

Signatura: EB 2014/113/R.35  
Tema: 17  
Fecha: 17 de noviembre de 2014  
Distribución: Pública  
Original: Inglés

**S**



Invertir en la población rural

## **Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente al tercer trimestre de 2014**

### **Nota para los representantes en la Junta Ejecutiva**

#### Funcionarios de contacto:

#### Preguntas técnicas:

##### **Iain McFarlane Kellet**

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

##### **Domenico Nardelli**

Director y Tesorero  
División de Servicios de Tesorería  
Tel.: (+39) 06 5459 2251  
Correo electrónico: d.nardelli@ifad.org

##### **Robin Anthony Rocco**

Oficial de Análisis de la Cartera  
Dependencia de Planificación y Análisis  
Financieros  
Tel.: (+39) 06 5459 2342  
Correo electrónico: r.rocco@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 — 113º período de sesiones  
Roma, 15 y 16 de diciembre de 2014

---

**Para información**

# Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente al tercer trimestre de 2014

## I. Resumen

1. Durante el tercer trimestre de 2014, el valor de la cartera de inversiones en dólares estadounidenses disminuyó en USD 187,1 millones, pasando de USD 1 959,3 millones al 30 de junio de 2014 a USD 1 772,2 millones al 30 de septiembre de 2014. Este descenso obedeció principalmente a unos flujos netos negativos,<sup>1</sup> unas fluctuaciones cambiarias y unos ingresos en concepto de inversiones que casi no presentaron variaciones (véase la sección IV).
2. Durante el tercer trimestre de 2014, los resultados de la cartera de inversiones del FIDA se mantuvieron prácticamente estables, con una tasa neta de rendimiento redondeada del 0 %, que se tradujo en unos ingresos en concepto de inversiones negativos de USD 0,5 millones, una vez deducidas todas las comisiones relacionadas con las inversiones.
3. Durante los primeros nueve meses de 2014, los resultados de la cartera de inversiones se situaron en un 2,28 %, lo que se tradujo en unos ingresos en concepto de inversiones de USD 44,4 millones, una vez deducidas todas las comisiones relacionadas con las inversiones.

## II. Condiciones del mercado

4. Los bonos públicos mundiales registraron un rendimiento positivo superior al del tercer trimestre de 2014. En general, los principales mercados de bonos públicos lograron ganancias debido a una combinación de acontecimientos favorables, como las tensiones geopolíticas en curso, los nuevos comentarios de la Reserva Federal de los Estados Unidos de que los tipos de interés se mantendrían bajos por un período de tiempo considerable y la renovada debilidad de la economía europea. En particular, la desaceleración de la inflación de la zona del euro impulsó al Banco Central Europeo a reducir los tipos de interés y a adoptar medidas de flexibilización cuantitativa. Los Estados Unidos fueron la única excepción durante septiembre debido al aumento considerable que se registró en los rendimientos a principios del mes a raíz de la mejora de los datos del país, pero esta situación se rectificó hacia finales de mes siguiendo las continuas indicaciones sobre la orientación futura de la política monetaria proporcionadas por la Reserva Federal. Debido a la corta duración de esta clase de activos del FIDA, los efectos en estos meses fueron marginales.
5. La clase de activos formada por bonos diversificados de renta fija mundiales produjo un resultado positivo durante el tercer trimestre de 2014; sin embargo, los mercados crediticios arrojaron resultados desiguales. Aunque en julio y agosto los diferenciales crediticios continuaron reduciéndose, en septiembre los créditos emitidos por las empresas registraron resultados inferiores a los bonos del Estado, especialmente en los Estados Unidos. Los créditos de empresas europeas de alta calidad siguieron arrojando resultados ligeramente positivos. En general, los emisores con una calificación superior obtuvieron mejores resultados que aquellos con menor capacidad crediticia y esta diferencia fue más pronunciada en los Estados Unidos que en Europa.

