

---

[Borrador número 727](#)

Tenga en cuenta

La serie Borradores de Economía, de la Subgerencia de Estudios Económicos del Banco de la República, contribuye a la difusión y promoción de la investigación realizada por los empleados de la institución. Esta serie se encuentra indexada en Research Papers in Economics (RePEc).

En múltiples ocasiones estos trabajos han sido el resultado de la colaboración con personas de otras instituciones nacionales o internacionales. Los trabajos son de carácter provisional, las opiniones y posibles errores son responsabilidad exclusiva del autor y sus contenidos no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

Autor o Editor

[Gerencia Técnica](#)

Autores y/o editores

[Gerencia Técnica](#)

Al administrar reservas internacionales los bancos centrales generalmente se enfrentan al problema de determinar su nivel óptimo o adecuado. En este

---

---

documento se presenta una revisión crítica de algunas metodologías para el cálculo del saldo óptimo de reservas, así como un conjunto de indicadores de liquidez internacional cuya combinación arroja luces sobre el nivel adecuado de reservas internacionales de acuerdo con un método reciente propuesto por el Fondo Monetario Internacional (FMI). A través de diferentes ejercicios, se ilustra la alta sensibilidad de los resultados de los modelos sobre el nivel “óptimo” de reservas ante variaciones factibles de sus parámetros. Adicionalmente estos modelos suponen un nivel dado de pasivos externos de corto plazo del país. Estos factores limitan de forma significativa la utilidad práctica de estos modelos en la administración de las reservas internacionales.

Documento actualizado el día 1 de octubre de 2013, 12:02 p.m.