

Signatura: EB 2013/108/R.23
Tema: 14
Fecha: 15 de marzo de 2013
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 2012

Nota para los representantes en la Junta Ejecutiva

Funcionarios de contacto:

Preguntas técnicas:

Iain Kellet

Vicepresidente Adjunto
Departamento de Operaciones Financieras
Tel.: (+39) 06 5459 2403
Correo electrónico: i.kellet@ifad.org

Allegra Saitto

Oficial de Cuentas y Jefa de la Dependencia de
Gestión del Activo y el Pasivo
Dependencia de Planificación Financiera y Análisis
de Riesgos
Tel.: (+39) 06 5459 2405
Correo electrónico: a.saitto@ifad.org

Robin Anthony Rocco

Dependencia de Gestión del Activo y el Pasivo
Dependencia de Planificación Financiera y Análisis
de Riesgos
Tel.: (+39) 06 5459 2342
Correo electrónico: r.rocco@ifad.org

Envío de documentación:

Deirdre Mc Grenra

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

Junta Ejecutiva — 108º período de sesiones
Roma, 10 y 11 de abril de 2013

Para información

Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente a 2012

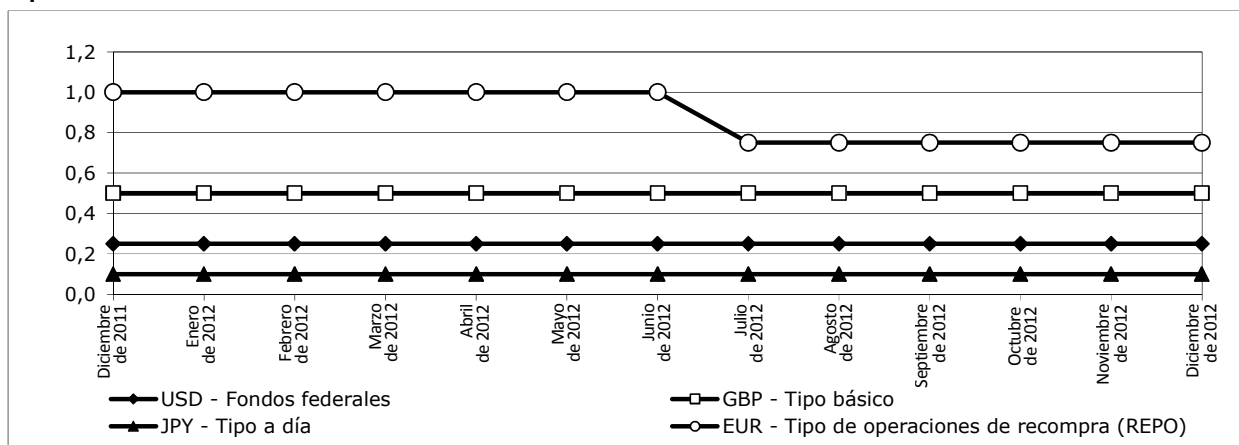
I. Resumen

1. El valor de la cartera de inversiones en dólares estadounidenses disminuyó en USD 185,9 millones, pasando de USD 2 455,5 millones al 31 de diciembre de 2011 a USD 2 269,6 millones al 31 de diciembre de 2012. Este descenso obedeció principalmente a los desembolsos netos, que quedaron compensados parcialmente por los ingresos netos en concepto de inversiones y las fluctuaciones cambiarias.
2. La tasa de rendimiento neta de la cartera de inversiones en 2012 se situó en el 3,11%, lo que se traduce en unos ingresos anuales netos provenientes de las inversiones equivalentes a USD 71,9 millones, una vez deducidos todos los gastos relativos a las inversiones.
3. Durante 2012, el FIDA finalizó la aplicación de la política de inversiones del FIDA revisada de conformidad con la Declaración sobre la Política de inversiones del FIDA, aprobada por la Junta Ejecutiva en diciembre de 2011.¹

II. Condiciones del mercado

4. En el gráfico 1 se muestra la evolución en 2012 de los tipos de interés de los bancos centrales en los países cuyas monedas componen la cesta de derechos especiales de giro (DEG).

