

Signatura:	EB 2016/117/R.22
Tema:	17
Fecha:	9 de marzo de 2016
Distribución:	Pública
Original:	Inglés

S



Invertir en la población rural

Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente 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

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

Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente a 2015

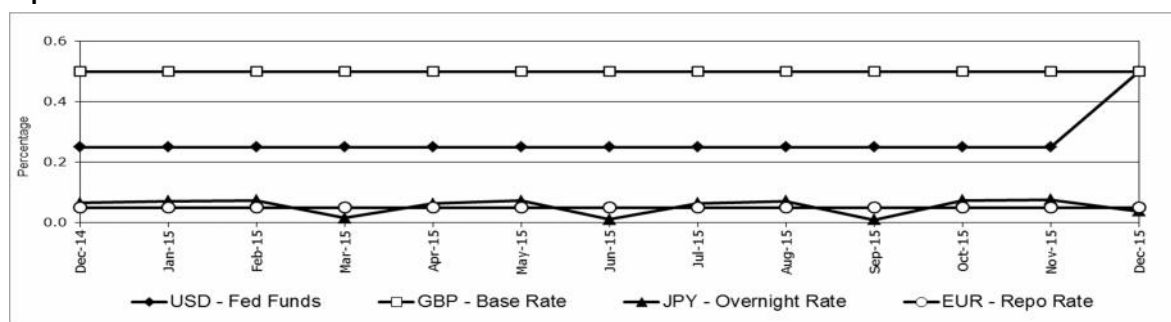
I. Resumen

1. El valor de la cartera de inversiones del FIDA en dólares estadounidenses disminuyó en USD 171,6 millones, pasando de USD 1 685,3 millones al 31 de diciembre de 2014 a USD 1 513,7 millones al 31 de diciembre de 2015. Este descenso obedeció principalmente a las salidas netas, a fluctuaciones cambiarias negativas y a un rendimiento relativamente estacionario que trajo como consecuencia una pequeña pérdida en concepto de inversiones.
2. En 2015, la cartera de inversiones del FIDA generó una tasa neta de rendimiento negativa del 0,06 % que se tradujo en una pérdida en concepto de inversiones de USD 2,3 millones.

II. Condiciones del mercado

3. En el gráfico 1 se muestra la evolución en 2015 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 en 2015

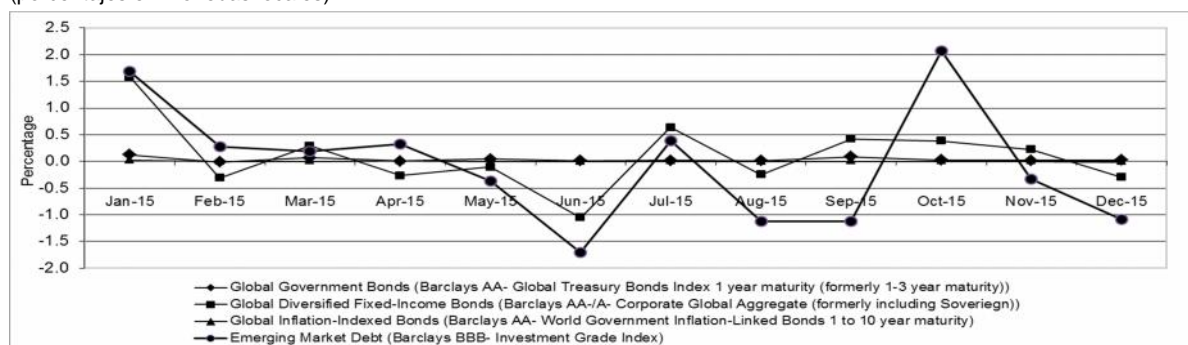


Fuente: Bloomberg.

USD – Fondos Federales; GBP – Tipo básico; JPY – Tipo a día; EUR – Tipo de operaciones de recompra (REPO)

4. En el gráfico 2 se muestran los resultados mensuales de los índices de referencia aplicados a las carteras del FIDA administradas externamente en 2015.

