



Invertir en la población rural

Junta Ejecutiva

140.º período de sesiones

Roma, 11 y 12 de diciembre de 2023

Declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA de 2024

Signatura: EB 2023/140/R.9/Rev.1

Tema: 3 c) i)

Fecha: 11 de diciembre de 2023

Distribución: Pública

Original: Inglés

Para aprobación

Medida: Se invita a la Junta Ejecutiva a que apruebe la Declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA que figura en el presente documento.

Preguntas técnicas:

Gulnara Yunusova

Directora y Tesorera

División de Servicios de Tesorería

Correo electrónico: g.yunusova@ifad.org

Sheila Codamus-Platel

Oficial Superior de Tesorería

División de Servicios de Tesorería

Correo electrónico: s.codamus-platel@ifad.org

Índice

Preámbulo	ii
I. Alcance y objeto	1
A. Definición del inversor y de los activos	1
B. Instancias y funciones	1
II. Gobernanza	2
A. Responsabilidades en la determinación, aplicación y seguimiento de la política de inversiones	2
B. Proceso de revisión y actualización de la política de inversiones	2
C. Responsabilidades en la aprobación de las directrices en materia de inversiones y sus modificaciones	2
D. Responsabilidades en la contratación y el cese de funciones de los administradores externos de inversiones, los bancos custodios y otros asesores financieros	2
E. Responsabilidades en el seguimiento de los administradores externos de inversiones, los bancos custodios y los asesores financieros	3
F. Responsabilidades en las inversiones administradas internamente	3
III. Objetivos en materia de inversiones, rendimiento y riesgo	3
A. Objetivo general en materia de inversiones	3
B. Tolerancia al riesgo	3
C. Requisitos en materia de rendimiento de la inversión	4
D. Clases de activos admisibles	4
E. Principios ambientales, sociales y de gobernanza	5
F. Gestión de divisas	6
IV. Gestión de riesgos de la cartera de inversiones	6
A. Presentación de información sobre los riesgos	6
B. Comunicación del rendimiento de las carteras de inversión	10
C. Seguimiento del cumplimiento	10
V. Distribución de activos y división en tramos de la cartera	10

Preámbulo

1. La Declaración sobre la Política de Inversiones tiene por objeto establecer las directrices fundamentales que guíen la colocación de los fondos del FIDA. Mientras que la Política de Liquidez establece las directrices para el nivel de liquidez requerido, la Declaración sobre la Política de Inversiones describe los parámetros y criterios que se han de utilizar en la gestión de las inversiones del FIDA. También tiene la finalidad de garantizar que, con la mayor diligencia posible, las contrapartes financieras obren de acuerdo con los Diez Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas.
2. La responsabilidad de establecer la Declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA dentro de los parámetros fijados por el Consejo de Gobernadores corresponde a la Junta Ejecutiva, mientras que el Presidente sigue siendo responsable de asegurar su ejecución.

Declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA de 2024

I. Alcance y objeto

1. En la presente Declaración sobre la Política de Inversiones del FIDA se presenta un marco para gestionar las inversiones del Fondo. La finalidad de la política es:
 - i) determinar las principales funciones y responsabilidades relacionadas con el régimen de gestión de la cartera de inversiones del FIDA (sección II);
 - ii) fijar los objetivos de inversión del FIDA relativos al rendimiento y el riesgo, incluidas las clases de activos admisibles (sección III);
 - iii) establecer un marco de gestión del riesgo (sección IV), y
 - iv) definir el enfoque para la distribución de los activos y la división en tramos de la cartera de inversión (sección V).

A. Definición del inversor y de los activos

2. El FIDA es un organismo especializado de las Naciones Unidas. Nació el 30 de noviembre de 1977, fecha en la que entró en vigor su Convenio Constitutivo. El FIDA está abierto a todos los Estados Miembros de las Naciones Unidas, o de cualquiera de sus organismos especializados, o también del Organismo Internacional de Energía Atómica.
3. La presente declaración rige las inversiones de los recursos del Fondo provenientes de las reposiciones ordinarias, de fondos tomados en préstamo o del reembolso de los préstamos, y que se utilizan en relación con los compromisos de préstamos y donaciones contraídos en el marco del programa ordinario del FIDA. Sirve también de marco para la inversión de otros fondos en efectivo confiados a la organización y gestionados por esta, y complementará los aspectos que no queden abarcados por las políticas y directrices aplicables a ese otro tipo de activos.

