

Signatura: EB 2012/105/R.36
Tema: 12 e) ii)
Fecha: 26 de marzo de 2012
Distribución: Pública
Original: Inglés

S



Dar a la población rural
pobre la oportunidad
de salir de la pobreza

Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente a los dos primeros meses de 2012

Nota para los representantes en la Junta Ejecutiva

Funcionarios de contacto:

Preguntas técnicas:

Iain McFarlane Kellet
Oficial Financiero Principal
Jefe del Departamento de Operaciones
Financieras
Tel.: (+39) 06 5459 2403
Correo electrónico: i.kellet@ifad.org

Natalia Toschi
Oficial de Riesgos de Inversión
Tel.: (+39) 06 5459 2229
Correo electrónico: n.toschi@ifad.org

Envío de documentación:

Deirdre McGrenra
Jefa de la Oficina de los Órganos Rectores
Tel.: (+39) 06 5459 2374
Correo electrónico: gb_office@ifad.org

Junta Ejecutiva — 105º período de sesiones
Roma, 3 y 4 de abril de 2012

Para **información**

Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente a los dos primeros meses de 2012

I. Resumen

1. El presente informe comprende las secciones siguientes: estado de aplicación de la política de inversiones; condiciones del mercado; distribución de los activos; ingresos en concepto de inversiones; tasa de rendimiento, y medición de riesgos. Esta última sección incluye subsecciones sobre duración; valor sujeto a riesgo condicional; coeficiente de error *ex ante*; análisis de la calificación crediticia; análisis de la composición por monedas y requisito de liquidez mínima.
2. En los dos primeros meses de 2012 la cartera de inversiones del FIDA arrojó resultados positivos. Las reformas anunciadas en Europa respaldaron los rendimientos de los bonos públicos europeos, y las noticias alentadoras sobre la economía estadounidense impulsaron los buenos resultados de los títulos protegidos contra la inflación.
3. El valor de la cartera de inversiones en dólares estadounidenses disminuyó en el equivalente de USD 10 464 000, pasando desde el equivalente de USD 2 455 516 000 al 31 de diciembre de 2011, al equivalente de USD 2 445 052 000 al 29 de febrero de 2012. Los principales factores de esta disminución fueron las salidas netas de desembolsos, que se vieron parcialmente compensadas por los ingresos netos en concepto de inversiones y las fluctuaciones cambiarias positivas.
4. La tasa de rendimiento neta de la cartera de inversiones en los dos primeros meses de 2012 se situó en el 0,67%, lo que se traduce en unos ingresos netos provenientes de las inversiones equivalentes a USD 17 087 000.
5. El FIDA dio inicio al proceso de aplicación de la política de inversiones revisadas, de conformidad con la Declaración sobre la Política de inversiones del FIDA aprobada por la Junta Ejecutiva en diciembre de 2011.¹ En la sección II que figura a continuación se proporciona información sobre el estado de aplicación.

II. Estado de aplicación de la política de inversiones

6. La Declaración sobre la Política de inversiones del FIDA (en adelante, "la Declaración") recibió la aprobación de la Junta Ejecutiva en su 104^o período de sesiones, celebrado en diciembre de 2011. Según se informa en la Declaración,² "El estado de aplicación de la declaración se comunicará a la Junta en sus sesiones ordinarias".
7. En los dos primeros meses de 2012 el FIDA publicó solicitudes de oferta para contratar a administradores externos de la cartera que se encargaran de los fondos con los cuales se financiarían las nuevas clases de activos aprobadas en el marco de la Declaración,³ es decir, la cartera diversificada de renta fija reestructurada y las nuevas clases de activos de deuda de mercados emergentes. Se prevé concluir el proceso de licitación en el segundo trimestre de 2012, por lo que se espera que para el 1 de julio del mismo año se hayan asignado a las carteras todos los fondos según los plazos previstos.
8. El FIDA ha comenzado a realizar un seguimiento de los niveles de riesgo relacionados con las clases de activos existentes en consonancia con los parámetros del presupuesto del riesgo, y a informar sobre ellos⁴ (véase la sección VII) y cada mes lleva a cabo pruebas con los nuevos índices de referencia que se utilizarán

¹ EB 2011/104/R.43.

² Sección II, A de la Declaración.

³ Sección II, D de la Declaración.

