

Documento: EB 2012/107/R.37
Tema: 14 f) iii)
Fecha: 14 de noviembre 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 al tercer trimestre de 2012

Nota para los representantes en la Junta Ejecutiva

Funcionarios de contacto:

Preguntas técnicas:

Iain McFarlane Kellet
Oficial Principal de Finanzas y Jefe del
Departamento de Operaciones Financieras
Tel.: (+39) 06 5459 2403
Correo electrónico: i.kellet@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 — 107º período de sesiones
Roma, 12 y 13 de diciembre de 2012

Para **información**

Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente al tercer trimestre de 2012

I. Resumen

1. El presente informe comprende las secciones y subsecciones 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. Durante el tercer trimestre de 2012, la cartera de inversiones del FIDA siguió arrojando buenos resultados debido a la fuga hacia activos de calidad de los Estados Unidos y los principales mercados de bonos públicos europeos durante la mayor parte del período.
3. El valor de la cartera de inversiones en dólares estadounidenses disminuyó en el equivalente de USD 82 266 000, pasando del equivalente de USD 2 371 134 000 al 1 de julio de 2012 al equivalente de USD 2 288 868 000 al 30 de septiembre de 2012. Este descenso obedeció principalmente a las salidas netas de desembolsos, que quedaron compensadas parcialmente 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 el tercer trimestre de 2012 se situó en el 1,19%, lo que se traduce en unos ingresos netos provenientes de las inversiones equivalentes a USD 27 307 000.
5. La tasa de rendimiento neta de la cartera de inversiones hasta la fecha respecto de los primeros nueve meses de 2012 se situó en el 2,52%, lo que se traduce en unos ingresos netos provenientes de las inversiones equivalentes a USD 58 592 000 acumulados desde el 1 de enero de 2012.
6. Durante el tercer trimestre de 2012, el FIDA completó la aplicación de la política de inversiones revisada de conformidad con la Declaración sobre la Política de inversiones del FIDA aprobada por la Junta Ejecutiva en diciembre de 2011.¹

II. Aplicación de la política de inversiones

7. La Junta Ejecutiva aprobó la Declaración sobre la Política de inversiones del FIDA en su 104º período de sesiones, que se celebró en diciembre de 2011. Conforme se señala en la Declaración sobre la Política de inversiones,² "el estado de aplicación de la declaración se comunicará a la Junta Ejecutiva en sus sesiones ordinarias".
8. Durante el mes de julio de 2012 se financió a todos los administradores externos nuevos de las clases de activos de bonos públicos mundiales, bonos diversificados de renta fija mundiales y deuda de mercados emergentes.³ Además de aplicar la Declaración sobre la Política de inversiones del FIDA, se establecieron y aplicaron bases de referencia apropiadas para las nuevas clases de activos de bonos diversificados de renta fija mundiales y deuda de mercados emergentes (véase el cuadro 3).

¹ EB 2011/104/R.43.

² Sección II, A de la Declaración.

³ Sección II, D de la Declaración.

9. El sistema interno mejorado de seguimiento de riesgos se ha utilizado ampliamente para vigilar e informar sobre los niveles de riesgo de diferentes clases de activos (tanto las bases de referencia como las carteras reales), de acuerdo con los parámetros del presupuesto del riesgo.⁴ En la sección VII de este informe se presentan las medidas de riesgo de la cartera de inversiones vigentes al 30 de septiembre de 2012.
10. El primer examen de la Declaración sobre la Política de inversiones se ha presentado a la Junta Ejecutiva en su 107º período de sesiones, conforme se indicaba en el párrafo 8 de la sección II, B. de la Declaración sobre la Política de inversiones.

