

Signatura: EB 2018/124/R.50
Tema: 14
Fecha: 20 de agosto de 2018
Distribución: Pública
Original: Inglés

S



Invertir en la población rural

Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente al primer semestre de 2018

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:

Deirdre McGrenra

Jefa
Unidad de los Órganos Rectores
Tel.: (+39) 06 5459 2374
Correo electrónico: gb@ifad.org

Junta Ejecutiva — 124.º período de sesiones
Roma, 11 a 13 de septiembre de 2018

Para información

Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente al primer semestre de 2018

I. Resumen

1. El valor de la cartera de inversiones en dólares de los Estados Unidos disminuyó en USD 87,9 millones, pasando de USD 1 348,0 millones al 31 de diciembre de 2017 a USD 1 260,2 millones al 30 de junio de 2018. Los principales factores que explican esa disminución fueron las salidas netas por valor de USD 63,7 millones, los ingresos netos negativos en concepto de inversiones por valor de USD 2,1 millones y las fluctuaciones cambiarias negativas por un monto de USD 22,8 millones¹.
2. El aumento de la rentabilidad de los bonos y la ampliación de los diferenciales crediticios generaron pérdidas en las carteras de deuda soberana de mercados emergentes y de créditos mundiales.
3. Los niveles de riesgo en la cartera de inversiones siguieron disminuyendo a medida que se liquidaron las carteras de deuda soberana de mercados emergentes y de bonos mundiales indizados en función de la inflación. Esto provocó un descenso en el valor en riesgo condicional (CVaR) del conjunto de la cartera, que pasó del 1,8 % al 0,9 %, así como en los niveles de duración, que pasaron de 2,2 años a 1,2 años. La deuda con calificación BBB sólo representó el 12,5 % de la cartera, en comparación con el 17,3 % registrado al inicio del semestre. Se prevé que esta cifra se reducirá a cero al finalizar el año.
4. La composición por monedas de la cartera de inversiones sigue coincidiendo en gran medida con la de los compromisos del FIDA, mientras que el tamaño de la cartera excede holgadamente el requisito de liquidez mínima. Actualmente se están examinando las metodologías relativas a la composición por monedas y el requisito de liquidez mínima con el fin de ajustarlas a las utilizadas en otras instituciones financieras internacionales.

Cuadro 1
Principales cambios en la cartera durante los dos últimos semestres

	Segundo semestre de 2017	Primer semestre de 2018
Tamaño de la cartera (miles de USD)	1 348 044	1 260 183
Ingresos netos en concepto de inversiones (miles de USD)	13 790	(2,053)
Tasa de rendimiento (%)	0,96	(0,14)
Duración	2,2	1,2
Valor en riesgo condicional	1,77	0,92

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

II. Condiciones del mercado

5. La aplicación de políticas monetarias más restrictivas por la Reserva Federal se tradujo en un aumento de la rentabilidad de los bonos mundiales. Además, la aversión al riesgo generada por la desaceleración de la economía mundial, las tensiones geopolíticas y la agitación política en Europa, empujó a los inversores hacia activos de refugio, lo que provocó una ampliación de los diferenciales de crédito. El aumento de la rentabilidad, combinado con la ampliación de los diferenciales, provocó pérdidas en las carteras de deuda soberana de mercados emergentes y de créditos mundiales del FIDA, mientras que las carteras de corto plazo y de alto nivel de crédito, como la cartera de activos líquidos mundiales, obtuvieron buenos rendimientos.
6. En este contexto, se liquidaron las carteras de deuda soberana de mercados emergentes y de bonos mundiales indizados en función de la inflación. Ambas carteras estaban expuestas a un importante riesgo de tipo de interés, mientras que la cartera de deuda soberana de mercados emergentes también conllevaba un riesgo crediticio sustancial. Las carteras tenían un valor de aproximadamente USD 100 millones cada una y el producto de la desinversión se reinvertió posteriormente en la cartera de activos líquidos mundiales en julio.

III. Asignación de la cartera

7. En el primer semestre de 2018, el valor de la cartera de inversiones en dólares de los Estados Unidos se redujo en USD 87,9 millones.

