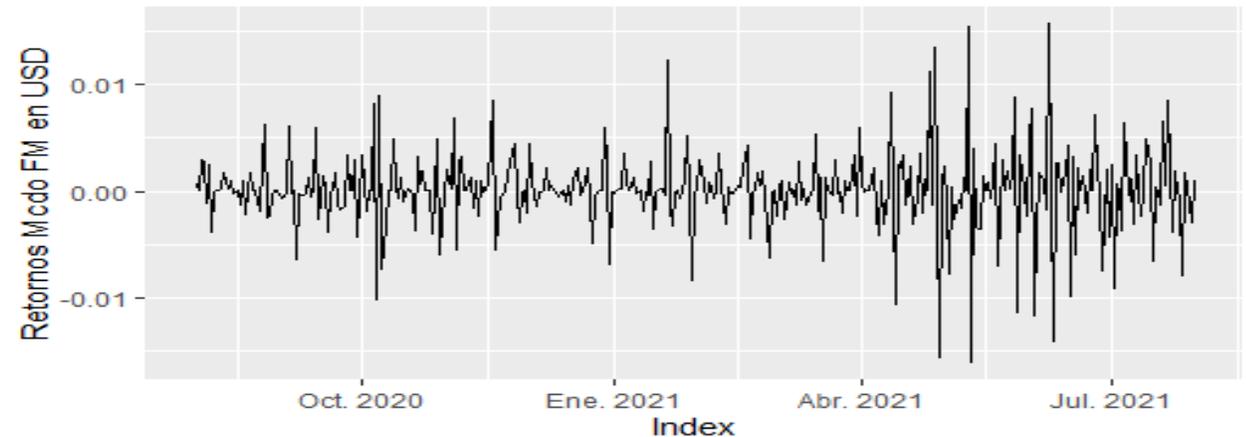
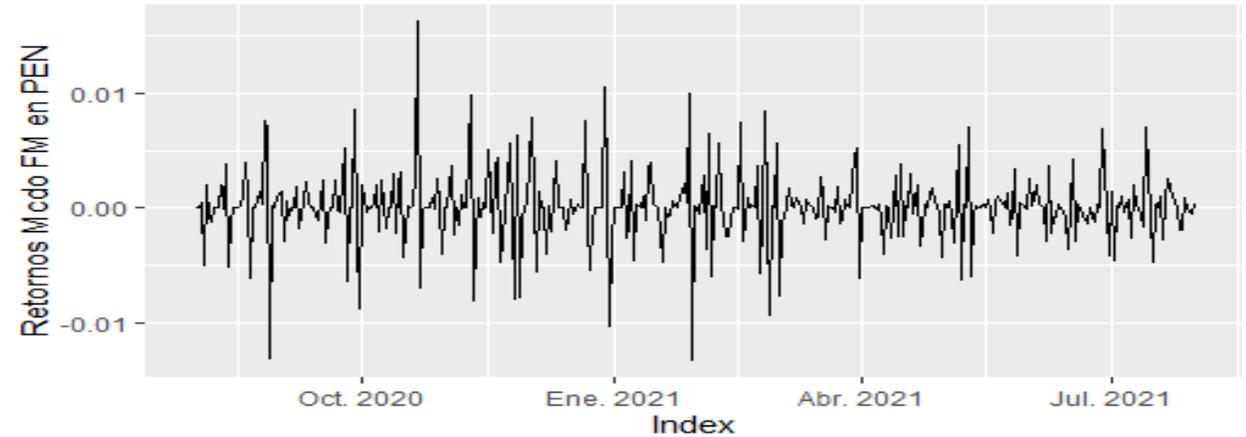
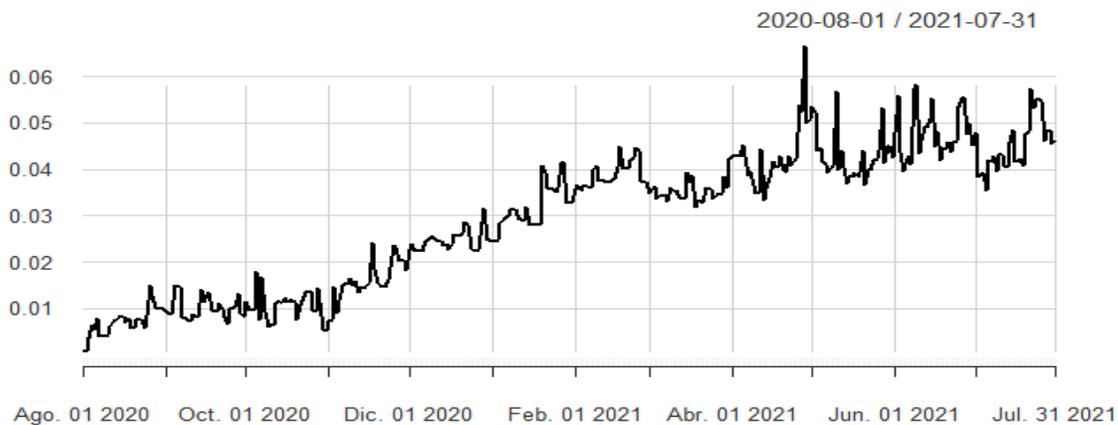
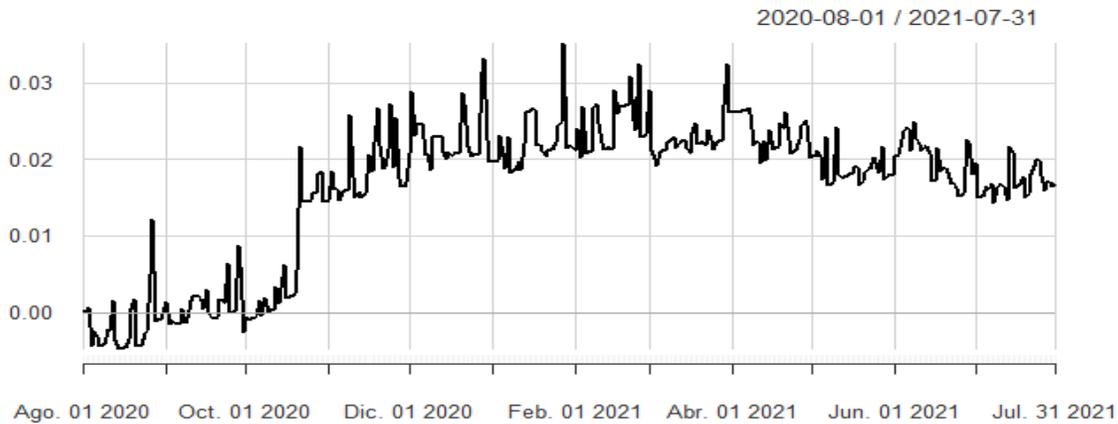
## Retorno de los patrimonios administrados

- Se realizó el cálculo de la variación del **AUM MoM** de los FFMM, y se les restó el importe de las **suscripciones netas** correspondientes al mes de **Jul-21**. El resultado se presenta a continuación por **SAFM** y por tipo de **FM**, el cual representa una aproximación al **efecto mercado** en PEN millones. El retorno porcentual tomó como base el mes T-1 (**Jun-21**).

