

Signatura: EB 2020/131(R)/R.39  
Fecha: 3 de noviembre de 2020  
Distribución: Pública  
Original: Inglés

**S**



Invertir en la población rural

## **Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente al tercer trimestre de 2020**

### **Nota para los representantes en la Junta Ejecutiva**

#### Funcionarios de contacto:

Preguntas técnicas:

Envío de documentación:

**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

**Deirdre Mc Grenra**

Jefa  
Oficina de Gobernanza  
Institucional y Relaciones con los  
Estados Miembros  
Tel.: (+39) 06 5459 2374  
Correo electrónico: gb@ifad.org

**Ben Powell**

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

Junta Ejecutiva - 131.<sup>er</sup> período de sesiones  
Roma, 7 a 9 de diciembre de 2020

---

Para **información**

## Resumen

1. El valor de la cartera de inversiones del FIDA en dólares de los Estados Unidos disminuyó en USD 20,9 millones, pasando de USD 977 millones al 30 de junio de 2020 a USD 956 millones al 30 de septiembre de 2020<sup>1</sup>. Los principales factores que explican esta disminución fueron las salidas netas por valor de USD 49,6 millones, los ingresos netos en concepto de inversiones por valor de USD 5,1 millones y las fluctuaciones cambiarias positivas por un monto de USD 23,5 millones.
2. Los niveles de riesgo de la cartera de inversiones se mantuvieron estables. El valor en riesgo condicional (CVaR) de la cartera total disminuyó del 1,78 % al 1,53 %. El nivel de duración de la cartera aumentó de 0,68 a 0,69.
3. El tamaño de la cartera, USD 956 millones, supera holgadamente el requerimiento mínimo de liquidez, USD 654 millones.

Cuadro 1

### Principales variaciones en la cartera durante el tercer trimestre

|   | Segundo trimestre<br>de 2020 | Tercer trimestre<br>de 2020 |
|---|------------------------------|-----------------------------|
| Tamaño de la cartera (en miles de USD)                                    | 977 360                      | 956 374                     |
| Ingresos netos en concepto de inversiones (en miles de USD)               | 8 319                        | 5 128                       |
| Tasa de rendimiento (%)   | 0,88                         | 0,54                        |
| Duración  | 0,68                         | 0,69                        |
| CVaR  | 1,78                         | 1,53                        |
| Requerimiento de liquidez mínima  | 653 886                      | 653 886                     |
| Tamaño de la cartera como porcentaje del requerimiento mínimo de liquidez | 149 %                        | 146 %                       |

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

# Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente al tercer trimestre de 2020

## I. Condiciones del mercado

1. La recuperación mundial continuó cobrando impulso en el tercer trimestre de 2020, y la mayoría de las clases de activos se recuperaron de la intensa volatilidad que se dio en los mercados financieros como consecuencia de la pandemia de la COVID-19. Los rendimientos de los bonos públicos fueron aumentando a medida que mejoraba la percepción de los mercados. Sin embargo, la COVID-19 sigue siendo una fuente de riesgo importante para los inversores.
2. La cartera de activos y pasivos generó un rendimiento positivo como resultado del estrechamiento de los diferenciales de crédito. La cartera de activos líquidos mundiales también generó ganancias moderadas. Aun así, las elecciones presidenciales en los Estados Unidos pueden traer más incertidumbre a los mercados. La volatilidad puede aumentar debido a los acontecimientos políticos que pueden percibirse como un riesgo en el mercado. El mercado percibe ambos hechos como riesgos, lo que podría aumentar la volatilidad.

## II. Tamaño de la cartera

3. Durante el tercer trimestre de 2020, el valor en dólares de los Estados Unidos de la cartera de inversiones del FIDA disminuyó en un monto de USD 20,9 millones.