Gráfico 2
Evolución de los mercados de títulos de renta fija en 2015
(porcentajes en monedas locales)



Fuente: Barclays.

Bonos del Estado mundiales (calificación crediticia AA- con arreglo al índice Global Treasury Bonds de Barclays con vencimiento a 1 año [anteriormente entre 1 y 3 años])

Bonos diversificados de renta fija mundiales (calificación crediticia AA-/A- con arreglo al índice Corporate Global Aggregate de Barclays [antes Sovereign/Corporate])

Bonos mundiales indexados en función de la inflación (calificación crediticia AA- con arreglo al índice World Government Inflation-Linked Bonds de Barclays con vencimiento de entre 1 y 10 años)

Deuda de mercados emergentes (calificación crediticia BBB- con arreglo al índice Investment Grade de Barclays)

5. La clase de activos compuesta por bonos públicos mundiales registró un rendimiento ligeramente positivo del 0,05 % en 2015. Los rendimientos de estos activos permanecieron en niveles mínimos históricos frente a un aumento significativo de la volatilidad de los mercados. La presencia de políticas monetarias divergentes continuó siendo un rasgo dominante del escenario financiero mundial.
6. Los bonos de renta fija mundiales generaron un rendimiento positivo del 1,17 %, beneficiándose de una demanda de inversiones de mayor rendimiento, el respaldo continuo de los bancos centrales y la mejora de los datos económicos provenientes de los Estados Unidos.
7. La clase de activos formada por los bonos mundiales indizados en función de la inflación tuvieron un comportamiento negativo como consecuencia del nivel bajo de la inflación mundial, no obstante la recuperación experimentada por la economía estadounidense y principalmente a causa del descenso de los precios del crudo y otros productos básicos.
8. Tras el buen rendimiento registrado en 2014, los bonos de mercados emergentes registraron el rendimiento más bajo de todas las clases de activos del FIDA. Este sector se vio afectado negativamente por las expectativas de un aumento de la tasa de interés en los Estados Unidos, el descenso de los precios del petróleo y la incertidumbre respecto de la economía china.
9. La nueva cartera de activo y pasivo se creó a principios de 2015 para recibir los fondos del préstamo que concedió el Banco de Desarrollo KfW al FIDA. El rendimiento de referencia para esta cartera se estableció en base al tipo pagadero sobre el préstamo. La cartera se financió en el primer trimestre y los fondos se invirtieron en los meses subsiguientes. Por este motivo, el rendimiento de la cartera a finales de 2015 no refleja un ciclo anual completo.
10. En 2015, el dólar estadounidense se revalorizó frente al euro (+11,98 %), la libra esterlina (+5,57 %) y el yen japonés (+0,77 %). Esto ocasionó grandes fluctuaciones cambiarias en la cartera de inversiones del FIDA (véase el cuadro 1).

III. Examen de la declaración sobre la política de inversiones

11. El examen anual de la declaración sobre la Política de inversiones del FIDA se presentó a la Junta Ejecutiva en su 116º período de sesiones de diciembre de 2015.
12. Los principales cambios recomendados eran diversificar el universo de títulos de renta fija de la cartera de inversión permitiendo la introducción de títulos de renta variable de mercados desarrollados, creando una fuente adicional de ingresos por medio de préstamos de títulos y valores, y definiendo los derivados que se aceptarían como instrumentos de cobertura, dentro de otros canjes cruzados de divisas, a fin de mejorar la capacidad del FIDA de cubrirse frente a la exposición al riesgo ligada a fluctuaciones cambiarias.