Cuadro 2

Variaciones que influyeron en la cartera de inversiones del FIDA durante el primer semestre de 2018
(en miles de dólares de los Estados Unidos)

	Efectivo para operaciones ^a	Cartera estratégica mundial	Cartera de activos líquidos mundiales	Cartera en renminbi chino (RMB)	Bonos públicos mundiales	Bonos de créditos mundiales	Bonos mundiales indizados en función de la inflación	Deuda de mercados emergentes	Cartera de RAMPC ^c	Cartera de activos y pasivos	Cartera de cobertura	Total general
Saldo de apertura (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
Ingresos netos en concepto de inversiones	180	1 815	1 095	764	340	(1 772)	(5)	(3 499)	35	(1 006)	(1)	(2 053)
Transferencias debidas a asignaciones para gastos	1	50	37	45	89	169	119	146	7	77	1	742
Flujos netos ^b	88 079	(4 538)	6 748	(57 837)	(20)	(23)	(101 935)	(19)	(45 174)	42 451	8 552	(63 716)
Fluctuaciones cambiarias	(1 327)	(631)	(1)	1 387	(1 506)	(1 750)	(1 876)	(485)	-	(15 110)	(1 537)	(22 834)
Saldo de cierre (30 jun. 2018)	152 096	170 588	115 468	629	100 782	150 597	7	104 344	-	461 364	4 308	1 260 183

^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.

^c Programa de Asesoría y Administración de Reservas (RAMPC) del Banco Mundial.

IV. Ingresos en concepto de inversiones

8. Los ingresos brutos en concepto de inversiones correspondientes al primer semestre de 2018 ascendieron a USD -1,2 millones y los ingresos netos en concepto de inversiones, comprendidas todas las comisiones relacionadas con las inversiones, fueron de USD -2,1 millones en total. En el cuadro 3 figura un resumen de los ingresos en concepto de inversiones durante el primer semestre de 2018, desglosados por cartera.

Cuadro 3

Desglose de los ingresos en concepto de inversiones del FIDA por cartera durante el primer semestre de 2018 (en equivalente de miles de dólares de los Estados Unidos)

Ingresos en concepto de inversiones	Efectivo para operaciones	Cartera estratégica mundial	Cartera de activos líquidos mundiales	Cartera en renminbi chino (RMB)	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
Ingresos en concepto de intereses y cupones	250	1 875	923	808	700	1 947	442	2 307	43	819	-	10 115
Ganancias/(pérdidas) realizadas en valor de mercado	-	-	74	-	(236)	(999)	1 981	(4 059)	2	187	-	(3 050)
Ganancias/(pérdidas) no realizadas en valor de mercado	-	-	134	-	(35)	(2 551)	(2 309)	(1 601)	(2)	(1 935)	-	(8 298)
Amortización*	-	(9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9)
Ingresos en concepto de inversiones antes de las comisiones	250	1 866	1 132	808	429	(1 603)	114	(3 353)	42	(928)	-	(1 242)
Comisiones de los administradores de inversiones	-	-	-	-	(51)	(118)	(75)	(109)	(3)	-	-	(355)
Derechos de custodia	(1)	(19)	(21)	(3)	(20)	(23)	(19)	(19)	(1)	(26)	(1)	(153)
Comisiones bancarias	(68)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	(69)
Comisiones por asesoramiento y otras comisiones relacionadas con las inversiones	-	(31)	(16)	(42)	(19)	(27)	(25)	(19)	(3)	(51)	-	(233)
Ingresos en concepto de inversiones después de las comisiones	180	1 815	1 095	764	340	(1 772)	(5)	(3 499)	35	(1 006)	(1)	(2 053)

* 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

9. 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 quedan neutralizadas 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).
10. 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.

11. Si se excluye la cartera de activos y pasivos, la tasa neta positiva de rendimiento de la cartera de inversiones del FIDA en el primer semestre de 2018 fue del 0,16 %, de conformidad con el rendimiento de referencia previsto para el mismo período. La cartera de activos y pasivos produjo un rendimiento bruto negativo del 0,01 %, frente a una tasa de rendimiento del -0,15 % 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 -0,14 %.