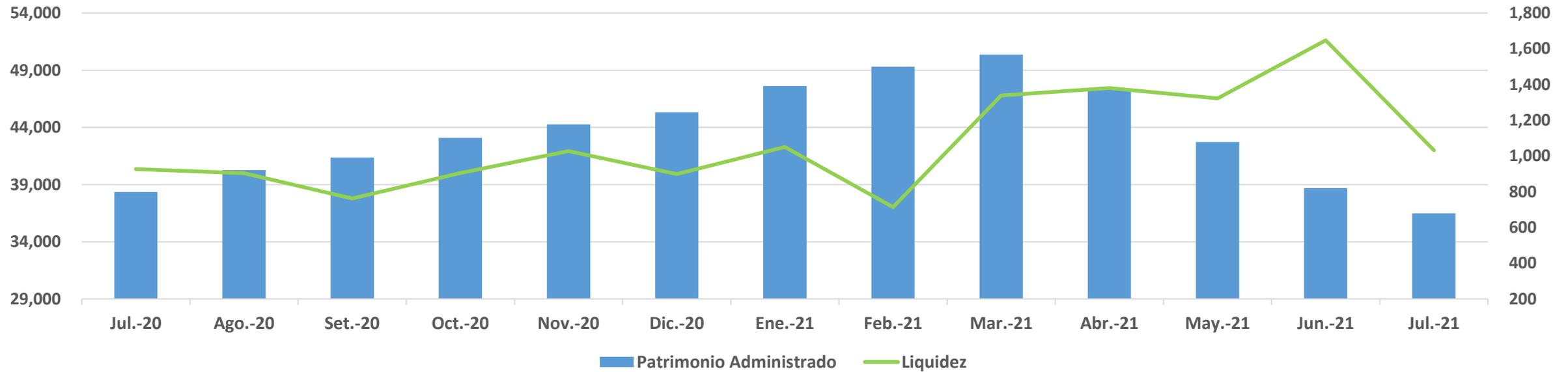
SAFM	FM de IRD Corto Plazo	FM de IRD Mediano Plazo	FM de IRD Flexible	FM Flexible	Fondo de Fondos	FM de IRD Muy Corto Plazo	FM de Renta Variable	FM Estructurado	FM Mixto Balanceado	FM Mixto Crecimiento	FM Mixto Moderado	Total general
CREDIFONDO SAF	204.1	54.9	23.6	14.8	132.4	-	-1.1	4.0	0.3	-1.1	1.7	433.7
CONTINENTAL FM	163.4	4.4	-	2.3	23.9	-	-	-	-	-	-	194.0
SCOTIA FONDOS	-	-	-	218.4	58.5	-	-0.3	-0.8	0.2	-	-	275.9
INTERFONDO	-	10.4	91.9	33.2	27.5	-	-0.8	0.3	-0.1	-	-0.0	162.3
FONDOS SURA SAF	32.9	1.0	-	14.5	40.3	-	-1.1	-	-	-	-	87.6
FARO CAPITAL SAFI	-	-	4.5	-	2.1	-	8.1	-	-	-	-	14.7
DIVISO FONDOS SAF S.A.	0.6	-	-	-	-	-0.3	-	-	-	-	-	0.3
BTG PACTUAL PERU SAF	-	-	-	-	-108.7	-	-	-	-	-	-	-108.7
INDEPENDIENTE SAF	-	-	-	2.5	-	-	-	-	-	-	-	2.5
PROMOINVEST SAF	-	-	-	-	-	-	-0.6	-	-	-	-	-0.6
EL DORADO SAF	-	-	-	-	-0.3	-	-	-	-	-	-	-0.3
BD CAPITAL SAF	-	-	-	0.3	-	-	-	-	-	-	-	0.3
<b>Total general</b>	<b>400.9</b>	<b>70.7</b>	<b>120.0</b>	<b>285.9</b>	<b>175.7</b>	<b>-0.3</b>	<b>4.2</b>	<b>3.5</b>	<b>0.5</b>	<b>-1.1</b>	<b>1.7</b>	<b>1,061.6</b>
CREDIFONDO SAF	2.8%	2.8%	5.2%	4.4%	6.2%	-	-1.3%	6.8%	1.2%	-3.1%	2.9%	3.5%
CONTINENTAL FM	2.3%	0.9%	-	0.4%	3.2%	-	-	-	-	-	-	2.2%
SCOTIA FONDOS	-	-	-	3.2%	9.2%	-	-5.6%	-1.5%	1.7%	-	-	3.6%
INTERFONDO	-	3.6%	2.9%	2.3%	16.1%	-	-5.2%	5.6%	-0.3%	-	-0.6%	3.2%
FONDOS SURA SAF	1.3%	0.3%	-	5.4%	4.2%	-	-4.3%	-	-	-	-	2.2%
FARO CAPITAL SAFI	-	-	7.6%	-	6.6%	-	7.7%	-	-	-	-	7.5%
DIVISO FONDOS SAF S.A.	4.7%	-	-	-	-	-0.9%	-	-	-	-	-	0.6%
BTG PACTUAL PERU SAF	-	-	-	-	-46.0%	-	-	-	-	-	-	-46.0%
INDEPENDIENTE SAF	-	-	-	6.0%	-	-	-	-	-	-	-	6.0%
PROMOINVEST SAF	-	-	-	-	-	-	-8.7%	-	-	-	-	-8.7%
EL DORADO SAF	-	-	-	-	-0.6%	-	-	-	-	-	-	-0.6%
BD CAPITAL SAF	-	-	-	5.9%	-	-	-	-	-	-	-	5.9%
<b>Total general</b>	<b>2.4%</b>	<b>2.4%</b>	<b>3.2%</b>	<b>3.0%</b>	<b>3.5%</b>	<b>-0.9%</b>	<b>1.7%</b>	<b>3.0%</b>	<b>0.8%</b>	<b>-3.1%</b>	<b>2.5%</b>	<b>2.7%</b>

## Retorno de los patrimonios administrados

- ❑ Se recopiló los LTM de los AUM para los fm en PEN y en USD; y se aisló el **efecto mercado** (retirando las suscripciones y rescates).
- ❑ Se establecieron retornos diarios sobre el AUM del t-1, y a continuación se muestran tanto los retornos como los retornos acumulados (promedio geométrico, retornos aritméticos) desde el inicio del horizonte (gráfica superior PEN, gráfica inferior USD).



## Variación de la liquidez al cierre de cada mes



- Se considera como input solo los FM vigente al 30-jul-21, y sus saldos a cada fin de mes.
- La liquidez en esta gráfica está conformada por Cash (cta corriente) y CxC
- Montos en PEN millones.

Montos en PEN Millones	Jul-20	Ago-20	Set-20	Oct-20	Nov-20	Dic-20	Ene-21	Feb-21	Mar-21	Abr-21	May-21	Jun-21	Jul-21
Patrimonio Administrado	38,357	40,263	41,364	43,086	44,255	45,318	47,623	49,299	50,375	47,385	42,715	38,692	36,496
Instrumentos en Cartera	37,431	39,360	40,602	42,182	43,228	44,420	46,572	48,585	49,037	46,005	41,393	37,044	35,464
Liquidez (Cta Cte y CxC)	927	903	762	905	1,027	899	1,051	713	1,338	1,380	1,322	1,647	1,032

## Pruebas de Escenarios de Liquidez

Se seleccionaron los principales 20 fondos mutuos con mayor patrimonio administrado a la fecha del reporte como muestra representativa de la industria.

