



X SEMINÁRIO ANUAL LATINOAMERICANO
SOBRE GESTIÓN DE TESORERÍAS PÚBLICAS

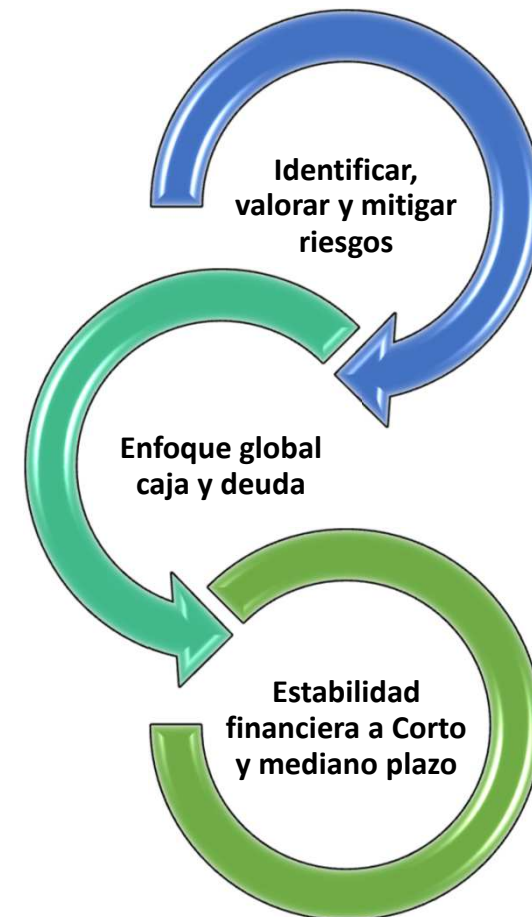
Manejo Integrado de los Activos y Pasivos

Tesorería Nacional, Costa Rica

Martha Cubillo Jiménez

Gestión de Activos y Pasivos

La gestión de activos y pasivos (ALM - *Asset Liability Management*), consiste en administrar el balance de una entidad financiera de tal forma que mitigue riesgos y aproveche las oportunidades que le ofrece los mercados financieros.



Elementos de la Gestión de Activos y Pasivos

Elementos	Observaciones
Tipificación de los activos financieros	Titularidad y fuente, condiciones de uso, fungibilidad
Portafolio de activos	Estructura, en CUT, fuera de CUT, regulación, estructura por moneda. Fungibilidad
Pasivos financieros	Calendario del servicio de deuda, composición por moneda, tenencia, concentraciones, riesgos, deuda flotante. Periodicidad de pagos.

Vínculos de la gestión global de activos y pasivos



Gestión de activos

- Inversiones de excedentes
- Estandarización de convenios bancarios de recaudación de tributos

