

Signatura: EB 2017/120/R.22
Tema: 16
Fecha: 27 de febrero de 2017
Distribución: Pública
Original: Inglés

S



Invertir en la población rural

Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente a 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 — 120º período de sesiones
Roma, 10 y 11 de abril de 2017

Para información

Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente a 2016

I. Resumen

1. En 2016, la cartera de inversiones del FIDA generó una tasa neta de rendimiento del 2,91 %, lo cual se tradujo en ingresos por un valor de USD 43,1 millones en concepto de inversiones¹.
2. El valor de la cartera de inversiones en dólares de los Estados Unidos disminuyó en USD 185,4 millones, pasando de USD 1 513,7 millones al 31 de diciembre de 2015 a USD 1 328,3 millones al 31 de diciembre de 2016. Esta disminución se debió principalmente a salidas netas y fluctuaciones cambiarias negativas que se vieron compensadas por los ingresos en concepto de inversiones.

II. Condiciones del mercado

3. Las condiciones del mercado fueron sumamente complicadas para los instrumentos de renta fija en 2016. Las políticas monetarias acomodaticias adoptadas en los mercados desarrollados mantuvieron el rendimiento de los bonos del Estado en mínimos históricos. Además, diversos cambios en el panorama político de las economías desarrolladas provocaron episodios de volatilidad. Como consecuencia de todo ello, la clase de activos formada por bonos públicos obtuvo rendimientos bajos pero positivos; sin embargo, esta clase estuvo constantemente expuesta a la pérdida de valor que provocan las correcciones temporales al alza de los rendimientos.
4. Los bajos rendimientos de los bonos públicos llevaron a los inversionistas a optar por bonos de deuda de las empresas y deuda de mercados emergentes que ofrecían un mayor rendimiento. El renovado optimismo respecto de la economía estadounidense y el continuo apoyo de los bancos centrales repercutieron positivamente en la deuda de las empresas, mientras que los mercados emergentes se beneficiaron de la recuperación del precio de los productos básicos y la mejora de la actitud de mercado. Ambas clases de activos generaron altos rendimientos en el transcurso del año.
5. La recuperación del precio de los productos básicos y la mejora de los datos económicos de los Estados Unidos también dieron lugar a una cierta reflación y, por consiguiente, a una mejora muy considerable del rendimiento de la clase de activos formada por bonos mundiales indizados en función de la inflación.

III. Distribución de activos

6. Durante 2016, el valor de la cartera de inversiones en dólares de los Estados Unidos disminuyó en USD 185,4 millones. Ello se debió a salidas netas de capital por un valor de USD 195,5 millones y a fluctuaciones cambiarias negativas equivalentes a USD 35,5 millones, que quedaron parcialmente compensadas por la generación de USD 43,1 millones de ingresos netos en concepto de inversiones.
7. La cartera de mercados emergentes se redujo considerablemente antes de las elecciones presidenciales de los Estados Unidos y las posibles turbulencias de los mercados. Este ajuste táctico se tradujo en la obtención de rendimientos elevados y un menor riesgo de mercado en toda la cartera.

¹ Nota: Las cifras que contiene este informe se han redondeado hacia arriba o hacia abajo. Es por ello que podría 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 redondeadas, los totales, los cambios porcentuales y las principales cifras se calcularon utilizando el conjunto completo de datos subyacentes (no redondeados).

8. En 2016, se creó una nueva cartera de activos líquidos mundiales con el fin de gestionar la liquidez de manera más eficiente. La cartera se ha invertido en instrumentos muy líquidos y de bajo riesgo y, por ello, genera rendimientos bajos y estables. Tras la incorporación del renminbi chino en la composición monetaria de los derechos especiales de giro (DEG)², se creó una nueva cartera específica de renminbi chino (RMB) para facilitar la alineación de las monedas que componen la cesta de derechos especiales de giro y aumentar los rendimientos.

