

Documento:	<u>EB 2017/122/R.31/Add.1</u>
Tema:	<u>10 b)</u>
Fecha:	<u>31 de octubre de 2017</u>
Distribución:	<u>Pública</u>
Original	<u>Inglés</u>

S



Invertir en la población rural

## Marco de Control Interno para las Inversiones del FIDA

### 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

Patrick McNellis  
 Consultor de Riesgo y Cumplimiento Financieros  
 Departamento de Operaciones Financieras  
 Tel.: (39) 06 5459 2433  
 Correo electrónico: p.mcnellis@ifad.org

#### Envío de documentación:

William Skinner  
 Jefe  
 Unidad de los Órganos Rectores  
 Tel.: (+39) 06 5459 2974  
 e-mail: gb@ifad.org

Junta Ejecutiva — 122.º período de sesiones  
 Roma, 11 y 12 de diciembre de 2017

---

Para información

## Índice

Acrónimos y siglas	ii
Preámbulo	iii
I. Sinopsis de las mejores prácticas en materia de control interno	1
II. Estructura orgánica, funciones y responsabilidades	2
A. Instancias y funciones	2
B. Funciones y responsabilidades relacionadas con las inversiones en el FIDA	4
C. Políticas y procedimientos en materia de inversiones	9
III. Actividades de evaluación, control, información y comunicación, y seguimiento de los riesgos	12
A. Estructura de la cartera de inversiones del FIDA	12
B. Posibles carteras	13
C. Identificación de riesgos	13
D. Medición y gestión del riesgo	15
E. Actividades de control, información y comunicación, y seguimiento	22
Anexos	
I. Reglamento y mandato del Comité Asesor en Asuntos Financieros e Inversiones (FISCO) (Comité de Alto Nivel)	21
II. Referencia a los nuevos principios de control interno del Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway – Marco integrado en el contexto de las actividades del FIDA relacionadas con las inversiones	25
III. Glosario de mediciones del riesgo y términos afines	28

## Acrónimos y siglas

ACD	División de Contaduría y Contraloría
AVP/FOD	Vicepresidente Adjunto encargado del Departamento de Operaciones Financieras
CM	Equipo encargado de la gestión del efectivo
COSO	Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway
CVaR	valor en riesgo condicional
ERM	Comité de Gestión del Riesgo Institucional
FISCO	Comité Asesor en Asuntos Financieros e Inversiones
FMD	División de Servicios de Gestión Financiera
FOD	Departamento de Operaciones Financieras
IFI	institución financiera internacional
IM	Equipo encargado de la Administración de las Inversiones
PPL	Equipo encargado de la planificación de la cartera
RCF	Función de Riesgo y Cumplimiento Financieros
TRE	División de Servicios de Tesorería

## Preámbulo

1. El Marco de Control Interno para las Inversiones del FIDA se presentó por primera vez a la Junta Ejecutiva en su 104.º período de sesiones, celebrado en diciembre de 2011, junto con la declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA. Mientras que esta última proporciona un marco general para la administración de las inversiones del Fondo, en el Marco de Control Interno se facilita información adicional sobre las estructuras de control interno existentes.
2. El primer examen anual de la declaración sobre la Política de Inversiones se presentó a la Junta Ejecutiva para su aprobación en el 107.º período de sesiones celebrado en diciembre de 2012. Antes de ese período de sesiones, el Comité de Auditoría, en su 125.ª reunión, celebrada en noviembre de 2012, había solicitado que, en aras de presentar información completa, la versión actualizada de la declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA fuera acompañada del Marco de Control Interno, que se revisa anualmente.

# Marco de Control Interno para las Inversiones del FIDA

## I. Sinopsis de las mejores prácticas en materia de control interno

1. Uno de los modelos de Marco de Control Interno más completos y amplios y de uso más extendido es el publicado por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO) [de ahora en adelante, el Marco del COSO]. El Marco de Control Interno para las Inversiones del FIDA no es objeto de una auditoría o certificación independiente para comprobar que cumple lo establecido en el Marco del COSO. Por lo tanto, hace referencia a este como orientación sobre el contenido de este documento.
2. Según el Marco del COSO, el control interno se define en general de la siguiente manera: “un proceso, realizado por el consejo de administración de una entidad, su dirección y otros miembros del personal, con el fin de obtener seguridades razonables sobre el logro de los objetivos en relación con las operaciones, la presentación de información y el cumplimiento”.
3. En el Marco del COSO, se establecen cinco componentes fundamentales y 17 principios vinculados con ellos. Los componentes se definen del siguiente modo:
  - i) Entorno de control: los valores y la cultura institucionales, las políticas y la estructura orgánica; el entorno de control es la base de todos los demás componentes del control interno;
  - ii) Evaluación de riesgo: la determinación y medición de las amenazas y la respuesta a ellas;
  - iii) Actividades de control: las políticas y los procedimientos que contribuyen a asegurar que se aplican las directivas en materia de gestión;
  - iv) Información y comunicación: fiabilidad, puntualidad, claridad, utilidad, y
  - v) Seguimiento de las actividades: los procesos utilizados para evaluar la calidad del funcionamiento del control interno a lo largo del tiempo.
4. Un sistema de control interno eficaz reduce a un nivel aceptable el riesgo de no alcanzar un objetivo relacionado con las operaciones, la presentación de información y el cumplimiento. Para ello es preciso que: i) se haya instituido cada uno de los cinco componentes del sistema de control interno, se hayan aplicado los principios correspondientes, y todos ellos funcionen debidamente, y ii) los cinco componentes funcionen conjuntamente de forma integrada. Por lo tanto, los controles internos forman parte integrante de las políticas y procedimientos financieros y operativos de una organización.
5. En este documento se presentan las actividades relacionadas con el Marco de Control Interno para las Inversiones del FIDA. La sección II se centra en aspectos del entorno de control, la estructura específica de la organización, y las funciones y responsabilidades de los principales agentes o instancias. En la sección III se describen las actividades de evaluación del riesgo, control, información y comunicación, y seguimiento relacionadas con las inversiones del FIDA.
6. En el anexo II se establece un vínculo entre los 17 principios introducidos en el Marco del COSO actualizado y las diversas políticas y procedimientos relacionados con las inversiones, así como las secciones pertinentes del Marco de Control Interno del FIDA propiamente dicho.

## II. Estructura orgánica, funciones y responsabilidades

### A. Instancias y funciones

7. Según el Marco del COSO, todos los miembros de una organización tienen cierta medida de responsabilidad en cuanto al control interno. Prácticamente todos los empleados producen información que se utiliza en el sistema de control interno o adoptan otras medidas necesarias para ejercer el control. Además, cada entidad importante en la gobernanza institucional tiene una función particular que desempeñar. En el caso del FIDA, esto se traduce en lo siguiente:
  - i) El Consejo de Gobernadores, órgano plenario supremo del Fondo, está integrado por representantes de los Estados Miembros. El Fondo delega todas sus facultades en el Consejo de Gobernadores. Con sujeción a las limitaciones enunciadas en los estatutos del Fondo, el Consejo puede a su vez delegar sus facultades en la Junta Ejecutiva.
  - ii) La Junta Ejecutiva y el Comité de Auditoría, que es nombrado por la Junta, supervisan el control interno y la gestión de riesgos. Con la asistencia del Comité de Auditoría, la Junta recibe información y actualizaciones sobre todos los cambios que se producen en los principios operacionales de control interno, además de sobre las características principales del proceso de gestión del riesgo, un resumen de los riesgos, los objetivos de control y los puntos de control comunes para la presentación de información financiera.
  - iii) Los auditores internos y externos de la organización también miden la eficacia del control interno. Evalúan si los controles están diseñados correctamente, se aplican y funcionan con eficacia, y formulan recomendaciones sobre cómo mejorar el control interno.
  - iv) La dirección del FIDA es responsable de diseñar, aprobar y aplicar los procesos de control interno y gestión del riesgo junto con el equipo de gestión, los equipos de gestión subsidiarios y los gerentes financieros.
  - v) El Comité de Gestión del Riesgo Institucional (ERM)<sup>1</sup> es responsable de apoyar y supervisar las actividades de gestión del riesgo del Fondo. Es un elemento decisivo en la gestión del riesgo operacional en la medida en que afecta a las actividades del FIDA en materia de inversiones.
8. La dirección y el personal del FIDA se rigen por el Código de conducta del FIDA,<sup>2</sup> que se ha instituido para reglamentar lo relativo a la conducta de todo el personal con miras a su armonización con los intereses del FIDA.

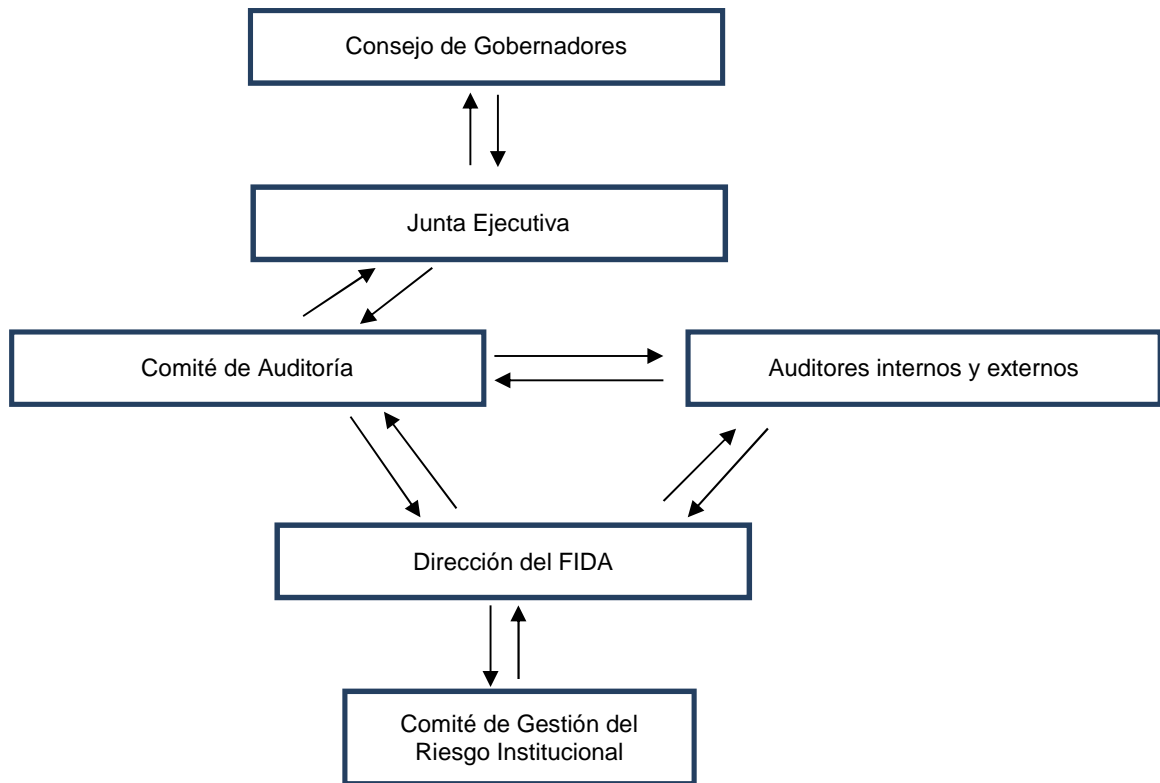
---

<sup>1</sup> Documento PB 2008/06.

<sup>2</sup> Capítulo 1 de los Procedimientos de aplicación en materia de recursos humanos del FIDA: Deberes, obligaciones y prerrogativas 1.7.9 vi).

