
Recursos disponibles para compromisos para 2026

Signatura: EB 2025/146/R.21

Tema: 8 a)

Fecha: 7 de noviembre de 2025

Distribución: Pública

Original: Inglés

Para aprobación

Referencias útiles:

Recursos disponibles para compromisos ([EB 2024/143/R.25](#));

Actualización de 2020 de la metodología para determinar los recursos del FIDA disponibles para compromisos ([EB 2020/130/R.35](#))

Medida: Se invita a la Junta Ejecutiva a que apruebe lo siguiente:

Habida cuenta de la situación prevista de flujo de efectivo sostenible a largo plazo, la Junta Ejecutiva, en virtud de la sección 2 b) del Artículo 7 del Convenio Constitutivo del FIDA, toma nota de la situación del efectivo neto del Fondo, corriente y futuro estimado, que se ha generado a partir de la previsión de las salidas de efectivo (como resultado de las obligaciones financieras) en relación con las entradas de efectivo corrientes y las entradas futuras previstas, que comprenden el plan de captación de fondos propuesto y la posición futura del capital. Sobre esa base, la Dirección propone que la Junta Ejecutiva autorice al Presidente a concluir los convenios relativos a los préstamos y las donaciones por un monto máximo de USD 1 562 millones en 2026, y que la Junta autorice además al Presidente a aumentar este monto en hasta un 10 % según las estimaciones de la Dirección acerca de los recursos financieros disponibles.

Preguntas técnicas:

Gulnara Yunusova

Directora y Tesorera

División de Servicios de Tesorería

Correo electrónico: g.yunusova@ifad.org

Marco Penna

Oficial Superior de Tesorería

División de Servicios de Tesorería

Correo electrónico: m.penna@ifad.org

I. Resumen

1. A fin de garantizar la sostenibilidad financiera del FIDA, es fundamental analizar detenidamente la capacidad de financiación y la capacidad de asumir compromisos de la institución con miras a llevar adelante el programa de préstamos y donaciones previsto, cumplir las obligaciones de pago contractuales¹ y mantener los coeficientes financieros en línea con las políticas internas y las exigencias de las agencias de calificación crediticia.
2. La Dirección propone que la Junta Ejecutiva autorice al Presidente a concluir los convenios relativos a los préstamos y las donaciones por un monto máximo de USD 1 562 millones en 2026, y que la Junta autorice además al Presidente a aumentar este monto en hasta un 10 % según las estimaciones de la Dirección acerca de los recursos financieros disponibles.
3. Sobre la base de las proyecciones acerca de la capacidad de financiación y desembolso del Fondo para 2026, el FIDA se propondrá que el nivel máximo del total de desembolsos para préstamos y donaciones sea de USD 1 020 millones.
4. El plan de captación de fondos para 2026 da lugar a la aprobación de un nivel máximo de USD 496 millones, de los cuales USD 303 millones son en forma de préstamos concedidos por asociados en condiciones no favorables y USD 193 millones en forma de préstamos de asociados en condiciones favorables para garantizar una capacidad de desembolso adecuada y el cumplimiento de los coeficientes financieros. El monto de la financiación puede posponerse para 2027 si las condiciones del mercado no fueran favorables, o aumentarse en USD 70 millones como máximo (alrededor de un 30 % de anticipo del plan de captación de fondos previsto para 2027) a fin de reducir el riesgo de déficits de financiación si se prevé que las condiciones del mercado se deteriorarán.
5. El capital utilizable es un parámetro fundamental para determinar el volumen del programa de préstamos y donaciones. Se prevé que el capital utilizable se mantendrá relativamente estable hasta el final de la Decimocuarta Reposición de los Recursos del FIDA (FIDA14) (36 % a fines de 2025 y 35 % a fines de 2030).
6. Con objeto de maximizar los recursos financieros para las nuevas operaciones y proteger la sostenibilidad financiera del FIDA, es fundamental que el programa de préstamos y donaciones tenga un volumen adecuado y se revise de ser necesario si los recursos efectivos se apartan de los niveles previstos. Las proyecciones se basan en supuestos sólidos, pero se encuentran sujetas a diversos factores externos, tales como la oportunidad y materialización de las contribuciones previstas y los préstamos de asociados en condiciones favorables, así como las dinámicas del mercado, que pueden incidir en la movilización de financiación adicional por medio de colocaciones privadas.

II. Antecedentes

7. La metodología relativa a los recursos disponibles para compromisos establece una distinción clara entre la capacidad de financiación del FIDA y su capacidad de asumir compromisos, y determina que la toma de préstamos constituye un recurso importante para respaldar las operaciones, preservando unos niveles adecuados de liquidez y de capital.
8. La capacidad de financiación del Fondo corresponde a su capacidad para satisfacer las obligaciones de pago en los 12 meses siguientes empleando sus reservas de recursos financieros disponibles.

