

Signatura: EB 2018/123/R.34/Rev.1
Tema: 15
Fecha: 17 de abril de 2018
Distribución: Pública
Original: Inglés

S



Invertir en la población rural

Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente a 2017

Nota para los representantes en la Junta Ejecutiva

Funcionarios de contacto:

Preguntas técnicas:

Alvaro Lario
Vicepresidente Adjunto
Oficial Principal de Finanzas y Contralor Principal
Departamento de Operaciones Financieras
Tel.: (+39) 06 5459 2403
Correo electrónico: a.lario@ifad.org

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

Envío de documentación:

Alessandra Zusi Bergés
Oficial Superior de los Órganos Rectores
Unidad de los Órganos Rectores
Tel.: (+39) 06 5459 2092
Correo electrónico: gb@ifad.org

Junta Ejecutiva – 123.^{er} período de sesiones
Roma, 17 y 18 de abril de 2018

Para información

Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente a 2017

I. Resumen

1. En 2017, la cartera de inversiones del FIDA generó una tasa neta de rendimiento del 2,21 %, lo cual se tradujo en ingresos por un valor de USD 31,2 millones en concepto de inversiones¹.
2. El valor de la cartera de inversiones en dólares de los Estados Unidos aumentó en USD 19,7 millones, pasando de USD 1 1328,3 millones al 31 de diciembre de 2016 a USD 1 348,0 millones al 31 de diciembre de 2017. Este aumento se debió a unas fluctuaciones cambiarias positivas de USD 73,5 millones y a unos ingresos netos en concepto de inversiones de USD 31,2 millones, que quedaron parcialmente compensadas por salidas netas de USD 87,0 millones.

II. Condiciones del mercado

3. En 2017 se registró un aumento de los rendimientos de los bonos del Estado en todos los mercados desarrollados. El rendimiento de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos experimentó un incremento a raíz de la decisión de la Reserva Federal de continuar aumentando el tipo de interés oficial en vista de una aceleración del crecimiento y la inflación. En Europa el aumento de los rendimientos ha sido menos importante, ya que el Banco Central Europeo mantuvo una política monetaria acomodaticia con lo cual el rendimiento de la mayoría de los bonos del Estado europeos se situó en niveles negativos.
4. La gradual recomposición del nivel de riesgo aceptado por los inversores otorgó un buen respaldo no solo al mercado de acciones sino también al de crédito y de deuda de mercados emergentes. Por consiguiente, el aumento de los rendimientos de los bonos del Estado de mercados desarrollados vino acompañado por una caída de los rendimientos de los bonos de deuda de mercados emergentes y bonos de empresas, lo cual repercutió positivamente en las carteras de bonos de créditos mundiales y de deuda de mercados emergentes.

III. Distribución de activos

5. Se efectuaron importantes desinversiones en las carteras, administradas externamente, de deuda de mercados emergentes, créditos mundiales y de bonos indizados según la inflación con el objeto de continuar reduciendo el perfil de riesgo de la cartera de inversiones. Las desinversiones han servido para ampliar la cartera de activos líquidos mundiales, que se administra internamente.
6. En 2017 el FIDA adhirió al Programa de Asesoría y Administración de Reservas (RAMP, por sus siglas en inglés) del Banco Mundial. La adhesión al programa permite usufructuar de los servicios de administración externa de fondos y capacitación proporcionados por el Banco Mundial. Como consecuencia, el Banco Mundial, en calidad de administrador externo, gestionó fondos de la cartera de inversiones ordinaria del FIDA por un monto de USD 45 millones y USD 105 millones en concepto de fondos suplementarios.

¹ Nota: Las cifras que contiene este informe se han redondeado hacia arriba o hacia abajo. Es por ello que podría haber discrepancias entre el total real de los montos individuales y el total que se consigna en los cuadros, así como entre las cifras incluidas en los cuadros y las que se utilizan en los análisis correspondientes en el texto del informe anual. Todas las cifras redondeadas, los totales, los cambios porcentuales y las principales cifras se calcularon utilizando el conjunto completo de datos subyacentes (no redondeados).

