

Signatura: EB 2021/133/R.40
Fecha: 23 de agosto de 2021
Distribución: Pública
Original: Inglés

S



Invertir en la población rural

Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente al primer semestre de 2021

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

Jón Thorsteinsson

Tesorero Adjunto
División de Servicios de Tesorería
Tel.: (+39) 06 5459 2811
Correo electrónico: j.thorsteinsson@ifad.org

Marco Penna

Oficial Superior de Tesorería
Tel.: (+39) 06 5459 2543
Correo electrónico: m.penna@ifad.org

Sheila Codamus-Platel

Oficial Superior de Tesorería
Tel.: (+39) 06 5459 2195
Correo electrónico: s.codamus-platel@ifad.org

Envío de documentación:

Deirdre Mc Grenra

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

Junta Ejecutiva — 133.º período de sesiones
Roma, 13 a 16 de septiembre de 2021

Para **información**

Resumen

1. Durante el primer semestre de 2021, la tasa neta de rendimiento de la cartera de inversiones del FIDA fue de 0,07 %, con unos ingresos netos positivos en concepto de inversiones de USD 1,47 millones¹.
2. El valor de la cartera de inversiones en dólares de los Estados Unidos aumentó en USD 310,1 millones, pasando de USD 1 165 millones al 31 de diciembre de 2020 a USD 1 475 millones al 30 de junio de 2021. Este incremento obedeció principalmente a las entradas netas al tramo de inversión en euros y al tramo en dólares de los Estados Unidos.
3. En cuanto a los parámetros de medición del riesgo, el valor en riesgo condicional (CVaR) se redujo del 1,06 % a finales de 2020, al 0,40 % en el primer semestre de 2021². El indicador se mantuvo dentro del nivel de tolerancia al riesgo definido en la Declaración sobre la Política de Inversiones y establecido en el 3 %³. A continuación, se muestran otros niveles relacionados con el riesgo de la cartera durante el primer semestre de 2021:
 - El nivel de duración de la cartera disminuyó de 0,60 a 0,35 años.
 - Las inversiones de renta fija se colocaron en su totalidad en instrumentos con calificación de inversión no especulativa, es decir, A- y superiores.
4. En términos generales, la gestión de riesgos de la cartera de inversiones no registró incumplimientos de los niveles de tolerancia al riesgo.

Cuadro 1

Principales variaciones en la cartera durante el segundo semestre de 2020 y durante 2021 hasta la fecha

	30/06/2021	31/12/2020
Tamaño de la cartera (en miles de USD)	1 475 457	1 165 284
Ingresos netos en concepto de inversiones (en miles de USD)	1 467	5 826
Tasa neta de rendimiento (%)	0,07	0,50
Duración	0,35	0,60
CVaR histórico a 1 año (%)	0,40	1,06

5. El informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente al primer semestre de 2021 da cuenta fielmente de la aplicación del nuevo marco de inversiones definido en la Declaración sobre la Política de Inversiones actualizada. En el nuevo marco, las carteras se agrupan y clasifican por tramos que presentan diferentes propósitos (su sección V contiene más información y la distribución de activos).

¹ 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 (no redondeados).

² Durante el segundo trimestre de 2021, como parte de la debida diligencia de la División de Servicios de Tesorería del FIDA, se han revisado los cálculos realizados por el custodio para establecer el CVaR y las mediciones del riesgo. La principal conclusión de la investigación fue que la metodología y las hipótesis aplicadas por el custodio no reflejaban plenamente el riesgo real para la cartera de inversiones del FIDA. En consecuencia, a partir del segundo trimestre de 2021, las cifras notificadas en el presente informe procederán de la solución Bloomberg PORT, una herramienta muy conocida y utilizada para medir el riesgo.

³ Los nuevos tramos de la cartera de inversiones se determinaron en la Declaración sobre la Política de Inversiones (AC 2020/159/R.7, de 3 de noviembre de 2020) y sustituyen a las denominaciones previas de las carteras (cartera de efectivo para operaciones, cartera de activos líquidos mundiales y cartera de activos y pasivos).

