



BANCO DE GUATEMALA

RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES

La gestión de las reservas monetarias internacionales del Banco de Guatemala durante el tercer trimestre de 2018 se efectuó de acuerdo con los lineamientos de inversión dictados por la Junta Monetaria en resolución JM-84-2017 del 4 de octubre de 2017, modificada mediante resolución JM-40-2018 del 20 de junio de 2018, en la que autorizó la Política de Inversiones de las Reservas Monetarias Internacionales del Banco de Guatemala, de manera que dichas reservas se inviertan conforme a criterios de liquidez, seguridad y rentabilidad. Asimismo, en la citada resolución la Junta Monetaria estableció los criterios para la distribución de las reservas, creando para el efecto los tramos de Liquidez y de Cartera. El Tramo de Liquidez es administrado directamente por el Banco de Guatemala y su propósito fundamental es proveer cobertura a potenciales egresos de reservas en un período de un año. Este tramo está conformado por dos subtramos denominados de Capital de Trabajo y de Gestión de Liquidez, los cuales tienen como objetivo, el primero, cubrir potenciales egresos de reservas en un período de un mes y, el segundo, dar cobertura a las obligaciones en moneda extranjera estimadas para un período de hasta doce meses. Por su parte, el Tramo de Cartera es administrado por el Banco de Guatemala y por instituciones financieras de reconocido prestigio internacional, especializadas en administración de cartera. Este tramo está constituido por la diferencia entre el monto de reservas líquidas susceptibles de ser invertidas y los recursos asignados al Tramo de Liquidez.

El nivel de las reservas monetarias internacionales del Banco de Guatemala, al 30 de septiembre de 2018, se situó en US\$12,233.1 millones, integrado de la manera siguiente:

BANCO DE GUATEMALA RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018 (millones de US dólares)

I. Monto en el Tramo de Liquidez		1,253.4
a) Subtramo de Capital de Trabajo	224.3	
Federal Reserve Bank of New York		
b) Subtramo de Gestión de Liquidez (Banco de Guatemala)	1,029.1	
II. Monto en el Tramo de Cartera		9,826.8
<u>Administradores del Tramo de Cartera¹</u>		<u>Monto asignado</u>
UBS Asset Management (UK) Limited	1,364.6	
Allianz Global Investors GmbH - PIMCO	2,034.7	
JPMorgan Asset Management (UK) Limited	1,395.5	
The International Bank for Reconstruction and Development (Banco Mundial -RAMP-)	1,386.9	
Banco de Guatemala	3,040.9	
Allianz Global Investors GmbH - AGI	604.2	
III. Otros activos²		1,152.9
TOTAL		12,233.1

¹ Los portafolios de este tramo, así como el del subtramo de Gestión de Liquidez se encuentran bajo custodia en State Street Bank and Trust Company.

² Incluye, principalmente, oro, tenencias de derechos especiales de giro y títulos respaldados por hipotecas.

En cuanto a los criterios de liquidez y seguridad de las inversiones, ambos se cumplieron tomando en cuenta los instrumentos elegibles en los que se invirtieron las reservas monetarias internacionales del Banco de Guatemala y sus correspondientes calificaciones crediticias.

A continuación se muestra la clasificación de las inversiones constituidas con las reservas monetarias internacionales, por sector y por calificación crediticia.

RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES INVERSIONES POR SECTOR AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

Sector	Monto en millones de US\$	Porcentaje
Gobierno de los Estados Unidos de América	3,213.3	27.5%
Agencias de gobierno	4,224.4	36.2%
Gobiernos extranjeros	286.7	2.5%
Supranacionales	1,333.2	11.4%
Bancos	2,173.9	18.6%
Hipotecario ¹	436.8	3.7%
Efectivo	11.8	0.1%
RMI susceptibles de ser invertidas	11,680.1	100.00%
Otros Activos ²	553.0	
TOTAL	12,233.1	

¹ Títulos respaldados por hipotecas.

² Incluye, principalmente, oro y tenencias de derechos especiales de giro.

RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES INVERSIONES POR CALIFICACIÓN CREDITICIA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

Standard & Poor's			Moody's Investors Service		
Calificación crediticia	Monto en millones de US\$	Porcentaje	Calificación crediticia	Monto en millones de US\$	Porcentaje
AAA	4,072.9	34.9%	Aaa	7,537.9	64.5%
AA+	4,320.3	37.0%	Aa1	982.0	8.4%
AA	736.6	6.3%	Aa2	982.9	8.4%
AA-	1,945.1	16.7%	Aa3	1,572.1	13.5%
A-1+	354.4	3.0%	P-1	-	-
A-1	214.5	1.8%	NA	568.9	4.9%
NA	24.5	0.2%	Efectivo	24.5	0.2%
Efectivo	11.8	0.1%	Efectivo	11.8	0.1%
RMI susceptibles de ser invertidas	11,680.1	100.0%	RMI susceptibles de ser invertidas	11,680.1	100.0%
Otros Activos ¹	553.0		Otros Activos ¹	553.0	
TOTAL	12,233.1		TOTAL	12,233.1	

NA = No Aplica. Inversiones en el Bank for International Settlements (BIS) institución a la que, por su naturaleza, no le es asignada calificación.

¹ Incluye, principalmente, oro y tenencias de derechos especiales de giro.

La rentabilidad de la inversión de las reservas monetarias internacionales, durante el tercer trimestre de 2018, fue de 2.00% anual para el Tramo de Liquidez, correspondiéndole 1.96% anual al Subtramo de Capital de Trabajo y 2.05% anual al Subtramo de Gestión de Liquidez; de 1.81% anual para el Tramo de Cartera; y de -0.01% anual para el portafolio de títulos respaldados por hipotecas. Dichas rentabilidades reflejan las tendencias y las condiciones cambiantes prevalecientes en los mercados financieros internacionales y las estrategias de inversión implementadas en ese contexto por los administradores de dichas reservas, en observancia de los lineamientos de la política de inversiones autorizada por la Junta Monetaria.

En el cuadro siguiente se muestran las tasas brutas de rendimiento anual observadas en el tercer trimestre y las acumuladas de 2018.

TASAS DE RENDIMIENTO EN 2018

Período	Tasa anualizada de rendimiento			
	Capital de Trabajo	Gestión de Liquidez	Total	Tramo de Cartera
Julio	1.94%	2.07%	2.05%	1.34%
Agosto	1.94%	2.44%	2.24%	3.67%
Septiembre	2.00%	1.62%	1.69%	0.39%
Tercer Trimestre	1.96%	2.05%	2.00%	1.81%
Acumulado 2018	1.72%	1.80%	1.77%	1.19%