

Signatura: EB 2018/125/R.45/Rev.1
Tema: 6 d)
Fecha: 13 de diciembre de 2018
Distribución: Pública
Original: Inglés

S



Invertir en la población rural

Actualización de las condiciones de financiación

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

Ruth Farrant
Directora
División de Servicios de Gestión Financiera
Tel.: (+39) 06 5459 2281
Correo electrónico: r.farrant@ifad.org

Malek Sahli
Oficial Superior de Finanzas
División de Servicios de Gestión Financiera
Tel.: (+39) 06 5459 2545
Correo electrónico: m.sahli@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 — 125.º período de sesiones
Roma, 12 a 14 de diciembre de 2018

Para **examen**

Índice

| | |
|--|------------|
| Acrónimos y siglas | ii |
| Resumen | iii |
| I. Antecedentes y enfoque | 1 |
| II. Metodología y condiciones actuales del FIDA y comparación con las prácticas de otras IFI | 2 |
| III. Justificación para los cambios en las condiciones de financiación y recomendaciones al respecto | 2 |
| A. Préstamos en condiciones ordinarias: costos diferenciados por período de reembolso medio | 2 |
| B. Préstamos en condiciones ordinarias: introducción de la opción del diferencial fijo | 3 |
| C. Préstamos en condiciones ordinarias: introducción de la diferenciación de la prima de vencimiento entre categorías de ingresos | 4 |
| D. Préstamos en condiciones muy favorables y en condiciones combinadas: introducción de tipos de interés o comisiones por servicios en una moneda específica | 5 |
| E. Préstamos en condiciones muy favorables: costos diferenciados para las economías de Estados pequeños | 6 |
| F. Préstamos en condiciones muy favorables: cambio de concesionalidad | 7 |
| G. Todas las condiciones de financiación: cambio en la frecuencia del establecimiento de tipos variables | 9 |
| IV. Enmiendas a los documentos básicos del FIDA | 9 |
| V. Aplicación: gestión de riesgos, comunicación y administración | 10 |
| VI. Conclusión y modo de proceder en adelante | 10 |
| | |
| Anexos | |
| I. Resumen de los cambios propuestos | 12 |
| II. Préstamos en condiciones ordinarias: visión general y cambios propuestos | 15 |
| III. Préstamos en condiciones muy favorables: visión general y cambios propuestos | 23 |
| IV. Préstamos en condiciones combinadas: visión general y cambios propuestos | 26 |
| V. Establecimiento de la frecuencia de actualización del tipo de referencia del FIDA: cambios propuestos | 27 |
| VI. Políticas y criterios en materia de financiación del FIDA: cambios propuestos | 28 |

Apéndice

Cross-bank analysis of comparable financial products

Acrónimos y siglas

| | |
|---------|--|
| AIF | Asociación Internacional de Fomento |
| BAsD | Banco Asiático de Desarrollo |
| BIRF | Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento |
| EURIBOR | tipo europeo de oferta interbancaria |
| FAfD | Fondo Africano de Desarrollo |
| FIDA11 | Undécima Reposición de los Recursos del FIDA |
| IFI | institución financiera internacional |
| INBpc | ingreso nacional bruto <i>per capita</i> |
| LIBOR | tipo de oferta interbancaria de Londres |
| MSD | Marco de Sostenibilidad de la Deuda |
| PBAS | Sistema de Asignación de Recursos basado en los Resultados |
| PIMB | país de ingresos medianos bajos |

Recomendación de aprobación y envío al Consejo de Gobernadores

Se invita a la Junta Ejecutiva a que:

- a) examine y apruebe este documento, que incluye, como anexo VI, un proyecto de resolución del Consejo de Gobernadores, y
- b) apruebe la remisión del proyecto de resolución que figura en el anexo VI del documento al Consejo de Gobernadores, incluida la recomendación de que el Consejo de Gobernadores apruebe el proyecto de resolución en su 42.º período de sesiones.

Resumen

I. Contexto

1. La propuesta de actualización de las condiciones de financiación facilita la ejecución del mayor programa de trabajo del FIDA en el marco de la Undécima Reposición de los Recursos del FIDA (FIDA11) hasta la fecha. Dicha propuesta consiste en adaptar las condiciones de financiación del FIDA a diferentes temas estratégicos como la fragilidad de las economías de Estados pequeños y los países en transición, proporcionar más flexibilidad a los receptores de préstamos en condiciones ordinarias y modernizar las Políticas y Criterios en materia de Financiación del FIDA incluidos en la metodología actual de fijación del costo.
2. A raíz de la reciente evaluación a nivel institucional de la estructura financiera del FIDA¹, se pidió actualizar la metodología que se emplea actualmente para determinar el tipo de interés variable del Fondo y considerar las demandas de los prestatarios y la agilidad que ofrecen los instrumentos financieros de otras instituciones financieras internacionales (IFI). El proceso de reforma vinculado a la FIDA11 exige que se introduzcan cambios como los contenidos en este documento, con miras a adaptar las operaciones del FIDA a la demanda en los países y elaborar el marco financiero del Fondo.

II. Cambios propuestos

3. En este documento se recomiendan los siguientes cambios:
 - a) **Condiciones ordinarias.**
 - i) Ofrecer préstamos con un diferencial variable y diferentes tramos de plazos de vencimiento y períodos de gracia, y establecer el costo en consecuencia.
 - ii) Introducir un diferencial fijo utilizando los diferentes tramos del plazo de vencimiento establecidos por el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF); no se trata de un tipo de interés fijo porque el tipo de oferta interbancaria de Londres (LIBOR) es variable.
 - iii) Introducir la diferenciación de la prima de vencimiento (recargo o descuento) para las diferentes categorías de ingresos de los prestatarios (anunciadas por el Banco Mundial en abril de 2018).

¹ Véase el documento EC 2018/101/W.P.5

- b) **Préstamos en condiciones muy favorables y en condiciones combinadas:** introducir una correspondencia entre la comisión por servicios y el tipo de interés (exclusivamente en préstamos en condiciones combinadas) y la moneda de denominación de la financiación.
- c) **Préstamos en condiciones muy favorables.**
 - i) **Economías de Estados pequeños:** introducir una estructura de reembolsos (el 2 % entre los años 11 y 20 y el 4 % entre los años 21 y 40), con objeto de aumentar el grado de concesionalidad a la vez que se mantienen los actuales plazos de vencimiento y períodos de gracia de 40 y 10 años, respectivamente.
 - ii) **Préstamos ordinarios en condiciones muy favorables:** introducir una estructura de reembolsos variable (el 4,5 % entre los años 11 y 30 y el 1 % entre los años 31 y 40), con objeto de alinearse con la menor concesionalidad de otras IFI a la vez que se mantienen los actuales plazos de vencimiento y períodos de gracia de 40 y 10 años, respectivamente.
- d) **Todos los préstamos:** introducir una frecuencia trimestral para establecer el tipo de interés utilizando el LIBOR a seis meses.

III. Justificación

- 4. Estas propuestas i) facilitan la gestión de la deuda y del riesgo, y las prácticas de planificación tanto para los prestatarios como para el FIDA, incluida la exposición al riesgo cambiario; ii) reflejan las esferas de especialización del FIDA, donde en un típico proyecto financiado por el FIDA el rendimiento de las inversiones es más largo, y iii) proporcionan la respuesta del FIDA a la demanda de los prestatarios acerca de un amplio conjunto de ofertas financieras.
- 5. Las propuestas actuales relativas a las condiciones ordinarias mantienen la metodología básica aprobada por la Junta Ejecutiva para determinar el tipo de interés variable del FIDA, que está vinculado al de la Asociación Internacional de Fomento (AIF) y el BIRF. Seguir haciendo las cosas como siempre puede provocar que los prestatarios, en especial en los países con derecho a recibir descuentos y exenciones, elijan otras fuentes de financiación porque podrían considerar que el costo fijado por el FIDA es demasiado alto.
- 6. Los cambios mencionados son sostenibles desde el punto de vista financiero y generarán reflujos más rápidos, lo que en última instancia, hará que haya más recursos disponibles para los prestatarios y reducirá los efectos de las fluctuaciones cambiarias en el FIDA. Asimismo, darán mayor flexibilidad a los receptores de préstamos concedidos en condiciones ordinarias, lo que mitigará la percepción de que la financiación del FIDA es demasiado cara, ya que ofrecen diferenciales proporcionales al tramo del plazo de vencimiento correspondiente a las condiciones ordinarias.

IV. Aplicación de los cambios: jurídicos, de gestión de riesgos y de administración

- 7. En el marco de las repercusiones financieras de estos cambios se considera que la sostenibilidad financiera del FIDA está en consonancia con el coeficiente de liquidez mínimo del 60 % aprobado por la Junta Ejecutiva. Las hipótesis financieras utilizadas en el presente documento se elaboraron a partir de las mejores estimaciones de la dirección realizadas en el marco del modelo financiero vigente; sin embargo, los resultados reales pueden variar con respecto de los esperados.

8. Para poder aplicar los cambios propuestos anteriormente, será necesario lo siguiente:
 - a) que el Consejo de Gobernadores enmiende y apruebe las Políticas y Criterios en materia de Financiación del FIDA con vistas a: i) introducir plazos de vencimiento y períodos de gracia diferenciados para los préstamos en condiciones ordinarias; ii) introducir el costo de los préstamos en una moneda específica (que deberá determinar la Junta Ejecutiva) para los préstamos en condiciones muy favorables o en condiciones combinadas, y iii) cambiar la frecuencia del examen y la revisión de la comisión por servicios del FIDA y el tipo de interés de referencia.
 - b) La metodología del FIDA también se debe revisar a fin de determinar los tipos de interés aplicados a los receptores de préstamos en condiciones ordinarias o intermedias, aprobados por la Junta Ejecutiva durante sus períodos de sesiones 97.º y 98.º, en septiembre y diciembre de 2009, respectivamente. Estas revisiones deberían abarcar: i) un diferencial fijo y su determinación; ii) la diferenciación de la prima de vencimiento en función de la categoría de ingresos, y iii) la diferenciación de la estructura de los pagos de amortización de los préstamos en condiciones muy favorables concedidos a economías de Estados pequeños y otros prestatarios que tengan derecho a recibir estos préstamos. Estos cambios deberán ser aprobados por la Junta Ejecutiva.
9. Los cambios propuestos se aplicarán mediante un conjunto de medidas, como comunicaciones internas y externas y actividades de fomento de capacidad para el personal y las partes interesadas, dirigidas a gestionar distintos tipos de prestatario e integrar medidas más complejas de gestión de riesgos y de gestión del activo y el pasivo.
10. El FIDA también adaptará sus procedimientos y manuales para la comunicación, la administración de préstamos, la rendición de cuentas y la gestión, y se cerciorará de que se creen y se mantengan en el tiempo capacidades y sistemas internos y externos. Los cambios propuestos a las condiciones de financiación se integrarán al Plan de Acción sobre Transparencia vigente, en consonancia con los compromisos contraídos por la dirección (véase el documento EB 2017/122/R.29/Rev.1). Ello permitirá tener más información sobre las condiciones de financiación y los tipos de interés, y elaborar notas que se harán públicas a principios de 2019.

V. Conclusión

11. Este conjunto de propuestas forma parte del paquete de medidas transformadoras encaminadas a potenciar la receptividad del FIDA. El Fondo trata de equilibrar los intereses de los distintos prestatarios proporcionándoles más opciones. Si bien reconoce que puede suponer una cierta desventaja para algunos países, se centra en proporcionar un amplio abanico de opciones y valor para todas las partes interesadas. La dirección del FIDA prevé proponer actualizaciones sistemáticas junto con nuevos instrumentos y productos dirigidos a responder mejor a las peticiones de los prestatarios y adaptarse a la cambiante estructura financiera del Fondo.