I. Condiciones del mercado

1. La inflación ha regresado a la economía mundial. Mientras el crecimiento se acelera, las preocupaciones por la inflación en los Estados Unidos se han situado en un primer plano. No obstante, no está previsto que se alargue el reciente aumento de la inflación, impulsado principalmente por los desequilibrios entre la oferta y la demanda y las políticas de estímulo. Cabe esperar que la inflación media se sitúe ligeramente por encima del objetivo del 2 % de la Reserva Federal durante los próximos dos a tres años, pero no se prevé un mayor aumento o duración. Con la economía estadounidense todavía en recesión, el crecimiento del empleo y los correspondientes datos indicarán la posible trayectoria de su crecimiento más allá de la actual recuperación. En cuanto al impacto económico, la pandemia de la COVID-19 se ha asemejado a un desastre natural y ha impulsado una mayor volatilidad en la inflación y en otros datos económicos, y ha ralentizado el ritmo hacia la recuperación económica. El elevado ahorro de los hogares y las políticas fiscales y monetarias favorables constituyen un buen augurio para la economía. Tras las numerosas rebajas de calificaciones crediticias que se han registrado durante el último año, aproximadamente, sigue siendo importante hacer hincapié en las inversiones de renta fija con calificación de inversión no especulativa.
2. El mercado de valores europeo ahora parece relajado, como si estuviera en plena recuperación. Sin embargo, durante el resto del año el panorama será mucho más variado y matizable. La inflación sigue siendo el mayor debate entre las expectativas del mercado correspondientes a los datos sobre el empleo y la inflación. Si a eso se suma la intervención de la Reserva Federal de los Estados Unidos en el mercado y la orientación futura, el resultado es una gran incertidumbre en los mercados. En Europa, se prevé que el reciente aumento de la inflación sea temporal y esta se mantenga bajo control. No obstante, la inflación y los crecientes rendimientos seguirán preocupando a los inversores en bonos durante los próximos trimestres, lo que requerirá una flexibilidad táctica ante posibles retrocesos en los valores de renta fija. En consecuencia, se considera apropiado mantener la corta duración de las carteras de inversiones del FIDA.

II. Asignación de la cartera

3. Durante el primer semestre de 2021, el valor de la cartera de inversiones en dólares de los Estados Unidos aumentó en USD 310,1 millones, siendo los flujos entrantes de los tramos de inversión en euros y en dólares de los Estados Unidos los principales impulsores de ese aumento.

Cuadro 1

Variaciones que influyeron en la cartera de inversiones del FIDA correspondiente al primer semestre de 2021

(en equivalente de miles de USD)

	<i>Tramos de operación y liquidez^a</i>	<i>Tramo de inversión en USD^b</i>	<i>Tramo de inversión en EUR^c</i>	<i>Otros^d</i>	<i>Total</i>
Saldo de apertura (31 de diciembre de 2020)	264 003	333 673	567 569	33 1 165 284	
Ingresos netos en concepto de inversiones	(354)	1 270	556	(4)	1 467
Flujos netos ^e	(18 919)	145 552	201 854	(1 006)	327 481
Fluctuaciones cambiarias	(391)	(2)	(19 399)	1 018	(18 774)
Saldo de cierre (30 de junio de 2021)	244 340	480 492	750 579	46 1 475 457	

^a El tramo de operación corresponde al efectivo del FIDA depositado en bancos comerciales. El tramo de liquidez es el efectivo depositado en bancos centrales y en el Banco de Pagos Internacionales. Corresponde a la antigua cartera de efectivo para operaciones.

^b El tramo de inversión en USD corresponde a la antigua cartera de activos líquidos mundiales.

^c El tramo de inversión en EUR corresponde a la antigua cartera de activos y pasivos.

^d Los flujos de efectivo residuales de las carteras se cerraron en 2019, así como la partida en efectivo en renminbi chino.

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

III. Ingresos en concepto de inversiones

4. Los ingresos brutos en concepto de inversiones correspondientes al primer semestre de 2021 alcanzaron un monto positivo de USD 2,26 millones, y los ingresos netos en concepto de inversiones, incluidas todas las comisiones relacionadas con las inversiones, registraron un monto positivo de USD 1,47 millones en total. En el cuadro 2 se presenta un resumen de los ingresos obtenidos en el primer semestre de 2021 en concepto de inversiones, desglosados por cartera.

