



Banco Central de Reserva
de El Salvador

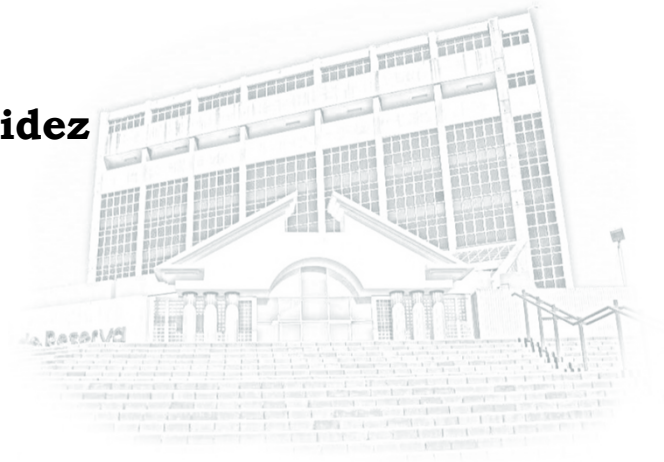
Versión Pública

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 Junio 2016





Agenda

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

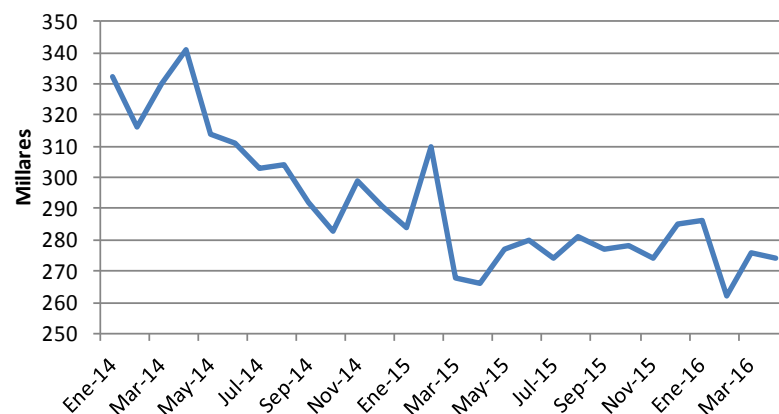




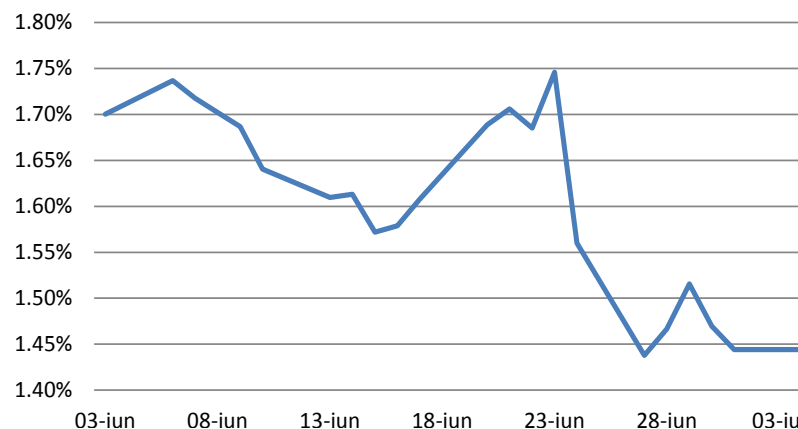
Panorama Económico

- ▶ La Fed mantuvo sin cambios su tasa de interés de referencia en sus reuniones del segundo trimestre e indicó también que los futuros ajustes en esta dependerán de la evaluación sobre las condiciones económicas. Los pedidos iniciales de beneficios por desempleo se han mantenido por debajo de los 300,000, un umbral asociado a condiciones saludables del mercado laboral, por 61 semanas consecutivas, el periodo más largo desde 1973.
- ▶ Los mercados internacionales se vieron afectados por la salida del Reino Unido de la Unión Europea, lo que se reflejó en la alta volatilidad de indicadores clave. El rendimiento del bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años, una tasa de referencia para muchos préstamos de consumo y corporativos, cayó por debajo de 1.50% a finales de junio. La presidenta de la Fed, Janet Yellen, ahora está insinuando que el organismo podría no tener ninguna prisa en elevar las tasas de interés nuevamente en el corto plazo.

