

**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 Diciembre 2016**



# Agenda

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



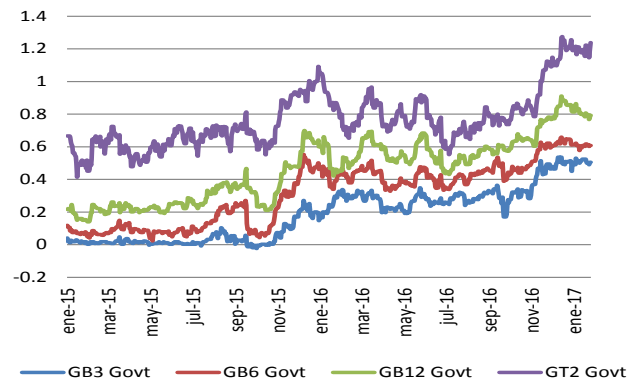
# Panorama Económico

## Tasa Fed EE.UU.

- La Reserva Federal subió las tasas de interés en un cuarto de punto porcentual y apuntó a un ritmo más rápido de alzas debido a que “la actividad económica se ha expandido de forma moderada” y las políticas comerciales de Donald Trump apuntan a incrementar la inflación.
- De acuerdo al mercado, se espera que las tres alzas proyectadas por la Fed para el próximo año sean seguidas por otros tres incrementos en 2018 y en 2019, para llegar a un nivel "normal" de largo plazo del 3%. Además, la economía de Estados Unidos creció a una tasa anualizada del 3.5% en los tres meses hasta septiembre en comparación con una estimación previa del 3.2%.



## Tesoros USA



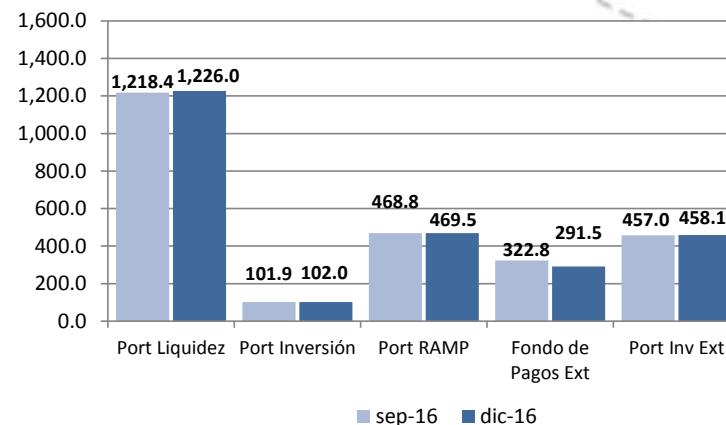
# Estructura de Reservas Internacionales

Activo	Saldo (US\$Millones) Sept 2016	Saldo (US\$Millones) Dic 2016	Diferencia
<b>Activos Externos</b>	<b>2,982.9</b>	<b>2,927.5</b>	<b>-55.4</b>
Billetes y Monedas	44.5	76.9	32.4
Cuentas Corrientes	49.5	2.3	-47.2
Portafolio en Dólares	2,568.9	2,547.1	-21.8
Tenencias de DEG	231.1	222.6	-8.5
Oro	58.3	50.5	-7.8
Otros Activos Externos	30.6	28.1	-2.5

## II. Composición de RL

Depósitos en Banco Central	2,622.96	2,674.55	51.6
Títulos Valores del Banco Central	0.00	0.00	0.0
<b>RL Total</b>	<b>2,622.96</b>	<b>2,674.55</b>	<b>51.6</b>