Cuadro 1

Variaciones que influyeron en la distribución de los activos del FIDA dentro de la cartera en 2017
(en equivalente de miles de USD)

	Efectivo para operaciones ^a	Cartera estratégica mundial	Cartera de activos líquidos mundiales	Cartera de renminbi chino	Bonos del Estado mundiales	Bonos de créditos mundiales	Bonos mundiales indexados en función de la inflación	Bonos de mercados emergentes	Cartera RAMP	Cartera de activos y pasivos	Cartera de cobertura	Total
Saldo de apertura (31 dic. 2016)	32 587	186 110	53 278	20 558	243 048	252 004	157 105	136 564	–	247 092	–	1 328 346
Ingresos netos en concepto de inversiones	299	3 538	2 178	2 566	(51)	7 459	2 526	9 565	83	3 020	–	31 184
Transferencias debidas a gastos	5	114	89	31	231	519	326	418	49	160	–	1 943
Flujos netos ^b	33 247	(20 576)	51 200	28 550	(151 581)	(115 047)	(64 035)	(40 036)	45 001	146 320	–	(86 959)
Fluctuaciones cambiarias	(976)	4 705	844	4 566	10 233	9 037	7 781	1 688	–	38 358	(2 708)	73 529
Saldo de cierre (31 dic. 2017)	65 162	173 891	107 589	56 271	101 879	153 974	103 704	108 200	45 132	434 951	(2 708)	1 348 044

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

^b Los flujos netos consisten en salidas relacionadas con los desembolsos en concepto de préstamos, donaciones y gastos administrativos, y en entradas procedentes de los reflujos de los préstamos y los cobros de las contribuciones de los Estados Miembros.

IV. Ingresos en concepto de inversiones

- Los ingresos brutos en concepto de inversiones alcanzaron los USD 33,3 millones en 2017, mientras que los ingresos netos, incluidos todas las comisiones relacionadas con las inversiones (USD 2,1 millones), sumaron USD 31,2 millones. En el cuadro 2 se presenta un resumen de los ingresos obtenidos en 2017 en concepto de inversiones, desglosados por cartera.

Cuadro 2

Desglose de los ingresos en concepto de inversiones del FIDA, por clase de activos, en 2017
(en equivalente de miles de USD)

Ingresos en concepto de inversiones	Efectivo para operaciones	Cartera estratégica mundial	Activos líquidos mundiales	Cartera de renminbi	Bonos públicos mundiales	Bonos de créditos mundiales	Bonos mundiales indexados en función de la inflación	Bonos de mercados emergentes	Cartera RAMP	Cartera de activos y pasivos	Cartera de cobertura	Total
Ingresos en concepto de intereses y cupones	429	3 769	2 130	2 597	1 593	5 763	1 244	4 967	132	1 357	–	23 979
Ganancias/(pérdidas) realizadas en valor de mercado	39	–	234	–	(1 941)	199	1 441	390	(2)	905	–	1 263
Ganancias/(pérdidas) no realizadas en valor de mercado	–	–	(97)	–	529	2 017	168	4 627	2	920	–	8 165
Amortización*	–	(116)	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(116)
Ingresos en concepto de inversiones antes de las comisiones	467	3 652	2 267	2 597	180	7 979	2 852	9 984	132	3 181	–	33 292
Honorarios de los administradores de inversiones	–	–	–	–	(135)	(376)	(230)	(331)	(43)	–	–	(1 115)
Derechos de custodia	(5)	(38)	(41)	(4)	(40)	(50)	(38)	(39)	(1)	(46)	–	(303)
Comisiones bancarias	(163)	–	–	–	–	–	–	–	–	(1)	–	(164)
Comisiones por asesoramiento y otras comisiones relacionadas con las inversiones	–	(75)	(48)	(27)	(55)	(93)	(59)	(49)	(5)	(114)	–	(526)
Ingresos en concepto de inversiones después de las comisiones	299	3 538	2 178	2 566	(51)	7 459	2 526	9 565	83	3 020	–	31 184

* El monto de las amortizaciones durante un período representa una parte de la diferencia entre el precio de compra y el valor final recuperable de la cartera estratégica mundial, que se consigna a su costo amortizado.

