

Documento: EB 2018/125/R.59
Tema: 12
Fecha: 14 de noviembre de 2018
Distribución: Pública
Original: Inglés

S



Invertir en la población rural

Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente al tercer trimestre de 2018

Nota para los representantes en la Junta Ejecutiva

Funcionarios de contacto:

Preguntas técnicas:

Alvaro Lario

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

Domenico Nardelli

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

Envío de documentación:

Deirdre McGrenra

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

Junta Ejecutiva — 125.º período de sesiones
Roma, 12 a 14 de diciembre de 2018

Para información

Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente al tercer trimestre de 2018

I. Resumen

1. El valor de la cartera de inversiones del FIDA en dólares de los Estados Unidos disminuyó en USD 122,1 millones, pasando de USD 1 260,2 millones al 30 de junio de 2018 a USD 1 138,1 millones al 30 de septiembre de 2018. Los principales factores que explican esta disminución fueron las salidas netas por valor de USD 122,3 millones, los ingresos netos positivos en concepto de inversiones por valor de USD 3,3 millones y las fluctuaciones cambiarias negativas por un monto de USD 3,4 millones.
2. Los niveles de riesgo de la cartera de inversiones se mantuvieron estables. El valor en riesgo condicional (CVaR) de toda la cartera registró un aumento marginal de 0,92 a 0,97 mientras que la duración de la cartera registró un aumento de 1,16 a 1,23. Cabe notar que los títulos de deuda con calificación BBB solo representaron el 1,9 % de la cartera respecto del 12,5 % al inicio del trimestre. Se prevé que esta cifra llegue a cero para fines del ejercicio económico.
3. La composición monetaria de la cartera de inversiones muestra un desajuste entre los activos y las obligaciones en dólares de los Estados Unidos debido a la demanda cada vez mayor de préstamos denominados en esa moneda. El tamaño de la cartera supera holgadamente el requisito de liquidez mínima. Las metodologías para establecer la composición monetaria y el requisito de liquidez mínima se están examinando para ajustarlas a las utilizadas por otras instituciones financieras internacionales.

Principales variaciones en la cartera durante el tercer trimestre

	Segundo trimestre de 2018	Tercer trimestre de 2018
Tamaño de la cartera (en miles de USD)	1 260 183	1 138 065
Ingresos netos en concepto de inversiones (en miles de USD)	449	3 272
Tasa de rendimiento (%)	0,05	0,26
Duración	1,16	1,23
CVaR	0,92	0,97

II. Condiciones del mercado

4. Gracias a los sólidos datos de crecimiento y empleo de los Estados Unidos, durante el tercer trimestre se registró un aumento del apetito de riesgo de los inversores. Esto llevó a la Reserva Federal a aumentar la tasa de los fondos aún más.
5. Habida cuenta de que la Reserva Federal sigue aplicando políticas restrictivas, los tipos a corto plazo siguen aumentando. Las obligaciones con interés variable, como las mantenidas en la cartera de activos líquidos mundiales, se beneficiaron de estos tipos más altos y dieron lugar a mayores rendimientos de la cartera.
6. Además, el aumento del apetito de riesgo dio como resultado la contracción de los diferenciales crediticios. Por consiguiente, la cartera de bonos de créditos mundiales y la de activos y pasivos obtuvieron rendimientos positivos.

III. Asignación de la cartera

7. Durante el tercer trimestre de 2018, el valor en dólares de los Estados Unidos de la cartera de inversiones del FIDA disminuyó en un monto de USD 122,1 millones.

Cuadro 1

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

	Efectivo para operaciones ^a	Cartera estratégica mundial	Cartera de activos líquidos mundiales	Cartera en Renminbi chino (RMB)	Bonos públicos mundiales	Bonos de crédito mundiales	Bonos mundiales indexados en función de la inflación	Deuda soberana de mercados emergentes	Cartera de activos y pasivos	Cartera de cobertura	Total general
Saldo de apertura (30 de junio de 2018)	152 096	170 588	115 468	629	100 782	150 597	7	104 344	461 364	4 308	1 260 183
Ingresos netos en concepto de inversiones	157	905	1 525	(1)	296	239	-	37	115	-	3 272
Transferencias debidas a asignaciones para gastos	1	28	39	1	37	84	1	-	65	-	257
Flujos netos ^b	(117 500)	(6 536)	123 987	(1)	(7)	(7)	(7)	(104 381)	(13 401)	(4 428)	(122 282)
Fluctuaciones cambiarias	(48)	(262)	-	(23)	(578)	(217)	-	-	(2 361)	124	(3 364)
Saldo de cierre (30 de septiembre de 2018)	34 704	164 722	241 018	605	100 531	150 696	1	-	445 782	4	1 138 065

