

Signatura: EB 2016/117/INF.5/Rev.1
Fecha: 4 de abril de 2016
Distribución: Pública
Original Inglés

S



Invertir en la población rural

Examen de alto nivel de los estados financieros del FIDA correspondientes a 2015

Nota para los representantes en la Junta Ejecutiva

Funcionarios de contacto:

Preguntas técnicas:

Shahin Lauritzen
Vicepresidente Adjunto
Oficial Principal de Finanzas y Contralor Jefe
Departamento de Operaciones Financieras
Tel.: (+39) 06 5459 2403
Correo electrónico: s.lauritzen@ifad.org

Ruth Farrant
Directora y Contralora
División de Servicios Financieros y del Contralor
Tel.: (+39) 06 5459 2281
Correo electrónico: r.farrant@ifad.org

Allegra Saitto
Gerente
Información Contable y Financiera
Tel.: (+39) 06 5459 2405
Correo electrónico: a.saitto@ifad.org

Teresa Tirabassi
Oficial Contable y Gerente de Contribuciones
Tel.: (+39) 06 5459 2148
Correo electrónico: t.tirabassi@ifad.org

Envío de documentación:

Alessandra Zusi Bergés
Oficial encargada
Oficina de los Órganos Rectores
Tel.: +39 06 5459 2092
Correo electrónico: gb_office@ifad.org

Junta Ejecutiva — 117º período de sesiones
Roma, 13 y 14 de abril de 2016

Para información

Examen de alto nivel de los estados financieros del FIDA correspondientes a 2015

I. Introducción

1. El presente documento contiene información adicional para ayudar a los lectores a interpretar los estados financieros. El análisis se centra principalmente en los estados financieros del FIDA únicamente, en los que se expone la situación financiera y las transacciones de las actividades básicas del Fondo.
2. Los estados financieros consolidados del FIDA se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera e incluyen las transacciones y saldos del FIDA y del Programa Especial para los Países del África Subsahariana Afectados por la Sequía y la Desertificación, consolidados con los de las siguientes entidades:
 - otros fondos suplementarios, incluidos los destinados a la financiación de profesionales asociados y los fondos suplementarios programáticos, y el Fondo para el Medio Ambiente Mundial;
 - el Fondo Fiduciario de la Iniciativa para la reducción de la deuda de los países pobres muy endeudados (PPME);
 - el Fondo Fiduciario del Plan de seguro médico después de la separación del servicio del FIDA (ASMCS);
 - la iniciativa relativa al alivio de la deuda de Haití;
 - el Fondo del FIDA para Gaza y la Ribera Occidental;
 - el Fondo Fiduciario de España para el mecanismo de cofinanciación de la seguridad alimentaria, y
 - el Fondo Fiduciario del Programa de Adaptación para la Agricultura en Pequeña Escala (ASAP).

II. Entorno financiero externo

3. En 2015, la cartera de inversiones se vio afectada por la volatilidad de los mercados financieros. Si bien la cartera gestionada internamente registró el mejor desempeño de todas las clases de activos, la cartera de inversiones del FIDA en general tuvo una tasa neta de rendimiento negativa de 0,06 %, en comparación con la tasa positiva de 2,58 % alcanzada en 2014.
4. Los resultados generales para el año se vieron afectados por el fortalecimiento del dólar estadounidense con respecto a los derechos especiales de giro (DEG) y el euro. El tipo de cambio USD/DEG pasó de 1:1,445 a fin de diciembre de 2014 a 1:1,3837 a fin de diciembre de 2015 (una reducción de aproximadamente el 4,3 %), mientras que en el mismo período el tipo de cambio USD/EUR pasó de 1:1,21 a 1:1,086 (una reducción del 10,2 %).
5. Los préstamos se denominan principalmente en DEG, pero la cartera de inversiones está en activos que se alinean con la cesta de DEG. La conversión de esos activos a dólares estadounidenses a efectos de la presentación de informes, a veces genera pérdidas no realizadas. Para el período, el fortalecimiento del dólar llevó a que el FIDA registrase una pérdida cambiaria consolidada no realizada de USD 290 millones en la conversión de los activos y obligaciones monetarios. El efecto se evidenció especialmente en el saldo de préstamos pendientes (USD 209 millones) y la cartera de inversiones (USD 77 millones). La fuerte apreciación del dólar estadounidense con respecto al euro también tuvo su efecto

en los gastos operacionales. Los sueldos y los gastos administrativos están estrechamente vinculados al entorno del euro, por lo tanto, en 2015, todas las categorías de gastos registraron una reducción en su valor en dólares estadounidenses.