B. Instancias y funciones

Consejo de Gobernadores

4. El Consejo de Gobernadores es la máxima autoridad decisoria del FIDA. En el Consejo de Gobernadores están representados cada uno de los Estados Miembros y el Fondo delega en el Consejo todas sus facultades. Con sujeción a las limitaciones enunciadas en el Convenio Constitutivo del FIDA, el Consejo puede a su vez delegar sus facultades en la Junta Ejecutiva.

Junta Ejecutiva

5. La Junta Ejecutiva se encarga de supervisar las operaciones generales del Fondo y ejerce las facultades previstas en el Convenio Constitutivo del FIDA o delegadas en ella por el Consejo de Gobernadores.

Comité de Auditoría

6. La Junta Ejecutiva ha establecido un órgano subsidiario, el Comité de Auditoría, al que remite, entre otras cosas, cuestiones relativas a la inversión de los recursos del FIDA antes de la toma de decisiones por la Junta Ejecutiva.

El Presidente

7. El Presidente es el representante legal del FIDA. Bajo la dirección del Consejo de Gobernadores y la Junta Ejecutiva, el Presidente supervisa, organiza, nombra y dirige al personal y se encarga de la gestión de los asuntos del Fondo. Salvo indicación en contrario, el Presidente está autorizado a delegar en cualquier miembro del personal del Fondo cualesquiera de las facultades que le han sido confiadas. En el ejercicio de

su facultad de organizar al personal, el Presidente está autorizado a reconfigurar la estructura orgánica del FIDA. El Presidente podrá colocar o invertir los fondos en efectivo que no se necesiten inmediatamente para los gastos operacionales o administrativos del Fondo.

8. Para desempeñar las funciones relativas a la gestión financiera y las inversiones, el Presidente ha establecido un comité de gestión encargado de supervisar la aplicación efectiva y el examen de los marcos y políticas de gestión del riesgo financiero del Fondo.

II. Gobernanza

A. Responsabilidades en la determinación, aplicación y seguimiento de la política de inversiones

9. El Presidente velará por la aplicación y el seguimiento de todos los aspectos de la política de inversiones.

B. Proceso de revisión y actualización de la política de inversiones

10. La Junta Ejecutiva revisará anualmente la idoneidad de la política de inversiones en el último período de sesiones de cada año civil, sobre la base de un informe que le presentará el Presidente. Tras examinar el informe, la Junta Ejecutiva podrá modificar y actualizar en consecuencia la Declaración sobre la Política de Inversiones.

C. Responsabilidades en la aprobación de las directrices en materia de inversiones y sus modificaciones

11. Actuando de conformidad con el artículo XIV del Reglamento Financiero del FIDA y en aplicación de su artículo VIII, el Presidente aprobará y adoptará el marco en materia de inversiones relativo a la gestión de cada cartera de inversiones dentro de los límites establecidos en la Declaración sobre la Política de Inversiones. La delegación de facultades relativas a la administración de las inversiones de la División de Servicios de Tesorería se reflejará en el cuadro de delegación de facultades del FIDA y otros instrumentos internos del Fondo, según proceda.

D. Responsabilidades en la contratación y el cese de funciones de los administradores externos de inversiones, los bancos custodios y otros asesores financieros

12. El Presidente es responsable del nombramiento y el cese de funciones de los administradores externos de inversiones, los bancos custodios y los demás asesores financieros necesarios para realizar las inversiones del Fondo.
13. Los administradores externos de inversiones deben cumplir los siguientes requisitos iniciales para su admisión en el proceso de selección:
 - i) explicar con claridad la estrategia de inversión que seguirán y documentar su aplicación continua a medida que pase el tiempo;
 - ii) respetar la legislación y la reglamentación vigentes en el país en cuestión en materia de servicios financieros, incluidas las facultades de los organismos reguladores competentes;
 - iii) cumplir las Normas Internacionales sobre Rendimientos de Inversión¹ y facilitar al menos una vez por trimestre datos históricos sobre los resultados, calculados mediante un sistema de ponderación en el tiempo sobre la base de una combinación de cuentas plenamente discrecionales o un estilo de inversión similar, y comunicados con y sin deducción de las comisiones, y