Cuadro 2

Desglose de los ingresos en concepto de inversiones por cartera durante el primer semestre de 2021

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

	<i>Tramos de operación y liquidez^a</i>	<i>Tramo de inversión en USD^b</i>	<i>Tramo de inversión en EUR^c</i>	<i>Otros^d</i>	<i>Total</i>
Ingresos en concepto de intereses y cupones	(274,9)	1 899,5	835,1	-	2 459,7
Ganancias/(pérdidas) realizadas en valor de mercado	-	188,8	(144,2)	-	44,6
Ganancias/(pérdidas) no realizadas en valor de mercado	-	(522,4)	280,5	-	(241,9)
Ingresos en concepto de inversiones antes de las comisiones	(274,9)	1 565,9	971,4	-	2 262,4
Honorarios de los administradores de inversiones	-	-	-	-	-
Comisiones de custodia	(1,5)	(30,5)	(34,9)	(3,9)	(71,4)
Gastos bancarios	(75,9)	-	7.	-	(77,1)
Comisiones por asesoramiento y otras comisiones relacionadas con las inversiones	-	(266,7)	(381,2)	-	(647,9)
Ingresos en concepto de inversiones después de las comisiones	(352,3)	1 268,7	555,2	(3,9)	1 467

Véanse en el cuadro 1 las notas "a" a "d".

IV. Tasa de rendimiento

5. La cartera de inversiones del FIDA generó un rendimiento bruto positivo del 0,16 % en el primer semestre de 2021, mientras que el tramo de inversión en dólares de los Estados Unidos generó un rendimiento bruto positivo del 0,37 %, con lo que superó el valor de referencia en un 0,30 %. La tasa bruta de rendimiento de toda la cartera se compensó en parte con el desempeño negativo del 0,02 % del tramo de inversión en euros, cuyos resultados fueron un 0,29 % superiores a su índice de referencia el primer semestre del año. La tasa neta de rendimiento de toda la cartera de inversiones fue del 0,07 % en el primer semestre de 2021. El cuadro 3 muestra los datos históricos desglosados por trimestre sobre los rendimientos de los tramos desde 2020⁴.

⁴ El índice de referencia para las inversiones denominadas en dólares de los Estados Unidos ha sido el índice ICE del Bank of America para los bonos del Tesoro de los Estados Unidos de 0 a 1 año, que hace un seguimiento del desempeño de la deuda soberana denominada en dólares de los Estados Unidos emitida públicamente por el Gobierno estadounidense en su mercado nacional con un vencimiento inferior a 1 año. Al actualizar la Declaración sobre la Política de Inversiones, se introdujo un índice de referencia para las inversiones denominadas en euros, el índice ICE del Bank of America para los bonos de los Gobiernos de la zona del euro de 0 a 1 año (AAA-AA), que hace un seguimiento del desempeño de la deuda soberana denominada en euros emitida públicamente por los Gobiernos de la zona del euro con una calificación superior a AA y un vencimiento inferior a 1 año.

Cuadro 3
Resultados trimestrales de 2020 y de los trimestres primero y segundo de 2021
 (porcentajes en monedas locales)

Resultados trimestrales de 2020					Resultados trimestrales de 2021			
	Primer trimestre	Segundo trimestre	Tercer trimestre	Cuarto trimestre	Primer trimestre	Segundo trimestre (a)	Rendimiento de referencia del segundo trimestre (b)	Diferencia (a - b)
Rendimientos brutos								
Tramos de operación y liquidez	0,27	0,05	0,02	0,04	0,01	(0,01)	n. d.	n. d.
Tramo de inversión en USD	0,31	0,49	0,34	0,10	0,50	(0,03)	0,01	(0,04)
Tramo de inversión en EUR	(2,22)	1,37	0,77	0,33	(0,10)	0,16	(0,13)	0,29
Tasa bruta de rendimiento	(1,01)	0,92	0,56	0,22	0,08	0,08	n. d.	n. d.
Rendimientos netos								
Tasa neta de rendimiento	(1,04)	0,88	0,53	0,19	0,00	0,06	n. d.	n. d.