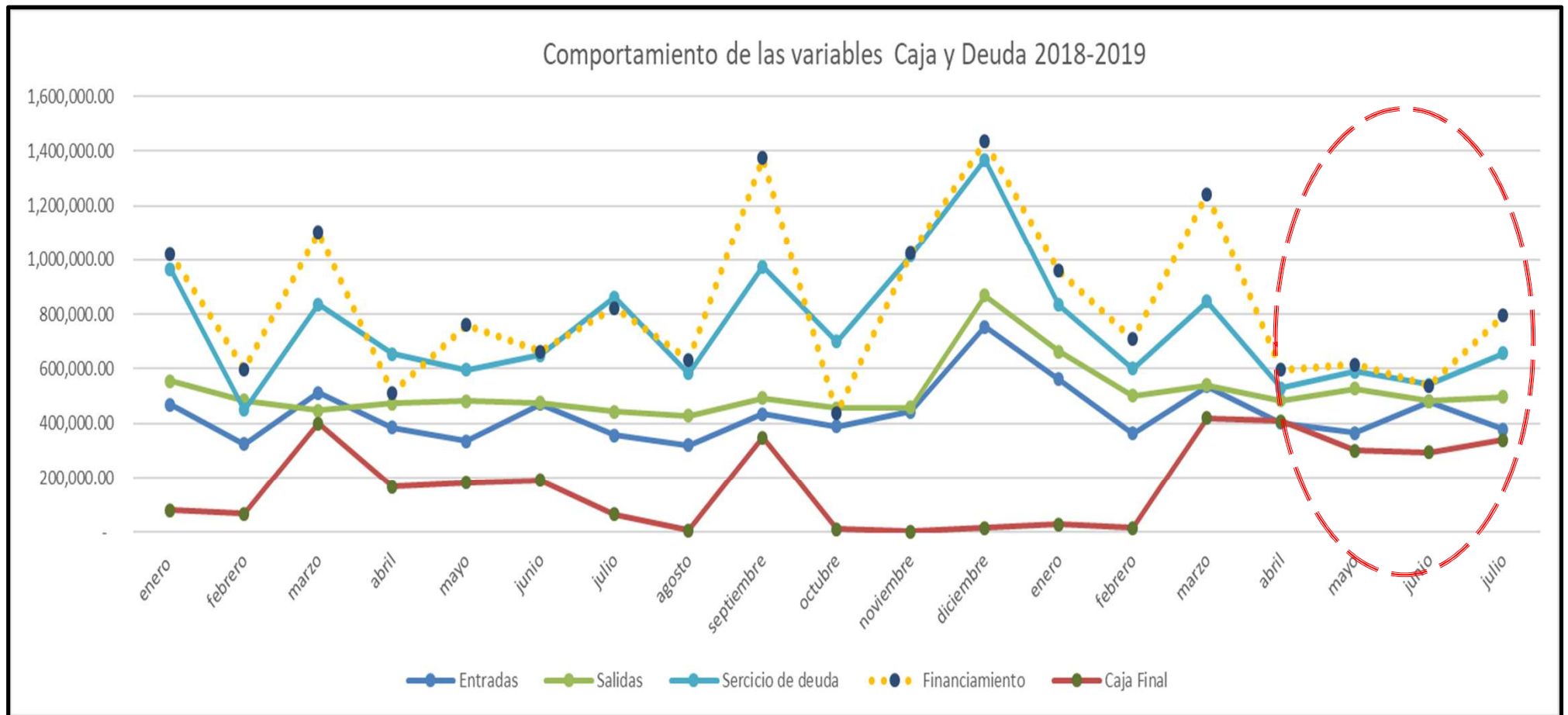
Gestión de Pasivos

- Calendario de subastas
- Calendario de eventos de pasivos
- Diversificación de la fuentes de financiamiento y de las ruedas de negociación
- Mejora de las relaciones con el inversionista

Gestión de Tesorería

- Calendario de pagos
- Priorización de pagos
- Fungibilidad de CUT

Suavizando flujos



Suavizar flujos de caja

Calce de ingresos y gastos

Disminuir riesgo
de
refinanciamiento

Disminuir riesgo de liquidez

Cambios en
calendario de
pagos

Mayor control en
la ejecución
presupuestaria

Canjes y subastas
inversas

Diversificar
fuentes de
financiamiento

Prefondeo

Plataformas de Colocación

Continuidad de negocio

Bolsa Nacional de Valores



- Primera sesión 19 de agosto de 1976.
- Institución que provee el entorno tecnológico y la regulación necesaria para facilitar la negociación de valores, ejerce funciones de autorización, fiscalización y regulación.

Tesoro Directo



- Primera sesión 22 de Julio 2019.
- Plataforma de colocación de valores automatizada, que permite adquirir de forma directa valores de deuda del MH, que son registrados y liquidados a través de los servicios del SINPE.
- No cobra comisión por transacciones.