¹ Las Normas Internacionales sobre Rendimientos de Inversión (normas GIPS) son un conjunto de normas voluntarias que los administradores de inversiones de todo el mundo utilizan para garantizar la divulgación completa y la representación equitativa del resultado de sus inversiones. Las GIPS fueron creadas por el Instituto de Analistas Financieros Colegiados, una asociación mundial de profesionales en administración de inversiones.

- iv) presentar información detallada de la trayectoria de la sociedad administradora de inversiones, su personal más destacado, sus principales clientes, sus comisiones y su personal de apoyo.
- 14. El nombramiento de los administradores externos de inversiones se formaliza mediante un contrato de administración de inversiones que firma el Presidente. En estos acuerdos se indican las responsabilidades que les incumben.
- 15. Se enviará un ejemplar de la Declaración de la Política de Inversiones, actualizada periódicamente, a cada administrador externo de inversiones contratado para prestar servicios de inversión al FIDA. En el marco del acuerdo, cada administrador acusará recibo del documento y confirmará por escrito la aceptación de su contenido.

E. Responsabilidades en el seguimiento de los administradores externos de inversiones, los bancos custodios y los asesores financieros

- 16. El Presidente velará por que las dependencias orgánicas pertinentes, debidamente equipadas, asuman la responsabilidad de forjar y mantener relaciones con los administradores externos de inversiones, los bancos custodios y los asesores financieros.
- 17. Estas dependencias velarán por que los administradores de inversiones seleccionados cumplan sus mandatos en el marco de las obligaciones contractuales expuestas en el correspondiente contrato de administración de inversiones, incluidas las directrices en materia de inversiones incorporadas en cada contrato.

F. Responsabilidades en las inversiones administradas internamente

- 18. El Presidente velará por que la dependencia orgánica pertinente administre las carteras internas de inversión adecuadamente de conformidad con esta declaración y con las directrices en materia de inversiones específicas.

III. Objetivos en materia de inversiones, rendimiento y riesgo

A. Objetivo general en materia de inversiones

- 19. El artículo VIII. 2 del Reglamento Financiero del FIDA sirve de base a los objetivos del Fondo en materia de inversiones, que a efectos de la presente declaración son los siguientes:
 - i) **seguridad:** entendida como la preservación del valor de los activos invertidos;
 - ii) **liquidez:** en referencia a que los recursos deben estar disponibles inmediatamente y en la medida que sean necesarios para llevar a cabo las operaciones, y
 - iii) **rendimiento:** entendiéndose como tal el mayor rendimiento posible con sujeción a las condiciones mencionadas supra y al principio de gestión no especulativa.

B. Tolerancia al riesgo

- 20. El nivel de riesgo asumido debe concordar con el objetivo general del Fondo en materia de inversiones. Por consiguiente, el FIDA solo aceptará un riesgo no especulativo para cumplir sus objetivos en materia de inversiones. El nivel de tolerancia al riesgo de la cartera se fija a un nivel de valor en riesgo condicional

(CVaR)² del 3 %, lo cual es coherente con un apetito de riesgo bajo, en particular en lo que respecta al riesgo de liquidez y al riesgo crediticio, según se establece en la Declaración de apetito de riesgo del FIDA³. El Presidente se encargará de la evaluación periódica de los límites de riesgo y de la presentación de informes de cumplimiento de tales límites de riesgo. Entre ellos se incluye el límite establecido para el CVaR de la cartera total, los límites al riesgo de contraparte, los límites de riesgo crediticio por título o emisor, y los niveles mínimos de calificación por clase de activo.

C. Requisitos en materia de rendimiento de la inversión

21. El objetivo principal de las inversiones del FIDA, tal como se ha indicado, es mantener la seguridad y la liquidez de los fondos invertidos. Con sujeción a estos dos parámetros, el FIDA procura maximizar con prudencia el rendimiento general de las inversiones.