N°	SAFM	FM	Tipo FM	Moneda	Pat. Adm. (PEN Millones)	Pat. Adm %Industria	Partícipes	Partícipes %Industria
1	CONTINENTAL FM	BBVA CASH SOLES	FM de IRD Corto Plazo	SOLES	2,415	6.6%	87,481	21.9%
2	CREDIFONDO SAF	CRED. CONSERVADOR LIQUIDEZ \$	FM de IRD Corto Plazo	DOLARES	2,184	6.0%	13,963	3.5%
3	CREDIFONDO SAF	CRED. CONSERVAD. LIQUIDEZ S/	FM de IRD Corto Plazo	SOLES	2,033	5.6%	34,132	8.6%
4	SCOTIA FONDOS	SCOTIA DEPÓSITO DISPONIBLE \$	FM Flexible	DOLARES	1,973	5.4%	8,918	2.2%
5	CONTINENTAL FM	BBVA CASH DOLARES	FM de IRD Corto Plazo	DOLARES	1,877	5.1%	18,685	4.7%
6	INTERFONDO	IF LIBRE DISPONIBILIDAD	FM de IRD Flexible	DOLARES	1,681	4.6%	12,912	3.2%
7	CREDIFONDO SAF	CRED. CONSER. CORTO PLAZO \$	FM de IRD Corto Plazo	DOLARES	1,462	4.0%	6,079	1.5%
8	SCOTIA FONDOS	SCOTIA DEPÓSITO DISPONIBLE S/.	FM Flexible	SOLES	1,432	3.9%	21,096	5.3%
9	SCOTIA FONDOS	SCOTIA FONDO CASH S/.	FM Flexible	SOLES	1,371	3.8%	16,688	4.2%
10	INTERFONDO	IF LIBRE DISPONIBILIDAD S/.	FM de IRD Flexible	SOLES	1,306	3.6%	30,582	7.7%
11	CONTINENTAL FM	BBVA DOLARES MONETARIO	FM de IRD Corto Plazo	DOLARES	1,193	3.3%	5,402	1.4%
12	CREDIFONDO SAF	CRED. CONSER. CORTO PLAZO S/	FM de IRD Corto Plazo	SOLES	1,138	3.1%	12,854	3.2%
13	CREDIFONDO SAF	CREDICORP CONSER. MED. PLA. \$	FM de IRD Mediano Plazo	DOLARES	1,049	2.9%	8,647	2.2%
14	SCOTIA FONDOS	SCOTIA FONDO CASH \$	FM Flexible	DOLARES	1,004	2.8%	6,378	1.6%
15	CONTINENTAL FM	BBVA SOLES MONETARIO	FM de IRD Corto Plazo	SOLES	994	2.7%	15,813	4.0%
16	CREDIFONDO SAF	BCP CONSERV. MED. PLAZO S/.	FM de IRD Mediano Plazo	SOLES	810	2.2%	8,021	2.0%
17	FONDOS SURA SAF	SURA ULTRA CASH SOLES	FM de IRD Corto Plazo	SOLES	777	2.1%	1,665	0.4%
18	FONDOS SURA SAF	SURA ULTRA CASH DOLARES	FM de IRD Corto Plazo	DOLARES	703	1.9%	1,135	0.3%
19	INTERFONDO	IF OPORTUNIDAD SOLES	FM Flexible	SOLES	657	1.8%	13,044	3.3%
20	FONDOS SURA SAF	Sura Real Estate Global Income	Fondo de Fondos	DOLARES	652	1.8%	1,113	0.3%
TOTAL					<b>26,710</b>	<b>73.2%</b>	<b>324,608</b>	<b>81.4%</b>

Representación de los fondos seleccionados sobre el Pat. Administrado de cada SAFM.

SAFM	Pat. Adm. Top20	Total Pat. Adm.	Pat. Adm. Top20 / Total Pat. Adm.
Credifondos	8,675	11,597	75%
BBVA SAF	6,479	8,259	78%
Scotia SAF	5,779	7,335	79%
Interfondos	3,644	4,972	73%
Sura SAF	2,133	3,810	56%
<b>Total</b>	<b>26,710</b>	<b>35,973</b>	<b>74%</b>

## Pruebas de Escenarios de Liquidez

- Suscripciones y rescates de los fondos mutuos seleccionados de los **últimos 2 años**.
- Se calcularon las suscripciones netas diarias como representación porcentual con respecto al patrimonio administrado al día anterior.
- Prueba de VaR histórico a un nivel de 99 % de confianza. Se identificó el expected tail loss no paramétrico al 99% de confianza
- Análisis de escenarios para los fondos seleccionados con respecto a como impactaría dichas salidas por suscripciones netas, a la fecha de presentación.

N°	SAFM	FM	Suscripciones Netas (VaR 99%)	Pat. Adm. Jul-21 (PEN Mill.)	Escenario: Suscrip. Netas VaR H. 99% en Pat. Adm. Jul-21 (PEN Mill.)	Activos Líquidos (Cta Corriente, Dep Ahorro) a Jul-21	Los Activos Líquidos Cubren las Suscrip. Netas VaR 99%?	Dep a Pzo. / Pat Adm a Jul-21	Expected Tail Loss 99%	Escenario: Expected Tail Loss 99%
1	CONTINENTAL FM	BBVA CASH SOLES	-0.9%	2,415	-22.8	7.9%	Si	92.7%	-1.1%	-27.5
2	CREDIFONDO SAF	CRED. CONSERVADOR LIQUIDEZ \$	-2.0%	2,184	-43.5	7.7%	Si	77.4%	-3.9%	-84.5
3	CREDIFONDO SAF	CRED. CONSERVAD. LIQUIDEZ S/	-2.1%	2,033	-43.2	4.7%	Si	90.5%	-2.6%	-53.7
4	SCOTIA FONDOS	SCOTIA DEPÓSITO DISPONIBLE \$	-3.9%	1,973	-77.3	7.3%	Si	78.0%	-4.9%	-97.4
5	CONTINENTAL FM	BBVA CASH DOLARES	-1.5%	1,877	-28.1	12.3%	Si	87.7%	-2.1%	-38.9
6	INTERFONDO	IF LIBRE DISPONIBILIDAD	-2.3%	1,681	-38.1	1.0%	No	78.9%	-4.2%	-71.3
7	CREDIFONDO SAF	CRED. CONSER. CORTO PLAZO \$	-2.0%	1,462	-29.4	3.1%	Si	48.3%	-3.1%	-44.7
8	SCOTIA FONDOS	SCOTIA DEPÓSITO DISPONIBLE S/.	-5.3%	1,432	-76.2	4.9%	No	78.0%	-5.8%	-83.6
9	SCOTIA FONDOS	SCOTIA FONDO CASH S/.	-2.3%	1,371	-31.2	3.4%	Si	39.2%	-3.6%	-49.0
10	INTERFONDO	IF LIBRE DISPONIBILIDAD S/.	-3.2%	1,306	-42.1	0.6%	No	84.4%	-4.5%	-58.7
11	CONTINENTAL FM	BBVA DOLARES MONETARIO	-1.7%	1,193	-20.4	20.1%	Si	66.1%	-2.3%	-27.4
12	CREDIFONDO SAF	CRED. CONSER. CORTO PLAZO S/	-2.7%	1,138	-31.0	3.1%	Si	51.8%	-3.6%	-41.3
13	CREDIFONDO SAF	CREDICORP CONSER. MED. PLA. \$	-1.1%	1,049	-11.6	8.9%	Si	13.5%	-1.4%	-14.4
14	SCOTIA FONDOS	SCOTIA FONDO CASH \$	-2.5%	1,004	-25.3	3.1%	Si	40.3%	-4.6%	-46.5
15	CONTINENTAL FM	BBVA SOLES MONETARIO	-2.0%	994	-20.2	18.2%	Si	37.6%	-2.9%	-28.6
16	CREDIFONDO SAF	BCP CONSERV. MED. PLAZO S/.	-1.3%	810	-10.5	4.5%	Si	34.9%	-2.1%	-17.2
17	FONDOS SURA SAF	SURA ULTRA CASH SOLES	-8.7%	777	-67.4	2.0%	No	81.4%	-10.3%	-80.0
18	FONDOS SURA SAF	SURA ULTRA CASH DOLARES	-9.6%	703	-67.5	0.9%	No	81.1%	-12.3%	-86.2
19	INTERFONDO	IF OPORTUNIDAD SOLES	-1.3%	657	-8.5	1.1%	No	50.5%	-2.2%	-14.2
20	FONDOS SURA SAF	Sura Real Estate Global Income	0.0%	652	0.0	0.1%	Si	10.6%	-0.2%	-1.5
	<b>TOTAL</b>			<b>26,710</b>	<b>-694.1</b>					<b>-966.6</b>

## Pruebas de Escenarios de Liquidez

- Suscripciones y rescates de los fondos mutuos seleccionados de los **últimos 3 meses**.
- Se calcularon las suscripciones netas diarias como representación porcentual con respecto al patrimonio administrado al día anterior.
- Se determinó la máxima suscripción neta negativa como porcentaje sobre el patrimonio administrado para dicho periodo, de cada uno de los fondos seleccionados.
- Se elaboró un análisis de escenarios para los fondos seleccionados con respecto a como impactaría dichas salidas por suscripciones netas, a la fecha de presentación.

