

## **Versión Pública**

Debido a que el documento original contiene información clasificada como reservada de acuerdo al Art. 19 de la Ley de Acceso a la Información Pública  
Declaración de Reserva No. GI-01/2017

# **Informe de Inversión de Reservas Internacionales**

**Comité de Vigilancia de la Reserva de Liquidez**

**Resultados a Marzo 2017**



# Agenda

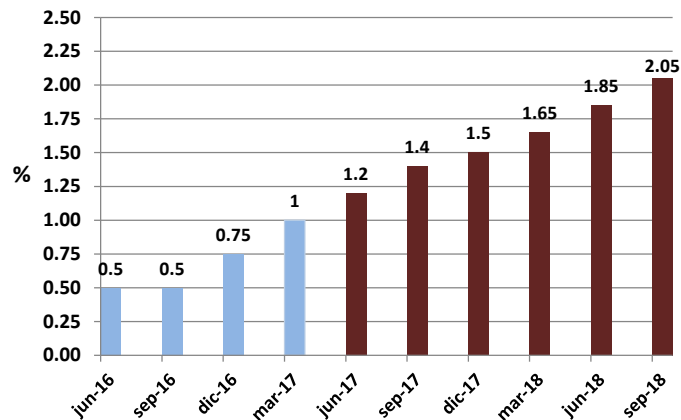
- Panorama Económico-Financiero
- Estructura de Inversiones
- Riesgo de Portafolio en Dólares
- Cumplimiento de Política de Inversión
- Conclusiones



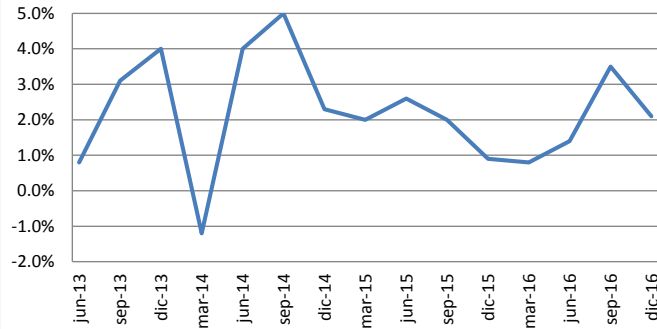
# Panorama Económico

- La Fed subió nuevamente las tasas de interés a mediados de marzo en 25pb hasta 0.75% - 1.00%, una decisión impulsada por el continuo crecimiento económico, sólidas ganancias del empleo y la confianza en que la inflación avanza hacia su objetivo.
- El Producto Interno Bruto (PIB) al cierre de 2016 se incrementó a una tasa anualizada de 2.1%, en vez del 1.9% reportado previamente, en medio de un robusto gasto del consumidor y un aumento de las importaciones.
- El Banco Central Europeo evalúa el momento adecuado para empezar a endurecer su política monetaria, pues sus principales indicadores económicos muestran signos de recuperación. La zona Euro creció 0.4% en el último trimestre de 2016.

Tasa Fondos Federales



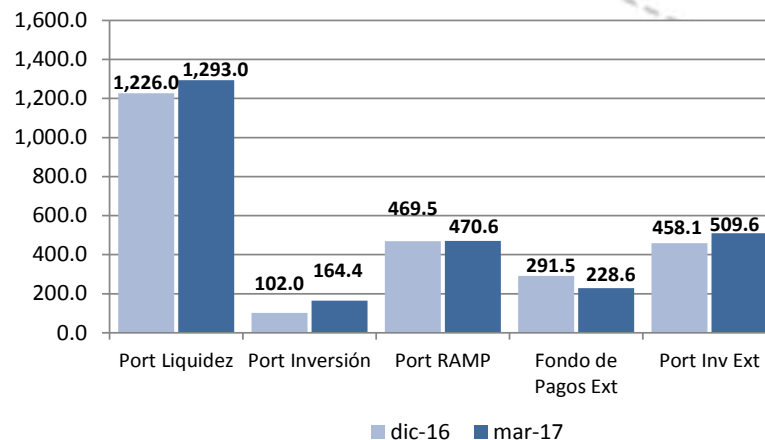
CRECIMIENTO PIB EE.UU.