---

<sup>1</sup> Los flujos netos consisten en salidas relacionadas con los desembolsos para préstamos, donaciones y gastos administrativos y entradas procedentes de los reflujos de los préstamos y los cobros de las contribuciones de los Estados miembros.

6. La clase de activos formada por bonos mundiales indizados en función de la inflación arrojó resultados negativos durante el tercer trimestre ya que el rendimiento positivo de agosto se vio más que compensado por el rendimiento negativo de septiembre. Ello se debió fundamentalmente al fuerte aumento de los rendimientos reales en los Estados Unidos.
7. Los bonos públicos de mercados emergentes arrojaron resultados moderados ya que los altos rendimientos de julio y agosto se vieron compensados casi totalmente en septiembre. Los efectos del decepcionante crecimiento mundial, las perspectivas de mayores rendimientos del Tesoro de los Estados Unidos y los acontecimientos geopolíticos contribuyeron a que los mercados financieros emergentes arrojaran malos resultados.
8. Durante el tercer trimestre de 2014, el dólar estadounidense se revalorizó frente al euro (+7,98 %), el yen japonés (+8,21 %) y la libra esterlina (+4,96 %). Como resultado de esta tendencia se registraron unas fluctuaciones cambiarias generalmente negativas de la cartera de inversiones del FIDA (véase el cuadro 1).
9. Hay que señalar que 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 lo tanto, la información sobre los ingresos y los resultados de la cartera de inversiones del FIDA se proporciona en moneda local.

### **III. Examen de la declaración sobre la política de inversiones**

10. El examen anual correspondiente a 2014 de la declaración sobre la política de inversiones del FIDA será examinado por el Comité de Auditoría en su 134ª reunión y posteriormente se someterá a la aprobación de la Junta Ejecutiva en su 113º período de sesiones, acompañado del marco de control interno actualizado, que se presentará como adición solo a título informativo.

### **IV. Distribución de los activos**

11. Durante el tercer trimestre de 2014, el valor en dólares estadounidenses de la cartera de inversiones disminuyó en un monto de USD 187,1 millones. Esta disminución fue el resultado de salidas netas por un valor de USD 115,9 millones, ingresos negativos en concepto de inversiones por un monto de USD 0,5 millones y unas fluctuaciones cambiarias negativas de USD 70,7 millones.

Cuadro 1

**Variaciones que influyeron en la distribución de los activos dentro de la cartera en el tercer trimestre de 2014**

(en equivalente de miles de USD)

	<i>Efectivo para operaciones<sup>a</sup></i>	<i>Cartera estratégica mundial</i>	<i>Bonos públicos mundiales</i>	<i>Bonos diversificados de renta fija mundiales</i>	<i>Bonos mundiales indizados en función de la inflación</i>	<i>Bonos de deuda de mercados emergentes</i>	<i>Total</i>
<b>Saldo de apertura (1 de julio de 2014)</b>	<b>100 807</b>	<b>295 215</b>	<b>683 474</b>	<b>262 221</b>	<b>391 800</b>	<b>225 836</b>	<b>1 959 353</b>
Ingresos netos en concepto de inversiones <sup>b</sup>	8	1 166	925	1 309	(3 765)	(134)	(491)
Transferencias internas	100 000	–	(100 000)	–	–	–	–
Transferencias debidas a asignaciones para gastos	(725)	15	213	129	201	167	–
Flujos netos <sup>c</sup>	(115 916)	–	–	–	–	–	(115 916)
Fluctuaciones cambiarias	(2 125)	(10 968)	(28 740)	(8 023)	(18 472)	(2 370)	(70 698)
<b>Saldo de cierre (30 de septiembre de 2014)</b>	<b>82 049</b>	<b>285 428</b>	<b>555 872</b>	<b>255 636</b>	<b>369 764</b>	<b>223 499</b>	<b>1 772 248</b>
Distribución real de los activos (porcentaje)	4,6	16,1	31,4	14,4	20,9	12,6	100,0
Distribución prevista en la política de inversiones (porcentaje)	7,0	17,0	36,0	10,0	20,0	10,0	100,0
<b>Diferencia en la distribución de los activos (porcentaje)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(4,6)</b>	<b>4,4</b>	<b>0,9</b>	<b>2,6</b>	<b>–</b>

<sup>a</sup> Efectivo en cuentas bancarias, inmediatamente disponible para desembolsos en concepto de préstamos, donaciones y gastos administrativos.