D. Clases de activos admisibles

22. En el marco de la distribución de los activos del FIDA son admisibles las siguientes clases de activos (véase el cuadro 1 más adelante relativo a los niveles mínimos de calificación por clase de activos):

Instrumentos del mercado monetario

- i) Depósitos a la vista;
- ii) depósitos a plazo;
- iii) certificados de depósito;
- iv) efectos comerciales;
- v) bonos del Tesoro;
- vi) acuerdos de recompra inversa, y
- vii) fondos del mercado monetario (únicamente fondos a corto plazo de valor liquidativo constante)

Instrumento de divisas

Tipo de cambio al contado

Títulos de renta fija

- i) Bonos emitidos o garantizados por Gobiernos soberanos y organismos gubernamentales, a nivel nacional o subnacional;
- ii) bonos emitidos o garantizados por organizaciones supranacionales;
- iii) títulos respaldados por activos con garantía soberana, incluidos los emitidos por organismos o los valores con garantía hipotecaria;
- iv) bonos de empresas;
- v) bonos emitidos o garantizados por instituciones financieras y bancos de depósito;
- vi) bonos cubiertos emitidos o garantizados por cualquiera de las entidades mencionadas anteriormente;

² El CVaR evalúa las pérdidas potenciales del Fondo a niveles de probabilidad e intervalos de tiempo específicos. También denominado "déficit previsto", el CVaR es un parámetro de la evaluación de riesgos que cuantifica el riesgo de cola de una cartera de inversiones. El CVaR se obtiene a partir de una media ponderada de las pérdidas extremas en la cola de la distribución de los posibles rendimientos, que excede el valor en el límite de riesgo.

³ EB 2021/134/R.21/Rev.1

- vii) bonos rescatables emitidos o garantizados por cualquiera de las entidades mencionadas anteriormente; y
- viii) bonos vinculados a la inflación emitidos o garantizados por cualquiera de las entidades mencionadas anteriormente.

Se admiten **instrumentos derivados** solo con propósitos de cobertura⁴:

- i) compraventa de divisas a plazo;
 - ii) *swaps* de divisas;
 - iii) *swaps* de divisas cruzadas;
 - iv) acuerdos de tipos de interés a plazo;
 - v) *swaps* de tipos de interés;
 - vi) *swaps* de cobertura por incumplimiento crediticio;
 - vii) futuros y opciones cotizados en bolsa, y
 - viii) opciones extrabursátiles.
23. El FIDA podrá concertar acuerdos de préstamos de valores y operaciones de recompra y recompra inversa.
24. Además de las operaciones derivadas mencionadas, el FIDA está autorizado a concertar con sus contrapartes de derivados acuerdos de garantía colateral basados en la transferencia total de títulos (como los anexos de apoyo crediticio de la International Swaps and Derivatives Association (ISDA), regidos por el Derecho inglés) y a ejecutar las obligaciones correspondientes, inclusive mediante la constitución del depósito de garantía apropiado. La garantía que deberá depositar el FIDA podrá consistir en efectivo o en valores, incluidos aquellos adquiridos como resultado de una operación de recompra o de recompra inversa.
25. El Presidente determinará los umbrales de depósito de garantía aplicables al FIDA y para solicitar garantías a su contraparte o su proveedor de garantías en operaciones de derivados.
26. El FIDA no recurre a ninguna modalidad de apalancamiento y no utiliza contratos de instrumentos derivados para apalancar posiciones de la cartera de inversiones.

E. Principios ambientales, sociales y de gobernanza

27. La inversión responsable supone que, además de los factores más tradicionales, al elegir las inversiones financieras se tengan en consideración factores ambientales, sociales y de gobernanza.
28. Como inversor responsable, el FIDA se esfuerza por tomar en consideración estos factores, que actualmente se están integrando en el conjunto del proceso de toma de decisiones relativas a las inversiones. El objetivo principal del Fondo es invertir en títulos cuyo emisor se adhiera, como mínimo, a los principios fundamentales de los derechos humanos, el trabajo, el medio ambiente y la lucha contra la corrupción. El FIDA se adhiere a los Diez Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas⁵. El Fondo solo invertirá en títulos cuyos emisores respeten los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas.