Cuadro 1

Variaciones que influyeron en la distribución de los activos del FIDA dentro de la cartera en 2016
(en equivalente de miles de USD)

	Efectivo para operaciones ^a	Cartera estratégica mundial	Cartera de activos líquidos mundiales	Cartera de renminbi chino	Bonos públicos mundiales	Bonos de créditos mundiales	Bonos mundiales indexados en función de la inflación	Bonos de mercados emergentes	Cartera de activos y pasivos	Total
Saldo de apertura (31 de diciembre de 2015)	55 999	212 575	-	-	364 399	246 873	263 221	218 758	151 839	1 513 665
Ingresos netos en concepto de inversiones	243	3 359	308	95	1 531	7 403	8 849	17 556	3 711	43 056
Transferencias debidas a asignaciones para gastos	3	114	46	3	611	580	464	628	116	2 564
Flujos netos ^b	(19 604)	(20 211)	52 923	21 000	(117 123)	-	(110 000)	(100 000)	97 540	(195 476)
Fluctuaciones cambiarias	(4 052)	(9 727)	-	(540)	(6 369)	(2 852)	(5 428)	(378)	(6 114)	(35 460)
Saldo de cierre (31 de diciembre de 2016)	32 587	186 110	53 278	20 558	243 048	252 004	157 105	136 564	247 092	1 328 346

^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 los desembolsos en concepto de préstamos, donaciones y gastos administrativos, y en entradas procedentes de los reflujos de los préstamos y los cobros de las contribuciones de los Estados Miembros.

IV. Ingresos en concepto de inversiones

9. Los ingresos brutos en concepto de inversiones alcanzaron los USD 45,7 millones en 2016, mientras que los ingresos netos, incluidos todas las comisiones relacionadas con las inversiones (USD 2,7 millones), sumaron USD 43,1 millones. En el cuadro 2 se presenta un resumen de los ingresos obtenidos en 2016 en concepto de inversiones, desglosados por cartera.

² En noviembre de 2015, el Fondo Monetario Internacional decidió incluir el renminbi chino en la cesta del DEG, con efecto a partir del 1 de octubre de 2016 (<http://www.imf.org/es/About/Factsheets/Sheets/2016/08/01/14/51/Special-Drawing-Right-SDR>).

Cuadro 2

Desglose de los ingresos en concepto de inversiones del FIDA, por clase de activos, en 2016
(en equivalente de miles de USD)

	<i>Efectivo para operaciones</i>	<i>Cartera estratégica mundial</i>	<i>Cartera de activos líquidos mundiales</i>	<i>Cartera de renminbi chino</i>	<i>Bonos públicos mundiales</i>	<i>Bonos de créditos mundiales</i>	<i>Bonos mundiales indexados en función de la inflación</i>	<i>Bonos de mercados emergentes</i>	<i>Cartera de activos y pasivos</i>	Total
Ingresos en concepto de intereses y cupones	154	3 966	323	98	4 183	7 097	1 945	8 550	871	27 188
Ganancias/(pérdidas) realizadas en valor de mercado	182	-	26	-	(1 108)	1 684	227	3 071	667	4 749
Ganancias/(pérdidas) no realizadas en valor de mercado	-	-	6	-	(934)	(798)	7 140	6 564	2 290	14 267
Amortización*	-	(493)	-	-	-	-	-	-	-	(493)
Ingresos en concepto de inversiones antes de las comisiones	337	3 473	354	98	2 142	7 983	9 313	18 184	3 828	45 711
Comisiones de los administradores de inversiones	-	-	-	-	(375)	(426)	(351)	(507)	-	(1 658)
Derechos de custodia	(3)	(38)	(28)	-	(124)	(54)	(41)	(42)	(44)	(375)
Comisiones bancarias	(91)	-	-	-	-	-	-	-	-	(91)
Comisiones por asesoramiento y otras comisiones relacionadas con las inversiones	-	(75)	(18)	(3)	(112)	(100)	(71)	(80)	(72)	(532)
Ingresos en concepto de inversiones después de las comisiones	243	3 359	308	95	1 531	7 403	8 849	17 556	3 711	43 056

* 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.

V. Tasa de rendimiento

- 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 las monedas de los activos y pasivos del FIDA en función de los porcentajes correspondientes a las monedas que componen el DEG (véase la sección VIII, E).
- 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 flujos a lo largo del tiempo, como se establece en las Normas Internacionales de Presentación de Resultados de las Inversiones (GIPS) del Chartered Financial Analyst (CFA) Institute (CFA).
- Si se excluye la cartera de activos y pasivos, la tasa neta de rendimiento de la cartera de inversiones del FIDA en 2016 fue del 2,94 %, con lo que superó el valor de referencia del 2,39 %. La cartera de activos y pasivos produjo un rendimiento bruto del 2,31 % frente a una tasa de rendimiento del 0,23 % prevista para el mismo período. La tasa neta de rendimiento de toda la cartera de inversiones, incluida la cartera de activos y pasivos, fue del 2,91 %.