⁴ Sección II, I, y sección IV de la Declaración.

para la cartera diversificada de renta fija restructurada y las nuevas clases de activos de deuda de mercados emergentes. El sistema interno mejorado de seguimiento del riesgo se comenzará a utilizar en el segundo semestre del año, según lo planificado.

III. Condiciones del mercado

9. Las condiciones del mercado registradas en los dos primeros meses de 2012 propiciaron un resultado favorable de la cartera de inversiones del FIDA. El período finalizó con un rendimiento positivo de la clase de activos integrada por bonos públicos mundiales, principalmente en Europa a raíz de las reformas gubernamentales periféricas anunciadas en la zona del euro, así como de la segunda ronda de la operación trienal de refinanciación a largo plazo prevista por el Banco Central Europeo. Los precios de los bonos del tesoro de los Estados Unidos disminuyeron levemente debido a que prosiguió la confianza en la economía de ese país. En lo concerniente a la clase de activos diversificados de renta fija, el rendimiento fue atribuible principalmente a los valores de fondos de titulización hipotecaria de organismos estadounidenses, aunque este resultado se vio levemente atenuado por la baja de los precios de los bonos del tesoro de los Estados Unidos, que es el otro componente principal de esa clase de activos. Los bonos indizados en función de la inflación registraron el mejor rendimiento de la cartera, debido a que las alentadoras noticias económicas aumentaron la expectativa de inflación en los Estados Unidos, lo que mejoró la valoración de los títulos vinculados a la inflación, junto con un panorama más claro de una eventual solución de la crisis europea.
10. En enero y febrero de 2012, los mercados cambiarios, sumamente volátiles, registraron una apreciación general del dólar estadounidense frente al yen japonés (+5,20%), mientras que esa misma moneda se depreció en relación con el euro (-2,96%) y con la libra esterlina (-2,71).
11. La moneda utilizada en los estados financieros del FIDA es el dólar estadounidense. En consecuencia, la depreciación general de esta moneda frente al euro y la libra esterlina, que tiene un peso considerable en la cartera de inversiones, resultó en movimientos cambiarios positivos netos, según se observa en el cuadro 1. Es de observar sin embargo que las fluctuaciones cambiarias que interesan a los activos del FIDA se compensan con fluctuaciones análogas en el pasivo del FIDA y, en consecuencia, quedan neutralizadas a nivel del activo y pasivo. Por esta razón, la información sobre los ingresos y los resultados de la cartera del FIDA se proporciona en moneda local.

IV. Distribución de los activos

12. En el cuadro 1 se muestran las variaciones que influyen en la cartera por clases de activos en los dos primeros meses de 2012 y se compara la distribución de los activos con la prevista en la política vigente.

Cuadro 1
Variaciones que influyeron en la distribución de los activos dentro de la cartera en los dos primeros meses de 2012
 (en equivalente de miles de USD)

	<i>Efectivo para operaciones^a</i>	<i>Tenencias hasta el vencimiento</i>	<i>Bonos públicos mundiales</i>	<i>Bonos diversificados de renta fija</i>	<i>Bonos indexados en función de la inflación</i>	<i>Total</i>
Saldo de apertura por cartera (31 de diciembre de 2011)	199 944	383 889	950 480	413 885	507 318	2 455 516
Ingresos en concepto de inversiones ^b	48	3 511	4 012	1 567	7 949	17 087
Transferencias debidas a asignaciones	17 529	(17 529)	-	-	-	-
Transferencias debidas a gastos e ingresos	(732)	24	323	171	214	-
Desembolsos netos ^c	(49 407)	-	-	-	-	(49 407)
Fluctuaciones cambiarias	1 647	6 264	15 552	2	(1 609)	21 856
Saldo de cierre, por cartera (29 de febrero de 2012)	169 029	376 159	970 367	415 625	513 872	2 445 052
Distribución real de los activos (porcentaje)	6,9	15,4	39,7	17,0	21,0	100,0
Distribución de los activos prevista en la política de inversiones ^d (porcentaje)	5,5	15,4	43,6	15,5	20,0	100,0
Diferencia en la distribución de los activos (porcentaje)^e	1,4	-	(3,9)	1,5	1,0	-

^a Efectivo y depósitos a plazo en cuentas bancarias inmediatamente disponibles para desembolsos en concepto de préstamos, donaciones y gastos administrativos.