<sup>b</sup> Los ingresos en concepto de inversiones se presentan de forma más detallada en el cuadro 2.

<sup>c</sup> Los flujos netos consisten en salidas relacionadas con los desembolsos para préstamos, donaciones y gastos administrativos y entradas procedentes de los reflujos de los préstamos y los cobros de las contribuciones de los Estados miembros.

**V. Ingresos en concepto de inversiones**

12. Durante el tercer trimestre de 2014 los ingresos netos en concepto de inversiones ascendieron a un monto negativo de USD 0,5 millones, incluidas todas las comisiones relacionadas con las inversiones. En el cuadro 2 se expone un resumen de los ingresos obtenidos en concepto de inversiones desglosados por clase de activos.
13. Unidos a unos ingresos netos en concepto de inversiones positivos de USD 44,9 millones durante la primera mitad de 2014, los ingresos netos en concepto de inversiones durante los primeros nueve meses de 2014 fueron de USD 44,4 millones, como se muestra en el cuadro 2 a continuación.

Cuadro 2

**Desglose de los ingresos en concepto de inversiones por clase de activos durante el tercer trimestre de 2014 y hasta la fecha en 2014**

(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>	<b>Tercer trimestre de 2014</b>	<b>Total hasta la fecha en 2014</b>
Intereses de las inversiones de renta fija y cuentas bancarias	30	1 352	2 487	2 097	804	2 735	<b>9 505</b>	<b>30 360</b>
Ganancias/ (pérdidas) realizadas en valor de mercado	–	–	(4 757)	(146)	240	(3)	<b>(4 666)</b>	<b>(16 146)</b>
Ganancias/ (pérdidas) no realizadas en valor de mercado	–	–	3 409	(514)	(4 608)	(2 700)	<b>(4 413)</b>	<b>33 399</b>
Amortización*	–	(171)	–	–	–	–	<b>(171)</b>	<b>(515)</b>
<b>Ingresos en concepto de inversiones antes de las comisiones</b>	<b>30</b>	<b>1 181</b>	<b>1 139</b>	<b>1 437</b>	<b>(3 564)</b>	<b>32</b>	<b>255</b>	<b>47 098</b>
Comisiones de los administradores de inversiones	–	–	(169)	(111)	(168)	(151)	<b>(599)</b>	<b>(1 814)</b>
Derechos de custodia/cargos por servicios bancarios	(22)	(8)	(31)	(10)	(23)	(9)	<b>(103)</b>	<b>(353)</b>
Comisiones por asesoramiento financiero y otras comisiones por gestión de inversiones	–	(7)	(14)	(7)	(10)	(6)	<b>(44)</b>	<b>(481)</b>
<b>Ingresos en concepto de inversiones después de las comisiones</b>	<b>8</b>	<b>1 166</b>	<b>925</b>	<b>1 309</b>	<b>(3 765)</b>	<b>(134)</b>	<b>(491)</b>	<b>44 450</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 la cartera estratégica mundial que se consigna a su costo amortizado.