6. Cabe destacar que, en el estado de ingresos generales del FIDA, las fluctuaciones cambiarias figuran como ganancias o pérdidas no realizadas, y no tienen repercusiones en la estabilidad financiera del Fondo porque este se asegura de que haya suficiente liquidez para hacer frente a las necesidades de desembolso. El riesgo cambiario se gestiona velando por que los compromisos de préstamos y donaciones no desembolsados (denominados principalmente en DEG) estén cubiertos por activos denominados en la misma moneda. Las instituciones como el FIDA, que trabajan en entornos donde se utilizan distintas divisas, siempre prevén la ocurrencia de fluctuaciones cambiarias. Toda fluctuación importante en el tipo de cambio USD/DEG genera volatilidad en las cuentas del Fondo. No obstante, tal como se ilustra en el gráfico 1, las fluctuaciones cambiarias históricamente se han compensado.

Gráfico 1

Fluctuaciones cambiarias en las cuentas del FIDA desde 2003

III. Actividades operacionales del FIDA

7. Durante el ejercicio financiero de 2015, al final del período de la Novena Reposición (FIDA9), el FIDA aprobó préstamos y donaciones por un monto total de USD 1 340,3 millones (en 2014 fueron USD 740,1 millones), un récord histórico. En el siguiente cuadro se presenta el volumen de actividades operacionales, sobre la base de las cifras extraídas de los estados financieros.

Cuadro 1

Flujos y saldos de los préstamos y donaciones

(millones de dólares estadounidenses – valores nominales)

	2015	2014
Préstamos aprobados*	1 005,7	593,1
Monto aprobado con arreglo al marco de sostenibilidad de la deuda	224,4	94,9
Donaciones aprobadas	74,3	52,1
Monto total aprobado	1 304,4	740,1
Préstamos pendientes	6 270,4	6 269,8
Monto aprobado con arreglo al marco de sostenibilidad de la deuda no desembolsado	780,4	715,9
Donaciones no desembolsadas	68,1	74,9
Desembolsos de préstamos	486,7	485,5
Desembolsos con arreglo al marco de sostenibilidad de la deuda	125,6	157,4
Desembolsos de donaciones	48,2	56,2
Total de desembolsos	660,5	699,1
Reembolsos de préstamos	274,4	271,3

* Incluidos los préstamos aprobados con arreglo al mecanismo de financiación mediante endeudamiento.

8. Durante 2015, el volumen total de los reembolsos y desembolsos de préstamos fue superior al del año anterior en la moneda de denominación, pero presentó una disminución en dólares estadounidenses. En este período, los ingresos derivados del pago de los intereses de los préstamos superaron los obtenidos en 2014, lo cual refleja el tipo de interés de referencia del FIDA y el cobro de los planes de liquidación de deudas. En el cuadro 2 que figura a continuación se presentan los intereses devengados y los cargos por servicios en relación con los tipos de interés vigentes.

Cuadro 2

Condiciones de los préstamos

	2015				2014			
	Muy favorables	Combinadas	Intermedias	Ordinarias	Muy favorables	Combinadas	Intermedias	Ordinarias
Tipo de interés primer semestre	0,75%	2%	0,56%	1,12%	0,75%	2%	0,43%	0,85%
Tipo de interés segundo semestre	0,75%	2%	0,58%	1,16%	0,75%	2%	0,56%	1,12%
Ingresos en concepto de intereses	USD 57 millones				USD 52 millones			

9. La administración de las oficinas en los países se gestiona por medio de acuerdos de servicios, sobre todo con el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO) y el Programa Mundial de Alimentos (PMA). El costo del aumento de la dotación de personal en las oficinas en los países se mantuvo dentro de ciertos límites al aplicarse, por lo general, condiciones de remuneración en régimen de contratación local, las cuales suelen ser considerablemente inferiores a las aplicables en la Sede del FIDA.