⁴ Esta restricción no se aplica a las opciones de compra que forman parte de instrumentos de renta fija, como por ejemplo bonos rescatables.

⁵ <https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc/mission/principles>

29. El cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas se garantiza excluyendo sistemáticamente, mediante una selección basada en normas y con arreglo a los umbrales establecidos por el Presidente para cada criterio de exclusión, los títulos emitidos por entidades:
- i) implicadas en la provisión de productos o servicios poco éticos, comprendidos, entre otros, armas y municiones, extracción de carbón, generación de electricidad a partir de carbón, tabaco, alcohol y juegos de azar, y
 - ii) incluidas en la lista consolidada de entidades sancionadas del Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas⁶.
30. Con sujeción a la disponibilidad de títulos emitidos en los mercados financieros y a los niveles de tolerancia al riesgo prescritos en la sección IV, el FIDA se compromete a invertir un porcentaje mínimo establecido por el Presidente con respecto a su cartera de activos líquidos en bonos verdes y otros bonos temáticos relacionados con cuestiones ambientales, sociales y de gobernanza, entre ellos: títulos emitidos o garantizados por entidades supranacionales; bonos soberanos y de organismos gubernamentales; bonos de empresas y títulos respaldados por activos en el mercado de bonos de impacto.

F. Gestión de divisas

31. El FIDA procura velar por que la composición de divisas de sus activos sea la misma que la de sus pasivos.

IV. Gestión de riesgos de la cartera de inversiones

32. El Presidente velará por que las dependencias orgánicas pertinentes vigilen constantemente y revisen los niveles de tolerancia del riesgo. Por medio del informe sobre la cartera de inversiones del FIDA, la Junta Ejecutiva recibirá información actualizada sobre los niveles de riesgo de la cartera en su conjunto y de cada una de las carteras de inversión por separado, y se le notificará todo ajuste que se haga con objeto de que no se superen los niveles de riesgo acordados.
33. Toda medida que se adopte para mitigar el riesgo se comunicará a la Junta Ejecutiva en el informe sobre la cartera de inversiones del FIDA.

A. Presentación de información sobre los riesgos

34. El Presidente velará por que las dependencias orgánicas pertinentes analicen los siguientes riesgos financieros derivados de la cartera de inversiones y elaboren informes al respecto.

Riesgo de mercado

35. El riesgo de mercado se vigila en relación con la cartera en su conjunto y con cada mandato sobre la base de mediciones aportadas por los modelos financieros adecuados y los análisis de riesgos conformes a las normas del sector. Los activos de tesorería del FIDA se someterán a análisis de riesgos *ex ante* y *ex post*, además de a las pruebas de tensión basadas en eventos históricos extremos en el mercado y perturbaciones instantáneas para cada clase de activo.

⁶ <https://www.un.org/securitycouncil/es/content/un-sc-consolidated-list>

Riesgo crediticio

36. El riesgo crediticio⁷ relativo a los instrumentos de inversión, los emisores, las contrapartes o sus garantes se gestiona por lo general estableciendo un nivel de calificación mínimo en consonancia con el cuadro 1 infra y, de conformidad con el párrafo 39 infra, se asigna un porcentaje determinado de las inversiones a títulos y emisores con una alta calificación. La admisibilidad del riesgo crediticio está determinada por las calificaciones preparadas por las principales agencias de calificación crediticia. Todas las inversiones gestionadas internamente se someten a análisis del riesgo crediticio y del riesgo de contraparte.
37. Sin perjuicio de lo anterior, por lo que se refiere a los activos administrados externamente, a los bancos comerciales y a los bancos centrales, los análisis de riesgo crediticio y de riesgo de contraparte podrán efectuarse de manera selectiva, utilizando sistemas de información financiera, agencias de análisis crediticio y otras fuentes. Todos los demás análisis del riesgo crediticio y del riesgo de contraparte se efectuarán y comunicarán como parte integrante de la gestión del riesgo.
38. En el siguiente cuadro se muestran los niveles mínimos de calificación por título admisible, contraparte emisora o sus garantes⁸. La calificación que se compara con los niveles mínimos es la calificación crediticia media⁹ disponible entre las cuatro agencias incluidas en la calificación crediticia compuesta de Bloomberg¹⁰, a saber, Standard & Poor's (S&P), Moody's¹¹ Fitch y DBRS. El título, el emisor, la contraparte o su garante deben ser calificados como mínimo por dos de las siguientes agencias: S&P, Moody's o Fitch.

