

Signatura:	EB 2013/108/R.7/Rev.1
Tema:	5
Fecha:	10 de abril de 2013
Distribución:	Pública
Original:	Inglés

S



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

Recursos disponibles para compromisos

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

Envío de documentación:

Deirdre McGrenra

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

Allegra Saitto

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

Michael Travisano

Oficial Especializado en Modelos de Recursos de la
Dependencia de Gestión del Activo y el Pasivo
Tel.: (+39) 06 5459 2543
Correo electrónico: m.travisano@ifad.org

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

Para **aprobación**

Recomendación de aprobación

Se invita a la Junta Ejecutiva a que apruebe lo siguiente:

Tomando como base la situación estimada de los recursos al 8 de febrero de 2013, que proyecta una situación de flujo de efectivo sostenible a largo plazo para el FIDA (véanse el gráfico 1 y el cuadro 1), la Junta Ejecutiva, teniendo en cuenta la sección 2 b) del artículo 7 del Convenio Constitutivo del FIDA, toma nota de que el flujo de efectivo estimado generado al equiparar las obligaciones financieras (salidas de efectivo) derivadas de los compromisos del programa de préstamos y donaciones de 2013, cuyo monto indicativo propuesto por la dirección asciende a USD 836 millones, con los recursos actuales y las entradas de efectivo proyectadas. Según lo anterior, la Junta Ejecutiva aprueba los compromisos para 2013 y autoriza al Presidente a concluir los convenios de préstamo y donación aprobados por la Junta durante los períodos de sesiones de 2013 y los que se presenten en virtud del procedimiento de aprobación tácita. Además, la Junta pide al Presidente que, en períodos de sesiones sucesivos de la Junta, le informe sobre los recursos disponibles para compromisos y sobre los préstamos y donaciones aprobados según el principio de flujo de efectivo sostenible.

Introducción

Como se solicitó en el Informe de la Consulta sobre la Novena Reposición de los Recursos del FIDA, los recursos disponibles para compromisos para el programa de préstamos y donaciones del Fondo deben definirse con arreglo al principio de flujo de efectivo sostenible, siendo la facultad para contraer compromisos anticipados (FCA) un factor derivado que solo tiene fines informativos. En el documento EB 2013/108/R.20 se exponen las definiciones y los procedimientos correspondientes.

La sección I del presente documento contiene la solicitud de ejercer la facultad para contraer compromisos con arreglo al principio de flujo de efectivo sostenible, mientras que en la sección II se informa sobre el ejercicio de la facultad para contraer compromisos hasta el 31 de diciembre de 2012, tal y como se solicitó en el Informe de la Consulta sobre la Novena Reposición de los Recursos del FIDA.

Sección I

Recursos disponibles para compromisos según el principio de flujo de efectivo sostenible

1. De conformidad con lo dispuesto en la Resolución 166/XXXV sobre la Novena Reposición de los Recursos del FIDA, aprobada por el Consejo de Gobernadores, "A partir del 1 de enero de 2013, la Junta Ejecutiva, al autorizar la utilización de fondos para compromisos anticipados que se deriven de las operaciones, de conformidad con las facultades en ella delegadas en virtud del artículo 7.2 b) del Convenio, evaluará y determinará, mediante la metodología de flujo de efectivo sostenible, la capacidad del Fondo para contraer compromisos equiparando las obligaciones financieras (salidas de efectivo) derivadas de los compromisos con las entradas en efectivo planeadas." Este planteamiento de la composición y la determinación de los recursos disponibles para compromisos, que comienza a aplicarse en el período de la Novena Reposición, supone un cambio de importancia respecto de la práctica adoptada en reposiciones anteriores.
2. Se entiende por "sostenible en cuanto al flujo de efectivo" un programa de préstamos y donaciones de una cuantía tal que impida que en los próximos 40 años —previando todas las entradas y salidas derivadas de los programas de préstamos y

donaciones corrientes y futuros y las obligaciones conexas—, la liquidez del FIDA (es decir, el saldo del efectivo y las inversiones) en ningún momento infrinja el nivel mínimo estipulado en su Política de liquidez.¹ “Un aspecto importante que distingue el principio [de flujo de efectivo sostenible] propuesto del aplicado en reposiciones anteriores consiste en que actualmente el límite máximo de la FCA es un indicador derivado en lugar de una premisa del modelo financiero” (REPL.IX/2/R.5, pág. 6).