Cuadro 1

### Variaciones que influyeron en la cartera de inversiones del FIDA durante el tercer trimestre de 2020

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

|   | Efectivo para operaciones <sup>a</sup> | Cartera de activos líquidos mundiales | Cartera de activos y pasivos | Otros <sup>b</sup> | Total general  |
|---|--|---------------------------------------|------------------------------|--------------------|----------------|
| <b>Saldo de apertura (30 de junio de 2020)</b>    | <b>59 351</b>                          | <b>410 204</b>                        | <b>506 962</b>               | <b>843</b>         | <b>977 360</b> |
| Ingresos netos en concepto de inversiones         | (23)                                   | 1 274                                 | 3 878                        | (1)                | 5 128          |
| Flujos netos <sup>c</sup>                         | 5 958                                  | (47 070)                              | (7 296)                      | (1 275)            | (49 683)       |
| Fluctuaciones cambiarias                          | 627                                    | 2                                     | 22 484                       | 456                | 23 570         |
| <b>Saldo de cierre (30 de septiembre de 2020)</b> | <b>65 912</b>                          | <b>364 411</b>                        | <b>526 028</b>               | <b>23</b>          | <b>956 374</b> |

<sup>a</sup> Efectivo en cuentas bancarias, inmediatamente disponible para desembolsos en concepto de préstamos, donaciones y gastos administrativos.

<sup>b</sup> Los flujos de efectivo residuales de las carteras se cerraron en 2020, así como la partida en efectivo en renminbi chino.

<sup>c</sup> 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.

## III. Ingresos en concepto de inversiones

4. Los ingresos brutos en concepto de inversiones correspondientes al tercer trimestre de 2020 alcanzaron USD 5,2 millones y los ingresos netos en concepto de inversiones, comprendidas todas las comisiones relacionadas con las inversiones, fueron de USD 5,1 millones en total. En el cuadro 3 figura un resumen de los ingresos en concepto de inversiones durante el tercer trimestre de 2020, desglosados por cartera.

Cuadro 2  
**Desglose de los ingresos en concepto de inversiones por cartera durante el tercer trimestre de 2020**  
(en equivalente de miles de dólares de los Estados Unidos)

| Ingresos en concepto de inversiones  | Efectivo para operaciones | Cartera de activos líquidos mundiales | Cartera de activos y pasivos | Otros      | Total        |
|--|---------------------------|---------------------------------------|------------------------------|------------|--------------|
| Ingresos en concepto de intereses y cupones                                      | 9                         | 867                                   | 286                          | –          | 1 162        |
| Ganancias/(pérdidas) realizadas en valor de mercado                              | –                         | 124                                   | (202)                        | –          | (78)         |
| Ganancias/(pérdidas) no realizadas en valor de mercado                           | –                         | 343                                   | 3 870                        | –          | 4 213        |
| <b>Ingresos en concepto de inversiones antes de las comisiones</b>               | <b>9</b>                  | <b>1 333</b>                          | <b>3 954</b>                 | <b>–</b>   | <b>5 296</b> |
| Honorarios por gestión de las inversiones  | –                         | –                                     | –                            | –          | –            |
| Derechos de custodia   | (1)                       | (6)                                   | (6)                          | (1)        | (13)         |
| Comisiones bancarias   | (31)                      | –                                     | –                            | –          | (31)         |
| Comisiones por asesoramiento y otras comisiones relacionadas con las inversiones | –                         | (53)                                  | (71)                         | –          | (123)        |
| <b>Ingresos en concepto de inversiones después de las comisiones</b>             | <b>(23)</b>               | <b>1 274</b>                          | <b>3 878</b>                 | <b>(1)</b> | <b>5 128</b> |

#### IV. 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.
- Si se excluye la cartera de activos y pasivos, la cartera de inversiones del FIDA generó un rendimiento neto positivo del 0,28 % durante el primer trimestre de 2020, 21 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 0,77 %, frente a una tasa de rendimiento del 0,04 % 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 0,53 %.

Cuadro 3  
**Resultados trimestrales de 2019 y de los tres primeros trimestres de 2020** (porcentajes en moneda local)