⁷ En este caso, el riesgo crediticio se refiere a las pérdidas potenciales resultantes de las operaciones de gestión del activo y del pasivo efectuadas por la División de Servicios de Tesorería (incluyendo el riesgo de contraparte para las contrapartes en las operaciones con derivados), y no a las pérdidas potenciales resultantes de las actividades básicas del Fondo, consistentes en su programa de préstamos y donaciones.

⁸ Cuando proceda, las calificaciones de los garantes podrán utilizarse como alternativa a las calificaciones pertinentes de los emisores y contrapartes.

⁹ En su 137.º período de sesiones, la Junta Ejecutiva decidió que la norma de la segunda mejor calificación se sustituiría por un requisito de nivel mínimo de calificación basado en el promedio de las calificaciones disponibles de S&P, Moody's o Fitch cuando se hubieran implantado los sistemas de tesorería pertinentes para su aplicación. El FIDA utilizará la media de las calificaciones disponibles de cualquiera de las cuatro agencias de calificación incluidas en la calificación crediticia compuesta publicada por Bloomberg, siempre que se cumpla el requisito de contar con un mínimo de dos calificaciones crediticias de S&P, Moody's o Fitch.

¹⁰ La calificación crediticia compuesta de Bloomberg es la combinación igualmente ponderada de la calificación de un activo por Moody's, S&P, Fitch y DBRS, conforme a lo publicado por Bloomberg, en la que las calificaciones de las agencias para un mismo activo se ponderan por igual y se calculan tomando la media de las calificaciones existentes, redondeándolas a la baja en caso de que el resultado se encuentre entre dos niveles de calificación.

¹¹ Para las calificaciones de Moody's se aplicará la escala de calificación equivalente.

Cuadro 1
Niveles mínimos de calificación por clase de activo

	<i>Niveles mínimos de calificación crediticia</i>
Instrumentos del mercado monetario	
<ul style="list-style-type: none"> • Depósitos a la vista • Depósitos a plazo • Certificados de depósito • Efectos comerciales • Bonos del Tesoro 	A-/A3
<ul style="list-style-type: none"> • Fondos del mercado monetario (únicamente fondos a corto plazo de valor liquidativo constante) 	AAA/Aaa
<ul style="list-style-type: none"> • Recompra / recompra inversa 	
Instrumento de divisas	
Tipo de cambio al contado	A-/A3
Títulos de renta fija: tanto nominales como vinculados a la inflación	
<ul style="list-style-type: none"> • Bonos de renta fija públicos y de organismos públicos, a nivel nacional o subnacional 	A-/A3
<ul style="list-style-type: none"> • Bonos supranacionales 	A-/A3
<ul style="list-style-type: none"> • Títulos respaldados por activos (solo los emitidos o garantizados por Gobiernos u organismos) 	AAA/Aaa
<ul style="list-style-type: none"> • Bonos cubiertos 	AAA/Aaa
<ul style="list-style-type: none"> • Bonos de empresas 	A-/A3
<ul style="list-style-type: none"> • Bonos emitidos o garantizados por instituciones financieras y bancos de depósito 	A-/A3
<ul style="list-style-type: none"> • Bonos rescatables 	A-/A3
<ul style="list-style-type: none"> • Bonos vinculados a la inflación 	A-/A3
Instrumentos derivados: solo con fines de cobertura	
<ul style="list-style-type: none"> • Compraventa de divisas a plazo • <i>Swaps</i> de divisas • <i>Swaps</i> de divisas cruzadas • Acuerdos de tipos de interés a plazo • <i>Swaps</i> de tipos de interés • <i>Swaps</i> de cobertura por incumplimiento crediticio • Opciones extrabursátiles 	A-/A3 (calificación de contraparte)
Operaciones de recompra y recompra inversa	A-/A3 (calificación de contraparte)

39. La proporción de títulos y emisores de renta fija en las categorías de calificación AA- y superiores debe ser, como mínimo, del 60 %.