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

^b Los flujos netos consisten en salidas relacionadas con transferencias entre carteras, desembolsos de préstamos, donaciones, gastos administrativos y vinculados a las inversiones, transferencias de fondos de carteras y entradas procedentes del reflujo de los préstamos y el cobro de las contribuciones de los Estados Miembros.

IV. Ingresos en concepto de inversiones

8. Los ingresos brutos en concepto de inversiones correspondientes al tercer trimestre de 2018 alcanzaron USD 3,6 millones y los ingresos netos en concepto de inversiones, comprendidas todas las comisiones relacionadas con las inversiones, fueron de USD 3,3 millones en total. En lo que va de año, los ingresos netos en concepto de inversiones ascendieron a USD 1,2 millones. En el cuadro 2 figura un resumen de los ingresos en concepto de inversiones durante el tercer trimestre de 2018, desglosados por cartera.

Cuadro 2

Desglose de los ingresos en concepto de inversiones por cartera durante el tercer trimestre de 2018
(en equivalente de miles de dólares de los Estados Unidos)

	Efectivo para operaciones	Cartera estratégica mundial	Cartera de activos líquidos mundiales	Cartera en RMB	Bonos públicos mundiales	Bonos de crédito mundiales	Bonos mundiales indexados en función de la inflación	Bonos de mercados emergentes	Cartera de activos y pasivos	Cartera de cobertura	Total
Ingresos en concepto de intereses y cupones	185	936	949	-	364	947	1	37	417	-	3 836
Ganancias/(pérdidas) realizadas en valor de mercado	-	-	248	-	39	(284)	-	-	(50)	-	(47)
Ganancias/(pérdidas) no realizadas en valor de mercado	-	-	366	-	(69)	(340)	-	-	(186)	-	(229)
Amortización*	-	(4)	-	-	-	-	-	-	-	-	(4)
Ingresos en concepto de inversiones antes de las comisiones	185	933	1 563	-	333	324	1	37	180	-	3 556
Honorarios de los administradores de inversiones	-	-	-	-	(28)	(68)	5	6	-	-	(85)
Derechos de custodia	(1)	(6)	(8)	(1)	(7)	(7)	(6)	(7)	(9)	-	(52)
Comisiones bancarias	(28)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(28)
Comisiones por asesoramiento y otras comisiones relacionadas con las inversiones	-	(21)	(31)	-	(2)	(9)	-	-	(56)	-	(120)
Ingresos en concepto de inversiones después de las comisiones	157	905	1 525	(1)	296	239	-	37	115	-	3 272

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

V. Tasa de rendimiento

- La tasa de rendimiento de la cartera de inversiones del FIDA se calcula en moneda local sin tener en cuenta el efecto de las fluctuaciones cambiarias, que queda neutralizado gracias a la alineación de las monedas de los activos y pasivos del FIDA en función de los porcentajes correspondientes a las monedas que componen los derechos especiales de giro (DEG).
- El custodio mundial del FIDA calcula de manera independiente las tasas de rendimiento utilizando la metodología de la media geométrica que refleja la ponderación de los flujos a lo largo del tiempo.
- Si se excluye la cartera de activos y pasivos, la cartera de inversiones del FIDA generó un rendimiento neto positivo del 0,39 % durante el primer trimestre de 2018, 22 puntos básicos por encima del rendimiento de referencia previsto para el mismo período. La cartera de activos y pasivos produjo un rendimiento bruto positivo del 0,04 %, frente a una tasa de rendimiento del 0,05 % prevista para el mismo período. La tasa neta de rendimiento de toda la cartera de inversiones, incluida la cartera de activos y pasivos, fue del 0,26 %.