Gráfico 1
Tipos de interés de los bancos centrales



Fuente: Bloomberg

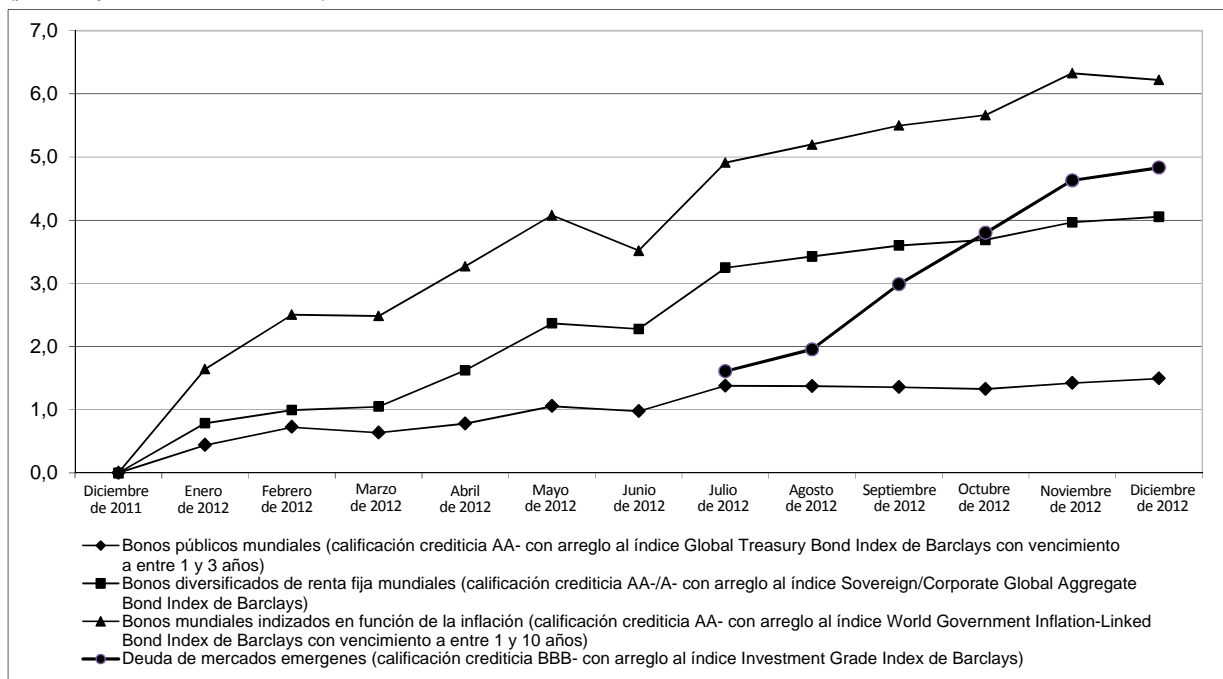
En el gráfico 2 se muestran los resultados acumulativos de 2012 de los índices de referencia aplicados a las clases de activos del FIDA administradas externamente.

¹ EB 2011/104/R.43

Gráfico 2

Evolución de los mercados de títulos de renta fija en 2012

(porcentajes en monedas locales)



5. La **clase de activos formada por bonos públicos mundiales** arrojó resultados positivos al haberse beneficiado de la fuga hacia activos de calidad de los Estados Unidos, el Reino Unido y los principales mercados de bonos públicos europeos, causada, en gran medida, por las preocupaciones relativas a la deuda de varios países periféricos de la zona del euro.
6. La **clase de activos formada por bonos diversificados de renta fija mundiales** también registró unos resultados positivos, que se pueden atribuir principalmente al sector de los bonos públicos junto con los valores titulizados de fondos de hipotecas garantizados por organismos federales de los Estados Unidos. Esta clase de activos también se benefició de unos resultados muy positivos en el sector empresarial, especialmente en la segunda mitad del año, al buscar los inversores instrumentos que permitieran aumentar la rentabilidad de sus inversiones. No obstante, los resultados empresariales contribuyeron menos a esta clase de activos en su conjunto como consecuencia del poco peso que en ella tienen los activos empresariales.
7. La **clase de activos formada por bonos mundiales indizados en función de la inflación** registró muy buenos resultados al haberse beneficiado de la demanda de seguridad de los inversores dirigida a emisores de valores como los Estados Unidos, el Reino Unido y los principales emisores europeos de valores. En los resultados de esta clase de activos también redundó positivamente el interés renovado de los inversores por el elemento de protección contra la inflación que brinda este tipo de instrumentos financieros en respuesta a las medidas de flexibilización aplicadas por todos los principales bancos centrales.
8. La **clase de activos formada por los bonos de mercados emergentes** registró los mejores resultados de todas las clases de activos a raíz de las mejoras continuas de las variables económicas fundamentales de esos mercados, así como a consecuencia del deseo de los inversores de obtener beneficios de la diversificación en lugar de recurrir a los emisores de valores de gran calidad de las economías desarrolladas, así como a causa del mayor rendimiento ofrecido por los emisores de valores de los mercados emergentes.