Cuadro 3
Resultados trimestrales brutos^a y resultados anuales comparados con los índices de referencia en 2016
 (porcentajes en monedas locales)

<i>Resultados trimestrales y anuales e índices de referencia de 2016</i>							
	<i>Primer trimestre</i>	<i>Segundo trimestre</i>	<i>Tercer trimestre</i>	<i>Cuarto trimestre</i>	Anual 2016	Índice de referencia 2016	Diferencia
Efectivo para operaciones	0,06	0,09	0,47	0,06	0,30	0,30	-
Cartera estratégica mundial	0,44	0,45	0,46	0,46	1,83	0,95	0,88
Cartera de activos líquidos mundiales ^a	-	0,02	0,38	0,21	0,62	0,00	0,62
Cartera de renminbi chino ^a	-	-	-	-	0,48	0,00	0,48
Bonos públicos mundiales	0,18	0,20	0,18	0,09	0,64	1,03	(0,39)
Bonos de créditos mundiales	1,80	1,70	1,26	(1,54)	3,23	3,52	(0,29)
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	2,73	1,99	1,15	(1,48)	4,41	4,37	0,04
Bonos de deuda de mercados emergentes	4,68	4,00	2,50	(4,27)	6,83	6,40	0,43
Tasa bruta de rendimiento, excluida la cartera de activos y pasivos	1,70	1,48	0,97	(1,02)	3,14	2,59	0,55
Tasa neta de rendimiento, excluida la cartera de activos y pasivos	1,64	1,43	0,94	(1,07)	2,94	2,39	0,55
Cartera de activos y pasivos ^b	1,22	0,53	0,62	(0,12)	2,31	0,23	2,08
Tasa bruta de rendimiento, incluida la cartera de activos y pasivos	1,65	1,38	0,93	(0,89)	3,09	n.d.	n.d.
Tasa neta de rendimiento, incluida la cartera de activos y pasivos	1,59	1,33	0,89	(0,93)	2,91	n.d.	n.d.

^a Las carteras de activos líquidos mundiales y renminbi chino se financiaron de forma progresiva a partir de mayo y octubre de 2016, respectivamente. El índice de referencia de ambas carteras es 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.

Cuadro 4
Media móvil de los resultados de la cartera del FIDA al 31 de diciembre de 2016
 (porcentajes en monedas locales)

	<i>Un año</i>	<i>Tres años</i>	<i>Cinco años</i>
Resultados de la cartera	2,91	1,80	1,47

13. A efectos de comparación, en el cuadro 5 se presentan los resultados anuales durante los cuatro años anteriores.

Cuadro 5

Resultados anuales históricos comparados con los índices de referencia
(porcentajes en monedas locales)

	2015		2014		2013		2012	
	Real	Índice de referencia	Real	Índice de referencia	Real	Índice de referencia	Real	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
Cartera de activos y pasivos	(0,78)	0,31	-	-	-	-	-	-
Bonos públicos 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 bruta de rendimiento (excluidas las comisiones)	0,13	0,35	2,74	2,24	(0,95)	(0,83)	3,28	3,16
Tasa neta de rendimiento (incluidas todas las comisiones)	(0,06)	0,16	2,58	2,08	(1,11)	(0,99)	3,11	2,99

VI. Composición de la cartera por instrumentos

14. En el cuadro 6 se presenta la composición de la cartera de inversiones por instrumentos al 31 de diciembre de 2016 en comparación con la distribución de activos establecida en la Declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA.

Cuadro 6

Composición de la cartera de inversiones por instrumentos al 31 de diciembre de 2016
(en equivalente de millones de USD)

	31 de diciembre de 2016		Distribución de activos (%) de la Declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA ^b	Diferencia (%)
	Distribución efectiva de la cartera (US\$)	Distribución efectiva de la cartera (%)		
Efectivo ^a	97,5	7,3	-	7,3
Depósitos a plazo	20,6	1,5	-	1,5
Bonos/organismos públicos mundiales	504,7	38,0	50,0	(12,0)
Bonos de créditos emitidos por empresas	431,9	32,5	25,0	7,5
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	146,4	11,0	10,0	1,0
Deuda de mercados emergentes	133,5	10,0	15,0	(5,0)
Operaciones pendientes de liquidación	(6,2)	(0,5)	-	(0,5)
Total	1 328,3	100,0	100,0	0,0

^a Incluye el efectivo para operaciones (USD 83,9 millones) y diversas partidas de dinero en efectivo de otras carteras que están a la espera de ser reinvertidas.