V. Tasa de rendimiento

8. La tasa de rendimiento de la cartera de inversiones del FIDA se calcula en moneda local sin tener en cuenta el efecto de las fluctuaciones cambiarias, que queda neutralizado gracias a la alineación de las monedas de los activos y pasivos del FIDA en función de los porcentajes correspondientes a las monedas que componen los derechos especiales de giro (DEG) (véase la sección VII.E).
9. El custodio mundial del FIDA calcula de manera independiente las tasas de rendimiento utilizando la metodología de la media geométrica, que refleja la ponderación de los flujos a lo largo del tiempo, como se establece en las Normas Internacionales de Presentación de Resultados de las Inversiones del Chartered Financial Analyst Institute.
10. Si se excluye la cartera de activos y pasivos, la tasa neta de rendimiento de la cartera de inversiones del FIDA en 2017 fue del 2,56 %, con lo que superó el valor de referencia del 2,08 %. La cartera de activos y pasivos produjo un rendimiento bruto del 0,96 %, frente a una tasa de rendimiento del 0,22 % prevista para el mismo período. La tasa neta de rendimiento de toda la cartera de inversiones, incluida la cartera de activos y pasivos, fue del 2,21 %.

Cuadro 3

Resultados trimestrales brutos y resultados anuales comparados con el índice de referencia en 2017
(porcentajes en monedas locales)

<i>Resultados trimestrales y anuales e índices de referencia de 2017</i>							
	<i>Primer trimestre</i>	<i>Segundo trimestre</i>	<i>Tercer trimestre</i>	<i>Cuarto trimestre</i>	<i>Anual 2017</i>	<i>Índice de referencia (2017)</i>	<i>Diferencia</i>
Efectivo para operaciones	0,14	0,17	0,22	0,26	0,79	0,79	–
Cartera estratégica mundial	0,46	0,47	0,47	0,51	1,92	0,80	1,12
Cartera de activos líquidos mundiales	0,31	0,35	0,41	0,31	1,39	0,00	1,39
Cartera en renminbi chino	0,93	1,10	0,85	0,79	3,72	0,00	3,72
Bonos del Estado mundiales	(0,04)	(0,04)	0,10	0,25	0,27	0,99	(0,72)
Bonos de créditos mundiales	0,95	1,10	0,81	0,53	3,43	3,31	(0,12)
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	0,65	(0,21)	0,74	0,67	1,86	1,53	0,33
Cartera RAMP	n.d.	n.d.	0,08	0,23	0,31	0,30	0,01
Bonos de deuda soberana de mercados emergentes	3,24	1,84	2,36	0,78	8,45	7,64	0,81
Cartera de cobertura				–	–	–	–
Tasa bruta de rendimiento, excluida la cartera de activos y pasivos	0,83	0,68	0,69	0,50	2,73	2,25	0,48
Tasa neta de rendimiento, excluida la cartera de activos y pasivos	0,78	0,63	0,66	0,46	2,56	2,08	0,48
Cartera de activo y pasivo ¹	0,19	0,19	0,39	0,18	0,96	0,22	0,74
Tasa bruta de rendimiento, incluida la cartera de activos y pasivos	0,72	0,59	0,61	0,41	2,35	n. d.	n. d.
Tasa neta de rendimiento, incluida la cartera de activos y pasivos	0,67	0,55	0,59	0,37	2,21	n. d.	n. d.

¹ El índice de referencia de la cartera de activos y pasivos es una tasa de rendimiento prevista que representa el costo de financiación y no refleja el conjunto de posibilidades de inversión que permiten las directrices.

Cuadro 4

Media móvil de los resultados de la cartera del FIDA al 31 de diciembre de 2017

(porcentajes en monedas locales)

	<i>Un año</i>	<i>Tres años</i>	<i>Cinco años</i>
Resultados de la cartera	2,21	1,67	1,29