IV. Actividades de financiación del FIDA

10. Gracias a la aprobación de la resolución sobre la Décima Reposición de los Recursos del FIDA en febrero de 2015 por parte del Consejo de Gobernadores y la declaración de eficacia dentro del mismo año, la gran mayoría de los instrumentos de contribución se depositaron dentro del año. Esto se ve reflejado en un importante aumento de las contribuciones entre 2014 y 2015, que ascendió a alrededor de USD 624,3 millones.

11. Durante 2015 se consignó una compensación con arreglo al marco de sostenibilidad de la deuda por un monto de USD 1,6 millones, lo que tuvo un efecto positivo en el nivel de ganancias no distribuidas.
12. A fin de diciembre de 2015, los instrumentos de contribución al Fondo Fiduciario del Programa de Adaptación para la Agricultura en Pequeña Escala (ASAP) ascendían a USD 366,1 millones, de los cuales USD 87,4 millones se habían abonado en efectivo y USD 217,4 millones mediante el depósito de pagarés (véase el apéndice E).
13. En noviembre de 2014, el FIDA celebró un acuerdo marco para la obtención de empréstitos con el Banco Alemán de Desarrollo (KfW) para una suma general de EUR 400 millones. Durante 2015, utilizó dos cuotas por valor de EUR 150 millones, equivalentes a USD 168,8 millones.

V. Estado contable del FIDA únicamente

14. El análisis que se presenta a continuación se basa en el apéndice A de los estados financieros consolidados.

Activos

15. Efectivo e inversiones. El valor de la cartera de efectivo e inversiones, incluidas las sumas pendientes de cobro y pago en concepto de inversiones, disminuyó de USD 1 700 millones al 31 de diciembre de 2014 a USD 1 500 millones al 31 de diciembre de 2015. Esta disminución es totalmente coherente con las hipótesis de reposición adoptadas.
16. Cantidades por recibir de los instrumentos de contribución y pagarés. Los montos netos por recibir aumentaron de USD 300 millones al 31 de diciembre de 2014 a USD 600 millones al 31 de diciembre de 2015. Esto se ajusta al ciclo de la FIDA10, como se indica en el párrafo 10.
17. Préstamos pendientes de reembolso. Los préstamos pendientes de reembolso, menos las provisiones acumuladas para pérdidas de valor de los préstamos y para la Iniciativa para la reducción de la deuda de los países pobres muy endeudados, permanecieron estables en USD 5 000 millones debido al efecto neto de los desembolsos adicionales, los reembolsos de préstamos y las fluctuaciones negativas de los tipos de cambio.
18. El monto del ajuste para reflejar el valor razonable en dólares estadounidenses disminuyó de USD 1 230 millones en 2014 a USD 1 180 millones en 2015, debido al efecto neto de un cargo anual adicional atribuible al valor razonable y al efecto correctivo de la aplicación de este en los préstamos contabilizados a su valor razonable en años anteriores. En el valor razonable influyó también una variación positiva de los tipos de cambio.

Cuadro 3

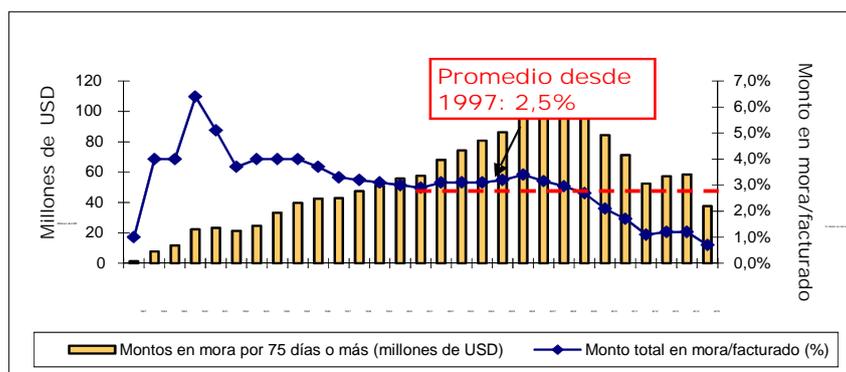
Préstamos pendientes de reembolso

(en millones de USD)