Solicitudes de Desempleo EEUU



RENDIMIENTO TESORO 10 AÑOS



Estructura de Reservas Internacionales



Banco Central de Reserva
de El Salvador

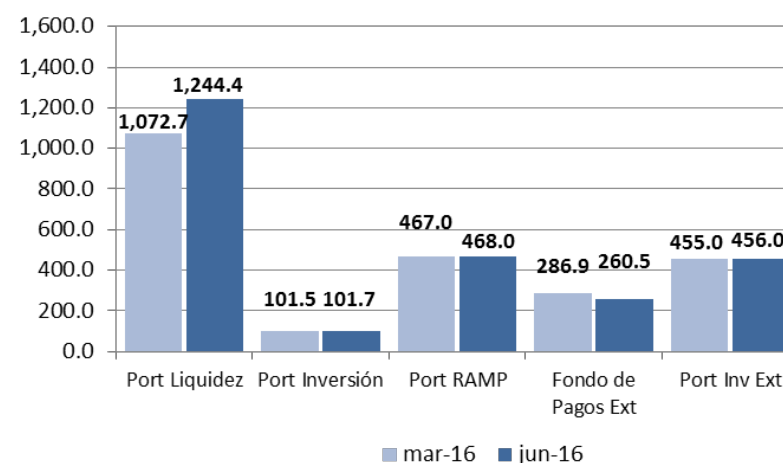
I. Activos Externos

Activo	Saldo (US\$Millones)	Saldo (US\$Millones)	Diferencia
	Mar 2016	Jun 2016	
Activos Externos	2,810.6	2,974.0	163.4
Billetes y Monedas	84.6	65.7	-18.9
Cuentas Corrientes	25.9	57.3	31.4
Portafolio en Dólares	2,383.3	2,530.6	147.3
Tenencias de DEG	233.2	231.6	-1.6
Oro	54.6	58.3	3.7
Otros Activos Externos	29.0	30.5	1.5

II. Composición de RL

Depósitos en Banco Central	2,552.63	2,675.67	123.0
Títulos Valores del Banco Central	0.00	0.00	0.0
RL Total	2,552.63	2,675.67	123.0