Cuadro 4
Resultados en 2017 y en el primer trimestre de 2018
 (porcentajes en monedas locales)

	<i>Resultados en 2017 por semestre</i>		<i>Resultados en 2018</i>		
	<i>Primer semestre</i>	<i>Segundo semestre</i>	<i>Primer semestre</i>	<i>Resultados del índice de referencia en el primer semestre</i>	<i>Diferencia</i>
Efectivo para operaciones	0,31	0,48	0,35	0,35	-
Cartera estratégica mundial	0,93	0,98	1,08	0,42	0,66
Cartera de activos líquidos mundiales	0,66	0,72	0,91	-	0,91
Cartera en renminbi chino (RMB)	2,03	1,64	1,46	-	1,46
Bonos públicos mundiales	(0,08)	0,35	0,54	0,86	(0,32)
Bonos de créditos mundiales	2,05	1,34	(1,05)	(0,53)	(0,52)
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	0,44	1,41	0,16	0,39	(0,23)
Cartera RAMP	n.d.	0,31	-	-	-
Bonos de deuda de mercados emergentes	5,08	3,14	(3,07)	(2,55)	(0,52)
Cartera de cobertura	-	-	-	-	-
Tasa bruta de rendimiento, excluida la cartera de activos y pasivos	1,51	1,19	(0,01)	(0,15)	0,14
Tasa neta de rendimiento, excluida la cartera de activos y pasivos	1,41	1,12	(0,10)	(0,24)	0,14
Cartera de activos y pasivos [*]	0,38	0,57	(0,19)	0,11	(0,29)
Tasa bruta de rendimiento, incluida la cartera de activos y pasivos	1,31	1,02	(0,08)	n. d.	n. d.
Tasa neta de rendimiento, incluida la cartera de activos y pasivos	1,22	0,96	(0,14)	n. d.	n. d.

^{*} 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 5
Media móvil de los resultados de la cartera del FIDA al 30 de junio de 2018
 (porcentajes en monedas locales)

	<i>Un año</i>	<i>Tres años</i>	<i>Cinco años</i>
Resultados de la cartera	0,83	1,58	1,57

12. A efectos de comparación, en el cuadro 6 se presentan los resultados anuales durante los cuatro años anteriores.

Cuadro 6

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

	2017		2016		2015		2014	
	Efectivo	Índice de referencia	Efectivo	Índice de referencia	Efectivo	Índice de referencia	Efectivo	Índice de referencia
Efectivo para operaciones	0,79	0,79	0,30	0,30	0,13	0,13	0,11	0,11
Cartera estratégica mundial	1,92	0,80	1,83	0,95	1,75	1,12	1,80	1,44
Cartera de activos y pasivos	1,39	-	0,62	-	(0,78)	0,31	-	-
Cartera en renminbi chino (RMB)	3,72	-	0,48	-	-	-	-	-
Bonos públicos mundiales	0,27	0,99	0,64	1,03	0,05	0,43	0,77	0,42
Bonos de créditos mundiales	3,43	3,31	3,23	3,52	1,17	1,25	6,13	5,37
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	1,86	1,53	4,41	4,37	(0,85)	(0,51)	2,35	2,05
Cartera RAMP	0,31	0,30	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.
Bonos de deuda soberana de mercados emergentes	8,45	7,64	6,83	6,40	(1,17)	(0,86)	9,44	9,10
Tasa bruta de rendimiento (excluidas las comisiones)	2,35	n. d.	3,09	n. d.	0,13	0,35	2,74	2,24
Tasa neta de rendimiento (incluidas todas las comisiones)	2,21	n. d.	2,91	n. d.	(0,06)	0,16	2,58	2,08

VI. Composición de la cartera por instrumento

13. En el cuadro 7 se presenta la composición de la cartera de inversiones por instrumento al 30 de junio de 2018 en comparación con la distribución de activos establecida en la Declaración sobre la Política de inversiones del FIDA.

Cuadro 7

Composición de la cartera de inversiones por instrumento al 30 de junio de 2018

(en equivalente de miles de dólares de los Estados Unidos)

	30 de junio de 2018		Distribución de activos (%) prevista en la Declaración sobre la Política de inversiones del FIDA ^b
	Distribución efectiva de la cartera (USD)	Distribución efectiva de la cartera (%)	
Efectivo ^a	267 919	21,3	-
Depósitos a plazo	-	-	-
Bonos/organismos públicos mundiales	540 460	42,9	50,0
Bonos de créditos emitidos por empresas	544 002	43,2	25,0
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	-	-	10,0
Bonos de deuda de mercados emergentes	-	-	15,0
Operaciones pendientes de liquidación	(92 198)	-7,3	-
Total	1 260 183	100,0	100,0

^a Incluye el efectivo para operaciones (USD 86,3 millones) y partidas de dinero en efectivo de otras carteras de inversión que están a la espera de ser reinvertidas.