^b Los ingresos procedentes de las inversiones se presentan de forma más detallada en el cuadro 2.

^c Desembolsos en concepto de préstamos, donaciones y gastos administrativos, una vez deducidos los ingresos en efectivo y los correspondientes al cobro de las contribuciones de los Estados Miembros.

^d La distribución de la cartera de tenencias hasta el vencimiento prevista en la política de inversiones tiene por objeto aproximarse al 15,4% efectivo de la cartera de inversiones.

^e Las diferencias entre la distribución de activos prevista en la política de inversiones y la distribución real se ven influidas por las fluctuaciones en los precios de mercado de las carteras y las fluctuaciones cambiarias.

13. En los dos primeros meses de 2012, el valor total de la cartera de inversiones en dólares estadounidenses disminuyó por un monto equivalente a USD 10 464 000. Esta disminución fue el resultado neto de lo siguiente:
 - la salida neta de fondos equivalentes a USD 49 407 000, debida a los desembolsos de préstamos, donaciones y gastos administrativos, una vez deducidos los ingresos en efectivo, los reflujos de préstamos y el cobro de las contribuciones de los Estados Miembros;
 - ingresos en concepto de inversiones equivalentes a USD 17 087 000, y
 - movimientos cambiarios positivos equivalentes a USD 21 856 000.
14. En el período de dos meses en cuestión se transfirió de la cartera de tenencias hasta el vencimiento a la cartera de efectivo para operaciones un monto equivalente a USD 17 529 000, que representaba los ingresos acumulados en concepto de cupones sumados a los fondos relativos a bonos de la cartera de tenencias hasta el vencimiento vencidos/vendidos en fecha reciente y en espera de ser reinvertidos.
15. La asignación real indica cierta desviación de la asignación prevista en la política, con arreglo a la cual una asignación escasa en la cartera de bonos públicos mundiales se compensa con una asignación superior en otras clases de activos. Ello obedeció principalmente a la decisión adoptada en 2011 de facilitar efectivo para

cubrir los desembolsos mediante la liquidación de fondos derivados de la cartera de bonos públicos mundiales, es decir, la clase de activos con el rendimiento más bajo de la cartera en 2011.

V. Ingresos en concepto de inversiones

16. En los dos primeros meses de 2012 los ingresos netos en concepto de inversiones ascendieron al equivalente de USD 17 087 000, incluidas las ganancias y las pérdidas no realizadas en el valor de mercado y una vez deducidos los gastos relativos a las inversiones. En el cuadro 2 se proporciona una síntesis de los ingresos devengados en los dos primeros meses de 2012 en concepto de inversiones, por clase de activos.

Cuadro 2

Desglose de los ingresos en concepto de inversiones por clase de activos en los dos primeros meses de 2012

(en equivalente de miles de USD)

	<i>Efectivo para operaciones</i>	<i>Tenencias hasta el vencimiento^b</i>	<i>Bonos públicos mundiales</i>	<i>Bonos diversificados de renta fija</i>	<i>Bonos indexados en función de la inflación</i>	<i>Total</i>
Intereses de las inversiones de renta fija y cuentas bancarias	65	2 351	4 286	1 751	1 042	9 495
Ganancias/(pérdidas) realizadas en el valor de mercado ^b	-	1 294	(90)	2 654	1 854	5 712
Ganancias/(pérdidas) no realizadas en el valor de mercado ^a	-	-	138	(2 667)	5 266	2 737
Amortización ^b	-	(110)	-	-	-	(110)
Ingresos en concepto de inversiones antes de los honorarios	65	3 535	4 334	1 738	8 162	17 834
Honorarios de los administradores de inversiones	-	-	(249)	(140)	(178)	(567)
Derechos de custodia/cargos por servicios bancarios	(17)	(2)	(17)	(7)	(5)	(48)
Gastos por asesoramiento financiero y otros gastos por gestión de inversiones	-	(22)	(56)	(24)	(30)	(132)
Ingresos en concepto de inversiones después de los honorarios	48	3 511	4 012	1 567	7 949	17 087

^a La cartera de tenencias hasta el vencimiento contiene una ganancia realizada equivalente a USD 1 294 000, que obedece a la venta, en febrero de 2012, de un título desvalorizado.