9. La estructura de gobernanza y la relación jerárquica se presentan en el gráfico 1.

Gráfico 1  
Estructura de gobernanza

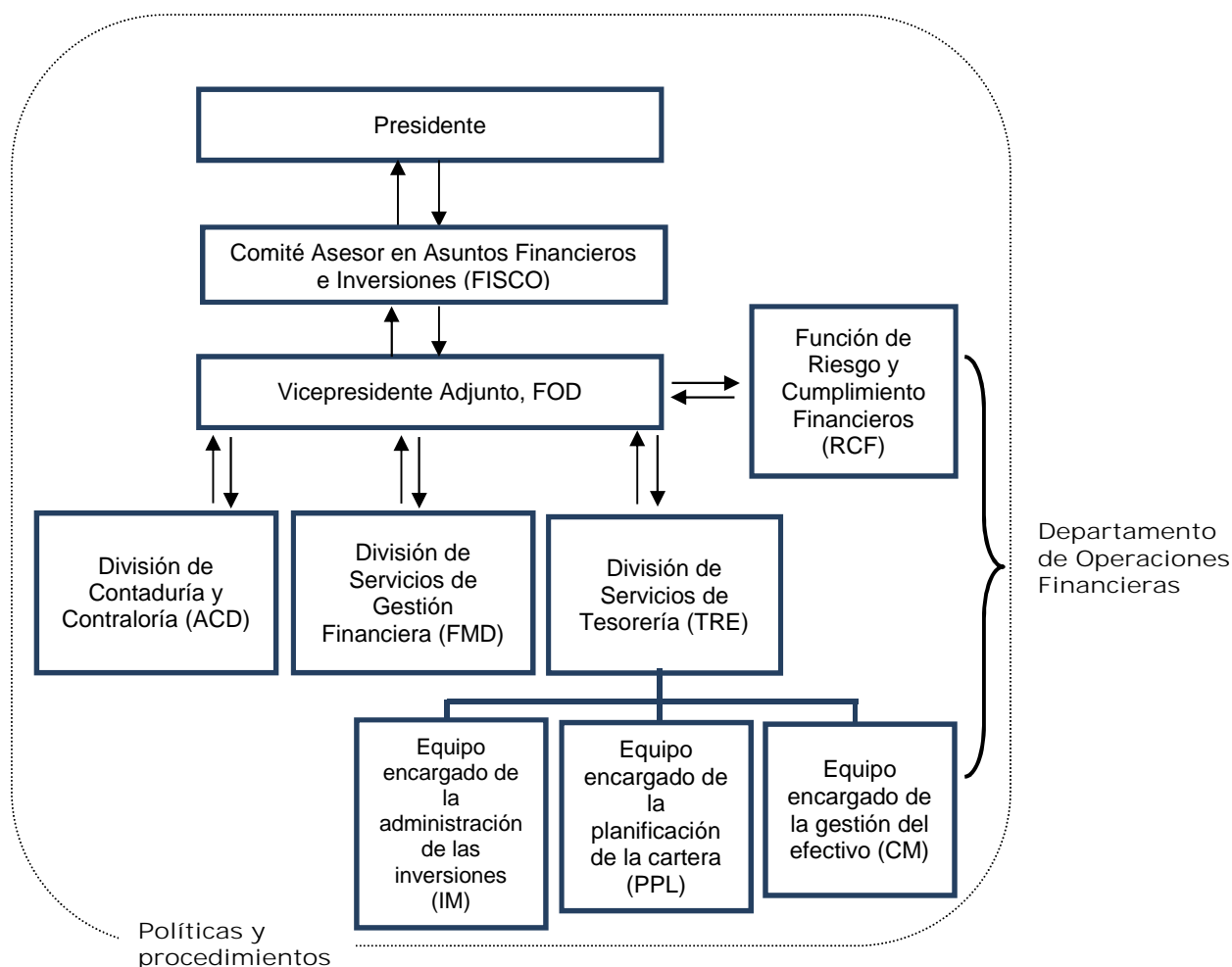


10. En la parte B de la presente sección, se examinan en detalle el flujo de información financiera en el FIDA, los agentes internos que participan en el proceso de toma de decisiones sobre las inversiones, y sus funciones y responsabilidades específicas, mientras que en el gráfico 2 se presenta también el flujo de información financiera.

## B. Funciones y responsabilidades relacionadas con las inversiones en el FIDA

11. En el gráfico 2 se presenta el flujo interno de información financiera del FIDA relacionado con las inversiones.

Gráfico 2  
Flujo interno de información financiera del FIDA



12. Presidente. El Presidente tiene responsabilidades de supervisión y adopción de decisiones en cuanto a la inversión de los activos de conformidad con la declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA aprobada. Está facultado para delegar facultades en materia de actividades relacionadas con inversiones concretas.
13. Comités de inversiones. El 15 de enero de 2007 el Presidente publicó un Boletín del Presidente<sup>3</sup> en el que anunció la creación de dos comités para reemplazar y sustituir al Comité Asesor en materia de Inversiones:
- el Comité Asesor en Asuntos Financieros e Inversiones (FISCO), que es el comité de alto nivel y cuyo reglamento y mandato figuran en el anexo I, y
  - el Equipo de Gestión del FOD (FODMT), para prestar asistencia y asesorar al Vicepresidente Adjunto encargado del Departamento de Operaciones Financieras (AVP/FOD) en la adopción de decisiones sobre los asuntos

<sup>3</sup> Documento PB/2007/01.



relacionados con la gestión financiera o de inversiones que recaigan entre sus facultades o entre las facultades específicas que el Presidente del FIDA delegue en él; el FODMT formulará recomendaciones estratégicas al FISCO para que el Presidente adopte una decisión final.<sup>4</sup>

14. Vicepresidente Adjunto, Oficial Principal de Finanzas y Contralor Jefe. En su calidad de director del Departamento de Operaciones Financieras (FOD), el Vicepresidente Adjunto encargado del FOD es responsable de la gestión de los recursos financieros del FIDA. A través de la División de Contaduría y Contraloría (ACD), la División de Servicios de Gestión Financiera (FMD), la División de Servicios de Tesorería (TRE) y la Función de Riesgo y Cumplimiento Financieros (RCF), el Vicepresidente Adjunto encargado del FOD:
- i) gestiona los recursos financieros del FIDA e informa al respecto en un marco de eficiencia en función de los costos, contención de riesgos, transparencia y rendición de cuentas;
  - ii) invierte y gestiona los activos financieros que no se requieran de inmediato en consonancia con las necesidades operacionales;
  - iii) protege y maximiza los recursos disponibles para operaciones actuando con prudencia en la gestión financiera y la inversión de recursos financieros, y mediante prácticas apropiadas de contabilidad, presentación de informes y elaboración de proyecciones sobre el uso de dichos recursos, y
  - iv) trabaja con asociados internos y externos en el intercambio de conocimientos, la armonización de sistemas y procedimientos de gestión financiera, y en la creación de condiciones propicias para su colaboración.
15. División de Contaduría y Contraloría (ACD). La ACD tiene a su cargo la contabilidad del Fondo y la elaboración de los informes correspondientes. Debe velar por la integridad, la transparencia y el control de la gestión de los recursos del FIDA, entre ellos los fondos fiduciarios, los fondos suplementarios y los fondos de las entidades acogidas en el FIDA, así como los fondos obtenidos mediante actividades de financiación innovadoras. La división desempeña funciones de liderazgo e interpretación en torno a todas las cuestiones importantes relacionadas con la formulación y aplicación de las políticas y procedimientos contables, como la adopción de las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los principales servicios especializados que presta la ACD son los siguientes:
- i) mantenimiento de sistemas de control interno adecuados para velar por que todas las transacciones financieras del FIDA se registren y comuniquen de manera apropiada, completa y exacta, y estén en consonancia con el Marco de Delegación de Facultades, las políticas y los procedimientos del FIDA y sean de conformidad con las NIIF;
  - ii) realización de trabajos exactos y puntuales, internos y externos, de presentación de informes financieros que reflejen y capten todas las transacciones del Fondo y den cuenta de su situación y resultados financieros;
  - iii) redacción de documentos de los órganos rectores y otros documentos oficiales sobre cuestiones financieras, entre ellos estados financieros e informes sobre las necesidades de utilización de recursos;
  - iv) seguimiento y fortalecimiento de las responsabilidades fiduciarias y de gestión financiera relativas a los flujos de fondos del FIDA, la administración de fondos suplementarios, la labor de auditoría y la presentación de informes;

---

<sup>4</sup> El Comité Asesor en Gestión del Activo y el Pasivo, Asuntos Financieros e Inversiones (FALCO) fue suprimido por medio del Memorando de Decisión del FISCO de fecha 10 de enero de 2017, aprobado por el Presidente.

- v) garantía de la gestión financiera y presupuestaria de los fondos extrapresupuestarios y las entidades acogidas en el FIDA, y
  - vi) enlace con los auditores externos y el Comité de Auditoría.
16. División de Servicios de Gestión Financiera (FMD). La FMD es una división especializada encargada de promulgar, promover y respaldar directamente el fortalecimiento de las prácticas de gestión financiera empleadas en las operaciones financiadas por el FIDA, entre ellas las relativas a la presentación de información financiera, la labor de auditoría y de gestión de la liquidez de los proyectos y el cumplimiento de los aspectos fiduciarios a lo largo de todo el ciclo de vida de los mismos. La división administra la fuerza de trabajo dedicada a la gestión financiera del Fondo, formada por miembros del personal del FIDA y una reserva de consultores en gestión financiera acreditados. Su estructura responde a los siguientes fines:
- i) incorporar plenamente los procedimientos de gestión financiera para que formen parte integrante del proceso de desarrollo en todas las operaciones financiadas y gestionadas por el FIDA con el fin de velar por que los fondos se utilicen con los fines previstos. La FMD consigue este objetivo proporcionando orientación y supervisión en todo lo relativo a la gestión financiera basada en el riesgo durante la preparación y ejecución de los programas sobre oportunidades estratégicas nacionales, así como durante el diseño, la supervisión y la ejecución de los proyectos, los programas y las actividades del FIDA financiadas mediante donaciones;
  - ii) prestar servicios financieros y de asesoramiento a nivel institucional en relación con las políticas y los procedimientos operacionales, incluidos, por ejemplo, las condiciones y criterios de la financiación concedida por el FIDA, las cuestiones relativas a la deuda, la gestión del riesgo y la administración financiera;
  - iii) actuar en colaboración con órganos internacionales de contabilidad y auditoría y con los asociados donantes, cuando se estime conveniente, para ayudar a los países a fortalecer su capacidad de gestión financiera;
  - iv) promover la participación de los interesados directos externos, incluidos los gobiernos, los proyectos, el personal asignado a los proyectos y los auditores, y de la fuerza de trabajo del FIDA (incluidos los consultores acreditados) para promover el intercambio de conocimientos sobre gestión financiera y el aumento de las capacidades en esa esfera;
  - v) encabezar la elaboración de sistemas e instrumentos de gestión financiera, y colaborar directamente con los prestatarios/receptores para facilitar la implantación del nuevo Portal de los Clientes del FIDA (sistema electrónico de desembolsos), y
  - vi) mantener asociaciones estratégicas con otras instituciones financieras internacionales (IFI) en los ámbitos de la gestión y la administración financieras, con el objetivo, cuando proceda y se estime conveniente, de promover el intercambio de mejores prácticas y armonizar las políticas y las prácticas operacionales de la FMD.
17. División de Servicios de Tesorería (TRE). La TRE desempeña una función fiduciaria fundamental en lo que se refiere a la gestión de la liquidez del FIDA y los flujos de efectivo de los recursos procedentes de las reposiciones y de aquellos tomados en préstamo. Se encarga de la planificación de la cartera estratégica y de los activos líquidos, y de la elaboración de proyecciones financieras a largo plazo de los recursos y los flujos de efectivo. Los servicios especializados que presta la TRE tienen por finalidad:

