



Seminario de
Banca Central



**Administración de las
Reservas Internacionales
de Colombia**



Introducción

- La Constitución Política de Colombia y la Ley 31 de 1992, artículo 14, asignan al Banco de la República la función de administrar las reservas internacionales. Así mismo, definen que estas deben ser manejadas con criterios de seguridad, liquidez y rentabilidad.



¿Qué son las reservas internacionales?

- Las reservas internacionales son los activos en el exterior controlados por la autoridad monetaria. Para que un activo externo se considere como reserva debe cumplir con las siguientes condiciones:
 - Estar bajo el control directo y efectivo de la autoridad monetaria y, segundo,
 - Tener una disponibilidad de uso inmediata.



¿Para qué sirven las reservas internacionales?

- Intervención cambiaria
- Acceso del país al mercado internacional de capitales
 - Un nivel adecuado mejora percepción externa del país y por ende las calificaciones crediticias



Evolución de las reservas internacionales de Colombia (Miles de millones de USD)

Reservas Internacionales Netas

Miles de millones de dólares

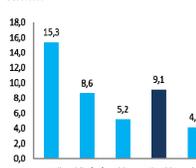


Fuente: Banco de la República

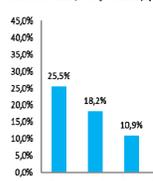


Comparación con otros países de Latinoamérica

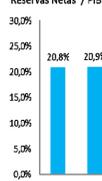
Reservas Netas / Importaciones de Bienes y Servicios



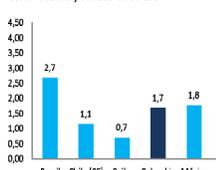
Reservas Netas / M3 [Porcentaje]



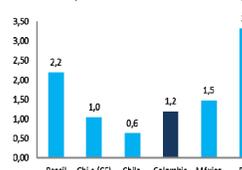
Reservas Netas / PIB



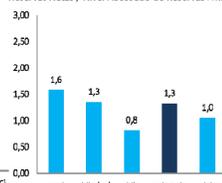
Reservas Netas / Amortizaciones Deuda Externa Sector Público y Privado en un año