	2015	2014
Préstamos pendientes al valor nominal	6 270,4	6 269,3
Menos ajuste para reflejar el valor razonable	(1 188,1)	(1 233,6)
Préstamos pendientes al valor razonable	5 082,3	5 035,7
<i>Principales datos operacionales:</i>		
Préstamos aprobados a lo largo del año	1 005,6	593,1
Desembolsos de préstamos	486,7	485,5
Reembolsos de préstamos	274,4	271,3

19. Provisión para pérdidas de valor de los préstamos. Durante 2015, el FIDA firmó un plan de liquidación de la deuda con Zimbabwe que generó una reducción del saldo de las provisiones en términos nominales (de USD 58,2 millones en 2014 a USD 35,5 millones en 2015). En las cuentas se establece una provisión para pérdidas por deterioro de valor en caso de que haya dudas de que los reembolsos del principal de los préstamos vayan a recibirse de acuerdo con el calendario original. Al 31 de diciembre de 2015, esta asignación ascendía al 0,6 % del saldo de los préstamos pendientes (USD 6 207 millones), muy por debajo de la media histórica del 2,6 %.
20. Además, el FIDA adopta otras medidas para reducir el riesgo de acumulación de atrasos, entre las que cabe mencionar dejar de realizar desembolsos respecto de los préstamos que tengan una mora de 75 días y/o cancelar toda la cartera. En el gráfico a continuación se indica el porcentaje de los montos en mora por más de 75 días frente a la suma total facturada.

Gráfico 2

Montos en mora por más de 75 días frente a la suma total facturada

21. Gastos correspondientes a la Iniciativa relativa a los PPME. La reducción de USD 25,7 millones en 2014 a USD 19,7 millones en 2015 se relaciona principalmente a la suma destinada al alivio de la deuda de los países que reúnen los requisitos para acogerse a la Iniciativa relativa a los PPME. El FIDA lleva participando en dicha iniciativa desde 1997. Como se indica en el apéndice I, el valor nominal del costo acumulativo total del alivio de la deuda aprobado por la Junta Ejecutiva al 31 de diciembre de 2015 ascendía a USD 484,3 millones. El alivio de la deuda suministrado hasta esa fecha ascendía a USD 334,5 millones en concepto de principal y USD 105,5 millones en concepto de intereses.

Pasivo y fondos propios

22. Pasivo de empréstitos. En noviembre de 2014, el FIDA celebró un acuerdo marco para la obtención de empréstitos con el KfW para una suma general de EUR 400 millones. Durante 2015, utilizó dos cuotas por valor de EUR 150 millones, equivalentes a USD 162,9 millones.
23. Contribuciones. Las contribuciones acumulativas a los recursos ordinarios menos las provisiones aumentaron, de USD 7 300 millones al 31 de diciembre de 2014 pasaron a USD 7 900 millones al 31 de diciembre de 2015. Esto se debe principalmente a los depósitos y pagos de contribuciones destinados a la FIDA10. En el cuadro que figura a continuación se proporciona información fundamental sobre el estado de la FIDA9 y la FIDA10.

Cuadro 4
Principales flujos de las contribuciones
(en millones de USD)

FIDA9	2015	2014
A) Promesas de contribución acumuladas hasta la fecha	1 431,6	1 427,5
B) Instrumentos de contribución recibidos, incluidos los pagos en efectivo y los pagarés no respaldados por un instrumento de contribución	1 422,7	1 396,9
Promesas de contribución pendientes de desembolso (A-B)	8,9	30,6
Pagos en efectivo recibidos	513,5	371,3
Pagarés depositados	874,9	844,9
Total de pagos	1 388,4	1 216,2

FIDA10	2015	2014
A) Promesas de contribución acumuladas hasta la fecha	1 173,7	872,2
B) Instrumentos de contribución recibidos, incluidos los pagos en efectivo y los pagarés no respaldados por un instrumento de contribución	680,9	0,2
Promesas de contribución pendientes de desembolso (A-B)	492,8	872,0
Pagos en efectivo recibidos	27,8	0,2
Pagarés depositados	51,5	0
Total de pagos	79,4	0,2

24. En el apéndice G de los estados financieros consolidados figuran todos los pormenores sobre las contribuciones de los Estados Miembros a las reposiciones.

