

Signatura: EB 2016/119/R.48
Tema: 28
Fecha: 9 de noviembre de 2016
Distribución: Pública
Original: Inglés

S



Invertir en la población rural

Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente al tercer trimestre de 2016

Nota para los representantes en la Junta Ejecutiva

Funcionarios de contacto:

Preguntas técnicas:

Mikio Kashiwagi
Vicepresidente Adjunto Interino
Oficial Principal de Finanzas y Contralor Principal
Departamento de Operaciones Financieras
Tel.: (+39) 06 5459 2403
Correo electrónico: m.kashiwagi@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:

William Skinner
Jefe
Oficina de los Órganos Rectores
Tel.: (+39) 06 5459 2974
Correo electrónico: gb_office@ifad.org

Junta Ejecutiva — 119º período de sesiones
Roma, 14 y 15 de diciembre de 2016

Para información

Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente al tercer trimestre de 2016

I. Resumen

1. Durante el tercer trimestre de 2016, el valor de la cartera de inversiones en dólares estadounidenses disminuyó en USD 98,2 millones, pasando de USD 1 518,3 millones al 30 de junio de 2016 a USD 1 420,1 millones al 30 de septiembre de 2016. Este descenso obedeció principalmente a unos desembolsos netos compensados en parte por los ingresos en concepto de inversiones y unas fluctuaciones cambiarias positivas (véase el apartado II).
2. Durante el tercer trimestre de 2016, la cartera de inversiones del FIDA produjo unos ingresos netos en concepto de inversiones de USD 13,1 millones, ingresos que en lo que va de año ascienden a USD 56,5 millones (véase la sección III).
3. La tasa neta de rendimiento de la cartera de inversiones del FIDA en lo que va de año era del 4,06 % si se excluye la cartera de activos y pasivos, que sigue una estrategia de gestión de activos y pasivos y no forma parte del proceso de distribución estratégica de los activos. Durante el mismo período, la cartera de activos y pasivos generó una tasa bruta de rendimiento del 2,44 % y la tasa neta de rendimiento combinada fue del 3,87 % (véase el apartado IV).

II. Distribución de activos

4. Durante el tercer trimestre de 2016, el valor en dólares estadounidenses de la cartera de inversiones disminuyó en un monto de USD 98,2 millones. Este fue el resultado de desembolsos netos por un valor de USD 113,3 millones, que quedaron compensados parcialmente por los ingresos en concepto de inversiones netas, que ascendieron a USD 13,1 millones y unas fluctuaciones cambiarias positivas equivalentes a USD 1,6 millones.
5. En consonancia con la declaración sobre la Política de inversiones del FIDA¹, la distribución de los activos establecida en la política que figura en el cuadro 1 aporta información por separado sobre la cartera de activos y pasivos. La exposición asignada a los títulos de renta variable de mercados desarrollados mundiales no se ha aplicado porque las condiciones del mercado no garantizaban la eficiencia necesaria. Por tanto, la exposición a dicha clase de títulos se ha redistribuido en las carteras de bonos del Estado mundiales y en la de bonos indizados en función de la inflación.
6. Durante el período examinado, se transfirieron USD 30 millones y USD 100 millones de la cartera de bonos del Estado mundiales administrada externamente y la cartera de deuda soberana de mercados emergentes a la cartera de activos líquidos mundiales administrada internamente. Con este cambio se atenuó el riesgo general de la cartera, se redujeron los honorarios de los administradores de inversiones y se dispuso de un volumen mayor de fondos para cubrir prontamente los desembolsos.

¹ Declaración sobre la política de inversiones, EB 2015/116/R.23.

Cuadro 1
Variaciones que influyeron en la distribución de los activos dentro de la cartera del FIDA durante el tercer trimestre de 2016
(en equivalente de miles de USD)