Portafolio en Dólares



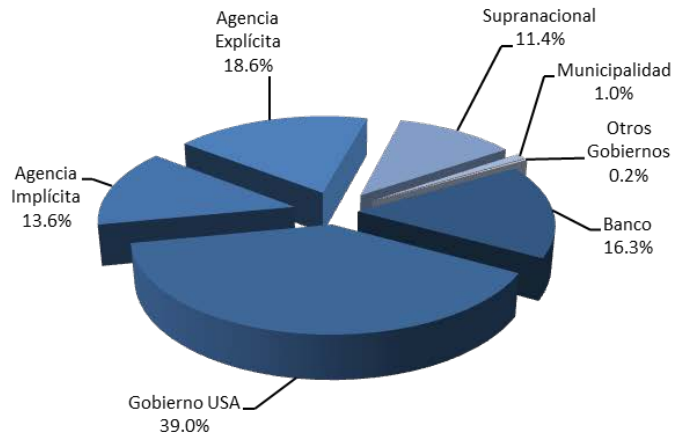
Riesgos del Portafolio en Dólares



Banco Central de Reserva
de El Salvador

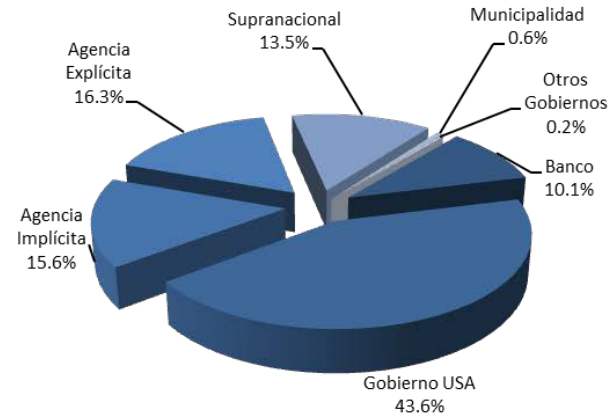
Mar-16

Composición por Sector

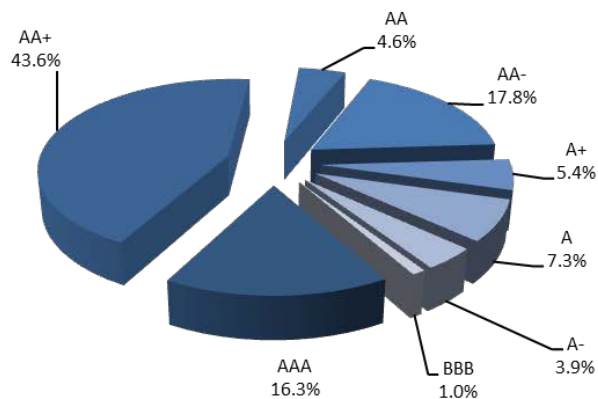


Jun-16

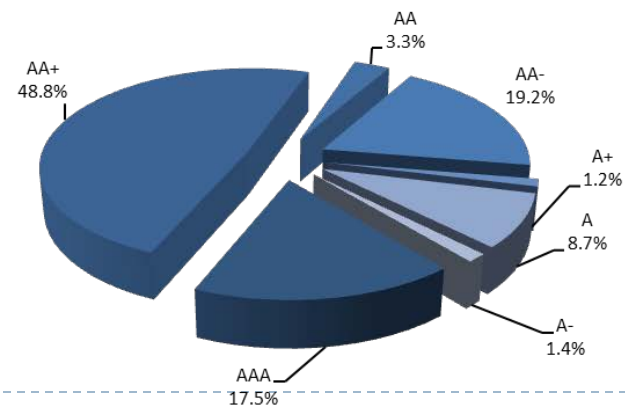
Composición por Sector



Composición por Rating



Composición por Rating

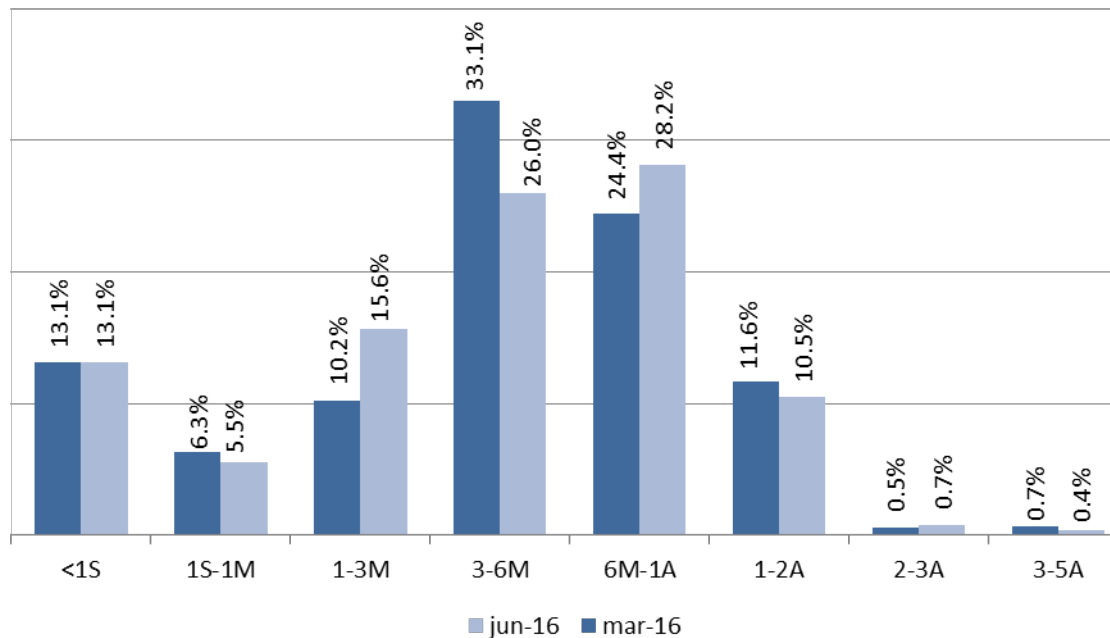


Riesgos del Portafolio en Dólares



Banco Central de Reserva
de El Salvador

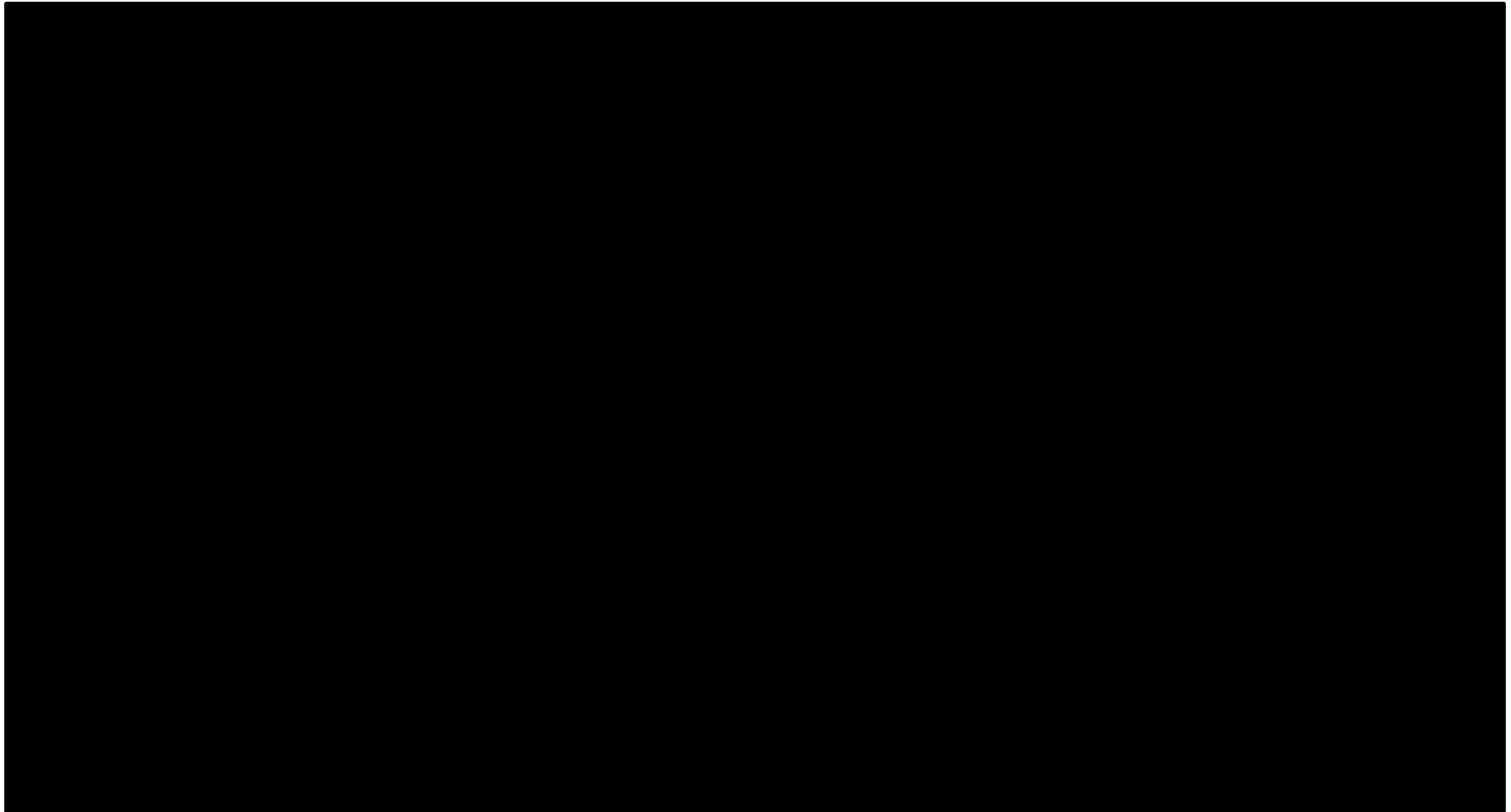
Exposición por Plazos



Riesgos del Portafolio en Dólares



Banco Central de Reserva
de El Salvador