- i) formular y aplicar las políticas y procedimientos financieros, incluida la Política de Inversiones;
  - ii) gestionar las necesidades operacionales del FIDA en materia de efectivo y liquidez con respecto a todas las fuentes de financiación;
  - iii) administrar activamente la cartera de inversiones del FIDA;
  - iv) coordinar la planificación estratégica de la cartera y de los activos líquidos estableciendo el requisito de liquidez mínima y la cantidad de recursos disponibles para compromisos;
  - v) entablar asociaciones con las divisiones de tesorería de otras IFI en relación con las operaciones de flujo de efectivo de los desembolsos y las sumas percibidas a través de las cuentas bancarias operacionales.
18. La TRE recurre a tres equipos operativos para prestar estos servicios:
- A. El Equipo encargado de la gestión del efectivo (CM) gestiona las necesidades operacionales del FIDA en materia de efectivo y liquidez para todas las fuentes de financiación. Entre sus responsabilidades figuran las siguientes:
- i) gestionar todas las operaciones de flujo de efectivo y la liquidez a corto plazo de las carteras operacionales y presentar informes al respecto;
  - ii) velar por que todas las transacciones efectuadas en las cuentas bancarias operacionales se tramiten de forma precisa y en cumplimiento de las reglamentaciones y las normas del sector pertinentes;
  - iii) conciliar las cuentas operacionales y la contabilidad de tesorería para todas las transacciones;
  - iv) realizar transferencias dentro de las cuentas operacionales de FIDA para proporcionar liquidez y presentar solicitudes de reposición interna para que el Equipo encargado de la Administración de las Inversiones (IM) adopte las medidas oportunas;
  - v) ocuparse de actividades auxiliares y de liquidación de inversiones de las carteras administradas internamente;
  - vi) supervisar la gestión del efectivo y las diversas actividades auxiliares para garantizar que las funciones se hagan de acuerdo a las orientaciones estratégicas de la organización y la continuidad de las operaciones;
  - vii) entablar, gestionar y mantener las relaciones con los bancos centrales y comerciales en relación con las operaciones de flujo de efectivo de la Sede y las oficinas del FIDA en los países;
  - viii) gestionar, junto con el Equipo encargado de la administración de las inversiones, las relaciones con el custodio;
  - ix) gestionar las actividades de la Tesorería en apoyo del proceso de descentralización del FIDA, lo que comprende negociar y ejecutar las disposiciones bancarias, y
  - x) gestionar sistemas de transferencia electrónica de fondos y sistemas de gestión del efectivo.

- B. El Equipo encargado de la administración de las inversiones (IM) se ocupa del seguimiento y la gestión de las carteras del FIDA administradas interna y externamente. Sus responsabilidades son las siguientes:
- i) administrar directamente la parte de la cartera de inversiones administrada internamente. Esta labor comporta la realización de estudios de mercado, el análisis crediticio de los emisores, la ejecución de transacciones y la formación de una cartera óptima;
  - ii) supervisar y analizar la parte de la cartera de inversiones administrada externamente;
  - iii) implementar la distribución de las monedas y los activos que forman la cartera total de inversiones;
  - iv) gestionar las relaciones del FIDA con las contrapartes en las operaciones de compraventa, los administrados externos de fondos y, junto con el CM, el custodio mundial;
  - v) asegurar la disponibilidad de fondos para las operaciones llevadas a cabo por el FIDA y otras entidades mediante una gestión prudente de la liquidez en colaboración con el CM;
- C. El Equipo encargado de la planificación de la cartera (PPL) coordina la planificación de la cartera estratégica y de los activos líquidos. Sus responsabilidades son las siguientes:
- i) formular y aplicar las políticas y procedimientos financieros;
  - ii) examinar periódicamente la Política de Inversiones y las políticas de liquidez, y las directrices del FIDA en materia de inversiones para asegurar la coherencia y la observancia de las estrategias de inversión del FIDA ante cambios de las circunstancias financieras y de los mercados;
  - iii) elaborar proyecciones de los flujos de efectivo de la cartera a corto plazo (1 a 3 años);
  - iv) analizar el requisito de liquidez mínima y formular recomendaciones sobre este;
  - v) elaborar proyecciones e hipótesis financieras y de recursos a largo plazo. A este respecto, el equipo es responsable de gestionar y perfeccionar el modelo financiero del FIDA;
  - vi) coordinar y dirigir la preparación de los documentos que la TRE presenta a los órganos rectores y otros documentos oficiales;
  - vii) asegurarse de que los recursos disponibles para compromisos estén basados en el principio de flujo de efectivo sostenible;
  - viii) analizar los resultados de las inversiones respecto de los índices de referencia aplicables, y crear y calcular los índices de referencia de las carteras administradas internamente, y
  - ix) gestionar y administrar el sistema de cumplimiento previo a las transacciones y la automatización del flujo de trabajo entre las distintas divisiones.

19. La Función de Riesgo y Cumplimiento Financieros (RCF) rinde cuentas directamente al Vicepresidente Adjunto encargado del FOD. Esto permite garantizar la separación de tareas entre la función de gestión del riesgo de inversiones y la función de inversión propiamente dicha que desempeña la TRE. Entre las responsabilidades de la RCF figuran las siguientes:
- i) ocuparse activamente del seguimiento y el análisis del presupuesto de riesgo inherente a las inversiones del FIDA y presentar información al respecto de forma periódica;
  - ii) mantenerse en contacto con la TRE y proporcionar información crediticia sobre las inversiones realizadas y las que se propongan realizar;
  - iii) contribuir continuamente a establecer y gestionar el presupuesto de riesgo del Fondo haciendo un seguimiento del grado de exposición a riesgos financieros y presentando análisis e informes al respecto y determinando posibles nuevos factores de riesgo para las inversiones del FIDA;
  - iv) formular hipótesis de resistencia, realizar pruebas de resistencia y proponer estrategias de mitigación;
  - v) supervisar el sistema de seguimiento del cumplimiento utilizado por el custodio mundial del FIDA para asegurarse de que esté en consonancia con todas las directrices en materia de inversiones;
  - vi) brindar asesoramiento sobre los riesgos que podrían afectar a la solvencia financiera del FIDA basándose en una amplia gama de conocimientos sobre las mejores prácticas de las IFI y, entre otros aspectos, en los coeficientes de adecuación del capital, crédito y liquidez;
  - vii) vigilar que se respeten los coeficientes de adecuación del capital establecidos;
  - viii) presentar informes periódicos sobre el riesgo de inversión y cumplimiento al Vicepresidente Adjunto encargado del FOD y al personal directivo superior, y
  - ix) suministrar información para complementar el apoyo técnico y operacional que presta la oficina central del FOD al Vicepresidente Adjunto encargado del FOD cuando lo solicita.

### C. Políticas y procedimientos en materia de inversiones

20. El marco general para los procesos y los controles en materia de inversiones en el FIDA queda establecido en los procedimientos y las políticas siguientes:
- el Reglamento Financiero del FIDA;
  - la Política del FIDA sobre ERM<sup>5</sup>;
  - la declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA;
  - la Política de liquidez del FIDA;<sup>6</sup>
  - las directrices en materia de inversiones del FIDA;
  - el Marco de Control Interno para la inversiones del FIDA;
  - las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF);

---

<sup>5</sup> Documento EB 2008/94/R.4.

<sup>6</sup> Documento EB 2006/89/R.40.

- el acuerdo de administración de las inversiones y el acuerdo marco de custodia;
  - el Manual de tesorería;
  - los reglamentos y mandatos del FISCO, a los que se hace referencia en el anexo I, y
  - el plan de continuidad de las operaciones del FOD, que se está aplicando en paralelo con el plan de continuidad de las operaciones del FIDA a nivel institucional.
21. Reglamento Financiero del FIDA. El Reglamento Financiero del FIDA regula la administración financiera del Fondo y se interpreta de acuerdo con el Convenio Constitutivo del FIDA.
22. Política del FIDA sobre ERM. La ERM establece un enfoque formal, sistemático e integrado para la determinación, la gestión y el seguimiento de los riesgos en el FIDA y define las funciones y responsabilidades fundamentales de todos los interesados directos en esas actividades de gestión del riesgo institucional. Algunas de las actividades realizadas en esta esfera que guardan relación con las inversiones del Fondo son las siguientes:
- b) Certificación anual del cumplimiento del Código de conducta y declaración de los ingresos, bienes, servicios y activos que no procedan del FIDA. En consonancia con el Código de conducta del FIDA<sup>7</sup>, todos los miembros del personal deben presentar un certificado anual que acredite: i) el cumplimiento del Código de conducta; ii) los conflictos de interés, y iii) todas las fuentes de ingresos, bienes, servicios o activos distintas del FIDA.
  - c) Declaración de la dirección y certificación de auditoría externa<sup>8</sup> relativas a los controles internos de la información financiera. Desde 2011, el FIDA publica una declaración de la dirección relativa a la eficacia de los controles internos de la información financiera; la primera certificación independiente de los auditores externos recibida fue la correspondiente al ejercicio financiero de 2012, y actualmente se presenta todos los años dentro de los estados financieros consolidados comprobados.
  - d) Declaración de la situación financiera de determinados miembros del personal. Desde 2012 algunos funcionarios, de acuerdo con su función y responsabilidades, deben presentar asimismo una declaración detallada de su situación financiera.<sup>9</sup>
23. Declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA. La Declaración se somete cada año al examen y la aprobación de la Junta Ejecutiva y contiene los principios generales que regulan las responsabilidades fundamentales en materia de inversiones del FIDA, su universo de inversión y los parámetros de riesgo aceptables.
24. En concreto, la declaración tiene por objeto:
- i) definir el régimen de gestión de las inversiones del FIDA;
  - ii) fijar los objetivos de inversión del FIDA relativos al rendimiento y el riesgo, incluidas las clases de activos admisibles;

<sup>7</sup> Capítulo 1 de los Procedimientos de aplicación en materia de recursos humanos del FIDA: Deberes, obligaciones y prerrogativas 1.7.9 vi).

<sup>8</sup> Documento EB 2010/99/R.30.

<sup>9</sup> Párrafo 3 b) de la circular informativa del FIDA IC/ETH/01/2012.

- iii) definir los principales componentes de las directrices en materia de inversiones;
  - iv) determinar el presupuesto de riesgo de toda la cartera de inversiones del FIDA, y
  - v) establecer criterios formales para medir, vigilar y evaluar los resultados y el riesgo.
25. Política de Liquidez del FIDA<sup>10</sup>. Esta política proporciona “los medios de seguimiento adecuados y asegura que el Fondo disponga en todo momento de un nivel de liquidez suficiente”.
26. Directrices del FIDA en materia de inversiones. Respecto de cada cartera individual, las directrices del FIDA definen los principios con arreglo a los cuales se administran y supervisan los fondos. Las directrices determinan, entre otras cosas, el índice de referencia de cada cartera individual, el universo o las clases de activos admisibles, las monedas, la calificación crediticia mínima, las duraciones máxima y mínima de la cartera y las jurisdicciones prohibidas. La RCF se ocupa diariamente de supervisar y garantizar el estricto cumplimiento de las directrices en materia de inversiones por medio del sistema de supervisión del cumplimiento gestionado por el banco custodio del FIDA.
27. Acuerdo de administración de las inversiones y acuerdo marco de custodia. Los acuerdos con agentes externos aseguran que la relación se inscriba en un marco jurídico verificado y constantemente actualizado.
28. Manual de tesorería. Este manual ofrece una descripción detallada de los servicios especializados que proporciona la TRE y define cómo se distribuye la carga de trabajo de la división entre sus diversas funciones.
29. El manual se divide en dos grandes secciones: i) el manual ejecutivo, que proporciona un panorama general de la organización y sus principales procesos, y ii) los manuales operacionales (gestión del efectivo y administración de las inversiones), que constituyen un documento de trabajo en el que el usuario puede encontrar detalles concretos, descripciones y ejemplos de procesos y procedimientos. En el cuadro 1 se ofrece una sinopsis del Manual de tesorería.