# Estructura de Reservas Internacionales

Activo	Saldo (US\$Millones)	Saldo (US\$Millones)	Diferencia
	Dic 2016	Mar 2017	
<b>Activos Externos</b>	<b>2,927.5</b>	<b>3,140.2</b>	<b>212.7</b>
Billetes y Monedas	76.9	52.7	-24.2
Cuentas Corrientes	2.3	39.3	37.0
Portafolio en Dólares	2,547.1	2,666.2	119.1
Portafolio Fondos Especiales	0.0	74.0	74.0
Tenencias de DEG	222.6	224.6	2.0
Oro	50.5	54.9	4.4
Otros Activos Externos	28.1	28.5	0.4
<b>II. Composición de RL</b>			
Depósitos en Banco Central	2,674.55	2,825.93	<b>151.4</b>
Títulos Valores del Banco Central	0.00	0.00	<b>0.0</b>
<b>RL Total</b>	<b>2,674.55</b>	<b>2,825.93</b>	<b>151.4</b>

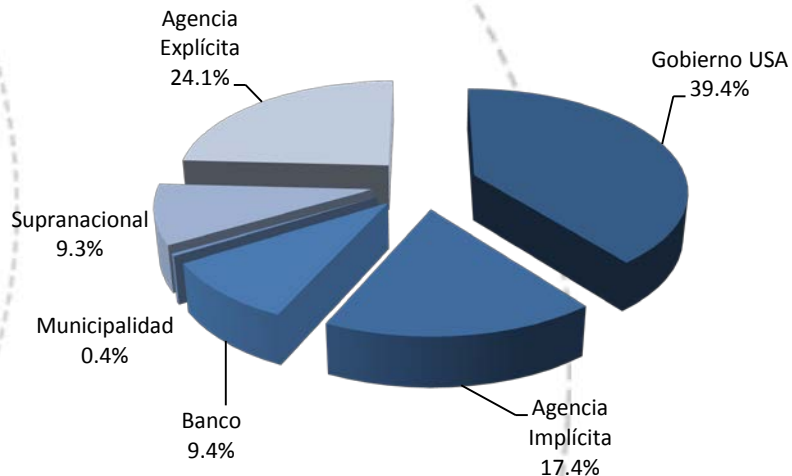
Portafolio en Dólares



# Riesgos del Portafolio en Dólares

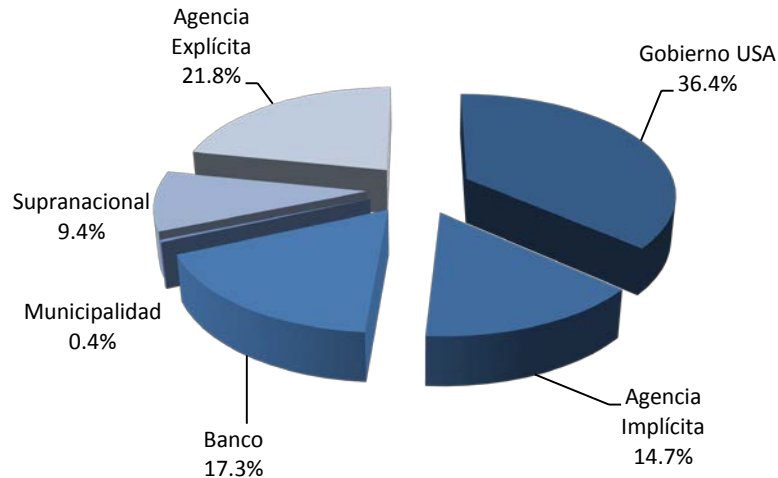
Dic-16

## Composición por Sector



Mar-17

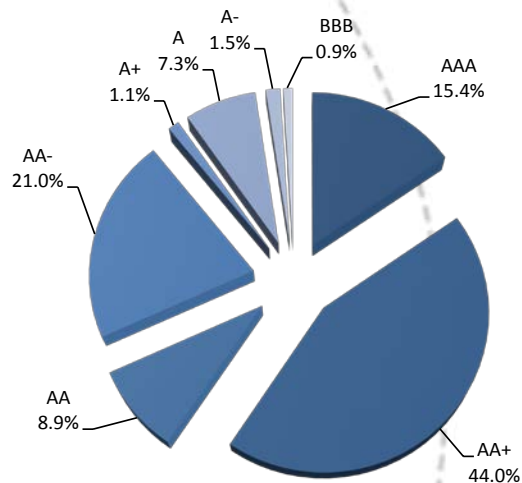