^b Véase el anexo III del documento EB 2016/119/R.36, Declaración sobre la Política de inversiones del FIDA.

VII. Medición de riesgos

14. 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

15. 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. La duración se expresa en número de años.

Cuadro 8

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

	30 de junio de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Cartera	Índice de referencia	Cartera	Índice de referencia
Cartera de activos y pasivos	0,90	-	1,27	-
Cartera de activos líquidos mundiales	0,40	-	0,22	-
Cartera en renminbi chino (RMB)	-	-	0,06	-
Bonos públicos mundiales	0,40	0,90	0,30	1,08
Bonos de créditos mundiales	4,20	4,70	4,28	4,83
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	-	-	5,62	5,32
Cartera RAMP	n. d.	n. d.	0,51	0,51
Bonos de deuda de mercados emergentes	-	-	7,07	6,92
Cartera total (incluida la cartera estratégica mundial y la cartera de efectivo para operaciones)	1,20	0,63	2,23	2,30

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 en renminbi chino (RMB) se gestionan internamente y su duración de referencia es cero. Durante el mes de junio de 2018 se liquidaron las carteras de bonos mundiales indizados en función de la inflación y de deuda de mercados emergentes.

16. En el caso de la cartera global, la duración fue de 1,20 años (2,23 años en diciembre de 2017).

B. Riesgo de mercado: valor en riesgo condicional

17. 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 %.
18. 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 era del 0,92 %, un valor que se sitúa muy por debajo del nivel aprobado para el presupuesto de riesgo. El nivel de riesgo actual del CVaR es del 0,92 %, lo que significa que la pérdida media de la cartera total en condiciones de mercado extremas podría ascender a USD 11,6 millones.

Cuadro 9

Valor en riesgo condicional (CVaR) de las clases de activos del FIDA

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

	<i>CVaR a un año de la cartera efectiva de inversiones</i>		<i>CVaR a un año Nivel de presupuesto de la Declaración sobre la Política de inversiones</i>
	<i>30 de junio de 2018</i>	<i>31 de diciembre de 2017</i>	
Cartera de activos y pasivos	1,41	1,38	8,00
Cartera de activos líquidos mundiales	1,05	1,46	2,00
Cartera en renminbi chino (RMB)	-	1,43	2,00
Bonos públicos mundiales	0,60	0,60	2,00
Bonos de créditos mundiales	3,87	4,13	7,00
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	-	5,14	9,00
Cartera RAMP	-	0,39	2,00
Bonos de deuda soberana de mercados emergentes	-	8,04	15,00
Cartera total (incluida la cartera estratégica mundial y de efectivo)	0,92	1,77	6,00

Nota: El CVaR de la totalidad de 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.

C. Riesgo de mercado: coeficiente de error *ex ante*

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 10

Coeficiente de error *ex ante* de la cartera de inversiones del FIDA

(porcentajes)

	<i>Cartera efectiva de inversiones</i>		<i>Nivel de presupuesto de la Declaración sobre la Política de inversiones del FIDA</i>
	<i>30 de junio de 2018</i>	<i>31 de diciembre de 2017</i>	
Bonos públicos mundiales	0,32	0,40	1,50
Bonos de créditos mundiales	0,33	0,63	3,00
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	n. d.	0,36	2,50
Bonos de deuda de mercados emergentes	n. d.	0,52	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 en renminbi chino es del cero por ciento. 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. Durante el mes de junio de 2018 se liquidaron las carteras de bonos mundiales indizados en función de la inflación y de deuda soberana de mercados emergentes.

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

D. Riesgo de crédito: 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 de crédito se gestiona mediante el seguimiento de los títulos de acuerdo con directrices en materia de inversión, lo cual puede suponer requisitos de calidad más rigurosos que los contenidos en la Declaración.