Riesgo de contraparte para operaciones de inversión específicas

40. El riesgo de contraparte derivado de las operaciones de compraventa de títulos¹² se gestiona estableciendo una calificación mínima para las contrapartes en las operaciones de compraventa¹³. Las contrapartes en las operaciones de compraventa de títulos deberán contar como mínimo con una calificación de inversión no especulativa emitida por, al menos, una de las siguientes agencias: S&P, Moody's o Fitch¹⁴.

¹² La compraventa de títulos consiste en la compra o la venta directas de títulos de renta fija y operaciones de recompra o recompra inversa.

¹³ Las contrapartes en las operaciones de compraventa de títulos incluyen a los corredores y agentes de inversiones y préstamos, y excluyen a las bolsas autorizadas y cámaras de compensación.

¹⁴ El requisito relativo a la calificación mínima se aplica a todas las operaciones realizadas con arreglo al procedimiento de liquidación de entrega contra pago, con independencia del límite de exposición restante disponible respecto de la contraparte. La entrega contra pago es un mecanismo de liquidación de valores por el que los títulos solo se entregan a la contraparte una vez realizado el pago.

41. Las contrapartes en la ejecución de opciones y futuros de bolsas o cámaras de compensación podrán tener una calificación de inversión especulativa de una de las agencias siguientes: S&P, Moody's o Fitch, siempre que la exposición del Fondo a cualquiera de esas contrapartes se ajuste en cada caso a un límite apropiado aprobado por el Presidente.
42. Por lo que se refiere a la gestión del efectivo, incluido el efectivo para operaciones (principalmente depósitos a la vista en bancos de depósito) las contrapartes podrán tener una calificación de inversión especulativa de una de las agencias siguientes: S&P, Moody's o Fitch, siempre que la exposición del Fondo a cualquiera de esas contrapartes se ajuste en cada caso a un límite apropiado aprobado por el Presidente.

Riesgo país

43. En el riesgo país están comprendidos una serie de riesgos ligados a las inversiones en un país concreto como, por ejemplo, el riesgo político y el riesgo soberano. Para gestionar el riesgo país de las inversiones se establecen concentraciones máximas de exposición a los países conforme a las directrices de cada cartera de inversión. El seguimiento de la exposición a cada país se efectúa diariamente.

Riesgo cambiario

44. El FIDA gestiona el riesgo cambiario que resulta del descalce entre la composición de divisas de sus activos y la de sus pasivos.
45. El riesgo se gestiona mediante el seguimiento de esta discordancia y la aplicación de una estrategia de reajuste en caso de que las desviaciones sean considerables.

Riesgo de tasa de interés

46. El riesgo en este ámbito se supervisa en el conjunto de la cartera de inversiones y respecto de cada una de las distintas carteras. Las mediciones de riesgo que se incluyen son: duración, valor en riesgo y valor en riesgo condicional.

Riesgo de liquidez

47. En todo momento debe disponerse de liquidez suficiente para que el FIDA pueda cumplir sus obligaciones en materia de desembolso, deuda y otras operaciones.

Riesgos jurídicos

48. El Presidente velará por que la Oficina de Asesoría Jurídica evalúe todo riesgo jurídico que pudiera surgir.
49. Como es la norma en los mercados financieros internacionales, los acuerdos de cobertura y garantía relacionados con operaciones de derivados con las contrapartes del FIDA podrán estar sujetos a la legislación nacional. Las controversias podrán derivarse a un mecanismo de resolución de conflictos adecuado, según convengan el FIDA y la parte pertinente. La Dirección llevará a cabo las negociaciones con el apoyo de un asesor jurídico externo, si se considera apropiado, en las jurisdicciones pertinentes.

Riesgo operacional

50. Por riesgos operacionales se entienden los riesgos de pérdidas debido a fallas o deficiencias atribuibles a procesos, personas o sistemas internos, o a acontecimientos externos. El Presidente garantizará que el riesgo operacional se aborde estableciendo un marco claramente definido de responsabilidades y rendición de cuentas dentro de la estructura financiera del FIDA.