III. Condiciones del mercado

11. Las condiciones del mercado registradas en el tercer trimestre de 2012 propiciaron un resultado favorable de la cartera de inversiones del FIDA.
12. La clase de activos de bonos públicos mundiales finalizó el período de manera positiva gracias a la fuga hacia bonos de calidad de los Estados Unidos y los principales mercados de bonos públicos europeos, sobre todo al inicio del trimestre, debido a la nueva preocupación suscitada por la deuda de diversos países periféricos de la zona euro. Esa huida hacia inversiones seguras fue perdiendo impulso hacia finales de agosto, y a principios de septiembre el Banco Central Europeo anunció su intención de comprar cantidades ilimitadas de bonos de los países de la eurozona que lo solicitaran. Los bonos del Tesoro de los Estados Unidos se beneficiaron solo marginalmente del anuncio realizado en septiembre por la Reserva Federal de los Estados Unidos de ampliar su programa de flexibilización cuantitativa.
13. El rendimiento de la clase de activos de bonos diversificados de renta fija mundiales aumentó considerablemente durante el tercer trimestre gracias sobre todo a la contribución de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos, y a los valores de fondos de titulización hipotecaria de organismos estadounidenses y a los bonos de empresas como segundos mejores sectores cuando la ampliación de la flexibilización cuantitativa otorgada por la Reserva Federal de los Estados Unidos provocó un nuevo repunte de los activos de riesgo hacia el final del período.
14. El precio de los bonos indizados en función de la inflación también registró un fuerte incremento ya que los inversores buscaron refugio en inversiones seguras, como los emisores de los Estados Unidos, el Reino Unido y los principales bonos europeos. El rendimiento de esta clase de activos también se benefició de un renovado interés de los inversores en el elemento de protección contra la inflación en respuesta a las medidas de flexibilización aplicadas por todos los bancos centrales más importantes.
15. Los precios de los bonos de mercados emergentes también registraron un alto rendimiento en el contexto de un endurecimiento de los diferenciales de las tasas de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos y las medidas acomodaticias aplicadas por diversos bancos centrales de mercados desarrollados.
16. Durante el tercer trimestre de 2012, los mercados cambiarios, sumamente volátiles, registraron una depreciación general del dólar estadounidense frente al euro (-1,36%), la libra esterlina (-2,87%) y el yen japonés (-2,49%).
17. La depreciación general del dólar frente a las monedas arriba mencionadas tuvo como resultado una fluctuación cambiaria positiva (véase el cuadro 1). Cabe señalarse que las fluctuaciones cambiarias que afectaban a los activos del FIDA se han visto compensadas por fluctuaciones similares en el pasivo del FIDA y, por lo tanto, se han neutralizado al nivel de activo y pasivo. Por esta razón, la información sobre los ingresos y los resultados de la cartera del FIDA se proporcionan en moneda local.

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

IV. Distribución de los activos

18. En el cuadro 1 se muestran las variaciones que influyen en la cartera por clases de activos en el tercer trimestre de 2012 y se compara la distribución de los activos con la prevista en la política vigente.
19. En la aplicación de la Declaración sobre la Política de inversiones se preveía una nueva distribución de activos según la política (véase el cuadro 1) como resultado de la cual un 7% de los activos se destinó a la deuda de mercados emergentes y hubo un ligero aumento en la clase de activos de efectivo para operaciones. Esta nueva distribución se financió predominantemente gracias a la disminución del mandato de bonos públicos mundiales.

Cuadro 1

Variaciones que influyeron en la distribución de los activos dentro de la cartera en el tercer trimestre de 2012

(en equivalente de miles de dólares estadounidenses)

	<i>Efectivo para operaciones^a</i>	<i>Tenencias hasta el vencimiento</i>	<i>Bonos públicos mundiales</i>	<i>Bonos diversificados de renta fija mundiales</i>	<i>Bonos indexados en función de la inflación</i>	<i>Bonos de deuda de mercados emergentes</i>	<i>Total</i>
Saldo de apertura (1 de julio de 2012)	207 224	382 213	849 821	421 853	510 023	-	2 371 134
Ingresos en concepto de inversiones ^b	2 450	2 449	5 438	2 666	8 289	6 015	27 307
Transferencias debidas a la distribución	101 633	(5 073)	(83 507)	(106 146)	(56 907)	150 000	-
Transferencias debidas a gastos/distribución	(973)	48	351	179	265	130	-
Desembolsos netos ^c	(134 157)	-	-	-	-	-	(134 157)
Fluctuaciones cambiarias	(9 367)	3 906	17 471	3 705	8 216	653	24 584
Saldo de cierre (30 de septiembre de 2012)	166 810	383 543	789 574	322 257	469 886	156 798	2 288 868
Distribución real de los activos (porcentaje)	7,3	16,8	34,4	14,1	20,5	6,9	100,0
Distribución prevista en la política de inversiones (porcentaje)	7,0	17,0	36,0	13,0	20,0	7,0	100,0
Diferencia en la distribución de los activos (porcentaje)	0,3	(0,2)	(1,6)	1,1	0,5	(0,1)	-