¹ Estas son principalmente las obligaciones contractuales con los prestatarios (desembolsos para préstamos y donaciones vigentes), prestamistas (servicio de la deuda para los préstamos conseguidos en virtud del Marco para la Obtención de Empréstitos Soberanos, colocaciones privadas y préstamos de asociados en condiciones favorables) y gastos administrativos.

9. La capacidad del FIDA para asumir compromisos es la capacidad de aprobar nuevos préstamos y donaciones que se desembolsarán durante un período de varios años. Esa capacidad se basa en la disponibilidad de capital para el período objeto de planificación y en previsiones prudentes con respecto a los recursos, que contemplan la toma de préstamos nuevos y previstos y las contribuciones futuras.

III. Capacidad de financiación

10. La capacidad de financiación del FIDA se apoya en su reserva de liquidez. Además, se evalúan otros flujos previstos para garantizar que la institución pueda hacer frente a sus obligaciones de pago en los 12 meses siguientes sin dejar de cumplir con los coeficientes financieros. Esos flujos incluyen lo siguiente:
 - i) los reembolsos de préstamos previstos;
 - ii) las previsiones con respecto al cobro de las contribuciones de los donantes y las contribuciones vinculadas a la compensación de donaciones para los países con problemas de sobreendeudamiento;
 - iii) los recursos procedentes de la utilización de la deuda según se prevé en el plan de captación de fondos, y
 - iv) otras entradas (p. ej., ingresos derivados de los activos de tesorería).
11. Sobre la base de las proyecciones acerca de la capacidad de financiación para 2026, el pleno cumplimiento de los coeficientes de financiación y las obligaciones de pago del Fondo en ese año, el FIDA se propondrá un nivel máximo de desembolso total para préstamos y donaciones de USD 1 020 millones.
12. En determinadas hipótesis de tensión, la liquidez del FIDA tal vez no alcance a cubrir los niveles mínimos de liquidez previstos (véase el apéndice II). De materializarse esas hipótesis, ya sea de forma total o parcial, la Dirección reducirá la dotación de recursos para desembolsos a fin de hacer frente al déficit de recursos y garantizar el cumplimiento de los coeficientes financieros².

IV. Capacidad de asumir compromisos

13. La evaluación y el seguimiento de la capacidad de asumir compromisos son factores fundamentales a la hora de determinar la capacidad del FIDA para aprobar el programa de préstamos y donaciones. Esa capacidad comprende la disponibilidad de los préstamos previstos y futuros, las contribuciones a las reposiciones futuras, el capital disponible y las entradas netas, todo ello en función de supuestos prudentes.
14. La disponibilidad de recursos básicos y tomados en préstamo incide en la capacidad del FIDA para asumir compromisos. Con objeto de maximizar los recursos financieros para las nuevas operaciones y proteger la sostenibilidad financiera del Fondo, es fundamental que el programa de préstamos y donaciones tenga un volumen adecuado y se revise durante el ciclo, de ser necesario, si los recursos efectivos se apartan de los niveles previstos.
15. Según la situación de liquidez prevista, el plan de captación de fondos (apéndice III) y los niveles previstos de capital disponible (apéndice V), el nivel del programa de préstamos y donaciones para 2026 asciende a USD 1 562 millones, cifra que se puede aumentar en hasta un 10 % en función de las estimaciones de la Dirección acerca de los recursos financieros disponibles a un valor total de USD 1 718 millones, en consonancia con la ejecución prevista de los programas de la FIDA¹³ hasta alcanzar la meta de la FIDA¹³ de USD 3 405 millones para el final del ciclo.

² Entre los planes para imprevistos vinculados a los proyectos con el fin de evitar posibles incumplimientos de los niveles mínimos de liquidez, la Política de Liquidez del FIDA también contempla la posibilidad de retrasar o detener el desembolso de fondos.