3. En el documento titulado Procedimientos y definiciones para determinar los recursos disponibles para compromisos sobre la base del flujo de efectivo sostenible (EB 2013/108/R.20) se ofrece información detallada sobre la aplicación del principio de flujo de efectivo sostenible. Además, se especifican los principales componentes del flujo de efectivo del FIDA, que han sido analizados en el modelo financiero del FIDA utilizando como base los parámetros negociados para el período de la reposición.
4. La Consulta sobre la Novena Reposición de los Recursos del FIDA (FIDA9) concluyó con un nivel de reposición de USD 1 500 millones y un programa de préstamos y donaciones por valor de USD 3 000 millones.² El monto de este programa incluye las donaciones que se financiarán mediante contribuciones complementarias del Programa de Adaptación para la Agricultura en Pequeña Escala (ASAP), así como proyectos que está previsto financiar y nuevos recursos que van a mobilizarse.
5. Excluidas las contribuciones complementarias del ASAP y el programa de donaciones conexas, las proyecciones financieras resultantes arrojan unos flujos de efectivo procedentes de las contribuciones ordinarias a la FIDA9 por valor de USD 1 170 millones y un programa de préstamos y donaciones de USD 2 400 millones. En consecuencia, esas proyecciones tienen un plazo temporal de 40 a 50 años, tomando como base el plazo de vencimiento de los préstamos que concede el FIDA en condiciones muy favorables.
6. El principio de flujo de efectivo sostenible asegura que la liquidez neta (las entradas menos las salidas) durante ese período de 40 a 50 años será superior al requisito de liquidez mínima. De acuerdo con lo que determina la Política de liquidez y con miras a garantizar un flujo de efectivo sostenible, en todo momento el FIDA debe contar con una cantidad equivalente a al menos el 60% del total de los desembolsos brutos anuales y otras posibles necesidades adicionales debidas a crisis de liquidez.
7. En el gráfico 1 (y en el cuadro 1 que figura más adelante) se ilustran las repercusiones de los flujos de efectivo en la liquidez del FIDA hasta la FIDA15 (2033) y se compara el programa de préstamos y donaciones resultante con el requisito de liquidez mínima. En los próximos 10 años se aprecia una disminución de los recursos internos del FIDA a medida que la cantidad máxima de liquidez (sin rebasar el umbral de la Política de liquidez) se destina al programa de préstamos y donaciones. Posteriormente, el nivel de liquidez aumenta otra vez cuando los reflujos superan la tasa de desembolsos. Si, en cualquiera de los períodos de reposición, la relación entre la liquidez al final del ejercicio respecto de los desembolsos brutos anuales proyectados para ese mismo ejercicio cae por debajo del 60%, se considera que el flujo de efectivo del FIDA no es sostenible. Por consiguiente, el gráfico 1 muestra que la capacidad de resistencia financiera del Fondo a largo plazo es sólida y respalda los niveles proyectados, actuales y futuros, del programa de préstamos y donaciones. En particular, el nivel de liquidez mínimo resultante del programa de préstamos y donaciones propuesto representa, de acuerdo con las proyecciones, el 62% de los desembolsos en la FIDA11, lo que no infringe el requisito de liquidez mínima del 60% y, por tanto, no influye en la situación de flujo de efectivo sostenible del FIDA.