Actualización de las condiciones de financiación del FIDA

I. Antecedentes y enfoque

1. Durante la Consulta sobre la Undécima Reposición de los Recursos del FIDA (FIDA11), la dirección acordó con las partes interesadas del Fondo que emprendería un ambicioso proceso de reforma mediante un modelo operacional mejorado que maximizaría su contribución a largo plazo al desarrollo. Para cumplir estos objetivos, el FIDA prevé emprender una serie de cambios operacionales y financieros a fin de simplificar y modernizar sus políticas y procedimientos, y adaptar las operaciones para responder a las demandas de los países y las necesidades de los Estados Miembros prestatarios.
2. En el presente documento se aborda el desafío de aplicar los compromisos contraídos para la FIDA11 proponiendo una actualización de las condiciones de financiación del FIDA. No se han hecho cambios significativos en las condiciones de financiación del FIDA en los últimos años, al menos de forma integral como se propone en el presente documento. El modelo operacional vigente del FIDA ha permitido ejecutar satisfactoriamente un programa de préstamos y donaciones sólido en las últimas reposiciones. No obstante, un cambio decisivo en el modelo operacional de la FIDA11 permitirá que el Fondo cumpla sus ambiciosas metas mundiales. La dirección considera oportuno presentar esta propuesta de cambio y reconoce que son muchos los ámbitos que deben actualizarse y que es necesario aplicar los cambios de forma gradual y desarrollar la capacidad y los sistemas internos. Esta propuesta se centra en los ámbitos que necesitan un cambio de forma más irrefutable y urgente.
3. En la preparación de la información para este documento, la dirección ha hecho todo lo posible por:
 - adaptar las operaciones en apoyo de la demanda y las necesidades de los prestatarios, aumentando la comparabilidad de los productos financieros ofrecidos por el FIDA con los de otras instituciones financieras internacionales (IFI);
 - abordar temas estratégicos como los Estados pequeños y los países prestatarios en transición;
 - aumentar la sostenibilidad financiera del FIDA mediante la aceleración de los reflujos de préstamos ofreciendo más opciones de reducción del plazo de vencimiento, por un lado, y la mejora de la gestión del riesgo cambiario y la gestión del activo y el pasivo, por otro;
 - ofrecer más flexibilidad a los prestatarios en sus estrategias de gestión de la deuda y de mitigación del riesgo financiero, diferenciando los costos de los préstamos según el plazo medio de vencimiento, introduciendo más opciones de plazos de vencimiento y períodos de gracia, y ofreciendo una opción de diferencial fijo;
 - colaborar de forma diferenciada con los prestatarios en situación de transición hacia el desarrollo, y
 - examinar de forma integral los riesgos relacionados con la introducción de los cambios propuestos y las medidas de mitigación.
4. Esta propuesta forma parte de las medidas transformadoras del FIDA encaminadas a mejorar la receptividad y el atractivo del Fondo proporcionando más opciones a los prestatarios. Su finalidad es equilibrar los intereses de los diferentes grupos de prestatarios. Si bien reconoce que puede suponer una cierta desventaja para algunos países, se centra en proporcionar un amplio abanico de opciones y valor para todas las partes interesadas.

II. Metodología y condiciones actuales del FIDA y comparación con las prácticas de otras IFI

5. En un análisis comparativo de las prácticas del FIDA y la fijación del costo de los préstamos adoptada por algunas IFI análogas², se indica que en comparación con el Fondo, todas las instituciones disponen de un repertorio amplio y ágil de productos financieros, costos, plazos de vencimiento y monedas de denominación de los préstamos. Ello les permite ofrecer cierta flexibilidad, como la conversión de la moneda del préstamo, la conversión del diferencial del préstamo de variable a fijo y viceversa, y la aceleración de los reembolsos. En el apéndice se proporciona un análisis de estas ofertas.
6. Tal como se indica en las Políticas y Criterios en materia de Financiación del FIDA, actualmente el Fondo cuenta con tres productos financieros:
 - los préstamos en condiciones muy favorables, los préstamos en condiciones combinadas y los préstamos en condiciones ordinarias;
 - las donaciones, y
 - las donaciones realizadas con arreglo al Marco de Sostenibilidad de la Deuda (MSD).

III. Justificación para los cambios en las condiciones de financiación y recomendaciones al respecto

7. A continuación se presentan las propuestas detalladas y la justificación para los cambios, que se resumen en el anexo I. En los otros anexos se ofrece información más detallada sobre los cambios propuestos, en particular el impacto financiero que tienen los cambios sobre la liquidez del FIDA y las enmiendas necesarias a los documentos jurídicos. El impacto financiero general en la liquidez del FIDA es sostenible en vistas de un reflujo positivo aproximado de USD 760 millones en el transcurso 50 años. Este resultado se obtuvo tras analizar por separado el impacto en la liquidez del FIDA de cada supuesto. Por tanto, es razonable suponer que el impacto general de todos los supuestos analizados simultáneamente puede representarse como un promedio de cada resultado.

A. Préstamos en condiciones ordinarias: costos diferenciados por período de reembolso medio

8. Un préstamo normal del FIDA en condiciones ordinarias tiene un plazo de vencimiento de entre 15 y 18 años, con un período de gracia de tres. El costo de este préstamo se calcula sumando un tipo de referencia variable³ y el diferencial variable del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF)⁴, que se utiliza como un indicador del costo de financiación del FIDA.
9. Durante la FIDA9 y la FIDA10, el Fondo recibió peticiones oficiales de plazo de vencimiento diferente por parte de 18 de 23 prestatarios que tenían pendiente recibir financiación en la FIDA11 en forma de préstamos en condiciones ordinarias; por primera vez en la historia del Fondo, un prestatario optó por un plazo de vencimiento inferior (véase el recuadro 1 que figura a continuación). Durante la FIDA10, 10 receptores de préstamos en condiciones ordinarias pidieron al Fondo que aplicara el costo en función del plazo de vencimiento medio para el reembolso de las condiciones de financiación subyacentes.

² Las IFI análogas son el Grupo del Banco Mundial, el Banco Africano de Desarrollo, el Banco Asiático de Desarrollo y el Banco Interamericano de Desarrollo.

³ Por ejemplo, el LIBOR del dólar de los Estados Unidos a seis meses.

⁴ El tramo más alto del plazo medio de vencimiento para el reembolso de los préstamos del BIRF (es decir, los préstamos con un plazo medio de vencimiento de entre 18 y 20 años).

Recuadro 1

Introducción de la diferenciación del diferencial variable basada en el tramo del plazo de vencimiento

Resiliencia y diversificación en Irak. En 2017, el Proyecto de Revitalización del Sector Agropecuario en Pequeña Escala (EB 2017/LOT/P.10/Rev.1) se financió con un préstamo del FIDA de USD 15,73 millones y dos donaciones por un total de USD 2,5 millones. El préstamo se concedió con condiciones ordinarias con un plazo de vencimiento de 10 años y un período de gracia de tres. El tipo de interés aplicado por el FIDA estuvo en consonancia con el ofrecido por el BIRF para su tramo más alto del plazo vencimiento (entre más de 18 años y 20 años de vencimiento). Si el Gobierno hubiese comenzado los reembolsos, el FIDA habría aplicado un tipo de interés para el siguiente pago del LIBOR + 0,97 %, mientras que el costo aplicado por el BIRF para un plazo de vencimiento medio de ocho años o menos habría generado un tipo igual al LIBOR + 0,47 %.

10. Permitir que los prestatarios ajusten el plazo de vencimiento y los períodos de gracia de un préstamo, y fijar el costo relacionado en función del período de reembolso medio resultante, ofrecerá más flexibilidad a la gestión de la deuda y las estrategias de mitigación de riesgos de los prestatarios, y les permitirá elegir condiciones de financiación acordes con los efectos económicos y financieros previstos de los proyectos. Se ha propuesto que el FIDA siga alineándose con el enfoque flexible del BIRF permitiendo que los prestatarios elijan un plazo de vencimiento máximo de 35 años y un límite medio de vencimiento de 20 años, y ajustando el diferencial variable en función del plazo de vencimiento medio del préstamo (véanse las secciones II y III del anexo II) con un período de gracia máximo de 10 años.

B. Préstamos en condiciones ordinarias: introducción de la opción del diferencial fijo

11. Un préstamo con un diferencial fijo ofrece a los prestatarios un tipo de interés que comprende dos componentes: un tipo de interés variable (p. ej. el tipo de oferta interbancaria de Londres (LIBOR) y el tipo europeo de oferta interbancaria (EURIBOR)), que se actualiza periódicamente para reflejar los cambios del mercado, y un diferencial fijo, que se mantiene constante a lo largo de la duración del préstamo. En consecuencia, el tipo de interés del préstamo solo está sujeto a las fluctuaciones del mercado que afectan al tipo de interés variable (LIBOR, EURIBOR, etc.). Actualmente, el FIDA no cuenta con ninguna opción con diferencial fijo. Varios prestatarios han pedido préstamos con diferencial fijo, en especial para mitigar los riesgos en ciertos proyectos (como en operaciones de financiación rural)⁵. Este tipo de préstamos facilitará el diseño y la ejecución de los proyectos, y allanará el acceso a la financiación, lo que proporcionará más estabilidad a la concesión de préstamos y aumentará el impacto de los proyectos.

Recuadro 2

Beneficios operacionales de la introducción de préstamos con un diferencial fijo

Financiación rural en Jordania. El FIDA ha concedido a Jordania préstamos en condiciones ordinarias por un monto total de USD 11,3 millones y USD 8,4 millones, respectivamente, para el Proyecto de Crecimiento Económico y Empleo en las Zonas Rurales y el Proyecto de Inversión en el Sector de los Pequeños Rumiantes y de Apoyo a la Salida de la Pobreza de los Hogares en Transición. Aproximadamente USD 10,6 millones se han dedicado al establecimiento de un fondo de financiación rural en apoyo del desarrollo de microempresas y de empresas pequeñas y medianas en el ámbito rural. La finalidad del fondo es reducir los requisitos en materia de garantías para la concesión de nuevos préstamos de inversión y mejorar las posibilidades de financiar nuevas propuestas de préstamos de inversión. En la fase de diseño, el Banco Central de Jordania, en cuanto organismo de ejecución de este componente, pidió un diferencial fijo. Ello se debió a que las instituciones de microfinanciación que concedían préstamos a los beneficiarios solicitaron un tipo de interés más predecible a fin de mantener la competitividad del costo de los préstamos a medio plazo. Un préstamo con un diferencial fijo podría facilitar el aumento de la participación de los beneficiarios gracias a la provisión de créditos en condiciones más favorables.

⁵ Generalmente, el diferencial fijo será más elevado que el variable, ya que incorpora una prima de riesgo de mercado que compensa al FIDA por posibles fluctuaciones en sus propios costos de financiación durante la duración del préstamo.

Cuadro 1

Introducción de varias opciones de plazo de vencimiento y período de gracia, costos diferenciados y diferencial fijo

| <i>Condiciones de financiación</i> | <i>Situación actual</i> | <i>Descripción del cambio</i> | <i>Consideraciones</i> |
|------------------------------------|---|---|--|
| Condiciones ordinarias | Período de vencimiento de hasta 18 años. Período de gracia vinculado a tres años. | Se ofrecerán plazos de vencimiento máximos de hasta 35 años, con un plazo de vencimiento medio de 20. Período de gracia máximo de 10 años. | <ul style="list-style-type: none"> • Volumen de recursos previstos asignados con arreglo al Sistema de Asignación de Recursos basado en los Resultados (PBAS): USD 900 millones |
| | Sin diferenciación de costo | Introducción de la fijación del costo en función del plazo medio de vencimiento para el reembolso utilizado en el BIRF. | <ul style="list-style-type: none"> • Flexibilidad para que los prestatarios gestionen la deuda • Ausencia de un impacto financiero significativo para el FIDA |
| | No se ofrece diferencial fijo | Introducción de diferencial fijo con opciones de plazo de vencimiento y período de gracia. Introducción de la fijación del costo en función el tramo medio del plazo de vencimiento para el reembolso del BIRF. | <ul style="list-style-type: none"> • Aumento del riesgo con un diferencial fijo • Dependiendo de la demanda de préstamos con un diferencial fijo, este cambio podría generar USD 700 millones adicionales de liquidez durante 50 años. |

C. Préstamos en condiciones ordinarias: introducción de la diferenciación de la prima de vencimiento entre categorías de ingresos

- El diferencial variable del BIRF sobre el que se basa la metodología de fijación del costo de los préstamos del FIDA comprende varios elementos, como un diferencial contractual, una prima de vencimiento y una comisión para cubrir el costo medio de financiación del BIRF. La prima de vencimiento aumenta con la longitud del vencimiento del préstamo. En julio de 2018, el BIRF introdujo un conjunto estándar de aumentos de la prima de vencimiento, volviendo a su práctica habitual de ajustarla en función de los ingresos del prestatario⁶. Esta prima aumentará entre 10 y 40 puntos básicos para los préstamos con un plazo medio de vencimiento superior a 10 años. Existe un aumento de 40 puntos básicos⁷ para los préstamos con un plazo medio de vencimiento de entre 18 y 20 años: el tramo utilizado actualmente por el FIDA para fijar el costo de los préstamos en condiciones ordinarias. A los países considerados de ingresos altos por el BIRF⁸ se les aplicará un recargo de entre 5 y 25 puntos básicos dependiendo del plazo medio de vencimiento, mientras que a los países con un ingreso nacional bruto *per capita* (INBpc) inferior o igual a USD 6 795⁹ se les aplicará un descuento de entre 5 y 20 puntos básicos. Los países que reciben préstamos en condiciones combinadas, las economías de Estados pequeños, los estados frágiles (según la lista armonizada del Banco Mundial) y los que han sido recientemente reclasificados por la Asociación Internacional de Fomento (AIF) están exentos del aumento de las primas de vencimiento.
- A partir del 1 de enero de 2019, el FIDA deberá aumentar la prima de vencimiento entre 0 y 40 puntos básicos¹⁰ además de la comisión actual de 50 puntos básicos. Ello forma parte intrínseca del diferencial del BIRF y, desde 2009, el FIDA se ha vinculado al tramo más alto del plazo medio de vencimiento para el reembolso. La asignación prevista para los prestatarios de la FIDA¹¹ no incluye ningún país al que se le pudiese aplicar una comisión. Sin embargo, una parte importante de la

⁶ En función del INBpc calculado utilizando el método Atlas.

⁷ Un punto básico: la centésima parte de un punto porcentual (se utiliza principalmente para expresar diferencias entre tipos de interés).