^b La cuantía de las amortizaciones durante un período representa una parte de la diferencia entre el precio de compra y el valor final recuperable de las inversiones en tenencias hasta el vencimiento, según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

VI. Tasa de rendimiento

17. La tasa de rendimiento de la cartera de inversiones del FIDA se calcula en moneda local sin tener en cuenta el efecto de las fluctuaciones cambiarias, que queda neutralizado gracias a la alineación de monedas de los activos del FIDA y el pasivo del FIDA en función de los porcentajes correspondientes a las monedas que componen el DEG.

18. La cartera de inversiones produjo un resultado positivo del 0,67% en los dos primeros meses de 2012, incluidas las ganancias y pérdidas no realizadas en el valor de mercado y una vez deducidos los gastos relacionados con las inversiones.
19. Los mejores resultados se registraron en la cartera de bonos indizados en función de la inflación, complementados por un rendimiento sólido en las carteras de tenencias hasta el vencimiento, de bonos públicos mundiales y de bonos diversificados de renta fija.

Cuadro 3

Tasas de rendimiento para el año 2011 y enero/febrero de 2012, y comparación con los índices de referencia aplicables
(porcentajes en moneda local)

	Rendimiento para enero/febrero 2012			Rendimiento anual para 2011		
	Actual	Índice de referencia	Rendimiento superior/(inferior)	Actual	Índice de referencia	Rendimiento superior/(inferior)
Efectivo para operaciones	0,02	0,02	-	0,56	0,56	-
Tenencias hasta el vencimiento	0,93	0,56	0,37	2,91	3,56	(0,65)
Bonos públicos mundiales	0,41	0,69	(0,28)	2,42	2,36	0,06
Bonos diversificados de renta fija	0,40	0,23	0,17	7,28	7,67	(0,39)
Bonos indizados en función de la inflación	1,54	2,29	(0,75)	6,97	6,84	0,13
Tasa de rendimiento neta	0,67	0,85	(0,18)	3,82	3,94	(0,12)

VII. Medición de riesgos

20. De conformidad con la Declaración, las mediciones de los riesgos utilizadas con fines de presupuestación del riesgo son el valor sujeto a riesgo condicional para la cartera en su conjunto y para cada clase de activo, y el coeficiente de error *ex ante* correspondientes a cada administrador para la clase de activos respectiva.
21. Tan pronto como el sistema mejorado de gestión del riesgo sea plenamente operativo se dará comienzo al seguimiento interno de los niveles presupuestarios del riesgo. En el ínterin el FIDA, en estrecha colaboración con el custodio mundial, cada mes lleva a cabo un seguimiento y elabora informes sobre los niveles de riesgo de las carteras y clases de activos actuales, a fin de asegurar el cumplimiento de los niveles presupuestarios del riesgo. En las secciones B y C a continuación se indican los niveles actuales del valor sujeto a riesgo condicional y el coeficiente de error *ex ante*, mientras que en las secciones A, D, E y F se proporcionan otros indicadores del riesgo importantes.

A. Duración del riesgo de mercado

22. Una de las principales medidas del riesgo de mercado en el universo de las inversiones de renta fija es la duración de un bono.⁵ La duración indica el plazo de vencimiento efectivo y representa el tiempo necesario para recuperar la inversión inicial mediante los flujos de efectivo que se prevé obtener del bono (cupones y principal). Cuanto mayor sea la duración mayor será la sensibilidad del precio del bono a los movimientos del tipo de interés de mercado, puesto que la inversión quedará expuesta a las fluctuaciones del mercado por un período más largo. En consecuencia, una duración mayor suele asociarse a un riesgo más elevado. El FIDA

⁵ La medida de la sensibilidad de los precios de un título o valor de renta fija a una variación de 100 puntos básicos del tipo de interés. El cálculo se basa en la media ponderada de los valores corrientes de todos los flujos de efectivo. La duración se mide en años.

estima la duración óptima de la clase de activos en función de los niveles presupuestarios del riesgo, y en sus directrices en materia de inversión establece los límites de duración en relación con los índices de referencia.