Cuadro 4
Media móvil de los resultados netos de la cartera del FIDA al 30 de junio de 2021
 (porcentajes en monedas locales)

	En el año hasta la fecha	Un año	Tres años	Cinco años
Resultados de la cartera	0,07	0,79	0,98	0,99

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

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

	2020		2019		2018		2017	
	Valor efectivo	Índice de referencia	Valor efectivo	Índice de referencia	Valor efectivo	Índice de referencia	Valor efectivo	Índice de referencia
Tramos de operación y liquidez	0,1	0,1	1,31	1,31	0,88	0,88	0,79	0,79
Tramo de inversión en USD	1,14	1,12	2,73	1,11	2,16	0	n. d.	n. d.
Tramo de inversión en EUR	0,13	0,16	1,22	0,17	(0,91)	0,21	0,96	0,22
Cartera estratégica mundial	n. d.	n. d.	1,93	0,62	2,22	1,02	1,92	0,8
Bonos de deuda pública mundiales	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.	0,89	1,88	0,27	0,99
Cartera de créditos mundiales	n. d.	n. d.	3,65	4,72	0	0,9	3,43	3,31
Bonos mundiales indizados en función de la inflación	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.	0,16	0,39	1,86	1,53
Bonos de deuda de mercados emergentes	n. d.	n. d.	n. d.	n. d.	(3,07)	(2,55)	8,45	7,64
Tasa de rendimiento bruta (excluidas las comisiones)	0,67	n. d.	2,22	n. d.	0,21	n. d.	2,35	n. d.
Tasa de rendimiento neta (incluidas todas las comisiones)	0,55	n. d.	2,13	n. d.	0,09	n. d.	2,21	n. d.

V. Composición de la cartera por instrumento

7. En el cuadro 6a se presenta la composición de la cartera de inversiones por instrumento al 30 de junio de 2021. Como refleja el siguiente cuadro, casi el 85 % de la cartera se asignó a bonos de crédito mundiales y a bonos de deuda pública mundial/de organismos.

Cuadro 6a
Composición de la cartera de inversiones por instrumento al 30 de junio de 2021

	<i>Distribución efectiva de la cartera</i>	
	<i>En millones de USD</i>	<i>Distribución efectiva de la cartera (%)</i>
Bonos de crédito mundiales	612,0	41,5
Bonos de deuda pública mundial/de organismos	618,3	41,9
En efectivo	244,4	16,6
Depósitos a plazo	-	-
Swaps y otros	0,7	-
Total	1 475,5	100,0

8. Como se especifica en la actualización de la Declaración sobre la Política de Inversiones, la cartera de liquidez del FIDA se divide en los tramos que se detallan a continuación⁵:
- **Tramo de operación.** Facilitar los pagos a corto plazo relativos a las operaciones o los gastos administrativos del FIDA, garantizar que se disponga de suficiente efectivo y equivalentes de efectivo para cumplir las obligaciones de pago inmediato.
 - **Tramo de liquidez.** El tramo de liquidez se utiliza para reponer los recursos del tramo de operación en función de las necesidades y para recibir los excedentes de saldo de caja de este. Garantiza que se disponga de suficientes instrumentos que puedan convertirse fácilmente en efectivo. Junto con el tramo de operación, garantiza que se cumplan los requerimientos de liquidez a corto plazo previstos e imprevistos.
 - **Tramo de inversión.** Son fondos que no se necesitan a corto plazo y que se supone que se desembolsarán a mediano plazo. Este tramo permite al FIDA optimizar de manera prudente los rendimientos totales esperados de sus inversiones.
9. En el cuadro 6b se muestra la asignación de activos y el valor de los activos netos de la cartera del FIDA una vez distribuidos en función de los nuevos tramos.

Cuadro 6b
Tramos de la cartera de liquidez al 30 de junio de 2021 (Declaración sobre la Política de Inversiones actualizada)

<i>Tramo</i>	<i>%</i>	<i>En millones de USD</i>
Operación	5,0	73,7
Liquidez	11,5	170,4
Inversión	83,5	1 231,3
<i>en EUR</i>	50,8	749,1
<i>en USD</i>	32,7	482,2
Total	100,0	1 475,5

VI. Medición de riesgos

10. Las medidas empleadas a los efectos de presupuestación del riesgo que se detallan en la Declaración sobre la Política de Inversiones (la duración y el CVaR) se presentan en los subapartados A y B, a continuación. Los análisis del riesgo crediticio y el riesgo cambiario se presentan en los apartados C y D, respectivamente.