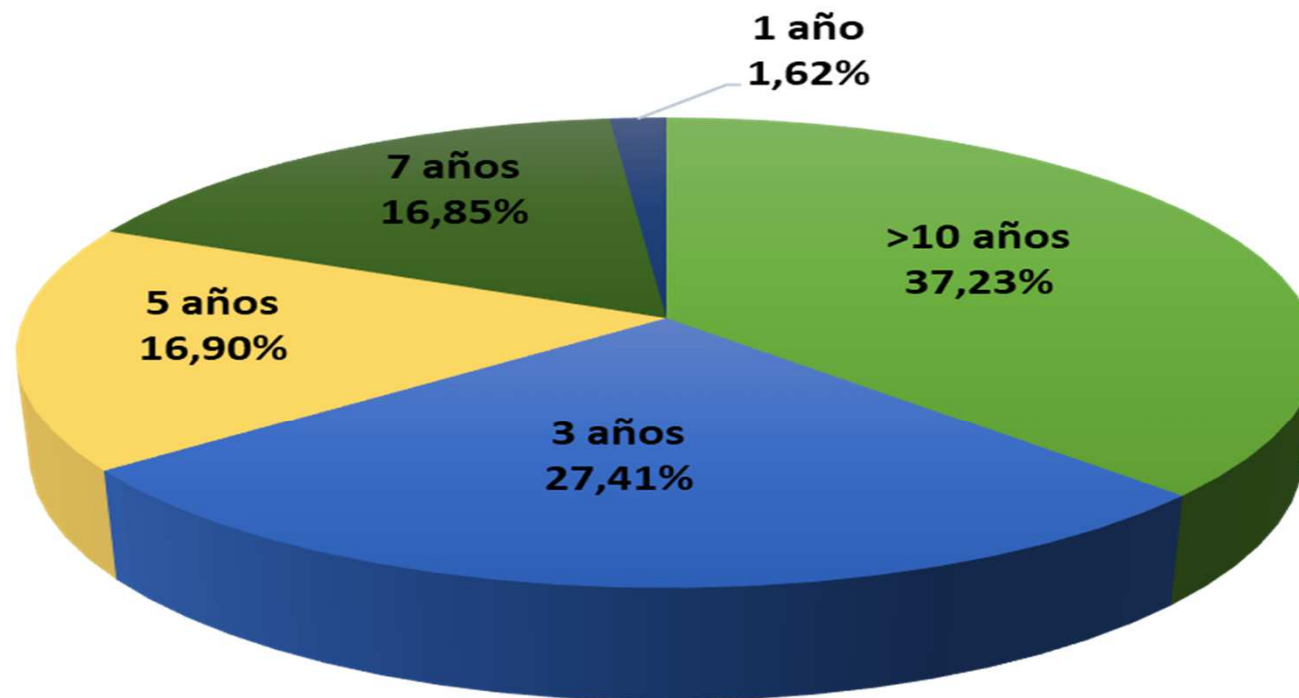
Calendario de Subasta Trimestral

Por instrumento, plazo y operaciones de Gestión de Activos

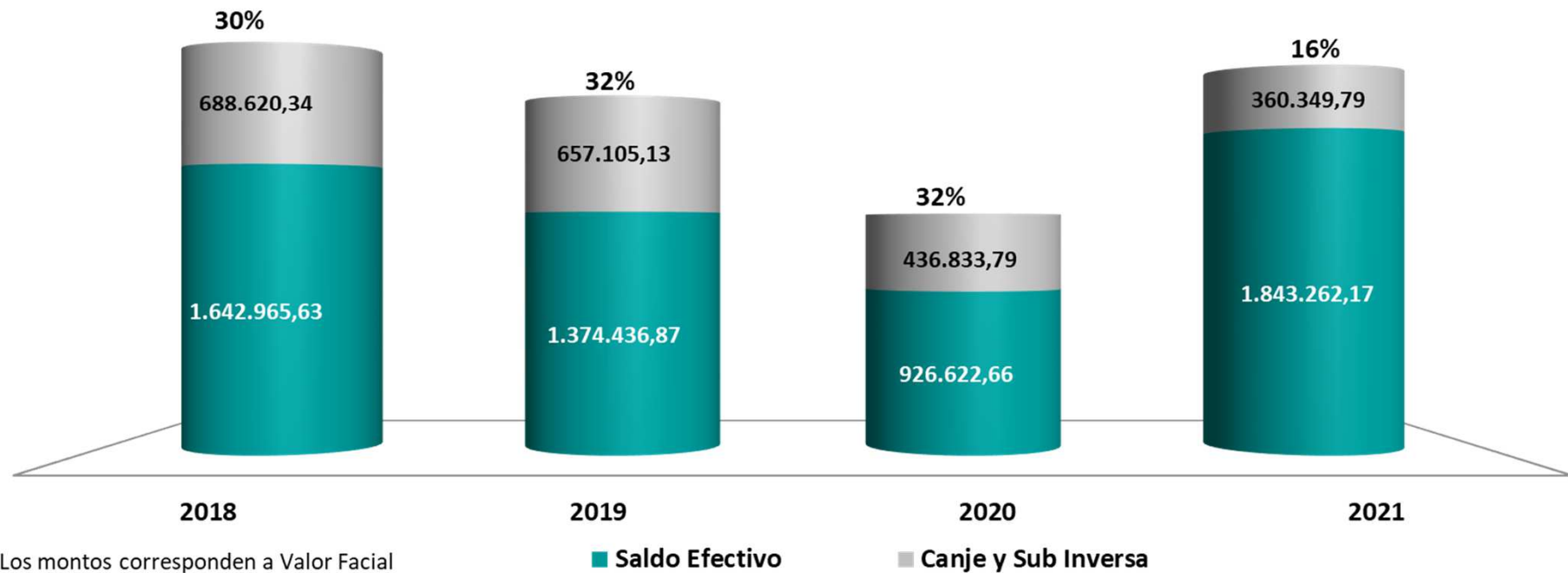
Fecha de Subasta	Fecha de Liquidación	Plazo de Liquidación	Moneda	Instrumento	Plazo (Años)	Plataforma
lunes, 1 de julio de 2019	miércoles, 3 de julio de 2019	T +2	Colones	Tasa Fija	5 y 10	SIOPEL
lunes, 8 de julio de 2019	miércoles, 10 de julio de 2019	T +2	Colones	Tasa Fija	3 y 7	SIOPEL
lunes, 15 de julio de 2019	miércoles, 17 de julio de 2019	T +2	Colones	Cero Cupón / Tasa Fija / Tasa Variable	5 y 10	SIOPEL
lunes, 22 de julio de 2019	miércoles, 24 de julio de 2019	T +2	Colones / UDES	Tasa Fija / Tasa Variable	3 y 7	SIOPEL
lunes, 29 de julio de 2019	martes, 30 de julio de 2019	T +1	Colones	Tasa Fija	5 y 10	SIOPEL
lunes, 5 de agosto de 2019	miércoles, 7 de agosto de 2019	T +2	Colones	Tasa Fija	3 y 7	SIOPEL