Cuadro 4

Duración efectiva de la cartera de inversiones del FIDA y de los índices de referencia al 29 de febrero de 2012

(duración en número de años)

	<i>Cartera</i>	<i>Índice de referencia</i>
Bonos públicos mundiales	1,9	2,0
Bonos diversificados de renta fija	4,5	4,3
Bonos indizados en función de la inflación	5,5	5,1
Cartera total (con inclusión de las tenencias hasta el vencimiento y el efectivo para operaciones)	2,6	2,4

Nota: la duración de la cartera total disminuye a causa de las carteras de efectivo para operaciones y de tenencias hasta el vencimiento, las cuales no están sujetas a las fluctuaciones de los precios.

23. En el cuadro 4 se muestra la duración efectiva y de los índices de referencia para cada clase de activo y la cartera global. En el caso de la cartera global, la duración fue de 2,6 años, que en general representa una colocación prudente. La máxima duración se observó en la cartera de bonos indizados en función de la inflación, lo que concuerda con el tipo de emisiones de títulos indizados en función de la inflación, mientras que los bonos públicos mundiales tuvieron la duración más breve, lo que en consecuencia hizo disminuir el nivel de riesgo de la cartera global.
24. Todas las carteras cumplen holgadamente los límites de duración respecto de los índices de referencia establecidos en las Directrices de inversión del FIDA.

B. Riesgo de mercado: valor sujeto a riesgo condicional

25. El valor sujeto a riesgo condicional con un nivel de confianza del 95% a lo largo de un año es la medida de la pérdida media prevista de una cartera en condiciones extremas (el denominado "riesgo de cola") y cuantifica el valor que por término medio podría perder una cartera a lo largo de un año con un nivel de confianza del 95% bajo hipótesis muy negativas. Para obtener esta medida se hace una nueva valoración de la cartera (mediante pruebas de resistencia) suponiendo la influencia de una serie de condiciones hipotéticas del mercado. Por ejemplo, el valor sujeto a riesgo condicional del 4,0% en una cartera de USD 1 000 000 implica que existe un 5% de posibilidad de que la pérdida media de la cartera sea de USD 40 000.

Cuadro 5

Valor sujeto a riesgo condicional de las actuales clases de activos

(Nivel de confianza de 95% porcentajes basados en simulaciones históricas por un período de cinco años)

	<i>Cartera de inversiones efectiva</i>	<i>Nivel presupuestario previsto en la Declaración</i>
	<i>VsRC* (un año)</i>	<i>VsRC* (un año)</i>
Bonos públicos mundiales	2,2	4,0
Bonos diversificados de renta fija	11,3	15,0
Bonos indizados en función de la inflación	6,9	9,0
Cartera total (con inclusión de las tenencias hasta el vencimiento y el efectivo para operaciones)	3,4	10,0

* VsRC: valor sujeto a riesgo condicional.

26. Como se observa en el cuadro 5, el valor sujeto a riesgo condicional de las distintas clases de activos y de la cartera global se encuentra actualmente muy por debajo de los niveles indicados para el presupuesto del riesgo.

C. Riesgo de mercado: coeficiente de error *ex ante*

27. El coeficiente de error *ex ante* se calcula sobre la base de los rendimientos previstos a un año de la cartera y de los índices de referencia, y proporciona una indicación de las diferencias observadas entre una estrategia activa y la base de referencia. Cuanto más difiera una cartera del índice de referencia en que se basa, más probabilidades hay de que sus resultados sean inferiores o superiores a ese índice. Por ejemplo, un coeficiente de error *ex ante* del 0,2% a un año significa que, a lo largo del año siguiente, el rendimiento añadido previsto de la cartera respecto de la referencia se encuentra en el intervalo del +/- 0,2% de su valor medio.

Cuadro 6

Coeficiente de error *ex ante* de la cartera de inversiones del FIDA al 29 de febrero de 2012

	<i>Cartera de inversiones</i>	<i>Nivel presupuestario previsto en la Declaración</i>
Bonos públicos mundiales	0,4	1,5
Bonos diversificados de renta fija	0,7	3,0
Bonos indizados en función de la inflación	1,2	2,5

28. Según se observa en el cuadro 6, actualmente los niveles de coeficiente de error *ex ante* se encuentran muy por debajo de los niveles del presupuesto, hecho que revela una estrecha similitud entre la estrategia de la cartera y los índices de referencia.