9. En 2012, los mercados cambiarios, que se caracterizaron por su volatilidad, registraron una depreciación general del dólar estadounidense frente a la libra esterlina (-4,39%) y el euro (-1,54%), que se vio compensada en parte por la valorización del dólar estadounidense en relación con el yen japonés (+12,38%). La consecuencia de lo anterior fueron unas fluctuaciones cambiarias positivas (cuadro 1). Las fluctuaciones cambiarias que afectan 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.

III. Aplicación de la política de inversiones

10. Durante julio de 2012, se financió a todos los nuevos administradores externos de la cartera de las clases de activos de bonos públicos mundiales, bonos diversificados de renta fija mundiales y activos de deuda de mercados emergentes.² Se elaboraron bases de referencia pertinentes, que se aplicaron a las nuevas clases de activos diversificados de renta fija mundiales y activos de deuda de mercados emergentes, además de modificarse también las bases de referencia de los bonos públicos mundiales y de los bonos mundiales indizados en función de la inflación con objeto de reflejar los cambios efectuados en las directrices de inversión y la nueva Declaración sobre la Política de inversiones (cuadro 3).
11. La primera revisión de la Declaración sobre la Política de inversiones se presentó en el 107º período de sesiones de la Junta Ejecutiva, de conformidad con lo dispuesto en el párrafo 8 de la sección II de la declaración.

IV. Distribución de los activos

12. La aplicación de la Declaración sobre la Política de inversiones comportó, entre otras cosas, una nueva distribución de los activos, que comenzó el 1 de julio de 2012, con arreglo a la cual se destinaron USD 150,0 millones a la clase de activos formada por activos de deuda de los mercados emergentes.
13. En julio de 2012, la cartera de activos diversificados de renta fija denominados en dólares estadounidenses se actualizó para pasar a ser una cartera de activos diversificados de renta fija mundiales. Por consiguiente, todas las referencias a esta cartera durante la primera mitad de 2012 aluden a la cartera expresada en dólares estadounidenses, mientras que en la segunda mitad del año se trata de la cartera de activos diversificados de renta fija mundiales.
14. Como consecuencia de la actualización de las directrices de inversión, en diciembre de 2012 se rebautizó la cartera de tenencias hasta el vencimiento como cartera estratégica mundial.

² Sección III, D de la declaración.

Cuadro 1

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

(en equivalente de miles de USD)

	<i>Efectivo para operaciones^a</i>	<i>Cartera estratégica mundial</i>	<i>Bonos públicos mundiales</i>	<i>Bonos diversificados de renta fija mundiales</i>	<i>Bonos mundiales indexados en función de la inflación</i>	<i>Bonos de deuda de mercados emergentes</i>	<i>Total</i>
Saldo de apertura (1 de enero de 2012)	199 944	383 889	950 480	413 885	507 318	-	2 455 516
Ingresos en concepto de inversiones ^b	2 571	12 511	14 343	11 499	21 674	9 348	71 946
Transferencias debidas a asignaciones	263 582	(26 782)	(213 753)	(106 146)	(66 901)	150 000	-
Transferencias debidas a asignaciones para gastos	(3 901)	150	1 559	856	1 081	255	-
Desembolsos netos ^c	(259 067)	-	-	-	-	-	(259 067)
Fluctuaciones cambiarias	(8 323)	3 787	10 168	(1 413)	(3 742)	752	1 229
Saldo de cierre (31 de diciembre de 2012)	194 806	373 555	762 797	318 681	459 430	160 355	2 269 624
Distribución real de los activos (porcentaje)	8,6	16,5	33,6	14,0	20,2	7,1	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)	1,6	(0,5)	(2,4)	1,0	0,2	0,1	-