⁸ Para el ejercicio económico de 2019, los países con un INBpc superior a USD 12 055.

⁹ Para el ejercicio económico de 2019, este es el umbral de ingresos en el cual el BIRF da inicio a las conversaciones con los prestatarios sobre la reclasificación con respecto a los préstamos que otorga.

¹⁰ El aumento de 0 a 40 puntos básicos supone que se ha implementado la diferenciación propuesta en la sección anterior del plazo de vencimiento y del período de gracia. En caso contrario, el FIDA aplicará un aumento de 40 puntos básicos a su actual oferta de préstamos.

asignación para la FIDA11 (aproximadamente USD 626 millones o el 71 % de los países que reciben préstamos en condiciones ordinarias) se destina a países con un INBpc inferior o igual a USD 6 795 y a los que se consideran exentos.

14. Seguir haciendo las cosas como siempre puede provocar que los prestatarios elijan otras fuentes de financiación porque pueden considerar que el costo fijado por el FIDA es demasiado alto, en especial para los países con derecho a recibir descuentos y exenciones. De hecho, en la evaluación a nivel institucional de la estructura financiera del FIDA¹¹ se constató que entre la FIDA7 y la FIDA9, los países de ingresos medianos bajos (PIMB) y los países de ingresos medianos altos (PIMA) solo utilizaron el 90 % y el 75 % de sus asignaciones originales con arreglo al PBAS, respectivamente. Esta escasa absorción, que puede proseguir en la FIDA11, probablemente se pueda explicar por la falta de competitividad de la oferta del FIDA.
15. La dirección propone introducir ajustes a las primas de vencimiento parecidos a los del BIRF, pero adaptados al contexto del FIDA, con miras a conservar sus principios fundamentales y proporcionar más flexibilidad. El FIDA utilizará los límites del INBpc establecidos (y actualizados cada año) por el Banco Mundial para determinar la prima de vencimiento apropiada aplicable en cada caso. Los prestatarios del Fondo exentos del aumento de la prima de vencimiento, tal como se ha descrito en el párrafo anterior, son los siguientes: i) los países con situaciones de fragilidad; ii) las economías de Estados pequeños; iii) los países que están en fase de transición para pasar de condiciones combinadas a condiciones ordinarias, y iv) como medida extraordinaria de la FIDA11, los países que tenían derecho a recibir préstamos en condiciones ordinarias durante la FIDA9 y la FIDA10¹². La última exención se propone como parte del proceso de transición para apoyar a los prestatarios a cambiar sus condiciones de préstamo.
16. Suponiendo que la Junta Ejecutiva apruebe este paquete de propuestas en su período de sesiones de diciembre de 2018, la mayoría de los receptores de préstamos en condiciones ordinarias podría elegir primas de vencimiento bajas (20 puntos básicos) con un plazo medio de vencimiento de entre 10 y 12 años. Para obtener información más detallada, véase la sección IV del anexo II.

Cuadro 2

Introducción de la diferenciación de la prima de vencimiento entre categorías de ingresos

| <i>Condiciones de financiación</i> | <i>Situación actual</i> | <i>Descripción del cambio</i> | <i>Consideraciones</i> |
|------------------------------------|---|---|---|
| Condiciones ordinarias | Sin diferenciación de la prima de vencimiento por categoría de ingresos del prestatario | Con diferenciación de la prima de vencimiento por categoría de ingresos del prestatario | <ul style="list-style-type: none"> • Volumen de recursos previstos asignados a países de ingresos altos con arreglo al PBAS: cero. Receptores de préstamos en condiciones ordinarias: USD 900 millones, de los que USD 600 millones se destinan a PIMB y a países de ingresos medianos • Aporta flexibilidad y opciones a los prestatarios • Simplifica la gestión de la deuda debido a la armonización con el BIRF. |

D. Préstamos en condiciones muy favorables y en condiciones combinadas: introducción de tipos de interés o comisiones por servicios en una moneda específica

17. Los préstamos en una única moneda reducen el riesgo cambiario para los prestatarios, en especial aquellos con ingresos en una moneda relacionada o con monedas locales vinculadas a una de las monedas de elección. Ello brinda la oportunidad de que los prestatarios elijan la moneda de los ingresos que se corresponda con la deuda, lo que diversifica el riesgo cambiario y fortalece la gestión financiera de las carteras de deuda.

¹¹ Véase nota a pie de página 1.

¹² Angola, Armenia, Bolivia, Bosnia y Herzegovina, Filipinas, Georgia, India, Sri Lanka y Viet Nam.

18. En 2016, el FIDA puso en marcha una prueba inicial de su marco de concesión de préstamos en una sola moneda¹³, y permitió que los prestatarios, previa solicitud, denominaran la financiación en dólares de los Estados Unidos y euros como alternativa a los derechos especiales de giro (DEG). Actualmente en las Políticas y Criterios en materia de Financiación del FIDA solo se mencionan los DEG y no los EUR ni los USD como moneda de denominación para préstamos en condiciones muy favorables o en condiciones combinadas. Por tanto, se actualizarán para reflejar el marco de concesión de préstamos en una sola moneda. Actualmente el FIDA ofrece el mismo costo para sus préstamos en condiciones muy favorables o en condiciones combinadas, independientemente de la moneda. Es evidente que un préstamo denominado en USD debe tener un costo de mercado diferente a uno en DEG o en EUR; esta diferenciación la practican todas las demás IFI. La dirección propone establecer el costo de los préstamos denominados en una sola moneda basándose en la equivalencia financiera, de tal forma que en el momento de establecer el costo, el prestatario no vea afectada su financiación por la moneda de denominación del préstamo. Esto es lo que sucede cuando un préstamo se concede en DEG o en cualquiera de las opciones de una sola moneda que se ofrecen (es decir, el costo previsto de ofrecer servicios de préstamo sería el mismo con independencia de la moneda). En consecuencia, el prestatario puede elegir la opción que esté en consonancia con su propia estrategia de gestión de la deuda.

Recuadro 3

Préstamos en una sola moneda en condiciones muy favorables

La Junta Ejecutiva del FIDA aprobó un préstamo para el Programa Nacional de Salida de la Pobreza en el Pakistán. El préstamo, por un valor de USD 82,6 millones, se concedió en condiciones muy favorables con un cargo por servicios del 0,75 % anual. Si el FIDA hubiese introducido un ajuste financiero equivalente, el cargo por servicios aplicable habría sido del 1,44 % basado en los tipos de la AIF. Esta diferencia produciría una pérdida notable de reflujos a lo largo del tiempo, que se habría amplificado de haberse mantenido la demanda de préstamos en una sola moneda.

Cuadro 3

Introducción de tipos de interés en una moneda específica

| <i>Condiciones de financiación</i> | <i>Situación actual</i> | <i>Descripción del cambio</i> | <i>Consideraciones</i> |
|--|---|--|---|
| Condiciones muy favorables y condiciones combinadas | Utilización de la fijación del costo en DEG también para la financiación en USD y EUR | Introducción de un ajuste básico para garantizar la equivalencia financiera entre las monedas de los préstamos basados en los tipos de la AIF. | <ul style="list-style-type: none"> • Volumen de recursos previstos asignados con arreglo al PBAS en una moneda que no sea DEG para estas condiciones de financiación: USD 958 millones • Los prestatarios pueden elegir la moneda del préstamo y la comisión por servicios y el tipo de interés asociados, lo que les permite mejorar la gestión de la deuda, incluida la planificación y la mitigación de la volatilidad del tipo de cambio. • Se resolvió el desajuste en el marco de la gestión del activo y el pasivo del FIDA |

E. Préstamos en condiciones muy favorables: costos diferenciados para las economías de Estados pequeños

19. Durante la Consulta sobre la FIDA11, los miembros pidieron que el Fondo ofreciera más alicientes a las economías de Estados pequeños. La exención de estas economías, que se introdujo en las Políticas y Criterios en materia de Financiación del FIDA en febrero de 2018, permite aumentar la concesionalidad para estos países en los préstamos en determinadas condiciones. El FIDA propone aumentar la concesionalidad para estos países y permitir que los prestatarios reembolsen menos del capital del préstamo en los años iniciales cambiando el período de amortización de lineal (el 3,33 %) al 2 % anual entre los años 11 y 20 y el 4 % anual entre los años 21 y 40. Ello igualaría el costo de los préstamos en condiciones muy favorables del FIDA con el de la AIF (véase la sección II del anexo III).

¹³ La prueba comprendió USD 200 millones. La demanda de este servicio superó con creces las expectativas y se comprometieron USD 1 300 millones en dólares de los Estados Unidos y en euros de los USD 1 900 millones disponibles en 2016 y 2017.

Cuadro 4
Economías de Estados pequeños

| <i>Condiciones de financiación</i> | <i>Situación actual</i> | <i>Descripción del cambio</i> | <i>Consideraciones</i> |
|--------------------------------------|---|---|---|
| Economías de Estados pequeños | El período de amortización es lineal: el 3,33 % anual | El período de amortización será del 2 % entre los años 11 y 20 y del 4 % entre los años 21 y 40 | <ul style="list-style-type: none"> • Volumen de recursos previstos asignados con arreglo al PBAS: USD 30 millones • Condiciones más favorables para los prestatarios • Impacto insignificante para el FIDA |

F. Préstamos en condiciones muy favorables: cambio de concesionalidad

20. El compromiso del FIDA de destinar el 90 % de sus recursos concesionales a países de bajos ingresos y PIMB que reúnan las condiciones establecidas para ello constituye uno de los factores impulsores más importantes para asignar recursos con arreglo a la fórmula aprobada del PBAS. Asimismo, en 2018 el Fondo introdujo en los Principios y Criterios en materia de Financiación del FIDA el concepto de las economías de Estados pequeños y su idoneidad para recibir préstamos en condiciones muy favorables.
21. Las condiciones de los préstamos en condiciones muy favorables en el FIDA han permanecido invariadas desde 1994: un plazo de vencimiento de 40 años con un período de gracia de 10 y un cargo por servicios del 0,75 % anual. En lo que respecta a la concesionalidad de las donaciones, el FIDA tiene un elemento de donación del 60 % en comparación con el 55 % de los créditos habituales de la AIF denominados en DEG y el 54 % del subgrupo de prestatarios “avanzados” del Fondo Africano de Desarrollo (FAfD)¹⁴, que representa casi la mitad de los países con un INBpc inferior a USD 1 000 y que solo reciben préstamos del FAfD. Cabe señalar que el subgrupo “regular” de países del FAfD —que tienen un mayor grado de concesionalidad (el 59 %), incluida una comisión de compromiso— reúne, en parte o en su totalidad, las condiciones necesarias para recibir préstamos denominados en DEG sobre la base de la evaluación de la solvencia realizada por el Fondo Monetario Internacional. La concesionalidad de los préstamos del Banco Asiático de Desarrollo (BASD) en condiciones favorables para prestar asistencia a proyectos es del 48 %.
22. A fin de ofrecer una visión general del contexto de la financiación para el desarrollo en otras instituciones, se mantuvo un debate con los miembros de la AIF en su decimoséptima reposición (AIF17) con objeto de revisar las condiciones que se aplicarían en el futuro a los prestatarios que recibieran préstamos en condiciones muy favorables¹⁵. Se observó que una revisión modesta encaminada a reducir el grado de concesionalidad para los prestatarios conllevaría un aumento de los reflujos de la AIF. Otras reformas parecidas emprendidas en el FAfD tuvieron el objetivo de dirigir más recursos a los países más pobres, diferenciando condiciones más gravosas a partir de la AIF13. Tomando en consideración estas reformas, en una simulación de las trayectorias de la carga de la deuda externa, pública y garantizada por el Estado para los países que solo reciben préstamos de la AIF se puso de manifiesto que, probablemente, las condiciones revisadas de los préstamos de la Asociación y otros cambios realizados por las IFI no tendrían ningún impacto destacable en la calificación del riesgo de un país. Como resultado de estos debates, las condiciones muy favorables del instrumento concesional de la AIF pasaron a ser de 38 años de plazo de vencimiento con un período de gracia de seis.

¹⁴ Estos prestatarios representan la mitad de los países con un INBpc inferior a USD 1 000 (con una única excepción) y que solo reciben préstamos del FAfD.

¹⁵ El debate de la AIF se mantuvo a la luz de: i) los progresos realizados desde los inicios del MSD, que proporciona financiación mediante donaciones a prestatarios con un nivel de sobreendeudamiento moderado o superior, y ii) el grado de concesionalidad de este producto a un nivel superior en otras organizaciones de desarrollo.

