

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 Septiembre 2016



Agenda

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

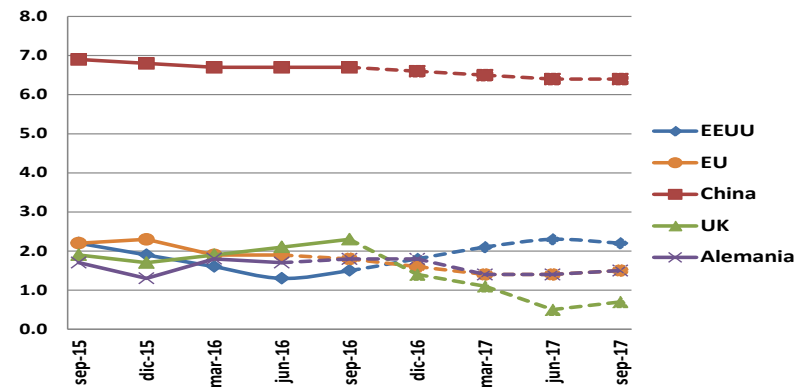


Panorama Económico

- La Reserva Federal de Estados Unidos dejó sin cambios su tipo de interés de referencia en septiembre, pero señaló que podría endurecer su política monetaria a fin de año porque el mercado laboral ha seguido fortaleciéndose.
- El crecimiento de Estados Unidos en el segundo trimestre fue menos débil de lo que se esperaba, dado que las exportaciones tuvieron mayor impulso que las importaciones y las empresas aumentaron sus inversiones, todas señales alentadoras para el panorama económico del país. El Producto Interno Bruto (PIB) se expandió a una tasa anual de 1.4 por ciento.
- El crecimiento económico mundial podría acelerarse el próximo año, pero esta perspectiva podría verse amenazada particularmente por las economías emergentes como China y por la decisión de Reino Unido de abandonar la UE.



PIB Trimestral



---- Proyección

Fuente: Bloomberg

Estructura de Reservas Internacionales

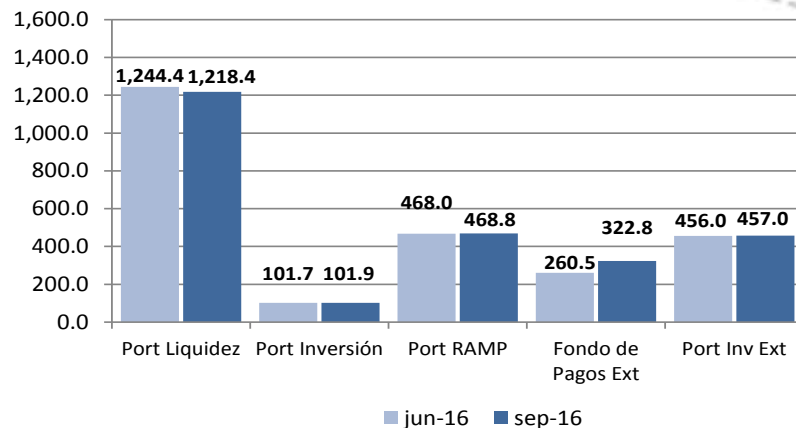
I. Activos Externos

| Activo | Saldo (US\$Millones) Jun 2016 | Saldo (US\$Millones) Sept 2016 | Diferencia |
|-------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|------------|
| Activos Externos | 2,974.0 | 2,982.9 | 8.9 |
| Billetes y Monedas | 65.7 | 44.5 | -21.2 |
| Cuentas Corrientes | 57.3 | 49.5 | -7.8 |
| Portafolio en Dólares | 2,530.6 | 2,568.9 | 38.3 |
| Tenencias de DEG | 231.6 | 231.1 | -0.5 |
| Oro | 58.3 | 58.3 | 0.0 |
| Otros Activos Externos | 30.5 | 30.6 | 0.1 |

II. Composición de RL

| | | | |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Depósitos en Banco Central | 2,675.67 | 2,622.96 | -52.7 |
| Títulos Valores del Banco Central | 0.00 | 0.00 | 0.0 |
| RL Total | 2,675.67 | 2,622.96 | -52.7 |