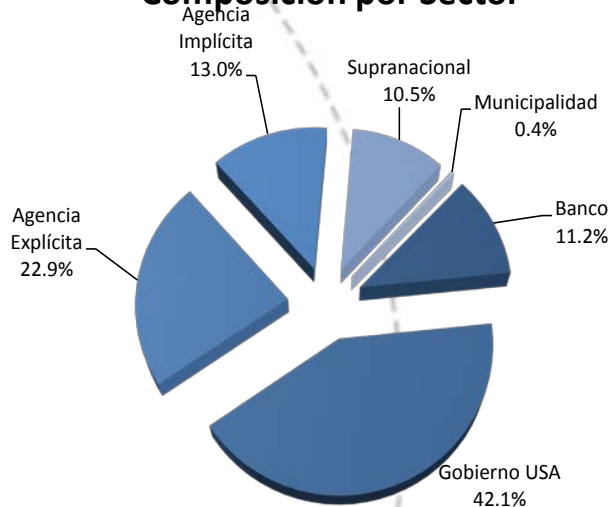
## Portafolio en Dólares



# Riesgos del Portafolio en Dólares

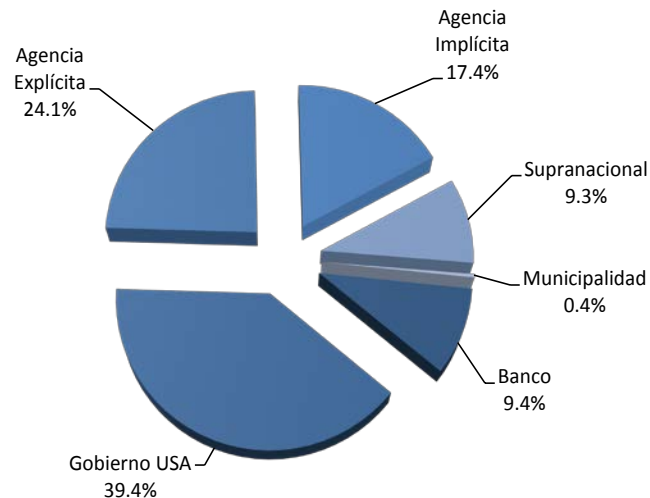
Sept-16

Composición por Sector



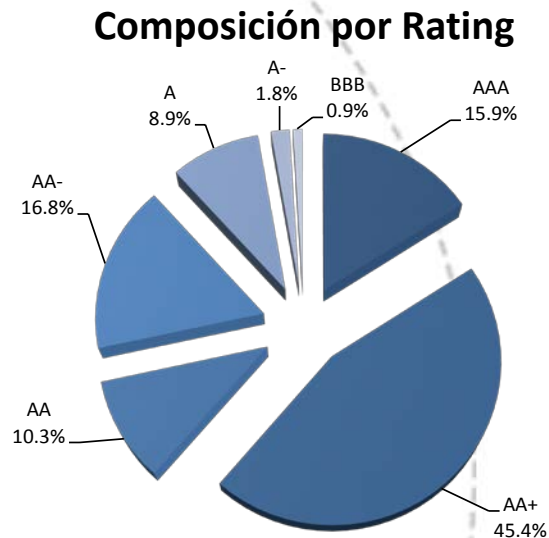
Dic-16

Composición por Sector

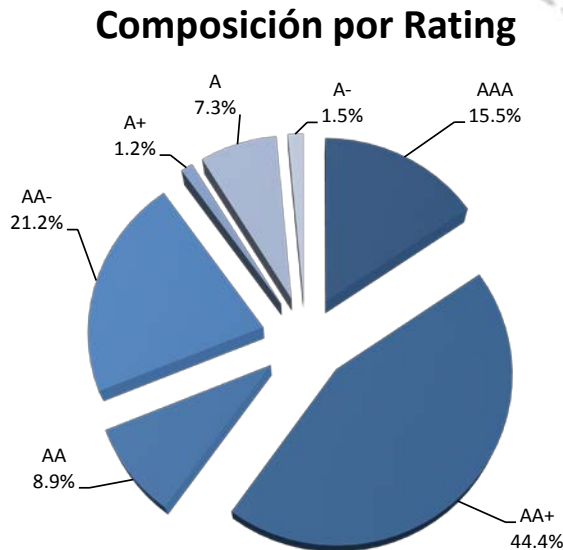


# Riesgos del Portafolio en Dólares

Sept-16

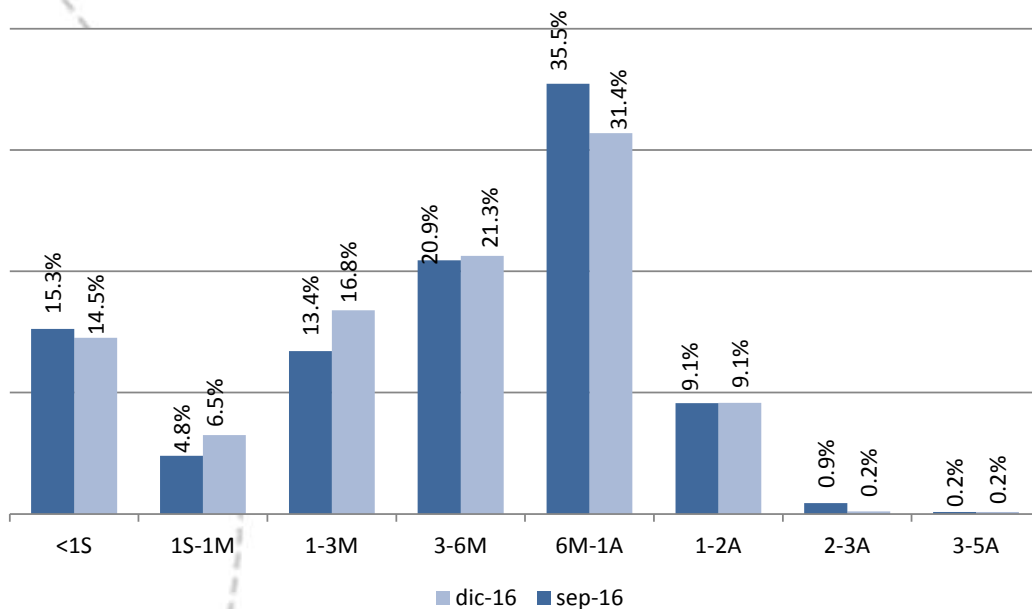


Dic-16

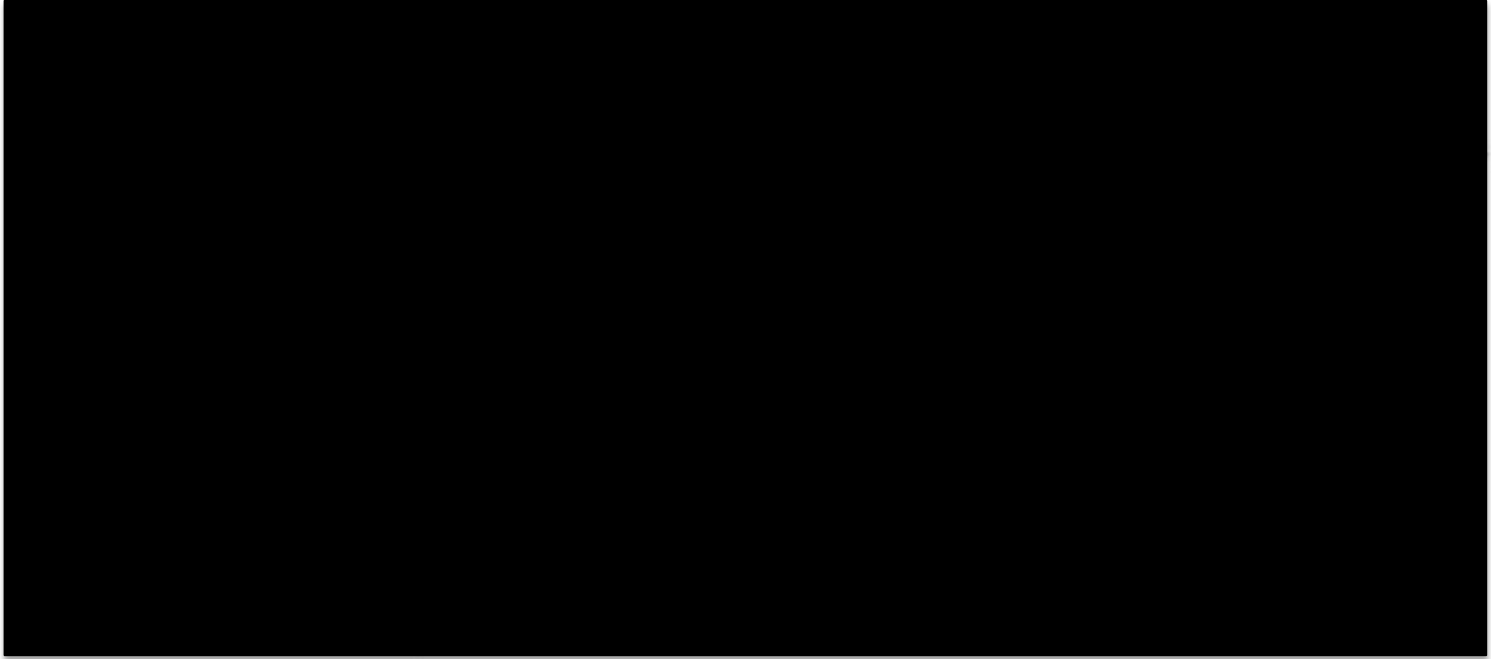


# Riesgos del Portafolio en Dólares

Exposición por Plazos



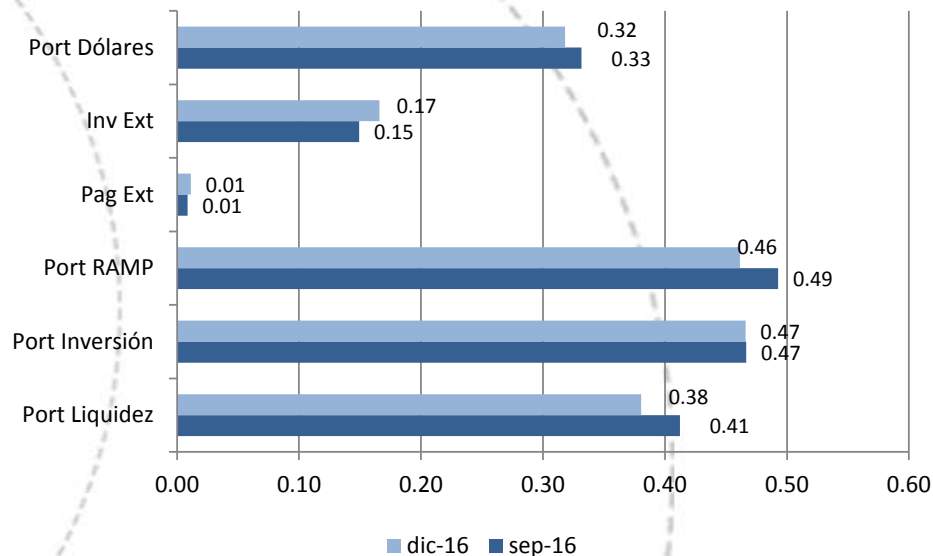
# Riesgos del Portafolio en Dólares



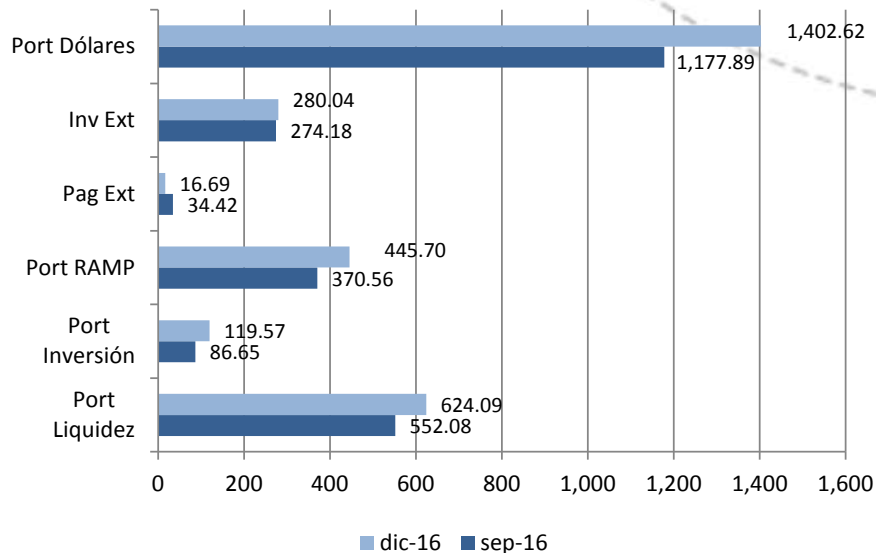