^b Véase el documento IPS EB 2016/119/R.36 del FIDA.

VII. Medición de riesgos

15. Las medidas empleadas a los efectos de presupuestación del riesgo en la Declaración sobre la Política de Inversiones 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

16. 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.

Cuadro 7

Duración efectiva de la cartera de inversiones del FIDA e índices de referencia

(duración en número de años)

	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Cartera	Índice de referencia	Cartera	Índice de referencia
Cartera de activos y pasivos	1,57	0,00	2,75	0,00
Cartera de activos líquidos mundiales	0,11	0,00	-	-
Cartera de renminbi	0,07	0,00	-	-
Bonos públicos mundiales	0,57	1,00	0,83	0,95
Bonos de créditos mundiales	4,50	4,82	4,19	4,60
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	5,87	5,33	6,25	5,31
Bonos de deuda de mercados emergentes	5,97	6,57	6,62	6,48
Cartera total (con inclusión de la cartera estratégica mundial y la cartera de efectivo para operaciones)	2,83	2,97	3,49	2,85

Nota: La duración de toda la cartera disminuye a causa de la cartera estratégica mundial, que se contabiliza al costo amortizado, y la cartera de efectivo para operaciones, ya que ninguna de ellas está sujeta a las fluctuaciones del mercado. Las carteras de activos y pasivos, activos líquidos mundiales y renminbi chino se gestionan internamente y su duración de referencia es cero.

17. La duración de toda la cartera fue de 2,83 años (3,49 años en 2015), lo que en general representa una colocación prudente.

B. Riesgo de mercado: valor en riesgo condicional

18. El CVaR del 95 % a un año es un parámetro de medición de la pérdida media posible de 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 %.
19. El valor máximo del presupuesto de riesgo de la cartera del FIDA se define, según la Declaración sobre la Política de Inversiones, como un CVaR del 6,0 %. El CVaR de la cartera total del FIDA es del 2,71 %, un valor que se sitúa muy por debajo del nivel aprobado para el presupuesto de riesgo y ha disminuido respecto de 2015. El riesgo se reduce como resultado de la aplicación de una estrategia de gestión que consiste en desinvertir en las carteras de alto riesgo (carteras de deuda de mercados emergentes y bonos mundiales indizados en función de la inflación) para financiar el desembolso de fondos y la creación de la nueva cartera de activos líquidos mundiales. El nivel de riesgo actual del CVaR es del 2,71 %, lo que significa que la pérdida media de la cartera total en condiciones de mercado extremas podría ascender a USD 36 millones.

Cuadro 8

CVaR de las clases de activos del FIDA al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(nivel de confianza del 95 % y porcentajes basados en simulaciones históricas durante un período de 5 años)

	<i>CVaR a un año de la cartera efectiva de inversiones</i>		<i>CVaR a un año Nivel de presupuesto de la Declaración sobre la Política de Inversiones</i>
	<i>31 de diciembre de 2016</i>	<i>31 de diciembre de 2015</i>	
Cartera de activos y pasivos	1,48	6,68	8,00
Cartera de activos líquidos mundiales	2,25	-	2,00
Cartera de renminbi chino	1,68	-	2,00
Bonos públicos mundiales	0,34	0,75	2,00
Bonos de créditos mundiales	4,86	4,93	7,00
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	6,27	7,15	9,00
Bonos de deuda de mercados emergentes	9,58	7,89	15,00
Cartera total (con inclusión de la cartera estratégica mundial y de efectivo)	2,71	3,34	6,00

20. El CVaR de la cartera de inversiones en su conjunto se encontraba muy por debajo del nivel indicado para el presupuesto de riesgo y había disminuido respecto del de 2015.

C. Riesgo de mercado: coeficiente de error ex ante

21. 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 2016 y 2015

(porcentajes)

	<i>Cartera efectiva de inversiones</i>		<i>Nivel de presupuesto de la Declaración sobre la Política de Inversiones</i>
	<i>31 de diciembre de 2016</i>	<i>31 de diciembre de 2015</i>	
Bonos públicos mundiales	0,29	0,38	1,50
Bonos de créditos mundiales	0,50	0,73	3,00
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	0,61	0,66	2,50
Bonos de deuda de mercados emergentes	0,64	0,70	4,00

Nota: Aunque en la Declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA se establece un nivel de tolerancia al riesgo para el coeficiente de error, la cartera de activos y pasivos no dispone de un índice de referencia basado en las directrices en materia de inversión y sus resultados se miden en función del costo de financiación. De forma similar, el índice de referencia de las carteras de activos líquidos mundiales y de renminbi chino es del 0 %. Así pues, no se indica el coeficiente de error de la cartera porque el índice de referencia comparativo no refleja el conjunto de posibilidades de la cartera efectiva de inversiones que permiten las directrices en materia de inversión.

