

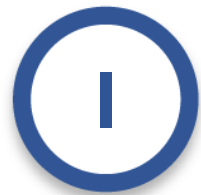


# **Gestión de Excedentes de Liquidez**

## **XIII Seminario Latinoamericano sobre Gestión de Tesorerías Públicas**

**José Andrés Olivares**  
Consultor Internacional BID

Octubre 2023



**FUNGIBILIDAD**

---



**MONEY MARKET**

---



**MARKET OPERATIONS**

---



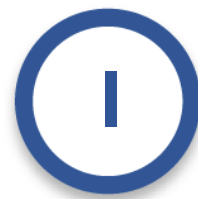
**REPO MARKET**

---



**COMENTARIOS FINALES**

---



## FUNGIBILIDAD

---

# FUNGIBILIDAD

- ✓ MINIMIZA COSTO DE UN MAYOR ENDEUDAMIENTO.
- ✓ GRADOS DE LIBERTAD - TIMING ÓPTIMO.
- ✓ PERMITE FONDEO INTERTEMPORAL.
- ✓ OPTIMIZA RECURSOS LÍQUIDOS (SUB EJECUCIÓN).
- ✓ DEBE ASEGURAR LOS RECURSOS COMPROMETIDOS.
- ✓ AMORTIGUA EFECTOS DE BAJA DEMANDA POR DEUDA.
- ✓ AMORTIGUA EFECTOS DE NIVELES ALTOS DE TASAS DE INTERÉS.



## MONEY MARKET

---

## MONEY MARKET (BC)

- ✓ DEPÓSITOS A PLAZO – BANCO CENTRAL (BC).
- ✓ AUTONOMÍA DEL BC EN REMUNERACIÓN DE DEPÓSITOS.
- ✓ IMPORTANCIA NIVELES TASAS DE INTERÉS.
- ✓ ALGUNOS PAÍSES REMUNERAN DEBAJO TASA DE REFERENCIA.
- ✓ ALGUNOS PAÍSES ALINEADOS TASA DE REFERENCIA.

# MONEY MARKET (SISTEMA FINANCIERO)

- ✓ DEPÓSITOS A PLAZO – SISTEMA FINANCIERO (BANCOS, FINANCIERAS, CAJAS, ETC).
- ✓ MAXIMIZA NIVELES DE RENTABILIDAD - LIQUIDEZ CORTO PLAZO.
- ✓ COORDINACIÓN CON EL BC (POLÍTICA MONETARIA).
- ✓ MASA MONETARIA – TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA.
- ✓ RESTRICCIONES AUTONOMÍA BC.
- ✓ CASO PERUANO: RENTABILIZACIÓN PARCIAL COORDINADA CON EL BC.



## MARKET OPERATIONS

---



# MARKET OPERATIONS

- ✓ COMPRA DE ACTIVOS GUBERNAMENTALES PROPIOS EN MONEDA LOCAL Y EXTRANJERA.
- ✓ RECOMPRAS EN EL MERCADO SECUNDARIO (SIN AVISO).
- ✓ RECOMPRAS PROGRAMADAS (CON AVISO).
- ✓ ENFOCADO SOBRE TODO CP – MP . ESTRATÉGICAMENTE LP.
- ✓ EXCEDENTES DE LIQUIDEZ: FUNCIONA COMO BRIDGE INTERTEMPORAL.
- ✓ STOCK DE BONOS EN EL ACTIVO (REPO MARKET).
- ✓ TESORO DEFINE TOLERANCIA AL RIESGO: BONOS REGISTRADOS A VENCIMIENTO (INMUNIZA ANTE VOLATILIDAD DE TASAS DE INTERÉS – RIESGO DE PRECIO Y DURACIÓN).

# MARKET OPERATIONS

## BENEFICIOS:

- ✓ INMUNIZA LA HOJA DE BALANCE FRENTE RIESGO CAMBIARIO.
- ✓ NORMALMENTE RENTABILIZA A TASAS POR ENCIMA DEL MONEY MARKET.
- ✓ MINIMIZA EL NEGATIVE CARRY DE LA DEUDA.
- ✓ MAXIMIZA ESTRATEGIA DE LM DEL TESORO PÚBLICO (EN EL CASO PERUANO: MAXIMIZA ESTRATEGIA SOLARIZACIÓN).
- ✓ VENTANAS DE OPORTUNIDAD: RECOMPRAS A MAYORES NIVELES DE TASAS (MENOR PRECIO BONOS) – DEUDA A MENORES NIVELES DE TASAS (MENOR SERVICIO DE DEUDA).



## REPO MARKET

---

# REPO MARKET

## REPOS DE LIQUIDEZ DEL TESORO (CON INSTRUMENTOS RIESGO SOBERANO)

- ✓ RENTABILIZA EXCEDENTES DE LIQUIDEZ.
- ✓ DINAMIZA EL MERCADO DE DEUDA PÚBLICA EN MONEDA LOCAL (COBERTURA DE LIQUIDEZ DE INVERSIONISTAS).
- ✓ INCENTIVA LA COMPRA DE PAPELES DE DEUDA PÚBLICA EN MONEDA LOCAL.
- ✓ COORDINACIÓN CON EL BC (NIVELES DE CANTIDAD DE DINERO).
- ✓ MINIMIZA EL RIESGO DE UN SELL OFF AGRESIVO.

# REPO MARKET

## PRÉSTAMO DE VALORES DEL TESORO (CON INSTRUMENTOS RIESGO SOBERANO)

- ✓ RENTABILIZA POSICIONES EN INSTRUMENTOS DE DEUDA (POSICIÓN EN EL ACTIVO).
- ✓ DINAMIZA EL MERCADO DE DEUDA PÚBLICA EN MONEDA LOCAL (MAYOR LIQUIDEZ EN BASE A VIEW DE INVERSIONISTAS).
- ✓ SHORT SELLING NO NAKED.
- ✓ NORMATIVA EN BASE A LÍMITES Y VENTAS EN CORTO CUBIERTAS CON PRÉSTAMO DE VALORES, REGULADAS POR EL SUPERVISOR DEL MERCADO DE VALORES.



## COMENTARIOS FINALES

---

## COMENTARIOS FINALES

- ✓ DECISIÓN DE CAMBIO DEL STATUS QUO.
- ✓ SUPPORT DE LA ALTA DIRECCIÓN EN TODOS LOS NIVELES.
- ✓ IMPLEMENTACIÓN LEGAL FRAMEWORK (POLÍTICAS, REGLAMENTOS, NORMATIVA, ETC).
- ✓ IMPLEMENTACIÓN DE PLATAFORMAS OPERATIVAS.
- ✓ ÓPTIMA COORDINACIÓN CON DIFERENTES STAKEHOLDERS (PRINCIPALMENTE EL BANCO CENTRAL).
- ✓ ESTRATEGIA INTEGRAL DE GESTIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS.



# **Gestión de Excedentes de Liquidez**

## **XIII Seminario Latinoamericano sobre Gestión de Tesorerías Públicas**

**José Andrés Olivares**  
Consultor Internacional BID

Octubre 2023