⁵ AC 2020/159/R.7, de noviembre de 2020.

A. Riesgo de mercado: duración

11. La duración es una medida de la sensibilidad del precio de mercado de un título o valor de renta fija a una variación en la tasa de interés (expresado en número de años). En general, es de esperar que una cartera de títulos de menor duración sea menos sensible a las variaciones en la tasa de interés que una cartera de mayor duración. Al 30 de junio de 2021, la duración de la cartera global era de 0,35 años, 0,25 años menos respecto a los 0,60 años comunicados al 31 de diciembre de 2020.

Cuadro 7

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

(duración en número de años)

	30 de junio de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Cartera	Índice de referencia	Cartera	Índice de referencia
Tramo de inversión en EUR	0,52	0,50	1,00	0,50
Tramo de inversión en USD	0,28	0,44	0,40	0,44
Cartera total (incluida la cartera estratégica mundial y la cartera de efectivo para operaciones)	0,35	n. d.	0,60	n. d.

Nota: La duración total de la cartera disminuye debido a que la cartera de efectivo para operaciones no está sujeta a las fluctuaciones de la tasa de interés.

B. Riesgo de mercado: valor en riesgo condicional

12. El CVaR es un parámetro de las pérdidas porcentuales que podría sufrir una cartera en condiciones de mercado extremas. El CVaR de la cartera de inversiones se establece con un nivel de confianza del 95 % en un horizonte temporal de un año.
13. En la Declaración sobre la Política de Inversiones, el nivel máximo de riesgo de la cartera del FIDA se fija a un CVaR del 3,0 %. En junio de 2021, el CVaR del conjunto de la cartera fue del 0,40 %, un valor que se sitúa por debajo del nivel de riesgo aprobado en la Declaración sobre la Política de Inversiones, y por debajo del 1,06 % registrado en diciembre de 2020.

Cuadro 8

CVaR de las clases de activos del FIDA

(nivel de confianza del 95 % y porcentajes basados en simulaciones históricas)

	CVaR a un año de la cartera efectiva de inversiones	
	30 de junio de 2021	31 de diciembre de 2020
Tramo de inversión en EUR	0,47	1,66
Tramo de inversión en USD	0,80	1,33
Cartera total (incluido el efectivo)*	0,40	1,06

* El CVaR de la cartera disminuye debido al componente de efectivo para operaciones de la cartera, cuyo CVaR es igual a cero.

C. Riesgo crediticio: análisis de la calificación crediticia

14. En la Declaración sobre la Política de Inversiones se establecen requisitos específicos para la colocación de los fondos del FIDA y se proporcionan directrices para la selección de las inversiones que deben realizarse en cumplimiento de esos requisitos. Como parte de las directrices sobre el riesgo crediticio, en la declaración se define el nivel mínimo de calificación para los activos invertidos, que se aplica a través del "enfoque de la segunda mejor calificación". Este enfoque consiste en que la calificación que se compara con el nivel mínimo es la segunda mejor calificación asignada por Standard & Poor's, Moody's y Fitch.

15. Como puede verse en el cuadro 9, en cumplimiento de las directrices que se establecen en la Declaración sobre la Política de Inversiones, las inversiones en títulos de renta fija se colocaron en instrumentos con calificación de inversión no especulativa (es decir, títulos con una calificación AAA, AA+/- y A+/-) a finales del primer semestre de 2021.
16. Además, en la declaración actualizada se establecía que el nivel mínimo de calificación de los títulos de renta fija debía ser, al menos, de A- (salvo en los títulos respaldados por activos, que debía ser de AAA)⁶. En la declaración también se requiere que la proporción de títulos de renta fija (excluido el efectivo) en las categorías de calificación AA- y superiores represente, como mínimo, el 60 % de la cartera total. A junio de 2021, esa proporción era del 71,5 %⁷.