# Riesgo de Mercado (Diciembre-2016)

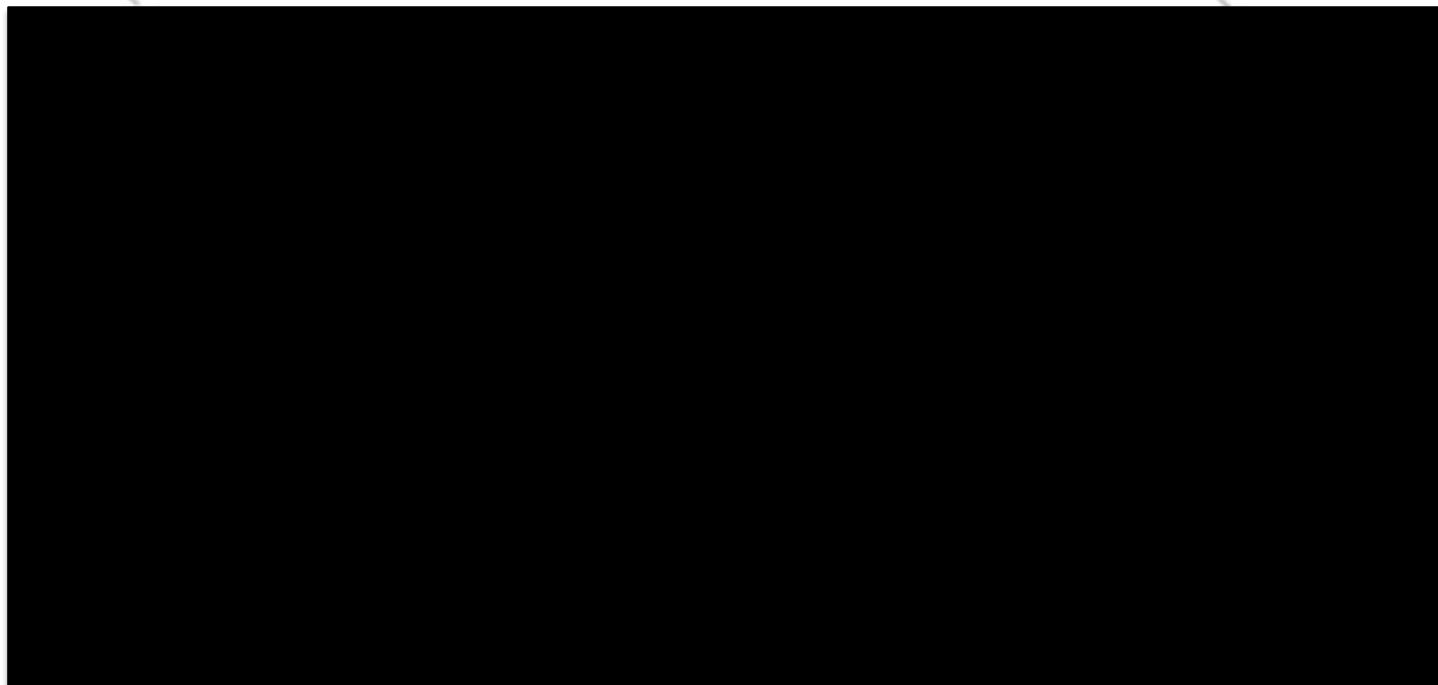
## Duración



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



## Exposiciones de Futuros (Diciembre-2016)



# Cumplimiento

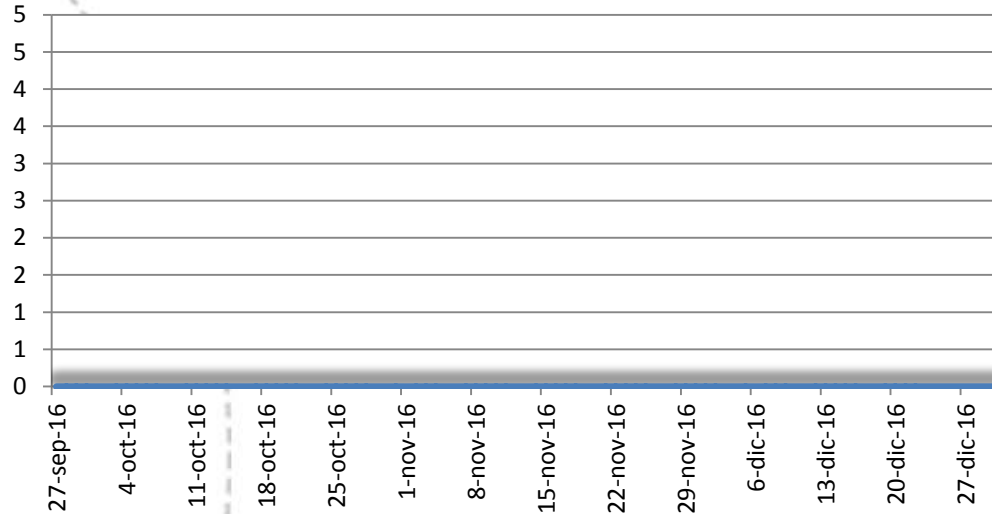
# Incump	Port Dólares [0]		Port Liq [0]		Pagos Ext [0]		Inv Extraord [0]	
0	1 0		8 0		4 0		5 0	
Lineamiento	Valor	Límite	Valor	Límite	Valor	Límite	Valor	Límite
Tracking Error	7.7pb	<= 40 ✓	7.1pb	<= [12,12.6] ✓				
Desviación en Duración			-0.77m	<= [1.8,2.05] ✓				
Desviación en Duración de Spread			2.88m	<= [4,5] ✓				
Emisores no autorizados			US\$0	= 0 ✓	US\$0	= 0 ✓	US\$0	= 0 ✓
Instrumentos no elegibles			US\$0	= 0 ✓	US\$0	= 0 ✓	US\$0	= 0 ✓