N°	SAFM	FM	Suscripciones Netas (Mín. 3 meses)	Pat. Adm. Jul-21 (PEN Mill.)	Escenario: suscripciones netas Mín. 3 meses, en PatAdm Jul-21 (PEN Mill.)	Activos Líquidos (Cta Corriente, Dep Ahorro) a Jul-21	Los Activos Líquidos Cubren las Suscripciones Netas Mín. 3 meses?	Dep a Pzo. / Pat Adm Jul-21
1	CONTINENTAL FM	BBVA CASH SOLES	-1.5%	2,415	-35.2	7.9%	Si	92.7%
2	CREDIFONDO SAF	CRED. CONSERVADOR LIQUIDEZ \$	-2.0%	2,184	-43.6	7.7%	Si	77.4%
3	CREDIFONDO SAF	CRED. CONSERVAD. LIQUIDEZ S/	-1.9%	2,033	-38.0	4.7%	Si	90.5%
4	SCOTIA FONDOS	SCOTIA DEPÓSITO DISPONIBLE \$	-7.5%	1,973	-147.2	7.3%	No	78.0%
5	CONTINENTAL FM	BBVA CASH DOLARES	-1.6%	1,877	-30.9	12.3%	Si	87.7%
6	INTERFONDO	IF LIBRE DISPONIBILIDAD	-3.6%	1,681	-61.1	1.0%	No	78.9%
7	CREDIFONDO SAF	CRED. CONSER. CORTO PLAZO \$	-4.3%	1,462	-63.3	3.1%	No	48.3%
8	SCOTIA FONDOS	SCOTIA DEPÓSITO DISPONIBLE S/.	-7.1%	1,432	-102.1	4.9%	No	78.0%
9	SCOTIA FONDOS	SCOTIA FONDO CASH S/.	-1.6%	1,371	-22.3	3.4%	Si	39.2%
10	INTERFONDO	IF LIBRE DISPONIBILIDAD S/.	-3.6%	1,306	-47.6	0.6%	No	84.4%
11	CONTINENTAL FM	BBVA DOLARES MONETARIO	-2.8%	1,193	-33.4	20.1%	Si	66.1%
12	CREDIFONDO SAF	CRED. CONSER. CORTO PLAZO S/	-3.1%	1,138	-34.9	3.1%	Si	51.8%
13	CREDIFONDO SAF	CREDICORP CONSER. MED. PLA. \$	-1.8%	1,049	-18.8	8.9%	Si	13.5%
14	SCOTIA FONDOS	SCOTIA FONDO CASH \$	-6.0%	1,004	-60.4	3.1%	No	40.3%
15	CONTINENTAL FM	BBVA SOLES MONETARIO	-3.8%	994	-37.4	18.2%	Si	37.6%
16	CREDIFONDO SAF	BCP CONSERV. MED. PLAZO S/.	-1.6%	810	-13.1	4.5%	Si	34.9%
17	FONDOS SURA SAF	SURA ULTRA CASH SOLES	-4.6%	777	-36.0	2.0%	No	81.4%
18	FONDOS SURA SAF	SURA ULTRA CASH DOLARES	-11.5%	703	-80.6	0.9%	No	81.1%
19	INTERFONDO	IF OPORTUNIDAD SOLES	-3.0%	657	-19.5	1.1%	No	50.5%
20	FONDOS SURA SAF	Sura Real Estate Global Income	-0.9%	652	-5.7	0.1%	No	10.6%
	<b>TOTAL</b>			<b>26,710</b>	<b>-931.0</b>			

## Suscripciones Netas en % y PEN

Datos del escenario calculado como VaR Histórico al 99% de las  $\%(S-R)/PatAdm(t-1)$ , de los últimos 24 meses.

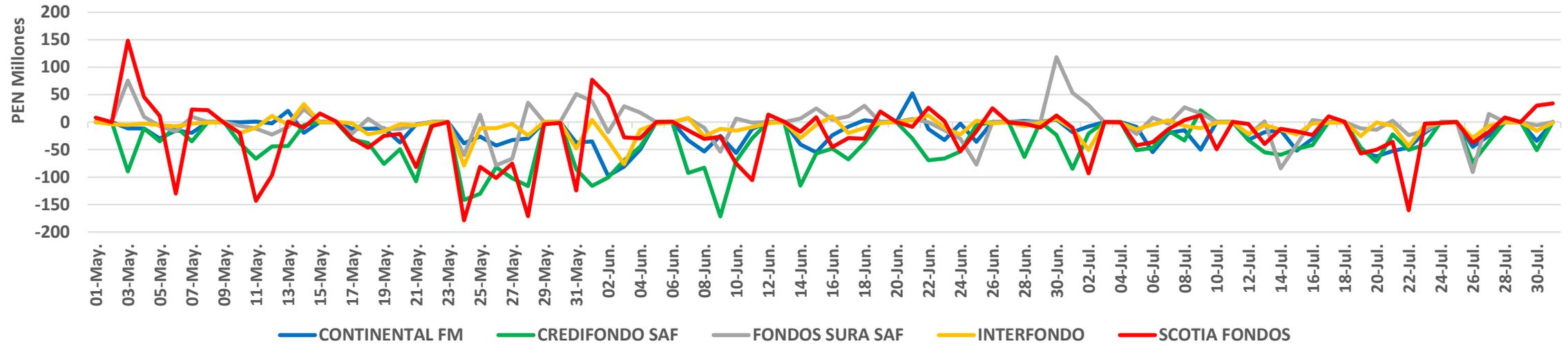
FM	%(S-R)	S-R En PEN Millones	Fecha
SURA ULTRA CASH SOLES	-8.7%	-49.8	26/12/19
SURA ULTRA CASH DOLARES	-9.6%	-79.7	28/12/20
Sura Real Estate Global Income	0.0%	0.0	01/08/19
BBVA DOLARES MONETARIO	-1.7%	-17.2	21/05/20
BBVA SOLES MONETARIO	-2.0%	-34.2	27/04/21
BBVA CASH DOLARES	-1.5%	-26.8	19/10/20
BBVA CASH SOLES	-0.9%	-23.1	14/04/20
CREDICORP CONSER. MED. PLA. \$	-1.1%	-14.0	24/05/21
CRED. CONSERVADOR LIQUIDEZ \$	-2.0%	-56.5	03/05/21
CRED. CONSERVAD. LIQUIDEZ S/	-2.1%	-63.9	24/11/20
BCP CONSERV. MED. PLAZO S/.	-1.3%	-13.9	27/04/21
CRED. CONSER. CORTO PLAZO S/	-2.7%	-36.3	25/03/20
CRED. CONSER. CORTO PLAZO \$	-2.0%	-41.0	10/06/21
IF OPORTUNIDAD SOLES	-1.3%	-12.9	23/04/21
IF LIBRE DISPONIBILIDAD S/.	-3.2%	-30.7	26/06/20
IF LIBRE DISPONIBILIDAD	-2.3%	-46.3	22/02/21
SCOTIA FONDO CASH \$	-2.5%	-37.7	27/04/21
SCOTIA FONDO CASH S/.	-2.3%	-33.6	16/03/21
SCOTIA DEPÓSITO DISPONIBLE S/.	-5.3%	-79.6	30/10/20
SCOTIA DEPÓSITO DISPONIBLE \$	-3.9%	-67.6	08/11/19

Datos del escenario calculado como mínima suscripción neta de rescates durante los últimos 3 meses.