Cuadro 1

**Sinopsis del Manual de tesorería**

	<i>Manual ejecutivo</i>	<i>Manuales operacionales</i>
¿Qué es?	Documento de presentación que ofrece una descripción concisa de las funciones y los procedimientos de la TRE en forma de resumen.	Descripción detallada de las funciones, las tareas y los procesos que son responsabilidad del personal de la TRE.
¿Cómo se utiliza?	Incorpora enlaces de navegación que llevan al usuario directamente a las secciones pertinentes del manual operacional para obtener más información.	Contiene listados específicos de obligaciones, actividades, flujos de procesos detallados y otro material práctico. Puede utilizarse como guía de instrucción paso a paso para la mayoría de los procedimientos.
¿A quién está destinado?	Concebido como referencia rápida para los interesados en el funcionamiento de la TRE y en sus principales responsabilidades funcionales.	Concebido como referencia detallada para los encargados de desempeñar las funciones cotidianas de organización de la TRE.

30. Para mantener la flexibilidad, la accesibilidad y la adaptabilidad, el Manual de tesorería está publicado en la red de área local del FIDA en formato PDF. El fichero electrónico es controlado por la oficina central de la TRE. Habida cuenta de la revisión constante de los procesos y del carácter reservado de algunas partes del manual, no se distribuyen ejemplares impresos.

<sup>10</sup> Documento EB 2006/89/R.40.

31. Confidencialidad. Dado el carácter confidencial de la información que contiene, ciertas partes del Manual de tesorería están reservadas y solo los usuarios autorizados pueden consultarlas. Los usuarios autorizados no pueden divulgar su contenido a terceros sin la autorización expresa y por escrito de un funcionario autorizado de categoría superior. Las secciones públicas del manual, como el Manual ejecutivo de tesorería del FIDA, pueden ser consultadas por todo el personal en el sitio intranet de la TRE.
32. Comité de Inversiones. El FIDA dispone de un comité de inversiones (FISCO), tal como se estipula en el anexo I.

### III. Actividades de evaluación, control, información y comunicación, y seguimiento de los riesgos

#### A. Estructura de la cartera de inversiones del FIDA

33. La cartera de inversiones del FIDA está dividida en varias carteras individuales dentro del universo de la renta fija. El efectivo y las inversiones en tenencias hasta el vencimiento se administran a nivel interno, mientras que las inversiones en los mercados se gestionan por medio de varios administradores externos.
  - i) Cartera de efectivo para operaciones. El efectivo está depositado en distintos bancos de acuerdo con los criterios de admisibilidad vigentes en la actualidad.
  - ii) Cartera estratégica mundial (de tenencias hasta el vencimiento). Los fondos se invierten en bonos del Estado, bonos de empresas y bonos supranacionales, todos con un vencimiento máximo de cinco años. El índice de referencia personalizado se calcula a nivel interno (en el caso de los instrumentos a corto plazo y los bonos heredados) y a nivel externo por Barclays (en el caso de los bonos de reciente adquisición), y se combina internamente.
  - iii) Cartera de bonos del Estado mundiales. Los fondos se invierten en una cartera individual de bonos del Estado en múltiples monedas. La calificación crediticia mínima es BBB- (es decir, bonos con calificación de valor de inversión); la duración es de un año aproximadamente, y el índice de referencia es el índice personalizado para el FIDA establecido a partir del índice Barclays Global Treasuries a un año.
  - iv) Cartera de créditos mundiales. Los fondos se invierten en una combinación de títulos de organismos gubernamentales respaldados por préstamos hipotecarios y activos, así como en bonos de empresas. La calificación crediticia mínima es BBB- (es decir, bonos con calificación de valor de inversión), exceptuando los títulos respaldados por préstamos hipotecarios y activos, que deben tener una calificación AAA por al menos dos de las tres agencias; la duración es de cuatro años y medio aproximadamente, y el índice de referencia es el índice agregado personalizado para el FIDA establecido a partir del índice Barclays.
  - v) Cartera de bonos mundiales indizados en función de la inflación. Los fondos se invierten en una clase de activos de bonos indizados en función de la inflación en múltiples monedas. La calificación crediticia mínima es BBB- (es decir, bonos con calificación de valor de inversión); la duración es de cinco años aproximadamente, y el índice de referencia es el índice personalizado para el FIDA establecido a partir del índice Barclays World Global Inflation-Linked, de uno a 10 años.
  - vi) Cartera de bonos de mercados emergentes. Los fondos se invierten en títulos del Estado de renta fija de primera calidad en monedas convertibles. La calificación crediticia mínima es de BBB- (es decir, bonos con calificación de



valor de inversión); la duración es de siete años aproximadamente, y el índice de referencia es el índice personalizado para el FIDA establecido a partir del índice Barclays Emerging Market Debt Investment Grade.

- vii) Cartera de activo y pasivo. Los fondos se invierten en una combinación de clases de activos de renta fija, que incluye títulos del Estado, bonos de empresas, bonos supranacionales y bonos garantizados. La calificación crediticia mínima es BBB- (es decir, bonos con calificación de valor de inversión), excepto los bonos garantizados, cuya calificación debe ser AAA.
- viii) Cartera de activos líquidos. Los fondos se invierten en títulos de renta fija de alta liquidez y con una calificación alta. La calificación crediticia mínima es de AA-; la cartera no tiene índice de referencia y la duración se mantiene al mínimo. El objetivo en materia de rendimiento es igual o superior a cero.

## B. Posibles carteras

- 34. Cartera mundial de títulos de renta variable de mercados desarrollados. Los fondos se invertirán en títulos de renta variable emitidos por empresas inscritas en Estados Miembros del FIDA e incluidas en el índice de Morgan Stanley para mercados desarrollados.
- 35. Cartera de renmimbi chino. Los fondos se invertirán en títulos del Estado y títulos supranacionales emitidos en yuan renminbi (CNY) (divisa utilizada en China) y en CNH (en el exterior). Actualmente se están discutiendo las características específicas de la cartera.

## C. Identificación de riesgos

- 36. Las inversiones del FIDA están expuestas a diversos riesgos financieros. Las inversiones ajustadas al valor de mercado se ven afectadas por los riesgos de mercado (específicamente en cuanto a los tipos de interés, los tipos de cambio y la liquidez), así como por riesgos crediticios, riesgos de contrapartida y riesgos operacionales. A continuación se ofrece una definición detallada de estos riesgos y un resumen de las medidas fundamentales utilizadas para medir esos riesgos en la cartera de inversiones del FIDA.

### Riesgos de mercado

- 37. El riesgo de tipo de interés se define como el posible riesgo de que el valor de un título de renta fija disminuya como resultado de un aumento del nivel absoluto de los tipos de interés, en función del diferencial entre dos tipos, y la forma general de la curva de rendimiento. El riesgo en este ámbito se supervisa en el conjunto de la cartera y respecto de cada una de las carteras individuales y de los administradores, sobre la base de las mediciones obtenidas con el sistema mejorado de gestión del riesgo (véase la sección III D). Las mediciones tienen en cuenta la duración, la desviación típica, los coeficientes de error ex ante (riesgo activo), el valor en riesgo (VaR) y el valor en riesgo condicional (CVaR). Los límites admisibles para los coeficientes de error y el CVaR se indican en la declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA. Además, pueden realizarse, previa solicitud o siempre que se considere necesario habida cuenta de las condiciones imperantes en el mercado, pruebas de resistencia y análisis de hipótesis de la cartera.
- 38. Los datos proporcionados por el custodio pueden complementarse con análisis internos sobre títulos aislados utilizando los instrumentos facilitados por Bloomberg u otras fuentes.
- 39. El riesgo cambiario se debe al cambio de precio de una moneda respecto de otra. El FIDA soporta el riesgo cambiario a nivel del balance general, ya que la mayoría de los compromisos del Fondo, es decir, los préstamos y donaciones no desembolsados, están denominados en derechos especiales de giro (DEG). De ese modo, en la medida de lo posible, el FIDA mantiene parte de sus activos (la cartera de inversiones, pagarés y cantidades por recibir en concepto de contribuciones) en las monedas y porcentajes del DEG. Recientemente, el FIDA ha introducido préstamos

en una sola moneda, USD o EUR. De manera análoga, la Reserva General y los compromisos relativos a donaciones expresados en dólares estadounidenses y en euros tienen una contrapartida en activos expresados en esas mismas monedas. Esto se conoce como “procedimiento de alineación de monedas en relación con el DEG”.

40. El riesgo de liquidez se define como el riesgo derivado de la falta de posibilidad de comercialización de una inversión, que no puede venderse fácilmente en los mercados secundarios de forma que genere la liquidez necesaria para atender obligaciones contractuales. El FIDA está obligado a tener capacidad para cumplir sus obligaciones de desembolso de préstamos y donaciones en todo momento.
41. El riesgo de liquidez se gestiona mediante el requisito de liquidez mínima.<sup>11</sup> Dicha cantidad debe estar disponible en todo momento para asegurarse de que el FIDA pueda atender sus obligaciones de desembolso a la mayor brevedad y sin costos adicionales.

#### Riesgo crediticio

42. El riesgo crediticio se define como el riesgo de pérdida de principal o de pérdida de un rendimiento financiero derivado del incumplimiento del prestatario respecto del reembolso de un préstamo o de cualquier otra obligación contractual.

El riesgo crediticio se gestiona estableciendo un nivel de calificación mínimo en las directrices en materia de inversiones. La admisibilidad de determinados títulos y sus emisores está determinada por las calificaciones preparadas por las principales agencias de calificación crediticia. La TRE, en colaboración con la RCF, efectúa continuamente análisis crediticios, por título y emisor, de todas las inversiones administradas internamente. Además, de forma selectiva en el caso de los activos administrados externamente y de los bancos comerciales y centrales, dichos análisis se realizan utilizando sistemas de información financiera, empresas de análisis crediticio y otras fuentes conexas.

#### Riesgo de contraparte/contrapartes en las operaciones de compraventa

43. El riesgo de contraparte se define como el riesgo que entraña para cada parte en un contrato la posibilidad de que la contraparte incumpla sus obligaciones contractuales.
44. El riesgo de contraparte se gestiona, en todas las inversiones, estableciendo una calificación mínima para las contrapartes admisibles, incluidos los bancos —por lo que se refiere al efectivo para operaciones y las inversiones a corto plazo— y las contrapartes en las operaciones de compraventa.
45. Este tipo de riesgo se gestiona asimismo imponiendo límites máximos a la exposición a cada emisor o banco. Los análisis de los riesgos de las contrapartes se efectúan internamente en lo que respecta a las inversiones negociables y a corto plazo con bancos; en el caso de los bancos comerciales y centrales, se utilizan sistemas de información financiera, empresas de análisis crediticio y otras fuentes.

#### Riesgo país

46. El riesgo país es un conjunto de riesgos asociados a las inversiones en un país, como, por ejemplo, el riesgo político, el asociado al tipo de cambio, el riesgo económico, el riesgo soberano y el riesgo de transferencia, que es el riesgo de que el capital quede bloqueado o congelado por medidas del gobierno.
47. El riesgo país se gestiona en todas las inversiones mediante el establecimiento de concentraciones máximas de exposición a los países en las directrices de cada cartera concreta. El seguimiento de los grados de exposición a los países se efectúa diariamente por medio del sistema interno de cumplimiento.

<sup>11</sup> Documentos EB 2006/89/R.40 y EB 2013/110/R.15.

Riesgo por industrias, o sectores (para la cartera de títulos de renta variable)

48. Es el riesgo que supone invertir en una industria o sector específicos. Este riesgo se aborda en el contexto de la definición de la estrategia de administración de títulos de renta variable prevista en la cartera garantizando la diversificación en diferentes industrias y sectores y estableciendo límites de concentración en las directrices en materia de inversiones.