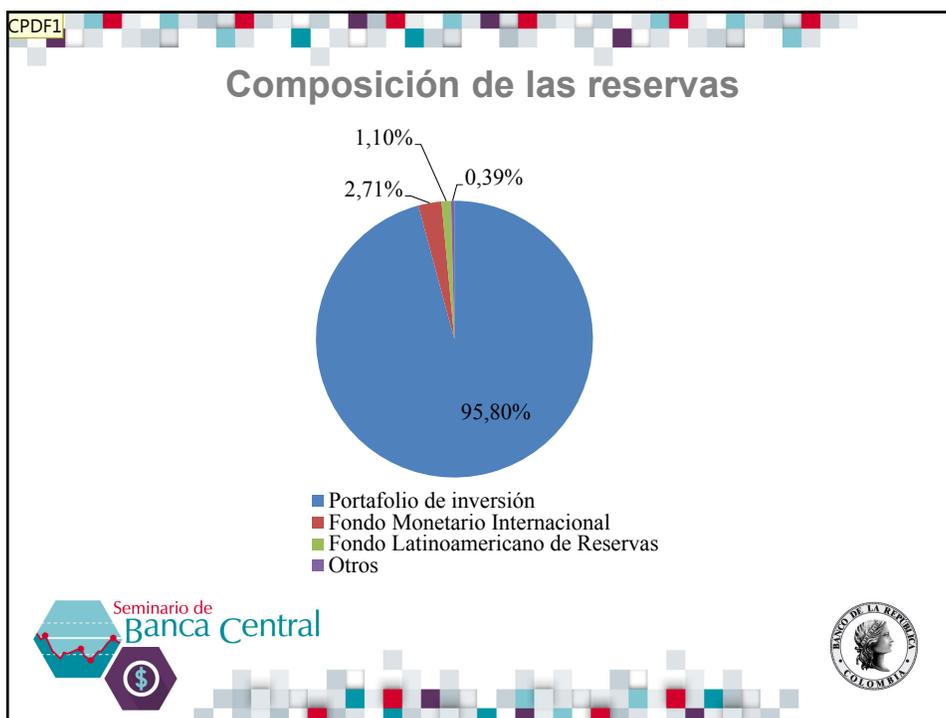


Reservas Netas / (Amortizaciones Deuda Externa Sector Público y Privado + Déficit de Cuenta Corriente)



Reservas Netas / Nivel Adecuado de Reservas FMI





- ### Principios de la gestión de las reservas en el BdIR
- Manejo eficiente de la liquidez, teniendo en cuenta necesidades de corto plazo
 - Diversificación
 - Equipo humano y tecnológico altamente especializado
- Seminario de Banca Central
-

Diapositiva 7

CPDF1 Agrandar titulos grafica
Cifuentes Paris Diego Felipe, 20/11/2018

Marco Institucional

- **Comité de Reservas Internacionales** define principales políticas (miembros de JDBR)
- **Comité Operativo de las Reservas** hace seguimiento y promueve una eficiente gestión del riesgo operativo de las reservas (SGMII y SGPOB)



Principales decisiones del Comité de Reservas

- Políticas de composición (oro, portafolio de inversiones, DEG, etc.)
- Políticas de administración
 - Objetivos de inversión
 - Modalidad de administración (interna vs. externa)
 - Tramos o conjuntos de portafolios
 - Composición por monedas
 - Lineamientos de inversión
- Contratos para la administración de las reservas
 - Criterios generales
 - Autorizar la celebración, modificaciones y terminación



Declaración de Política de Inversión DPI

- **Objetivos y políticas para la inversión del portafolio de inversión**
- **Políticas generales para la administración:** Diversificación, estrategia global de inversión, activos permitidos
- **Políticas generales de seguridad:** Límites generales de los principales riesgos
- **Políticas generales de liquidez:** Criterios para contar con un alto nivel de liquidez
- **Criterio general de rentabilidad:** Maximizar la rentabilidad ajustada por riesgo, de forma consistente con los criterios de seguridad y liquidez



Proceso: Administrar Reservas Internacionales



Principales Áreas de Gestión

- **Departamento de Inversiones Internacionales DII**
 - Ejecución de operaciones (*front office*)
 - Monitoreo y gestión de riesgos (*middle office*)
 - Asesoría técnica al Comité de Reservas

- **Departamento de Registro y Control de Pagos Internacionales (*back office*) DRCPI**
 - Confirmación y liberación de pagos
 - Valoración de portafolios
 - Registro contable



Administración de riesgos

- **Riesgo de liquidez:** Se invierte en instrumentos fáciles de liquidar y se divide el portafolio en tramos según necesidades de liquidez
- **Riesgo de mercado:** Se invierte en instrumentos que sean poco susceptibles a reducciones de su precio
- **Riesgo crediticio:** Baja probabilidad de experimentar eventos de incumplimiento o *default*
- **Riesgo cambiario:** Se limita el impacto de las variaciones de la tasa de cambio



Otros riesgos importantes

- **Riesgo de contraparte**
- **Riesgo operativo**
- **Riesgo legal**
- **Riesgo reputacional**