Concentración en Sector Bancos			3.8%	<= [25,26] ✓				
Emisor con límite superado			100	<= [100,101.25] ✓	100	<= [100,101.25] ✓	100	<= [100,101.25] ✓
Índice de apalancamiento			29.84%	<= 100 ✓				
Tamaño del Portafolio					SI	= SI ✓		
Duración portafolio							1.99	<= [4,4.25] ✓
Duración spread							4.19	<= [6,6.25] ✓

# Cumplimiento

# Incump	Port Inv [0]			Port RAMP [0]		Inv Oro [0]		Inv FMI [0]	
0	8 0			4 0		3 0		1 0	
Lineamiento	Valor	Límite		Valor	Límite	Valor	Límite	Valor	Límite
Tracking Error	14.4pb	<= [30,31.5]	✓						
Desviación en Duración	-0.41m	<= [3.00,3.25] y >= [-3.0,-3.25]	✓	-0.47m	<= [3,3.25] y >= [-3,-3.25]	✓			
Emisores no autorizados	US\$0	= 0	✓	US\$0	= 0	✓	US\$0	= 0	✓
Instrumentos no elegibles	US\$0	= 0	✓	US\$0	= 0	✓	US\$0	= 0	✓
Concentración en Sector Bancos	0.2%	<= [25,26]	✓						
Emisor con límite superado	100	<= [100,101.25]	✓						
Desviación en Duración de Spread	3.52m	<= [6.0,7.0] y >= [-6.0,-7.0]	✓						
Índice de apalancamiento	53.35%	<= 100	✓	99.86%	<= 100	✓			
Depósitos con plazo superior a un año							0	= 0	✓
Razón Tenencias/Asignaciones con FMI								101.1%	<= 102 ✓

# Cumplimiento Histórico

## Incumplimientos Oct - Dic 2016



# Conclusiones

- En el 2016 las expectativas de los mercados en cuanto a un incremento en las tasas de interés de parte de la Reserva Federal de Estados Unidos eran altas; sin embargo diversos factores a lo largo del año ocasionaron que se materializara una única subida en el mes de diciembre.
- Se requiere tiempo para evaluar los impactos económicos de las decisiones de política del nuevo presidente de los Estados Unidos.
- No se prevén cambios significativos en la composición estratégica de los portafolios de las Reservas Internacionales para al menos la primera mitad de 2017.
- Los Portafolios de las Reservas Internacionales se han mantenido cumpliendo sus objetivos estratégicos durante el año, a pesar de la volatilidad en el mercado.



# Declaraciones