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

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

^c Los desembolsos netos consisten en desembolsos relacionados con préstamos, donaciones y gastos administrativos, una vez deducidos los ingresos en efectivo y los correspondientes al cobro de las contribuciones de los Estados Miembros.

15. Durante 2012, el valor en dólares estadounidenses de la cartera total de inversiones disminuyó en un monto equivalente a USD 185,9 millones. Esta disminución fue el resultado neto de desembolsos netos por un valor de USD 259,1 millones, que quedaron compensados parcialmente por los ingresos en concepto de inversiones, que ascendieron a USD 71,9 millones y unas fluctuaciones cambiarias positivas equivalentes a USD 1,2 millones.

V. Ingresos en concepto de inversiones

16. En 2012 los ingresos netos en concepto de inversiones ascendieron al equivalente de USD 71,9 millones, incluidos los gastos relacionados con las inversiones. En el cuadro 2 se expone un resumen de los ingresos obtenidos en concepto de inversiones durante 2012, desglosados por clase de activos.

Cuadro 2

Desglose de los ingresos en concepto de inversiones por clase de activos en 2012

(en equivalente de miles de USD)

	<i>Efectivo para operaciones</i>	<i>Cartera estratégica mundial^p</i>	<i>Bonos públicos mundiales</i>	<i>Bonos diversificados de renta fija mundiales</i>	<i>Bonos mundiales indexados en función de la inflación</i>	<i>Bonos de deuda de mercados emergentes</i>	<i>Total</i>
Intereses de las inversiones de renta fija y cuentas bancarias	1 780	11 625	20 015	9 195	8 277	3 526	54 418
Ganancias/(pérdidas) realizadas en el valor de mercado	901	1 785	(1 318)	9 246	11 564	804	22 982
Ganancias/(pérdidas) no realizadas en el valor de mercado	(22)	-	(2 794)	(6 086)	2 914	5 273	(715)
Amortización ^a	-	(749)	-	-	-	-	(749)
Ingresos en concepto de inversiones antes de los gastos	2 659	12 661	15 903	12 355	22 755	9 603	75 936
Honorarios de los administradores de inversiones	-	-	(1 173)	(690)	(874)	(211)	(2 948)
Derechos de custodia/cargos por servicios bancarios	(88)	(9)	(80)	(31)	(27)	(10)	(245)
Gastos por asesoramiento financiero y otros gastos por gestión de inversiones	-	(141)	(307)	(135)	(180)	(34)	(797)
Ingresos en concepto de inversiones después de los honorarios y demás gastos	2 571	12 511	14 343	11 499	21 674	9 348	71 946

^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 la cartera estratégica mundial que se consigna a su costo amortizado.

^b De conformidad con la actual Declaración sobre la Política de inversiones, se vendieron algunos valores durante 2012 que proporcionaron ganancias realizadas en el valor de mercado.

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 (véase el subapartado VIII.E.).

Cuadro 3

Resultados trimestrales de 2012 y resultado anual comparado con el índice de referencia
(porcentajes en moneda local)

	Resultados trimestrales y resultados acumulados hasta la fecha y base de referencia de 2012					Índice de referencia (2012)	Diferencia
	Cuarto trimestre	Tercer trimestre	Segundo trimestre	Primer trimestre	Anual 2012		
Efectivo para operaciones	0,01	0,04	0,04	0,03	0,12	0,12	-
Cartera estratégica mundial	1,00	0,64	0,51	1,22	3,41	2,94	0,47
Bonos públicos mundiales	0,21	0,50	0,44	0,48	1,63	1,51	0,12
Bonos diversificados de renta fija mundiales	0,47	1,88	2,00	(0,09)	4,31	3,46	0,85
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	0,79	1,82	0,98	1,06	4,73	6,13	(1,40)
Bonos de deuda de mercados emergentes	2,19	3,74	n. a.	n. a.	6,01	4,83	1,18
Tasa de rendimiento neta	0,58	1,19	0,77	0,54	3,11	2,99	0,12

Nota: n. a. = no aplicable.