23. La dirección ha propuesto ajustar la concesionalidad general de los préstamos del FIDA en condiciones muy favorables, en consonancia con otras IFI, dados los parámetros subyacentes y los factores de mitigación de riesgos señalados anteriormente. No obstante, teniendo en cuenta el deseo manifestado por algunos prestatarios de mantener un período de gracia de 10 años y un plazo de vencimiento de 40, se propone reducir la concesionalidad ajustando la amortización del período de reembolso. Así pues, la propuesta consiste en mantener el plazo de vencimiento de 40 años con un período de gracia de 10, y modificar la amortización del período de reembolso al 4,5 % entre los años 11 y 30 y el 1 % entre los años 31 y 40. Los países que, según la evaluación, tienen un riesgo alto o moderado de sobreendeudamiento (países clasificados con "semáforo rojo" y "semáforo amarillo") seguirán recibiendo, en parte o en su totalidad, la asistencia financiera en forma de donaciones. A continuación se expone un resumen de las principales condiciones y del grado de concesionalidad (actual y propuesto) del FIDA, la AIF, el FAfD y el BAsD:

Cuadro 5
Concesionalidad y condiciones de los préstamos por IFI

| | AIF | FAfD "regular" | FAfD "avanzado" | Préstamos para proyectos del BAsD (solo asistencia en condiciones favorables) | Préstamos para programas del BAsD (solo asistencia en condiciones favorables) | FIDA actualidad | FIDA propuesta |
|-------------------------------|-------------------|----------------------------------|------------------|---|---|-------------------|------------------------------------|
| Vencimiento (años) | 38 | 40 | 40 | 32 | 24 | 40 | 40 |
| Período de gracia (años) | 6 | 10 | 5 | 8 | 8 | 10 | 10 |
| Comisión por servicios en DEG | 0,75 % | 0,75 % | 0,75 % | 1 % durante el período de gracia y 1,5 % durante el período de amortización | 1 % durante el período de gracia y 1,5 % durante el período de amortización | 0,75 % | 0,75 % |
| Comisión de compromiso | 0,00 % | 0,50 % | 0,50 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,00 % |
| Reembolso | 3,125 % años 7-38 | 2 % años 11-20 4 % años 21-40 | 2,9 % años 11-40 | 4,167 % años 9-32 | 6,25 % años 9-24 | 3,33 % años 11-40 | 4,5 % años 11-30 1 % años 30-40 |
| Concesionalidad | 55 % | 62 % | 54 % | 48 % | 43 % | 60 % | 56 % |

24. Se prevé que el escaso descenso de la concesionalidad de los préstamos en condiciones muy favorables solo afecte de manera menor a la carga de la deuda externa de una minoría de receptores de préstamos en condiciones muy favorables del FIDA (solo siete prestatarios en la FIDA11), que no reúnen las condiciones para recibir donaciones con arreglo al MSD. Ello conllevará una ligera mejora de la sostenibilidad financiera para el FIDA y, lo que es más importante, la capacidad de incrementar los recursos internos para contraer nuevos compromisos. El cambio garantiza una mayor armonización y comparabilidad con la AIF y el FAfD, y aumenta la capacidad del FIDA de asumir nuevos compromisos con los prestatarios (véase la sección III del anexo III).

Cuadro 6
Cambio de concesionalidad para préstamos en condiciones muy favorables

| Condiciones de financiación | Situación actual | Descripción del cambio | Consideraciones |
|-----------------------------------|---|---|---|
| Condiciones muy favorables | Período de reembolso: 3,33 % entre los años 11 y 40 | Cambio en la concesionalidad hasta aproximadamente el 55 % para reflejar los cambios realizados por la AIF y el FAfD. Período de reembolso: 4,5 % entre los años 11 y 30 y 1 % entre los años 31 y 40 | <ul style="list-style-type: none"> Volumen de recursos previstos asignados con arreglo al PBAS: USD 2 000 millones, de los que dos tercios se asignaron a países que reunían las condiciones para recibir financiación con arreglo al MSD. Impacto negativo negligible en la concesionalidad para los prestatarios, pero el plazo de vencimiento y el período de gracia se mantienen largos. Se prevé un impacto positivo de hasta USD 2 000 millones de aumento de la liquidez durante 50 años. |

G. Todas las condiciones de financiación: cambio en la frecuencia del establecimiento de tipos variables

25. El FIDA establece sus tipos variables a seis meses para los préstamos en condiciones ordinarias dos veces al año y estos tipos permanecen en vigor durante todo el semestre. El Fondo también propone restablecer el tipo variable a seis meses con periodicidad trimestral. Si bien no es tan importante para los préstamos en condiciones ordinarias, para los concedidos en condiciones muy favorables o en condiciones combinadas con tipos de interés fijos para toda la duración del préstamo, que los tipos de interés se establezcan con más frecuencia garantizará la utilización de un tipo de mercado más actualizado a la hora de fijarlo. Tanto el BIRF como la AIF han venido fijando sus tipos variables a seis meses con periodicidad trimestral desde 2017 (véase el anexo V). Para ello será necesario modificar las Políticas y Criterios en materia de Financiación del FIDA.

IV. Enmiendas a los documentos básicos del FIDA

26. En el Convenio Constitutivo del FIDA y en sus Políticas y Criterios en materia de Financiación se establecen las funciones y responsabilidades de los órganos rectores del Fondo con respecto a las políticas que regulan la financiación prestada por el FIDA. "El Consejo de Gobernadores, aun conservando su autoridad para establecer las políticas generales, los criterios y los reglamentos que rigen la financiación otorgada por el Fondo, reconoce que la función primordial de establecer las políticas detalladas que regulan la financiación incumbe a la Junta Ejecutiva¹⁶".
27. La aplicación de estos cambios propuestos exigirá¹⁷ la modificación de las Políticas y Criterios en materia de Financiación del FIDA para: i) introducir plazos de vencimiento y períodos de gracia diferenciados para los préstamos en condiciones ordinarias; ii) introducir el costo de los préstamos en una moneda específica, que determinará la Junta Ejecutiva para los préstamos en condiciones muy favorables o en condiciones combinadas, y iii) cambiar la frecuencia del examen y la revisión de la comisión por servicios del FIDA y el tipo de interés de referencia.
28. Además, será necesario revisar la metodología del Fondo para determinar los tipos de interés aplicados a los receptores de préstamos en condiciones ordinarias o intermedias, aprobados por la Junta Ejecutiva durante sus períodos de sesiones 97.º y 98.º. Estas revisiones permitirán introducir: i) un diferencial fijo y su determinación; ii) la diferenciación de la prima de vencimiento en función de la categoría de ingresos, y iii) la diferenciación de la estructura de los pagos de amortización de los préstamos en condiciones muy favorables concedidos a economías de Estados pequeños y otros prestatarios que tengan derecho a recibir estos préstamos.
29. En favor de la coherencia y con vistas a proporcionar otras opciones a los prestatarios, sería conveniente que estos cambios tuvieran lugar antes del inicio de la FIDA11. Se ha establecido un calendario para la preparación y presentación de este documento con este objetivo. Estos cambios deberían ser efectivos a partir de la fecha de aprobación del órgano rector sin efectos retroactivos, esto es, la aprobación del Consejo de Gobernadores de los temas que figuran en el párrafo 27 y la aprobación de la Junta Ejecutiva de las propuestas contenidas en el párrafo 28. La financiación ya aprobada seguirá las condiciones y las bases contractuales establecidas con respecto a la fijación del costo de los préstamos, incluso para los préstamos en condiciones intermedias.

¹⁶ Políticas y Criterios en materia de Financiación del FIDA, párr. 4.

¹⁷ En el anexo se adjunta un cuadro comparativo.

30. Para aplicar estos cambios, es posible que las negociaciones sobre la financiación de proyectos, que empezaron el 1 de enero y se prolongarán hasta mediados de febrero de 2019, tengan que contener las condiciones necesarias para abordar la aprobación pendiente de las enmiendas propuestas a los Principios y Criterios en materia de Financiación del FIDA por el Consejo de Gobernadores.

V. Aplicación: gestión de riesgos, comunicación y administración

31. Las hipótesis financieras utilizadas en el presente documento se han calculado a partir de las mejores estimaciones de la dirección realizadas en el marco del modelo financiero vigente; sin embargo, los resultados reales pueden variar respecto de los esperados.
32. Debido a los cambios que se proponen en este documento, será necesario actualizar procesos operativos como la administración, la contabilidad y los sistemas de concesión de los préstamos. Un ámbito de especial atención será el impacto en las últimas etapas de los sistemas financieros del FIDA como el instrumento de depreciación del valor razonable, el instrumento de pérdida crediticia prevista de la Norma Internacional de Información Financiera 9 y la información relativa a la elaboración de modelos financieros. El FIDA también adaptará sus procedimientos, manuales y procesos de comunicación, administración y gestión, y se cerciorará de que se creen y se mantengan las capacidades internas y externas. Los cambios propuestos se integrarán en el Plan de Acción sobre Transparencia vigente, en consonancia con los compromisos asumidos por la dirección en el documento EB 2017/122/R.29/Rev.1, con vistas a publicar más información sobre las condiciones de financiación, los tipos y los productos a principios de 2019.
33. Los cambios propuestos mencionados se aplicarán mediante un plan de implantación con comunicaciones internas y externas específicas. Con vistas a ofrecer diferentes opciones a los prestatarios e integrar mecanismos más complejos de gestión de riesgos y de gestión del activo y el pasivo, se reforzarán las capacidades del personal y las partes interesadas. La dirección acoge favorablemente estos cambios como parte de la evolución de la estructura financiera del FIDA. Las medidas de mitigación y las salvaguardias comprenden un escrutinio más minucioso del riesgo de crédito, la coordinación de los acreedores y políticas de mitigación de la deuda como la relativa a la concesión de préstamos en condiciones no favorables.

VI. Conclusión y modo de proceder en adelante

34. En el contexto de un panorama de desarrollo cada vez más complejo y del cambio para pasar del alivio de la carga de la deuda a la capacidad de gestión de la deuda, el FIDA está trabajando para cumplir los compromisos contraídos para la FIDA11 de poner en práctica el modelo operacional mejorado y desarrollar su estructura financiera. Asimismo, está ofreciendo soluciones concretas a las peticiones de los prestatarios de aumentar la flexibilidad y modernizar su línea de productos financieros. Estas soluciones ofrecen a los prestatarios y al Fondo mejores posibilidades de mitigación de riesgos, como la gestión mejorada de la deuda y la reducción de la exposición a la volatilidad del tipo de cambio, lo que mejora la sostenibilidad financiera del FIDA gracias a reflujos más rápidos. Enmendando sus Políticas y Criterios en materia de Financiación, el FIDA garantizará que la gobernanza sea más coherente, lo que aumentará su agilidad. El nuevo planteamiento del Fondo de actuar como un recolector de financiación para el desarrollo reforzará su capacidad de satisfacer las necesidades de los prestatarios aumentando la armonización con otras IFI, con objeto de ayudar a que los prestatarios puedan cumplir los Objetivos de Desarrollo Sostenible y la Agenda 2030.

35. Este documento se sometió al examen del Comité de Auditoría y de la Junta Ejecutiva en septiembre de 2018. En noviembre de 2018, se presentó al Comité de Auditoría un documento actualizado para que lo examinara y ahora se presentará para su aprobación a la Junta Ejecutiva en diciembre de 2018. En noviembre se presentó un proyecto de resolución sobre las enmiendas necesarias de las Políticas y Criterios en materia de Financiación del FIDA al Comité de Auditoría para que lo examinara y a la Junta Ejecutiva en su período de sesiones de diciembre para que lo aprobara y remitiera al Consejo de Gobernadores en febrero de 2019.
36. La dirección del FIDA prevé proponer actualizaciones sistemáticas junto con nuevos instrumentos y productos dirigidos a mejorar la respuesta a las peticiones de los prestatarios y adaptar la cambiante estructura financiera del Fondo.

Resumen de los cambios propuestos

Nota: en los anexos II y III se incluyen análisis financieros adicionales basados en los supuestos subyacentes indicados en estos anexos.