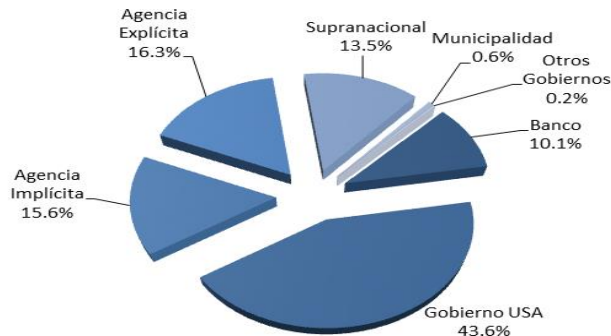
Portafolio en Dólares



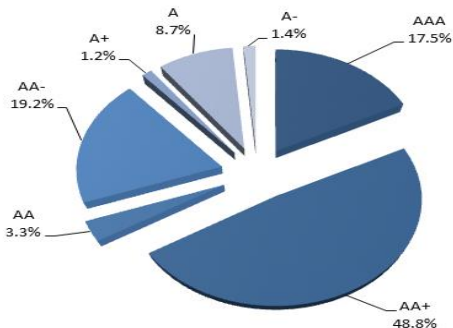
Riesgos del Portafolio en Dólares

Jun-16

Composición por Sector

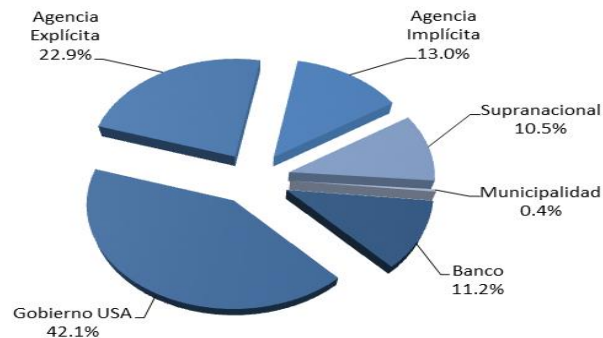