^a Efectivo y depósitos a plazo en cuentas bancarias inmediatamente disponibles para desembolsos en concepto de préstamos, donaciones y gastos administrativos. Esta clase de activos también incluyó todos los ingresos y las fluctuaciones cambiarias que tuvieron lugar durante el período de aplicación relacionados con los nuevos administradores de las inversiones y la Declaración sobre la Política de inversiones en julio de 2012.

^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, los reflujo de préstamos y el cobro de las contribuciones de los Estados Miembros.

20. En el tercer trimestre de 2012, el valor total de la cartera de inversiones en dólares estadounidenses disminuyó por un monto equivalente a USD 82 266 000. Esta disminución fue el resultado neto de lo siguiente:
- la salida neta de fondos equivalentes a USD 134 157 000, debida a los desembolsos en concepto de préstamos, donaciones y gastos administrativos, una vez deducidos los ingresos en efectivo, los reflujo de préstamos y el cobro de las contribuciones de los Estados Miembros;
 - ingresos netos en concepto de inversiones equivalentes a USD 27 307 000, y
 - fluctuaciones cambiarias positivas equivalentes a USD 24 584 000.

21. Con la plena aplicación de la declaración, la cartera de inversiones del FIDA se diversificó para abarcar la nueva clase de deuda de mercados emergentes. El equivalente de USD 150 000 000 de deuda de mercados emergentes se financió mediante:
 - el equivalente de USD 106 146 000 de la cartera de bonos diversificados de renta fija (mundiales), y
 - el equivalente de USD 43 854 000 de la cartera de bonos públicos mundiales.
22. Para hacer frente a las salidas netas de desembolsos y alinear la cartera de inversiones con las nuevas exigencias de la Declaración sobre la Política de inversiones, se transfirieron fondos a la clase de activos de efectivo para operaciones desde las siguientes carteras:
 - el equivalente de USD 5 073 000 de la cartera de tenencias hasta el vencimiento, procedentes de la venta de cupones de los bonos de esa clase de activos;
 - el equivalente de USD 39 653 000 de la clase de activos de bonos públicos mundiales, y
 - el equivalente de USD 56 907 000 de la clase de activos de bonos indizados en función de la inflación, consistente en un depósito privado que venció y que se transfirió posteriormente a la cartera de efectivo para operaciones.

V. Ingresos en concepto de inversiones

23. En el tercer trimestre de 2012 los ingresos netos en concepto de inversiones ascendieron al equivalente de USD 27 307 000, incluidas todas las ganancias y las pérdidas realizadas y no realizadas en el valor de mercado y una vez deducidos todos los gastos relativos a las inversiones. En el cuadro 2 figura un resumen de los ingresos en concepto de inversiones relativos al tercer trimestre de 2012, desglosados por clase de activos, así como el total en lo que va del año.