FM	%(S-R)	S-R En PEN Millones	Fecha
SURA ULTRA CASH SOLES	-4.6%	-43.8	14/07/21
SURA ULTRA CASH DOLARES	-11.5%	-85.3	26/07/21
Sura Real Estate Global Income	-0.9%	-5.7	14/07/21
BBVA DOLARES MONETARIO	-2.8%	-44.7	20/05/21
BBVA SOLES MONETARIO	-3.8%	-45.8	23/06/21
BBVA CASH DOLARES	-1.6%	-33.0	15/07/21
BBVA CASH SOLES	-1.5%	-37.6	02/06/21
CREDICORP CONSER. MED. PLA. \$	-1.8%	-20.6	17/06/21
CRED. CONSERVADOR LIQUIDEZ \$	-2.0%	-49.1	14/06/21
CRED. CONSERVAD. LIQUIDEZ S/	-1.9%	-43.4	25/05/21
BCP CONSERV. MED. PLAZO S/.	-1.6%	-14.1	22/06/21
CRED. CONSER. CORTO PLAZO S/	-3.1%	-39.4	01/07/21
CRED. CONSER. CORTO PLAZO \$	-4.3%	-90.6	09/06/21
IF OPORTUNIDAD SOLES	-3.0%	-21.1	12/07/21
IF LIBRE DISPONIBILIDAD S/.	-3.6%	-50.7	02/07/21
IF LIBRE DISPONIBILIDAD	-3.6%	-71.1	24/05/21
SCOTIA FONDO CASH \$	-6.0%	-82.7	24/05/21
SCOTIA FONDO CASH S/.	-1.6%	-24.6	24/05/21
SCOTIA DEPÓSITO DISPONIBLE S/.	-7.1%	-111.5	31/05/21
SCOTIA DEPÓSITO DISPONIBLE \$	-7.5%	-151.7	22/07/21

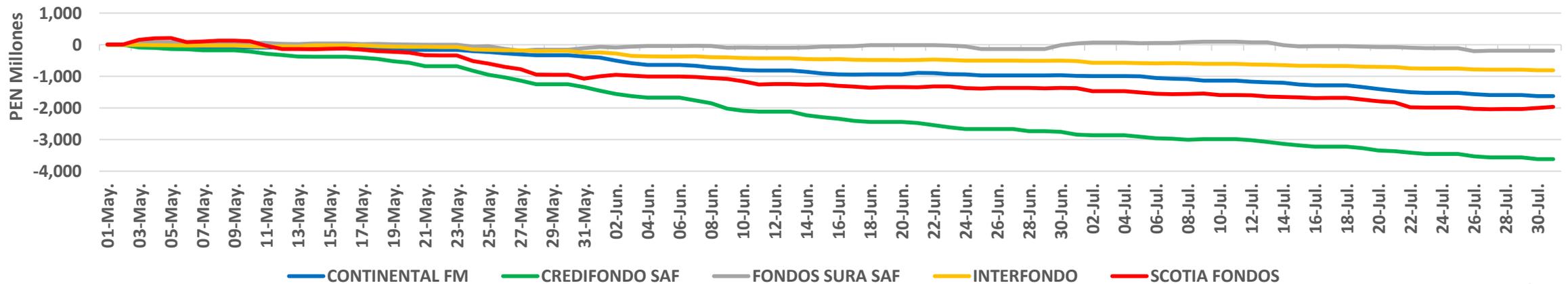
## Suscripciones netas diarias de los últimos 3 meses de los FM Seleccionados.

Suscripciones Netas de Rescates



## Suscripciones netas diarias acumuladas de los últimos 3 meses de los FM Seleccionados.

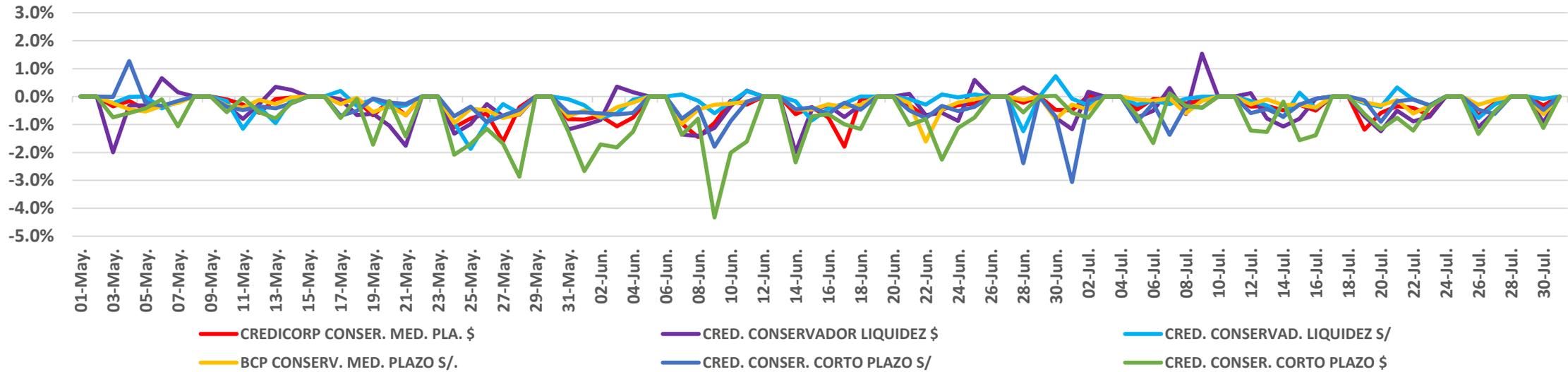
Acumulado de Suscripciones Netas de Rescates



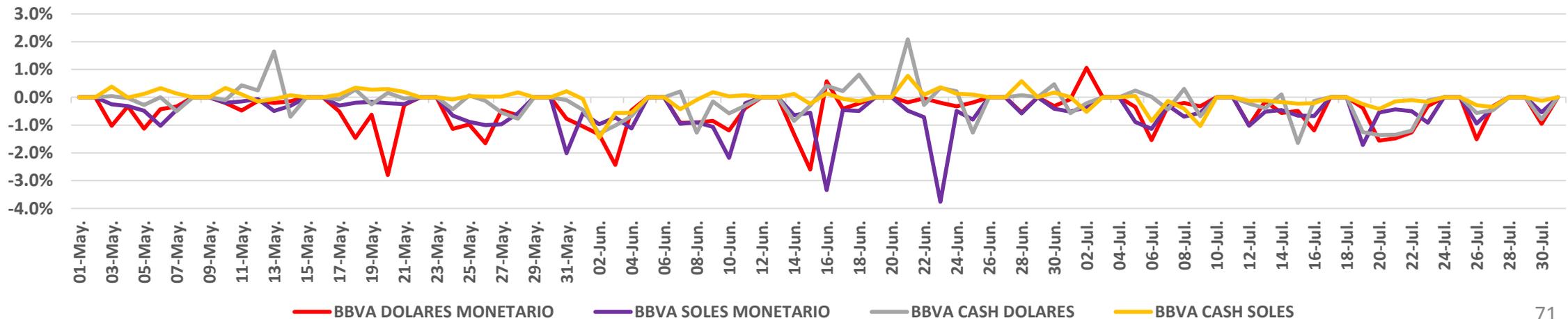
## % Suscripciones Netas sobre Pat. Adm., por FM

Suscripciones netas con respecto al patrimonio administrado (t-1) de los últimos 3 meses de los FM Seleccionados (Credifondos y BBVA SAF).