Composición por Rating

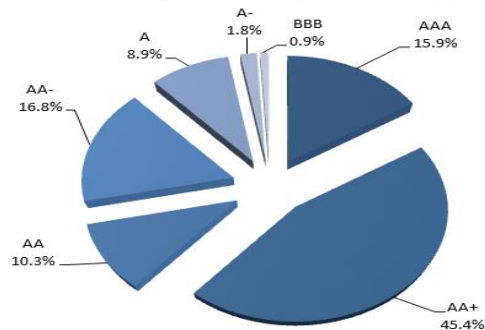


Sept-16

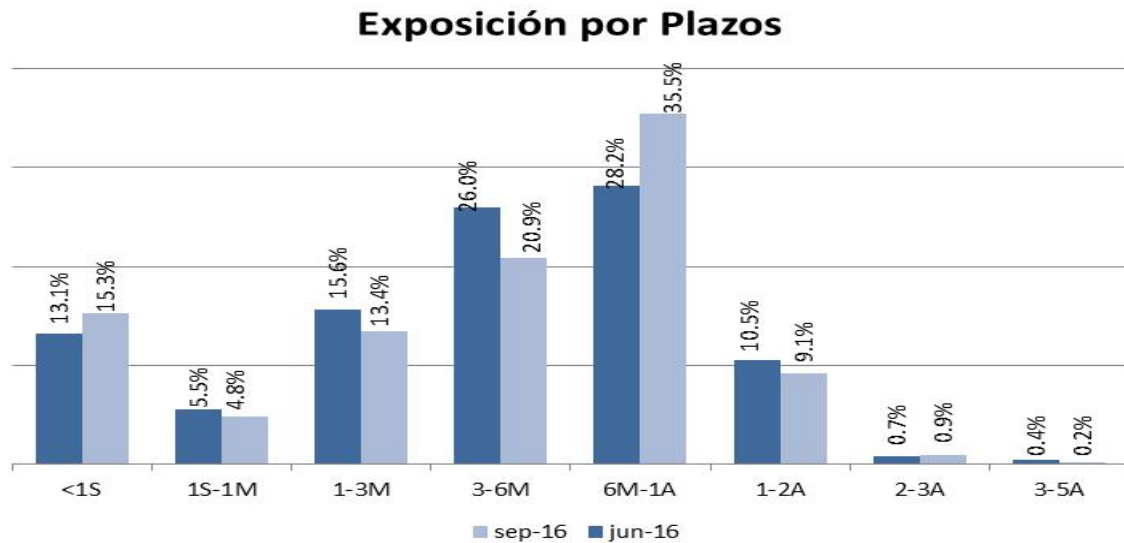
Composición por Sector



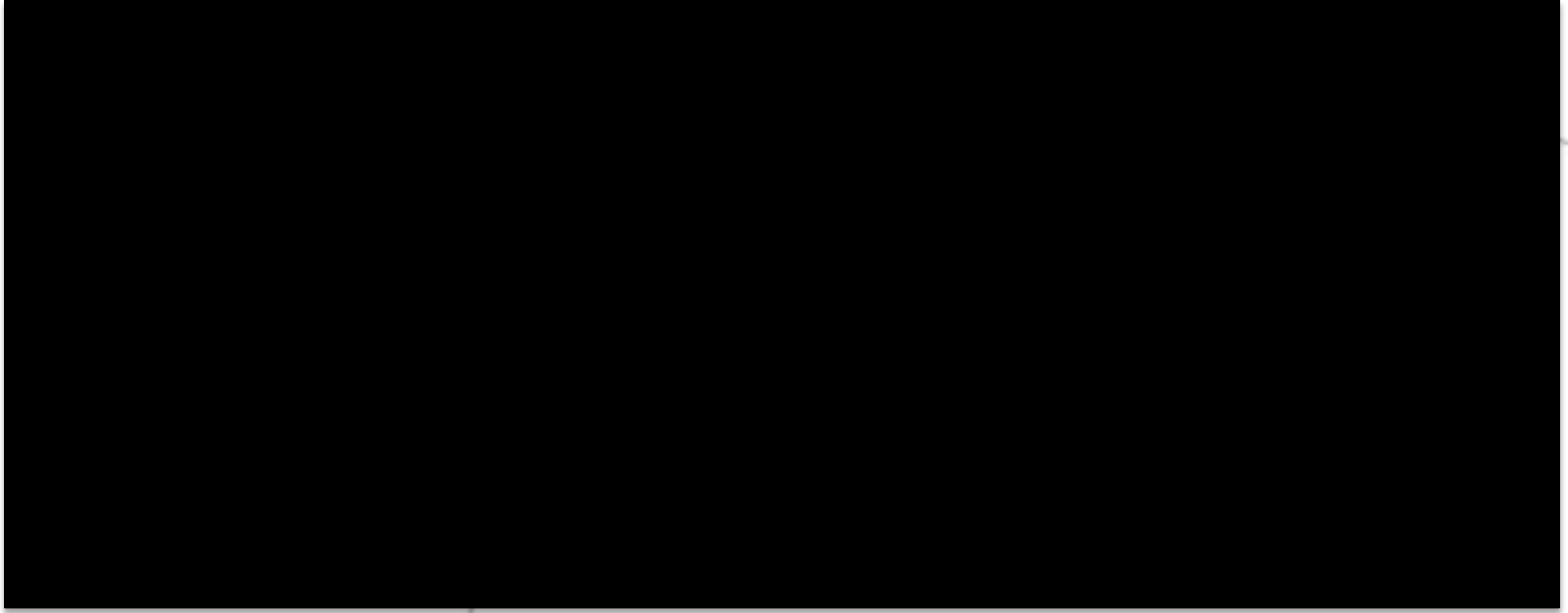