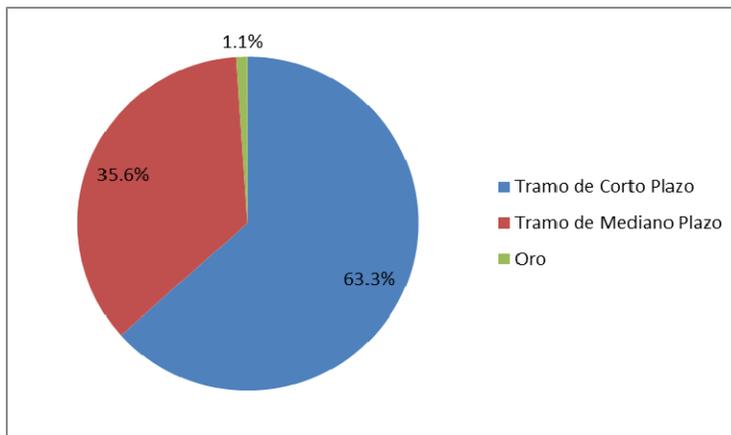


Tramos del portafolio de inversión

- **Tramo de corto plazo:** Necesidades potenciales de liquidez en 12 meses
- **Tramo de mediano plazo:** Porción del portafolio que se considera menos probable de utilizar en 12 meses
- **Oro:** Diversificación del portafolio



Tramos del portafolio de inversión



Seminario de Banca Central



Administración del portafolio de inversión



← Índice o portafolio de referencia



← Lineamientos de inversión



Seminario de Banca Central