Cuadro 11

Composición de la cartera de inversiones por calificación crediticia^a al 30 de junio de 2018 (en equivalente de miles de dólares de los Estados Unidos)

	Efectivo para operaciones	Cartera estratégica mundial	Cartera de activos líquidos mundiales	Cartera en renminbi chino (RMB)	Bonos públicos mundiales	Bonos de créditos mundiales	Bonos mundiales indexados en función de la inflación	Deuda de mercados emergentes	Cartera de activos y pasivos	Cartera de cobertura	Total	%
AAA	-	38 442	164 986	-	65 900	19 857	-	-	-	-	289 185	22,9
AA+/-	-	68 350	40 172	-	33 541	33 640	-	-	53 155	-	228 859	18,2
A+/-	-	63 384	-	-	-	97 087	-	-	248 984	-	409 455	32,5
BBB+/-	-	-	-	-	-	-	-	-	156 964	-	156 964	12,5
Efectivo ^b	152 096	411	-25	629	1 344	2 661	7	104 369	2 261	4	263 759	20,9
Depósitos a plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones pendientes de liquidación ^c	-	-	(89 666)	-	(3)	(2 648)	-	(26)	-	4 304	(88 038)	(7,0)
Total	152 096	170 588	115 468	629	100 782	150 597	7	104 344	461 364	4 308	1 260 183	100,0

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

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

^c Compras y ventas de divisas 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 mayoría de compromisos del Fondo, es decir, en DEG.
23. A partir de este informe, se presenta un nuevo cuadro donde figura la composición por monedas de los activos y compromisos del FIDA. Anteriormente, sólo figuraban los activos sujetos a la realineación de monedas en relación con los DEG sin incluir los compromisos en otras monedas.

Cuadro 12

Composición por monedas de los activos y compromisos al 30 de junio de 2018
(en equivalente de miles de dólares de los Estados Unidos)

Categoría	Grupo de monedas					Dólar de los Estados Unidos	Total general
	Renminbi chino	Euro	Libra esterlina	Yen japonés			
Activos							
Efectivo	-	13 612	5 082	53	132 903	151 651	
Contribuciones por recibir	-	103 912	25 120	-	134 478	263 510	
Inversiones*	629	88 651	37 595	10 969	504 651	642 495	
Monto pendiente de préstamos no denominados en DEG	-	1 515	-	-	42 158	43 673	
Pagarés	-	-	25 118	26 647	40 912	92 676	
Monto pendiente de préstamos denominados en DEG	770 520	2 261 906	566 591	540 561	2 917 541	7 057 119	
Activo total	771 149	2 469 597	659 506	578 230	3 772 642	8 251 124	
Compromisos							
Monto del Marco de Sostenibilidad de la Deuda (MSD) no denominado en DEG no desembolsado	-	(26 153)	-	-	(161 431)	(187 585)	
Monto no desembolsado de donaciones no denominadas en DEG	-	(5 334)	-	-	(126 345)	(131 679)	
Monto no desembolsado de préstamos no denominados en DEG	-	(83 740)	-	-	(1 250 728)	(1 334 468)	
Monto del MSD denominado en DEG no desembolsado	(76 834)	(225 551)	(56 499)	(53 903)	(290 929)	(703 715)	
Monto no desembolsado de donaciones denominadas en DEG	(2 755)	(8 087)	(2 026)	(1 933)	(10 431)	(25 231)	
Monto no desembolsado de préstamos denominados en DEG	(222 633)	(653 552)	(163 710)	(156 189)	(842 991)	(2 039 075)	
Total compromisos	(302 222)	(1 002 417)	(222 235)	(212 025)	(2 682 854)	(4 421 752)	
Cobertura							
Compraventa de divisas a plazo	-	(75 696)	-	-	80 000	4 304	
Total de cobertura	-	(75 696)	-	-	80 000	4 304	
Neto	468 927	1 391 484	437 272	366 205	1 169 788	3 833 76	
Neto (porcentaje)	12,23	36,30	11,41	9,55	30,51	100,00	
Composición de la cesta de DEG (porcentaje)	10,92	32,05	8,03	7,66	41,34	100,00	
Diferencia (porcentaje)	1,31	4,24	3,38	1,89	(10,83)	-	
Diferencia	50 354	162 736	129 480	72 554	(415 123)	-	

* La principal 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 377 000) y la cartera de activos y pasivos (por un monto equivalente a USD 499,4 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. La diferencia marginal residual se debe a que el informe sobre la composición se basa en las cifras no comprobadas disponibles al momento de efectuarse el informe.

F. Riesgo de liquidez: requisito de liquidez mínima

24. 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 1 260,2 millones (véase el cuadro 1).

² Véase el documento EB 2016/119/R.19.