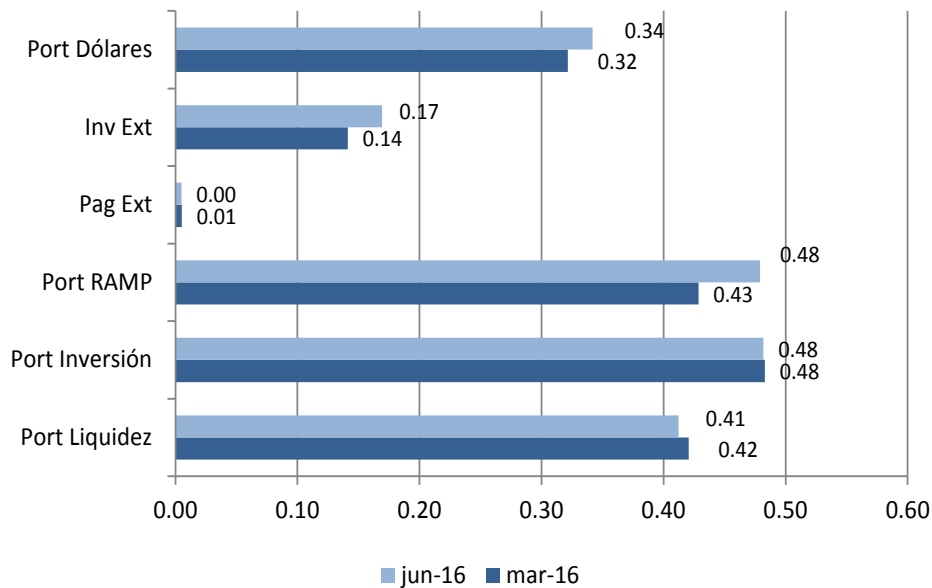


Riesgos del Portafolio en Dólares

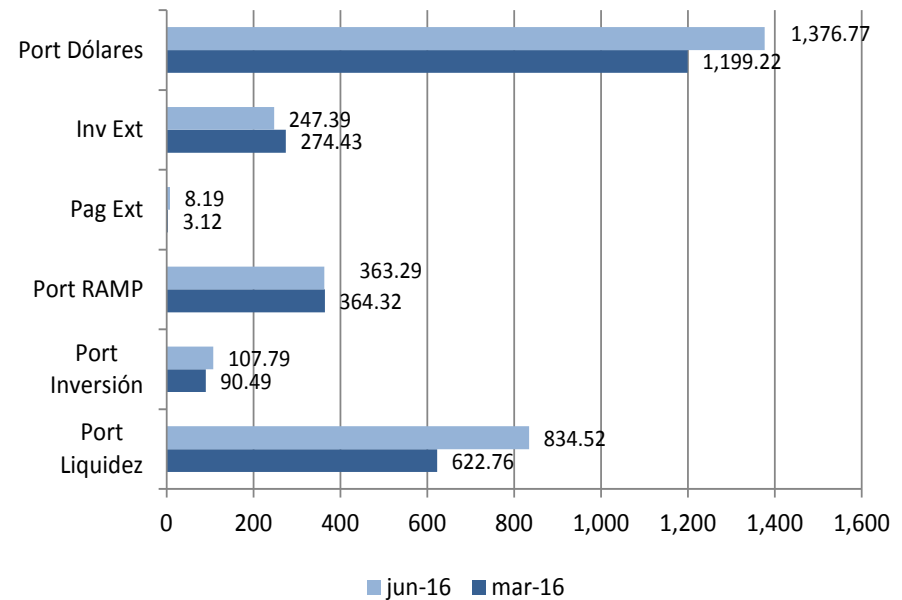


Banco Central de Reserva
de El Salvador

Duración



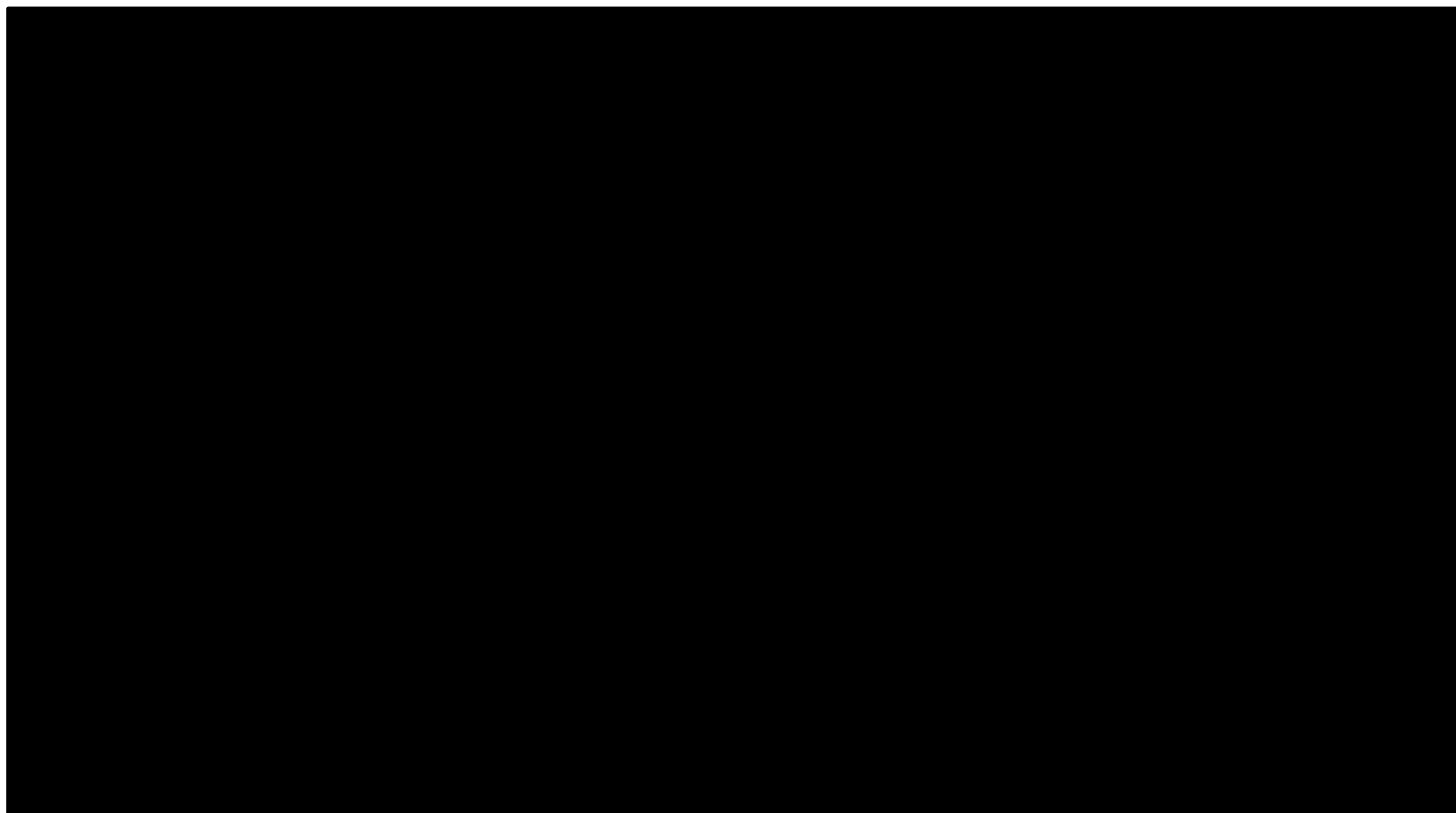
Valor en Riesgo (1M, 99%)



Uso de Futuros (Junio-2016)



Banco Central de Reserva
de El Salvador



Cumplimiento



Banco Central de Reserva
de El Salvador

# 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	7.2pb	<= 40	✓	5.7pb	<= [12,12.6]	✓						
Desviación en Duración				-0.5m	<= [1.8,2.05]	✓						
Desviación en Duración de Spread				2.91m	<= [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				2%	<= [25,26]	✓						