Índice o portafolio de referencia

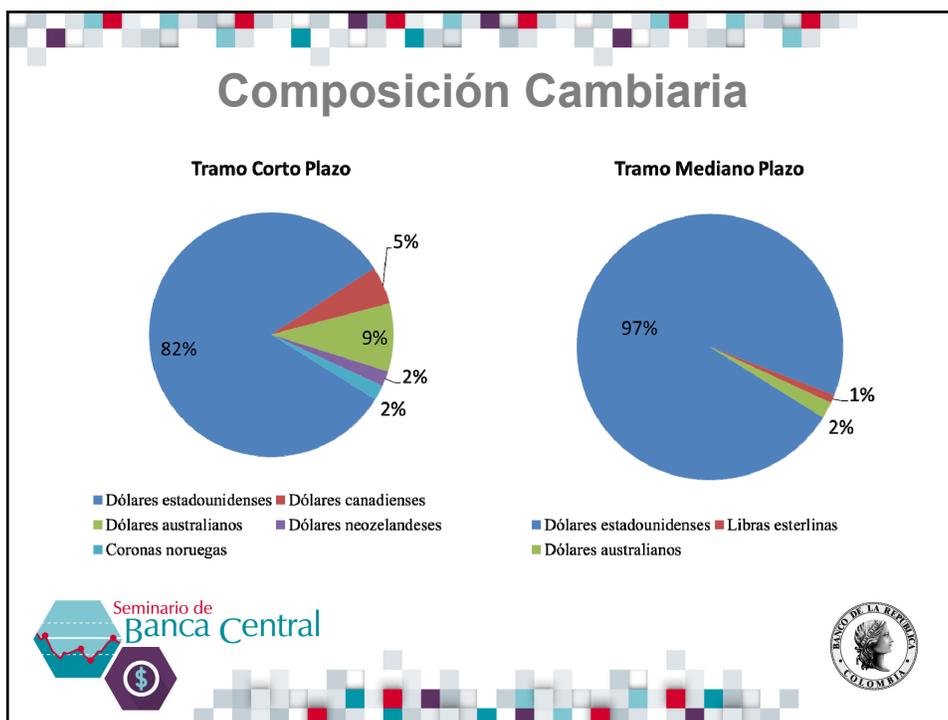
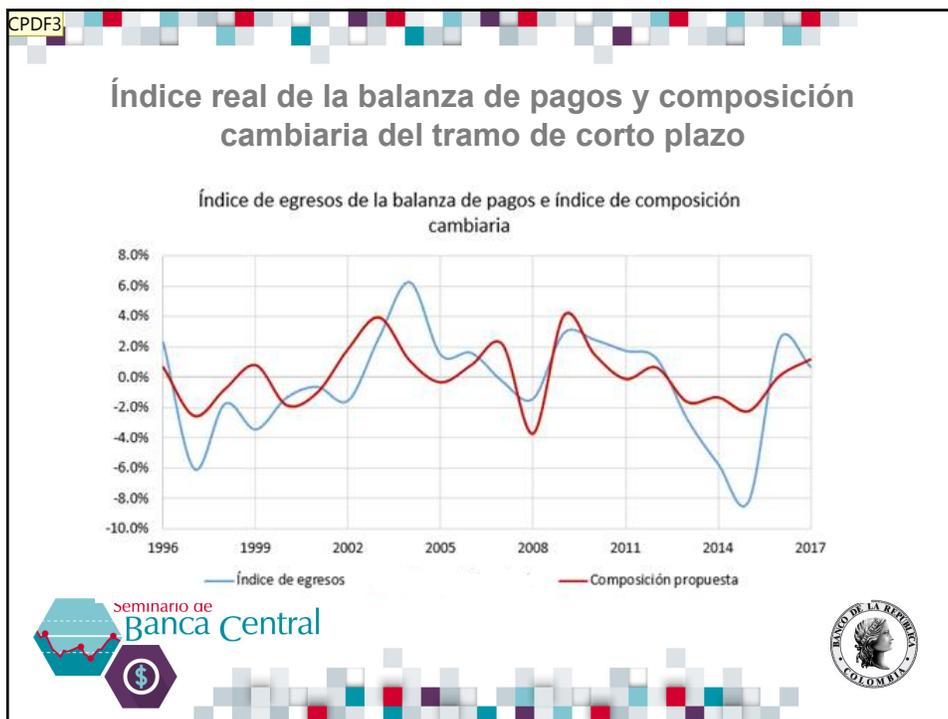
- **El índice de referencia** es el portafolio teórico que refleja la máxima rentabilidad esperada dentro de los estrictos criterios de riesgo definidos por el Comité de Reservas. Este índice sirve como base para medir la gestión de cada uno de los portafolios.
- El tramo de corto plazo tiene un índice de referencia diferente al de mediano plazo
- Los índices son definidos por el Comité de Reservas