|  | Resultados trimestrales de 2019 |                   |                  |                  | Resultados trimestrales de 2020 |                   |                  |                                 |             |
|--|---------------------------------|-------------------|------------------|------------------|---------------------------------|-------------------|------------------|---------------------------------|-------------|
|  | Primer trimestre                | Segundo trimestre | Tercer trimestre | Cuarto trimestre | Primer trimestre                | Segundo trimestre | Tercer trimestre | Referencia del tercer trimestre | Diferencia  |
| Efectivo para operaciones  | 0,40                            | 0,44              | 0,12             | 0,34             | 0,27                            | 0,05              | 0,02             | 0,02                            | 0,00        |
| Cartera estratégica mundial  | 0,59                            | 0,61              | 0,72             | n. d.            | n. d.                           | n. d.             | n. d.            | n. d.                           | n. d.       |
| Cartera de activos líquidos mundiales                                      | 0,71                            | 0,77              | 0,99             | 0,37             | 0,31                            | 0,49              | 0,34             | 0,07                            | 0,27        |
| Bonos de crédito mundiales   | 0,59                            | 0,61              | 0,72             | n. d.            | n. d.                           | n. d.             | n. d.            | n. d.                           | n. d.       |
| <b>Tasa bruta de rendimiento, excluida la cartera de activos y pasivos</b> | <b>1,28</b>                     | <b>0,68</b>       | <b>0,77</b>      | <b>0,36</b>      | <b>0,29</b>                     | <b>0,42</b>       | <b>0,30</b>      | <b>0,07</b>                     | <b>0,24</b> |

|  | Resultados trimestrales de 2019 |                   |                  |                  | Resultados trimestrales de 2020 |                   |                  |                                 |            |
|--|---------------------------------|-------------------|------------------|------------------|---------------------------------|-------------------|------------------|---------------------------------|------------|
|  | Primer trimestre                | Segundo trimestre | Tercer trimestre | Cuarto trimestre | Primer trimestre                | Segundo trimestre | Tercer trimestre | Referencia del tercer trimestre | Diferencia |
| <b>Tasa neta de rendimiento, excluida la cartera de activos y pasivos</b>  | <b>1,24</b>                     | <b>0,65</b>       | <b>0,75</b>      | <b>0,35</b>      | <b>0,26</b>                     | <b>0,39</b>       | <b>0,28</b>      | 0,07                            | 0,21       |
| Cartera de activos y pasivos*  | 0,77                            | 0,36              | 0,11             | 0,02             | (2,22)                          | 1,37              | <b>0,77</b>      | 0,04                            | 0,74       |
| <b>Tasa bruta de rendimiento, incluida la cartera de activos y pasivos</b> | <b>1,05</b>                     | <b>0,52</b>       | <b>0,45</b>      | <b>0,18</b>      | <b>(1,01)</b>                   | <b>0,91</b>       | <b>0,56</b>      | n. d.                           | n. d.      |
| <b>Tasa neta de rendimiento, incluida la cartera de activos y pasivos</b>  | <b>1,02</b>                     | <b>0,50</b>       | <b>0,44</b>      | <b>0,17</b>      | <b>(1,04)</b>                   | <b>0,88</b>       | <b>0,53</b>      | n. d.                           | n. d.      |

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

#### Cuadro 4

#### Media móvil de los resultados de la cartera del FIDA al 30 de septiembre de 2020

(porcentajes en monedas locales)

|   | Un año | Tres años | Cinco años |
|---|--------|-----------|------------|
| Resultados netos de la cartera (incluida la cartera de activos y pasivos) | 0,53   | 0,98      | 1,55       |

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

#### Cuadro 5

#### Resultados anuales históricos comparados con los índices de referencia

(porcentajes en monedas locales)