	<i>Cartera de efectivo^a</i>	<i>Cartera estratégica mundial</i>	<i>Activos líquidos mundiales</i>	<i>Bonos del Estado mundiales</i>	<i>Créditos mundiales</i>	<i>Bonos mundiales indizados en función de la inflación</i>	<i>Bonos de deuda de mercados emergentes</i>	Subtotal, excluida la cartera de activos y pasivos	<i>Cartera de activos y pasivos</i>	Total, incluida la cartera de activos y pasivos
Saldo de apertura (30 de junio de 2016)	71 487	199 181	13 937	313 478	258 565	217 695	238 742	1 313 086	205 245	1 518 330
Ingresos netos en concepto de inversiones	145	897	190	463	3 175	2 138	4 767	11 773	1 292	13 066
Transferencias debidas a asignaciones para gastos	1	7	19	105	118	77	126	453	21	474
Flujos netos ^b	(45 773)	-	87 423	(30 091)	-	(25 000)	(100 000)	(113 441)	106	(113 335)
Fluctuaciones cambiarias	(556)	(1 352)	-	529	405	78	209	(686)	2 299	1 613
Saldo de cierre (30 de septiembre de 2016)	25 304	198 733	101 568	284 484	262 263	194 988	143 844	1 211 185	208 963	1 420 148
Distribución real de los activos (porcentaje)	2,09	16,41	8,39	23,49	21,65	16,10	11,88	100,00		
Distribución prevista en la Política de inversiones (porcentaje)	4,00	18,00	15,55	15,55	20,00	12,90	14,00	100,00		
Diferencia en la distribución de los activos	(1,91)	(1,59)	(7,16)	7,94	1,65	3,20	(2,12)	0,0		

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

^b Los flujos netos consisten en salidas relacionadas con transferencias entre carteras, desembolsos de préstamos, donaciones, gastos administrativos y vinculados a las inversiones, transferencias de fondos de carteras y entradas procedentes del reflujo de los préstamos y el cobro de las contribuciones de los Estados Miembros.

Nota. Las cifras que contiene este informe se han redondeado hacia arriba o hacia abajo. Es por eso que podrá haber discrepancias entre el total real de los montos individuales y el total que se consigna en los cuadros, así como entre las cifras incluidas en los cuadros y las que se utilizan en los análisis correspondientes en el texto del informe anual. Todas las cifras redondas, los totales, los cambios porcentuales y las principales cifras se calcularon con base en el conjunto completo de datos subyacentes (no redondeados).

III. Ingresos en concepto de inversiones

- En lo que va de 2016 los ingresos netos en concepto de inversiones ascendieron a USD 56,5 millones, incluidas las comisiones relacionadas con las inversiones y los ingresos generados por la cartera de activos y pasivos. Durante el tercer trimestre, la cartera de inversiones generó ingresos por un monto de USD 13,1 millones, de los cuales USD 1,3 millones corresponden a la cartera de activos y pasivos.

Cuadro 2
Desglose de los ingresos en concepto de inversiones por clase de activos durante el tercer trimestre de 2016 y hasta la fecha
(en equivalente de miles de USD)

<i>Cartera de efectivo Efectivo</i>	<i>Cartera estratégica mundial</i>	<i>Activos líquidos mundiales</i>	<i>Bonos del Estado mundiales</i>	<i>Créditos mundiales</i>	<i>Bonos mundiales indizados en función de la inflación</i>	<i>Bonos de deuda de mercados emergentes</i>	<i>Cartera de activos y pasivos</i>	Tercer trimestre de 2016	Hasta la fecha en 2016	
Intereses de las inversiones y cuentas bancarias	35	1 027	143	948	1 802	505	1 923	254	6 636	21 175
Ganancias/(pérdidas) realizadas en valor de mercado	133	-	16	727	1 795	905	3 678	294	7 548	1 938
Ganancias no realizadas en valor de mercado	-	-	49	(1 106)	(305)	805	(708)	765	(499)	35 861
Amortización*	-	(123)	-	-	-	-	-	-	(123)	(391)
Ingresos en concepto de inversiones antes de las comisiones	169	904	208	568	3 292	2 215	4 893	1 313	13 563	58 583
Comisiones de los administradores de inversiones	-	-	-	(90)	(108)	(80)	(117)	-	(394)	(1 337)
Derechos de custodia y cargos por servicios bancarios	(24)	(10)	(9)	(34)	(14)	(11)	(10)	(11)	(122)	(358)
Comisiones por asesoramiento financiero y otras comisiones por gestión de inversiones	-	2	(9)	19	4	12	1	(9)	20	(346)
Ingresos en concepto de inversiones después de las comisiones	145	897	190	463	3 175	2 138	4 767	1 292	13 066	56 541

Nota. * 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 las carteras que se consignan a su costo amortizado.

IV. Tasa de rendimiento

8. 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 V.E).
9. El custodio mundial del FIDA calcula de manera independiente las tasas de rendimiento utilizando la metodología de la media geométrica que refleja la ponderación de los ingresos a lo largo del tiempo. Dicha metodología ha sido establecida de acuerdo con las Normas mundiales sobre los resultados de las inversiones (GIPS) del Instituto de analistas financieros colegiados.
10. Con exclusión de la cartera de activos y pasivos, la cartera de inversiones del FIDA generó un rendimiento durante los primeros nueve meses de 2016 del 4,06 %, una vez deducidos todos los gastos relacionados con las inversiones, en comparación con

un índice de referencia del 3,34 %. Durante ese mismo período, la cartera de activos y pasivos produjo un rendimiento bruto del 2,44 % frente a una tasa de rendimiento prevista del 0,17 %. Como consecuencia, la tasa de rendimiento neta de toda la cartera, incluida la cartera de activos y pasivos, fue del 3,87 %.