Cuadro 1

Préstamos en condiciones ordinarias

| <i>Ámbito de cambio</i> | <i>Situación actual</i> | <i>Descripción del cambio</i> | <i>Consideraciones</i> | <i>Anexo</i> |
|--|--|---|--|---------------------|
| Aumentar las opciones de período de gracia y el plazo de vencimiento de los préstamos con diferencial variable | Plazo de vencimiento de hasta 18 años, período de gracia vinculado a tres años | Ofrecer plazos de vencimiento finales de hasta 35 años y un plazo medio de vencimiento de 20. Período de gracia máximo de 10 años | <ul style="list-style-type: none"> Volumen de recursos previstos asignados con arreglo al Sistema de Asignación de Recursos basado en los Resultados (PBAS): USD 900 millones Flexibilidad para que los prestatarios potencien sus estrategias de gestión de la deuda Ausencia de un impacto financiero significativo para el FIDA; ingresos ligeramente más bajos en préstamos con un diferencial variable si los prestatarios toman empréstitos con características parecidas a las de los préstamos corrientes, compensados por unos ingresos ligeramente más altos en los préstamos con un diferencial fijo | II (sección II) |
| | Sin diferenciación de costo (solo se ofrece uno) | Introducir costos en función del tramo medio del plazo de vencimiento del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) | | |
| Introducir un diferencial fijo con opciones de plazo de vencimiento y período de gracia | No se ofrece diferencial fijo | Introducir un diferencial fijo con opciones de plazo de vencimiento y período de gracia, e introducir costos acordes con el tramo medio del plazo de vencimiento del BIRF | <ul style="list-style-type: none"> Aumento del riesgo con un diferencial fijo Dependiendo de la demanda de préstamos con un diferencial fijo, ello podría generar USD 700 millones adicionales de liquidez durante 50 años | II (sección III) |
| Introducir diferenciación de las primas de vencimiento entre las categorías de ingresos de los países | Sin diferenciación por categoría de ingresos del prestatario | Con diferenciación de la prima de vencimiento por categoría de ingresos del prestatario | <ul style="list-style-type: none"> Volumen de recursos previstos asignados con arreglo al PBAS: USD 900 millones (cero para los países de ingresos altos) Se reducen las primas para los países de ingresos medianos bajos y los países de ingresos medianos (en torno a USD 672 millones de las asignaciones de la FIDA11), en consonancia con la escala de aumentos recientemente aplicada por el BIRF Los prestatarios mantienen la flexibilidad y todas las opciones en cuanto a plazos de vencimiento, y pueden elegir un vencimiento más corto por motivos de costo | II (sección IV) |

Cuadro 2

Préstamos en condiciones muy favorables

| <i>Ámbito de cambio</i> | <i>Situación actual</i> | <i>Descripción del cambio</i> | <i>Consideraciones</i> | Anexo |
|--|---|--|--|----------------------|
| Todos los préstamos en condiciones muy favorables | | | | |
| Fijar el costo en la misma moneda de denominación de la financiación | Comisión por servicios fija para todos los países | Introducir un ajuste básico para garantizar la equivalencia financiera entre la moneda de los préstamos basado en los tipos de la Asociación Internacional de Fomento (AIF) | <ul style="list-style-type: none"> Volumen de recursos previstos asignados con arreglo al PBAS: USD 704 millones Los prestatarios pueden elegir la moneda de la financiación y la comisión por servicios asociada, lo que les permite mejorar la gestión de la deuda, incluida la planificación y la mitigación de la volatilidad del tipo de cambio Se resolvió el desajuste en el marco de la gestión del activo y el pasivo del FIDA | III (sección IV) |
| Economías de Estados pequeños | | | | |
| Prolongar el período de amortización | Amortización: lineal al 3,33 % | Amortización: 2 % entre los años 11 y 30 y 4 % entre los años 21 y 40 | <ul style="list-style-type: none"> Volumen de recursos previstos asignados con arreglo al PBAS: USD 30 millones Condiciones más favorables para los prestatarios Impacto insignificante para el FIDA | III (sección II) |
| Préstamos ordinarios en condiciones muy favorables | | | | |
| Cambio en la concesionalidad en consonancia con la AIF y los bancos regionales de desarrollo | Amortización: lineal al 3,33 % | Cambio en la concesionalidad en consonancia con la AIF y el Fondo Africano de Desarrollo (FAfD). Período de reembolso: 4,5 % entre los años 11 y 30 y 1 % entre los años 31 y 40 | <ul style="list-style-type: none"> Volumen de recursos previstos asignados con arreglo al PBAS: USD 2 000 millones, de los que dos tercios se asignaron a países que reunían las condiciones para recibir financiación con arreglo al Marco de Sostenibilidad de la Deuda (MSD) Impacto negativo negligible en los prestatarios afectados en cuanto a la concesionalidad, pero el plazo de vencimiento y el período de gracia se mantienen largos Se prevé un impacto positivo de hasta USD 2 000 millones de aumento de la liquidez durante 50 años. | III (sección III) |

Cuadro 3

Préstamos en condiciones combinadas

| <i>Ámbito de cambio</i> | <i>Situación actual</i> | <i>Descripción del cambio</i> | <i>Consideraciones</i> | Anexo |
|--|---|---|---|----------------|
| Fijar el costo en la misma moneda de denominación del préstamo | Tipo de interés fijo para todas las monedas | Introducir un ajuste básico para garantizar la equivalencia financiera entre la moneda de los préstamos basado en los tipos de la AIF | <ul style="list-style-type: none"> Volumen de recursos previstos asignados con arreglo al PBAS: USD 245 millones. Los prestatarios pueden elegir la moneda del préstamo y la comisión por servicios asociada, lo que les permite mejorar la gestión de la deuda, incluida la planificación y la mitigación de la volatilidad del tipo de cambio Se resolvió el desajuste en el marco de la gestión del activo y el pasivo del FIDA | IV (sec. I) |

Cuadro 4

Todas las condiciones de financiación

| <i>Ámbito de cambio</i> | <i>Situación actual</i> | <i>Descripción del cambio</i> | <i>Consideraciones</i> | <i>Referencia de anexo</i> |
|--|-------------------------|-------------------------------|--|----------------------------|
| Periodicidad del establecimiento de los tipos de interés del FIDA para el período siguiente sobre la base del tipo de cambio del mercado | Semestral | Trimestral | <ul style="list-style-type: none"> Garantiza un costo justo para los préstamos en condiciones muy favorables o en condiciones combinadas denominados en una moneda que no sea DEG, considerando un tipo de interés válido durante el trimestre en el que se firma el préstamo | V (sec. I) |

Préstamos en condiciones ordinarias: visión general y cambios propuestos

I. Visión general de la oferta actual de productos financieros del FIDA

1. El costo de los préstamos concedidos en condiciones ordinarias se basa en un tipo de interés variable que en el caso de los dólares de los Estados Unidos comprende el tipo de oferta interbancaria de Londres (LIBOR) a seis meses¹⁸ más un diferencial variable determinado semestralmente por la Junta Ejecutiva. El plazo de vencimiento es de entre 15 y 18 años, y comprende un período de gracia de tres que comienza en el momento en que se hayan cumplido las condiciones de reembolso especificadas. El período de gracia puede ampliarse hasta seis años siempre que se mantenga el principio del valor actual neto.
2. El diferencial variable corresponde al que el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) aplica al tramo más alto del plazo medio de vencimiento (que en la actualidad es superior a 18-20 años) y se ha venido utilizando como una medida indirecta del costo del capital del FIDA. Cabe señalar que este diferencial no se basa en consideraciones financieras vinculadas con la especificidad del costo del capital del FIDA y que no está directamente relacionado con el plazo medio de vencimiento de la cartera de préstamos en condiciones no favorables del Fondo.

II. Diferenciación del costo del diferencial variable en función del tramo de vencimiento

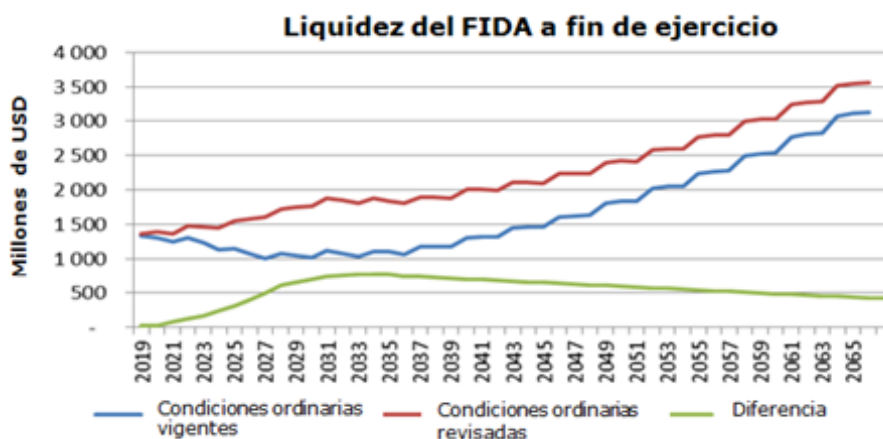
3. Se propone introducir un plazo de vencimiento y un período de gracia variables, así como un costo diferenciado que dependa del plazo de vencimiento de los préstamos en condiciones ordinarias con un diferencial variable. Como resultado, los prestatarios tendrían mayor flexibilidad para determinar el plazo de vencimiento y el período de gracia, con un límite de 35 años para el plazo de vencimiento final, de 20 años para el plazo de vencimiento medio y de 10 años para el período de gracia máximo. Esta oferta del FIDA se alinearía con la del BIRF y aumentará la comparabilidad de las condiciones de financiación del Fondo. Al introducir estas opciones, los principios que determinan el tipo de referencia del FIDA seguirán siendo los mismos que determinan el diferencial variable del BIRD para cada tramo del plazo de vencimiento.
4. Los prestatarios han empezado a utilizar estrategias complejas en su financiación, como las dirigidas a aumentar el uso de índices de referencia estratégicos; establecer objetivos específicos para la combinación de monedas; la proporción de deuda con tipo de interés fijo con respecto a la de tipo variable, y las metas de amortización y perfil de vencimiento para la deuda. De los 23 prestatarios con derecho a pedir préstamos en condiciones ordinarias en la Undécima Reposición de los Recursos del FIDA (FIDA11), 18 han solicitado que el Fondo amplíe su oferta de préstamos en condiciones ordinarias y ajuste el tipo de interés aplicado al plazo medio de vencimiento seleccionado. A pesar de que el FIDA no aplica comisiones de compromiso ni comisiones iniciales a las cantidades no desembolsadas, los prestatarios siguen considerando que la oferta del FIDA es limitada.
5. La evaluación a nivel institucional de la estructura financiera del FIDA¹⁹ reveló que los funcionarios públicos de los países que recibían préstamos en condiciones ordinarias afirmaban valorar positivamente la flexibilidad y las opciones ofrecidas por los bancos multilaterales de desarrollo, y propusieron que el FIDA adoptara un

¹⁸El LIBOR es un tipo de interés variable al que los bancos pueden solicitar fondos sin garantía de otros bancos en el mercado monetario mayorista de Londres. Los préstamos denominados en euros utilizan el EURIBOR como tipo de interés de partida y los denominados en DEG utilizan tipos compuestos derivados de las monedas DEG.

¹⁹ Véase EC 2018/101/W.P.5.

enfoque similar. Ampliar los préstamos del FIDA en condiciones ordinarias con un diferencial variable permitirá que los prestatarios gestionen mejor sus hojas de balance nacionales y pongan en práctica estrategias mejoradas de gestión del riesgo. Asimismo, resolverá el actual desajuste entre el tramo de vencimiento fijo utilizado para los préstamos del FIDA (entre 18 y 20 años) y el tipo de interés aplicable empleado por el BIRF, que establece un plazo medio de vencimiento para el reembolso de entre 10 y 12 años para préstamos con las mismas características.

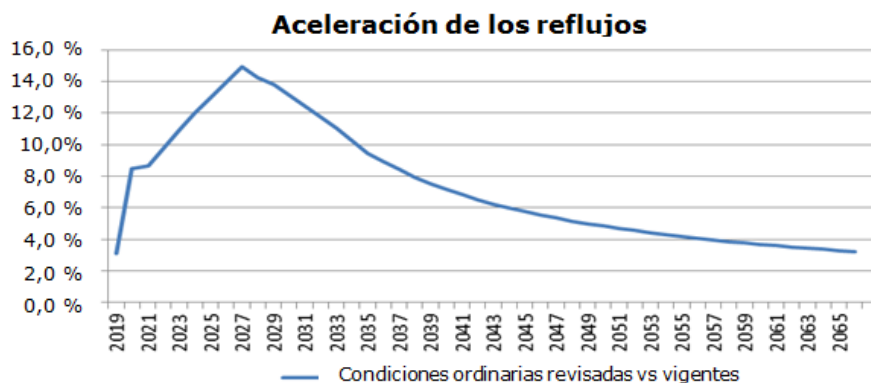
6. Como consecuencia de este cambio y sobre la base de los supuestos detallados en la siguiente nota a pie de página número 19²⁰:
- i) El impacto neto en la liquidez total del FIDA seguirá siendo positivo y se prevé que durante los próximos 50 años se generarán USD 500 millones. La liquidez adicional anual aumentará hasta USD 800 millones en la FIDA17 y posteriormente disminuirá (véase el siguiente gráfico).



²⁰ El único tramo de vencimiento del BIRF utilizado para los préstamos del FIDA con un diferencial variable (vencimiento de entre 18 y 20 años) se ajusta a la moneda de cada préstamo. Para simplificar el supuesto, se utiliza el promedio de los diferenciales del dólar de los Estados Unidos y del euro, lo que da como resultado un diferencial del 1,0575 %. El diferencial variable aplicado a los préstamos del FIDA en fecha 1 de enero de 2018 es del 0,96 %. En el cuadro siguiente, se muestran los supuestos relacionados con diferentes tramos de determinación del diferencial para los préstamos en condiciones ordinarias.

| Condiciones del préstamo | Diferencial | Coficiente de ponderación en el programa de préstamos y donaciones de la FIDA11 | Volumen previsto en el programa de préstamos y donaciones de la FIDA11 (millones de USD) |
|--------------------------|-----------------------|---|--|
| Actualmente | 18-20 años de media | 100 | 944 |
| Posible cambio | Hasta 8 años de media | 3 | 28 |
| | 8-10 años de media | 3 | 31 |
| | 10-12 años de media | 22 | 207 |
| | 12-15 años de media | 22 | 205 |
| | 15-18 años de media | 23 | 220 |
| | 18-20 años de media | 27 | 253 |

- ii) La disminución de los plazos de vencimiento generará una aceleración de los reflujo de préstamos de los prestatarios del FIDA. Como puede observarse en el siguiente gráfico, esta aceleración llegará a su máximo durante el ciclo de la FIDA15. Los reflujo de préstamos en condiciones ordinarias con perfiles de amortización más cortos se pagan un 15 % más rápidamente que los reflujo de préstamos en las condiciones actuales.