IV. Distribución de activos

13. Durante 2015, el valor en dólares estadounidenses de la cartera de inversiones disminuyó en un monto equivalente a USD 171,6 millones. Esto fue el resultado de unos desembolsos netos por valor de USD 97,6 millones, unas fluctuaciones cambiarias negativas por valor de USD 71,7 millones, y unos ingresos netos negativos en concepto de inversiones por un monto de USD 2,3 millones.
14. Los desembolsos de la cartera de efectivo para operaciones, por un valor de USD 255,8 millones, se compensaron con fondos por un valor de USD 158,2 millones (entradas) depositados en la cartera de activo y pasivo, lo cual generó un desembolso neto de USD 97,6 millones a nivel general.

15. Las transferencias internas realizadas durante 2015 consistieron en la liquidación de USD 125,0 millones de la cartera de bonos públicos mundiales, USD 75,0 millones de la cartera de bonos mundiales indizados en función de la inflación y USD 61,6 millones de la cartera estratégica mundial, para cubrir los desembolsos de la cartera de efectivo para operaciones.

Cuadro 1

Variaciones que influyeron en la distribución de los activos del FIDA dentro de la cartera en 2015

(en equivalente de miles de USD)

	<i>Efectivo para operaciones^a</i>	<i>Cartera estratégica mundial</i>	<i>Cartera de activo y pasivo</i>	<i>Bonos públicos mundiales</i>	<i>Cartera de créditos mundiales</i>	<i>Bonos mundiales indizados en función de la inflación</i>	<i>Bonos de deuda de mercados emergentes</i>	Total
Saldo de apertura (31 de diciembre de 2014)	55 847	280 749	-	515 232	254 158	355 301	223 997	1 685 284
Ingresos netos en concepto de inversiones ^b	(23)	4 222	(1 136)	(964)	1 755	(2 756)	(3 428)	(2 330)
Transferencias internas	261 640	(61 640)	-	(125 000)	-	(75 000)	-	-
Transferencias debidas a asignaciones para gastos	(3 029)	159	35	825	581	705	724	-
Flujos netos ^c	(255 791)	-	158 171	-	-	-	-	(97 620)
Fluctuaciones cambiarias	(2 645)	(10 914)	(5 231)	(25 694)	(9 622)	(15 028)	(2 535)	(71 669)
Saldo de cierre (31 de diciembre de 2015)	55 999	212 576	151 839	364 399	246 872	263 222	218 758	1 513 665
Distribución real de los activos (porcentaje)	3,7	14,0	10,0	24,1	16,3	17,4	14,5	100,0
Distribución de los activos según las inversiones ^d (porcentaje)	6,3	15,3	10,0	32,4	9,0	18,0	9,0	100,0
Diferencia en la distribución de los activos (porcentaje)	(2,6)	(1,3)	-	(8,3)	7,3	(0,6)	5,5	-

^a Efectivo en cuentas bancarias, inmediatamente disponible 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 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.

^d La distribución de los activos según las inversiones se ajusta con respecto a la distribución real de la cartera de activo y pasivo, que está denominada en euros (y contabilizada en dólares de los Estados Unidos) y no forma parte de la distribución de activos de inversión preestablecida.

V. Ingresos en concepto de inversiones

16. Los ingresos brutos en conceptos de inversiones ascendieron a USD 0,8 millones en 2015, mientras que los ingresos netos en concepto de inversiones, incluidos todos los gastos relacionados (USD 3,1 millones), registraron un monto negativo de USD 2,3 millones. En el cuadro 2 se expone un resumen de los ingresos obtenidos en concepto de inversiones durante 2015, desglosados por clase de activos.