D. Riesgo crediticio: análisis de la calificación crediticia

29. El FIDA gestiona el riesgo relacionado con el crédito estableciendo un nivel de calificación mínimo en las directrices de inversión. Si un título fuera rebajado por debajo de la calificación crediticia mínima del FIDA, se han establecido procedimientos para asegurar el seguimiento y la desinversión limitando las pérdidas de mercado.
30. Al 29 de febrero de 2012, más del 85% de las inversiones de renta fija del FIDA (frente al 85% al 31 de diciembre de 2011) tenían una calificación de AAA, más del 9% había recibido una calificación variable entre AA+ y AA- (frente al 9% al 31 de diciembre de 2011) y más del 5% había recibido una calificación variable entre A+ y A- (frente al 4% al 31 de diciembre de 2011). Se redujeron al 0,02% las inversiones con calificación inferior a BBB+ (frente al 0,3% al 31 de diciembre de 2011).

Cuadro 7

Composición de la cartera de inversiones por calificación crediticia^a al 29 de febrero de 2012
(en equivalente de miles de dólares estadounidenses)

	<i>Efectivo para operaciones</i>	<i>Tenencias hasta el vencimiento</i>	<i>Bonos públicos mundiales</i>	<i>Bonos diversificados de renta fija</i>	<i>Bonos indexados en función de la inflación</i>	<i>Total</i>	<i>Porcentaje (%)</i>
AAA	-	257 298	817 476	382 720	492 316	1 949 810	85,2
AA+	-	21 542	-	15 271	-	36 813	1,6
AA	-	39 395	30 720	20 437	5 582	96 134	4,2
AA-	-	10 128	46 383	27 731	-	84 242	3,7
A	-	19 183	-	792	-	19 975	0,9
A-	-	28 613	57 315	-	15 607	101 535	4,4
BBB+ o menos	-	-	-	488	-	488	0,0
Efectivo y equivalentes de efectivo ^b	169 029	-	22 172	20 365	7 960	219 526	n.a.
Ventas y compras pendientes ^c	-	-	(3 699)	(52 179)	(7 593)	(63 471)	n.a.
Total	169 029	376 159	970 367	415 625	513 872	2 455 052	100,0

^a De conformidad con las directrices del FIDA en materia de inversiones, las calificaciones crediticias utilizadas en este informe se basan en las mejores calificaciones disponibles de las agencias de calificación crediticia de Standard and Poor's y Moody's. Para la cartera diversificada de bonos de renta fija también se utilizan las calificaciones de Fitch.

^b Consisten en dinero en efectivo depositado en bancos centrales y bancos de empresas, y en dinero en efectivo en poder de los administradores externos de la cartera. Estas cantidades no reciben calificaciones de las agencias de calificación crediticia.

^c Compras y ventas de divisas utilizadas para fines de cobertura de divisas y operaciones pendientes de liquidación. Estas sumas no van acompañadas de una calificación crediticia aplicable.

Nota: n.a. = no aplicable

E. Riesgo cambiario: análisis de la composición por monedas

31. La mayoría de los compromisos del FIDA conciernen a préstamos y donaciones no desembolsados y están expresados en derechos especiales de giro (DEG). A fin de proteger el estado contable del FIDA de las fluctuaciones cambiarias, los activos del Fondo se mantienen, en la medida de lo posible, en las mismas monedas y porcentajes atribuidos a los compromisos del Fondo, es decir, en DEG. De igual modo, la Reserva General y los compromisos para donaciones denominados en dólares estadounidenses tienen una contrapartida en activos denominados en esa misma moneda.
32. El Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional revisa cada cinco años la cesta de valoración del DEG para determinar qué monedas deben formar parte de la cesta y cuál ha de ser su coeficiente de ponderación en la fecha de reponderación de la cesta.
33. En el cuadro 8 se indican las unidades aplicables al DEG y los coeficientes de ponderación de cada moneda al 29 de febrero de 2012.

Cuadro 8

Unidades y coeficientes de ponderación aplicables a la cesta de valoración del DEG al 29 de febrero de 2012

<i>Divisa</i>	<i>Unidad</i>	<i>Coefficiente de ponderación</i>
Dólar estadounidense	0,6600	42,6
Euro	0,4230	36,5
Yen	12,1000	9,6
Libra esterlina	0,1110	11,3
Total		100,0

34. Al 29 de febrero de 2012, los activos en efectivo, inversiones, pagarés y contribuciones por recibir de los Estados Miembros en el marco de las reposiciones Sexta, Séptima y Octava ascendían, deducidas las reservas, al equivalente de USD 2 740 335 000, como se indica en el cuadro 9.