Riesgo operacional

49. El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea define el riesgo operacional como el riesgo de pérdida derivado de procesos internos, personas y sistemas inadecuados o fallidos, o de acontecimientos externos. Se trata de un riesgo no intrínseco al riesgo financiero, sistemático o del mercado en general. Incluye el riesgo referido a la continuidad de las empresas, el riesgo jurídico y el riesgo en materia de reputación. Un ejemplo típico de riesgo operacional es la falta de diferenciación clara entre las funciones de la oficina central y los servicios auxiliares.
50. El riesgo operacional se aborda definiendo un marco de responsabilidad y rendición de cuentas sólido dentro de la estructura financiera del FIDA, estableciendo procedimientos de respaldo y llevando a cabo exámenes jurídicos de todas las políticas oficiales. Durante 2012 se realizó una cartografía y un análisis de los riesgos operacionales y se finalizó un informe sobre la gestión de estos relativo a las operaciones de inversión, de tesorería y de gestión del efectivo.
51. A un nivel organizativo más amplio, la Política del FIDA en materia de prevención del fraude y la corrupción en sus actividades y operaciones<sup>12</sup> tiene por objeto: "i) afirmar y comunicar la decisión del Fondo de prevenir y combatir el fraude y la corrupción en sus actividades y operaciones; ii) exponer las iniciativas que ha puesto en marcha el Fondo en esta esfera, y iii) reseñar las medidas que piensa adoptar el Fondo para aplicar la presente política".
52. Además, en los Procedimientos de aplicación en materia de recursos humanos del FIDA se indica explícitamente que "la selección previa se realizará con gran rigor y que, gracias a los procedimientos de selección aplicados, los candidatos se evaluarán tomando en consideración el más alto grado de competencia e integridad, así como en función de la experiencia adecuada para alcanzar los objetivos del FIDA y evitar todo posible conflicto de interés".<sup>13</sup>

## D. Medición y gestión del riesgo

Presupuestación del riesgo y tolerancia al riesgo

53. Los aspectos antes mencionados se abordan mediante un marco de presupuestación del riesgo que representa el nivel general de riesgo aceptado y tolerado por la organización. Esto se traduce en mediciones del riesgo según se definen en la declaración sobre la Política de Inversiones, las directrices en materia de inversiones, la política de liquidez y otras políticas y procedimientos internos.
54. En concreto, la presupuestación del riesgo es el procedimiento consistente en distribuir el riesgo entre los distintos fondos y dentro de un mismo fondo. Entraña fijar límites de riesgo determinados de antemano para la cartera de inversiones, tanto en su conjunto como por administrador, vigilar estas medidas y ajustar la cartera cada vez que se supere el nivel de tolerancia. En concreto, el proceso de presupuestación del riesgo se compone de lo siguiente:
- i) medir y descomponer el riesgo total de una cartera de forma cuantitativa en sus partes constituyentes;

<sup>12</sup> Documento EB 2005/85/R.5, que se revisó posteriormente con la signatura EB 2005/86/INF.8.

<sup>13</sup> Capítulo 2 de los Procedimientos de aplicación en materia de recursos humanos del FIDA: Contratación y nombramiento del personal, 2.3.1 iii).

- ii) fijar ex ante límites de riesgo (presupuestos de riesgo) para la cartera de inversiones en su conjunto y para las carteras individuales, mediante la definición de límites máximos y mínimos para determinadas mediciones del riesgo en función del nivel de riesgo aceptado por la organización y su nivel de tolerancia;
  - iii) asignar riesgos a los distintos activos de conformidad con los presupuestos de riesgo;
  - iv) vigilar de forma permanente el uso o uso indebido de los presupuestos de riesgo;
  - v) analizar los resultados (ex post), y
  - vi) modificar las inversiones cuando sea necesario para ajustar la cartera al nivel de riesgo deseado.
55. En la declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA, se establece el presupuesto de riesgo de toda la cartera de inversiones. El presupuesto de riesgo relativo a las carteras individuales es aprobado por el Presidente del Fondo. En las directrices en materia de inversiones se establecen límites ulteriores, así como en sus políticas relativas al requisito de liquidez mínima y otras políticas de inversión, y en otros procedimientos internos. En el cuadro 2 se detallan las mediciones del riesgo seleccionadas para el marco de gestión del riesgo y su nivel de tolerancia tal y como se definen en las políticas y directrices del FIDA vigentes. En el cuadro, junto con el gráfico 3, se exponen también los procedimientos internos establecidos en el nuevo marco de gestión del riesgo para supervisar y gestionar los riesgos dentro del nuevo marco de presupuestación del riesgo.
- Niveles de presupuestación del riesgo previstos en la declaración
56. Las mediciones del riesgo y su nivel de tolerancia, presentadas en la declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA, se han establecido como consecuencia de varios análisis realizados con ayuda de dos proveedores externos de servicios de gestión del riesgo y, desde 2012, mediante el instrumento de gestión de riesgos BarraOne, que permite al FIDA realizar análisis de suposición de los niveles de riesgo de la cartera y los administradores; a saber:
- i) Los niveles establecidos del CVaR a un año respecto de cada cartera se han fijado mediante el análisis tanto de la propia cartera como del CVaR de referencia correspondiente, que representa el universo de inversiones deseado por el FIDA. Los niveles finales de presupuestación del riesgo se han obtenido añadiendo un factor de amortiguación de seguridad para tener en cuenta la volatilidad del mercado.
  - ii) Los niveles establecidos del CVaR a un año respecto del conjunto de la cartera se han fijado con arreglo al CVaR de carteras individuales actuales del FIDA y sobre la base de pruebas de resistencia en condiciones de mercado extremas.
  - iii) Los niveles establecidos de los coeficientes de error ex ante respecto de cada cartera individual (que no son aplicables a las inversiones en tenencias hasta el vencimiento) se han fijado sobre la base de las directrices en materia de inversiones del FIDA respecto de las carteras individuales existentes y de los niveles de los coeficientes de error aceptados en todo el sector, de acuerdo con las indicaciones de los administradores externos de la cartera del FIDA.

Cuadro 2  
Riesgos, límites establecidos y marco de control de las inversiones del FIDA

Tipo de riesgo	Medición del riesgo y fuente	Límite establecido	Frecuencia de seguimiento/ instrumento	Frecuencia de la presentación de información	Nivel de alerta/medidas adoptadas
Riesgo de tipo de interés	Duración del administrador (determinada en las directrices en materia de inversiones del FIDA)	La duración no debe ser inferior a cero (es decir, desinversión y conversión en efectivo, límite inferior) ni superior a dos años por encima de la duración de referencia (límite superior).	A diario, por medio del sistema de cumplimiento	Una vez al mes en el informe sobre el riesgo presentado al Tesorero y el Vicepresidente Adjunto encargado del FOD.  Trimestral, en el Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA que se presenta a la Junta Ejecutiva.	En caso de sobrepasarse los límites superior o inferior de la duración, la FPA lo comunicará a la RCF, al IM, al Tesorero y al Vicepresidente Adjunto encargado del FOD. El IM se pondrá inmediatamente en contacto con el administrador de inversiones para lo siguiente: <ul style="list-style-type: none"> <li>• verificar el motivo de la posición/estrategia en materia de duración;</li> <li>• acordar un marco temporal razonable para que el administrador devuelva la duración a los límites admisibles, y</li> <li>• una vez ejecutadas las operaciones necesarias, solicitar por escrito la confirmación del nuevo nivel de duración al administrador.</li> </ul> A continuación, la RCF revalorará el nivel de duración e informará al respecto al Tesorero y el Vicepresidente Adjunto encargado del FOD.
	Coeficiente de error <i>ex ante</i> a un año (indicado en la declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cartera de activos líquidos mundiales: máximo 1,5 %</li> <li>• Cartera de bonos del Estado mundiales: máximo 1,5 %</li> <li>• Cartera de bonos indizados en función de la inflación: máximo 2,5 %</li> <li>• Cartera de créditos mundiales: máximo 3,0 %</li> <li>• Cartera de bonos de mercados emergentes: máximo 4,0 %</li> <li>• Cartera mundial de títulos de renta variable de mercados desarrollados: se determinará una vez se haya aplicado y seleccionado el índice de referencia.</li> <li>• Cartera en renminbi: máximo 1,5 %</li> </ul>	Semanal, mediante el sistema de gestión del riesgo	Al menos mensual, en el informe sobre el riesgo presentado al Tesorero y al Vicepresidente Adjunto encargado del FOD. Con mayor frecuencia si la varianza se acerca al límite establecido.  Trimestral, en el Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA que se presenta a la Junta Ejecutiva.	Si el coeficiente de error correspondiente a algún administrador superase su umbral en más del 5 %, o si el cambio respecto del mes anterior superase el 5 %, la RCF lo comunicará al equipo IM, el Tesorero y el Vicepresidente Adjunto encargado del FOD. El equipo IM se pondrá inmediatamente en contacto con el administrador de inversiones para lo siguiente: <ul style="list-style-type: none"> <li>• verificar los motivos de la discrepancia en el coeficiente de error;</li> <li>• si se considera necesario para la mitigación del riesgo, acordar un marco temporal apropiado para que el administrador devuelva el coeficiente de error a los límites admisibles, y</li> <li>• una vez ejecutadas las operaciones necesarias, solicitar por escrito la confirmación del nuevo coeficiente de error al administrador.</li> </ul> La RCF verificará el coeficiente de error e informará al respecto al Tesorero y al Vicepresidente Adjunto encargado del FOD.

\* Es preciso señalar que un coeficiente de error alto no es necesariamente indicativo de un riesgo más alto, sino únicamente de una diferencia mayor con respecto al nivel de referencia. Por ejemplo, si el índice de referencia contiene valores de alto riesgo respaldados por préstamos hipotecarios, una cartera indizada con arreglo a este índice de referencia que no contenga esos títulos puede mostrar un coeficiente de error elevado, pero su nivel de riesgo es menor en términos absolutos.

<i>Tipo de riesgo</i>	<i>Medición del riesgo y fuente</i>	<i>Límite establecido</i>	<i>Frecuencia de seguimiento/ instrumento</i>	<i>Frecuencia de la presentación de información</i>	<i>Nivel de alerta/medidas adoptadas</i>
Riesgo de tipo de interés (continuación)	CVaR a un año con un nivel de confianza del 95 % (indicado en la declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cartera de activos líquidos mundiales: 2 %</li> <li>• Cartera de bonos del Estado mundiales: 2,0 %</li> <li>• Cartera de bonos indizados en función de la inflación: 9,0 %</li> <li>• Cartera de créditos mundiales: 7,0 %</li> <li>• Cartera de bonos de mercados emergentes: 15,0 %</li> <li>• Cartera mundial de títulos de renta variable de mercados desarrollados: 27 %</li> <li>• Cartera en renminbi: máximo 2 %</li> <li>• Cartera de activo y pasivo: 8,0 %</li> <li>• Conjunto de la cartera: máximo 6 % con y sin títulos</li> </ul>	Mensual, mediante el sistema de gestión del riesgo	<p>Al menos mensual, en el informe sobre el riesgo presentado al Tesorero y al Vicepresidente Adjunto encargado del FOD. Con mayor frecuencia si se alcanza el nivel de alerta respecto de la medición.</p> <p>Trimestral, en el Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA que se presenta a la Junta Ejecutiva.</p>	<p>Si el CVaR respecto del conjunto de la cartera o de un solo administrador supera su umbral en más del 5 %, o si los cambios respecto del mes anterior superan el 5 %, la RCF lo comunicará al IM, el Tesorero y el Vicepresidente Adjunto encargado del FOD. Se adoptarán las medidas siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• la RCF realizará un análisis desglosado para determinar las fuentes del aumento del CVaR;</li> <li>• atendiendo al resultado del análisis desglosado, la RCF recomendará al Vicepresidente Adjunto encargado del FOD y al Tesorero medidas correctivas en el conjunto de la cartera o para un administrador concreto. Esas medidas pueden incluir, entre otras, aumentar la exposición al efectivo, reducir la duración y desinvertir en un determinado sector;</li> <li>• las medidas se debatirán en la TRE y la RCF y se presentará un plan de acción al Vicepresidente Adjunto encargado del FOD y al Tesorero, y</li> <li>• una vez aprobadas, las recomendaciones serán aplicadas con la contraparte interesada.</li> </ul>
Riesgo cambiario	Desviación porcentual respecto de los porcentajes de cada moneda en el DEG	Si bien la finalidad del marco es reducir al mínimo las varianzas (esto es, lograr una varianza cero), toda desviación superior al 10 % respecto de la cesta de divisas del DEG se considera por encima del límite absoluto.	Mensual, mediante análisis internos	<p>Al menos mensual, al Tesorero y al Vicepresidente Adjunto encargado del FOD. Con mayor frecuencia si la varianza se acerca al límite establecido.</p> <p>Trimestral, en el Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA que se presenta a la Junta Ejecutiva.</p>	<p>Si la desviación porcentual de cualquiera de las monedas superase el 10 %, se adoptarán las medidas siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• la RCF recomendará una estrategia de reajuste usando alguno de los instrumentos siguientes: transacciones de divisas extranjeras en el efectivo administrado internamente o un cambio en la composición de divisas de una o más de las carteras individuales administradas externamente;</li> <li>• la RCF comunicará un plazo de ejecución para el reajuste al Tesorero y al Vicepresidente Adjunto encargado del FOD y a los equipos afectados (el IM o el CM);</li> <li>• se indicará a la parte interesada que ejecute las operaciones, y</li> </ul>

