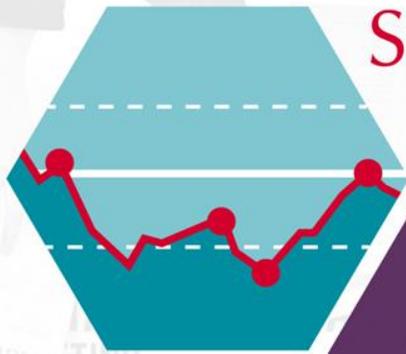


Seminario de

Banca Central



Administración de las Reservas Internacionales



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?

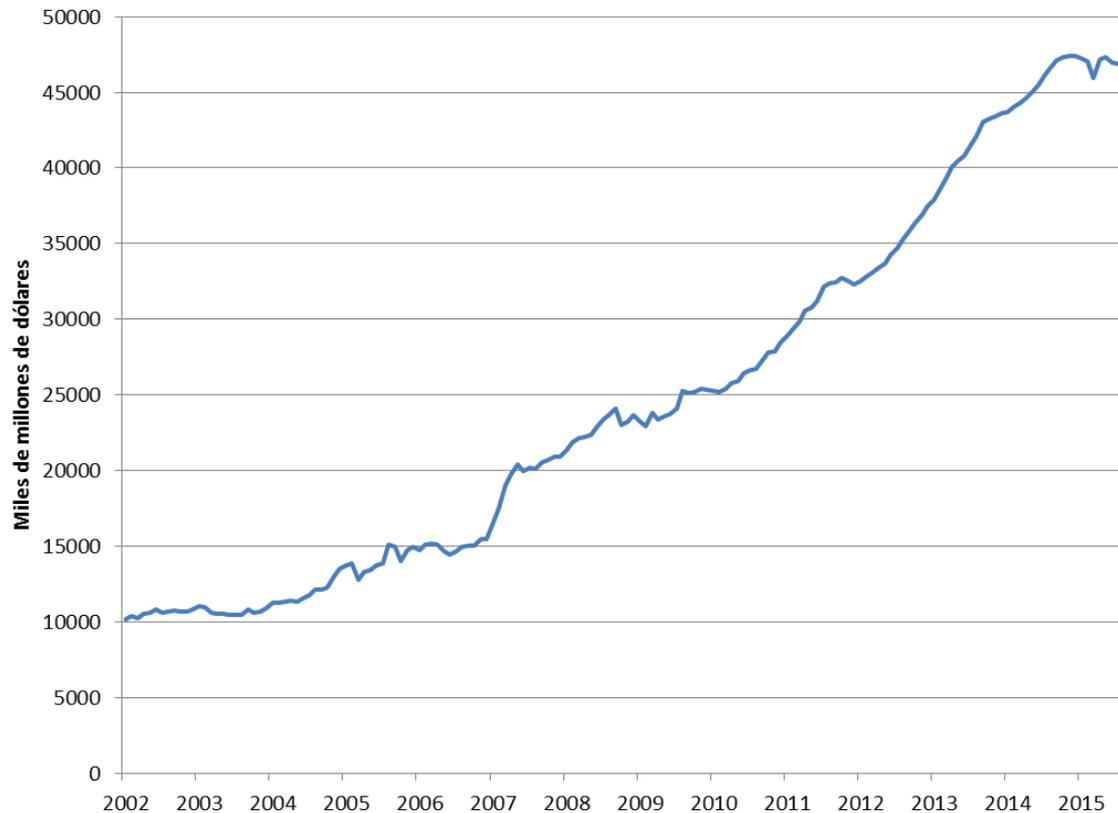
Las reservas internacionales son los activos en el exterior controlados por la autoridad monetaria. Para que un activo externo se considere como reserva debe cumplir con las siguientes condiciones: en primer lugar, debe estar bajo el control directo y efectivo de la autoridad monetaria y, segundo, debe 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

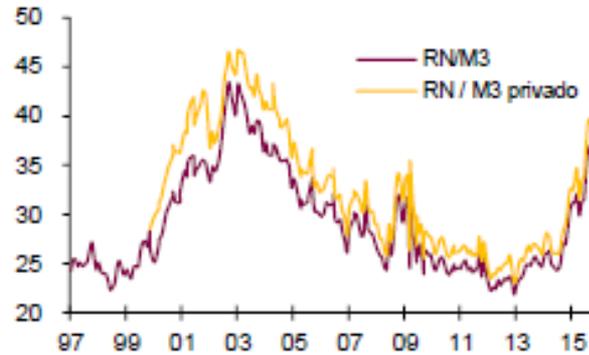


¿Cuál es el nivel adecuado de reservas internacionales de un país?