**VI. Tasa de rendimiento**

14. 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 del activo y el pasivo del FIDA en función de los porcentajes correspondientes a las monedas que componen los derechos especiales de giro (DEG) (véase el apartado VII.E).
15. Los resultados de la cartera de inversiones, una vez deducidos todos los gastos relacionados con las inversiones, se mantuvieron estables durante el tercer trimestre de 2014, lo que se tradujo en un rendimiento neto del 0 % (redondeado) en comparación con un índice de referencia del 0 % (redondeado) para ese mismo período.
16. En el cuadro 3 se muestran los resultados trimestrales para los tres primeros trimestres de 2014 junto con los resultados acumulados hasta la fecha en comparación con el índice de referencia correspondiente. El rendimiento neto durante los primeros nueve meses de 2014 fue del 2,28 % frente a un índice de referencia del 1,90 % para ese mismo período.

Cuadro 3

**Resultados trimestrales y resultados acumulados hasta la fecha frente al índice de referencia aplicable de 2014**

(porcentajes en moneda local)

	<i>Resultados trimestrales en 2014</i>			<i>Hasta la fecha en 2014</i>		
	<i>Primer trimestre</i>	<i>Segundo trimestre</i>	<i>Tercer trimestre</i>	<i>Efectivo</i>	<i>Índice de referencia</i>	<i>Diferencia</i>
Efectivo para operaciones	0,04	0,06	0,01	<b>0,10</b>	<b>0,10</b>	–
Cartera estratégica mundial	0,51	0,43	0,43	<b>1,38</b>	<b>1,12</b>	<b>0,26</b>
Bonos públicos mundiales	0,14	0,25	0,24	<b>0,63</b>	<b>0,30</b>	<b>0,33</b>
Bonos diversificados de renta fija mundiales	1,97	1,89	0,63	<b>4,54</b>	<b>3,90</b>	<b>0,64</b>
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	1,26	2,45	(0,84)	<b>2,87</b>	<b>2,64</b>	<b>0,23</b>
Bonos de deuda de mercados emergentes	4,16	4,17	0,05	<b>8,55</b>	<b>8,09</b>	<b>0,46</b>
<b>Tasa bruta de rendimiento (excluidas las comisiones)</b>	<b>1,03</b>	<b>1,32</b>	<b>0,03</b>	<b>2,40</b>	<b>2,02</b>	<b>0,38</b>
<b>Tasa neta de rendimiento (incluidas las comisiones)</b>	<b>0,99</b>	<b>1,28</b>	<b>(0,00)</b>	<b>2,28</b>	<b>1,90</b>	<b>0,38</b>

17. Con fines de comparación, en el cuadro 4 se presenta el rendimiento anual generado por la cartera de inversiones durante los cuatro años precedentes.

Cuadro 4

**Rendimiento anual de 2010 a 2013 frente al índice de referencia, con fines de comparación**

(porcentajes en moneda local)

	2013		2012		2011		2010	
	<i>Efectivo</i>	<i>Índice de referencia</i>	<i>Efectivo</i>	<i>Índice de referencia</i>	<i>Efectivo</i>	<i>Índice de referencia</i>	<i>Efectivo</i>	<i>Índice de referencia</i>
Efectivo para operaciones	0,07	0,07	0,12	0,12	0,56	0,56	0,25	0,25
Cartera estratégica mundial	2,13	1,94	3,41	2,94	2,91	3,56	4,00	3,81
Bonos públicos mundiales	0,34	0,16	1,63	1,51	2,42	2,36	2,19	2,00
Bonos diversificados de renta fija mundiales	(0,04)	0,32	4,31	3,46	7,28	7,67	6,10	5,77
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	(4,23)	(3,99)	4,73	6,13	6,97	6,84	4,07	5,00
Bonos de deuda de mercados emergentes	(7,49)	(6,54)	6,01	4,83	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.
<b>Tasa bruta de rendimiento (excluidas las comisiones)</b>	<b>(0,95)</b>	<b>(0,83)</b>	<b>3,28</b>	<b>3,16</b>	<b>4,01</b>	<b>4,13</b>	<b>3,40</b>	<b>3,34</b>
<b>Tasa neta de rendimiento (incluidas las comisiones)</b>	<b>(1,11)</b>	<b>(0,99)</b>	<b>3,11</b>	<b>2,99</b>	<b>3,82</b>	<b>3,94</b>	<b>3,26</b>	<b>3,20</b>