Composición cambiaria € ¥ \$ £

- Los dos índices tienen una composición cambiaria diferente
- La composición cambiaria del índice de **corto plazo** es aquella que minimiza la diferencia frente al índice real de los ingresos de la balanza de pagos, invirtiendo solamente en monedas:
 - de reserva
 - tasas de interés positivas
 - manteniendo participaciones bajas en los mercados de deuda pública de dichos países.
- El índice de **mediano plazo** puede tener cualquier composición cambiaria que permita maximizar el retorno ajustado por riesgo en dólares estadounidenses.

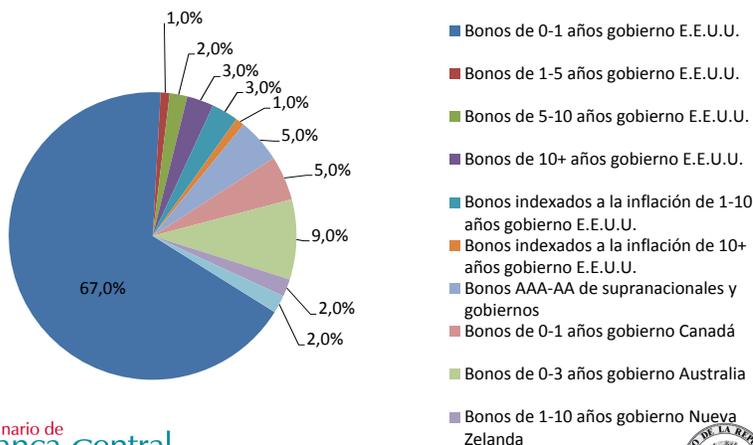




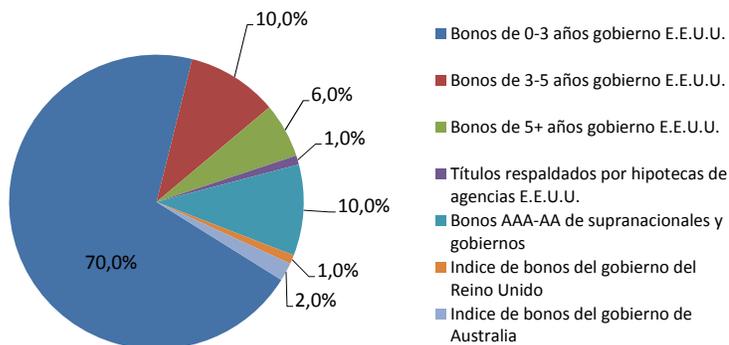
Diapositiva 21