Suscripciones Netas de Rescates



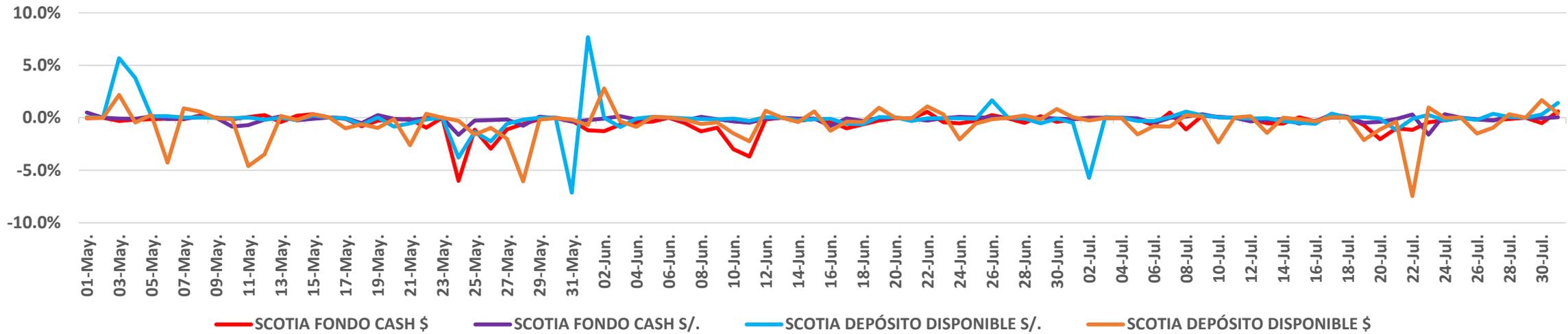
Suscripciones Netas de Rescates



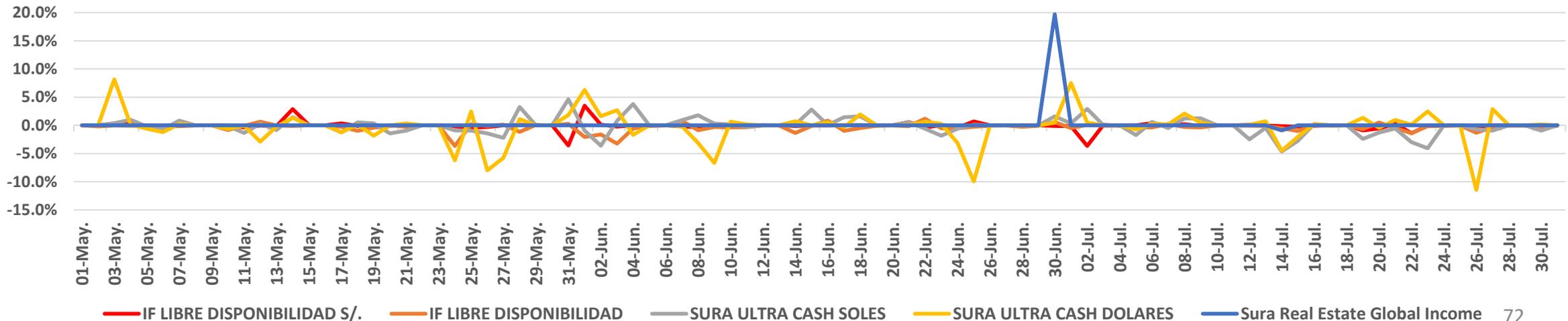
## % Suscripciones Netas sobre Pat. Adm., por FM

Suscripciones netas con respecto al patrimonio administrado (t-1) de los últimos 3 meses de los FM Seleccionados (Scotia SAF, Interfondos y Sura SAF).

### Suscripciones Netas de Rescates



### Suscripciones Netas de Rescates



## Variación de de Jun-21 a Jul-21

La variación total del AUM MoM fue de **-5.7%**. La variación para cada tipo de FM y para cada SAFM, se muestra a continuación:

SAFM	FM de IRD Corto Plazo	FM de IRD Mediano Plazo	FM de IRD Flexible	FM Flexible	Fondo de Fondos	FM de IRD Muy Corto Plazo	FM de Renta Variable	FM Estructurado	FM Mixto Balanceado	FM Mixto Crecimiento	FM Mixto Moderado	Total general
CREDIFONDO SAF	-7.2%	-4.0%	-4.3%	0.2%	-11.9%	-	-6.6%	5.4%	-2.7%	-4.1%	-3.9%	-7.1%
CONTINENTAL FM	-7.1%	-6.7%	-	-7.1%	0.9%	-	-	-	-	-	-	-6.4%
SCOTIA FONDOS	-	-	-	-5.9%	26.7%	-	-5.7%	-1.6%	1.5%	-	-	-3.1%
INTERFONDO	-	-4.1%	-4.2%	-7.4%	49.1%	-	-6.0%	5.6%	-3.7%	-	-6.5%	-3.3%
FONDOS SURA SAF	-12.2%	-9.6%	-	5.0%	6.6%	-	-5.8%	-	-	-	-	-6.5%
FARO CAPITAL SAFI	-	-	13.6%	-	24.2%	-	7.3%	-	-	-	-	12.0%
DIVISO FONDOS SAF S.A.	-30.2%	-	-	-	-	-6.0%	-	-	-	-	-	-12.1%
BTG PACTUAL PERU SAF	-	-	-	-	-46.0%	-	-	-	-	-	-	-46.0%
INDEPENDIENTE SAF	-	-	-	19.6%	-	-	-	-	-	-	-	19.6%
PROMOINVEST SAF	-	-	-	-	-	-	-10.4%	-	-	-	-	-10.4%
EL DORADO SAF	-	-	-	-	10.8%	-	-	-	-	-	-	10.8%
BD CAPITAL SAF	-	-	-	5.9%	-	-	-	-	-	-	-	5.9%
<b>Total general</b>	<b>-7.9%</b>	<b>-5.0%</b>	<b>-4.0%</b>	<b>-5.6%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>-6.0%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>2.3%</b>	<b>-2.1%</b>	<b>-4.1%</b>	<b>-4.2%</b>	<b>-5.7%</b>

## Variación por SAFM y Moneda

Se muestran a continuación los saldos en **PEN Millones a Jul-21** separados por moneda funcional de los fondos, para los tipos de FM's significativos administrados por las **SAFM Sistémicas**. Esta selección representa el 98% del AUM de la industria.

