

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

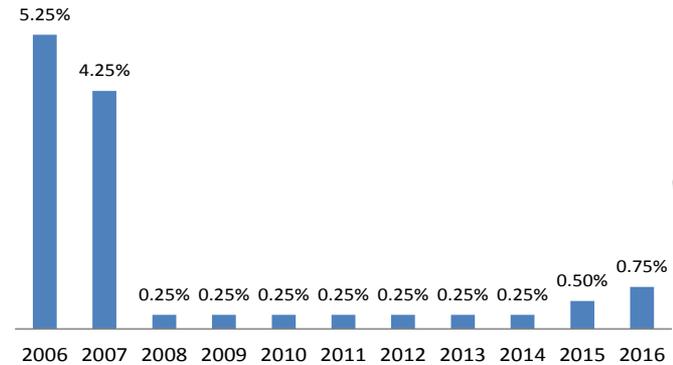
- Panorama Económico-Financiero
- Estructura de Inversiones
- Riesgo de Portafolio en Dólares
- Cumplimiento de Política de Inversión
- Conclusiones



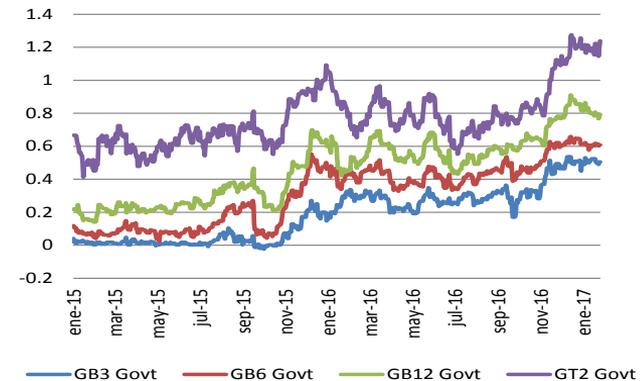
Panorama Económico

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



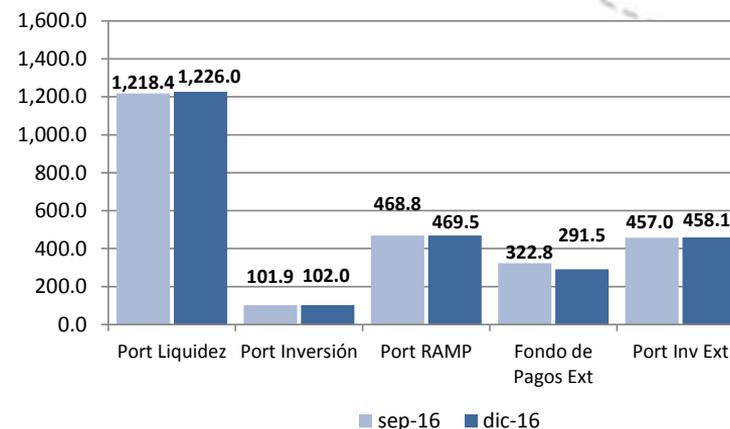
Estructura de Reservas Internacionales

Activo	Saldo (US\$Millones)	Saldo (US\$Millones)	Diferencia
	Sept 2016	Dic 2016	
Activos Externos	2,982.9	2,927.5	-55.4
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
RL Total	2,622.96	2,674.55	51.6