V. Plan de captación de fondos

16. El plan de captación de fondos comprende los préstamos existentes, los previstos y los nuevos necesarios para financiar el programa de préstamos y donaciones, incluido el monto previsto para el año siguiente³. El monto de los recursos tomados en préstamo se evalúa cada año y se determina en función de las necesidades de liquidez actualizadas.
17. Las necesidades de financiación totales para la FIDA13 se estimaron —y se siguen estimando— en USD 1 290 millones, monto que incluye un supuesto de financiación en forma de préstamos de asociados en condiciones favorables por valor de USD 228 millones, con lo cual USD 1 062 millones se obtendrían mediante otras modalidades. Para 2025 concretamente, el monto de financiación previsto en modalidades de préstamos concedidos por asociados en condiciones no favorables ascendía a USD 320 millones. El nivel máximo de prefinanciación aprobado para 2026 había sido de USD 150 millones. De este modo, la financiación para 2025 procedente de préstamos concedidos por asociados en condiciones no favorables ascendía a USD 470 millones. A septiembre de 2025, el FIDA ha obtenido USD 455 millones a través de estas modalidades de préstamos concedidos por asociados en condiciones no favorables, completando así el plan de captación de fondos para este año y la mayor parte de la prefinanciación permitida.
18. A septiembre de 2025 se ha obtenido un total de USD 560 millones del plan de captación de fondos de la FIDA13, lo que equivale al 53 % de la financiación para la FIDA13 que se necesita en modalidades de préstamos concedidos por asociados en condiciones no favorables.
19. La financiación para 2026 se calcula en USD 496 millones, incluido un monto estimado de USD 193 millones en préstamos de asociados en condiciones favorables. El FIDA puede sacar provecho de la situación y prefinanciar hasta un 30 % del plan de captación de fondos previsto para 2027 (alrededor de USD 70 millones).

VI. Conclusiones

20. La Dirección propone que la Junta Ejecutiva autorice al Presidente a concluir los convenios relativos a los préstamos y las donaciones por un monto máximo de USD 1 562 millones en 2026, y que la Junta autorice además al Presidente a aumentar este monto en hasta un 10 % según las estimaciones de la Dirección acerca de los recursos financieros disponibles.
21. Si las contribuciones futuras, los reembolsos de los préstamos, los recursos obtenidos en préstamo y el capital utilizable se apartan de los niveles previstos, la capacidad de financiación y la capacidad de asumir compromisos del FIDA se verán afectadas y el programa de préstamos y donaciones deberá ajustarse con el fin de evitar la sobreprogramación y garantizar el cumplimiento de los límites de los coeficientes financieros y de capital.
22. El plan de captación de fondos para 2026 da lugar a la aprobación de un máximo de USD 496 millones. El monto de la financiación puede posponerse para 2027 si las condiciones del mercado no fueran favorables o aumentarse en USD 70 millones como máximo (alrededor de un 30 % de anticipo del plan de captación de fondos previsto para 2027) a fin de reducir el riesgo de déficits de financiación.

³ Recursos disponibles para compromisos (EB 2020/131(R)/R.19).

IFAD13 PoLGTable 1
(US\$, millions)

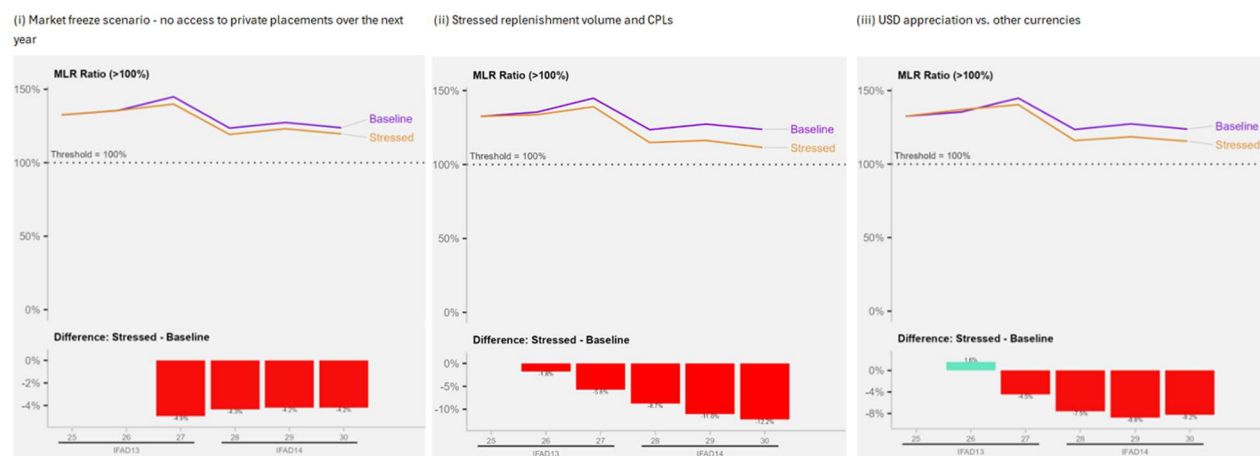
	Original IFAD13	Current⁴ IFAD13
Replenishment resources^a	1 655	1 653
Of which core contributions	1 420	1 374
Of which core ACCs	54	51
Of which CPLs^b	180	228
Total borrowing (net of CPLs)	1 110	1 062
Total grants [A]	530	483
Regular grants	50	50
Reserve	25	25
PBAS Grants for countries in debt distress	455	408
Total PBAS loans [B]	1 928	1 975
of which concessional loans	1 488	1 572
of which ordinary term loans	440	403
Total BRAM and PSFP^c [C]	947	947
Of which BRAM	857	857
Of which PSFP	90	90
PoLG [A+B+C]	3 405	3 405

^a Actual and expected core contributions + ACC contributions. Rounded numbers may not add up.^b Nominal value, actual and expected CPLs^c Private Sector Financing Programme⁴ Changes to allocation figures are not due to financial reasons, rather they reflect the most recent reallocation of IFAD13 resources.