18. La cartera de inversiones produjo un resultado positivo de un 3,11% en 2012, una vez deducidos todos los gastos relacionados con las inversiones.
19. En el caso de la única clase de activos con un rendimiento inferior al esperado —la cartera de bonos mundiales indizados en función de la inflación—, ese rendimiento se debió a un administrador de la cartera externo con el que posteriormente se interrumpió la relación contractual y que fue sustituido por medio de los procedimientos de licitación del FIDA.

VII. Composición de la cartera por instrumentos

20. En el cuadro 4 se presenta la composición de la cartera de inversiones por instrumentos al 31 de diciembre de 2012 en comparación con su composición al 31 de diciembre de 2011.

Cuadro 4

Composición de la cartera de inversiones por instrumentos

(en equivalente de miles de USD)

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2012
Efectivo ^a	233 704	246 892
Depósitos a plazo y otras obligaciones bancarias ^b	122 179	110 610
Bonos públicos mundiales/organismos públicos	1 737 474	1 657 952
Títulos con garantía hipotecaria ^c	181 813	93 290
Títulos respaldados por garantías públicas ^c	20 366	-
Bonos emitidos por empresas	201 787	186 196
Ganancias/(pérdidas) no realizadas en el valor de mercado de contratos a plazo	(503)	(8 785)
Ganancias/(pérdidas) no realizadas en futuros	(3 955)	6 575
Opciones	2	-
Total parcial: efectivo e inversiones	2 492 867	2 292 730
Cantidades por recibir por la venta de títulos de inversión	120 479	1 385
Cantidades por pagar por la compra de títulos de inversión	(157 830)	(24 491)
Total	2 455 516	2 269 624

^a Incluye efectivo en monedas no convertibles por un monto equivalente a USD 50 000 (en 2011, USD 54 000).^b Incluye depósitos a plazo en monedas no convertibles por un monto equivalente a USD 397 000 (en 2011, USD 430 000).^c Para los títulos con garantía hipotecaria y los títulos respaldados por garantías públicas se necesita una calificación AAA de al menos dos agencias de calificación crediticia. Más del 98% de la distribución en títulos con garantía hipotecaria se refiere a títulos públicos con garantía hipotecaria.

VIII. Medición de riesgos

21. De conformidad con la Declaración sobre la Política de inversiones, las mediciones del riesgo empleadas con fines de presupuestación del riesgo son el valor sujeto a riesgo condicional (VsRC) y el coeficiente de error *ex ante* que se examinan en los subapartados B y C, a continuación. Además, en los subapartados A, D, E y F se presentan otros indicadores de riesgo.

A. Riesgo de mercado: Duración

22. La duración³ se define como el promedio ponderado del plazo de pago de cada cupón y del principal de un bono. Por consiguiente, cuanto mayor sea la duración, mayor será la sensibilidad del precio del bono a las fluctuaciones de los tipos de interés del mercado. En consecuencia, una duración mayor suele asociarse con un riesgo más elevado. El FIDA estima la duración óptima de una clase de activos en función de los niveles presupuestarios del riesgo, y en sus directrices de inversión establece los límites de duración en relación con los índices de referencia.

Cuadro 5

Duración efectiva de la cartera de inversiones del FIDA y de los índices de referencia al 31 de diciembre de 2012

(duración en número de años)

	<i>Cartera</i>	<i>Índice de referencia</i>
Bonos públicos mundiales	1,71	1,86
Bonos diversificados de renta fija mundiales	4,10	4,16
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	6,25	5,38
Bonos de deuda de mercados emergentes	7,61	6,77
Cartera total (incluidos la cartera estratégica mundial y el efectivo para operaciones)	2,95	2,76

Nota: La duración de la cartera total disminuye a causa de las carteras de efectivo para operaciones y de la cartera estratégica mundial, las cuales no están sujetas a las fluctuaciones de los precios.