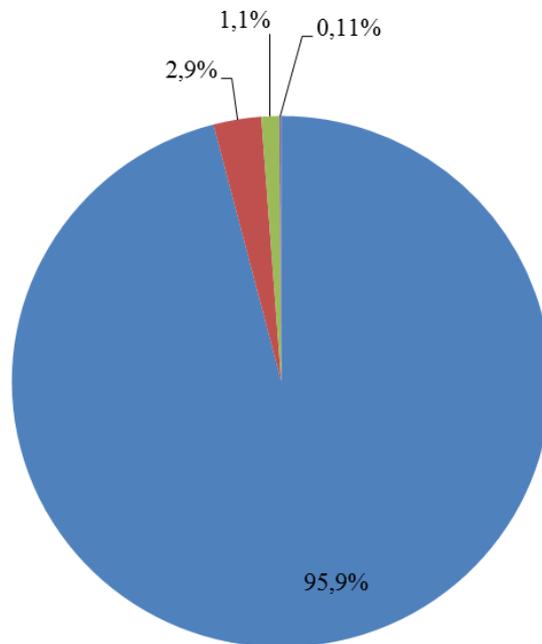
El nivel que le permita a un país cumplir con sus obligaciones externas en un periodo de crisis en el que el resto del mundo no lo quiera financiar

En la práctica, no hay una única forma de determinar ese nivel

Indicadores de nivel adecuado



Composición de las reservas



■ Portfolio de inversión ■ Fondo Monetario Internacional ■ Fondo Latinoamericano de Reservas ■ Otros

Principios de la gestión de las reservas en el BdIR

- Manejo eficiente de la liquidez, teniendo en cuenta necesidades de corto plazo
- Diversificación: “No poner todos los huevos en la misma canasta”
- Equipo humano y tecnológico altamente especializado

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 Áreas de Gestión

- Departamento de Inversiones Internacionales
 - 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*)
 - Confirmación y liberación de pagos
 - Valoración de portafolios
 - Registro contable



Administración de riesgos

El riesgo en mandarín...