Emisor con límite superado				100	<= [100,101.25]	✓	100	<= [100,101.25]	✓	100	<= [100,101.25]	✓
Índice de apalancamiento				35.77%	<= 100	✓						
Tamaño del Portafolio							SI	= SI	✓			
Duración portafolio										2.03	<= [4,4.25]	✓
Duración spread										4.37	<= [6,6.25]	✓



Cumplimiento



Banco Central de Reserva
de El Salvador

# 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	14.2pb	<= [30,31.5]	✓						
Desviación en Duración	-0.34m	<= [3.00,3.25] y >= [-3.0,-3.25]	✓	-0.37m	<= [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	3.66m	<= [6.0,7.0] y >= [-6.0,-7.0]	✓						
Índice de apalancamiento	53.21%	<= 100	✓	75.87%	<= 100	✓			
Depósitos con plazo superior a un año							0	= 0	✓
Razón Tenencias/Asignaciones con FMI								101.1%	<= 102 ✓



Conclusiones

- ▶ La Reserva Federal de Estados Unidos mantuvo sin cambios su tasa de interés y mantiene sus reservas sobre elevar tasas en el corto plazo esto ante la expectativa de los resultados del referéndum sobre Brexit.
- ▶ En el mes de junio la salida inesperada del Reino Unido de la Unión Europea provocó caos en los mercados internacionales generando una alta volatilidad, una caída en el mercado accionario y la corrida de capitales a inversiones seguras como bonos del Tesoro de EEUU y el oro.



Declaraciones



Banco Central de Reserva
de El Salvador