Cuadro 9

Composición por monedas de los activos en efectivo, inversiones y otras cantidades por recibir (en equivalente de miles de USD)

<i>Moneda</i>	<i>Efectivo e inversiones^a</i>	<i>Pagarés^a</i>	<i>Contribuciones por recibir de los Estados Miembros</i>	<i>Total</i>
Grupo del dólar estadounidense ^b	1 105 500	126 425	44 195	1 276 120
Grupo del euro ^c	805 998	46 341	39 417	891 756
Yen	216 573	39 383	-	255 956
Libra esterlina	316 503	-	-	316 503
Total	2 444 574	212 149	83 612	2 740 335

^a La diferencia entre el saldo del efectivo y las inversiones, en comparación con otros cuadros, se debe a que se han excluido los activos en monedas no convertibles por un monto equivalente a USD 478 000 (efectivo e inversiones).

^b Incluye los activos en dólares australianos, canadienses y neozelandeses.

^c Incluye los activos en francos suizos y coronas suecas, danesas y noruegas.

35. En el cuadro 10 se muestra la alineación de los activos con la composición de la cesta de valoración del DEG al 29 de febrero de 2012, por grupos de monedas. El saldo de los compromisos expresados en USD en esa misma fecha ascendía al equivalente de USD 186 675 000, correspondientes a la Reserva General (USD 95 000 000) y a los compromisos para donaciones denominados en dólares estadounidenses (USD 91 675 000).

Cuadro 10

Alineación de los activos con la composición de la cesta de valoración del DEG al 29 de febrero de 2012, por grupos de monedas (en equivalente de miles de USD)

<i>Moneda</i>	<i>Cuantía de activos</i>	<i>Menos: compromisos denominados en USD</i>	<i>Cuantía de activos netos</i>	<i>Porcentaje de los activos netos</i>	<i>Composición porcentual de la cesta del DEG</i>	<i>Diferencia de la composición porcentual</i>
Grupo del dólar estadounidense	1 276 120	(186 675)	1 089 445	42,7	42,6	0,1
Grupo del euro	891 756	-	891 756	34,9	36,5	(1,6)
Yen	255 956	-	255 956	10,0	9,6	0,4
Libra esterlina	316 503	-	316 503	12,4	11,3	1,1
Total	2 740 335	(186 675)	2 553 660	100,0	100,0	0,0

36. Al 29 de febrero de 2012 había un déficit de tenencias en el grupo del euro del 1,6%. Por otra parte, se observaba un superávit en libras esterlinas del 1,1%, yenes japoneses del 0,4% y en monedas del grupo del dólar estadounidense del 0,1%.

F. Riesgo de liquidez: requisito de liquidez mínima

37. El riesgo de liquidez del FIDA se aborda mediante el requisito de liquidez mínima. Con arreglo a la Política de liquidez⁶ del FIDA, el monto de activos muy líquidos en la cartera de inversiones del FIDA debe permanecer por encima del 60% del nivel anual proyectado de desembolsos brutos, con inclusión del impacto provocado por las crisis de liquidez. Ello se traduce en un requisito de liquidez mínima de USD 518 000 000 en el período de la Octava Reposición.
38. Los activos muy líquidos de la cartera de inversiones del FIDA al 29 de febrero de 2012 ascendían al equivalente de USD 1 139 396 000, monto que cumple ampliamente el requisito de liquidez mínima (cuadro 11).

Cuadro 11

Liquidez de la cartera de inversiones del FIDA al 29 de febrero de 2012 (en equivalente de miles de USD)

	<i>Monto efectivo</i>	<i>Porcentaje</i>
Activos muy líquidos	1 139 396	46,6
A corto plazo	169 029	6,9
Títulos públicos	970 367	39,7
Activos moderadamente líquidos	929 497	38,0
Títulos no públicos	929 497	38,0
Activos parcialmente líquidos	376 159	15,4
Tenencias hasta el vencimiento	376 159	15,4
Cartera total	2 445 052	100,0

⁶ EB 2006/89/R.40.