## Composición por Sector



# Riesgos del Portafolio en Dólares

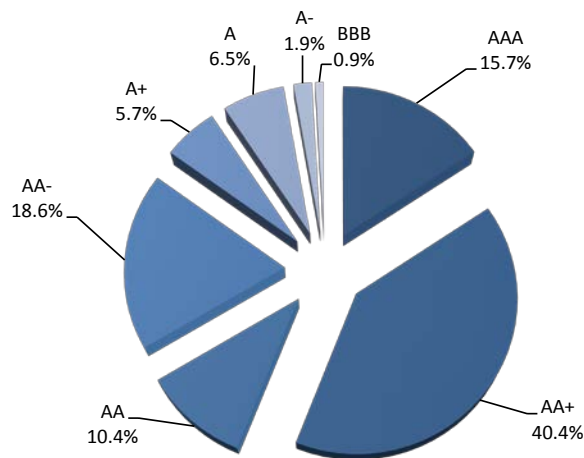
Dic-16

Composición por Rating



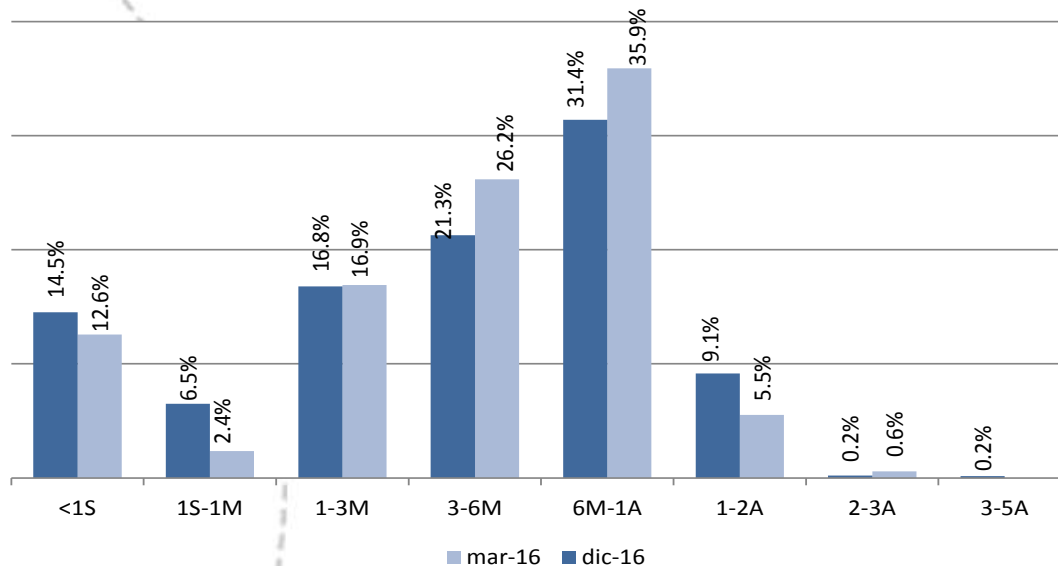
Mar-17

Composición por Rating

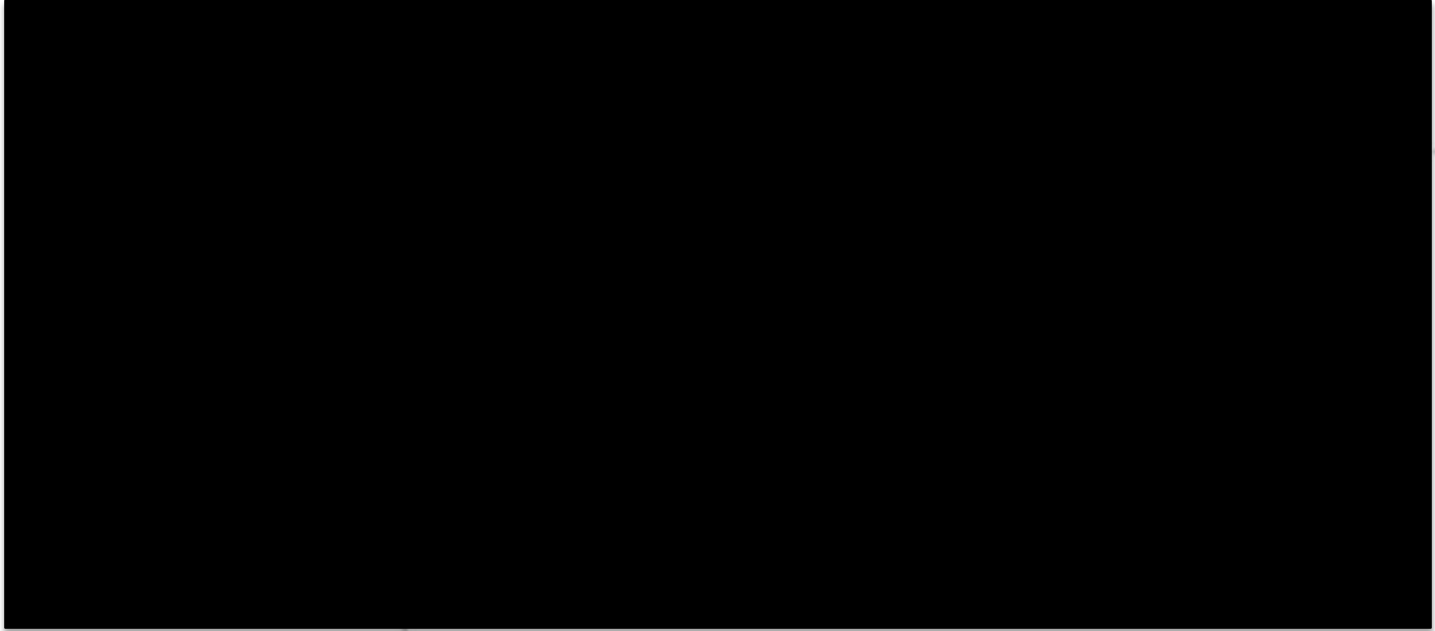


# Riesgos del Portafolio en Dólares

Exposición por Plazos



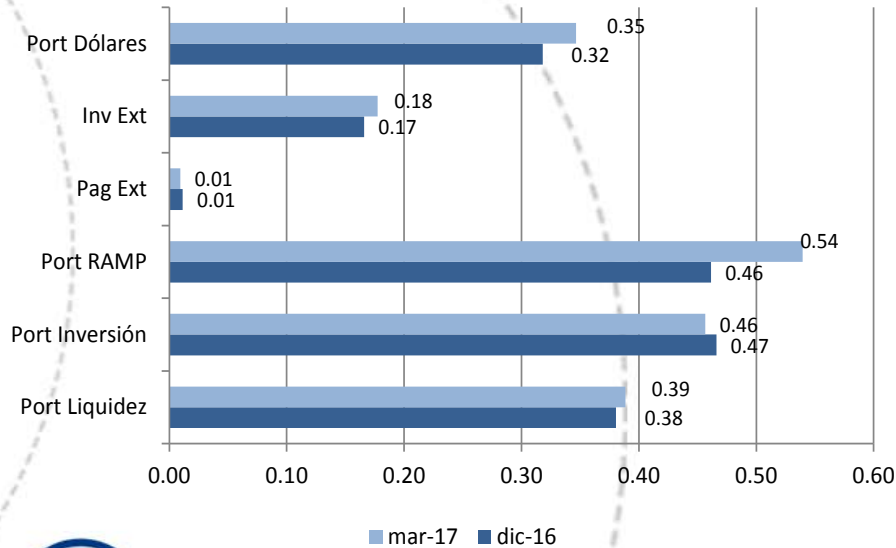
# Riesgos del Portafolio en Dólares



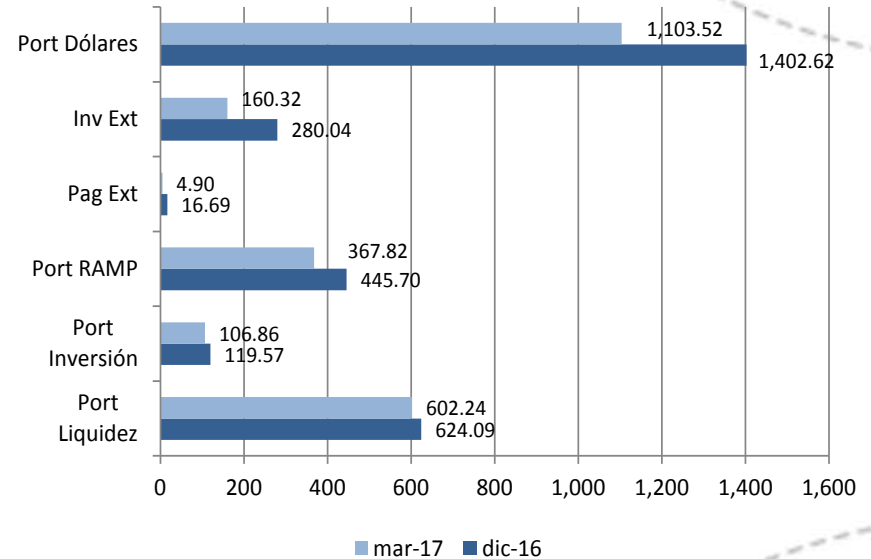


# Riesgo de Mercado (Marzo-2017)

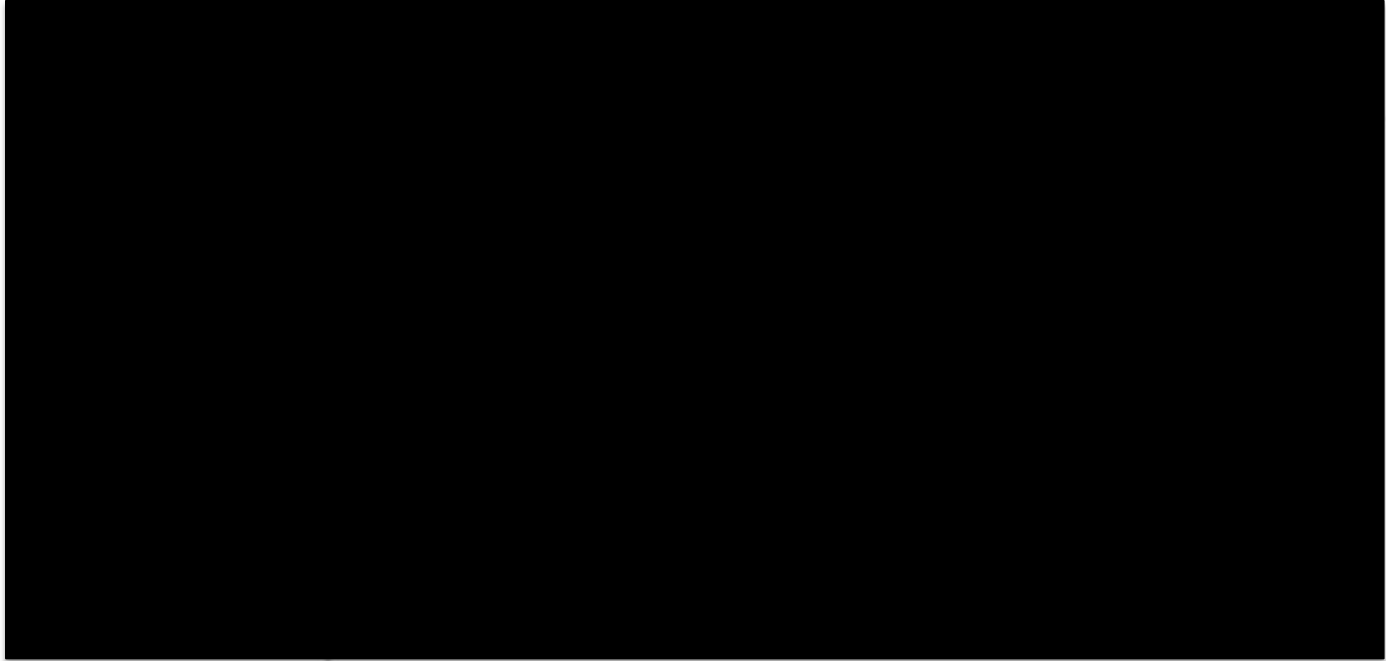
## Duración



## Valor en Riesgo (1M, 99%)



## Exposiciones de Futuros (Marzo-2017)



# Cumplimiento

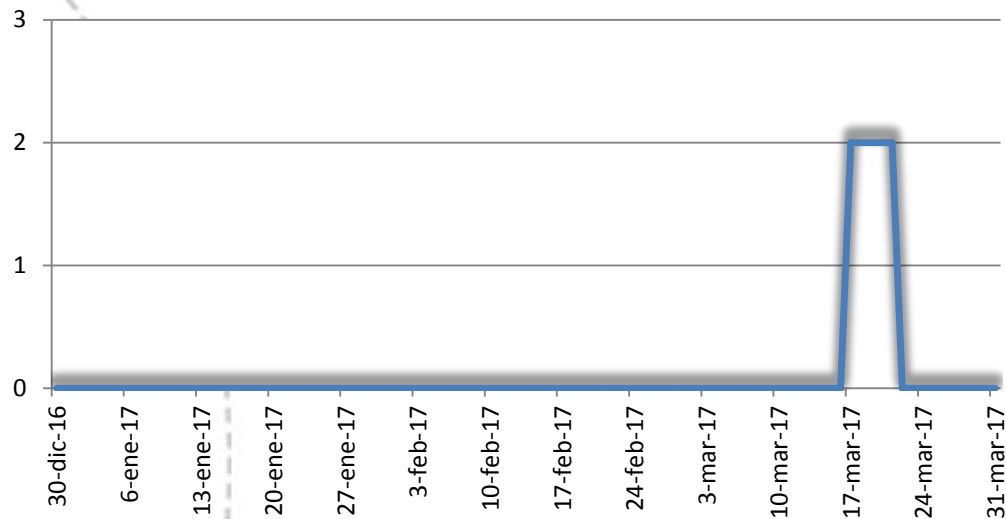
# Incump	Port Dólares [0]		Port Liq [0]		Pagos Ext [0]		Inv Extraord [0]		Port Inv [0]	
0	1	0	8	0	4	0	5	0	8	0
Lineamiento	Valor	Límite	Valor	Límite	Valor	Límite	Valor	Límite	Valor	Límite