|  | 2019           |                      | 2018           |                      | 2017           |                      | 2016           |                      |
|--|----------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|----------------------|
|  | Valor efectivo | Índice de referencia | Valor efectivo | Índice de referencia | Valor efectivo | Índice de referencia | Valor efectivo | Índice de referencia |
| Efectivo para operaciones  | 1,31           | 1,31                 | 0,88           | 0,88                 | 0,79           | 0,79                 | 0,30           | 0,30                 |
| Cartera estratégica mundial                                      | 1,93           | 0,62                 | 2,22           | 1,02                 | 1,92           | 0,80                 | 1,83           | 0,95                 |
| Cartera de activos líquidos mundiales                            | 2,73           | 1,11                 | 2,16           | 0,00                 | n. d.          | n. d.                | n. d.          | n. d.                |
| Cartera de activos y pasivos                                     | 1,22           | 0,17                 | (0,91)         | 0,21                 | 0,96           | 0,22                 | 0,62           | 0,00                 |
| Cartera en renminbi chino  | n. d.          | n. d.                | 1,46           | 0,0                  | 3,72           | 0,00                 | 0,48           | 0,00                 |
| Bonos de deuda pública mundiales                                 | n. d.          | n. d.                | 0,89           | 1,88                 | 0,27           | 0,99                 | 0,64           | 1,03                 |
| Cartera de créditos mundiales                                    | 3,65           | 4,72                 | 0,00           | 0,90                 | 3,43           | 3,31                 | 3,23           | 3,52                 |
| Bonos mundiales indizados en función de la inflación             | n. d.          | n. d.                | 0,16           | 0,39                 | 1,86           | 1,53                 | 4,41           | 4,37                 |
| Bonos de deuda soberana de mercados emergentes                   | n. d.          | n. d.                | (3,07)         | (2,55)               | 8,45           | 7,64                 | 6,83           | 6,40                 |
| <b>Tasa bruta de rendimiento (excluidas las comisiones)</b>      | <b>2,22</b>    | <b>n. d.</b>         | <b>0,21</b>    | <b>n. d.</b>         | <b>2,35</b>    | <b>n. d.</b>         | <b>3,09</b>    | <b>n. d.</b>         |
| <b>Tasa neta de rendimiento (incluidas todas las comisiones)</b> | <b>2,13</b>    | <b>n. d.</b>         | <b>0,09</b>    | <b>n. d.</b>         | <b>2,21</b>    | <b>n. d.</b>         | <b>2,91</b>    | <b>n. d.</b>         |

## V. Composición de la cartera por instrumento

8. En el cuadro 6 se presenta la composición de la cartera de inversiones por instrumento al 30 de septiembre de 2020.

Cuadro 6

**Composición de la cartera de inversiones por instrumento al 30 de septiembre de 2020**

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

|   | 30 de septiembre de 2020                  |   |
|---|---|---|
|   | Distribución efectiva de la cartera (USD) | Distribución efectiva de la cartera (%) |
| En efectivo*                              | 105,3                                     | 11,0                                    |
| Swaps                                     | -5,7                                      | (0,6)                                   |
| Efectos comerciales                       | 10,0                                      | 1,0                                     |
| Bonos de deuda pública mundial/organismos | 443,0                                     | 46,3                                    |
| Bonos de crédito mundiales                | 403,7                                     | 42,2                                    |
| <b>Total</b>                              | <b>956,37</b>                             | <b>100,0</b>                            |

\* Incluye transacciones pendientes.

9. Desde noviembre de 2019, en consonancia con otras instituciones financieras internacionales, se realiza un seguimiento de distintos segmentos de la cartera en función de las necesidades de liquidez de la institución y no de los límites específicos establecidos para cada clase de activos. Por consiguiente, la cartera de inversiones del FIDA se ha dividido en los tres tramos siguientes:
- Tramo de liquidez:** utilizado para los desembolsos en efectivo inmediatos.
  - Tramo de reserva:** en caso de que el tramo de liquidez se agote temporalmente por un aumento imprevisto de los desembolsos, se utilizarán los fondos del tramo de reserva para financiar estas salidas de efectivo. Los parámetros del requerimiento mínimo de liquidez del FIDA determinarán el volumen de este tramo.
  - Tramo de superávit:** se trata de fondos adicionales a lo exigido según el requerimiento de liquidez mínima y se utilizan para mejorar el rendimiento.
10. En el cuadro 7 se presenta el valor neto de los activos de la cartera de acuerdo con el nuevo enfoque basado en tramos.

Cuadro 7

**Cartera al 30 de septiembre de 2020 por tramo**

| Tramo        | %            | En millones de USD |
|--------------|--------------|--------------------|
| Liquidez     | 61,9         | 591,9              |
| Reserva      | 38,1         | 364,4              |
| Superávit    | 0,0          | 0,0                |
| <b>Total</b> | <b>100,0</b> | <b>956,37</b>      |

## VI. Medición de riesgos

11. La medida empleada para la presupuestación del riesgo conforme a la Declaración sobre la Política de Inversiones es el CVaR, que se informan en los subapartados B y C. En los subapartados A, D, E y F se presentan otros indicadores de riesgo.

### A. Riesgo de mercado: duración

12. La duración es una medida de la sensibilidad del precio de mercado de un título o valor de renta fija a una variación en las tasas de interés y se expresa en número de años.