Cuadro 2

Desglose de los ingresos en concepto de inversiones del FIDA por clase de activos en 2015

(en equivalente de miles de USD)

	<i>Efectivo para operaciones</i>	<i>Cartera estratégica mundial</i>	<i>Cartera de activo y pasivo</i>	<i>Bonos públicos mundiales</i>	<i>Cartera de créditos mundiales</i>	<i>Bonos mundiales indexados en función de la inflación</i>	<i>Bonos de deuda de mercados emergentes</i>	Total
Intereses de las inversiones de renta fija y cuentas bancarias	79	4 926	410	5 574	8 200	2 346	10 227	31 762
Pérdidas realizadas en valor de mercado	-	-	(72)	(4 288)	1 435	(490)	(4 647)	(8 062)
Ganancias no realizadas en valor de mercado	-	-	(1 439)	(1 425)	(7 298)	(3 907)	(8 284)	(22 353)
Amortización*	-	(546)	-	-	-	-	-	(546)
Ingresos en concepto de inversiones antes de los gastos	79	4 380	(1 101)	(139)	2 337	(2 051)	(2 704)	801
Comisiones de los administradores de inversiones	-	-	-	(492)	(421)	(520)	(580)	(2 013)
Derechos de custodia y servicios bancarios	(102)	(33)	(11)	(119)	(43)	(42)	(37)	(387)
Comisiones por asesoramiento financiero y otras comisiones por gestión de inversiones	-	(125)	(24)	(214)	(118)	(143)	(107)	(731)
Ingresos en concepto de inversiones después de los gastos	(23)	4 222	(1 136)	(964)	1 755	(2 756)	(3 428)	(2 330)

* El monto 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

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 la sección VIII, E).
18. La cartera de inversiones generó un rendimiento negativo del 0,06 % en 2015, una vez deducidos todos los gastos relacionados con las inversiones, resultado que se ubica 22 puntos básicos por debajo del índice de referencia correspondiente.

Cuadro 3
Resultados trimestrales brutos y resultados anuales comparados con el índice de referencia en 2015
 (porcentajes en monedas locales)

<i>Resultados trimestrales y anuales e índices de referencia de 2015</i>							
	<i>Primer trimestre</i>	<i>Segundo trimestre</i>	<i>Tercer trimestre</i>	<i>Cuarto trimestre</i>	Anual 2015	Índice de referencia* (2015)	Diferencia
Efectivo para operaciones	0,04	0,04	0,03	0,02	0,13	0,13	0,00
Cartera estratégica mundial	0,41	0,42	0,44	0,46	1,75	1,12	0,63
Cartera de activo y pasivo	0,01	(1,91)	1,02	0,10	(0,78)	0,31	(1,09)
Bonos públicos mundiales	0,21	(0,39)	0,11	0,12	0,05	0,43	(0,38)
Cartera de créditos mundiales	1,44	(1,25)	0,34	0,65	1,17	1,25	(0,08)
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	1,38	(0,53)	(0,79)	(0,90)	(0,85)	(0,51)	(0,34)
Bonos de deuda de mercados emergentes	2,35	(1,93)	(2,15)	0,62	(1,17)	(0,86)	(0,31)
Tasa de rendimiento bruta (excluidos los gastos)	0,96	(0,72)	(0,25)	0,13	0,13	0,35	(0,22)
Tasa de rendimiento neta (incluidos los gastos)	0,91	(0,76)	(0,30)	0,09	(0,06)	0,16	(0,22)

* El índice de referencia de la cartera de activo y pasivo representa el costo de financiación y no refleja el universo de inversión que permiten las directrices.

Nota: La cartera de activo y pasivo se financió el 19 de febrero de 2015 y los resultados se muestran desde esa fecha. Los rendimientos de las carteras individuales son brutos sin gastos deducidos.

19. En el cuadro 4 se presentan los resultados históricos de la cartera del FIDA, que han sido siempre superiores a los índices de referencia establecidos.

Cuadro 4
Valores históricos de los resultados de la cartera y los índices de referencia del FIDA
 (porcentajes en monedas locales)

	<i>Un año</i>	<i>Tres años</i>	<i>Cinco años</i>
Resultados netos de la cartera	(0,06)	0,46	1,65
Índice de referencia	0,16	0,41	1,62
Diferencia de rendimiento	(0,22)	0,05	0,03

20. Con fines de comparación, en el cuadro 5 se presenta el rendimiento anual generado por la cartera de inversiones durante los cuatro años precedentes.