CPDF3 Adicionar en otro slide pies de composicion cambiaria indices corto y mediano
Cifuentes Paris Diego Felipe, 20/11/2018

Composición índice tramo de Corto Plazo (Sin incluir oro = 1,1%)



Composición índice tramo de Mediano Plazo (Sin incluir oro = 1,1%)



Manejo pasivo y activo de los portafolios

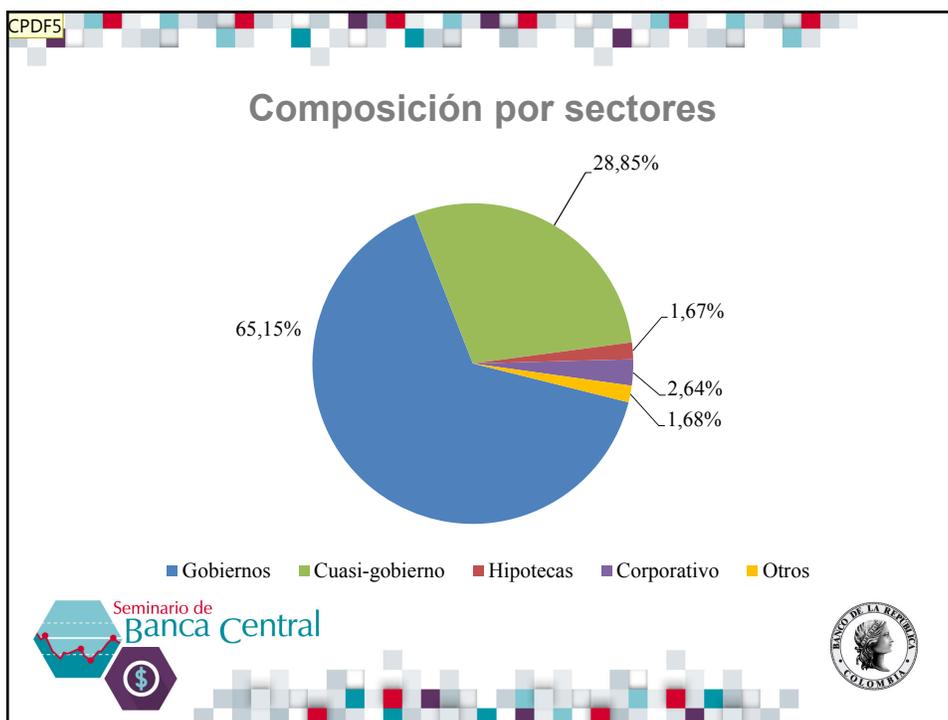
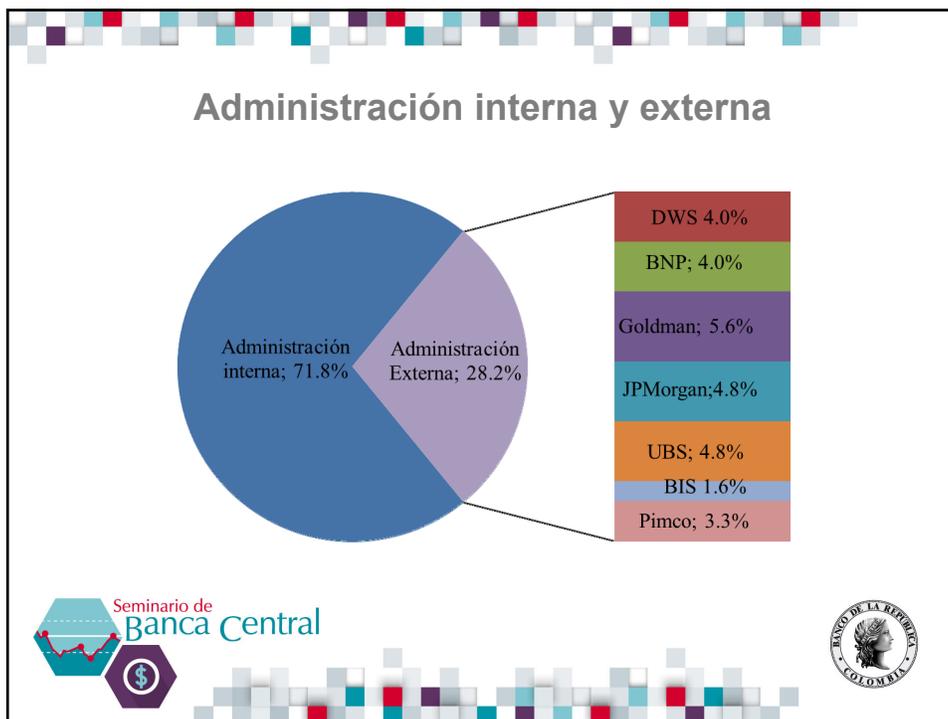
- **Pasivo:** El portafolio tiene una composición similar al índice
 - En el BdIR se hace internamente
- **Activo:** El portafolio tiene una composición diferente con el fin de obtener una rentabilidad más alta
 - En el BdIR se hace internamente y con administradores externos
 - Entre 28% y 38% del portafolio de inversión