Cuadro 8

**Duración efectiva de la cartera de inversiones del FIDA e índices de referencia**

(duración en número de años)

|  | 30 de junio de 2020 |                      | 30 de septiembre de 2020 |                      |
|--|---------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|
|  | Cartera             | Índice de referencia | Cartera                  | Índice de referencia |
| Cartera de activos y pasivos                                 | 1,04                | 0,49                 | 1,04                     | 0,79                 |
| Cartera de activos líquidos mundiales                        | 0,33                | 0,45                 | 0,31                     | 0,45                 |
| <b>Cartera total</b> (incluido el efectivo para operaciones) | <b>0,68</b>         | <b>0,44</b>          | <b>0,69</b>              | <b>0,57</b>          |

13. La duración promedio de la cartera fue de 0,69 años.

**B. Riesgo de mercado: valor en riesgo condicional**

14. El CVaR del 95 % a un año es un parámetro de medición de la pérdida media posible de una cartera en condiciones extremas y proporciona una indicación del valor que podría perder una cartera en un horizonte temporal de un año con un nivel de confianza del 95 %.
15. En la Declaración sobre la Política de Inversiones, el nivel máximo de riesgo de la cartera general de inversiones del FIDA se fija a un CVaR del 3 %. El CVaR de la cartera general del FIDA fue del 1,53 %. El nivel de riesgo actual del CVaR es del 1,53 %, lo que significa que la pérdida media en condiciones de mercado extremas asciende a USD 26,0 millones.

Cuadro 9

**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 |                          |
|--|---|--------------------------|
|  | 30 de junio de 2020                                 | 30 de septiembre de 2020 |
| Cartera de activos y pasivos                                 | 2,42  | 2,11                     |
| Cartera de activos líquidos mundiales                        | 1,83  | 1,53                     |
| <b>Cartera total</b> (incluido el efectivo para operaciones) | <b>1,78</b>   | <b>1,53</b>              |

*Nota:* El CVaR total de la cartera disminuye debido a que la cartera de efectivo para operaciones no está sujeta a las fluctuaciones del mercado.

**C. Riesgo de crédito: análisis de la calificación crediticia**

16. En la Declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA se establece un nivel mínimo de calificación crediticia, como complemento de los requisitos de calidad crediticia que se establecen en las directrices en materia de inversión. El riesgo crediticio se gestiona controlando que los títulos valores sean conformes a estos requisitos.

Cuadro 10

**Composición de la cartera de inversiones por calificación crediticia al 30 de septiembre de 2020**

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

|  | <i>Efectivo para operaciones</i> | <i>Cartera de activos líquidos mundiales</i> | <i>Cartera de activos y pasivos</i> | <i>Otros</i> | <i>Total</i>   | <i>Porcentaje</i> |
|--|----------------------------------|--|-------------------------------------|--------------|----------------|-------------------|
| AAA  |                                  | 276 104                                      | 11 750                              |              | 287 855        | 30,1              |
| AA+/-  |                                  | 79 516                                       | 271 842                             |              | 351 359        | 36,7              |
| A+/-   |                                  |  | 207 545                             |              | 207 545        | 21,7              |
| Efectivo <sup>a</sup>                              | 65 912                           | 1 481  | 37 854                              | 1            | 105 271        | 11,0              |
| Efectos comerciales                                |                                  | 9 999  |                                     |              | 9 999          | 1,0               |
| Operaciones pendientes de liquidación <sup>b</sup> |                                  |  |                                     |              |                | (0,0)             |
| Swaps  |                                  | -2 690                                       | -2 963                              |              | -5 654         | (0,6)             |
| <b>Total al 30/09/2020</b>                         | <b>65 912</b>                    | <b>364 411</b>                               | <b>526 028</b>                      | <b>1</b>     | <b>956 374</b> | <b>100,0</b>      |

<sup>a</sup> 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.

<sup>b</sup> Compras y ventas de divisas pendientes utilizadas con fines de cobertura y operaciones pendientes de liquidación. Estas sumas no van acompañadas de una calificación crediticia aplicable.

**D. Riesgo cambiario: análisis de la composición monetaria**

17. Con el objetivo de proteger el perfil de liquidez a corto plazo contra el riesgo asociado a las fluctuaciones cambiarias, el Fondo asegura de que la composición monetaria de las entradas previstas se ajusta a las salidas en un horizonte temporal de 24 meses.