**VII. Medición de riesgos**

18. De conformidad con la declaración sobre la política de inversiones del FIDA, 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

19. La duración es una medida de la sensibilidad del precio de mercado de un título o valor de renta fija a una variación en el tipo de interés. La duración se expresa en número de años. 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 normalmente con un riesgo más elevado. El FIDA calcula la duración óptima de la clase de activos en función de los niveles indicados para el presupuesto del riesgo, y en sus directrices en materia 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 del índice de referencia al 31 de diciembre de 2013 y al 30 de septiembre de 2014

(duración en número de años)

	31 de diciembre de 2013		30 de septiembre de 2014	
	Cartera	Índice de referencia	Cartera	Índice de referencia
Bonos públicos mundiales	0,92	0,99	0,85	1,03
Bonos diversificados de renta fija mundiales	4,42	4,35	4,28	4,60
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	5,42	5,11	5,69	5,33
Bonos de deuda de mercados emergentes	6,54	6,31	6,76	6,86
<b>Cartera total (con inclusión de las carteras estratégica mundial y de efectivo para operaciones)</b>	<b>2,59</b>	<b>2,44</b>	<b>2,92</b>	<b>2,58</b>

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

20. En el caso de la cartera global, la duración fue de 2,92 años (2,59 años en 2013), que representa una colocación prudente.

## B. Riesgo de mercado: valor sujeto a riesgo condicional

21. El VsRC 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 6,0 % 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 60 000 en un año.

Cuadro 6

### VsRC de las clases de activos efectivas al 31 de diciembre de 2013 y al 30 de septiembre de 2014

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

	VsRC a un año de la cartera efectiva		VsRC a un año Nivel de presupuesto del riesgo previsto en la declaración
	31 de diciembre de 2013	30 de septiembre de 2014	
Bonos públicos mundiales	1,07	0,86	4,00
Bonos diversificados de renta fija mundiales	5,73	4,87	15,00
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	6,87	6,04	9,00
Bonos de deuda de mercados emergentes	10,69	8,81	27,00
<b>Cartera total (con inclusión de las carteras estratégica mundial y de efectivo para operaciones)</b>	<b>2,76</b>	<b>2,62</b>	<b>6,00</b>

22. El VsRC de las distintas clases de activos y de la cartera global se sitúa actualmente por debajo de los niveles indicados para el presupuesto del riesgo.

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

23. El coeficiente de error *ex ante* proporciona una indicación de las diferencias observadas entre una estrategia activa y el índice 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 del índice 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 2013 y al 30 de septiembre de 2014

(porcentajes)

	<i>Cartera de inversiones efectiva</i>		<i>Nivel de presupuesto del riesgo previsto en la declaración</i>
	<i>31 de diciembre de 2013</i>	<i>30 de septiembre de 2014</i>	
Bonos públicos mundiales	0,37	0,40	1,50
Bonos diversificados de renta fija mundiales	0,94	0,59	3,00
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	0,45	0,32	2,50
Bonos de deuda de mercados emergentes	1,19	0,78	4,00

24. 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

25. 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<sup>a</sup> al 30 de septiembre de 2014**  
(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	–	59 020	335 813	28 406	257 896	2 060	683 195	38,5
AA+/-	–	90 328	201 835	45 967	105 641	35 958	479 729	27,1
A+/-	–	–	–	181 631	–	35 343	216 974	12,2
BBB+/-	–	–	–	–	–	143 314	143 314	8,1
Efectivo <sup>b</sup>	82 049	1 522	18 536	3 970	11 998	7 236	125 311	7,1
P-1 (depósito a plazo) <sup>c</sup>	–	134 558	–	–	–	–	134 558	7,6
Ventas y compras pendientes <sup>d</sup>	–	–	(312)	(4 338)	(5 771)	(412)	(10 833)	(0,6)
<b>Total</b>	<b>82 049</b>	<b>285 428</b>	<b>555 872</b>	<b>255 636</b>	<b>369 764</b>	<b>223 499</b>	<b>1 772 248</b>	<b>100,0</b>

<sup>a</sup> 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 (S&P), Moody's o Fitch. La cartera estratégica mundial es más prudente y para ella se emplea la calificación crediticia menor de las tres agencias mencionadas.