Riesgo de integridad

51. La Política del FIDA de Lucha contra el Blanqueo de Dinero y la Financiación del Terrorismo aspira a reducir el riesgo de que el Fondo realice transacciones con contrapartes que figuran en una lista de sanciones adoptada por él mismo, o que hayan estado implicadas en actividades de blanqueo de dinero, financiación del

terrorismo o afines. Este riesgo es objeto de seguimiento para reducir la posibilidad de que el Fondo se exponga a un grave perjuicio para su reputación, a pérdidas financieras o a responsabilidades jurídicas.

52. El Presidente velará por la selección estricta de todas las posibles contrapartes y por el seguimiento permanente de las contrapartes ya seleccionadas.

B. Comunicación del rendimiento de las carteras de inversión

53. El rendimiento de la cartera en su conjunto y con relación a los índices de referencia, expresado en moneda nacional, se comunicará a la Junta Ejecutiva en un informe semestral, en el que figurarán las cifras comparativas correspondientes a los trimestres anteriores y al año anterior.

C. Seguimiento del cumplimiento

54. El Presidente velará por que las dependencias orgánicas pertinentes lleven a cabo el seguimiento diario del cumplimiento por los administradores externos e internos de inversiones de las directrices en materia de inversiones del FIDA. En caso de incumplimiento, se procederá a su análisis y se tomarán las medidas necesarias.

V. Distribución de activos y división en tramos de la cartera

55. En vista de que las inversiones están comprometidas íntegramente, su gestión y tolerancia al riesgo han de ajustarse, y orientarse, en función de las necesidades de liquidez a corto plazo del FIDA.
56. La cartera de activos líquidos se subdivide en tramos. Esto ayuda a orientar la gestión de las inversiones con respecto a las consideraciones superiores de la seguridad y la liquidez.
57. Así pues, la cartera de activos líquidos del FIDA se divide en los tramos siguientes:

i) Tramo de operación

Propósito. 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.

Tamaño. Se basa en la previsión de los fondos que se necesitan inmediatamente para las operaciones o los gastos administrativos del FIDA.

Inversiones. Saldos de efectivo y los instrumentos más líquidos que cuentan como equivalentes de efectivo.

ii) Tramo de liquidez

Propósito. El tramo de liquidez repondrá los recursos del tramo de operación siempre que sea necesario y recibirá los excedentes de saldo del tramo de operación. Garantiza que se disponga de suficientes instrumentos¹⁵ 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.

Tamaño. Junto con el tramo de operación, el tramo de liquidez tiene por objeto mantener, como mínimo, las salidas brutas previstas durante tres meses y un monto de reserva basado en una evaluación del riesgo de requerimientos de liquidez imprevistos. Si el valor combinado de estos dos tramos desciende por debajo del nivel establecido, la División de

¹⁵ Estos instrumentos incluyen las inversiones realizadas a través del Programa de Asesoría y Administración de Reservas (RAMP) del Banco Mundial.

Servicios de Tesorería preparará un plan sobre el momento adecuado para transferir fondos del tramo de inversión a la luz de las necesidades de liquidez, teniendo en cuenta asimismo las condiciones del mercado y los costos de liquidación.

Inversiones. Una combinación de activos a corto plazo y activos líquidos. Se prestará la máxima atención a la preservación del capital y a la capacidad de liquidar en el momento oportuno.

iii) **Tramo prudencial**

Propósito. 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.

Tamaño. Son los fondos que permanecen en la cartera de activos líquidos después de la asignación al tramo de operación y al tramo de liquidez. La valoración del tramo prudencial debe mantenerse relativamente estable para evitar la liquidación de los activos y lograr una distribución estratégica óptima de los mismos.

Inversiones. Todas las inversiones permitidas por la Declaración sobre la Política de Inversiones.

58. A cada tramo se le asigna un componente específico del nivel de tolerancia al riesgo de la Declaración sobre la Política de Inversiones. Cada tramo se medirá en comparación con los respectivos índices de referencia establecidos en las directrices correspondientes.