Cuadro 2

Desglose de los ingresos en concepto de inversiones por clase de activos en el tercer trimestre 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 mundiales</i>	<i>Bonos indexados en función de la inflación</i>	<i>Bonos de deuda de mercados emergentes</i>	<i>Subtotal tercer trimestre de 2012</i>	<i>Total hasta la fecha en 2012</i>
Intereses de las inversiones de renta fija y cuentas bancarias	1 595	2 701	3 999	1 845	1 532	1 652	13 324	41 645
Ganancias/(pérdidas) realizadas en el valor de mercado	901	-	(187)	4 881	1 575	355	7 525	19 724
Ganancias/(pérdidas) no realizadas en el valor de mercado	(22)	-	1 977	(3 881)	5 447	4 138	7 659	859
Amortización ^a	-	(204)	-	-	-	-	(204)	(566)
Ingresos en concepto de inversiones antes de los honorarios	2 474	2 497	5 789	2 845	8 554	6 145	28 304	61 662
Honorarios de los administradores de inversiones	-	-	(233)	(134)	(201)	(102)	(670)	(2 270)
Derechos de custodia/cargos por servicios bancarios	(24)	(2)	(23)	(6)	(8)	(9)	(72)	(193)
Comisiones por asesoramiento financiero y relacionadas con las inversiones	-	(46)	(95)	(39)	(56)	(19)	(255)	(607)
Ingresos en concepto de inversiones después de los honorarios y las tasas	2 450	2 449	5 438	2 666	8 289	6 015	27 307	58 592

^a 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).

24. Durante la aplicación de la Declaración sobre la Política de inversiones y la financiación de diversas clases de activos, incluida la cartera de deuda de mercados emergentes, se creó una cuenta de transición temporal. Todos los ingresos en concepto de inversiones correspondientes a esta cuenta temporal, entre ellos, las ganancias y las pérdidas realizadas y no realizadas en valor de mercado, se registraron en la cartera de efectivo para operaciones. Por esta razón, la cartera de efectivo para operaciones del cuadro 2 tiene un nivel anormalmente alto de ingresos en comparación con períodos anteriores.

VI. Tasa de rendimiento

25. 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 los derechos especiales de giro (DEG).

26. La cartera de inversiones arrojó un rendimiento positivo del 1,19% en el tercer trimestre de 2012, lo que se sumó al rendimiento del 1,31% en el primer semestre, y representó un rendimiento hasta la fecha del 2,52% respecto de los primeros nueve meses de 2012. Esto incluye todas las ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas en valor de mercado deducidos todos los gastos de inversión.
27. En los tres primeros trimestres de 2012, la cartera de bonos indizados en función de la inflación fue la que mejor rendimientos obtuvo, en términos absolutos, seguida muy de cerca por la cartera de bonos diversificados de renta fija (mundiales) y la nueva cartera de deuda de mercados emergentes.

Cuadro 3

Tasas de rendimiento para el tercer trimestre de 2012 y hasta la fecha en 2012, y comparación con los índices de referencia aplicables
(porcentajes en moneda local)

	Rendimiento del tercer trimestre de 2012			Rendimiento hasta la fecha en 2012		
	Efectivo	Índice de referencia	Rendimiento superior/(inferior)	Efectivo	Índice de referencia	Rendimiento superior/(inferior)
Efectivo para operaciones ^a	0,04	0,04	-	0,12	0,12	-
Tenencias hasta el vencimiento	0,64	0,66	(0,02)	2,39	2,30	0,09
Bonos públicos mundiales	0,50	0,38	0,12	1,42	1,38	0,04
Bonos diversificados de renta fija mundiales	1,88	1,30	0,58	3,82	3,01	0,81
Bonos indizados en función de la inflación	1,82	1,91	(0,09)	3,91	5,41	(1,50)
Bonos de deuda de mercados emergentes	3,74	2,98	0,76	3,74	2,98	0,76
Tasa de rendimiento neta	1,19	0,96	0,23	2,52	2,55	(0,03)

^a No incluye los ingresos correspondientes a los movimientos de transición que ocurrieron en relación con la aplicación de la Declaración sobre la Política de inversiones ni la financiación de nuevos administradores en julio de 2012.

28. Conforme a lo establecido en la Declaración sobre la Política de inversiones, en el cuadro 4 se presenta la comparación histórica del rendimiento de la cartera de inversiones correspondiente a los trimestres anteriores en 2012 junto con una comparación del rendimiento anual.