VI. Ingresos generales del FIDA únicamente

Ingresos

25. Los ingresos en concepto de intereses y cargos por servicios sobre los préstamos ascendieron a USD 57,9 millones en 2015, en comparación con USD 52,2 millones en 2014.
26. Ingresos provenientes del efectivo y las inversiones. Los ingresos brutos provenientes del efectivo y las inversiones se redujeron de USD 52,2 millones en 2014 a USD 0,9 millones en 2015. La volatilidad de los mercados financieros afectó la cartera de inversiones, que en 2015 registró una tasa neta de rendimiento negativa de 0,06 %, mientras que en 2014 se había alcanzado una tasa positiva de 2,58 %. Tal como se menciona anteriormente (en el párrafo 3), la cartera gestionada internamente registró el mejor desempeño de las distintas clases de activos.
27. Los gastos efectuados en 2015 incluyen: los gastos con cargo al presupuesto administrativo anual de 2015 pero financiados con cargo a fondos presupuestarios arrastrados del año anterior; los costos de la Oficina de Evaluación Independiente del FIDA (IOE), y los costos médicos anuales después de la separación del servicio. Como se indica en el siguiente cuadro, el nivel de gastos administrativos se redujo en todas las categorías.

Cuadro 5
Gastos administrativos

	<i>En millones de USD</i>		
	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>Variación</i>
Gastos administrativos			
Sueldos y prestaciones del personal	85,2	92,2	(7,0)
Gastos generales y de oficina	34,6	36,2	(1,6)
Gastos de consultores y otros gastos no relacionados con el personal	34,1	37,9	(3,8)
Instituciones cooperantes	1,3	2,2	(0,9)
Costos directos de inversión	2,4	2,9	(0,5)
Total	157,6	171,4	(13,8)

28. Los saldos anteriores incluyen los gastos financiados con cargo a otras fuentes (USD 14,5 millones en 2015 y USD 18,5 millones en 2014), principalmente por el Gobierno de Italia en el caso de los gastos reembolsables (USD 7,2 millones en 2015 y USD 9,6 millones en 2014), compensados con los ingresos conexos.
29. Sueldos y prestaciones del personal. La disminución en materia de sueldos de personal y otras prestaciones —de USD 92,2 millones en 2014 a USD 85,2 millones en 2015— se debe principalmente al fortalecimiento del dólar estadounidense con respecto al euro en un 10,2 % (en diciembre de 2014 el tipo de cambio USD/EUR era de 1:1,121 y en diciembre de 2015 de 1:1,086). Estas cifras también se vieron afectadas por una reducción del ajuste por lugar de destino, cuyo promedio disminuyó de 67,32 en 2014 a 40,28 en 2015.
30. Gastos generales y de oficina. Los gastos administrativos están estrechamente vinculados al entorno del euro. En 2015 todas las actividades relacionadas registraron una reducción del valor en dólares estadounidenses (de USD 36,2 millones en 2014 a USD 34,6 millones en 2015), debido a la apreciación de dicha moneda con respecto al euro.
31. Gastos de consultores y otros gastos no relacionados con el personal. En 2015 hubo una disminución general de los costos vinculados a los consultores, traductores e intérpretes (de USD 37,9 millones en 2014 a USD 34,1 millones en 2015). Esto se debió sobre todo a que los gastos incurridos durante el año fueron de menor valor y se celebraron menos reuniones oficiales (la Consulta sobre la FIDA10 se realizó en 2014).
32. Gastos de intereses de los préstamos. Durante 2015, los gastos de intereses y los cargos acumulados ascendieron a USD 1,7 millones, aproximadamente, en relación con las actividades de obtención de empréstitos con el KfW (como se menciona en el párrafo 13).
33. Ajuste para reflejar las variaciones del valor razonable. Las cuentas de 2015 registraron un ajuste para reflejar el valor razonable que resultó negativo y ascendió a USD 29,5 millones, mientras que en 2014 la cifra fue positiva y alcanzó los USD 22,7 millones. El efecto negativo registrado en 2015 se debió principalmente a que las tasas de mercado fueron más elevadas, por lo cual también fue más elevada la tasa de descuento utilizada en el cálculo del valor razonable de la cartera de préstamos. La curva de DEG promedio a fin de 2015 fue de 1,01 %, mientras que a fin de 2014 había sido de 0,95 %.
34. Fluctuaciones cambiarias. En el siguiente cuadro se ofrece un análisis de las fluctuaciones cambiarias.