Portafolio en Dólares

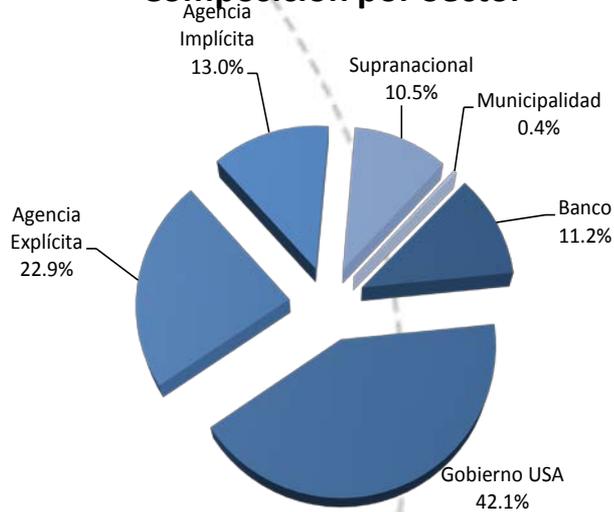


Riesgos del Portafolio en Dólares

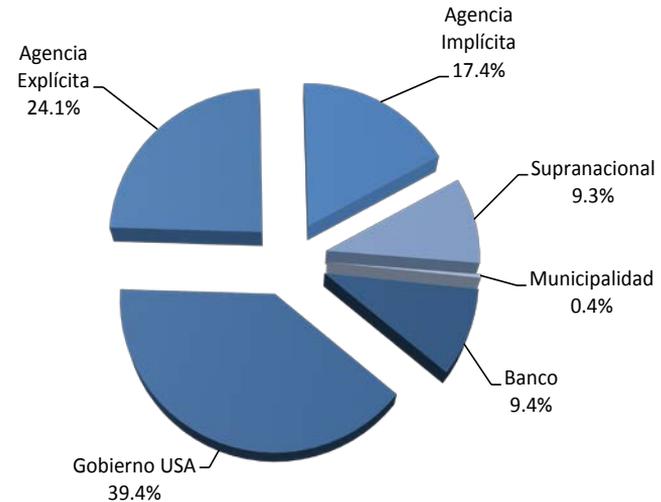
Sept-16

Dic-16

Composición por Sector

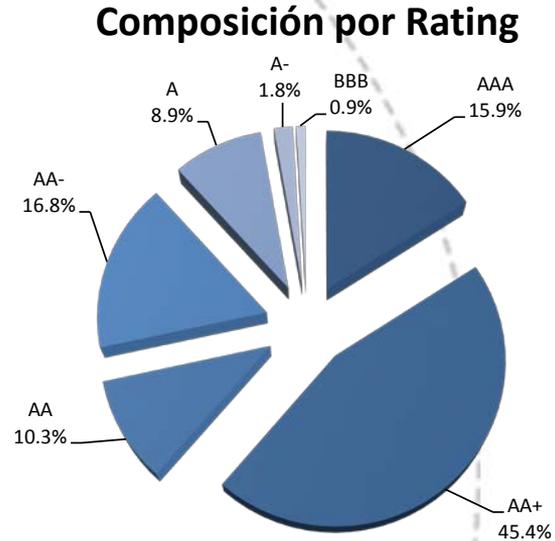