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

Cuadro 5

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

	2016		2015		2014		2013	
	Efectivo	Índice de referencia	Efectivo	Índice de referencia	Efectivo	Índice de referencia	Efectivo	Índice de referencia
Efectivo para operaciones	0,30	0,30	0,13	0,13	0,11	0,11	0,07	0,07
Cartera estratégica mundial	1,83	0,95	1,75	1,12	1,80	1,44	2,13	1,94
Cartera de activos y pasivos	0,62	0,00	(0,78)	0,31	–	–	–	–
Cartera en renminbi chino	0,48	0,00	–	–	–	–	–	–
Bonos del Estado mundiales	0,64	1,03	0,05	0,43	0,77	0,42	0,34	0,16
Bonos de créditos mundiales	3,23	3,52	1,17	1,25	6,13	5,37	(0,04)	(0,32)
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	4,41	4,37	(0,85)	(0,51)	2,35	2,05	(4,23)	(3,99)
Bonos de deuda soberana de mercados emergentes	6,83	6,40	(1,17)	(0,86)	9,44	9,10	(7,49)	(6,54)
Tasa bruta de rendimiento (excluidas las comisiones)	3,09	n. d.	0,13	0,35	2,74	2,24	(0,95)	(0,83)
Tasa neta de rendimiento (incluidas todas las comisiones)	2,91	n. d.	(0,06)	0,16	2,58	2,08	(1,11)	(0,99)

VI. Composición de la cartera por instrumento

12. En el cuadro 6 se presenta la composición de la cartera de inversiones por instrumentos al 31 de diciembre de 2017 en comparación con la distribución de activos establecida en la Declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA.

Cuadro 6

Composición de la cartera de inversiones por instrumento al 31 de diciembre de 2017
(en equivalente de millones de USD)

	31 de diciembre de 2017		
	Distribución efectiva de la cartera (USD)	Distribución efectiva de la cartera (%)	Asignación máxima (%) prevista en la Declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA ^b
Efectivo ^a	123,3	9,1	–
Depósitos a plazo	58,2	4,3	–
Bonos/organismos públicos mundiales	471,0	34,9	100,0
Bonos de créditos mundiales	490,0	36,3	25,0
Bonos mundiales vinculados a la inflación	97,5	7,2	10,0
Bonos de deuda soberana de mercados emergentes	108,0	8,0	15,0
Cartera mundial de títulos de renta variable de mercados desarrollados	–	–	10,0
Total	1 348,0	100,0	–

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

^b Véase la Declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA (EB 2017/122/R.31, anexo III).

VII. Medición de riesgos

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

A. Riesgo de mercado: duración

14. La duración es una medida de la sensibilidad del precio de mercado de un título o valor de renta fija a una variación en el tipo de interés a lo largo de los años.

Cuadro 7

Duración efectiva de la cartera de inversiones del FIDA y los índices de referencia
(duración en número de años)

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Cartera	Índice de referencia	Cartera	Índice de referencia
Cartera de activos y pasivos	1,27	0,00	1,57	0,00
Cartera de activos líquidos mundiales	0,22	0,00	0,11	–
Cartera en renminbi chino	0,06	0,00	0,07	–
Bonos del Estado mundiales	0,30	1,08	0,57	0,95
Bonos de créditos mundiales	4,28	4,83	4,50	4,60
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	5,62	5,32	5,87	5,31
Cartera RAMP	0,51	0,51	n. d.	n. d.
Bonos de deuda soberana de mercados emergentes	7,07	6,92	5,97	6,48
Cartera de cobertura	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.
Cartera total (incluida la cartera estratégica mundial y la cartera de efectivo para operaciones)	2,23	2,30	2,83	2,85

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

15. La duración de toda la cartera fue de 2,23 años (2,83 años en 2016), lo que en general representa una colocación prudente.

B. Riesgo de mercado: valor en riesgo condicional

16. El CVaR del 95 % a un año es un parámetro de medición de la pérdida media posible de una cartera en condiciones extremas y proporciona una indicación del valor que podría perder una cartera en un horizonte temporal de un año con un nivel de confianza del 95 %.
17. El valor máximo del presupuesto de riesgo de la cartera del FIDA se define, según la Declaración sobre la Política de Inversiones, como un CVaR del 6,0 %. El CVaR de la cartera total del FIDA es del 1,77 %, un valor que se sitúa muy por debajo del nivel aprobado para el presupuesto de riesgo y ha disminuido respecto de 2016. El riesgo se reduce como resultado de la aplicación de una estrategia de gestión que consiste en desinvertir en las carteras de alto riesgo (carteras de deuda de mercados emergentes y bonos mundiales indizados en función de la inflación) para financiar el desembolso de fondos y la creación de la nueva cartera de activos líquidos mundiales. El nivel de riesgo actual del CVaR es del 1,77 %, lo que significa que la pérdida media de la cartera total en condiciones de mercado extremas podría ascender a USD 23,9 millones.