Cuadro 6
Fluctuaciones cambiarias

	<i>En millones de USD</i>	
	<i>2015</i>	<i>2014</i>
Saldo de apertura al 1 de enero	464,0	889,1
Fluctuaciones cambiarias en:		
Efectivo e inversiones	(67,8)	(104,4)
Monto neto por recibir/pagar	6,9	7,0
Monto de los préstamos y donaciones pendientes de reembolso	(213,4)	(326,4)
Pagarés y cantidades adeudadas por los Estados Miembros	(17,3)	(34,5)
Contribuciones de los Estados Miembros	16,9	33,1
<i>Total de las fluctuaciones durante el año</i>	<i>(274,7)</i>	<i>(425,1)</i>
Saldo de cierre al 31 de diciembre	189,3	464,0

35. Tal como se indicara anteriormente (en los párrafos 5 y 6), los activos del FIDA se denominan básicamente en DEG, o son activos alineados con la cesta de DEG; por lo tanto, en 2015 la conversión de dichos activos a dólares estadounidenses a efectos de la presentación de informes generó una pérdida no realizada. A fin de diciembre de 2015, las ganancias no realizadas acumuladas ascendieron a USD 189,3 millones (véase el cuadro 6).
36. Provisión para el Plan de seguro médico después de la separación del servicio. Al igual que en años anteriores, en 2015 el FIDA contrató a un actuario independiente para que realizara una valoración independiente del plan. La metodología empleada estuvo en consonancia con la del año anterior. Las hipótesis consideradas reflejan las condiciones imperantes en los mercados. Con arreglo a la valoración actuarial del plan correspondiente a 2015, la obligación correspondiente al FIDA ascendía a USD 80,0 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2014 era de USD 95,9 millones. Durante el año, el FIDA consignó un cargo neto para financiar los gastos actuales en concepto de servicios por valor de USD 5,3 millones (incluidos los costos en concepto de intereses y los cargos por servicio corriente). El resultado fue una ganancia actuarial neta de USD 21,1 millones (en 2014 el resultado fue una pérdida de USD 22,3 millones). Esta variación de la obligación se debió principalmente a las condiciones del mercado y al aumento de los beneficios, lo que también afectó a la tasa de descuento en la valoración correspondiente al año (que fue de 2,8 % en 2014 y 3,2 % en 2015) y al fortalecimiento del dólar con respecto al euro.

VII. Estado de las ganancias no distribuidas

37. El saldo de las ganancias no distribuidas disminuyó hasta situarse en USD 1 064,8 millones al final de 2015. Este saldo representa la acumulación de los resultados contables notificados cada año y derivados de las operaciones y del efecto de las fluctuaciones cambiarias, que se debe fundamentalmente a la conversión de los saldos de los préstamos denominados en DEG a la moneda utilizada en los estados financieros del FIDA, es decir, el dólar estadounidense. La disminución fue consecuencia de los resultados negativos de 2015, esto es, un déficit general o pérdida global total de USD 531,8 millones, parcialmente compensada por las contribuciones obtenidas con arreglo al marco de sostenibilidad de la deuda por valor de USD 1,6 millones. Esta pérdida puede atribuirse básicamente a las fluctuaciones cambiarias negativas equivalentes a USD 274,7 millones y a los gastos por donaciones adicionales y correspondientes al marco de sostenibilidad de la deuda que ascendieron a USD 170,4 millones. Los ingresos generales ascendieron a USD 70,6 millones. Los gastos operacionales (gastos de personal, proveedores de servicios de consultoría) sumaron USD 157,6 millones.