Cuadro 3

Resultados trimestrales de 2017, en lo que va de 2018 e índices de referencia del tercer trimestre
(porcentajes en monedas nacionales)

	Resultados trimestrales de 2017				Resultados trimestrales de 2018				
	Primer trimestre	Segundo trimestre	Tercer trimestre	Cuarto trimestre	Primer trimestre	Segundo trimestre	Tercer trimestre	Rendimiento de referencia del tercer trimestre	Diferencia
Efectivo para operaciones	0,14	0,17	0,22	0,26	0,19	0,16	0,29	0,29	-
Cartera estratégica mundial	0,46	0,47	0,47	0,51	0,53	0,55	0,56	0,21	0,35
Cartera de activos líquidos mundiales	0,31	0,35	0,41	0,31	0,41	0,50	0,60	-	0,60
Cartera en RMB	0,93	1,10	0,85	0,79	0,84	0,61	-	-	-
Bonos del Estado mundiales	(0,04)	(0,04)	0,10	0,25	0,18	0,36	0,33	0,43	(0,10)
Bonos de créditos mundiales	0,95	1,10	0,81	0,53	(1,03)	(0,02)	0,22	0,44	(0,22)
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	0,65	(0,21)	0,74	0,67	(0,47)	0,64	-	-	-
La cartera gestionada con arreglo al Programa de Asesoría y Administración de Reservas (RAMP) del Banco Mundial.	n. d.	n. d.	0,08	0,23	0,12	-	-	-	-
Bonos de deuda soberana de mercados emergentes	3,24	1,84	2,36	0,78	(1,93)	(1,16)	-	-	-
Cartera de cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tasa bruta de rendimiento, excluida la cartera de activos y pasivos	0,83	0,68	0,69	0,50	(0,21)	0,21	0,43	0,20	0,23
Tasa neta de rendimiento, excluida la cartera de activos y pasivos	0,78	0,63	0,66	0,46	(0,26)	0,16	0,39	0,17	0,22
Cartera de activos y pasivos*	0,19	0,19	0,39	0,18	(0,03)	(0,16)	0,04	0,05	(0,01)
Tasa de rendimiento bruta, incluida la cartera de activos y pasivos	0,72	0,59	0,61	0,41	(0,15)	0,08	0,28	n. d.	n. d.
Tasa neta de rendimiento, incluida la cartera de activos y pasivos	0,67	0,55	0,59	0,37	(0,19)	0,05	0,26	n. d.	n. d.

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

Cuadro 4

Media móvil de los resultados de la cartera del FIDA en septiembre de 2018
(porcentajes en monedas nacionales)

	Un año	Tres años	Cinco años
Resultados netos de la cartera (incluida la cartera de activos y pasivos)	0,49	1,77	1,54

Cuadro 5
Resultados anuales históricos comparados con los índices de referencia
(porcentajes en monedas nacionales)

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

VI. Composición de la cartera por instrumento

12. En el cuadro 6 se presenta la composición de la cartera de inversiones por instrumento al 30 de septiembre de 2018 en comparación con la distribución de activos establecida en la Declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA.

Cuadro 6
Composición de la cartera de inversiones por instrumento al 30 de septiembre de 2018
(en equivalente de miles de dólares de los Estados Unidos)

	30 de septiembre de 2018		Distribución de activos (%) prevista en la Declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA ^b
	Distribución efectiva de la cartera (USD)	Distribución efectiva de la cartera (%)	
Efectivo ^a	72 753	6,4	-
Depósitos a plazo	-	-	-
Bonos/organismos públicos mundiales	596 437	52,4	50,0
Bonos de crédito mundiales	473 559	41,6	25,0
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	-	-	10,0
Bonos de deuda soberana de mercados emergentes	-	-	15,0
Operaciones pendientes de liquidación	(4 684)	(0,4)	-
Total	1 138 065	100,0	100,0

^a Incluye el efectivo para operaciones (USD 34,6 millones) y partidas de dinero en efectivo de otras carteras de inversión que están a la espera de ser reinvertidas.

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

VII. Medición de riesgos

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

A. Riesgo de mercado: duración

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

Cuadro 7

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

	30 de septiembre de 2018		30 de junio de 2018	
	Cartera	Índice de referencia	Cartera	Índice de referencia
Cartera de activos y pasivos	0,89	-	0,95	-
Cartera de activos líquidos mundiales	0,19	-	0,39	-
Cartera en RMB	-	-	-	-
Bonos del Estado mundiales	0,29	0,89	0,41	0,91
Bonos de créditos mundiales	4,33	4,68	4,18	4,68
Cartera total (incluida la cartera estratégica mundial y la cartera de efectivo para operaciones)	1,23	1,29	1,16	1,22

Nota: La duración de la cartera total disminuye a causa de la cartera estratégica mundial, que se contabiliza al costo amortizado y, por lo tanto, no está sujeta a las fluctuaciones de los precios de mercado y del efectivo para operaciones. Las carteras de activos y pasivos y activos líquidos mundiales se gestionan internamente y su duración de referencia es 0 (cero).