Cuadro 4

Rendimiento de los trimestres anteriores de 2012 y rendimientos históricos anuales
 (porcentajes en moneda local)

	Rendimiento por trimestre y hasta la fecha en 2012				Comparaciones históricas anuales		
	Tercer trimestre	Segundo trimestre	Primer trimestre	Hasta la fecha en 2012	2011	2010	2009
Efectivo para operaciones ^a	0,04	0,04	0,03	0,12	n. a.	n. a.	n. a.
Tenencias hasta el vencimiento	0,64	0,51	1,22	2,39	2,91	4,00	4,36
Bonos públicos mundiales	0,50	0,44	0,48	1,42	2,42	2,19	2,17
Bonos diversificados de renta fija (mundiales)	1,88	2,00	(0,09)	3,82	7,28	6,10	5,23
Bonos indizados en función de la inflación	1,82	0,98	1,06	3,91	6,97	4,07	7,73
Bonos de deuda de mercados emergentes	3,74	n. a.	n. a.	3,74	n. a.	n. a.	n. a.
Tasa de rendimiento neta	1,19	0,77	0,54	2,52	3,82	3,26	4,45

^a No incluye los ingresos correspondientes a los movimientos de transición que ocurrieron en relación con la aplicación de la Declaración sobre la Política de inversiones ni la financiación de nuevos administradores en julio de 2012.

Nota: n.a.= no aplicable.

VII. Medición de riesgos

29. De conformidad con la declaración, las mediciones de los riesgos utilizadas con fines de presupuestación del riesgo son el valor sujeto a riesgo condicional de la cartera en su conjunto y de cada clase de activo, y el coeficiente de error *ex ante* correspondiente a cada administrador dentro de la clase de activos respectiva.
30. El valor sujeto a riesgo actual antes mencionado y el coeficiente de error *ex ante* se muestran en los incisos B y C más abajo. Además, en las secciones A, D, E y F se presentan otros indicadores de riesgo.

A. Riesgo de mercado: duración

31. 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 se define como el promedio ponderado del plazo de pago de cada cupón y del principal de un bono. Como resultado, cuanto mayor sea la duración, más sensible será el precio del bono a los movimientos del tipo de interés de mercado. En consecuencia, una duración mayor suele asociarse con un riesgo más elevado. El FIDA 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.

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.

Cuadro 5

Duración efectiva de la cartera de inversiones del FIDA y de los índices de referencia al 30 de septiembre de 2012

(duración en número de años)

	<i>Cartera</i>	<i>Índice de referencia</i>
Bonos públicos mundiales	1,64	1,93
Bonos diversificados de renta fija mundiales	3,99	4,09
Bonos indizados en función de la inflación	5,55	5,41
Bonos de deuda de mercados emergentes	7,49	6,78
Cartera total (con inclusión de las tenencias hasta el vencimiento y el efectivo para operaciones)	2,78	2,79

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.

32. En el cuadro 5 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 2,78 años, que en general representa una colocación prudente. Las clases de activos de bonos de deuda de mercados emergentes y bonos indizados en función de la inflación han tenido la duración más larga, de acuerdo con el carácter de las emisiones de los valores. Los bonos públicos mundiales son los de menor duración, con lo que el nivel de riesgo de la cartera total se reduce.
33. 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

34. 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%. 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 95% de posibilidad de que la pérdida media de la cartera no supere los USD 40 000 en un año.

Cuadro 6

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 de presupuesto de la declaración</i>
	<i>VsRC* (un año)</i>	<i>VsRC* (un año)</i>
Bonos públicos mundiales	1,52	4,00
Bonos diversificados de renta fija mundiales	7,04	15,00
Bonos indizados en función de la inflación	7,06	9,00
Bonos de deuda de mercados emergentes	13,43	27,00
Cartera total (con inclusión de las tenencias hasta el vencimiento y el efectivo para operaciones)	2,77	10,00

*Valor sujeto a riesgo condicional

35. Como se observa en el cuadro 6, el valor sujeto a riesgo condicional de las distintas clases de activos y de la cartera global se encontraba muy por debajo de los niveles indicados para el presupuesto del riesgo.