Composición por Sector

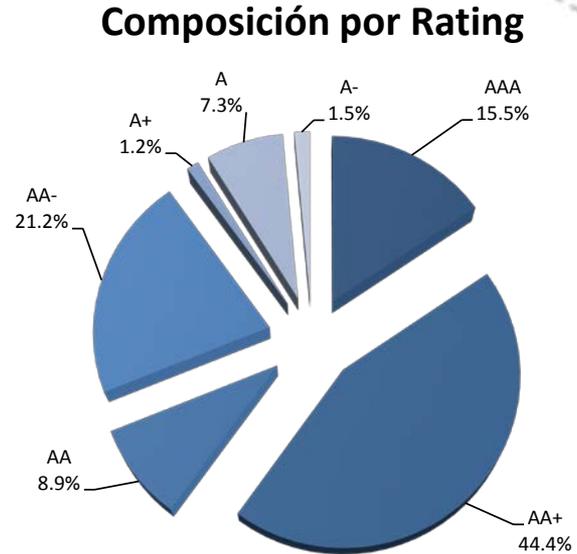


Riesgos del Portafolio en Dólares

Sept-16

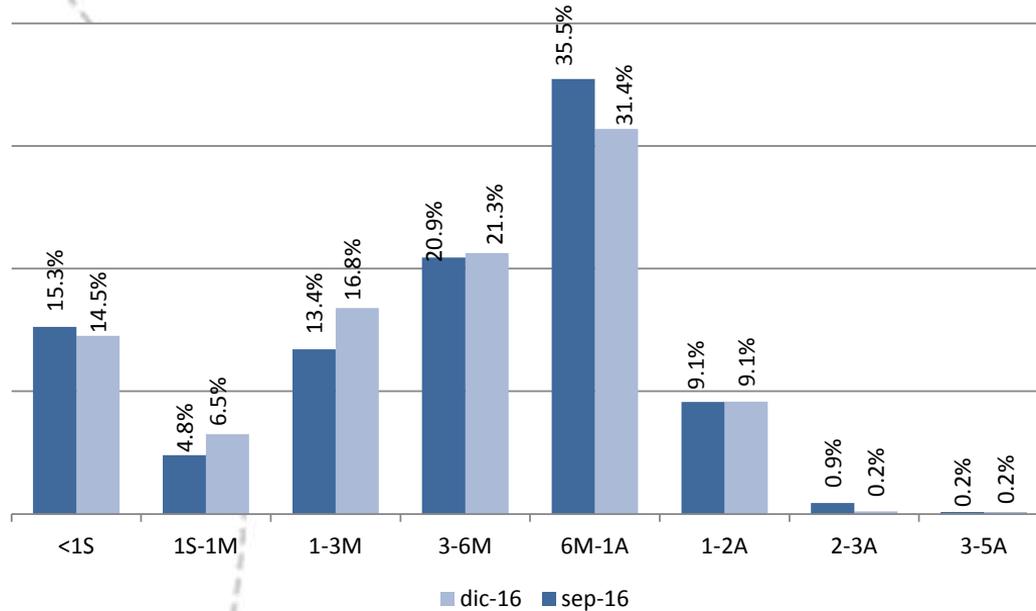


Dic-16

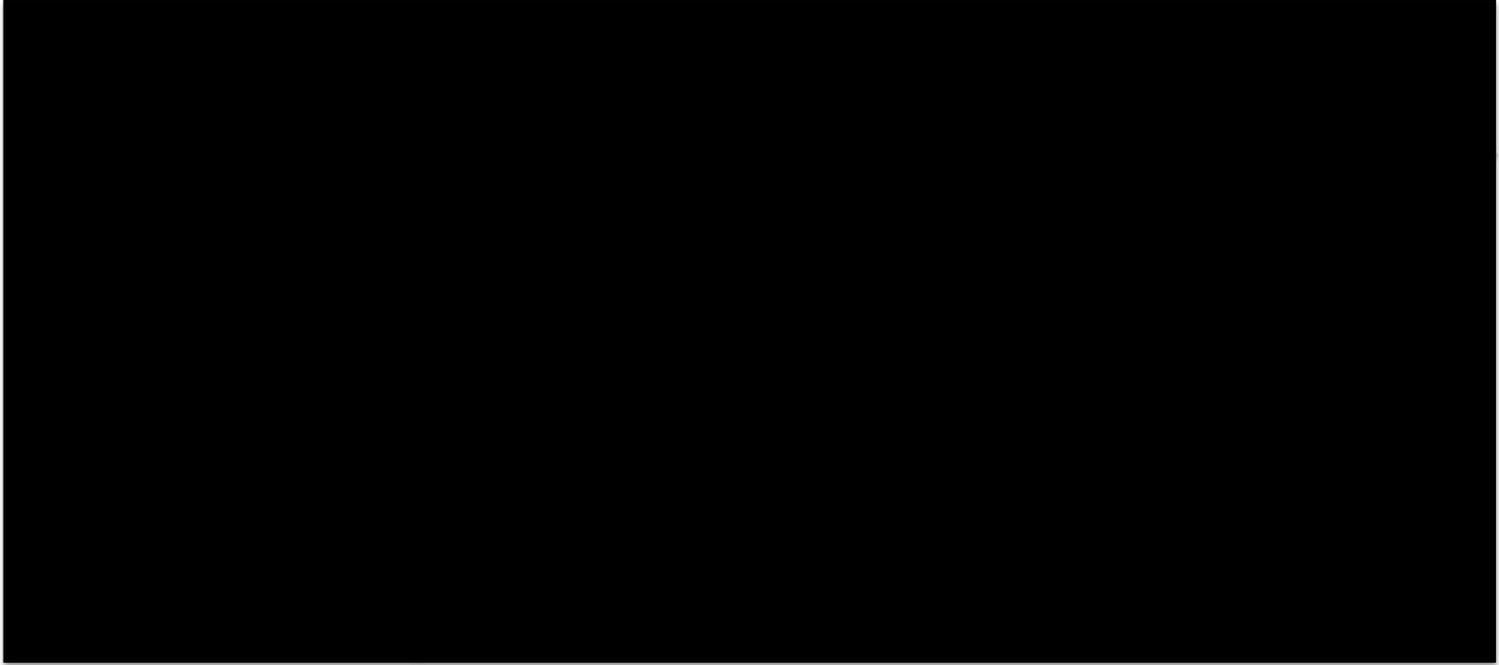