<i>Tipo de riesgo</i>	<i>Medición del riesgo y fuente</i>	<i>Límite establecido</i>	<i>Frecuencia de seguimiento/ instrumento</i>	<i>Frecuencia de la presentación de información</i>	<i>Nivel de alerta/medidas adoptadas</i>
					<ul style="list-style-type: none"> <li>una vez ejecutadas, se efectuará un nuevo análisis para comprobar el reajuste de los activos.</li> </ul> <p>Si la desviación porcentual de una cualquiera de las divisas superase el 5 %, se adoptarán las medidas siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>La RCF recomendará una estrategia de realineación no vinculante por medio del efectivo administrado internamente (siempre que haya efectivo disponible y que para la TRE resulte viable); la estrategia se comunicará al Tesorero y al Vicepresidente Adjunto encargado del FOD.</li> </ul>
Riesgo de liquidez	Porcentaje de desembolso bruto (determinado en función del requisito de liquidez mínima del FIDA)	Requisito de liquidez mínima (compuesta por la cartera de inversiones del FIDA) fijada en el 60 % del total de desembolsos brutos anuales (salidas de efectivo) y otros requisitos posibles debidos a crisis de liquidez.	Trimestral, mediante análisis interno	Trimestral, en el Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA que se presenta a la Junta Ejecutiva.	En caso de que la cartera de inversiones del FIDA disminuyese hasta alcanzar el nivel del 70 % de desembolsos brutos, la cuestión será comunicada por la RCF al Vicepresidente Adjunto encargado del FOD y al Tesorero, e inmediatamente, al departamento encargado de las operaciones programáticas con el fin de revisar el plan de futuros desembolsos.
Riesgo crediticio	Calificación crediticia (determinada en las directrices en materia de inversiones del FIDA) y análisis básicos efectuados internamente	La calificación crediticia mínima estipulada en las directrices en materia de inversiones para las carteras administradas externamente es BBB- (es decir, títulos con calificación de valor de inversión).	A diario, por medio del sistema de supervisión del cumplimiento	Al menos mensual, en el informe sobre el riesgo presentado al Tesorero y al Vicepresidente Adjunto encargado del FOD.  Trimestralmente se presentará un análisis de la calificación crediticia por cartera en el Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA a la Junta Ejecutiva.	Si un título fuera rebajado por debajo de la calificación crediticia mínima del FIDA, la RCF informará al respecto al IM, el Tesorero y el Vicepresidente Adjunto encargado del FOD. Con arreglo a las directrices en materia de inversiones, el administrador venderá los títulos afectados en un plazo de 30 días a partir de la rebaja realizada por la entidad de calificación crediticia.  La RCF analiza los riesgos crediticios e informa al respecto. La TRE también realiza análisis de los riesgos crediticios de las inversiones administradas internamente y, de modo selectivo, de los activos administrados externamente. Los análisis del riesgo crediticio de los bancos comerciales y centrales se realizan recurriendo a sistemas de información financiera, proveedores de análisis crediticios y otras fuentes del mercado.

<i>Tipo de riesgo</i>	<i>Medición del riesgo y fuente</i>	<i>Límite establecido</i>	<i>Frecuencia de seguimiento/ instrumento</i>	<i>Frecuencia de la presentación de información</i>	<i>Nivel de alerta/medidas adoptadas</i>
Riesgo de contraparte	Calificación crediticia de las contrapartes (determinada en las directrices en materia de inversiones del FIDA)	Calificación crediticia mínima para las contrapartes admisibles.	Trimestral, mediante análisis internos	Caso por caso, pero si se da alguna circunstancia que afecte al crédito (por ejemplo, una rebaja), se redactará un informe.	Si la contraparte recibe una calificación inferior a la calificación crediticia mínima del FIDA, la RCF informará sobre la cuestión al Tesorero, el Vicepresidente Adjunto encargado del FOD, el IM y el CM. Se adoptarán las medidas inmediatas que sean necesarias, contando con el administrador de inversiones.  La TRE realiza análisis de las contrapartes por lo que se refiere a todas las actividades de inversión, entre ellas la negociación, los derivados y los bancos admisibles para realizar inversiones. También se supervisan las calificaciones crediticias de los bancos comerciales y centrales y su solidez financiera.
Riesgo por industrias, o sectores (para la cartera de títulos de renta variable)	Exposición máxima de la industria y límites de concentración (determinados en las diversas directrices del FIDA en materia de inversiones)	En función de las directrices relativas a la cartera de inversiones	A diario, por medio del sistema de supervisión del cumplimiento	Mensual, en informes sobre la cartera de inversiones que se presentan al FISCO, y trimestral, a la Junta Ejecutiva.	Si se supera la concentración de un país, la RCF informará sobre la cuestión al Tesorero, el Vicepresidente Adjunto encargado del FOD, el IM y el CM. Se adoptarán las medidas inmediatas que sean necesarias, contando con el administrador de inversiones.
Riesgo país	Exposición máxima al riesgo país y límites de concentración (determinados en las directrices del FIDA en materia de inversiones)	En función de las directrices relativas a la cartera de inversiones	A diario, por medio del sistema de supervisión del cumplimiento	Mensual, en informes sobre la cartera de inversiones que se presentan al FISCO, y trimestral, a la Junta Ejecutiva.	Si se supera la concentración de un país, la RCF informará sobre la cuestión al Tesorero, el Vicepresidente Adjunto encargado del FOD, el IM y el CM. Se adoptarán las medidas inmediatas que sean necesarias, contando con el administrador de inversiones.
Riesgo operacional	División de funciones dentro de la TRE, procedimientos de respaldo, control jurídico (determinado en el Manual de tesorería y el Informe de gestión del riesgo operacional para la administración de las inversiones y del efectivo de tesorería).  División de funciones entre la TRE y la RCF presentada en este documento sobre el Marco de Control Interno y otras directrices en materia de inversiones.	No se aplica.	Permanente	Anual, mediante la revisión del Manual de tesorería y el informe sobre el riesgo operacional (a partir de 2012)	Hay una división de funciones respecto de los procedimientos financieros básicos dentro del FOD entre la ACD, la TRE y la RCF. La ACD está facultada para dar instrucciones acerca de los movimientos de fondos del FIDA hacia terceros en el exterior, mientras que la TRE ejecuta esas instrucciones mediante cuentas bancarias operacionales. La RCF informa acerca de las actividades de inversión de forma independiente. La ACD y la TRE realizan de manera independiente apuntes contables conexos en el Libro Mayor General, que se concilian una vez al mes, como mínimo. Dentro de la TRE, las funciones se dividen entre el IM, que formula recomendaciones (que el Tesorero ha de aprobar) y realiza las negociaciones, y el CM que se ocupa de las transacciones.



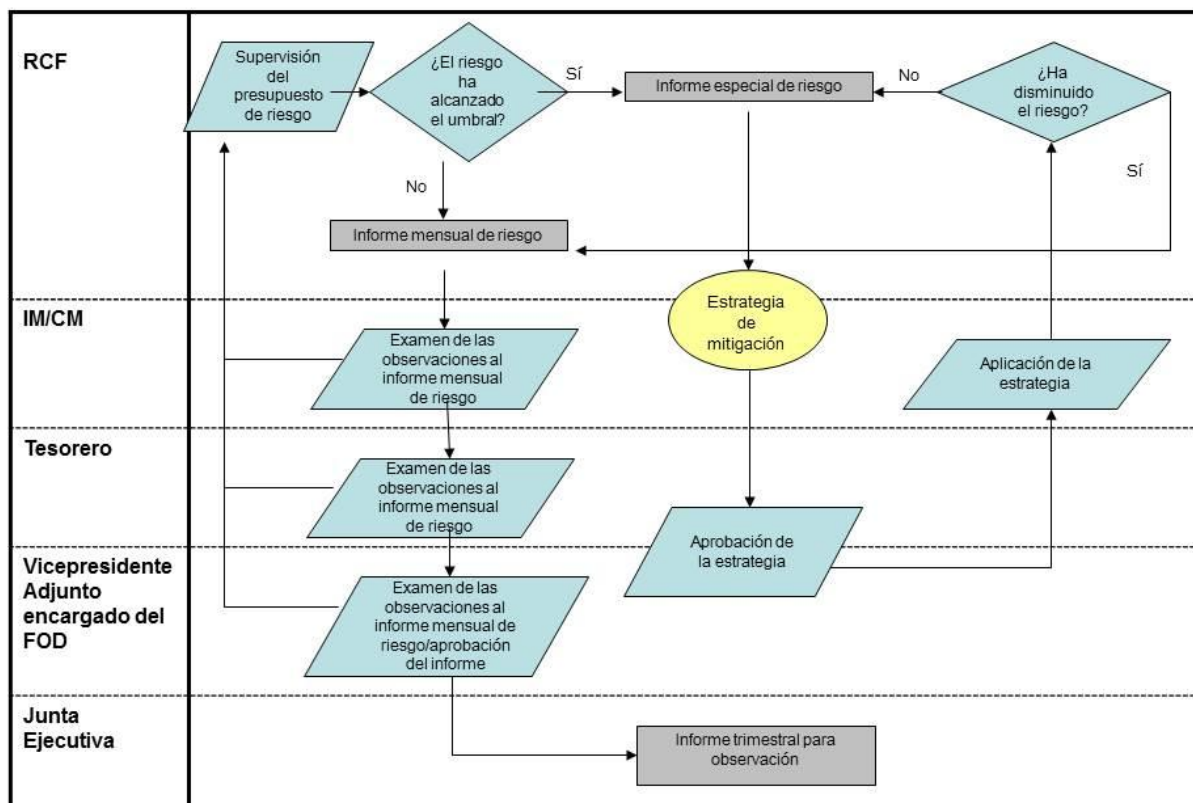
<i>Tipo de riesgo</i>	<i>Medición del riesgo y fuente</i>	<i>Límite establecido</i>	<i>Frecuencia de seguimiento/ instrumento</i>	<i>Frecuencia de la presentación de información</i>	<i>Nivel de alerta/medidas adoptadas</i>
					<p>Además, en lo que atañe a la cartera de inversiones, el primer nivel de autorización es el correspondiente a los administradores de la cartera externa y el custodio mundial del FIDA, lo que asegura la rendición de cuentas y la división de funciones.</p> <p>Los procedimientos se recogen en el Manual de tesorería. Cada vez que se establece un nuevo procedimiento, se definen las funciones de respaldo y se documentan para garantizar un plan de continuidad de las operaciones coherente.</p>