CREDIFONDOS	USD	Var% USD	PEN	Var% PEN	Total	Var% Total
FM de IRD Corto Plazo	3,646	-7%	3,171	-7%	6,817	-7.2%
FM de IRD Mediano Plazo	1,049	-3%	810	-5%	1,859	-4.0%
FM de IRD Flexible	436	-4%	-	0%	436	-4.3%
FM Flexible	212	6%	125	-8%	336	0.2%
Fondo de Fondos	1,873	-12%	12	7%	1,885	-11.9%

SCOTIA FONDOS	USD	Var% USD	PEN	Var% PEN	Total	Var% Total
FM Flexible	3,539	-7%	2,918	-5%	6,457	-5.9%
Fondo de Fondos	808	27%	-	0%	808	26.7%

FONDOS SURA	USD	Var% USD	PEN	Var% PEN	Total	Var% Total
FM de IRD Corto Plazo	873	-3%	1,346	-17%	2,219	-12.2%
FM de IRD Mediano Plazo	108	-8%	163	-11%	271	-9.6%
FM Flexible	243	6%	38	0%	281	5.0%
Fondo de Fondos	884	7%	132	5%	1,016	6.6%

BBVA SAF	USD	Var% USD	PEN	Var% PEN	Total	Var% Total
FM de IRD Corto Plazo	3,070	-6%	3,430	-8%	6,500	-7.1%
FM de IRD Mediano Plazo	220	-4%	217	-9%	437	-6.7%
FM Flexible	42	5%	516	-8%	558	-7.1%
Fondo de Fondos	596	-2%	168	14%	764	0.9%

INTERFONDOS	USD	Var% USD	PEN	Var% PEN	Total	Var% Total
FM de IRD Mediano Plazo	168	-14%	124	-8%	292	-11.6%
FM de IRD Flexible	1,827	-10%	1,392	3%	3,219	-5.1%
FM Flexible	676	-13%	738	-11%	1,414	-11.8%
Fondo de Fondos	171	2%	-	0%	171	2.1%

Con respecto a las SAFM no sistémicas, la más afectada en términos relativos fueron BTG, con una disminución de -46 % en su AUM, y los fondos de corto plazo de IRD de Diviso SAF, con una disminución de 30.2 %, MoM.

## Mayores aumentos en un mes de las tasas de descuento de los bonos mantenidos por los FFMM

N°	Código	País	Emisor	Moneda	Vencimiento	tasa dto. Jul-21 (%)	tasa dto. Jun-21 (%)	Diferencia (%)
1	PEP66450D064	Perú	Interseguro Compañía de Seguros	USD	25/10/29	8.36634	6.0778	2.2886
2	USP3713CAB48	Chile	Empresa Eléctrica Cochrane	USD	14/05/27	5.76642	4.1949	1.5715
3	PEP66950D022	Perú	Pacífico Seguros	USD	17/11/26	7.64733	6.4863	1.1610
4	PEP01000C5G4	Perú	Gobierno del Perú	PEN	12/08/34	7.04987	5.9507	1.0992
5	USP98047AA42	Perú	Volcan Compañía Minera SAA	PEN	02/02/22	4.7808	3.7275	1.0533

### Total de los valores en cartera a Jul-21 (en soles):

SAFM	PEP01000C5G4	PEP66450D064	USP3713CAB48	USP98047AA42	PEP66950D022	Total
CREDIFONDO SAF	12,422,567	5,704,203			686,342	18,813,111
DIVISO FONDOS SAF S.A.		266,196				266,196
FONDOS SURA SAF				6,893,606		6,893,606
INTERFONDO	1,774,652		695,718			2,470,371
<b>Total general</b>	<b>14,197,219</b>	<b>5,970,399</b>	<b>695,718</b>	<b>6,893,606</b>	<b>686,342</b>	<b>28,443,284</b>

## Downgrades

A continuación se muestran los saldos de los valores dentro de los patrimonios administrados a **Jul-21**, que han sufrido un downgrade del rating crediticio

Fecha del Informe	Entidad	Clasificadora	Anterior	Vigente
04/03/21	Telefónica del Perú (TdP)	Fitch Ratings	BBB	BBB-
26/03/21	Banco Falabella Perú S.A.	Class & Asoc. S.A.	A	A-
29/03/21	BANCO RIPLEY PERU S.A.	Class & Asoc S.A.	A-(pe)	B+(pe)
13/04/21	Compañía de Minas Buenaventura SAA	Fitch Ratings	BB+	BB
28/06/21	Telefónica del Perú S.A.A.	Moody's Investors	Ba2	Ba1

En PEN Millones

SAF	Telefónica del Perú (TdP)	BANCO RIPLEY PERU S.A.	Compañía de Minas Buenaventura SAA	Total
BBVA SAF	16.40	-	-	16.40
BTG SAF	-	-	-	-
Credifondos	34.10	-	8.78	42.88
Diviso SAF	-	-	-	-
El Dorado	-	-	4.41	4.41
Faro SAF	-	-	-	-
Sura SAF	-	-	1.59	1.59
Independiente	-	-	-	-
Interfondos	15.95	-	1.73	17.67
Promoinvest	-	-	0.43	0.43
Scotia SAF	87.11	47.57	1.27	135.95
BD SAF	-	-	-	-
<b>Total general</b>	<b>153.55</b>	<b>47.57</b>	<b>18.20</b>	<b>219.33</b>

## Downgrades a los Fondos Mutuos

Fecha del Reporte	Fondo Mutuo	Clasificadora	Anterior	Vigente	AUM%	Partícipes %	SAFM	Tipo de FM	Moneda	Descripción
24/05/21	Fondos Mutuos IF Mediano Plazo Soles	Moody's Local PE	BBB	BBB-	0.31%	1.06%	INTERFONDO	FM de IRD Mediano Plazo	SOLES	La modificación en el riesgo de crédito se debe al incremento del nivel de perdida esperada del portafolio de inversiones del Fondo.
24/05/21	IF Libre Disponibilidad	Moody's Local PE	A	A-	4.61%	3.24%	INTERFONDO	FM de IRD Flexible	DOLARES	La modificación en el Riesgo de Crédito se fundamenta en el incremento del nivel de perdida esperada del portafolio de inversiones del Fondo (a 0.46%, desde 0.07% en el trimestre anterior).
24/05/21	IF Libre Disponibilidad Soles	Moody's Local PE	A-(pe)	B+(pe)	3.58%	7.66%	INTERFONDO	FM de IRD Flexible	SOLES	La modificación en el Riesgo de Crédito se sustenta en el incremento del nivel de perdida esperada del portafolio de inversiones del Fondo (a 0.64%, desde 0.29% en el trimestre anterior) y la tendencia decreciente que presentaron los activos de Categoría I en relación con el trimestre previo (a 91.59%, desde 95.93% en setiembre de 2020) como consecuencia de la mayor participación relativa de instrumentos Sin Clasificación (8.41% del portafolio al 31 de diciembre de 2020).
24/05/21	BBVA Dólares Monetario	Moody's Local PE	BB+	BB	3.27%	1.35%	CONTINENTAL FM	FM de IRD Corto Plazo	DOLARES	La modificación en el Riesgo de Crédito se fundamenta en el aumento del nivel de perdida esperada del portafolio de inversiones del Fondo (a 0.36%, desde 0.05% en setiembre de 2020).
16/06/21	SCOTIA FONDO DEPOSITO DISPONIBLE S/ FMIV	Pacific Credit Rating	peC1f-	peC2f+	3.92%	5.29%	SCOTIA FONDOS	FM Flexible	SOLES	Las calificaciones consideran la calidad crediticia de los instrumentos invertidos, la liquidez adecuada para el horizonte de inversión del Fondo y la amplia experiencia del gestor Scotia Fondos SAF.
16/06/21	SCOTIA FONDO DEPOSITO DOLARES \$ FMIV	Pacific Credit Rating	peC1-	peC2+	5.40%	2.24%	SCOTIA FONDOS	FM Flexible	DOLARES	Las calificaciones consideran la calidad crediticia de los instrumentos invertidos, la liquidez adecuada para el horizonte de inversión del Fondo y la amplia experiencia del gestor Scotia Fondos SAF.
16/06/21	SCOTIA FONDO CASH S/ FMIV	Pacific Credit Rating	peC2f+	peC2f	3.76%	4.18%	SCOTIA FONDOS	FM Flexible	SOLES	Las calificaciones consideran la calidad crediticia de los instrumentos invertidos, la liquidez adecuada para el horizonte de inversión del Fondo y la amplia experiencia del gestor Scotia Fondos SAF.
16/06/21	SCOTIA FONDO CASH \$ FMIV	Pacific Credit Rating	peC2f+	peC2f	2.75%	1.60%	SCOTIA FONDOS	FM Flexible	DOLARES	Las calificaciones consideran la calidad crediticia de los instrumentos invertidos, la liquidez adecuada para el horizonte de inversión del Fondo y la amplia experiencia del gestor Scotia Fondos SAF.