¹ EB-2006/89/R.40

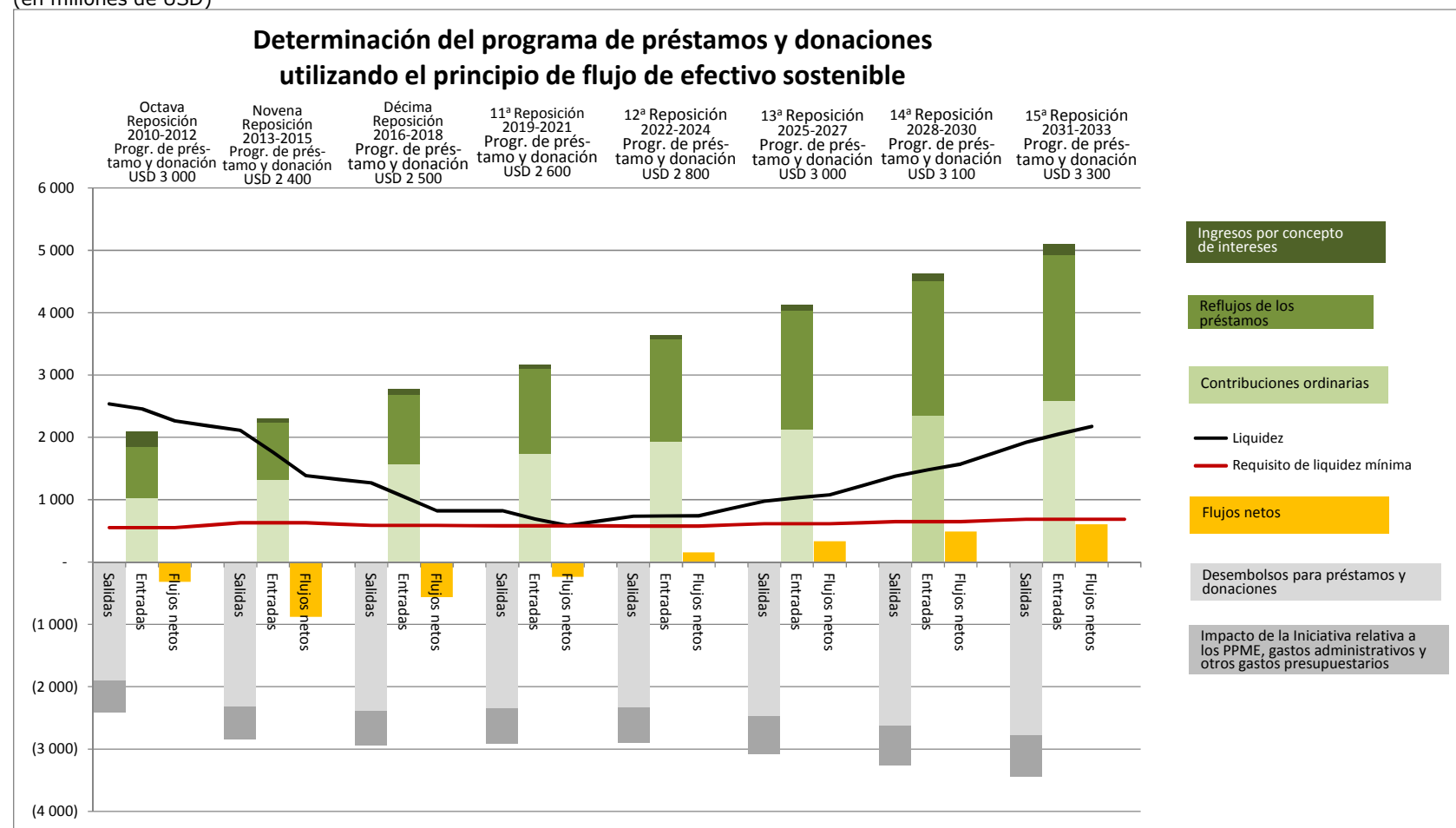
² Al 31 de diciembre de 2012, las promesas de contribución en relación con el Programa de Adaptación para la Agricultura en Pequeña Escala (ASAP) se elevaban a USD 330 millones teniendo en cuenta el objetivo de la Novena Reposición, de USD 1 500 millones, y los recursos ordinarios por un total de USD 1 170 millones.