Cuadro 11

**Composición por monedas de los activos y compromisos al 30 de septiembre de 2020**

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

| <i>Categoría</i>                          | <i>Grupo del renminbi chino</i> | <i>Grupo del euro</i> | <i>Grupo de la libra esterlina</i> | <i>Grupo del yen japonés</i> | <i>Grupo del dólar de los Estados Unidos</i> | <i>Total general</i> |
|---|---------------------------------|-----------------------|------------------------------------|------------------------------|--|----------------------|
| <b>Liquidez actual</b>                    |                                 |                       |                                    |                              |  |                      |
| En efectivo                               | 114                             | 14 403                | 3 839                              | 119                          | 7 343  | 65 818               |
| Inversiones                               | 13                              | 56                    | 4                                  | 0                            | 364 363                                      | 364 436              |
| <b>Entradas previstas</b>                 |                                 |                       |                                    |                              |  |                      |
| Contribuciones                            | 28 360                          | 267 453               | 42 593                             | 52 102                       | 274 669                                      | 665 178              |
| Reembolsos previstos                      | 82 921                          | 253 227               | 61 203                             | 62 422                       | 346 636                                      | 806 408              |
| Utilización de la deuda                   | 0                               | 57 672                | 0                                  | 0                            | 8 333  | 66 005               |
| <b>Liquidez prevista</b>                  | <b>111 409</b>                  | <b>592 811</b>        | <b>107 638</b>                     | <b>114 642</b>               | <b>1 041 345</b>                             | <b>1 967 845</b>     |
| <b>Salidas previstas</b>                  |                                 |                       |                                    |                              |  |                      |
| Desembolsos previstos                     | (69 372)                        | (362 687)             | (51 202)                           | (52 222)                     | (914 927)                                    | (1 450 410)          |
| Total previsto de gastos operacionales    | 0                               | (217 634)             | 0                                  | 0                            | (143 860)                                    | (361 494)            |
| Reembolso de la deuda y pago de intereses | 0                               | (117)                 | 0                                  | 0                            | (795)  | (912)                |
| <b>Total parcial de salidas</b>           | <b>(69 372)</b>                 | <b>(580 439)</b>      | <b>(51 202)</b>                    | <b>(52 222)</b>              | <b>(1 059 582)</b>                           | <b>(1 812 817)</b>   |



| <i>Categoría</i>                                       | <i>Grupo del renminbi chino</i> | <i>Grupo del euro</i> | <i>Grupo de la libra esterlina</i> | <i>Grupo del yen japonés</i> | <i>Grupo del dólar de los Estados Unidos</i> | <i>Total general</i> |
|--|---------------------------------|-----------------------|------------------------------------|------------------------------|--|----------------------|
| <b>Cobertura</b>                                       |                                 |                       |                                    |                              |  |                      |
| Compraventa de divisas a plazo                         | 0                               | 0                     | 0                                  | 0                            | 0  | 0                    |
| <b>Total parcial de coberturas</b>                     | <b>0</b>                        | <b>0</b>              | <b>0</b>                           | <b>0</b>                     | <b>0</b>                                     | <b>0</b>             |
| <b>Liquidez (déficit)/excedente prevista</b>           | <b>42 037</b>                   | <b>12 372</b>         | <b>56 436</b>                      | <b>62 421</b>                | <b>(18 237)</b>                              | <b>155 028</b>       |
| (Déficit)/excedente como porcentaje de los compromisos | 2,32 %                          | 2,13 %                | 110,22 %                           | 119,53 %                     | -1,72 %                                      | 8,55 %               |

## **E. Riesgo de liquidez: requerimiento mínimo de liquidez**

18. Conforme a las hipótesis más recientes del modelo financiero del FIDA, en las que se incorporan los recursos disponibles para compromisos en 2019 según el principio de flujo de efectivo sostenible, el requerimiento mínimo de liquidez se calcula en USD 654,0 millones (el 60 % de las salidas anuales brutas)<sup>2</sup>, monto que queda cubierto holgadamente por la cartera de inversiones , cuyo saldo asciende a USD 956 millones (véase el cuadro 1).

<sup>2</sup> Véase el documento EB 2018/125/R.42.