23. En el caso de la cartera total, la duración fue de 2,95 años, lo que en general representa una colocación prudente (cuadro 5).

B. Riesgo de mercado: valor sujeto a riesgo condicional

24. El valor sujeto a riesgo condicional, con un nivel de confianza del 95% y un horizonte temporal de un año, es un parámetro de medición de la pérdida media prevista que puede sufrir una cartera en condiciones extremas (el denominado "riesgo de cola"). Proporciona una indicación del valor que podría perder, en promedio, una cartera en un horizonte temporal 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, un VsRC del 4,0% respecto de una cartera de USD 1 000 000 significa que existe un 95% de posibilidades de que la pérdida media de la cartera no exceda de USD 40 000 en un año.

³ 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 6

Valor sujeto a riesgo condicional (VsRC) de las clases de activos actuales

(nivel de confianza del 95% y porcentajes basados en simulaciones históricas durante un período de cinco años)

	<i>Cartera de inversiones efectiva</i>	<i>Nivel presupuestario previsto en la declaración</i>
	<i>VsRC a un año</i>	<i>VsRC a un año</i>
Bonos públicos mundiales	1,50	4,00
Bonos diversificados de renta fija mundiales	6,56	15,00
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	6,85	9,00
Bonos de deuda de mercados emergentes	12,70	27,00
Cartera total (con inclusión de la cartera estratégica mundial y el efectivo para operaciones)	2,72	6,00

25. El valor sujeto a riesgo condicional de las distintas clases de activos y de la cartera total se sitúa actualmente por debajo de los niveles indicados para el presupuesto del riesgo.

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

26. 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 positivo previsto de la cartera respecto de la base de 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 31 de diciembre de 2012

(porcentajes)

	<i>Cartera de inversiones efectiva</i>	<i>Nivel presupuestario previsto en la declaración</i>
Bonos públicos mundiales	0,34	1,50
Bonos diversificados de renta fija mundiales	0,57	3,00
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	0,43	2,50
Bonos de deuda de mercados emergentes	1,01	4,00

27. Actualmente los niveles de coeficiente de error *ex ante* se encuentran por debajo de los niveles presupuestarios, 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

28. 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 títulos de acuerdo con las directrices de inversión. Si un título fuera rebajado por debajo de la calificación crediticia mínima del FIDA, se han establecido procedimientos para la desinversión a fin de limitar las pérdidas de mercado.

Cuadro 8

Composición de la cartera de inversiones por calificación crediticia^a al 31 de diciembre de 2012
(en equivalente de miles de USD)

	<i>Efectivo para operaciones</i>	<i>Cartera estratégica mundial</i>	<i>Bonos públicos mundiales</i>	<i>Bonos diversificados de renta fija mundiales</i>	<i>Bonos mundiales indexados en función de la inflación</i>	<i>Bonos de deuda de mercados emergentes</i>	<i>Total</i>	<i>Porcentaje</i>
AAA	-	157 728	683 842	220 744	428 153	-	1 490 467	76,1
AA+/-	-	112 933	47 369	65 929	18 839	37 578	282 648	14,4
A+/-	-	8 796	-	53 700	-	14 955	77 451	4,0
BBB+/-	-	-	-	-	-	106 739	106 739	5,5
Efectivo ^b	194 806	3 752	34 728	4 095	14 728	1 756	253 865	n. a.
Depósitos a plazo	-	90 346	-	-	-	-	90 346	n. a.
Ventas y compras pendientes ^c	-	-	(3 142)	(25 787)	(2 290)	(673)	(31 892)	n. a.
Total	194 806	373 555	762 797	318 681	459 430	160 355	2 269 624	100,0

^a De conformidad con las directrices de inversión del FIDA vigentes, las calificaciones crediticias utilizadas en este informe se basan en la mejor calificación disponible de una de las agencias de calificación crediticia siguientes: Standard and Poor's, Moody's o Fitch Ratings. La cartera estratégica mundial es más prudente y para ella se emplea la calificación crediticia menor 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 sumas no reciben calificaciones de las agencias de calificación crediticia.