危機

Danger Opportunity

***En la gestión de las reservas puede ser imposible
y/o inconveniente eliminar todos los riesgos***

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

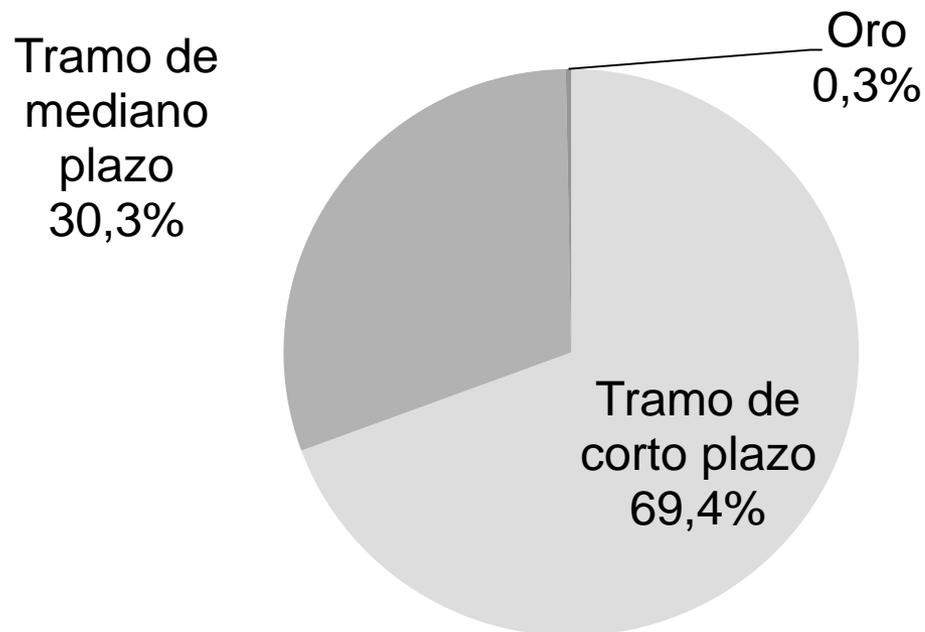
Otros riesgos importantes

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

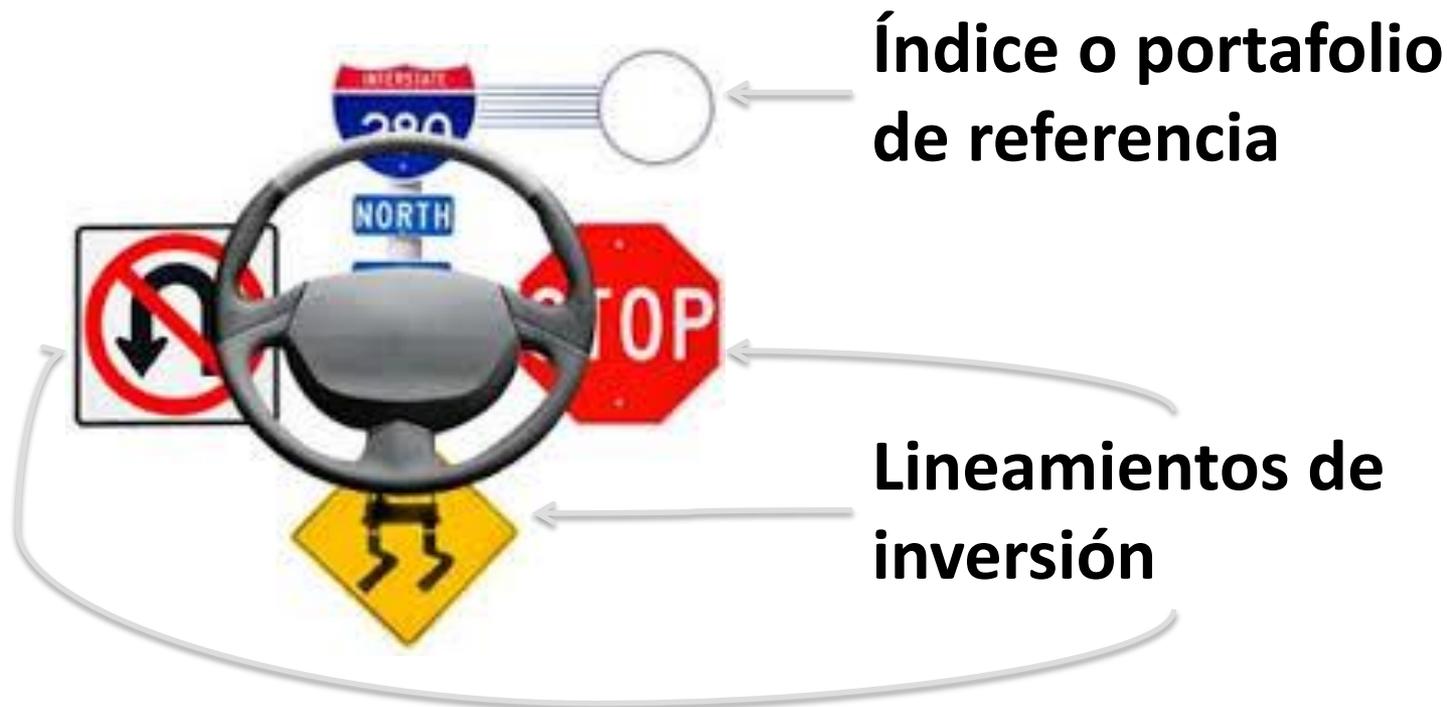
Tramos del portafolio de inversión

- 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