Cuadro 5

Rendimiento anual de 2011 a 2014 frente al índice de referencia, con fines de comparación
(porcentajes en monedas locales)

	2014		2013		2012		2011	
	Real	Índice de referencia	Real	Índice de referencia	Real	Índice de referencia	Real	Índice de referencia
Efectivo para operaciones	0,11	0,11	0,07	0,07	0,12	0,12	0,56	0,56
Cartera estratégica mundial	1,80	1,44	2,13	1,94	3,41	2,94	2,91	3,56
Bonos públicos mundiales	0,77	0,42	0,34	0,16	1,63	1,51	2,42	2,36
Cartera de créditos mundiales	6,13	5,37	(0,04)	(0,32)	4,31	3,46	7,28	7,67
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	2,35	2,05	(4,23)	(3,99)	4,73	6,13	6,97	6,84
Bonos de deuda de mercados emergentes	9,44	9,10	(7,49)	(6,54)	6,01	4,83	n. d.	n. d.
Tasa de rendimiento bruta (excluidos los gastos)	2,74	2,24	(0,95)	(0,83)	3,28	3,16	4,01	4,13
Tasa de rendimiento neta (incluidos todos los gastos)	2,58	2,08	(1,11)	(0,99)	3,11	2,99	3,82	3,94

VII. Composición de la cartera por instrumentos

21. En el cuadro 6 se presenta la composición de la cartera de inversiones por instrumentos al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Cuadro 6

Composición de la cartera de inversiones por instrumentos al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(en equivalente de miles de USD)

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Efectivo ^a	131 255	82 217
Depósitos a plazo ^b	369	142 097
Bonos del Estado/organismos públicos mundiales	971 644	1 199 733
Títulos respaldados con garantías hipotecarias públicas ^c	12 252	18 082
Bonos emitidos por empresas	397 318	245 893
Ganancias (pérdidas) no realizadas en el valor de mercado de contratos a plazo	3 797	(2 594)
Ganancias no realizadas en contratos de futuros	8 482	941
Total parcial de efectivo e inversiones	1 525 117	1 686 369
Cantidades por pagar por la compra de títulos de inversión	(11 452)	(1 085)
Total	1 513 665	1 685 284

^a Incluye efectivo en monedas no convertibles por un monto equivalente a USD 46 000 (en 2014, USD 48 000).

^b Incluye depósitos a plazo en monedas no convertibles por un monto equivalente a USD 369 000 (en 2014, USD 384 000).

^c Para los títulos públicos con garantía hipotecaria de la cartera de inversiones del FIDA se necesita una calificación AAA de al menos dos agencias de calificación crediticia.

VIII. Medición de riesgos

22. Las medidas empleadas a los efectos de la presupuestación del riesgo son el valor en riesgo condicional (CVaR) y el coeficiente de error ex ante, que se examinan en los subapartados B y C. En los subapartados A, D, E y F se presentan otros indicadores de riesgo.

A. Riesgo de mercado: duración

23. 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. El FIDA calcula la duración óptima de cada clase de activos en función de los niveles indicados para el presupuesto del riesgo y los límites de duración de referencia establecidos en sus directrices en materia de inversión.

Cuadro 7

Duración real de la cartera de inversiones del FIDA e índices de referencia al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(duración en número de años)

	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Cartera	Índice de referencia	Cartera	Índice de referencia
Cartera de activo y pasivo	2,75	n. d.	n. d.	n. d.
Bonos públicos mundiales	0,83	0,95	0,74	0,97
Cartera de créditos mundiales	4,19	4,60	4,04	4,57
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	6,25	5,31	5,40	5,19
Bonos de deuda de mercados emergentes	6,62	6,48	7,17	6,98
Cartera total (con inclusión de las carteras estratégica mundial y de efectivo para operaciones)	3,49	2,85	2,93	2,54

Nota. La duración de la cartera total disminuye a causa de la cartera estratégica mundial, que se contabiliza al costo amortizado y, por lo tanto, no está sujeta a las fluctuaciones de los precios de mercado, y de la cartera de efectivo para operaciones, que tampoco está sujeta a fluctuaciones de precios. La cartera de activo y pasivo se gestiona internamente y por ende su duración de referencia es cero.