Cuadro 3

Resultados en lo que va de 2016 comparados con los índices de referencia junto con los resultados trimestrales de un año atrás (históricos)

(porcentajes en monedas locales)

	<i>Resultados trimestrales brutos históricos</i>				Resultado al 30 de septiembre de 2016		
	<i>Cuarto trimestre de 2015</i>	<i>Primer trimestre de 2016</i>	<i>Segundo trimestre 2016</i>	<i>Tercer trimestre de 2016</i>	Efectivo	Índice de referencia^b	Diferencia
Efectivo para operaciones	0,02	0,06	0,09	0,47	0,62	0,62	0,00
Cartera estratégica mundial	0,46	0,44	0,45	0,46	1,36	0,74	0,63
Activos líquidos mundiales	–	-	0,02	0,38	0,41	0,00	0,41
Bonos del Estado mundiales	0,12	0,18	0,20	0,18	0,55	0,81	(0,26)
Créditos mundiales	0,65	1,80	1,70	1,26	4,84	5,16	(0,32)
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	(0,90)	2,73	1,99	1,15	5,98	5,25	0,73
Deuda de mercados emergentes	0,62	4,68	4,00	2,50	11,59	10,55	1,04
Tasa de rendimiento bruta, excluida la cartera de activos y pasivos	0,14	1,70	1,48	0,97	4,21	3,49	0,72
Tasa de rendimiento neta, excluida la cartera de activos y pasivos	0,09	1,64	1,43	0,94	4,06	3,34	0,72
Cartera de activos y pasivos ^b	0,10	1,22	0,53	0,62	2,44	0,17	2,26
Tasa bruta de rendimiento incluida la cartera de activos y pasivos	0,13	1,65	1,38	0,93	4,01	n.d.	n.d.
Tasa de rendimiento neta, incluida la cartera de activos y pasivos	0,09	1,59	1,33	0,89	3,87	n.d.	n.d.

Nota. A menos que se indique lo contrario, de los resultados indicados no se han deducido los honorarios de administración.

^a La cartera de activos líquidos mundiales ha venido financiándose progresivamente desde el 17 de mayo de 2016 y los resultados se muestran desde esa fecha. Para esta cartera, el índice de referencia es 0 (cero).

^b El índice de referencia de la cartera de activos y pasivos es una tasa de rendimiento prevista que representa el costo de financiación y no refleja el conjunto de posibilidades de inversión que permiten las directrices.

11. A efectos de comparación, en el cuadro 4 se presenta el rendimiento anual de la cartera de inversiones durante los cuatro años anteriores.

Cuadro 4
Rendimiento anual de 2012 a 2015 frente al índice de referencia
 (porcentajes en monedas locales)

	2015		2014		2013		2012	
	Efectivo	Índice de referencia	Efectivo	Índice de referencia	Efectivo	Índice de referencia	Efectivas	Índice de referencia
Efectivo para operaciones	0,13	0,13	0,11	0,11	0,07	0,07	0,12	0,12
Cartera estratégica mundial	1,75	1,12	1,80	1,44	2,13	1,94	3,41	2,94
Bonos del Estado mundiales	0,05	0,43	0,77	0,42	0,34	0,16	1,63	1,51
Cartera de créditos mundiales	1,17	1,25	6,13	5,37	(0,04)	(0,32)	4,31	3,46
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	(0,85)	(0,51)	2,35	2,05	(4,23)	(3,99)	4,73	6,13
Bonos de deuda de mercados emergentes	(1,17)	(0,86)	9,44	9,10	(7,49)	(6,54)	6,01	4,83
Tasa de rendimiento bruta, excluida la cartera de activos y pasivos	0,12	0,30						
Cartera de activos y pasivos ^a	(0,78)	0,31						
Tasa de rendimiento bruta, incluida la cartera de activos y pasivos	0,13	0,35	2,74	2,24	(0,95)	(0,83)	3,28	3,16
Tasa de rendimiento neta, incluidas todas las comisiones	(0,06)	0,16	2,58	2,08	(1,11)	(0,99)	3,11	2,99

^a La cartera de activos y pasivos se financió el 19 de febrero de 2015 y los resultados se muestran desde esa fecha. El índice de referencia de la cartera de activos y pasivos representa el costo de financiación y no refleja el conjunto de posibilidades de inversión que permiten las directrices.