22. 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 las carteras y los índices de referencia.

D. Riesgo crediticio: análisis de la calificación crediticia

23. 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

Composición de la cartera de inversiones por calificación crediticia^a al 31 de diciembre de 2016 (en equivalente de miles de USD)

	Efectivo para operaciones	Cartera estratégica mundial	Cartera de activos líquidos mundiales	Cartera de renminbi chino	Bonos públicos mundiales	Bonos de créditos mundiales	Bonos mundiales indexados en función de la inflación	Deuda de mercados emergentes	Cartera de activos y pasivos	Total	Porcentaje
AAA	-	58 354	48 136	-	166 541	24 997	126 138	-	-	424 165	31,9
AA+/-	-	79 924	5 012	-	72 296	53 896	28 830	33 114	68 261	341 332	25,7
A+/-	-	46 883	-	-	-	151 868	-	26 886	82 830	308 467	23,2
BBB+/-	-	501	-	-	-	23 853	-	73 487	44 661	142 502	10,7
Efectivo ^b	32 587	448	130	-	4 211	3 551	2 138	3 077	51 340	97 482	7,3
Depósitos a plazo	-	-	-	20 558	-	-	-	-	-	20 558	1,5
Operaciones pendientes de liquidación ^c	-	-	-	-	-	(6 160)	-	-	-	(6 160)	(0,5)
Total 2016	32 587	186 110	53 278	20 558	243 048	252 004	157 105	136 564	247 092	1 328 346	100,0
Total 2015	56 000	212 575	-	-	364 399	246 873	263 221	218 758	151 839	1 513 665	100,0

^a De conformidad con las directrices actuales del FIDA en materia de inversión, las calificaciones crediticias utilizadas en este informe se basan en las mejores calificaciones disponibles de las agencias de calificación crediticia Standard and Poor's (S&P), 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

24. A fin de proteger el estado contable del FIDA contra 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.
25. A lo largo de 2016, se ajustó la composición de los activos netos del FIDA sujetos a la composición monetaria del DEG a fin de reflejar la incorporación del renminbi chino y los préstamos no denominados en DEG aprobados recientemente (véase el cuadro 11).

26. El valor de los activos netos al 31 de diciembre de 2016 ascendía a USD 1 123,2 millones.

Cuadro 11

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 de los Estados Unidos</i>	<i>Grupo del euro</i>	<i>Renminbi chino</i>	<i>Yen</i>	<i>Libra esterlina</i>	<i>Total</i>
Efectivo e inversiones*	644 475	252 015	20 558	48 464	115 321	1 080 833
Pagarés	133 181	52 605	-	63 322	23 508	272 617
Contribuciones por recibir de los Estados Miembros	220 807	121 667	-	-	47 019	389 493
Menos: préstamos no denominados en DEG	(268 934)	(121 054)	-	-	-	(389 988)
Menos: compromisos no denominados en DEG	(225 069)	(4 735)	-	-	-	(229 804)
Monto de activos netos	504 460	300 499	20 558	111 787	185 849	1 123 152
Monto de activos netos (porcentaje)	44,91	26,75	1,83	9,95	16,55	100,0
Composición de la cesta de DEG (porcentaje)	43,34	30,32	10,89	7,58	7,86	100,0
Diferencia porcentual	1,57	(3,57)	(9,06)	2,37	8,68	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 416 000) y la cartera de activos y pasivos (por un monto equivalente a USD 247,1 millones). Esta última cartera no está sujeta a la alineación de monedas del DEG debido a que se mantiene en euros en consonancia con sus compromisos en materia de préstamos.

F. Riesgo de liquidez: requisito de liquidez mínima

27. Conforme a las hipótesis más recientes del modelo financiero del FIDA, en las que se incorporan los recursos disponibles para compromisos en 2016 según el principio de flujo de efectivo sostenible, el requisito de liquidez mínima se calcula en USD 582,5 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 1 328,3 millones (véase el cuadro 1).

³ EB 2016/119/R.19