Cuadro 8

CVaR de las clases de activos del FIDA al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

	<i>CVaR a un año de la cartera efectiva de inversiones</i>		<i>CVaR a un año Nivel de presupuesto de la Declaración sobre la Política de Inversiones</i>
	<i>31 de diciembre de 2017</i>	<i>31 de diciembre de 2016</i>	
Cartera de activos y pasivos	1,38	1,48	8,00
Cartera de activos líquidos mundiales	1,46	2,25	2,00
Cartera en renminbi chino	1,43	1,68	2,00
Bonos del Estado mundiales	0,60	0,34	2,00
Bonos de créditos mundiales	4,13	4,86	7,00
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	5,14	6,27	9,00
Cartera RAMP	0,39	n. d.	2,00
Bonos de deuda soberana de mercados emergentes	8,04	9,58	15,00
Cartera de cobertura	n.d.	n. d.	
Cartera total (incluida la cartera estratégica mundial y de efectivo)	1,77	2,71	6,00

18. El CVaR de la cartera de inversiones en su conjunto se encontraba muy por debajo del nivel indicado para el presupuesto de riesgo y había disminuido respecto del de 2016.

C. Riesgo de mercado: error ex ante respecto de la cartera de referencia

19. El coeficiente de error *ex ante* es una medición del grado en que se prevé que una cartera se desempeñe con relación al índice de referencia. Un error respecto a la cartera de referencia más elevado es indicio de mayores desviaciones.

Cuadro 9

Coeficiente de error ex ante de la cartera de inversiones del FIDA al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(porcentajes)

	<i>Cartera efectiva de inversiones</i>		<i>Nivel de presupuesto de la Declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA</i>
	<i>31 de diciembre de 2017</i>	<i>31 de diciembre de 2016</i>	
Bonos del Estado mundiales	0,40	0,29	1,50
Bonos de créditos mundiales	0,63	0,50	3,00
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	0,36	0,61	2,50
Bonos de deuda soberana de mercados emergentes	0,52	0,64	4,00

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

20. Los actuales niveles de coeficiente de error ex ante de las carteras individuales se encuentran por debajo de los niveles presupuestarios preestablecidos, hecho que revela una estrecha similitud entre la estrategia de las carteras y los índices de referencia.

D. Riesgo crediticio: análisis de la calificación crediticia

21. En la Declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA se establece un nivel mínimo de calificación crediticia. El riesgo crediticio se gestiona mediante el seguimiento de los títulos de acuerdo con directrices en materia de inversión, en las que puede que se contemplen requisitos de calidad más rigurosos que los contenidos en la Declaración.

Cuadro 10

Composición de la cartera de inversiones por calificación crediticia^a al 31 de diciembre de 2017 (en equivalente de miles de USD)

	Efectivo para operaciones	Cartera estratégica mundial	Cartera de activos líquidos mundiales	Cartera de renminbi chino	Bonos públicos mundiales	Bonos de créditos mundiales	Bonos mundiales indexados en función de la inflación	Deuda de mercados emergentes	Cartera RAMP	Cartera de activos y pasivos	Cartera de cobertura	Total	Porcentaje
AAA	–	33 789	61 687	–	77 225	12 444	79 783	–	40 313	–	–	305 241	22,6
AA+/-	–	68 477	45 142	–	23 098	21 058	20 959	15 071	4 792	24 357	–	222 955	16,5
A+/-	–	70 150	–	–	–	105 132	–	31 539	–	192 474	–	399 294	29,6
BBB+/-	–	501	–	–	–	13 403	–	60 030	–	158 829	–	232 762	17,3
Efectivo ^b	65 162	974	760	1	1 740	4 374	2 862	1 518	7	59 291	–	136 688	10,1
Depósitos a plazo	–	–	–	56 270	–	–	–	–	1 965	–	–	58 235	4,3
Operaciones pendientes de liquidación ^c	–	–	–	–	(185)	(2 438)	100	43	(1 945)	–	(2 708)	(7 132)	(0,5)
Total 2017	65 162	173 891	107 589	56 271	101 879	153 974	103 704	108 200	45 132	434 951	(2 708)	1 348 044	100,0
Total 2016	32 587	186 110	53 278	20 558	243 048	252 004	157 105	136 564	–	247 092	–	1 328 346	100,0