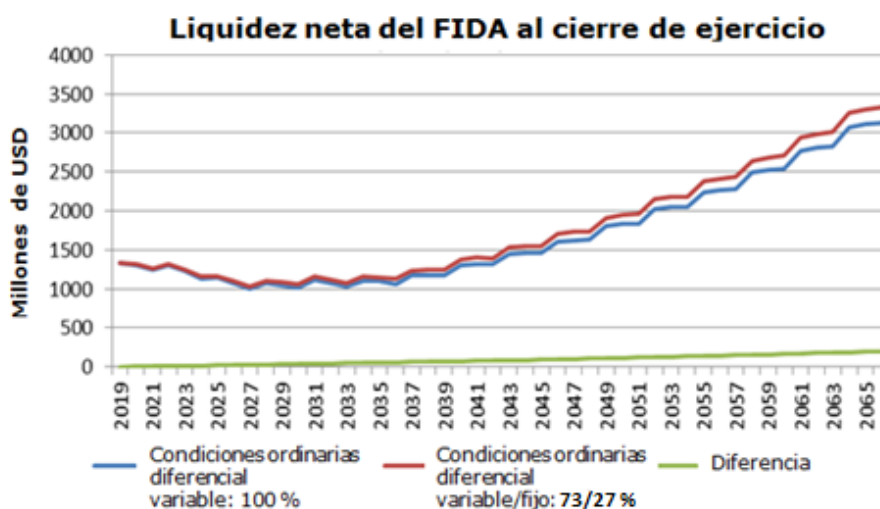
III. Introducción de una opción con un diferencial fijo

7. El FIDA propone introducir una oferta adicional para los receptores de préstamos en condiciones ordinarias con un diferencial fijo. Los cambios propuestos en la sección II también valdrían para los préstamos con un diferencial fijo; sin embargo, este diferencial se determinaría en el momento de firmar el préstamo y se fijaría para toda la duración de este sobre la base del diferencial aplicable el día antes de la firma.
8. El BIRF introdujo el préstamo con un diferencial fijo en 1999. Este producto ofrece a los prestatarios un tipo de interés variable formado por el LIBOR a seis meses y un diferencial fijo. El Banco Asiático de Desarrollo y el Banco Africano de Desarrollo introdujeron características de financiación parecidas en 2002 y 2005, respectivamente. Todas las instituciones financieras internacionales (IFI) de referencia aplican una comisión de compromiso y una comisión inicial a las cantidades no desembolsadas, que pueden examinarse caso por caso. El FIDA no ha propuesto introducir comisiones parecidas.
9. A partir de un análisis de la demanda potencial de los prestatarios del FIDA en el BIRD²¹, y en consonancia con la previsión del programa de préstamos y donaciones de la FIDA11, de un volumen total de USD 944 millones, los prestatarios pedirían USD 233 millones en préstamos con un diferencial fijo.
10. Esta oferta adicional está concebida para responder a las peticiones de los prestatarios de productos financieros más flexibles. Los préstamos con un diferencial fijo se pueden adaptar para cubrir las necesidades de determinados proyectos como los que tienen un componente dominante de finanza rural (p. ej., el acceso a la financiación de grupos de personas pobres del medio rural). Este tipo de proyecto está siendo cada vez más frecuente en la cartera mundial del FIDA: el 22 % de los préstamos concedidos en condiciones ordinarias durante la FIDA9 y la FIDA10 financiaron actividades de proyectos relacionadas con la

²¹ En este análisis se puso de manifiesto que en el ejercicio económico de 2017: i) siete países tomaron todos los préstamos con un diferencial fijo, por un monto total de USD 3 100 millones, y ii) otros cinco prestatarios recibieron el 53 % de la financiación del BIRF con un diferencial fijo, por un monto total de USD 2 300 millones. En total, el 35,3 % de los préstamos flexibles del BIRF que se concedieron a países que también son prestatarios del FIDA tuvieron un diferencial fijo. Además, el análisis mostró que los proyectos del sector agropecuario absorbieron un 11 % del volumen total de préstamos para países que solo se financiaban con un diferencial fijo y un 6 % del volumen total de los recursos del BIRF asignados con un diferencial fijo.

microfinanciación rural. Una oferta de este tipo permitirá que los prestatarios seleccionen el mecanismo de financiación más adecuado para su situación económica, sus objetivos y sus estrategias de gestión del activo y el pasivo. Asimismo, también afianzará la reputación del FIDA al ofrecer una base transparente para que los prestatarios puedan comparar las condiciones que ofrece el Fondo con las de otros prestamistas.

11. Con miras a calcular el impacto financiero en el FIDA, en la simulación de esta oferta que se presenta a continuación se supone que el 27 % de los préstamos que previsiblemente se concederán en condiciones ordinarias en la FIDA11 se podrían conceder con un diferencial fijo²². Actualmente, el diferencial variable del FIDA sigue un único tramo del plazo de vencimiento del BIRD (de entre 18 y 20 años)²³.
12. Como resultado de este cambio y sobre la base de los supuestos que figuran en la nota al pie de la página n.º 22²⁴, la sostenibilidad financiera del FIDA se verá beneficiada por la liquidez adicional de USD 7,5 millones durante la FIDA11, que ascendería hasta USD 200 millones durante los siguientes 16 ciclos de reposición. Este aumento se verá respaldado por el incremento del 50 % del diferencial en los préstamos en condiciones ordinarias (USD 168 millones) y la rentabilidad de las inversiones generada por el aumento de la liquidez adicional acumulada que no se emplea para otras aprobaciones y desembolsos del programa de préstamos y donaciones.



IV. Introducción de la diferenciación de la prima de vencimiento entre categorías de ingresos de los prestatarios

13. La metodología actual utilizada para determinar el tipo de interés variable del FIDA está vinculada al diferencial variable de los préstamos del BIRF con un plazo medio de vencimiento de entre 18 y 20 años. Esta metodología incluye una prima de vencimiento.

²² Se estima que para el 27 % de los futuros préstamos aprobados, el modelo aplicaría un diferencial fijo del 1,0575 % (el diferencial variable aplicado a los préstamos del FIDA es del 0,96 % en fecha 1 de enero de 2018).

²³ Con vistas a simplificar el análisis, se consideró el promedio de diferenciales en USD y EUR (esto es, un diferencial variable del 1,425 %).

²⁴ Se presupone que el 27 % de los préstamos en condiciones ordinarias previstos en la FIDA11 se podrían ofrecer con un diferencial fijo, aplicando un diferencial fijo del 1,0575 % al 27 % de los préstamos futuros aprobados (con un diferencial variable del 0,96 % en fecha 1 de enero de 2018). El diferencial variable del FIDA sigue un único tramo del plazo de vencimiento del BIRD (de entre 18 y 20 años). Con vistas a simplificar el análisis, se consideró el promedio de diferenciales en USD y EUR (esto es, un diferencial variable del 1,425 %).

14. Durante sus reuniones en la primavera de 2018, el Grupo del Banco Mundial presentó una nueva propuesta de paquete de capital²⁵. Uno de los elementos de este paquete es la introducción de una prima de vencimiento más elevada para los préstamos firmados a partir del 1 de julio de 2018, con un descuento o recargo basado en el ingreso nacional bruto *per capita* (INBpc) según la clasificación del BIRD (el método Atlas), que se aplicaría al elemento de la prima relacionado con la fijación del costo de los préstamos. Ello comprende un aumento de entre 10 y 40 puntos básicos de la prima de vencimiento para los préstamos con un plazo medio de vencimiento de más de 10 años. Se propuso hacer un descuento a los países con un ingreso nacional bruto igual o inferior a USD 6 795²⁶, y aplicar un recargo a los países con un INBpc superior a USD 12 055²⁷.
15. La metodología del FIDA impone la introducción de un aumento en la prima de vencimiento en el costo de sus préstamos. No obstante, la metodología actual no incluye los conceptos de descuento y de recargo del elemento de la prima de vencimiento basado en el nivel de ingresos. Como consecuencia, el costo de los préstamos del FIDA será cada vez más elevado para la mayoría de sus receptores de préstamos en condiciones ordinarias y, con el tiempo, las condiciones del FIDA se volverán cada vez más distintas de las de las IFI comparables. Por el contrario, si se aprobara el paquete de propuestas y se aplicara la estructura de primas de vencimiento del BIRF, los prestatarios podrían reducir la presión de su carga de deuda externa.
16. Esta medida, aplicada por el BIRF a partir del 1 de julio de 2018, introduce un aumento de entre 10 y 40 puntos básicos a la prima de vencimiento para los préstamos con un plazo medio de vencimiento superior a 10 años (p. ej., 5 años de período de gracia y 15 años de plazo de vencimiento final), tal como se describe en el cuadro 1. Para adaptarse a las circunstancias únicas de diferentes grupos de ingresos, se propone aplicar un descuento de entre 5 y 20 puntos básicos para los países con un INBpc igual o inferior a USD 6 795 y un recargo de entre 5 y 25 puntos básicos para los países con un INBpc superior a USD 12 055 (véase el cuadro 2). Cabe señalar que el programa de préstamos y donaciones previsto de la FIDA11 no incluye ningún prestatario al que se le aplique este recargo.
17. También se proponen exenciones al aumento del costo para: i) los prestatarios en situación de transición para pasar de condiciones combinadas a condiciones ordinarias; ii) las economías de Estados pequeños; iii) los países que según el FIDA se encuentran en una situación de mayor fragilidad de acuerdo con la lista armonizada de situaciones de fragilidad del Banco Mundial (a fin de evitar añadir más presión a la deuda externa), y iv) los países que pasaron a recibir préstamos en condiciones ordinarias durante la FIDA9 y la FIDA10, ya que aplicarles el aumento de la prima de vencimiento añadiría más presión a su carga de deuda externa (lo que les llevaría a optar por financiarse a tipos de interés más competitivos). Los límites de estas exenciones se basarán en los del BIRF.
18. Se prevé que pasar a una categoría de ingresos superior no tendrá efectos en la determinación de la diferenciación de la prima de vencimiento para los prestatarios durante un ciclo de reposición del FIDA. Ello reflejará los principios subyacentes de los cambios en las condiciones de financiación, en los que se establece que el endurecimiento de las condiciones se debe producir al inicio de cada ciclo de reposición. No obstante, el cambio a una categoría de ingresos inferior o a la categoría de los exentos será efectivo a principios del siguiente ejercicio económico. Se espera que esta disposición de aplicación permita al FIDA pasar de manera fluida

²⁵ Banco Mundial. "Sustainable Financing for Sustainable Development: World Bank Group Capital Package Proposal", Comité de Desarrollo (abril de 2018).

²⁶ Para el ejercicio económico de 2019, este es el umbral de ingresos en el cual el BIRF da inicio a las conversaciones con los prestatarios sobre la reclasificación con respecto a los préstamos que otorga.

²⁷ Para el ejercicio económico de 2019, este es el umbral que utiliza el Banco Mundial para clasificar a los países como países de ingresos altos.

y predecible a fijar un costo menos favorable para los préstamos sin que ello repercuta significativamente en la sostenibilidad financiera del Fondo. Mediante este nuevo mecanismo, la clasificación de las categorías de ingresos para cada país se revisará oficialmente una sola vez en cada ciclo de reposición. El retroceso desde una categoría de ingresos más bajos seguirá aplicándose anualmente.

19. A pesar de que estos cambios beneficiarán a todos los prestatarios del FIDA, no aplicarlos puede tener repercusiones en la competitividad del Fondo y en su capacidad de ejecutar su programa de préstamos y donaciones de la FIDA11 en los países con derecho a pedir préstamos en condiciones ordinarias. En realidad, el FIDA podría aplicar a todos los receptores de préstamos en condiciones ordinarias una prima de vencimiento de 90 puntos básicos (según el tramo más alto del plazo de vencimiento que se muestra en el cuadro 1) con independencia de sus ingresos y del plazo de vencimiento del préstamo.

Cuadro 1

Cambios propuestos a la prima de vencimiento

(Fuente: World Bank Policy – Financial Terms and Conditions of Bank Financing, ejercicio económico de 2019)

| <i>Tramo del plazo medio de vencimiento</i> | <i>Prima de vencimiento actual</i> | <i>Aumento propuesto</i> | <i>Prima de vencimiento tras el aumento propuesto</i> |
|---|------------------------------------|--------------------------|---|
| Hasta 8 años de media | 0 | - | 0 |
| 8-10 años de media | 10 | - | 10 |
| 10-12 años de media | 20 | 10 | 30 |
| 12-15 años de media | 30 | 20 | 50 |
| 15-18 años de media | 40 | 30 | 70 |
| 18-20 años de media | 50 | 40 | 90 |

Cuadro 2

Descuento y recargo propuestos al costo de los préstamos del FIDA

(Fuente: World Bank Policy – Financial Terms and Conditions of Bank Financing, ejercicio económico de 2019)

| <i>Tramo del plazo medio de vencimiento</i> | <i>Descuento de puntos básicos para países con un INBpc inferior o igual a USD 6 795*</i> | <i>Recargo de puntos básicos para países con un INBpc superior a 12 055*</i> |
|---|---|--|
| Hasta 8 años de media | 0 | +5 |
| 8-10 años de media | 0 | +5 |
| 10-12 años de media | -5 | +10 |
| 12-15 años de media | -10 | +15 |
| 15-18 años de media | -15 | +20 |
| 18-20 años de media | -20 | +25 |

* Sujeto a la revisión anual del Banco Mundial.