lunes, 12 de agosto de 2019	miércoles, 14 de agosto de 2019	T +2	Colones	Cero Cupón / Tasa Fija	5 y 10	SIOPEL
lunes, 19 de agosto de 2019	miércoles, 21 de agosto de 2019	T +2	Dólares / Colones	Tasa Fija / Tasa Variable		SIOPEL
lunes, 26 de agosto de 2019	miércoles, 28 de agosto de 2019	T +2	Colones	Tasa Fija	5 y 10	SINPE
lunes, 2 de septiembre de 2019	miércoles, 4 de septiembre de 2019	T +2	Colones	Tasa Fija	3 y 7	SIOPEL
lunes, 9 de septiembre de 2019	miércoles, 11 de septiembre de 2019	T +2	Colones	Tasa Fija	5 y 10	SIOPEL
lunes, 16 de septiembre de 2019	miércoles, 18 de septiembre de 2019	T +2	Colones	Tasa Fija	3	SIOPEL
lunes, 23 de septiembre de 2019	miércoles, 25 de septiembre de 2019	T +2	Colones	Tasa Fija / Tasa Variable	3, 5, 7 y 10	SIOPEL
lunes, 30 de septiembre de 2019	miércoles, 2 de octubre de 2019	T +2		Gestión de Pasivos		