12. En el cuadro 5 se presentan los valores históricos a largo plazo de los resultados netos de la cartera del FIDA, incluida la cartera de activos y pasivos.

Cuadro 5
Valores históricos de los resultados de la cartera del FIDA según un promedio móvil anual
 (porcentajes en monedas locales)

	Un año	Tres años	Cinco años
Resultado neto de la cartera (incluida la cartera de activos y pasivos)	3,96	2,12	1,78

V. Medición de riesgos

13. 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 en riesgo condicional (CVaR) y el coeficiente de error ex ante que se examinan en los subapartados B y C a continuación. En los subapartados A, D, E y F se presentan otros indicadores de riesgo.

A. Riesgo de mercado: duración

14. 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 6

Duración efectiva de la cartera de inversiones del FIDA e índices de referencia al 31 de diciembre de 2015 y al 30 de septiembre de 2016

(duración en número de años)

	31 de diciembre de 2015		30 de septiembre de 2016	
	Cartera	Índice de referencia	Cartera	Índice de referencia
Activos y pasivos	2,75	n.d.	1,56	n.d.
Activos líquidos mundiales	–	-	0,10	n.d.
Bonos del Estado mundiales	0,83	0,95	0,70	1,00
Créditos mundiales	4,19	4,60	4,57	4,83
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	6,25	5,31	6,02	5,42
Deuda de mercados emergentes	6,62	6,48	7,04	6,90
Cartera total (con inclusión de las tenencias hasta el vencimiento y el efectivo para operaciones)	3,49	2,85	3,05	3,05

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 del efectivo para operaciones. Las carteras de activos y pasivos y activos líquidos mundiales se gestionan internamente y su duración de referencia es 0 (cero).

15. En el caso de la cartera global, la duración fue de 3,05 años al 30 de septiembre de 2016 (3,49 años al 31 de diciembre de 2015), que en general representa una colocación prudente.

B. Riesgo de mercado: valor en riesgo condicional

16. 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. 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 esta medida se hace una nueva valoración de la cartera (mediante pruebas de resistencia) suponiendo la influencia simultánea de un gran número de condiciones hipotéticas adversas del mercado.
17. El valor máximo del presupuesto de riesgo de la cartera del FIDA se define en la declaración sobre la Política de inversiones como un CVaR del 6,0 %. El CVaR de la cartera actual del FIDA es del 2,58 %, lo cual significa que la pérdida media de la cartera global en condiciones de mercado extremas podría ascender a USD 36,6 millones.

Cuadro 7

CVaR de las clases de activos efectivas al 31 de diciembre de 2015 y al 30 de septiembre de 2016
(Nivel de confianza del 95 % y porcentajes basados en simulaciones históricas durante un período de cinco años)

<i>Carteras del FIDA</i>	<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 del FIDA</i>
	<i>31 de diciembre de 2015</i>	<i>30 de septiembre de 2016</i>	
Activos y pasivos (excluido el efectivo)	6,68	1,47	8,00
Activos líquidos mundiales	–	1,96	n.d.
Bonos del Estado mundiales	0,75	0,51	2,00
Créditos mundiales	4,93	4,92	15,00
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	7,15	6,19	9,00
Deuda de mercados emergentes	7,89	8,00	27,00
Cartera total (con inclusión de las tenencias hasta el vencimiento y el efectivo para operaciones)	3,34	2,58	6,00

Nota: La cartera de activos líquidos mundiales se estableció en 2016 y la asignación del CVaR de esta cartera se define en la versión actualizada de la declaración sobre la Política de inversiones que se presentará a la Junta Ejecutiva en su período de sesiones de diciembre de 2016.

18. Los CVaR de las distintas clases de activos y de la cartera global se situaron por debajo de los niveles indicados para el presupuesto del riesgo.

C. Riesgo de mercado: coeficiente de error ex ante

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

Cuadro 8

Coeficiente de error ex ante de la cartera de inversiones del FIDA a 31 de diciembre de 2015 y a 30 de septiembre de 2016

(porcentajes)

<i>Carteras del FIDA</i>	<i>Cartera de inversiones efectiva</i>		<i>Nivel de presupuesto de la declaración sobre la Política de inversiones del FIDA</i>
	<i>31 de diciembre de 2015</i>	<i>30 de septiembre de 2016</i>	
Bonos del Estado mundiales	0,38	0,31	1,50
Créditos mundiales	0,73	0,53	3,00
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	0,66	0,64	2,50
Deuda de mercados emergentes	0,70	0,62	4,00

Nota: La cartera de activos y pasivos 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. De manera similar, no se consigna el coeficiente de error de la cartera de activos líquidos mundiales porque esta tiene como índice de referencia el valor 0 (cero) y no posee un universo de inversiones.