Administración del portafolio de inversión

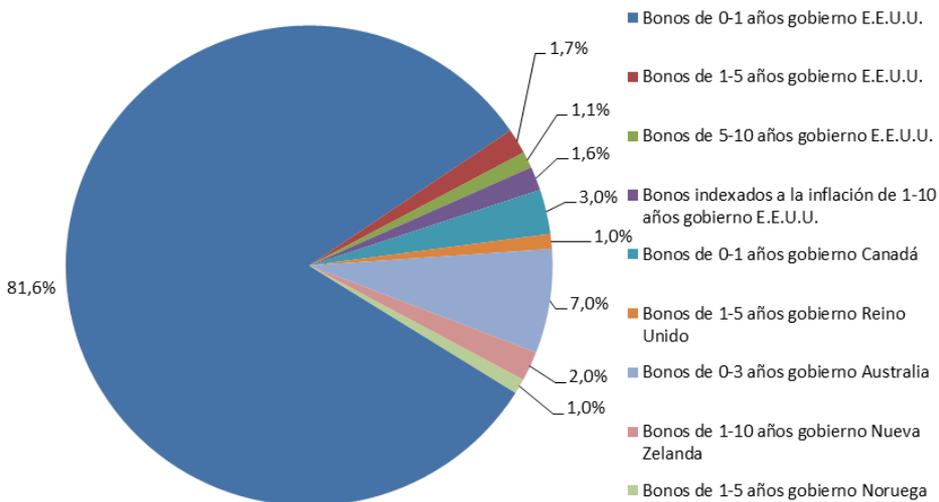


Índice o portafolio de referencia

- 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

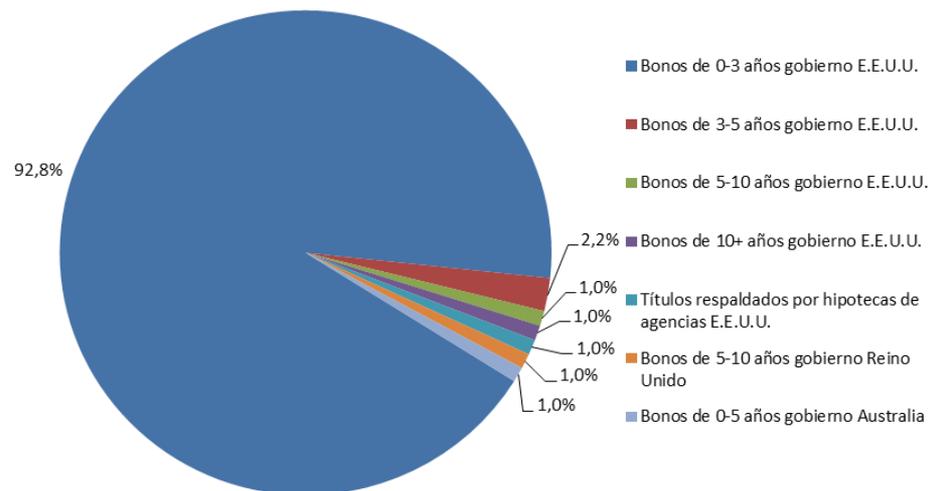
Composición de los índices

Tramo de corto plazo (sin capital de trabajo)



Monedas: USD, AUD, CAD, NZD, GBP, NOK

Tramo de mediano plazo



Monedas: USD, AUD, GBP

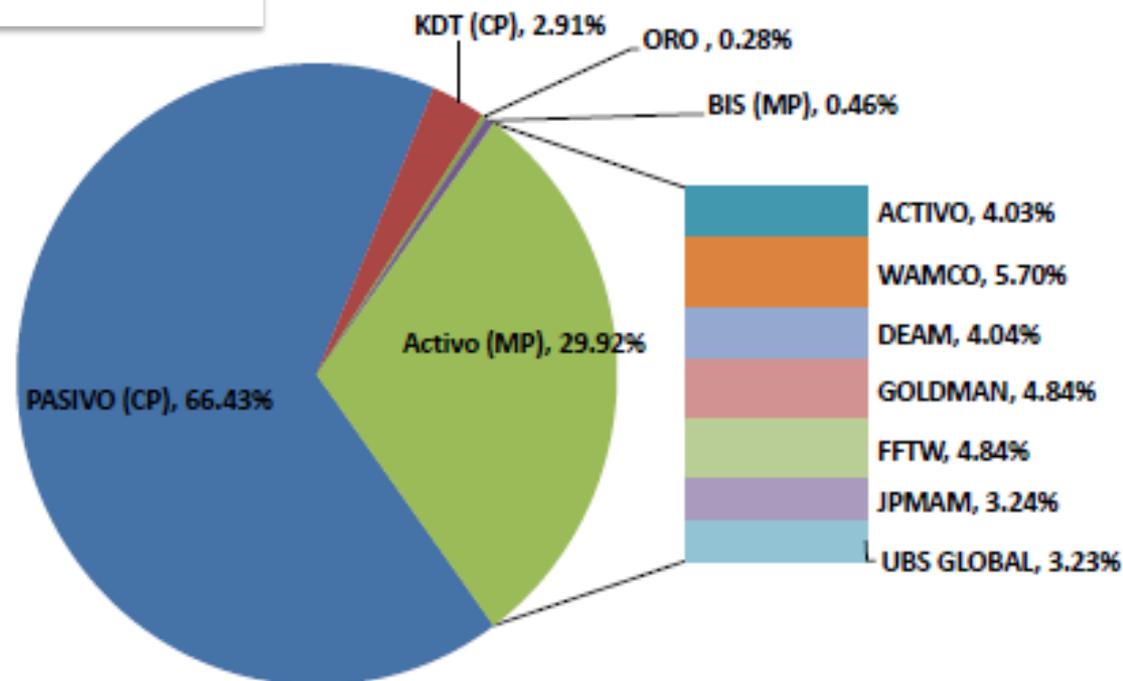
Manejo pasivo y activo de los portafolios