^c Compras y ventas de divisas utilizadas para fines de cobertura de divisas y operaciones que están 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

29. La mayoría de los compromisos del FIDA se refieren 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.
30. Al 31 de diciembre de 2012, la cuantía de los activos netos consistentes en efectivo, inversiones, pagarés y contribuciones por recibir de los Estados Miembros (deducidas las provisiones) menos los compromisos denominados en dólares estadounidenses ascendía a USD 2 804,2 millones.

Cuadro 9

Composición por monedas de los activos netos en efectivo, inversiones y otras cantidades por recibir

(en equivalente de miles de USD)

<i>Moneda</i>	<i>Grupo del dólar estadounidense^b</i>	<i>Grupo del euro^c</i>	<i>Yen</i>	<i>Libra esterlina</i>	<i>Total</i>
Efectivo e inversiones ^a	1 004 089	774 173	191 320	299 595	2 269 177
Pagarés	182 164	-	71 158	-	253 322
Contribuciones por recibir de los Estados Miembros	115 930	319 808	34 291	-	470 029
Menos: compromisos denominados en USD	(188 354)	-	-	-	(188 354)
Cuantía de activos netos	1 113 829	1 093 981	296 769	299 595	2 804 174
Activos netos (porcentaje)	39,7	39,0	10,6	10,7	100,0
Composición porcentual de la cesta del DEG	43,0	36,3	9,1	11,6	100,0
Diferencia (porcentaje)	(3,3)	2,7	1,5	(0,9)	0,0

^a La diferencia entre el saldo del efectivo y las inversiones, en comparación con otros cuadros, se debe a que se han excluido activos en monedas no convertibles por un monto equivalente a USD 447 000 (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.

31. Al 31 de diciembre de 2012 había un déficit del 3,3% en las tenencias de divisas del grupo del dólar estadounidense, además de un déficit del 0,9% en las tenencias de divisas en libras esterlinas. Esos déficits quedaron compensados por un superávit de tenencias del 2,7% en el grupo del euro y del 1,5% en yenes japoneses.
32. Las excepcionales desviaciones en el grupo del euro y el grupo del dólar estadounidense se debieron a las contribuciones a la Novena Reposición que están empezando a recibirse y su inclusión como contribuciones por recibir de los Estados Miembros en el cuadro 9. El FIDA toma medidas anticipadamente con objeto de reducir al mínimo cualquier divergencia en la composición porcentual de la cesta del DEG.

F. Riesgo de liquidez: requisito de liquidez mínima

33. El riesgo de liquidez del FIDA se aborda mediante el requisito de liquidez mínima. Con arreglo a la Política de liquidez del FIDA⁴, 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 y de otras necesidades adicionales que puedan plantearse por las crisis de liquidez. Ello se traduce en un requisito de liquidez mínima de USD 518,0 millones en el período de la Octava Reposición (2010-2012).
34. Los activos muy líquidos de la cartera de inversiones del FIDA al 31 de diciembre de 2012 ascendían al equivalente de USD 957,6 millones, monto que cumple ampliamente el requisito de liquidez mínima (cuadro 10).

⁴ EB 2006/89/R.40

Cuadro 10

Liquidez de la cartera de inversiones del FIDA al 31 de diciembre de 2012
(en equivalente de miles de USD)

	<i>Efectivo</i>	<i>Porcentaje</i>
Activos muy líquidos	957 603	42,2
A corto plazo	194 806	8,6
Títulos públicos	762 797	33,6
Activos moderadamente líquidos	938 466	41,3
Títulos no públicos	778 111	34,2
Títulos de deuda de mercados emergentes	160 355	7,1
Activos parcialmente líquidos	373 555	16,5
Cartera estratégica mundial	373 555	16,5
Cartera total	2 269 624	100,0

35. De conformidad con anteriores políticas de liquidez correspondientes a períodos de reposición específicos, se aplicará un nuevo requisito de liquidez mínima en el período de la Novena Reposición (2013-2015), con efecto a partir del 1 de enero de 2013 y sobre el que se informará debidamente.