<sup>b</sup> 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.

<sup>c</sup> A los depósitos a plazo se les aplica calificaciones crediticias a corto en lugar de a largo plazo. Todos los depósitos a plazo se encuentran dentro de la calificación crediticia máxima disponible de Moody's (es decir, P-1) o la calificación equivalente de S&P y Fitch.

<sup>d</sup> Compras y ventas de divisas utilizadas para fines de cobertura de divisas y operaciones pendientes de liquidación. Si bien estas sumas no van acompañadas de una calificación crediticia aplicable, las entidades de contrapartida o los bancos que participan en operaciones de divisas también tienen la máxima calificación crediticia de Moody's (es decir, P-1) o la calificación equivalente de S&P y Fitch.

## E. Riesgo cambiario: análisis de la composición por monedas

26. 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.
27. Al 30 de septiembre de 2014, 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 2 030,3 millones.

Cuadro 9

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

	<i>Grupo del dólar estadounidense<sup>e</sup></i>	<i>Grupo del euro<sup>c</sup></i>	<i>Yen</i>	<i>Libra esterlina</i>	<i>Total</i>
Efectivo e inversiones <sup>a</sup>	900 449	572 409	95 604	203 362	1 771 824
Pagarés	64 010	28 929	41 251	27 953	162 143
Contribuciones por recibir de los Estados miembros	109 140	145 376	–	27 953	282 469
Menos compromisos denominados en USD	(186 118)	–	–	–	(186 118)
<b>Monto de activos netos</b>	<b>887 481</b>	<b>746 714</b>	<b>136 855</b>	<b>259 268</b>	<b>2 030 318</b>
Monto de activos netos (porcentaje)	43,7	36,8	6,7	12,8	100,0
Composición de la cesta del DEG (porcentaje)	44,5	36,1	7,4	12,0	100,0
<b>Diferencia (porcentaje)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>0,7</b>	<b>(0,7)</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>

<sup>a</sup> 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 424 000 (efectivo e inversiones).

<sup>b</sup> Incluye los activos en dólares australianos, canadienses y neozelandeses.

<sup>c</sup> Incluye los activos en francos suizos y coronas suecas, danesas y noruegas.

## F. Riesgo de liquidez: requisito de liquidez mínima

28. El riesgo de liquidez del FIDA se aborda mediante el requisito de liquidez mínima. En la Política de liquidez del FIDA<sup>2</sup> se establece que la cartera de inversiones del FIDA debe permanecer por encima del 60 % del nivel proyectado de desembolsos anuales brutos (salidas), con inclusión de los posibles incrementos de las necesidades de efectivo debido a desencadenantes de crisis de liquidez.
29. Según las hipótesis más recientes del modelo financiero del FIDA, en las que se incorporan los recursos disponibles para compromisos en 2015 según el principio de flujo de efectivo sostenible, que se presentó al Comité de Auditoría en su 134<sup>a</sup> reunión y posteriormente se someterá a la aprobación de la Junta Ejecutiva en su 113<sup>o</sup> período de sesiones, el requisito de liquidez mínima se calcula en USD 608,0 millones,<sup>3</sup> monto que queda cubierto holgadamente por la cartera de inversiones del FIDA, cuyo saldo asciende a USD 1 772,2 millones (véase el cuadro 1).

<sup>2</sup> EB 2006/89/R.40.

<sup>3</sup> EB 2014/113/R.15.