Cuadro 9

Composición de la cartera de inversiones por calificaciones crediticias al 30 de junio de 2021
(en porcentaje)

	<i>Tramo de inversión en USD</i>	<i>Tramo de inversión en EUR</i>	<i>Total</i>
AAA	10,4	1,0	11,4
AA+	6,6	0,0	6,6
AA	11,2	8,0	19,2
AA-	10,9	23,4	34,3
A+	0,0	14,0	14,0
A	0,0	4,4	4,4
A-	0,0	10,1	10,1
Total	32,7	50,7	100,0

D. Riesgo cambiario: análisis de la composición monetaria

17. Con el objetivo de proteger el perfil de liquidez a corto plazo del riesgo asociado a las fluctuaciones cambiarias, el Fondo asegura que la composición monetaria de las entradas previstas se ajusta a las salidas en un horizonte temporal de 24 meses. En caso de que se produzcan descalces monetarios negativos (déficits de liquidez) superiores al 10 % del total de las salidas serían necesarias posiciones de cobertura *ad hoc* para reducir la exposición al riesgo cambiario por debajo del límite del 10 %.
18. Las previsiones a finales del primer semestre de 2021 muestran que la composición monetaria del Fondo es adecuada para cubrir las salidas de fondos por monedas previstas para 24 meses.

⁶ La calificación que se compara con el nivel mínimo de calificación es la segunda mejor calificación de las tres agencias: Standard & Poor's, Moody's y Fitch.

⁷ El porcentaje representa solo la inversión en renta fija, es decir, no abarca las posiciones en efectivo y swaps.

Cuadro 10

Composición monetaria de los flujos de efectivo previstos para los próximos 24 meses al 30 de junio de 2021

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

<i>Categoría</i>	<i>Grupo en CNY</i>	<i>Grupo en EUR</i>	<i>Grupo en GBP</i>	<i>Grupo en JPY</i>	<i>Grupo en USD</i>	<i>Total general</i>
ENTRADAS						
Efectivo	128	72 161	4 034	33	164 508	240 863
Inversiones	29	747 333	4	0	480 449	1 227 815
Contribuciones	58 550	171 294	35 137	35 725	293 163	593 868
Reembolsos previstos	77 088	277 829	58 309	52 703	302 652	768 582
Utilización de la deuda	0	561 936	0	0	216 667	778 603
Total de activos	135 794	1 830 554	97 483	88 461	1 457 438	3 609 730
SALIDAS						
Desembolsos previstos	(67 822)	(695 092)	(51 300)	(46 368)	(1 038 547)	(1 899 129)
Total previsto de gastos operacionales		(202 047)			(122 696)	(324 743)
Reembolso de la deuda y pago de intereses	0	(77 664)	0	0	(2 583)	(80 247)
Compromisos totales	(67 822)	(974 803)	(51 300)	(46 368)	(1 163 826)	(2 304 119)
COBERTURA ACTUAL						
Compraventa de divisas a término	0	0	0	0	0	0
Total de cobertura	0	0	0	0	0	0
Déficit	0	0	0	0	0	0
Déficit como porcentaje de los compromisos	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

E. Riesgo de liquidez: requerimiento mínimo de liquidez

19. Al 30 de junio de 2021, el requerimiento mínimo de liquidez era de USD 639 millones.
20. La Política de Liquidez actualizada sentará las bases para determinar los recursos disponibles para compromisos en el marco de la Duodécima Reposición de los Recursos del FIDA (FIDA12)⁸. Este nuevo requerimiento es un elemento fundamental de la política que establece el nivel de liquidez que el FIDA debe mantener en todo momento para cumplir con los desembolsos de los siguientes 12 meses correspondientes a los préstamos y las donaciones y los reembolsos de la deuda previstos con miras a garantizar la continuidad de sus operaciones de desarrollo. Además de este nuevo requerimiento mínimo de liquidez, en la actualización de la Política de Liquidez se incluye el objetivo de liquidez, definido como parámetro variable que se establece en un rango entre el 80 % y el 100 % de los flujos de efectivo en condiciones de tensión a 24 meses.

⁸ AC 2020/159/R.5.

21. Aunque la nueva Política de Liquidez entrará en vigor en la FIDA12, la División de Servicios de Tesorería ya ha comenzado a supervisar los nuevos parámetros con el fin de garantizar una transición sin contratiempos de la política en 2022. Al 30 de junio de 2021, el nuevo requerimiento mínimo era de USD 888 millones, el valor de los activos netos de la cartera de liquidez del FIDA era de USD 1 475 millones y el valor del activo neto en condiciones de tensión era de USD 1 174 millones.