VIII. Estado consolidado de los flujos de efectivo

38. En el apéndice C (flujo de efectivo consolidado) de los estados financieros consolidados se describen detalladamente los movimientos de inversiones y efectivo líquido sin restricciones en el estado contable. Alrededor del 82,5 % de los saldos consolidados de efectivo e inversiones son imputables al FIDA (en 2014 ese porcentaje fue del 87,8 %).
39. Los desembolsos en concepto de donaciones del FIDA disminuyeron de USD 56,2 millones en 2014 a USD 48,2 millones en 2015. Los desembolsos en concepto de donaciones distintas de las del FIDA disminuyeron de USD 95,8 millones en 2014 a USD 78,8 millones en 2015.
40. Los desembolsos en concepto de financiación con arreglo al marco de sostenibilidad de la deuda disminuyeron de USD 157,4 millones en 2014 a USD 125,6 millones en 2015.
41. Los desembolsos en concepto de préstamos aumentaron de USD 485,5 millones en 2014 a USD 486,7 millones en 2015. Los desembolsos en concepto de préstamos distintos de los del FIDA aumentaron de USD 29,7 millones en 2014 a USD 50,3 millones en 2015.
42. En noviembre de 2014, el FIDA celebró un acuerdo marco para la obtención de empréstitos con el KfW para una suma general de EUR 400 millones. Durante 2015, utilizó dos cuotas por valor de EUR 150 millones, equivalentes a USD 168 millones.
43. El total de los ingresos en efectivo y en forma de pagarés extendidos como contribuciones a las reposiciones fue de USD 287,0 millones en 2015, frente a USD 372,4 millones en 2014.

IX. Situación financiera del Fondo (FIDA únicamente)

44. Al 31 de diciembre de 2015, la situación de liquidez del Fondo seguía siendo sólida, al contar con activos líquidos suficientes para cubrir las necesidades de desembolso previstas durante más de dos años¹.
45. La viabilidad financiera del Fondo a largo plazo se supervisa muy de cerca mediante un modelo de activos y pasivos y es examinada periódicamente por la dirección, así como por los Estados Miembros durante las consultas sobre las reposiciones.
46. Los riesgos de la estructura temporal son los riesgos financieros que normalmente se producen cuando existen discordancias entre los calendarios y/o los plazos de vencimiento financieros de los flujos de efectivo (por ejemplo principal e intereses) entre los activos por una parte y los pasivos que los financian, por la otra. Los riesgos de financiación, refinanciación y reinversión son tres de los riesgos más comunes de la estructura temporal.
47. El FIDA no tiene una exposición importante a este tipo de riesgos porque se financia principalmente con capital (esto es, reservas y contribuciones) lo que, por definición, no entraña pagos concretos de interés o principal.
48. En el mecanismo financiero vigente (incluidos los empréstitos), y a pesar de las ganancias no distribuidas negativas, el capital neto del FIDA es positivo y su situación financiera es sólida. A fin de diciembre de 2015, el capital total (las contribuciones más la Reserva General) sobre los activos totales equivalía a 93,5 % en valores nominales.

¹ Liquidez del FIDA USD 1 513,7 millones/necesidades de desembolso netas según el índice de liquidez mínima de USD 680 millones = 2,2 años

49. Como indicador adicional de riesgos, con arreglo al marco para la obtención de empréstitos soberanos, la proporción entre deuda y fondos propios² no puede ser superior al 35 %. A fin de diciembre de 2015, esta proporción se ubicaba en el 2,0 %.
50. Todos los parámetros relativos a los riesgos financieros se encuentran claramente dentro de los límites establecidos en el marco para la obtención de empréstitos soberanos aprobado en abril de 2015. En el cuadro siguiente figura un resumen de los parámetros financieros.

Cuadro 7

Parámetros financieros a diciembre de 2015

	<i>Dic. de 2015</i>	<i>Límite</i>
Fondos propios/total de activos	93,5 %	>60 %*
Deuda/fondos propios	2,0 %	<35 %
Liquidez/total de activos	17,8 %	>5 %
Liquidez/necesidades de desembolso	2,2 años	
Índice de cobertura del servicio de la deuda	0,1 %	<50 %

* Límite establecido en el acuerdo marco con el KfW.

² La proporción entre deuda y fondos propios es la relación entre i) la parte del principal de la deuda total pendiente de reembolso y ii) las contribuciones totales más la Reserva General (expresado en porcentaje), y se calcula como (total del principal de la deuda pendiente/contribuciones + Reserva General).