20. En el cuadro 3, a continuación, se proporciona un ejemplo de las diferentes situaciones con las que el FIDA puede encontrarse a la hora de determinar el diferencial variable de los préstamos firmados a partir del 1 de enero de 2019. Considerando un préstamo con un plazo medio de vencimiento de 20 años, el diferencial variable será igual a:
- 1,37 % si el FIDA mantiene la metodología actual para establecer su diferencial variable seleccionando el diferencial que corresponda al tramo de vencimiento de entre 18 y 20 años según el BIRF;
 - 1,37 % si el FIDA introduce el paquete propuesto en este documento, incluida la diferenciación del costo por tramo del plazo de vencimiento (según se explica en la sección II), y

- iii) entre el 0,97 % y el 1,63 % si el FIDA introduce la diferenciación de la prima de vencimiento entre categorías de ingresos.

Cuadro 3

Comparación de la determinación del diferencial variable con la introducción de la diferenciación, sobre la base de la diferenciación del tramo del plazo de vencimiento y la prima de vencimiento entre categorías de ingresos (18-20 años de plazo de vencimiento)

| Diferencial variable a 1/7/2018 Plazo de vencimiento superior a 18-20 años/USD | Plazo de vencimiento actual: 18-20 años | Cambios propuestos en los tramos del plazo de vencimiento sin diferenciación de la prima | Cambios propuestos | | | | |
|---|---|--|--------------------|---|--|-----------------------------------|---|
| | | | Exención Grupo A | INB entre USD 1 165 y USD 6 795 Grupo B | INB entre USD 6 795 y USD 12 055 Grupo C | INB superior a USD 12 055 Grupo D | |
| Prima de vencimiento anual | 0,90 % | 0,90 % | 0,50 % | 0,70 % | 0,90 % | 1,15 % | |
| Diferencial contractual | 0,50 % | | | | | | |
| Costo real de la financiación | -0,03 % | | | | | | |
| Diferencial final | 1,37 % | 1,37 % | 0,97 % | 1,17 % | 1,37 % | 1,63 % | |
| Número de países | 6 | | 10 | | 6 | | 0 |
| Volumen de recursos previstos para la FIDA11 | USD 323 millones | | USD 303 millones | | USD 259 millones | | 0 |

21. En el cuadro 4, a continuación, se proporciona un ejemplo de las diferentes situaciones con las que el FIDA puede encontrarse a la hora de determinar el diferencial variable de los préstamos firmados a partir del 1 de enero de 2019. Considerando un préstamo con un plazo medio de vencimiento de 10 años, el diferencial variable será igual a:

- 1,37 % si el FIDA mantiene la metodología actual para establecer su diferencial variable seleccionando el diferencial que corresponda al tramo de entre 18 y 20 años según el BIRF;
- 0,77 % si el FIDA introduce la propuesta contenida en este documento, incluida la diferenciación del costo por tramo del plazo de vencimiento (según se explica en la sección II), y
- entre el 0,67 % y el 0,87 % si el FIDA introduce la diferenciación de la prima de vencimiento entre categorías de ingresos.

Cuadro 4

Comparación entre la determinación del diferencial variable con la introducción de la diferenciación, sobre la base del tramo del plazo de vencimiento y I entre categorías de ingresos (10-12 años de plazo de vencimiento)

| Diferencial variable a 1/7/2018 Plazo de vencimiento superior a 10-12 años/USD | Plazo de vencimiento actual: 18-20 años | Cambios propuestos en los tramos del plazo de vencimiento sin diferenciación de la prima | Cambios propuestos | | | | |
|---|---|--|--------------------|---|--|-----------------------------------|---|
| | | | Exención Grupo A | INB entre USD 1 165 y USD 6 795 Grupo B | INB entre USD 6 795 y USD 12 055 Grupo C | INB superior a USD 12 055 Grupo D | |
| Prima de vencimiento anual | 0,90 % | 0,30 % | 0,20 % | 0,25 % | 0,30 % | 0,40 % | |
| Diferencial contractual | 0,50 % | | | | | | |
| Costo real de la financiación | -0,03 % | | | | | | |
| Diferencial final | 1,37 % | 0,77 % | 0,67 % | 0,72 % | 0,77 % | 0,87 % | |
| Número de países | 6 | | 10 | | 6 | | 0 |
| Volumen de recursos previstos para la FIDA11 | USD 323 millones | | USD 303 millones | | USD 259 millones | | 0 |

Préstamos en condiciones muy favorables: visión general y cambios propuestos

I. Visión general de la oferta actual del FIDA

1. En las Políticas y Criterios en materia de Financiación del FIDA se afirma que el Fondo ofrece préstamos en condiciones muy favorables que comprenden una exención para las economías de Estados pequeños. Estos préstamos no tienen intereses. Se aplica un cargo por servicios del 0,75 % anual y un plazo de vencimiento de 40 años, incluido un período de gracia de 10 años, a partir de la fecha de aprobación por la Junta Ejecutiva. La estructura de los reembolsos es una amortización lineal anual del 3,33 %.
2. A pesar de que en febrero de 2018 el FIDA introdujo el concepto de economías de Estados pequeños en las Políticas y Criterios en materia de Financiación del FIDA y en las condiciones asociadas de sus préstamos, sus condiciones de financiación eran iguales a las de los préstamos en condiciones muy favorables.
3. Por lo que respecta a la concesionalidad, la comparación entre las condiciones muy favorables del FIDA y de la Asociación Internacional de Fomento (AIF) muestra una variación en función de la moneda de denominación. El FIDA tiene un 60 % de componente de donación en comparación con el 55 % de la AIF para los créditos ordinarios en DEG. Ello se debe a que las condiciones de financiación del FIDA tienen un plazo de vencimiento de 40 años, incluido un período de gracia de 10, en comparación con el plazo de vencimiento de 38 años y el período de gracia de seis de la AIF. Las condiciones del FIDA no se diferencian por moneda.

II. Economías de Estados pequeños: diferenciación del perfil de la amortización

4. Las economías de Estados pequeños²⁸ dependen de la financiación internacional para complementar sus recursos fiscales. Sin embargo, a menos que exporten productos básicos o tengan un sector de servicios orientados al mercado externo, muchos Estados pequeños no son suficientemente solventes para obtener financiación en los mercados internacionales de capital. De forma parecida, el sector financiero local está menos desarrollado, dadas las deseconomías de escala. Varios Estados pequeños se ven obligados a depender de la financiación en condiciones favorables; otros adquieren una deuda importante al utilizar sus recursos naturales para salir de la situación de bajos ingresos y pierden el acceso a la financiación en condiciones favorables²⁹.
5. Considerando la necesidad de encontrar soluciones innovadoras para abordar la fragilidad, el FIDA propone proporcionar recursos en condiciones muy favorables con un plazo de vencimiento de 40 años, incluido un período de gracia de 10, y una estructura de los reembolsos variable del 2 % entre los años 11 y 20 y del 4 % entre los años 21 y 40 (véase la sección III.E del informe principal).
6. Este ajuste ayudará a las economías de Estados pequeños a gestionar su deuda y garantizar el reembolso de la deuda contraída durante un período de tiempo más largo. Asimismo, beneficiará al FIDA gracias a la armonización con otras IFI (la AIF introdujo una oferta similar durante la AIF18) y adaptará las condiciones de financiación a la situación financiera de los prestatarios.

²⁸ El Grupo del Banco Mundial define las economías de Estados pequeños como países que: tienen una población de 1,5 millones de habitantes o menos, o b) son miembros del Foro de Pequeños Estados (véase el enlace <http://www.worldbank.org/en/country/smallstates/overview#2>).

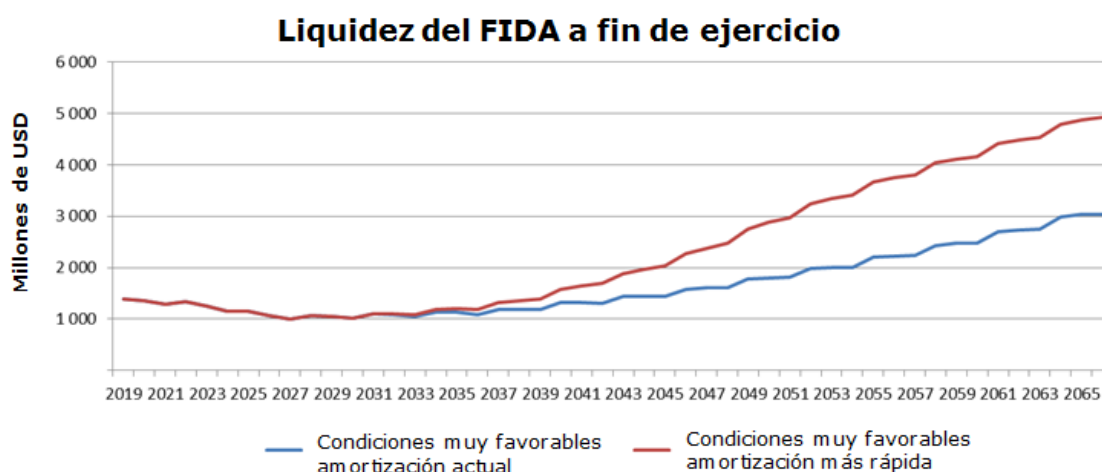
²⁹ The World Bank in Small States – overview (<http://www.worldbank.org/en/country/smallstates/overview#1>).

7. Para calcular el impacto financiero en el FIDA, la simulación que se presenta a continuación presupone que el volumen de los recursos del programa de préstamos y donaciones de la Undécima Reposición de los Recursos del FIDA (FIDA11) asignados a Estados pequeños en condiciones muy favorables es de aproximadamente USD 30 millones.
8. Como consecuencia de este cambio, se espera que:
 - los reflujos sean más bajos entre los años 11 y 20, pero que aumenten entre los años 21 y 40. La desaceleración general en la estructura de los reembolsos de USD 30 millones en la FIDA11 es insignificante.
 - La concesionalidad para las economías de Estados pequeños y el componente de donación del FIDA seguirán correspondiendo al nivel de la AIF del 63 %.

III. Préstamos ordinarios en condiciones muy favorables: cambio de concesionalidad

9. El FIDA introduciría una diferenciación de la concesionalidad en su oferta de préstamos en condiciones muy favorables, pero mantendría sus plazos de vencimiento y períodos de gracia largos, que los prestatarios han valorado positivamente. La reducción de la concesionalidad se obtendría ajustando la amortización del período de reembolso al 4,5 % entre los años 11 y 30 y al 1 % a partir de entonces.
10. Este cambio propuesto fue impulsado por la necesidad de diferenciar las condiciones de los préstamos muy favorables en función de la capacidad económica de los prestatarios (las condiciones más favorables se aplican a los países más vulnerables sobre la base de una evaluación anual de la sostenibilidad de la deuda y de que cumplan los requisitos para recibir donaciones con arreglo al Marco de Sostenibilidad de la Deuda (MSD). La introducción en febrero de 2018 del concepto de economías de Estados pequeños para determinar las condiciones de los préstamos fue otra medida emprendida por el FIDA para aumentar la flexibilidad.
11. Durante la AIF17, los miembros de la Asociación acordaron cambiar el plazo de vencimiento para sus préstamos ordinarios de 40 años, incluido un período de gracia de 10, a 38 años, incluido un período de gracia de seis. La estructura de los pagos de amortización sigue siendo equivalente a una amortización lineal anual del 3,125 %.
12. El Fondo Africano de Desarrollo (FAfD) también introdujo condiciones más gravosas en su decimotercera reposición (FAfD13) con vistas a reducir la concesionalidad de su producto comparable hasta un nivel similar.
13. El Banco Asiático de Desarrollo (BAsD) tiene un grado relativamente bajo de concesionalidad para sus préstamos en condiciones favorables destinados a proyectos de asistencia: entre el 43 % y el 48 % según el tipo de proyecto.
14. Una revisión modesta de los préstamos ordinarios en condiciones muy favorables aceleraría ligeramente los reflujos de los préstamos, lo que conllevaría un mayor nivel de liquidez y un aumento de los recursos internos disponibles para nuevos compromisos. Al mismo tiempo, mantendría un alto grado de concesionalidad con un componente de donación de aproximadamente el 56 %. Para la FIDA11, se asignará un volumen estimado de USD 1 100 millones en condiciones muy favorables, lo que representa el 29 % del total del programa de préstamos y donaciones y la mayor proporción de recursos de la FIDA11.