8. Esta proyección representa un ejercicio implícito de la facultad para contraer compromisos anticipados en 2013 equivalente a 6,9 años en promedio. En el cuadro 1 se ofrecen más detalles relativos a los flujos de efectivo proyectados.

Gráfico 1³

Flujos de efectivo y liquidez del FIDA

(en millones de USD)



³ Los supuestos fundamentales en que se basan estas cifras son los siguientes: un perfil de desembolso de préstamos de 10 años; una tasa promedio de cancelación de préstamos del 13%; un aumento de los gastos administrativos en función de la inflación con posterioridad al período de la FIDA9; una tasa de rendimiento de la cartera de inversiones del 1% en 2013-2015, el 2,0% en 2016 y el 3,0% de 2017 en adelante; un perfil de cobro de las contribuciones de los Estados Miembros a las reposiciones basado en la tendencia registrada durante la FIDA8, y una inflación del 2% anual.

Cuadro 1

Liquidez global – saldo y sostenibilidad del flujo de efectivo a 20 de febrero de 2013

(en millones de USD)

	FIDA9			FIDA10	FIDA11	FIDA12	FIDA13	FIDA14	FIDA15
	2013 ^a	2014	2015						
Programa de préstamos y donaciones ^a	836	900	630	2 479	2 631	2 792	2 963	3 144	3 336
Liquidez al comienzo de la Reposición	2 270	2 116	1 766	1 390	829	593	748	1 083	1 576
Entradas									
Reflujos de los préstamos	287	297	313	1 073	1 273	1 513	1 707	1 873	1 974
Contribuciones ^b	435	279	295	1 210	1 337	1 475	1 610	1 748	1 895
Ingresos por concepto de inversiones	22	19	16	90	67	65	88	126	176
Salidas									
Desembolsos	(747)	(777)	(794)	(2 384)	(2 356)	(2 325)	(2 467)	(2 620)	(2 781)
Impacto de la Iniciativa relativa a los PPME	0	(12)	(51)	(67)	(45)	(29)	(26)	(21)	(9)
Gastos administrativos y otros gastos presupuestarios	(150)	(153)	(150)	(471)	(500)	(531)	(563)	(598)	(634)
Activos fijos	(4)	(4)	(4)	(12)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
SFEP	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Liquidez al final de la Reposición	2 116	1 766	1 390	829	593	748	1 083	1 576	2 181
Relación porcentual entre la liquidez y los desembolsos ^c	235%	187%	139%	84%	62%	77%	104%	143%	187%

^a Se excluyen del programa de préstamos y donaciones las donaciones relacionadas con el Programa de Adaptación para la Agricultura en Pequeña Escala (ASAP).^b Se incluyen en las contribuciones los cobros/utilizaciones de fondos, así como las contribuciones en efectivo (incluidas las contribuciones suplementarias); se excluyen, en cambio, las contribuciones al ASAP.^c Por "requisito de liquidez mínima" se entiende una situación de liquidez mínima al final de año equivalente a como mínimo el 60% de las salidas anuales netas (desembolsos para préstamos y donaciones, impacto de la Iniciativa relativa a los PPME, gastos administrativos y otras partidas presupuestarias, activos fijos y el Servicio de Financiación de la elaboración de Programas [SFEP]). Un porcentaje superior al 60% indica un período sostenible en cuanto al flujo de efectivo.^d El ejercicio de la facultad para contraer compromisos anticipados (FCA) derivado correspondiente a 2013 se estima en 6,9 años.

Recomendación

9. Tomando como base la situación estimada de los recursos al 8 de febrero de 2013, que proyecta una situación de flujo de efectivo sostenible a largo plazo para el FIDA (véanse el gráfico 1 y el cuadro 1), la Junta Ejecutiva, teniendo en cuenta la sección 2 b) del artículo 7 del Convenio Constitutivo del FIDA, toma nota de que el flujo de efectivo estimado generado al equiparar las obligaciones financieras (salidas de efectivo) derivadas de los compromisos del programa de préstamos y donaciones de 2013, cuyo monto indicativo propuesto por la dirección asciende a USD 836 millones,⁴ con los recursos actuales y las entradas de efectivo proyectadas. Según lo anterior, la Junta Ejecutiva aprueba los compromisos para 2013 y autoriza al Presidente a concluir los convenios de préstamo y donación aprobados por la Junta durante los períodos de sesiones de 2013 y los que se presenten en virtud del procedimiento de aprobación tácita. Además, la Junta pide al Presidente que, en períodos de sesiones sucesivos de la Junta, le informe sobre los recursos disponibles para compromisos y sobre los préstamos y donaciones aprobados según el principio de flujo de efectivo sostenible.