## E. Actividades de control, información y comunicación, y seguimiento

57. La TRE informa externamente sobre ciertos análisis y mediciones del riesgo a la Junta Ejecutiva y al Comité de Auditoría en los informes sobre la cartera de inversiones que presenta trimestral y anualmente. También elabora informes de riesgos mensuales detallados que comparte internamente con el Tesorero y el Vicepresidente Adjunto encargado del FOD y, si lo considera pertinente, con el FISCO.
58. En dichos informes se informa, se notifica y se supervisan las actividades que abarcan las siguientes esferas de seguimiento de los riesgos:
  - i) riesgo cambiario;
  - ii) riesgo país;
  - iii) seguimiento de los mercados y los créditos y niveles de riesgo en comparación con los niveles predeterminados en los presupuestos de riesgo;
  - iv) supervisión del cumplimiento en relación con las directrices en materia de inversiones y medidas subsiguientes, de haberlas, y
  - v) resultados de la cartera y de los índices de referencia.
59. Cada vez que una medición del riesgo alcance el “nivel de alerta”, definido en el cuadro 2, la RCF informará al IM, el Tesorero y el Vicepresidente Adjunto encargado del FOD. Se recomendarán estrategias apropiadas de mitigación del riesgo y se adoptarán medidas de acuerdo con lo descrito en el cuadro 2. Una vez ultimadas las medidas, la RCF verificará el nivel de riesgo e informará sobre el nuevo nivel a las partes interesadas. El proceso se ilustra en el gráfico 3.
60. Además de las mediciones del riesgo establecidas en la declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA con fines de presupuestación del riesgo, se analiza un conjunto amplio de mediciones del riesgo por medio del sistema de gestión del riesgo. Cada vez que una de las mediciones del riesgo, ya sea respecto de la cartera en su conjunto o por administrador, se considere excesiva o muestre un cambio significativo en comparación con el período anterior, la RCF señalará la cuestión a la atención del Vicepresidente Adjunto encargado del FOD, el Tesorero y el IM.
61. Entre las medidas adicionales, cuya definición figura en el anexo III, se encuentran las siguientes:
  - i) desviación típica anualizada o dividendos por administrador, por cartera individual, por índice de referencia y respecto de la cartera y el índice de referencia generales;
  - ii) CVaR a un año y un nivel de confianza del 95 %, por administrador, por índice de referencia de la cartera individual, y respecto de la cartera y el índice de referencia generales;
  - iii) CVaR mensual total histórico correspondiente al período de dos años anteriores;
  - iv) descomposición global de los riesgos, por tipo de riesgo, e
  - v) indicadores de rentabilidad ajustada al riesgo (coeficiente de Sharpe, coeficiente de error, coeficiente de información, beta y alfa).
62. La ACD ejecuta un control completo de los datos y la conciliación de los registros financieros respecto de los datos del custodio o de terceros.
63. Actualmente, los riesgos de las inversiones del FIDA se supervisan utilizando diversos instrumentos:

- i) Sistema mejorado de gestión del riesgo. Con el fin de estar dotado de un marco eficaz de presupuestación del riesgo, el FIDA fortaleció sus recursos analíticos. En junio de 2012 se implantó un nuevo sistema mejorado de gestión del riesgo, conocido como BarraOne. Este sistema ha reforzado la capacidad del FIDA para seguir diariamente los riesgos de la cartera de inversiones y ha permitido a la TRE y la RCF realizar análisis ex ante y pruebas de resistencia de los activos, las carteras individuales y los distintos administradores.
- ii) Sistema de seguimiento del cumplimiento. Esta aplicación basada en la web suministrada por el custodio mundial permite a la RCF verificar día a día que los administradores externos de la cartera cumplen sus respectivas directrices en materia de inversiones. La mayor parte de las directrices ya están codificadas en el sistema, y la aplicación señala los casos de incumplimiento o los niveles de alerta cada día. Las directrices que no pueden codificarse en el sistema se supervisan mediante análisis internos y procedimientos manuales.
- iii) Por motivos de división de funciones, las comprobaciones del cumplimiento en las carteras gestionadas internamente son realizadas por el custodio mundial, que alerta a la RCF en cuanto se observa un incumplimiento; además, elabora un informe mensual.
- iv) Además de lo anterior, el IM realiza análisis cualitativos de una selección de emisores y contrapartes.

Gráfico 3  
Flujo del marco de control para los riesgos de inversión



## Reglamento y mandato del Comité Asesor en Asuntos Financieros e Inversiones (FISCO) (comité de alto nivel)

### 1. Propósito

- 1.1. Prestar asistencia y asesorar al Presidente para que adopte decisiones sobre asuntos financieros estratégicos y determine la estrategia y política de inversión general.
- 1.2. El examen del FISCO que se presenta al Presidente a efectos de información o para que este adopte una decisión final cubre los aspectos siguientes:
  - 1.2.1. las necesidades de financiación y recursos;
  - 1.2.2. los mecanismos de financiación;
  - 1.2.3. la Política de Inversiones y el requisito de liquidez mínima;
  - 1.2.4. la gestión de los riesgos financieros;
  - 1.2.5. los cargos directos correspondientes a los ingresos en concepto de inversiones;
  - 1.2.6. el nombramiento de los administradores de inversiones y del custodio mundial;
  - 1.2.7. la evolución de los mercados financieros;
  - 1.2.8. cualquier otro asunto financiero que se considere de importancia estratégica.

### 2. Membresía

- 2.1 La composición del Comité será determinada por el Presidente del FIDA e incluirá a los siguientes integrantes:
  - Presidente del FIDA (Presidente del Comité);
  - Vicepresidente, Oficina del Presidente y del Vicepresidente;
  - Vicepresidente Adjunto encargado del Departamento de Administración de Programas;
  - Vicepresidente Adjunto del Departamento de Operaciones Financieras, Oficial Principal de Finanzas y Contralor Principal;
  - Vicepresidente Adjunto, Departamento de Estrategia y Conocimientos;
  - Vicepresidenta Adjunta, Departamento de Servicios Institucionales;
  - Vicepresidente Adjunto y Jefe de Gabinete, Oficina del Presidente y del Vicepresidente;
  - Director y Tesorero, División de Servicios de Tesorería (Secretario);
  - Director, División de Servicios de Gestión Financiera;
  - Director, División de Contaduría y Contraloría;
  - Asesor Jurídico, Oficina del Asesor Jurídico;
  - Director, Oficina de Asociaciones y Movilización de Recursos;
  - Director, Oficina de Auditoría y Supervisión (observador);
  - otros miembros, a discreción del Presidente del Comité.

### 3. Reuniones

- 3.1 Los miembros y observadores asistirán a todas las reuniones. En caso de que no les sea posible asistir, se designarán representantes competentes que se comunicarán por escrito al Secretario.
- 3.2 El Secretario podrá requerir la asistencia de otros miembros del personal del FIDA directamente relacionados con los asuntos que vayan a debatirse para que asistan como observadores, a reserva de la aprobación del Presidente del Comité.
- 3.3 El quórum quedará constituido cuando asistan el Presidente en su calidad de Presidente del Comité o, en caso de que le sea imposible asistir, su representante (en virtud de una delegación de facultades del Presidente específica); el Director y Tesorero, TRE, en su calidad de Secretario, o la persona que designe, y el Vicepresidente Adjunto encargado del Departamento de Operaciones Financieras, o la persona que designe, y otros cuatro miembros del Comité.
- 3.4 Las reuniones se celebrarán cada ocho semanas y coincidirán con las reuniones periódicas del Comité de Gestión Ejecutiva, o con mayor frecuencia si así lo requieren las actividades del Fondo.

### 4. Programa, documentación y actas

- 4.1 El Director y Tesorero, TRE, actuará como Secretario del Comité y será responsable de lo siguiente:
  - 4.1.1 programar las reuniones;
  - 4.1.2 elaborar el programa en consulta con el Vicepresidente Adjunto encargado del Departamento de Operaciones Financieras (FOD), Oficial Principal de Finanzas y Contralor Jefe;
  - 4.1.3 coordinar la documentación y distribuirla a los miembros del Comité al menos cuatro días laborables antes de la fecha de la reunión;
  - 4.1.4 facilitar la información sobre los asuntos financieros u operacionales estratégicos indicados en el inciso 1.2 que el Presidente del Comité o los miembros del FISCO consideren necesaria;
  - 4.1.5 preparar las actas de la reunión, que someterá a la aprobación del Presidente del Comité y habrán de incluir las decisiones adoptadas por el Presidente del Comité, las observaciones sustantivas formuladas por los miembros y las medidas que habrán de adoptar los funcionarios responsables, y distribuir las actas firmadas a todos los participantes;
  - 4.1.6 preparar una lista actualizada de las medidas que haya de adoptar el Comité.

## Referencia a los nuevos principios de control interno del Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway – Marco integrado en el contexto de las actividades del FIDA relacionadas con las inversiones

### I. Entorno de control

1. La organización pone de manifiesto un compromiso con la integridad y los valores éticos. Las políticas y procedimientos específicos que se enmarcan en la Política del FIDA sobre gestión del riesgo institucional exigen lo siguiente: a) una certificación anual del cumplimiento del Código de conducta y una declaración de los ingresos, bienes, servicios y activos que no procedan del FIDA; b) declaración de la dirección y certificación de auditoría externa relativas a los controles internos de la información financiera, y c) declaración de la situación financiera de determinados miembros del personal. Estos aspectos, a los que se hace referencia en la sección II.C. del Marco de Control Interno, ponen de manifiesto un compromiso con la integridad y los valores éticos.
2. La Junta de directores pone de manifiesto su independencia de la dirección y ejerce una función de supervisión del desarrollo y el funcionamiento del control interno. El Consejo de Gobernadores, la Junta Ejecutiva y el Comité de Auditoría del FIDA son independientes de la dirección y ejercen una función de supervisión, según se ha mencionado en la sección II.A.
3. La dirección establece, con la supervisión de la Junta, las estructuras, las relaciones jerárquicas y los mandatos y responsabilidades apropiados para conseguir los objetivos. Sección II. En la sección II.B. se describen las funciones y responsabilidades relacionadas con las principales partes encargadas de la supervisión y la toma de decisiones respecto de las actividades relativas a las inversiones. El gráfico 1 muestra la estructura de gobernanza del FIDA y el gráfico 2, el flujo interno de información financiera por lo que se refiere a las inversiones.
4. La organización pone de manifiesto un compromiso de atraer, desarrollar y retener a personas competentes de conformidad con los siguientes objetivos. En los Procedimientos de aplicación en materia de recursos humanos del FIDA, se indica que “la selección previa se realizará con gran rigor y que, gracias a los procedimientos de selección aplicados, los candidatos se evaluarán tomando en consideración el más alto grado de competencia e integridad, así como en función de la experiencia adecuada para alcanzar los objetivos del FIDA y evitar todo posible conflicto de interés”.<sup>14</sup>
5. La organización considera a cada individuo responsable de las funciones de control interno que le corresponden en el cumplimiento de los objetivos. En la sección 3.1 de la Política en materia de recursos humanos del FIDA,<sup>15</sup> se indica que el personal del FIDA acepta la responsabilidad de “desempeñar sus funciones y regular su conducta teniendo únicamente en cuenta los intereses y los objetivos del Fondo”.

### II. Evaluación del riesgo

6. La organización especifica los objetivos con la suficiente claridad como para que sea posible identificar y evaluar los riesgos relacionados con los objetivos. El Consejo de Gobernadores aprobó el Reglamento Financiero del FIDA. En el artículo VIII, párrafo 2 se indica que “[e]n la inversión de los recursos del

<sup>14</sup> Capítulo 2 de los Procedimientos de aplicación en materia de recursos humanos del FIDA: Contratación y nombramiento del personal, 2.3.1 iii).

<sup>15</sup> Documento EB 2004/82/R.28/Rev.1

Fondo el Presidente se guiará por las consideraciones superiores de la seguridad y la liquidez. Dentro de estas limitaciones, y con sujeción a la declaración sobre la política formulada por la Junta Ejecutiva, el Presidente buscará el mayor rendimiento posible de una manera no especulativa”.