Riesgos del Portafolio en Dólares

Exposición por Plazos

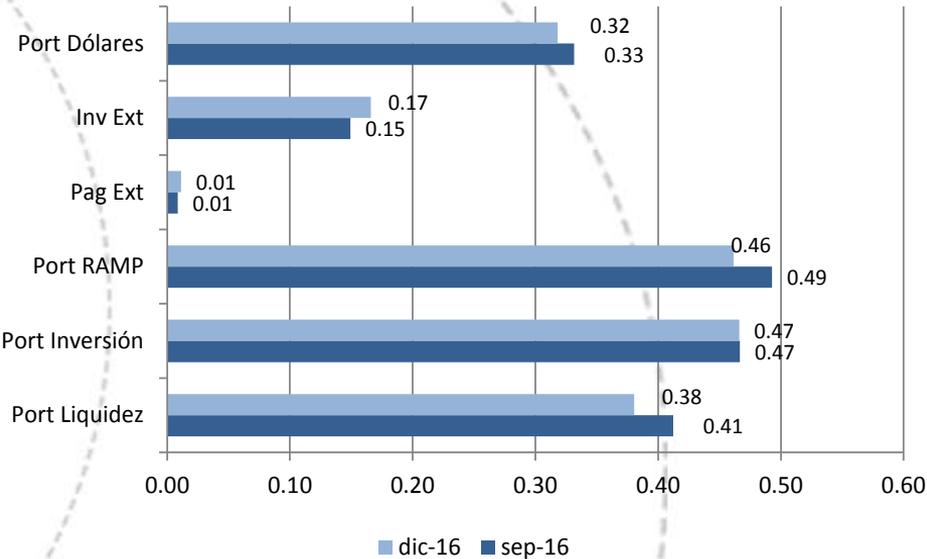


Riesgos del Portafolio en Dólares

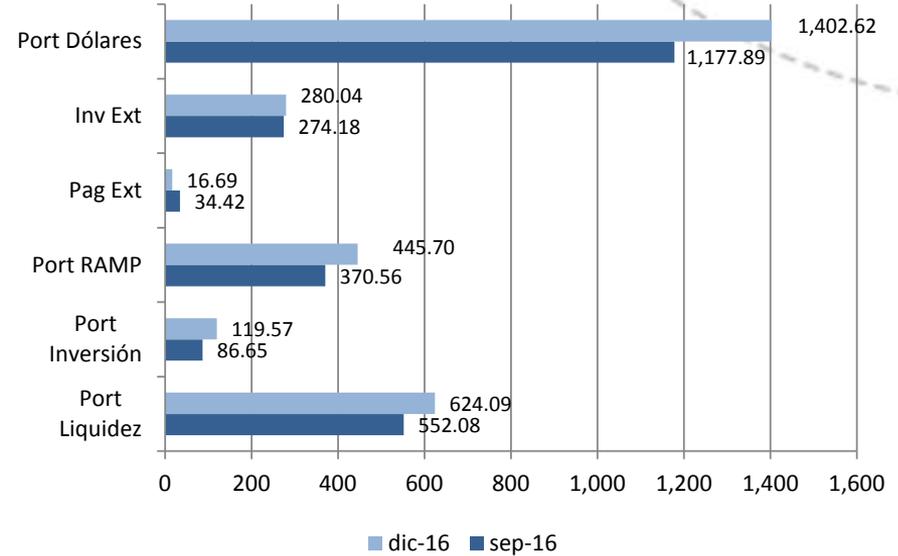


Riesgo de Mercado (Diciembre-2016)