Programa de administración externa

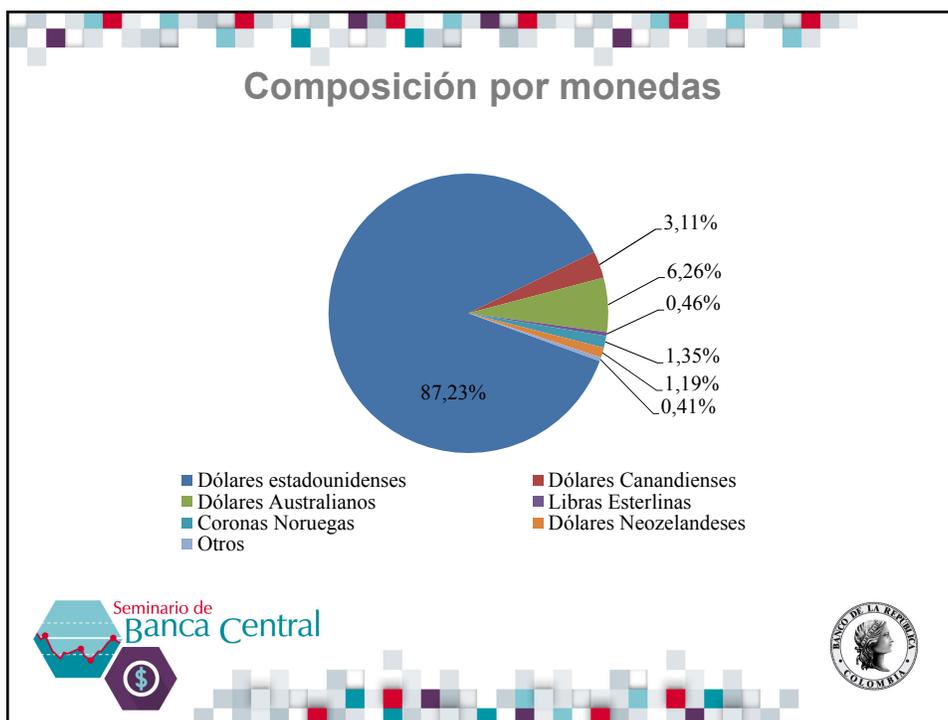
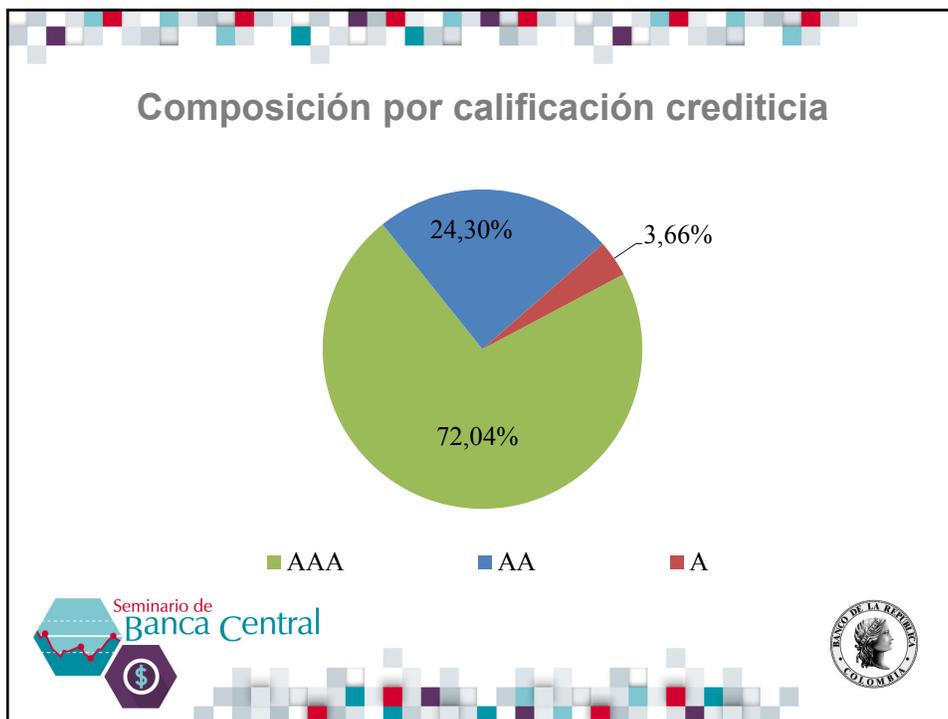
- El BdIR delega la gestión de una parte del portafolio a entidades líderes de gestión de activos a nivel mundial
- Se permite manejo activo
- Los objetivos del programa son:
 - Obtener una rentabilidad superior al índice de referencia
 - Capacitar a los funcionarios del BdIR
- El índice y los lineamientos son definidos por el Comité
- Los activos permanecen en cuentas del BdIR
- La gestión se evalúa permanentemente y los contratos se pueden finalizar en cualquier momento