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

36. 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 7

Coeficiente de error *ex ante* de la cartera de inversiones del FIDA al 30 de septiembre de 2012
(porcentajes)

	<i>Cartera de inversiones efectiva</i>	<i>Nivel de presupuesto de la declaración</i>
Bonos públicos mundiales	0,50	1,50
Bonos diversificados de renta fija mundiales	0,51	3,00
Bonos indexados en función de la inflación	0,40	2,50
Bonos de deuda de mercados emergentes	0,92	4,00

37. Como se muestra en el cuadro 7, los niveles actuales del coeficiente de error *ex ante* están muy por debajo de los niveles del presupuesto, lo que indica que la estrategia de la cartera guarda un gran parecido con los índices de referencia.

D. Riesgo relacionado con el crédito: análisis de la calificación crediticia

38. En la Declaración sobre la Política de inversiones del FIDA se establecen niveles mínimos de calificación crediticia para todas las clases de activos admisibles. El riesgo crediticio se gestiona mediante el seguimiento de los valores de acuerdo con las directrices de inversión. Si un título se rebajara por debajo de la calificación crediticia mínima del FIDA, se han establecido procedimientos para limitar las pérdidas de mercado mediante el seguimiento y la desinversión.
39. Al 30 de septiembre de 2012, el 75% de las inversiones de renta fija del FIDA tenían una calificación de AAA; más del 16% se calificaban entre AA+ y AA-, y más del 3% entre A+ y A. Al diversificarse la cartera de inversiones del FIDA para abarcar la nueva clase de activos de deuda de mercados emergentes, hubo una exposición de los valores calificados entre BBB+ y BBB- del 5,3%, que representa específicamente a esta clase de activos.

Cuadro 8

Composición de la cartera de inversiones por calificación crediticia^a, al 30 de septiembre de 2012
(en equivalente de miles de dólares estadounidenses)

	Efectivo para operaciones	Tenencias hasta el vencimiento	Bonos públicos mundiales	Bonos diversificado sde renta fija	Bonos indizados en función de la inflación	Deuda de mercados emergentes	Total	Porcent aje
AAA	-	156 305	663 002	229 135	440 218	-	1 488 660	75,0
AA+/-	-	110 143	90 721	66 254	20 905	34 635	322 658	16,2
A+/-	-	8 495	-	45 471	-	14 563	68 529	3,5
BBB+/-	-	-	-	-	-	106 164	106 164	5,3
Efectivo ^b	166 810	-	19 303	4 647	12 225	4 697	207 682	n. a.
Depósitos a plazo	-	108 600	-	-	-	-	108 600	n. a.
Ventas y compras pendientes ^c	-	-	16 548	(23 250)	(3 462)	(3 261)	(13 425)	n. a.
Total	166 810	383 543	789 574	322 257	469 886	156 798	2 288 868	100,0

^a De conformidad con las directrices vigentes 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 (S&P), Moody's o Fitch. La cartera de tenencias hasta el vencimiento es más conservadora y registra la calificación crediticia más baja de las tres agencias mencionadas.

^b Consiste 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 relacionado con las monedas: análisis de la composición por monedas

40. La mayoría de los compromisos del FIDA conciernen a préstamos y donaciones no desembolsados y están expresados en 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.
41. 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.
42. En el cuadro 9 se indican las unidades aplicables al DEG y los coeficientes de ponderación de cada moneda al 30 de septiembre de 2012.

Cuadro 9

Unidades y coeficientes de ponderación aplicables a la cesta de valoración del DEG al 30 de septiembre de 2012

<i>Divisas</i>	<i>Unidades</i>	<i>Coefficiente de ponderación</i>
Dólar estadounidense	0,6600	42,9
Euro	0,4230	35,4
Yen	12,1000	10,1
Libra esterlina	0,1110	11,6
Total		100,0

43. Al 30 de septiembre de 2012, los activos en efectivo, inversiones, pagarés y contribuciones por recibir de los Estados Miembros en el marco de las reposiciones Sexta, Séptima, Octava y Novena ascendían, deducidas las reservas, al equivalente de USD 2 880 430 000, como se indica en el cuadro 10.