15. Como consecuencia de este cambio, se espera que:
- la amortización más rápida genere una aceleración de los reflujos de los préstamos de los prestatarios del FIDA, lo que conllevará un mayor nivel de liquidez durante 50 años, que superará los USD 2 000 millones, como se muestra en el siguiente gráfico.
 - El tipo de interés aplicado a saldos pendientes más reducidos generará una pérdida de ingresos en concepto de préstamos, que se verá compensada por el aumento de los ingresos procedentes de inversiones. El impacto total en los ingresos netos durante 50 años será insignificante.
 - El componente de donación y la concesionalidad del FIDA disminuirán hasta un nivel ligeramente superior al de la AIF y el FAFD.



IV. Introducción de comisiones por servicios en una moneda específica

16. El efecto de tomar préstamos en una sola moneda y la historia del marco para la concesión de préstamos en una sola moneda del FIDA se describen en la sección III.D del informe principal. El volumen total comprometido en préstamos en condiciones muy favorables entre septiembre de 2016 y abril de 2018 fue equivalente a USD 400 millones.
17. Dada esta trayectoria y la demanda constante, que se prevé alcance los USD 700 millones, el FIDA propone la introducción de un ajuste básico para diferenciar los tipos de cambio teóricos entre monedas basándose en la equivalencia financiera (es decir, la fijación del costo de los préstamos en una moneda específica). En esta situación, en el momento de establecer el costo, el prestatario no vería afectada su financiación por la moneda de denominación del préstamo, tanto si es en DEG como en otra moneda.
18. Actualmente en las Políticas y Criterios en materia de Financiación del FIDA solo se mencionan los DEG como moneda de denominación para préstamos en condiciones muy favorables. Por tanto, se actualizarán para reflejar el marco de concesión de préstamos en una sola moneda.

Cuadro 1

Comparación de las comisiones por servicios entre los préstamos del FIDA y los créditos de la AIF en condiciones muy favorables (con efecto a partir del 1 de julio de 2018).

| <i>Comisiones por servicios</i> | <i>DEG %</i> | <i>USD %</i> | <i>EUR %</i> |
|--|--------------|--------------|--------------|
| FIDA actual | | | |
| (40 años con un período de gracia de 10) | 0,75 | 0,75 | 0,75 |

| | | | |
|--|------|------|------|
| AIF economías de Estados pequeños (40 años con un período de gracia de 10) | 0,75 | 1,37 | 0,75 |
| AIF crédito ordinario solo para la AIF (38 años con un período de gracia de 6) | 0,75 | 1,41 | 0,75 |

Préstamos en condiciones combinadas: visión general y cambios propuestos

I. Introducción de tipos de interés y comisiones por servicios en una moneda específica

1. El contexto de este anexo es parecido al de la sección IV del anexo III, salvo por el hecho de que el volumen comprometido entre septiembre de 2016 y abril de 2018 en préstamos en condiciones combinadas fue de USD 400 millones. El volumen previsto para la FIDA11 es de aproximadamente USD 300 millones.

Cuadro 10

Comparación de los tipos de interés y las comisiones por servicios entre los préstamos del FIDA y los créditos de la Asociación Internacional de Fomento (AIF) en condiciones combinadas (con efecto a partir del 1 de julio de 2018)

| <i>Comisiones por servicios</i> | <i>DEG %</i> | <i>USD %</i> | <i>EUR %</i> |
|---|--------------|--------------|--------------|
| FIDA actual (25 años con un período de gracia de 5) | 2,00 | 2,00 | 2,00 |
| AIF (30 años con un período de gracia de 5) | 2,00 | 2,86 | 1,38 |

2. Actualmente en las Políticas y Criterios en materia de Financiación del FIDA solo se mencionan los DEG como moneda de denominación para préstamos en condiciones combinadas. Por tanto, se deberán actualizar para reflejar el marco de concesión de préstamos en una sola moneda.

Establecimiento de la frecuencia de actualización del tipo de referencia del FIDA: cambios propuestos

1. En sus períodos de sesiones 97.^o y 98.^o de septiembre y diciembre de 2009 respectivamente, la Junta Ejecutiva aprobó la metodología actual del FIDA empleada para determinar el tipo de cambio aplicable a los préstamos en condiciones ordinarias e intermedias³⁰. El FIDA determina y actualiza el tipo de interés que aplica a sus prestatarios cada seis meses. Además de los tipos de interés ponderados, el tipo de oferta interbancaria de Londres (LIBOR) (para los préstamos en DEG) y el tipo europeo de oferta interbancaria (EURIBOR) (para préstamos denominados en euros), se aplica un componente de diferencial extraído del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) con objeto de determinar el tipo de interés final aplicado. Esta metodología se adoptó para alinear las prácticas del FIDA con las empleadas por otras IFI.
2. Actualmente, el costo de los préstamos del FIDA concedidos en condiciones ordinarias o en condiciones intermedias se basa en un tipo de referencia variable, calculado semestralmente en función del LIBOR/EURIBOR a seis meses, más un diferencial variable. El mecanismo actual implica lo siguiente:
 - En el caso de los préstamos concedidos en condiciones ordinarias o en condiciones intermedias variables denominados en DEG, el tipo aplicable se basa en el tipo de interés variable DEG/LIBOR a seis meses vigente el primer día hábil del semestre más el diferencial en DEG del BIRF mencionado anteriormente (préstamos con tipo de interés y diferencial variables).
 - En el caso de los préstamos concedidos en condiciones ordinarias o en condiciones intermedias variables denominados en USD, el tipo aplicable se basa en el tipo de interés variable LIBOR a seis meses vigente el primer día hábil del semestre más el diferencial en USD del BIRF (préstamos con tipo de interés y diferencial variables).
 - En el caso de los préstamos concedidos en condiciones ordinarias o en condiciones intermedias variables denominados en EUR, el tipo aplicable se basa en el tipo de interés variable EURIBOR a seis meses vigente el primer día hábil del semestre más el diferencial en EUR del BIRF (préstamos con tipo de interés y diferencial variables).
 - Cuando el tipo LIBOR/EURIBOR sea negativo, se considerará que tiene un valor cero a los fines de calcular el tipo de interés variable del FIDA (esta práctica fue adoptada por la Junta Ejecutiva en septiembre de 2016)³¹.
3. Tanto el BIRF como la Asociación Internacional de Fomento (AIF) han venido fijando sus tipos a seis meses con periodicidad trimestral desde 2017. El FIDA establece sus tipos de interés con periodicidad semestral. Si bien no es importante para los préstamos en condiciones ordinarias, para los concedidos en condiciones muy favorables o en condiciones combinadas (que tienen tipos de interés fijos para toda la duración del préstamo), que los tipos de interés se establezcan con más frecuencia garantizará la utilización de un tipo de mercado actualizado a la hora de fijarlo.
4. Actualmente, en las Políticas y Criterios en materia de Financiación del FIDA se menciona que el tipo de interés del FIDA se determina dos veces al año. Por tanto, se deberán actualizar para reflejar el cambio propuesto a la frecuencia trimestral.

³⁰Tipo intermedio variable: los préstamos del FIDA concedidos en condiciones intermedias (que no se han ofrecido desde 2010) tendrán un tipo de interés anual equivalente al 50 % del tipo de interés variable de referencia, determinado anualmente por la Junta Ejecutiva, y un plazo de vencimiento de 20 años, incluido un período de gracia de cinco años a contar desde el cumplimiento de las condiciones de desembolso.

³¹"Metodología del FIDA en relación con los tipos de interés variable: Repercusión de los tipos de interés negativos" (EB 2016/118/R.28).

Proyecto de resolución ____/XLII

Revisión de las Políticas y Criterios en materia de Financiación del FIDA

El Consejo de Gobernadores del FIDA,

Recordando la Resolución 178/XXXVI, en la que adoptó una decisión respecto de la propuesta de la Junta Ejecutiva de que se aprobaran las Políticas y Criterios en materia de Financiación del FIDA;

Habiendo examinado las propuestas de modificación de las Políticas y Criterios en materia de Financiación del FIDA presentadas por la Junta Ejecutiva, que figuran en el documento GC 42/X;

Aprueba las Políticas y Criterios en materia de Financiación del FIDA, en su forma modificada, que entrarán en vigor tras aprobación de esta resolución, y

Decide:

1. Enmendar por la presente el párrafo 3 de la sección I de las Políticas de manera que digan lo siguiente (el texto que debe añadirse está subrayado):
 3. Entre 1994 y 1998, el Consejo de Gobernadores enmendó varias veces las Políticas y Criterios en materia de Préstamos, pero el documento no se actualizó o revisó desde entonces. En 2010, el Consejo encomendó a la Junta Ejecutiva que presentara "al Consejo de Gobernadores en su 34.º período de sesiones en 2011, un documento revisado de las Políticas y Criterios en materia de Préstamos en el que se tendrán en cuenta todos los progresos realizados desde la última revisión de las Políticas y Criterios en materia de Préstamos en 1998, y se establecerán de manera clara y concisa las políticas y los criterios generales aplicables a la financiación proporcionada por el Fondo". Fruto de todo ello fue la aprobación por el Consejo de Gobernadores de las Políticas y Criterios en materia de ~~Préstamos Financiación~~ del FIDA en febrero de 2013. En 2018 y 2019, estas políticas, que actualmente se denominan se modificaron las Políticas y Criterios en materia de Financiación del FIDA, se modificaron con objeto de reflejar los cambios necesarios para hacer efectivo el Marco de Transición y actualizar las condiciones de financiación.
2. Enmendar por la presente los párrafos 15 a) iii) 1), 2) y 3) de la sección IV de las Políticas de manera que digan lo siguiente (el texto añadido se ha subrayado y el texto suprimido se ha tachado):
 - 1) Los préstamos ~~especiales~~ en condiciones muy favorables estarán exentos del pago de intereses, pero quedarán sujetos a un cargo por servicio sobre el capital del préstamos pendiente de reembolso de tres cuartos del uno por ciento (0,75 %) por año para préstamos expresados en DEG y según haya determinado la Junta Ejecutiva para otras monedas sobre la base de la equivalencia financiera, y tendrán un plazo de reembolso de cuarenta (40) años (a menos que el prestatario solicite un plazo de reembolso más corto), incluido un período de gracia de diez (10), a contar desde la fecha de aprobación por la Junta Ejecutiva.
 - 2) Los préstamos otorgados en condiciones combinadas estarán sujetos al ~~pago de intereses a un cargo por servicio~~ sobre el capital del préstamo pendiente de reembolso a un tipo de interés fijo del 1.25 % de tres cuartos del

uno por ciento (0,75 %) por año para préstamos expresados en DEG y según haya determinado la Junta para otras monedas sobre la base de la equivalencia financiera, al pago de intereses sobre el capital del préstamo pendiente de reembolso a un tipo de interés fijo del 1,25 % para los préstamos expresados en DEG y según haya determinado la Junta Ejecutiva para otras monedas sobre la base de la equivalencia financiera y tendrán un plazo de reembolso de veinticinco (25) años (a menos que el prestatario solicite un plazo de reembolso más corto), incluido un período de gracia de cinco (5), además de un cargo por servicio del 0,75% por año, a partir de la fecha de aprobación de la Junta Ejecutiva.

~~3) Los préstamos en condiciones ordinarias pagarán un tipo de interés equivalente al cien por ciento (100 %) del tipo de interés variable~~ un interés sobre el capital del préstamo pendiente de reembolso al tipo de interés de referencia del FIDA, que determine anualmente la Junta Ejecutiva de conformidad con lo previsto en el subpárrafo iv), y tendrán un período-plazo de reembolso máximo de quince (15) a dieciocho (18) años, incluido un período de gracia de tres (3) (a menos que el prestatario solicite un plazo de vencimiento más corto), de hasta treinta y cinco (35) años y un plazo medio de reembolso máximo de hasta veinte (20) años, a contar desde la fecha en que el Fondo haya determinado que se han cumplido todas las condiciones generales previas al retiro de fondos.

3. Se añade un nuevo subpárrafo al párrafo 15 a) iv) 1) que debe decir lo siguiente:

iv) La Junta Ejecutiva:

1) determinará la comisión por servicios y el interés aplicable a los préstamos en condiciones muy favorables y en condiciones combinadas expresados en otra unidad de denominación distinta de los DEG;

La numeración de los subpárrafos siguientes ha de modificarse en función de este cambio (véase a continuación).

4. Se enmiendan por la presente los subpárrafos reenumerados 2) y 3) del párrafo 15 a) iv) de manera que digan lo siguiente (el texto añadido se ha subrayado y el texto suprimido se ha tachado):

iv) La Junta Ejecutiva:

2) determinará, sobre la base del tipo de interés ordinario variable de las instituciones financieras internacionales (IFI) que se ocupan del desarrollo, el método para calcular el tipo de interés de referencia (en lo sucesivo, el "tipo de interés de referencia del FIDA") que ha de aplicarse en el FIDA, el cual servirá de base para el examen y las revisiones prescritas en el subpárrafo 2-3) siguiente-, y

3) decidirá anualmente los tipos de interés que han de aplicarse a los préstamos en condiciones ordinarias. A estos efectos, examinará anualmente los tipos de interés aplicables a los préstamos en condiciones ordinarias y los revisará, si fuera necesario, basándose en el tipo de interés de referencia en vigor el 1.º de julio de cada año. cada tres meses, examinará y revisará la comisión por servicios y el tipo de interés de referencia del FIDA aplicable al siguiente período en función de los tipos de interés de mercado.