20. 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

21. 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. Además de utilizar a las agencias de calificación crediticia para obtener orientaciones sobre determinados títulos y cuestiones sectoriales, la División de Servicios de Tesorería y la Función de Riesgo y Cumplimiento Financieros están realizando un análisis crediticio sistemático como medio de salvaguardar las inversiones del FIDA.

Cuadro 9

Composición de la cartera de inversiones por calificación crediticia^a a 30 de septiembre de 2016 (en equivalente de miles de USD)

	<i>Cartera de efectivo Efectivo</i>	<i>Cartera estratégica mundial</i>	<i>Activos líquidos mundiales</i>	<i>Bonos del Estado mundiales</i>	<i>Créditos mundiales</i>	<i>Bonos mundiales indexados en función de la inflación</i>	<i>Bonos de deuda de mercados emergentes</i>	<i>Cartera de activos y pasivos</i>	Monto total	<i>Porcentaje</i>
AAA	-	69 321	89 689	185 696	32 246	155 048	-	-	531 999	37,5
AA+/-	-	80 022	5 008	88 116	62 945	35 077	32 523	58 442	362 133	25,5
A+/-	-	46 979	-	-	149 192	-	30 459	92 637	319 267	22,5
BBB+/-	-	503	-	-	25 112	-	79 321	55 383	160 318	11,3
Efectivo ^b	25 304	1 909	853	10 673	3 755	4 863	3 310	2 501	53 169	3,7
Ventas y compras pendientes ^c		-	6 018	-	(10 987)	-	(1 769)	-	(6 738)	(0,5)
Total	25 304	198 733	101 568	284 484	262 263	194 988	143 844	208 963	1 420 148	100,0

^a De conformidad con las directrices actuales 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, Moody's o Fitch.

^b Consiste en dinero en efectivo y equivalentes de efectivo depositados 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

22. 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.
23. El valor de los activos netos al 30 de septiembre de 2016 ascendía a USD 1 491,7 millones tal y como se muestra en el cuadro 10 que figura a continuación.
24. En previsión del reequilibrio de las ponderaciones de las distintas monedas que componen la cesta del DEG tras la introducción en octubre de 2016 del renminbi chino, la dirección decidió no tomar ninguna medida para corregir la subponderación del 9,13 % del euro. Se han hecho los preparativos necesarios para realizar inversiones en renminbi chino y la situación de alineación de las monedas se reevaluará tras la introducción de la nueva cesta del DEG el 1 de octubre de 2016.

Cuadro 10

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

<i>Moneda</i>	<i>Grupo del dólar estadounidense^b</i>	<i>Grupo del euro^c</i>	<i>Yen</i>	<i>Libra esterlina</i>	<i>Total</i>
Efectivo e inversiones ^a	727 194	294 630	58 441	130 493	1 210 758
Pagarés	110 636	35 331	72 933	-	218 900
Contribuciones por recibir de los Estados miembros	185 272	135 407	-	74 143	394 822
Menos: compromisos denominados en USD	(195 660)	(4 528)	-	-	(200 187)
Préstamos no denominados en DEG (comprometidos)	(40 164)	(92 455)	-	-	(132 619)
Monto de activos netos	787 279	368 385	131 375	204 636	1 491 674
Monto de activos netos (porcentaje)	52,78	24,70	8,81	13,72	100,0
Composición de la cesta de DEG (porcentaje)	47,29	33,82	8,58	10,31	100,0
Diferencia (porcentaje)	5,48	(9,13)	0,23	3,41	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 y la cartera de activos y pasivos (por un monto equivalente a USD 209,0 millones). Esta última cartera no se somete a la alineación de monedas con los porcentajes del DEG, sino que se mantiene en euros en consonancia con sus compromisos en materia de 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

25. El riesgo de liquidez del FIDA se aborda mediante el requisito de liquidez mínima. En la Política de liquidez del FIDA² 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.
26. 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 584,7 millones (el 60 % de las salidas anuales brutas)³, monto que queda cubierto holgadamente por la cartera de inversiones del FIDA, cuyo saldo asciende a USD 1 420,1 millones (véase el cuadro 1).

² Política de liquidez: EB 2006/89/R.40.

³ Recursos disponibles para compromisos EB 2015/116/R.13.