Tracking Error	4.7pb	<= 40	5.7pb	<= [12,12.6]					7.7pb	<= [30,31.5]
Desviación en Duración			-0.67m	<= [1.8,2.05]					-0.54m	<= [3.00,3.25] y >= [-3.0,-3.25]
Desviación en Duración de Spread			2.64m	<= [4,5]					3.54m	<= [6.0,7.0] y >= [-6.0,-7.0]
Emisores no autorizados			US\$0	= 0	US\$0	= 0	US\$0	= 0	US\$0	= 0
Instrumentos no elegibles			US\$0	= 0	US\$0	= 0	US\$0	= 0	US\$0	= 0
Concentración en Sector Bancos			14.9%	<= [25,26]					3.8%	<= [25,26]
Emisor con límite superado			100	<= [100,101.25]	100	<= [100,101.25]	100	<= [100,101.25]	100	<= [100,101.25]
Índice de apalancamiento			30.14%	<= 100					66.77%	<= 100
Tamaño del Portafolio					SI	= SI				
Duración portafolio							2.13	<= [4,4.25]		
Duración spread							4.43	<= [6,6.25]		

# Cumplimiento

# Incump 0	Port RAMP [0]		Inv Oro [0]		Inv FMI [0]		Port Fondos Especiales [0]	
	4	0	3	0	1	0	5	0