15. En el caso de la cartera global, la duración era de 1,23 años al 30 de septiembre de 2018 (1,16 años al 30 de junio de 2018), que en general representa una colocación prudente.

B. Riesgo de mercado: valor en riesgo condicional

16. El CVaR del 95 % a un año es un parámetro de medición de la pérdida media probable que puede sufrir una cartera en condiciones extremas. Proporciona una indicación del valor que podría perder una cartera en un horizonte temporal de un año con un nivel de confianza del 95 %.
17. El valor máximo del presupuesto de riesgo de la cartera del FIDA se define, según la Declaración sobre la Política de Inversiones, como un CVaR del 6 %. El CVaR de la cartera total del FIDA era del 0,97 %, un valor que se sitúa muy por debajo del nivel aprobado para el presupuesto de riesgo. El nivel de riesgo actual del CVaR es del 0,97 %, lo que significa que la pérdida media de la cartera total en condiciones de mercado extremas podría ascender a USD 11 millones.

Cuadro 8

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

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

	CVaR a un año de la cartera efectiva de inversiones		CVaR a un año Nivel de presupuesto de la Declaración sobre la Política de Inversiones
	30 de septiembre de 2018	30 de junio de 2018	
Cartera de activos y pasivos	1,37	1,41	8,00
Cartera de activos líquidos mundiales	0,48	1,05	2,00
Cartera en RMB	-	-	2,00
Bonos del Estado mundiales	0,87	0,60	2,00
Bonos de crédito mundiales	3,84	3,87	7,00
Cartera RAMP	-	-	2,00
Cartera total (incluida la cartera estratégica mundial y de efectivo)	0,97	0,92	6,00

18. Los CVaR de las distintas clases de activos y de la cartera global se situaron por debajo de los niveles indicados para el presupuesto del riesgo.

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

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

Cuadro 9

Coeficiente de error *ex ante* respecto de la cartera de referencia correspondiente a la cartera de inversiones del FIDA (porcentajes)

	Cartera efectiva de inversiones		Nivel de presupuesto de la Declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA
	30 de septiembre de 2018	30 de junio de 2018	
Bonos del Estado mundiales	0,43	0,32	1,50
Bonos de crédito mundiales	0,27	0,33	3,00

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

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

D. Riesgo de crédito: análisis de la calificación crediticia

21. En la Declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA se establece un nivel mínimo de calificación crediticia. El riesgo de crédito se gestiona mediante el seguimiento de los títulos de acuerdo con directrices en materia de inversión, lo cual puede suponer requisitos de calidad más rigurosos que los contenidos en la Declaración. Además de utilizar a las agencias de calificación crediticia para obtener orientaciones sobre determinados títulos y cuestiones sectoriales, la División de Servicios de Tesorería y la Unidad de Gestión de Riesgo están realizando un análisis crediticio sistemático como medio de salvaguardar las inversiones del FIDA.

Cuadro 10

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

	Efectivo para operaciones	Cartera estratégica mundial	Cartera de activos líquidos mundiales	Cartera en RMB	Bonos públicos mundiales	Bonos de créditos mundiales	Bonos mundiales indexados en función de la inflación	Cartera de activos y pasivos	Cartera de cobertura	Total	%
AAA	-	58 451	179 551	-	58 731	17 388	-	-	-	314 121	27,60
AA+/-	-	54 538	40 190	-	40 815	36 909	-	103 907	-	276 358	24,28
A+/-	-	51 159	-	-	-	97 127	-	309 724	-	458 010	40,24
BBB+/-	-	-	-	-	-	-	-	21 508	-	21 508	1,89
Efectivo ^b	34 704	575	21 278	605	986	3 957	1	10 643	4	72 753	6,39
Depósitos a plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones pendientes de liquidación ^c	-	-	-	-	-	(4 684)	-	-	-	(4 684)	(0,41)
Total	34 704	164 722	241 018	605	100 531	150 696	1	445 782	4	1 138 065	100,00

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

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

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

E. Riesgo cambiario: análisis de la composición por monedas

22. A fin de proteger el estado contable del FIDA contra las fluctuaciones cambiarias, los activos del Fondo se mantienen, en la medida de lo posible, en las mismas monedas atribuidas a los compromisos del Fondo, es decir en derechos especiales de giro y dólares de los Estados Unidos. Sin embargo, actualmente se está examinando esta metodología.