Gestionando riesgos

Alargamiento de plazos

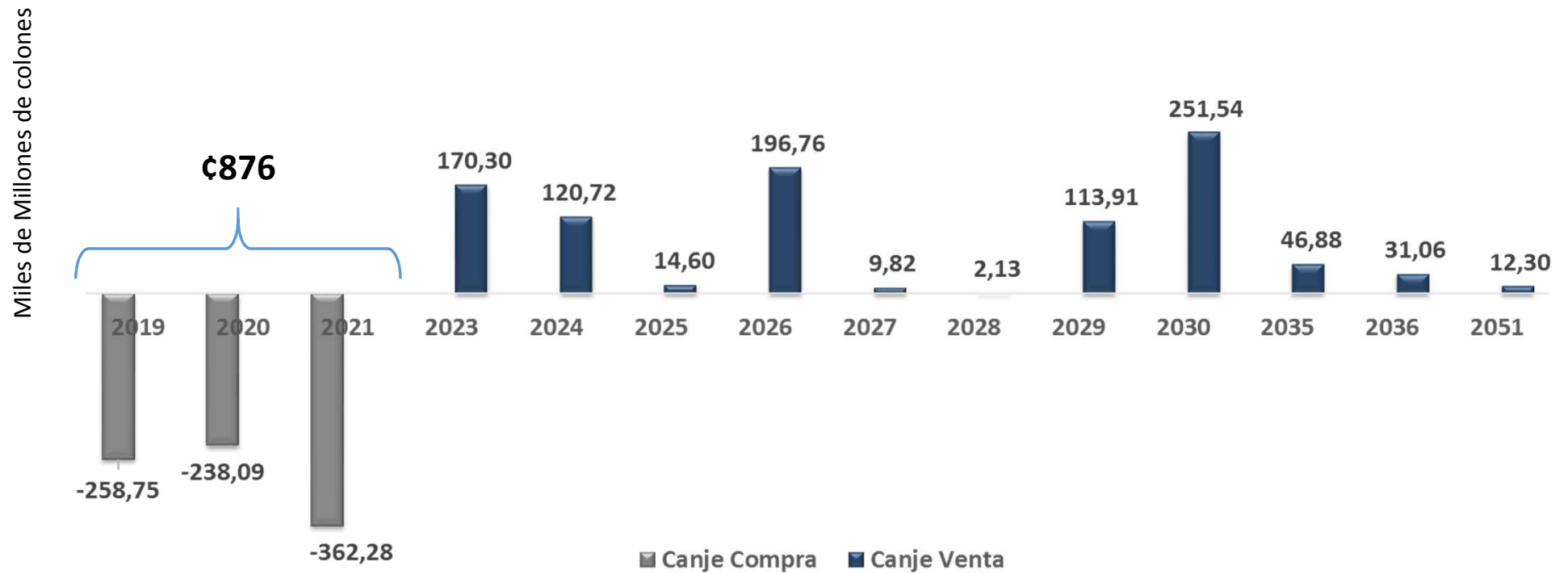


Operaciones de Gestión de Pasivos en Vencimientos 2018-2021



Aclaración: Los montos corresponden a Valor Facial

Operaciones de Gestión de Pasivos



Lecciones aprendidas

Objetivos de la gestión de
activos y pasivos en el sector
público

Conocimiento los riesgos que
se enfrentan en el entorno de
cada país.

Definición del marco de gestión
integral para la toma de
decisiones activas, desde el
punto de vista de valor público

Lecciones aprendidas

- El riesgo debe evaluarse en forma global, no solo son temas de mercado, también de financiamiento y operativos, el gran desafío es precisamente la integración en una sola medida de todos estos riesgos

- La gestión de activos y pasivos, si bien esta basada en la toma de decisiones de inversión y financiación, con niveles óptimos de riesgo, al ser aplicada a la gestión pública, adquiere otra dimensión al incorporarse la conveniencia pública. Por lo que se incorporan los ajustes de caja y la gestión de cartera de pasivos o manejo de portafolio de deuda.

Muchas Gracias