Lineamiento	Valor	Límite	Valor	Límite	Valor	Límite	Valor	Límite
Desviación en Duración	0.45m	<= [3,3.25] y >= [-3,-3.25]	✓					
Emisores no autorizados	US\$0	= 0	✓				US\$0	= 0
Instrumentos no elegibles	US\$0	= 0	✓					
Índice de apalancamiento	91.76%	<= 100	✓					
Depósitos con plazo superior a un año			0	= 0	✓			
Razón Tenencias/Asignaciones con FMI					101.1%	<= 102	✓	
Duración portafolio							0.1	<= [3,3.25]
Duración spread							0.1	<= [3,3.25]
Concentración en Sector Bancos							31.1%	<= 100
Emisor con límite superado							100	<= [100,101.25]

# Cumplimiento Histórico

## Incumplimientos Dic - Mar 2017



# Conclusiones

- A mediados de marzo la FED subió nuevamente las tasas de interés en 25pb, considerándose esta decisión por los participantes del mercado como “conservadora” debido a que el informe no tuvo mayores cambios con respecto al de diciembre.
- Las nuevas propuestas del presidente Trump están teniendo dificultades para lograr la aprobación en el Congreso, reduciendo las expectativas de un rápido crecimiento de la economía y de la inflación.
- En Europa las condiciones siguen mejorando lo cual se muestra en los datos económicos recientes y los resultados de la primera vuelta de las elecciones francesas. El endurecimiento de la política monetaria dependerá en buena medida de los resultados de las elecciones en Francia y se espera que las discusiones para cambiar la actual política empiecen en junio después de conocer dichos resultados.
- Los Portafolios de las Reservas Internacionales han cumplido sus objetivos estratégicos durante el primer trimestre, a pesar del incremento en las tasas de interés.



# Declaraciones