Composición por Rating



Riesgos del Portafolio en Dólares

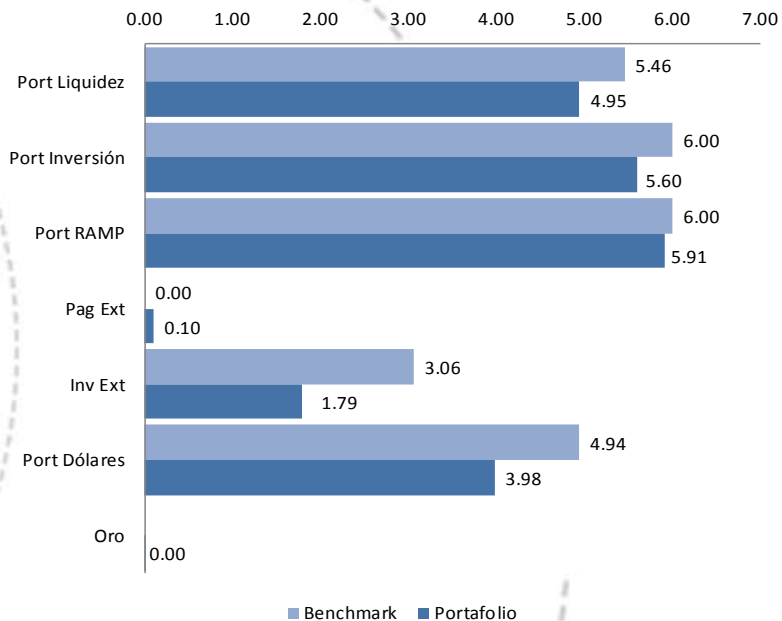


Riesgos del Portafolio en Dólares

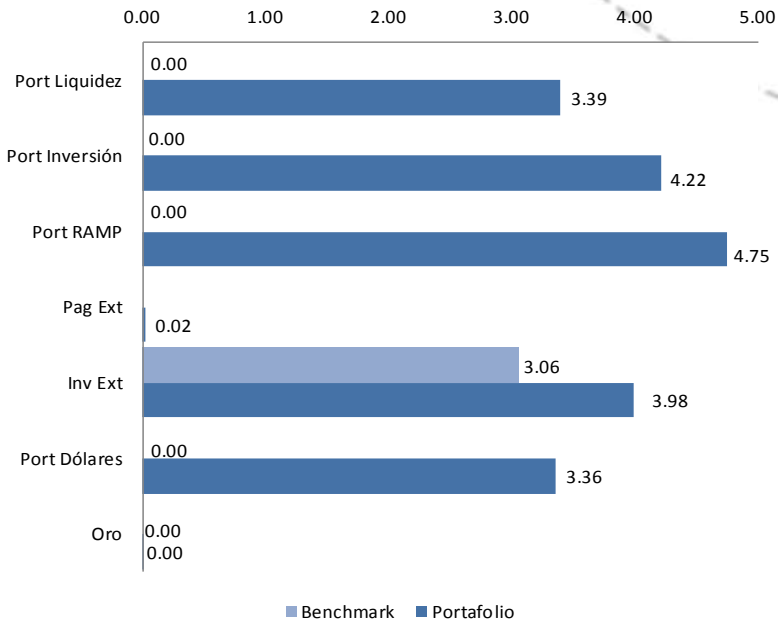


Riesgo de Mercado (Septiembre-2016)