Sección II

Recursos disponibles para compromisos con arreglo a la definición de la FCA

10. El anexo I contiene el estado de los recursos disponibles para compromisos, y en el anexo II se enumeran las cantidades específicamente excluidas de los recursos disponibles para compromisos en el marco del programa ordinario del FIDA al 31 de diciembre de 2012.
11. En el anexo III figuran los compromisos contraídos en virtud de la facultad para contraer compromisos anticipados (FCA) entre 2001 y 2011. En él también se ofrece un análisis de los flujos netos en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012, que actualmente se calculan en USD 600,1 millones. Considerando que los compromisos efectivos para préstamos y donaciones suman USD 1 062,6 millones,⁵ y teniendo en cuenta que en lo que va de año la suma ya aprobada en virtud de la FCA asciende a USD 671,4 millones, no se solicita la aprobación del ejercicio adicional de la FCA.

⁴ La proyección del programa de préstamos y donaciones para 2013 excluye las donaciones relacionadas con el Programa de Adaptación para la Agricultura en Pequeña Escala (ASAP).

⁵ La cuantía de USD 1 062,6 millones incluye lo siguiente:

- los préstamos y donaciones ya aprobados, que ascienden a USD 1 035,8 millones, y
- los proyectos que se presentaron para aprobación en virtud del procedimiento de aprobación tácita en diciembre de 2012 y los aprobados al inicio de enero de 2013, por una cuantía de USD 27 millones, en relación con el programa de préstamos y donaciones para 2012.

Estado de los recursos disponibles para compromisos al 31 de diciembre de 2012 (en miles de USD)

Activos en monedas libremente convertibles			
Efectivo e inversiones	2 291 224		
Pagarés – Estados Miembros ^a	334 182		
Otras cantidades por recibir	<u>21 951</u>		<u>2 647 357</u>
Menos:			
Cantidades por pagar y obligaciones			(172 401)
Reserva general			(95 000)
Préstamos en vigor no desembolsados	(2 612 664)		
Préstamos aprobados y firmados, pero aún no en vigor	(125 433)		
Donaciones no desembolsadas	(91 044)		
Donaciones concedidas con arreglo al marco de sostenibilidad de la deuda no desembolsadas	<u>(657 315)</u>		(3 486 456)
Utilizaciones de fondos contra pagarés aún no abonados (véase el anexo II) ^a			<u>(80 861)</u>
Recursos disponibles para compromisos			<u>(1 187 361)</u>
Menos:			
Préstamos aún no firmados			(432 947)
Donaciones concedidas con arreglo al marco de sostenibilidad de la deuda aún no firmadas			(168 707)
Donaciones aprobadas que todavía no están vigentes			<u>(43 042)</u>
Recursos netos disponibles para compromisos antes del arrastre en el marco de la FCA y los flujos netos de 2012			<u>(1 832 057)</u>

^a De los USD 269 741 000 en concepto de pagarés no se han deducido las provisiones correspondientes a las cuantías utilizadas y no pagadas por valor de USD 80 861 000, y se han incluido las cantidades por recibir por un valor de USD 10 000 000.