## Excesos Julio 2021

SAF	Julio 2021					Acumulado 2021				
	Atribuible	No Atribuible	Total Excesos	Nº Fondos Operativos	EXCESO/ FONDOS	Atribuible	No Atribuible	Total Excesos	Nº Fondos Operativos	EXCESO/ FONDOS
BD CAPITAL SAF	0	0	0	1	0.00	0	0	0	1	0.00
BBVA ASSET MANAGEMENT CONTINENTAL S.A. SAF	7	25	32	21	1.52	84	188	272	21	12.95
CREDICORP CAPITAL S.A. SAF	7	8	15	51	0.29	52	85	137	51	2.69
DIVISO FONDOS SAF S.A.	0	1	1	2	0.50	1	20	21	2	10.50
FARO CAPITAL S.A. SAF	0	2	2	6	0.33	0	11	11	6	1.83
FONDOS SURA SAF S.A.C.	1	6	7	20	0.35	22	33	55	20	2.75
INDEPENDIENTE SAF	0	0	0	1	0.00	0	0	0	1	0.00
INTERFONDOS S.A. SAF	0	23	23	21	1.10	1	149	150	21	7.14
PROMOINVEST SAF S.A.A.	0	0	0	2	0.00	0	1	1	2	0.50
EL DORADO AM SAF	0	0	0	3	0.00	0	0	0	3	0.00
SCOTIA FONDOS SAF S.A.	9	7	16	27	0.59	34	132	166	27	6.15
BTG PACTUAL PERU SAF	0	2	2	1	2.00	0	6	6	1	6.00
<b>Total</b>	<b>24</b>	<b>74</b>	<b>98</b>	<b>156</b>	<b>0.63</b>	<b>194</b>	<b>625</b>	<b>819</b>	<b>156</b>	<b>5.25</b>

❖ Información de excesos y número de fondos operativos al 31-07-2021.

❖ Los excesos incluyen excesos por límites de inversión y participación. Los excesos por límites de inversión son por entidad, grupo económico, instrumentos de deuda, instrumentos de participación, moneda, etc.

### Julio 2021

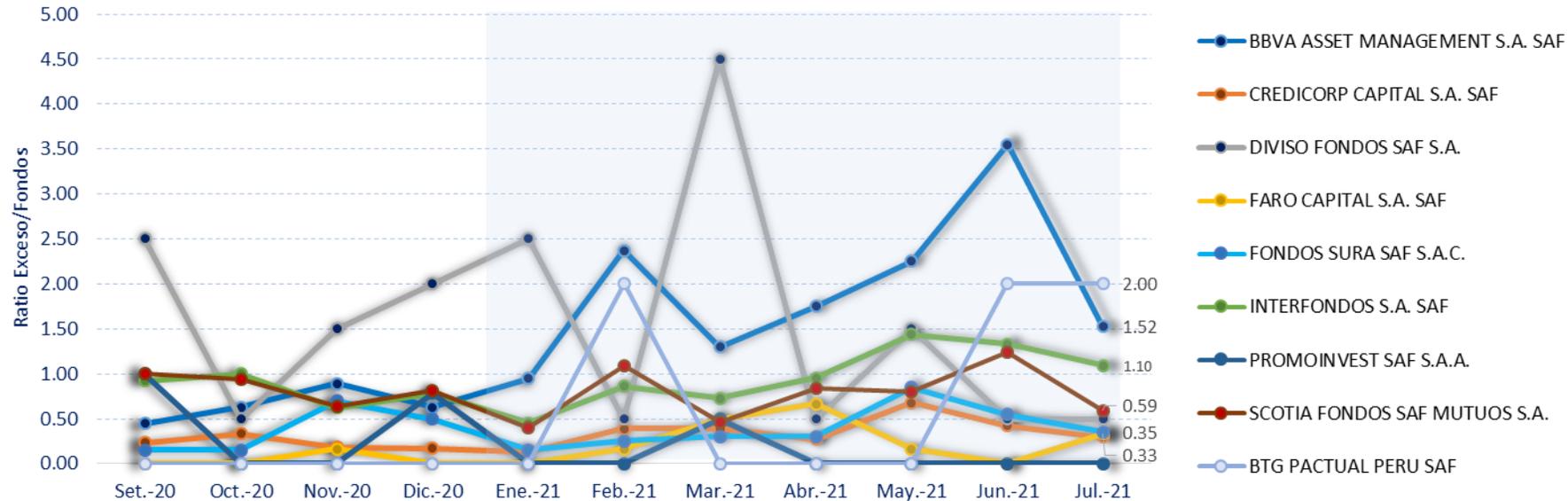
- En el mes de julio, **BTG PACTUAL PERU SAF** registró el mayor ratio de excesos en relación al único fondo administrado.
- BBVA ASSET MANAGEMENT SAF** es la entidad con la mayor cantidad de excesos, con un total de 32 excesos; de los cuales, 7 son atribuibles. La entidad registra el segundo mayor ratio de excesos en relación a los 21 fondos administrados.
- SCOTIA FONDOS SAF** reportó 9 excesos atribuibles de un total de 16 excesos.

### Acumulado 2021

- En lo que va del año **BBVA AM SAF S.A.** es la entidad con el mayor ratio de excesos explicado por la gran cantidad excesos atribuibles registrados en febrero y junio.
- Diviso Fondos SAF** es la segunda entidad con el mayor ratio de excesos respecto a las demás SAF en relación a los 2 fondos operativos administrados.

## Evolución del ratio Excesos/Fondos 2020 - 2021

### Evolución del ratio Excesos/Fondos



#### EVOLUCIÓN RATIO EXCESO/ FONDOS

SAF	Set-20	Oct-20	Nov-20	Dic-20	Ene-21	Feb-21	Mar-21	Abr-21	May-21	Jun-21	Jul-21
BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. SAF	0.45	0.63	0.89	0.63	0.95	2.37	1.30	1.75	2.25	3.55	1.52
CREDICORP CAPITAL S.A. SAF	0.24	0.33	0.19	0.17	0.13	0.39	0.39	0.27	0.68	0.42	0.29
DIVISO FONDOS SAF S.A.	2.50	0.50	1.50	2.00	2.50	0.50	4.50	0.50	1.50	0.50	0.50
FARO CAPITAL S.A. SAF	0.00	0.00	0.17	0.00	0.00	0.17	0.50	0.67	0.17	0.00	0.33
FONDOS SURA SAF S.A.C.	0.15	0.15	0.70	0.50	0.15	0.25	0.30	0.30	0.85	0.55	0.35
INTERFONDOS S.A. SAF	0.93	1.00	0.63	0.78	0.45	0.86	0.73	0.95	1.43	1.33	1.10
PROMOINVEST SAF S.A.A.	1.00	0.00	0.00	0.78	0.00	0.00	0.50	0.00	0.00	0.00	0.00
EL DORADO AM SAF	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
SCOTIA FONDOS SAF MUTUOS S.A.	1.00	0.94	0.64	0.82	0.41	1.09	0.47	0.84	0.81	1.24	0.59
BTG PACTUAL PERU SAF	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2.00	0.00	0.00	0.00	2.00	2.00
<b>Total</b>	<b>0.544</b>	<b>0.549</b>	<b>0.503</b>	<b>0.497</b>	<b>0.350</b>	<b>0.801</b>	<b>0.595</b>	<b>0.659</b>	<b>0.982</b>	<b>1.082</b>	<b>0.628</b>