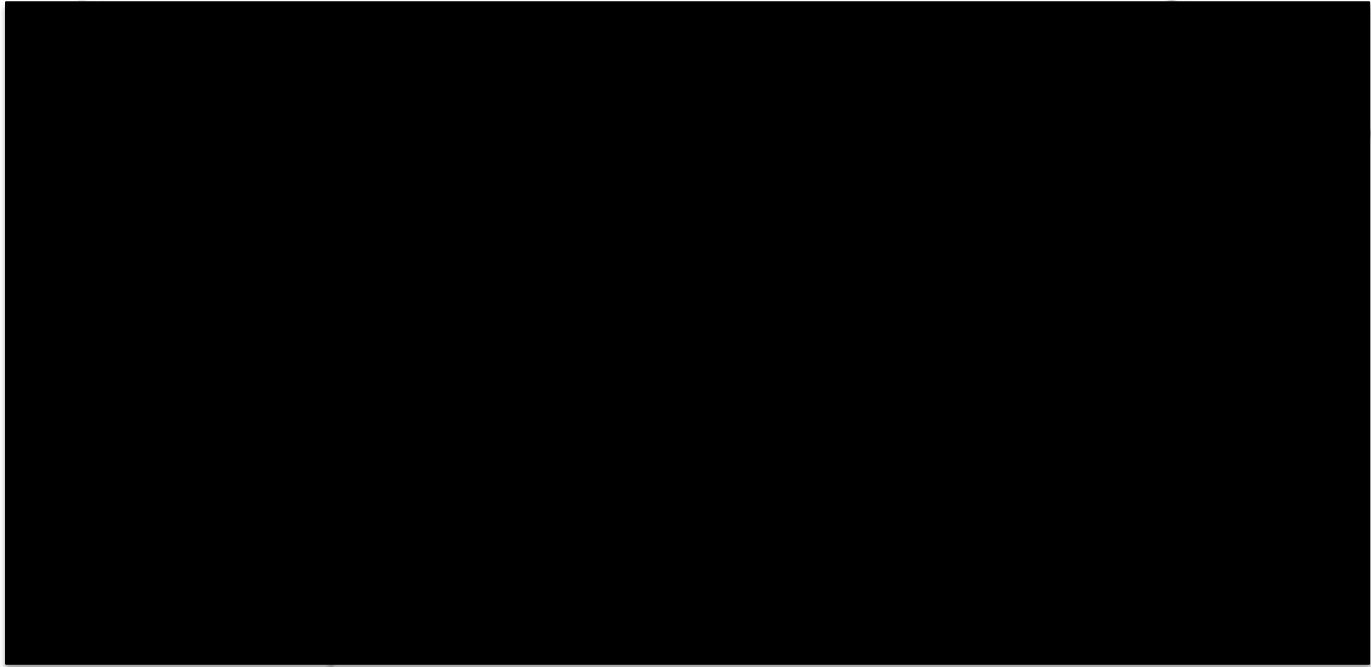
Duración Efectiva



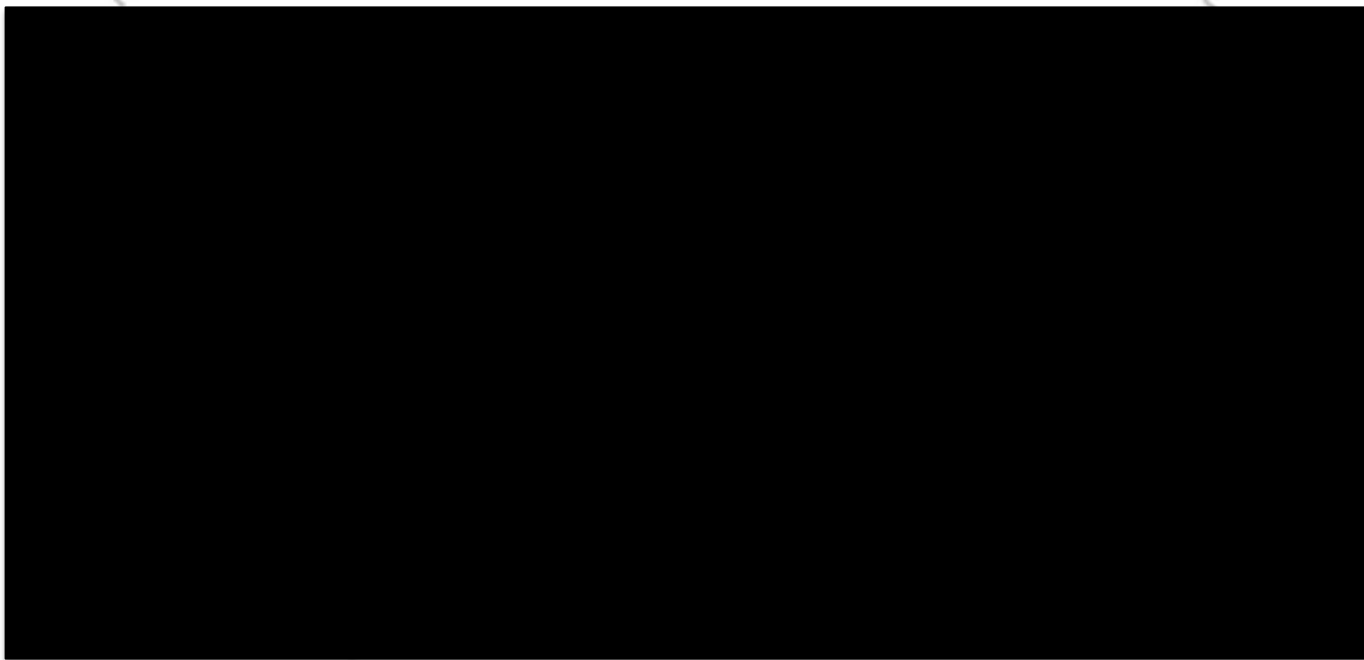
Spread Duration



Uso de Futuros (Septiembre-2016)



Uso de Futuros (Septiembre-2016)