Resumen de los flujos de recursos en el período			
Cantidad arrastrada en el marco de la FCA al 1 de enero de 2012			1 396 391
Flujos netos al 31 de diciembre de 2012	600 170		
Compromisos para préstamos y donaciones al 31 de diciembre de 2012	<u>(1 035 836)</u>		
FCA ejercida/(FCA amortizada)			<u>435 665</u>
Cantidad por arrastrar en el marco de la FCA al 31 de diciembre de 2012			1 832 057
Compromisos para préstamos y donaciones aprobados en virtud del procedimiento de aprobación tácita en enero de 2013			26 741
Cantidad por arrastrar en el marco de la FCA			<u>1 858 798</u>

Cantidades específicamente excluidas de los recursos disponibles para compromisos en el marco del programa ordinario al 31 de diciembre de 2012
(en miles de USD)

Programa ordinario del FIDA

**Utilizaciones de fondos contra pagarés
de las Contribuciones Iniciales aún no abonados**

Irán (República Islámica del)	29 358	
Iraq	<u>13 717</u>	43 075

**Utilizaciones de fondos contra pagarés
de la Primera Reposición aún no abonados**

Iraq	<u>31 099</u>	31 099
------	---------------	--------

**Utilizaciones de fondos contra pagarés
de la Tercera Reposición aún no abonados**

República Popular Democrática de Corea	600	
Libia	<u>6 087</u>	6 687

Total específicamente excluido		<u>80 861</u>
---------------------------------------	--	----------------------

Análisis del ejercicio de la facultad para contraer compromisos anticipados*(en millones de USD)*

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Cantidad en el marco de la FCA arrastrada al inicio del año	-	153,7	277,8	331,1	136,8	296,0	453,3	585,3	742,3	789,0	936,1	1 396,4
Ejercicio neto de la FCA/ (amortización)	153,7	124,1	53,3	(194,3)	159,2	157,3	132,0	157,0	46,7	147,1	460,3	462,4
Cantidad en el marco de la FCA por arrastrar al final del año	153,7	277,8	331,1	136,8	296,0	453,3	585,3	742,3	789,0	936,1	1 396,4	1 858,8

*(en millones de USD)**Efectivo enero
a diciembre
de 2012*

1. Recursos disponibles al comienzo del período	0
Análisis de los flujos	
Contribuciones de los Estados Miembros	370,0
Reflujos de los préstamos	267,5
Cancelaciones de préstamos y donaciones	51,3
Ingresos netos en concepto de inversiones	72,5
Efecto neto de las fluctuaciones cambiarias	1,5
Transferencias relativas a los PPME y al ASMCS	(10,0)
Gastos operacionales	(152,7)
2. Total estimado de entradas netas durante el período	600,1
3. Cantidad aprobada por la Junta Ejecutiva en virtud de la FCA durante el año	671,4
4. Compromisos para préstamos y donaciones^a	(1 062,6)
5. Cantidad que deberá aprobarse en virtud de la FCA en el EB 108^b	0
6. Compromisos en el marco de la FCA amortizados con los ingresos del período	(209,0)
7. Saldo no utilizado en virtud de la FCA (= 1+2+3+4+5+6)	0
8. Cantidad arrastrada en el marco de la FCA (= período anterior)	1 396,4
9. Cantidad por arrastrar en el marco de la FCA (= 3+5+6+7+8)^c	1 858,8

^a La cuantía de USD 1 062,6 millones incluye lo siguiente:

- los préstamos y donaciones ya aprobados, que ascienden a USD 1 035,8 millones, y
- los proyectos que se presentaron para aprobación en virtud del procedimiento de aprobación tácita en diciembre de 2012 y los aprobados al inicio de enero de 2013, por una cuantía de USD 27 millones, en relación con el programa de préstamos y donaciones para 2012.

^b EB 108: 108º período de sesiones de la Junta Ejecutiva (diciembre de 2012), Iniciativa relativa a los países pobres muy endeudados (PPME), Plan de seguro médico después de la separación del servicio (ASMCS).^c El límite máximo de los fondos de que puede disponerse en virtud de la FCA basado en siete años de reflujos de los préstamos asciende a USD 2 400 millones, aproximadamente, conforme a la definición establecida para la Octava Reposición. El saldo estimado actual de la cantidad por arrastrar corresponde a unos 5,8 años de reflujos de los préstamos.