Cuadro 10

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

<i>Divisas</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	974 912	147 908	209 664	1 332 484
Grupo del euro	831 276	-	62 591	893 867
Yen	204 909	40 972	76 221	322 102
Libra esterlina	277 313	-	54 664	331 977
Total	2 288 410	188 880	403 140	2 880 430

^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 458 000 (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.

44. En el cuadro 11 se muestra la alineación de los activos con la composición de la cesta de valoración del DEG al 30 de septiembre de 2012, por grupos de monedas. El saldo de los compromisos expresados en dólares estadounidenses en esa misma fecha ascendía al equivalente de USD 169 481 000, correspondientes a la Reserva General (equivalente a USD 95 000 000) y a los compromisos para donaciones denominados en dólares estadounidenses (equivalente a USD 74 481 000).

Cuadro 11

Alineación de los activos, por grupo de monedas, con la composición de la cesta de valoración del DEG al 30 de septiembre de 2012

(en equivalente de miles de dólares estadounidenses)

<i>Divisas</i>	<i>Cuantía de activos</i>	<i>Menos: compromisos denominados en USD</i>	<i>Cuantía de activos netos</i>	<i>Activos netos (porcentaje)</i>	<i>Composición de la cesta del DEG (porcentaje)</i>	<i>Diferencia de la composición (porcentaje)</i>
Grupo del dólar estadounidense	1 332 484	(169 481)	1 163 003	42,8	42,9	(0,1)
Grupo del euro	893 867	-	893 867	33,0	35,4	(2,4)
Yen	322 102	-	322 102	11,9	10,1	1,8
Libra esterlina	331 977	-	331 977	12,3	11,6	0,7
Total	2 880 430	(169 481)	2 710 949	100,0	100,0	0,0

45. Al 30 de septiembre de 2012 había un déficit de tenencias en el grupo del euro del 2,4% y del dólar de los Estados Unidos del 0,1%. Esos déficits se vieron compensados por un superávit del 1,8% en tenencias de yenes japoneses y del 0,7% de libras esterlinas.
46. El déficit poco usual en el grupo de monedas del euro se debió a las contribuciones a la Novena Reposición recibidas por el Fondo y que figuran como otras cantidades por recibir en el cuadro 10. EL FIDA adopta medidas proactivas para reducir al máximo cualquier divergencia del coeficiente de ponderación de la cesta del DEG.

F. Riesgo relacionado con la liquidez: requisito de liquidez mínima

47. El riesgo de liquidez del FIDA se aborda mediante el requisito de liquidez mínima. Con arreglo a la Política de liquidez del FIDA,⁶ 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 equivalente a USD 518 000 000 en el período de la Octava Reposición.
48. Los activos muy líquidos de la cartera de inversiones del FIDA al 30 de septiembre de 2012 ascendían al equivalente de USD 956 384 000, que cumple ampliamente el requisito de liquidez mínima (cuadro 12).

Cuadro 12

Liquidez de la cartera de inversiones del FIDA al 30 de septiembre de 2012 (en equivalente de miles de dólares estadounidenses)

	<i>Efectivo</i>	<i>Porcentaje</i>
Activos muy líquidos	956 384	41,8
A corto plazo	166 810	7,3
Títulos públicos	789 574	34,5
Activos moderadamente líquidos	948 941	41,5
Títulos no públicos	792 143	34,6
Valores de deuda de mercados emergentes	156 798	6,9
Activos parcialmente líquidos	383 543	16,8
Tenencias hasta el vencimiento	383 543	16,8
Cartera total	2 288 868	100,0

49. De conformidad con las políticas de liquidez anteriores pertenecientes a un período de reposición específico, en el período de la Novena Reposición (2013-2015) se aplicará un nuevo requisito de liquidez mínima que entrará en vigor el 1 de enero de 2013, y se informará debidamente al respecto.

⁶ EB 2006/89/R.40.