7. La organización identifica los riesgos implícitos en la consecución de sus objetivos en toda la institución y analiza los riesgos como base para determinar cómo deben manejarse. Por medio de la declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA, la organización identifica un universo de inversión para conseguir los objetivos mencionados conforme se detalla en la sección III.A, en la que se estipulan las clases de activos, las calificaciones crediticias mínimas, las duraciones y los índices de referencia correspondientes. En la sección III.C se determinan los distintos tipos de riesgo (es decir, riesgo de mercado, riesgo cambiario, riesgo de liquidez, riesgo crediticio, riesgo de contraparte y riesgo operacional) asociados con la cartera de inversiones del FIDA y se describe el modo en que el FIDA mitiga y gestiona estos riesgos. En el cuadro 2 se resumen los límites establecidos, la frecuencia de las actividades de seguimiento y presentación de información y qué medidas de alerta deben adoptarse.
8. La organización tiene en cuenta la posibilidad de fraude en la evaluación de los riesgos para alcanzar los objetivos. El Fondo aborda esta cuestión por medio de la Política del FIDA en materia de prevención del fraude y la corrupción en sus actividades y operaciones<sup>16</sup>, cuyo objetivo es: “i) afirmar y comunicar la decisión del Fondo de prevenir y combatir el fraude y la corrupción en sus actividades y operaciones; ii) exponer las iniciativas que ha puesto en marcha el Fondo en esta esfera, y iii) reseñar las medidas que piensa adoptar el Fondo para aplicar la presente política”.
9. La organización determina y evalúa los cambios que podrían tener repercusiones importantes en el sistema de control interno. El examen anual de la declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA y el Marco de Control Interno proporcionan un marco para determinar si los controles internos del FIDA son adecuados, y esta información se comunica posteriormente a la Junta Ejecutiva y al Comité de Auditoría. El comité de inversión del FIDA (FISCO) se reúne regularmente para examinar las dificultades y los riesgos que van surgiendo y analizar y ratificar las estrategias de mitigación.

### III. Actividades de control

10. La organización selecciona y desarrolla actividades de control que ayudan a mitigar los riesgos para alcanzar los objetivos hasta situarlos en niveles aceptables. En las secciones III.C. y III.D. se establecen las actividades del FIDA en materia evaluación, mecanismos de control y seguimiento de los riesgos con el fin de mitigarlos. Estas actividades se resumen en el cuadro 2.
11. La organización selecciona y desarrolla actividades generales de control de la tecnología para ayudar a alcanzar los objetivos. En la sección III.D. se destacan las actividades de control y seguimiento relacionadas concretamente con el sistema de gestión de riesgos del FIDA (BarraOne) y el sistema de seguimiento del cumplimiento (una aplicación basada en la web proporcionada por el custodio mundial del FIDA). Además, el FIDA sigue desarrollando y mejorando los sistemas internos de tecnología de la información relacionados con los controles y riesgos financieros.
12. La organización lleva a cabo actividades de control mediante políticas que establecen lo que se espera conseguir y procedimientos que ponen en práctica dichas políticas. En la sección II.C se indican las políticas y

---

<sup>16</sup> Véase la nota a pie de página 12.

procedimientos del FIDA relacionados con las inversiones por las que se rigen los controles y procesos de inversión del FIDA. Se hace referencia al Reglamento Financiero del FIDA, la Política de gestión del riesgo institucional, la declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA, la Política de liquidez, las directrices en materia de inversiones, el Marco de Control Interno, el acuerdo de administración de las inversiones y el acuerdo marco de custodia, el Manual de tesorería y el FISCO. En el cuadro 2 se resumen los límites de riesgo establecidos, la frecuencia de las actividades de seguimiento o presentación de información y los procedimientos o medidas que hay que seguir en caso de que se incumplan los niveles de riesgo establecidos.

#### IV. Información y comunicación

13. La organización obtiene o genera información pertinente de calidad y la utiliza para respaldar el funcionamiento del control interno. Como se resume en el cuadro 2, concretamente en la columna "frecuencia de seguimiento/instrumento", el FIDA reúne periódicamente información de calidad para generar informes del riesgo y el cumplimiento con el fin de respaldar el funcionamiento del control interno.
14. La organización transmite internamente la información que es necesaria para respaldar el funcionamiento del control interno, como los objetivos y las responsabilidades relacionados con el control interno. En la sección II.B. del Marco de Control Interno, se muestra de manera detallada cómo se transmite la información financiera (por lo que se refiere a las inversiones) dentro de la organización. Esa información comprende los objetivos y responsabilidades de control interno. También se informa al equipo de gestión del FOD sobre los niveles de riesgo. En el gráfico 3 se presenta el flujo de control y comunicación con las partes internas relativo a los riesgos de la inversión, entre otros con el Tesorero y el Vicepresidente Adjunto encargado del FOD.
15. La organización transmite a las partes externas información sobre los aspectos que afectan al funcionamiento del control interno. La declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA y el Marco de Control Interno, junto con las revisiones anuales, son un canal utilizado por la organización para transmitir a las partes externas información sobre aquellos aspectos de las actividades relacionadas con las inversiones que afectan al funcionamiento del control interno.

#### V. Actividades de seguimiento

16. La organización selecciona, desarrolla y realiza evaluaciones continuas y por separado para asegurarse de que hay uno o varios componentes de control interno y de que estos están funcionando. El funcionamiento efectivo de los controles internos de las inversiones son objeto de exámenes independientes por separado que lleva a cabo la Oficina de Auditoría y Supervisión del FIDA, además de exámenes periódicos realizados por los auditores externos del FIDA.
17. La organización evalúa las deficiencias de control interno y las transmite de manera oportuna a las partes responsables para que tomen medidas correctivas, entre otros, al personal directivo superior y a la junta de directores, según sea apropiado. Cada año se revisa la declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA y el Marco de Control Interno para determinar posibles deficiencias en los controles internos del FIDA respecto de sus actividades de inversión, y se proponen mejoras y cambios al Comité de Auditoría y a la Junta Ejecutiva. En el cuadro 2 se resumen la frecuencia y la oportunidad con que se comunica a las partes pertinentes, entre otros al Tesorero, el Vicepresidente Adjunto encargado del FOD, los comités de inversiones del FIDA y la Junta Ejecutiva y el Comité de Auditoría, cualquier incumplimiento relativo a las inversiones detectado con los controles internos.



## Glosario de mediciones del riesgo y términos afines

**Riesgo activo:** riesgo que corre una cartera o fondo cuando se administra activamente, en especial si los administradores tratan de superar cierto índice de referencia. En concreto, cuanto más difiere un fondo o cartera del índice de referencia en que se basa, más probabilidades hay de que sus resultados sean inferiores o superiores a ese índice. Este riesgo adicional se denomina "riesgo activo". Por ejemplo, un riesgo activo del 0,2 % a un año significa que, a lo largo del año siguiente, el rendimiento añadido previsto de la cartera respecto del índice de referencia se situará en el intervalo del +/- 0,2 % de su valor medio.

El riesgo activo puede ser predictivo (o ex ante), si se basa en el rendimiento previsto, o ex post, calculado a partir de los rendimientos reales de la cartera.

**Alfa:** medición, ajustada al riesgo, del denominado "rendimiento por exceso" de una inversión. Se trata de una forma común de evaluar los resultados de un administrador activo, pues es el rendimiento por exceso de un índice de referencia o una inversión "sin riesgo".

**Índice de referencia:** modelo respecto del cual puede cuantificarse el rendimiento de un título o los resultados de un administrador. El índice debe ser un instrumento de inversión que posea ciertas características de transparencia y reproducibilidad, de forma que refleje lo mejor posible el rendimiento de un determinado universo de inversión. En los mercados financieros, los índices más populares se utilizan como índices de referencia. Por ejemplo, el denominado Standard & Poor's 500 es un índice de referencia cuyo uso está muy extendido en los mercados de acciones de alta capitalización de los Estados Unidos.

**Beta:** medición de la volatilidad, o riesgo sistemático, de un título o una cartera en comparación con el mercado financiero en su conjunto.

**Valor en riesgo condicional (CVaR):** medición de la pérdida media prevista de una cartera para la que se supone que el valor en riesgo se ha alcanzado. Como se parte del supuesto de que la pérdida de la cartera ha superado el valor en riesgo, el CVaR proporciona una indicación de la magnitud de las pérdidas en los dos extremos de la distribución, es decir, en casos de pérdida cuantiosa. Cuanto mayor es el CVaR, mayor será la pérdida prevista de una cartera en hipótesis extremas y, por tanto, mayores serán los riesgos que presentará dicha cartera.

**Nivel de confianza:** intervalo (con un valor previamente establecido de incertidumbre, generalmente expresado como porcentaje) que contiene el valor verdadero de una cantidad medida. También es el grado de certidumbre con que se puede confiar en una estimación.

**Duración:** medición de la sensibilidad del precio de un bono a los cambios en el nivel de rendimiento de mercado. En el caso de los bonos, el precio y el rendimiento mantienen una relación inversa. Si el rendimiento aumenta, el precio del bono disminuye. Un bono de mayor duración es más sensible a los cambios que se produzcan en los rendimientos de mercado, lo que significa que, en igualdad de condiciones, su precio respecto de un determinado incremento del rendimiento disminuirá más que el precio de un bono de menor duración.

**Colas pesadas:** una distribución de probabilidades de colas pesadas es aquella en la que los eventos extremos son más probables.

**Simulación histórica:** procedimiento para predecir los valores de una cartera derivando esos valores a partir de valores históricos.

**Coeficiente de información:** medición del rendimiento ajustado al riesgo. Mide la relación entre el rendimiento medio por exceso de la cartera (por exceso respecto del rendimiento de referencia) y su coeficiente de error. Un coeficiente de información más alto indica una mayor rentabilidad para el coeficiente de error de la cartera, lo que supone por tanto una mayor competencia en la administración de las inversiones.

**Rentabilidad ajustada al riesgo:** medición de la magnitud de la rentabilidad de una inversión en relación con la magnitud del riesgo que se asumió. A menudo se utiliza para comparar una inversión de alto riesgo y posible alto rendimiento con una inversión de poco riesgo y menor rendimiento. Una medición sencilla de la rentabilidad ajustada al riesgo es dividir el rendimiento anual de la cartera por su desviación típica anual. Ese cociente proporciona una indicación de la magnitud del rendimiento generado por cada unidad de riesgo. Cuanto mayor es el cociente, mayor es la rentabilidad ajustada al riesgo.

**Tasa exenta de riesgo:** tasa teórica de rendimiento de una inversión sin riesgos de pérdida financiera. Representa el interés que esperarían un inversor de una inversión absolutamente libre de riesgo a lo largo de un período determinado. Los activos exentos de riesgo suelen ser bonos del Estado a corto plazo. En el caso de las inversiones en dólares estadounidenses, normalmente se utilizan bonos del Tesoro de los Estados Unidos, mientras que una opción común en las inversiones en euros son los bonos del Estado de Alemania o el tipo europeo de oferta interbancaria (Euribor).

**Índice de Sharpe:** medición del rendimiento ajustado al riesgo. Mide la relación entre el promedio del rendimiento por exceso de la cartera (exceso respecto del rendimiento sin riesgo) y su desviación típica. Cuanto mayor es el índice de Sharpe, mayor es la compensación por el riesgo de mercado.

**Desviación típica:** medición de la volatilidad de un determinado valor en torno a su promedio. Cuanto mayor es la desviación típica, mayor es la dispersión del valor en torno a su media. En el caso de la rentabilidad de la cartera, cuanto mayor es la desviación típica de la rentabilidad, más se prevé que la rentabilidad varíe en torno a la media del rendimiento previsto. Por consiguiente, una cartera con una alta desviación típica se considera más arriesgada que una con una desviación típica más baja, en igualdad de condiciones.

**Valor en riesgo (VaR):** máxima pérdida potencial que puede sufrir una inversión en un horizonte temporal determinado y con un nivel de confianza especificado. Si una cartera de inversiones de USD 100 millones tiene un VaR a tres meses del 1,5 % y un nivel de confianza del 95 %, la cantidad máxima que podría perderse a lo largo del siguiente período de tres meses es de USD 1,5 millones. A esta estimación se le puede atribuir una certidumbre del 95 %, lo que significa que es correcta 19 veces de cada 20 (el 95 % de las veces).

**Volatilidad:** medición de la fluctuación del precio de mercado del título subyacente. Desde el punto de vista matemático, es la desviación típica anualizada del rendimiento.