24. En el caso de la cartera global, la duración fue de 3,49 años (2,93 años en 2014), que en general representa una colocación prudente.

B. Riesgo de mercado: valor en riesgo condicional

25. El CVaR del 95 % a un año es un parámetro de medición de la pérdida media prevista que puede sufrir una cartera en condiciones extremas y proporciona una indicación del valor que podría perder una cartera en un horizonte temporal de un año con un nivel de confianza del 95 %. Para obtener este valor se revalúa la cartera (mediante pruebas de fiabilidad) considerando un gran número de condiciones de mercado hipotéticas concurrentes.
26. El valor máximo del presupuesto de riesgo de la cartera del FIDA se define en la declaración sobre la política de inversiones y representa un CVaR del 0,6 %. El CVaR de la cartera actual del FIDA es de 3,34 %, lo cual significa que la pérdida media de la cartera global en condiciones de mercado extremas podría ascender a USD 51 millones.

Cuadro 8

CVaR de las clases de activos efectivas del FIDA al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

	<i>CVaR a un año de la cartera de inversiones efectiva</i>		<i>CVaR a un año Nivel de presupuesto de la declaración sobre la política de inversiones</i>
	<i>31 de diciembre de 2015</i>	<i>31 de diciembre de 2014</i>	
Cartera de activo y pasivo (sin contar el efectivo)	6,68	n. d.	8,00
Bonos públicos mundiales	0,75	0,87	4,00
Cartera de créditos mundiales	4,93	4,46	15,00
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	7,15	5,74	9,00
Bonos de deuda de mercados emergentes	7,89	9,99	27,00
Cartera total (con inclusión de la cartera estratégica mundial y de efectivo)	3,34	2,56	6,00

27. Los CVaR de todas las clases de activos y el del conjunto de la cartera estuvieron bien por debajo de los niveles indicados para el presupuesto del riesgo pero fueron ligeramente superiores a los de 2014.

C. Riesgo de mercado: coeficiente de error ex ante

28. El coeficiente de error ex ante proporciona una indicación de las diferencias observadas entre una estrategia activa y el índice de referencia.

Cuadro 9

Coeficiente de error ex ante de la cartera de inversiones del FIDA al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(porcentajes)

	<i>Cartera de inversiones real</i>		<i>Nivel de presupuesto de la declaración sobre la política de inversiones</i>
	<i>31 de diciembre de 2015</i>	<i>31 de diciembre de 2014</i>	
Bonos públicos mundiales	0,38	0,40	1,50
Cartera de créditos mundiales	0,73	0,52	3,00
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	0,66	0,35	2,50
Bonos de deuda de mercados emergentes	0,70	0,73	4,00

Nota. La cartera de activo y pasivo no tiene índice de referencia puesto que los resultados de esta cartera se miden en relación con el costo de financiación. Por lo tanto, no se define un coeficiente de error para esta cartera pues este no sería representativo del universo de la cartera real que establecen las directrices.

29. Los actuales niveles de coeficiente de error ex ante de las carteras individuales se encuentran por debajo de los niveles presupuestarios preestablecidos, 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

30. En la declaración sobre la política de inversiones del FIDA se establece un nivel mínimo de calificación crediticia. El riesgo crediticio se gestiona mediante el seguimiento de los títulos de acuerdo con directrices en materia de inversión, lo cual puede suponer requisitos de calidad más rigurosos que los contenidos en la declaración.