Cuadro 11

Composición por monedas de los activos netos en efectivo, inversiones y otras cantidades por recibir (en equivalente de miles de dólares de los Estados Unidos)

Categoría	Grupo de monedas					Total general
	Renminbi chino	Euro	Libra esterlina	Yen japonés	dólar de los Estados Unidos	
Activos						
En efectivo	-	8 169	991	52	25 062	34 273
Contribuciones por recibir	79 421	319 212	85 828	56 151	198 136	738 748
Inversiones*	605	90 567	38 130	10 192	518 160	657 654
Préstamos pendientes de reembolso no denominados en DEG	-	1 507	-	-	49 610	51 117
Pagarés	-	-	24 810	25 985	48 412	99 207
Préstamos pendientes de reembolso denominados en DEG	748 721	2 266 984	567 598	531 096	2 951 323	7 065 723
Total de activo	828 748	2 686 438	717 357	623 477	3 790 702	8 646 722
Compromisos						
Monto sin desembolsar no denominado en DEG con arreglo al Marco de Sostenibilidad de la Deuda (MSD)	-	(25 785)	-	-	(160 266)	(186 051)
Donaciones sin desembolsar no denominadas en DEG	-	(4 839)	-	-	(111 845)	(116 683)
Préstamos sin desembolsar no denominados en DEG	-	(77 995)	-	-	(1 252 069)	(1 330 064)
Monto sin desembolsar denominado en DEG con arreglo al MSD	(70 202)	(212 559)	(53 220)	(49 797)	(276 724)	(662 501)
Donaciones sin desembolsar denominadas en DEG	(2 555)	(7 735)	(1 937)	(1 812)	(10 070)	(24 108)
Préstamos sin desembolsar denominados en DEG	(200 562)	(607 262)	(152 044)	(142 266)	(790 577)	(1 892 711)
Total de compromisos	(273 318)	(936 174)	(207 200)	(193 875)	(2 601 551)	(4 212 118)
Cobertura						
Compraventa de divisas a término	-	-	-	-	-	-
Total de cobertura	-	-	-	-	-	-
Neto	555 430	1 750 264	510 157	429 602	1 189 151	4 434 604
Neto (porcentaje)	12,52	39,47	11,50	9,69	26,82	100,00
Composición de la cesta de DEG (porcentaje)	10,60	32,08	8,03	7,52	41,77	100,00
Diferencia (porcentaje)	1,93	7,38	3,47	2,17	(14,95)	-
Diferencia (monto)	85 516	327 455	153 920	96 274	(663 165)	-

* La diferencia entre el saldo del efectivo y las inversiones, en comparación con otros cuadros, se debe sobre todo a que se ha excluido la cartera de activos y pasivos (por un monto equivalente a USD 446 millones). Esta última cartera no está sujeta a la alineación de monedas del DEG debido a que se mantiene en euros, en consonancia con los compromisos.

23. La notable posición infraponderada del dólar de los Estados Unidos obedece principalmente a la aprobación de préstamos en una sola moneda durante los 12 meses. Dado que todavía no se han desembolsado la mayoría de estos préstamos aprobados recientemente (USD 870 millones), la cartera de los activos circulantes en dólares de los Estados Unidos es suficiente para satisfacer los requisitos de desembolsos en esta moneda en el corto y mediano plazo.

F. Riesgo de liquidez: requisito de liquidez mínima

24. Conforme a las hipótesis más recientes del modelo financiero del FIDA, en las que se incorporan los recursos disponibles para compromisos en 2018 según el principio de flujo de efectivo sostenible, el requisito de liquidez mínima se calcula en USD 534 millones (el 60 % de las salidas anuales brutas),¹ monto que queda cubierto holgadamente por la cartera de inversiones del FIDA, cuyo saldo asciende a USD 1 140 millones (véase el cuadro 1).

¹ Véase el documento EB 2017/122/R.5.