^a De conformidad con las directrices actuales del FIDA en materia de inversión, las calificaciones crediticias utilizadas en este informe se basan en las mejores calificaciones disponibles de las agencias de calificación crediticia Standard and Poor's, Moody's o Fitch.

^b Consiste en dinero en efectivo y equivalentes de efectivo depositados en bancos centrales y bancos comerciales aprobados, y en dinero en efectivo en poder de los administradores externos de la cartera. Estas sumas no reciben calificaciones de las agencias de calificación crediticia.

^c Compras y ventas de divisas pendientes utilizadas con fines de cobertura de divisas y operaciones pendientes de liquidación. Estas sumas no van acompañadas de una calificación crediticia aplicable.

E. Riesgo cambiario: análisis de la composición por monedas

22. A fin de proteger el estado contable del FIDA contra las fluctuaciones cambiarias, los activos del Fondo se mantienen, en la medida de lo posible, en las mismas monedas atribuidas a los compromisos del Fondo, es decir, en DEG.
23. A lo largo de 2017, se ajustó la composición de los activos netos del FIDA sujetos a la composición monetaria del DEG a fin de reflejar la incorporación del renminbi chino y los préstamos no denominados en DEG aprobados recientemente (véase el cuadro 11).
24. El valor de los activos netos al 31 de diciembre de 2017 ascendía a USD 455,3 millones.

Cuadro 11

Composición por monedas de los activos netos en efectivo, inversiones y otras cantidades por recibir

(en equivalente de miles de USD)

<i>Moneda</i>	<i>Grupo del dólar de los Estados Unidos</i>	<i>Grupo del euro</i>	<i>Renminbi chino</i>	<i>Yen japonés</i>	<i>Libra esterlina</i>	<i>Total</i>
Efectivo e inversiones*	786 199	115 473	56 271	(1 208)	(44 045)	912 689
Pagarés	71 562	40 221	–	39 563	333	151 679
Contribuciones por recibir de los Estados Miembros	100 610	61 447	–	–	51 509	213 566
Menos: préstamos no expresados en DEG	(581 762)	(37 557)	–	–	–	(619 319)
Menos: compromisos no expresados en DEG	(198 543)	(4 771)	–	–	–	(203 314)
Monto de activos netos	178 065	174 812	56 271	38 355	7 797	455 300
Monto de activos netos (porcentaje)	39,11	38,39	12,36	8,42	1,71	100,0
Composición de la cesta de DEG (porcentaje)	40,91	32,57	10,97	7,40	8,15	100,0
Diferencia porcentual	(1,80)	5,83	1,39	1,02	(6,44)	0,0

* La diferencia entre el saldo del efectivo y las inversiones, en comparación con otros cuadros, se debe a que se han excluido los activos en monedas no convertibles (por un monto equivalente a USD 350 000) y la cartera de activos y pasivos (por un monto equivalente a USD 435 millones). Esta última cartera no está sujeta a la alineación de monedas del DEG debido a que se mantiene en euros en consonancia con sus compromisos.

F. Riesgo de liquidez: requisito de liquidez mínima

25. Conforme a las hipótesis más recientes del modelo financiero del FIDA, en las que se incorporan los recursos disponibles para compromisos en 2017 según el principio de flujo de efectivo sostenible, el requisito de liquidez mínima se calcula en USD 533,6 millones (el 60 % de las salidas anuales brutas),² monto que queda cubierto holgadamente por la cartera de inversiones del FIDA, cuyo saldo asciende a USD 1 348 millones (véase el cuadro 1).

² Recursos disponibles para compromisos, EB 2016/119/R.19.