Cumplimiento

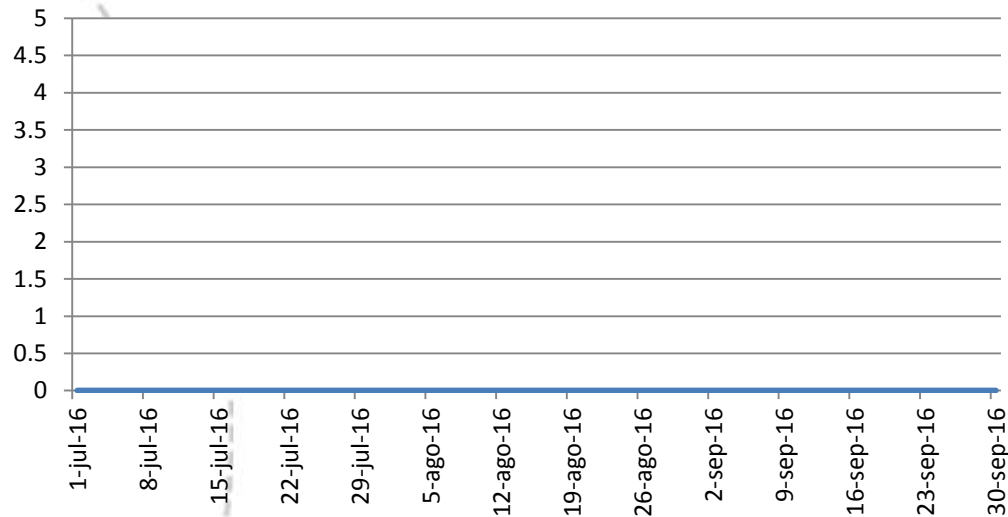
| # Incump 0 | Port Dólares [0] | | Port Liq [0] | | Pagos Ext [0] | | Inv Extraord [0] | |
|----------------------------------|------------------|---------|--------------|-------------------|---------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | 1 0 | | 8 0 | | 4 0 | | 5 0 | |
| Lineamiento | Valor | Límite | Valor | Límite | Valor | Límite | Valor | Límite |
| Tracking Error | 7.1pb | <= 40 ✓ | 6pb | <= [12,12.6] ✓ | | | | |
| Desviación en Duración | | | -0.51m | <= [1.8,2.05] ✓ | | | | |
| Desviación en Duración de Spread | | | 3.39m | <= [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 | | | 10.1% | <= [25,26] ✓ | | | | |
| Emisor con límite superado | | | 100 | <= [100,101.25] ✓ | 100 | <= [100,101.25] ✓ | 100 | <= [100,101.25] ✓ |
| Índice de apalancamiento | | | 24.79% | <= 100 ✓ | | | | |
| Tamaño del Portafolio | | | | | SI | = SI ✓ | | |
| Duración portafolio | | | | | | | 1.79 | <= [4,4.25] ✓ |
| Duración spread | | | | | | | 3.98 | <= [6,6.25] ✓ |

Cumplimiento

| # Incump | Port Dólares [0] | | | Port Liq [0] | | | Pagos Ext [0] | | | Inv Extraord [0] | | |
|---------------------------------------|------------------|-------------------------------------|---|--------------|--------------------------------|---|---------------|--------|---|------------------|--------|---|
| 0 | 10 | | | 8 | | | 040 | | | 50 | | |
| Lineamiento | Valor | Límite | | Valor | Límite | | Valor | Límite | | Valor | Límite | |
| Tracking Error | 11.1pb | <= [30,31.5] | ✓ | | | | | | | | | |
| Desviación en Duración | -0.41m | <= [3.00,3.25] y >= [-3.0,-3.25] | ✓ | -0.09m | <= [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 | ✓ | | | |
| Concenctración en Sector Bancos | 5.1% | <= [25,26] | ✓ | | | | | | | | | |
| Emisor con límite superado | 100 | <= [100,101.25] | ✓ | | | | | | | | | |
| Desviación en Duración de Spread | 4.22m | <= [6.0,7.0] y >= [-6.0,-7.0] | ✓ | | | | | | | | | |
| Índice de apalancamiento | 38.46% | <= 100 | ✓ | 83.63% | <= 100 | ✓ | | | | | | |
| Depósitos con plazo superior a un año | | | | | | | 0 | = 0 | ✓ | | | |
| Razón Tenencias/Asignaciones con FMI | | | | | | | | | | 101.1% | <= 102 | ✓ |

Cumplimiento Histórico

Incumplimientos Jul-Sep 2016



Conclusiones

- La Fed dejó sin cambios su política monetaria, sin embargo se espera un alza a final del año si el mercado laboral sigue mejorando y no surgen nuevos riesgos significativos.
- El crecimiento económico mundial tiene expectativas de crecimiento para el próximo año pero podrían verse afectadas por el lento crecimiento económico de China y Japón, así como la salida de Reino Unido de la Unión Europea.
- Los Portafolios de las Reservas Internacionales se han mantenido cumpliendo sus objetivos estratégicos.



Declaraciones