Cuadro 10

Composiciones de la cartera de inversiones por calificación crediticia^a al 31 de diciembre de 2015

(en equivalente de miles de USD)

	Efectivo para operaciones	Cartera estratégica mundial	Cartera de activo y pasivo	Bonos públicos mundiales	Cartera de créditos mundiales	Bonos mundiales indexados en función de la inflación	Bonos de deuda de mercados emergentes	Total	Porcentaje
AAA	-	102 206	15 193	256 626	15 221	203 741	4 410	597 397	39,4
AA+/-	-	61 884	40 091	95 196	33 607	52 626	46 919	330 323	21,8
A+/-	-	47 120	31 312	-	172 784	-	36 244	287 460	19,0
BBB+/-	-	500	10 996	-	23 843	-	130 696	166 035	11,0
Efectivo ^b	56 000	865	54 247	14 837	2 392	5 657	6 108	140 106	9,3
Operaciones pendientes de liquidación ^c	-	-	-	(2 260)	(974)	1 197	(5 619)	(7 656)	(0,5)
Total 2015	56 000	212 575	151 839	364 399	246 873	263 221	218 758	1 513 665	100,0
Total 2014	55 847	280 749	n. d.	515 232	254 158	355 301	223 997	1 685 284	100,0

^a 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.

^b Consiste en dinero en efectivo y equivalentes de efectivo depositado en bancos centrales y bancos comerciales aprobados, 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 pendientes de liquidación. Estas sumas no van acompañadas de una calificación crediticia aplicable.

E. Riesgo cambiario: análisis de la composición por monedas

31. 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 atribuidas a los compromisos del Fondo, es decir, en DEG.

32. El valor los activos netos ascendía a USD 1 821,0 millones en diciembre de 2015.

Cuadro 11

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

Moneda	Grupo del dólar estadounidense ^b	Grupo del euro ^c	Yen	Libra esterlina	Total
Efectivo e inversiones ^a	763 626	363 751	76 139	157 895	1 361 411
Pagarés	82 868	-	49 106	-	131 974
Contribuciones por recibir de los Estados Miembros	239 576	189 255	24 458	84 126	537 415
Menos: compromisos no denominados en DEG	(207 105)	(2 699)	-	-	(209 804)
Monto de activos netos	878 965	550 307	149 703	242 021	1 820 996
Monto de activos netos (porcentaje)	48,3	30,2	8,2	13,3	100,0
Composición de la cesta de DEG (porcentaje)	47,7	33,2	7,3	11,8	100,0
Diferencia (porcentaje)	0,6	(3,0)	0,9	1,5	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 los activos en monedas no convertibles (por un monto equivalente a USD 415 000) y la cartera de activo y pasivo (por un monto equivalente a USD 151,8 millones), ya que esta última no está sujeta a la alineación con la cesta de monedas del DEG y se mantiene en euros de conformidad con los compromisos relativos a los préstamos.

^b Incluye los activos en dólares australianos, canadienses y neozelandeses.

^c Incluye los activos en francos suizos y coronas suecas, danesas y noruegas.

F. Riesgo de liquidez: requisito de liquidez mínima

33. El riesgo de liquidez del FIDA se aborda mediante el requisito de liquidez mínima. En la Política de liquidez del FIDA¹ se establece que la cartera de inversiones del FIDA debe permanecer por encima del 60 % del nivel proyectado de desembolsos anuales brutos, con inclusión de los incrementos de las necesidades de efectivo debido a desencadenantes de crisis de liquidez.
34. Conforme a 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, el requisito de liquidez mínima se calcula en USD 680,0 millones (el 60 % de las salidas anuales brutas)², monto que queda cubierto holgadamente por la cartera de inversiones del FIDA, cuyo saldo asciende a USD 1 513,7 millones (véase el cuadro 1).

¹ EB 2006/89/R.40

² EB 2015/116/R.13