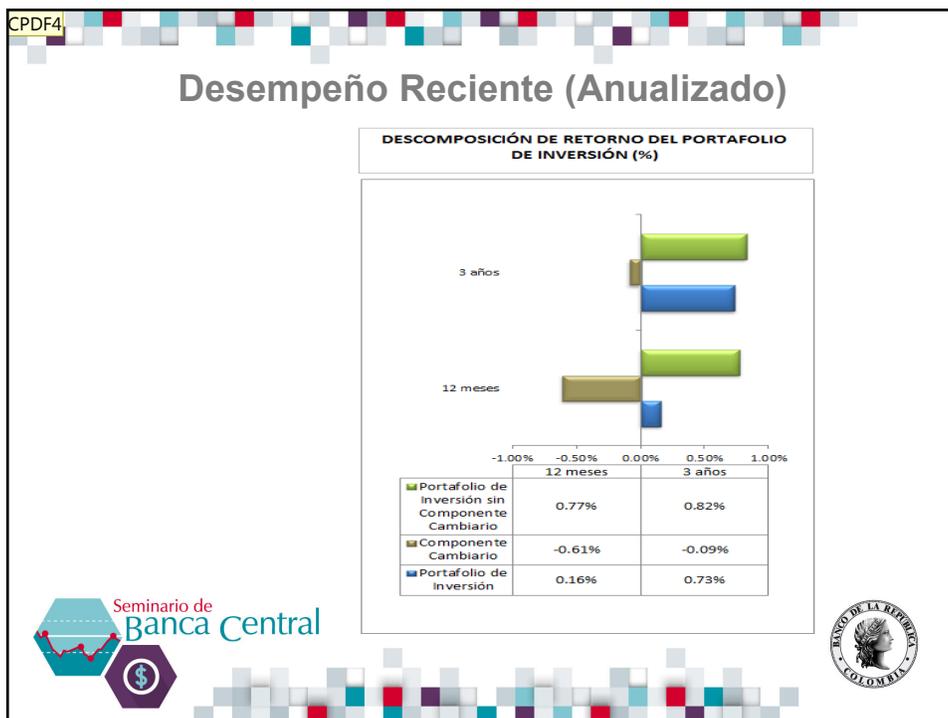
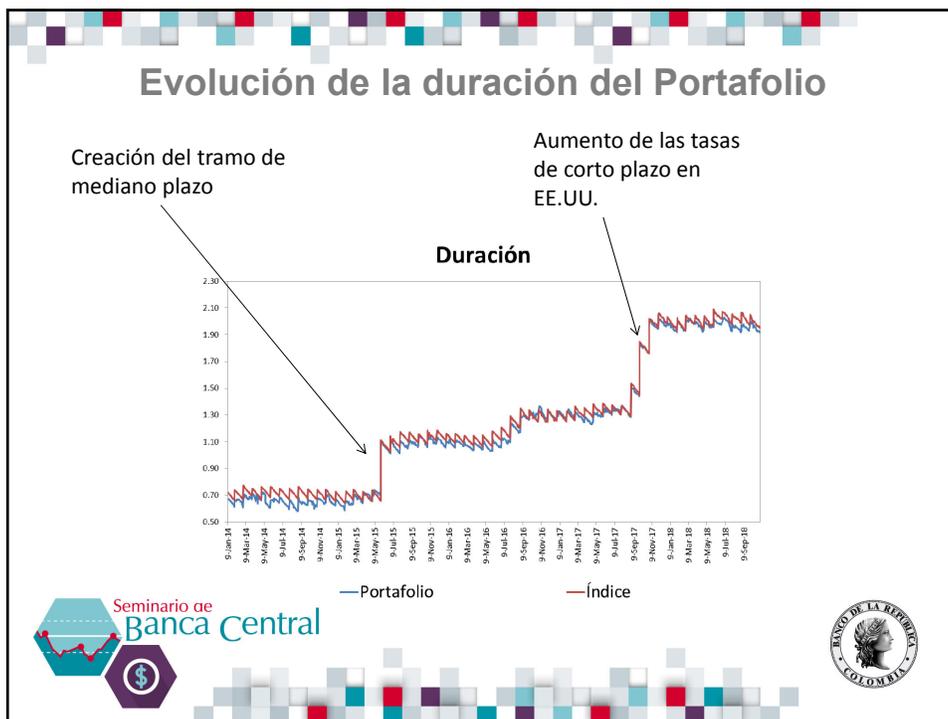




Diapositiva 28

CPDF5 agrandar letreros graficas slides 26-30
Cifuentes Paris Diego Felipe, 20/11/2018





Diapositiva 32

CPDF4 quitar mes corrido y año corrido
Cifuentes Paris Diego Felipe, 20/11/2018

Gracias!