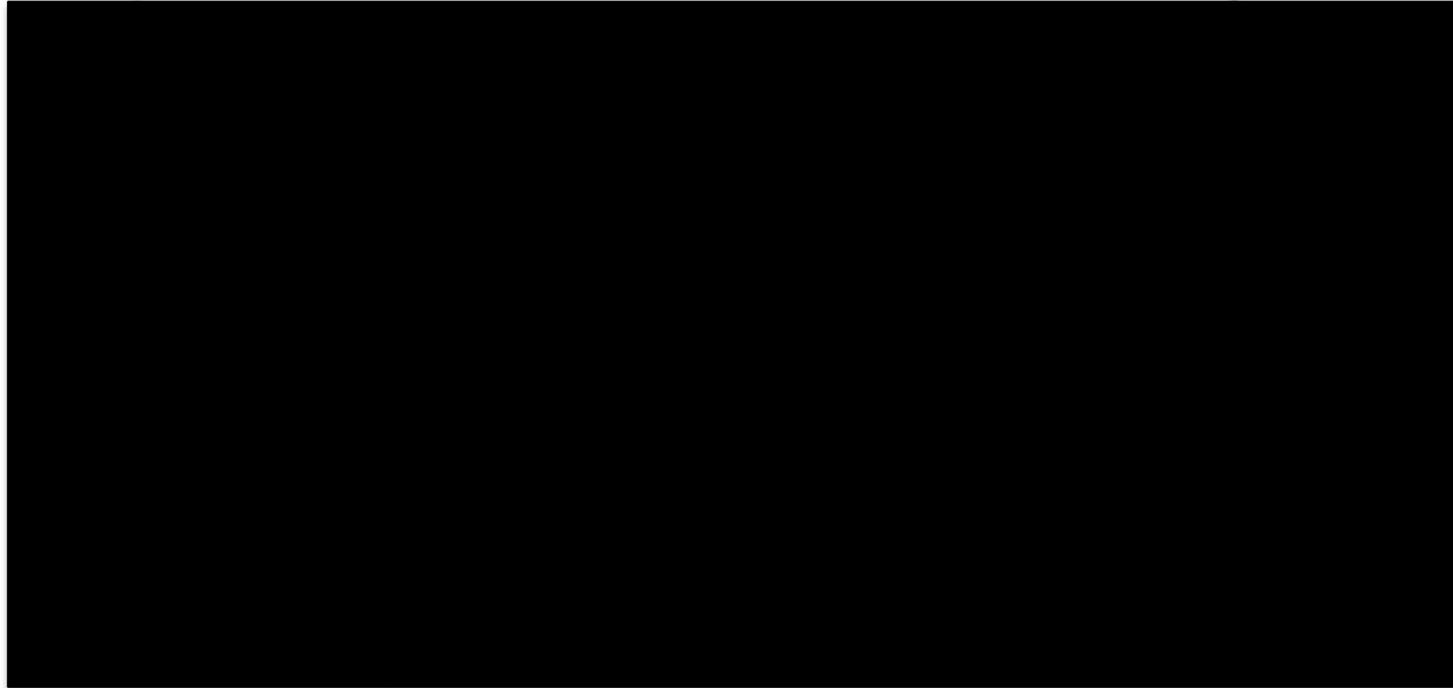
Duración



Valor en Riesgo (1M, 99%)



Exposiciones de Futuros (Diciembre-2016)



Cumplimiento

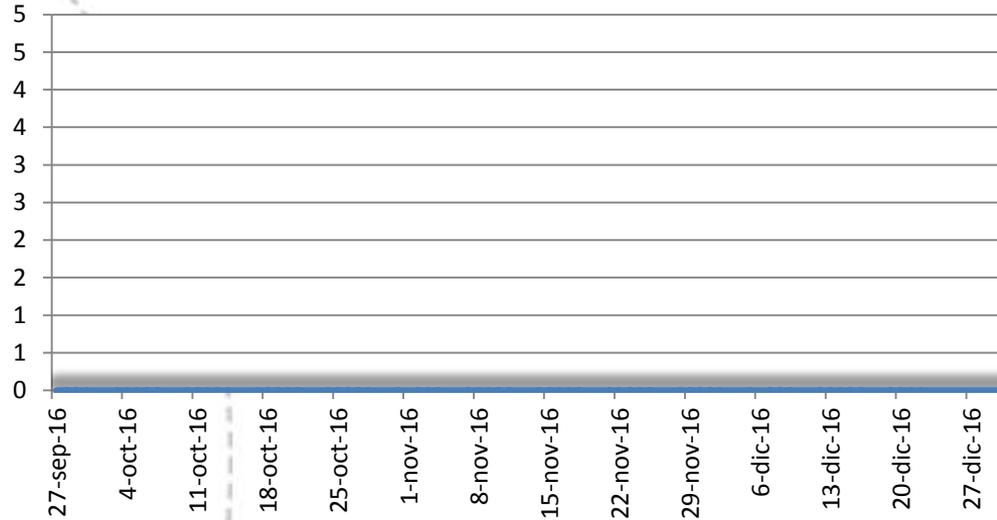
# Incump	Port Dólares [0]		Port Liq [0]		Pagos Ext [0]		Inv Extraord [0]	
0	1 0		8 0		4 0		5 0	
Lineamiento	Valor	Límite	Valor	Límite	Valor	Límite	Valor	Límite
Tracking Error	7.7pb	<= 40	7.1pb	<= [12,12.6]				
Desviación en Duración			-0.77m	<= [1.8,2.05]				
Desviación en Duración de Spread			2.88m	<= [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