- Pasivo: El portafolio tiene una composición similar al índice
 - En el BdR se hace internamente
- Activo: El portafolio tiene una composición diferente con el fin de obtener una rentabilidad más alta
 - En el BdR se hace internamente y con administradores externos

Programa de administración externa

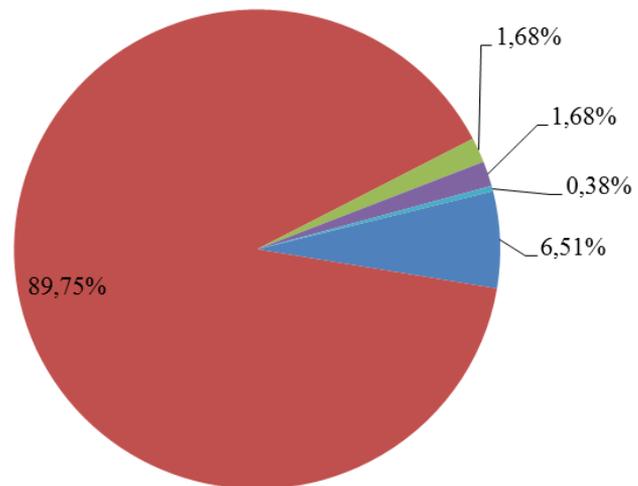
- El BdIR delega la gestión de una parte del portafolio a entidades líderes de gestión de activos a nivel mundial
- Se permite manejo activo
- Los objetivos del programa son:
 - Obtener una rentabilidad superior al índice de referencia
 - Capacitar a los funcionarios del BdIR
- El índice y los lineamientos 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

Portafolios de las reservas



Después de todo, ¿cómo están invertidas las reservas?

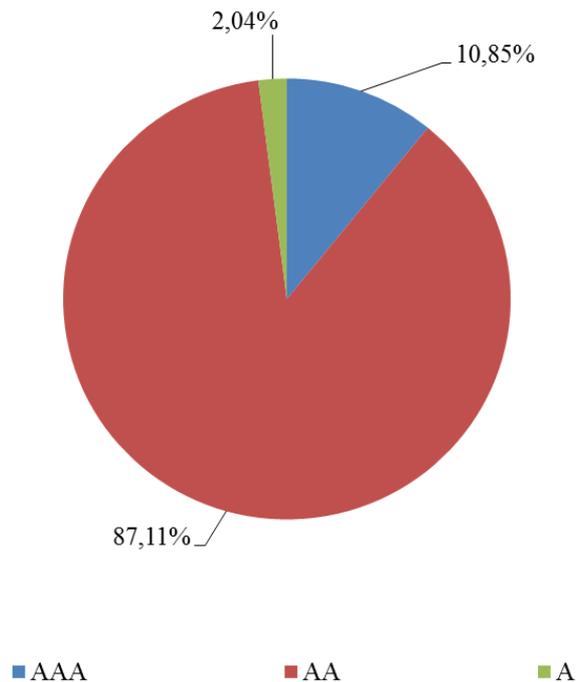
Composición por sectores



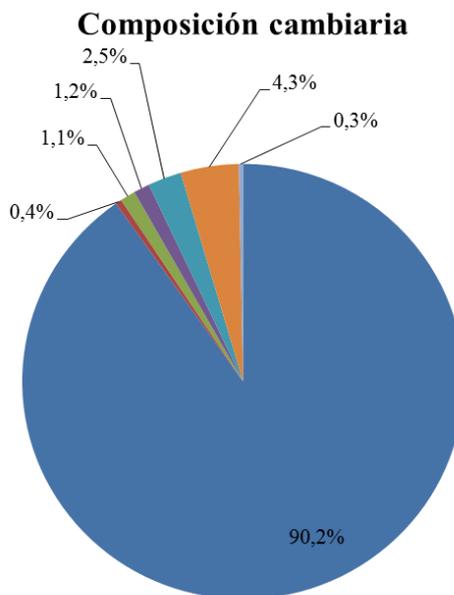
■ Cuasi-gobierno ■ Gobiernos ■ Hipotecas ■ Corporativo ■ Otros

Después de todo, ¿cómo están invertidas las reservas?

Distribución por calificación crediticia



Después de todo, ¿cómo están invertidas las reservas?



■ Dólares estadounidenses ■ Coronas noruegas ■ Dólares neozelandeses ■ Libras esterlinas
■ Dólares canadienses ■ Dólares australianos ■ Otros

Gracias!