A. Stress tests

1. IFAD, like any financial institution, faces short-term payment obligations that are dependent on the alignment of projected inflows (such as encashment of contributions, loan reflows, and execution of the funding plan) with outflows (such as project disbursements, administrative costs, and debt servicing). If actual inflows fall short of projections or if outflows exceed expectations, IFAD could face liquidity challenges, potentially compromising its ability to meet its immediate financial commitments.
2. To mitigate these risks, IFAD conducts stress tests, which are simulations that model various adverse scenarios. These tests help the institution understand how unexpected changes in financial conditions, such as delayed donor contributions, delayed borrowing, or unexpected changes in market rates, could impact its ability to meet short-term obligations. By assessing these scenarios, IFAD can take proactive measures to enhance its financial resilience, adjust its funding strategies, or implement contingency plans to ensure it remains able to meet its financial obligations even under adverse conditions.
3. Chart 1 shows the impact on IFAD's liquidity requirements of the following stress scenarios:
 - i) **Market freeze scenario - no access to private placements over the next year.** Market freeze scenario assumes adverse market conditions and inability for IFAD to access financial markets for new borrowing during the next year without being able to make up for the foregone borrowing in the subsequent year.
 - ii) **Stressed replenishment volume.** It assumes that in IFAD13, IFAD faces a shortfall of 15% of core contributions excluding ACCs, roughly US\$206 million lower core contributions – from US\$1 374 million of the base case to US\$1 168 million.
 - iii) **USD appreciation vs. other currencies.** USD appreciates 15 percent against other currencies in the first year and returns to the base case reference date after 36 months. In the second year it assumes 10 percent depreciation compared to the base case rate and 5 percent depreciation in the third year.

Chart 1

Projected Stressed Minimum Liquidity Ratio (MLR)

3. Under all three stressed scenarios, the projected MLR ratio is expected to reduce by the end of the projection horizon. The stock of resources and the stressed projected inflows would still be able to cover the upcoming payment obligations for the same period.
4. In scenario (ii), a decrease in core contributions of US\$206 million in core contributions (roughly -15% of core contributions excluding ACCs) in IFAD13 would adversely impact the Fund's overall financial capacity, limiting both the volume and timing of disbursements. Moreover, the shortfall places downward pressure on IFAD's commitment capacity, particularly affecting the availability of grant resources and concessional loans.

B. Sustainable replenishment baseline approach for IFAD13

5. The sustainable replenishment baseline approach is a key element in assessing IFAD's financing capacity. It establishes that new commitments for grants and operating expenses should be fully supported by new contributions from Member States during each replenishment cycle. Contributions play an essential role in covering expenses that are not recoverable, such as grants and operational costs, thereby helping to preserve the Fund's equity base. Maintaining a positive net replenishment balance is necessary to avoid erosion of equity and to ensure the long-term financial sustainability of the institution.
6. While the IFAD13 replenishment target remains at US\$1.875 billion, as of July 2025, IFAD has received pledges totalling US\$1.425 billion, excluding the grant component of CPLs.

Table 2

Sustainable replenishment baseline approach for IFAD13
(US\$, millions)

	Based on current pledges
Contributions net of CPL grant elements	1 425
Total grants, including to countries in debt distress	(483)
Foregone compensation of grants for countries in debt distress approved in the past	(126)
Heavily Indebted Poor Countries (HIPC)	(1)
Total operating expenses	(628)
Net Replenishment	186
Baseline replenishment	Sustainable

7. For IFAD13, excess contributions after full coverage of grants, operating expenses, and other unrecoverable expenses are therefore limited.
8. The future value of paid-in contributions in US\$ may be lower than the reported value in table 2 expressed at IFAD13 replenishment foreign exchange rate⁵ as IFAD converts non-USD and non-EUR contributions to US\$ upon encashment (see Appendix IV).

The outstanding compensation in IFAD13 of grants for countries in debt distress approved in the past, should be paid by donors in addition to the pledged replenishment contributions. The shortfall in compensation of grants for countries in debt distress resulted in the erosion of IFAD's capital.

⁵ Contributions are expressed in US\$ at the replenishment exchange rates for non-US\$ contributions, (average of month-end rates for the period 1 April to 30 September 2023). Actual values of contributions in US\$ when paid in could be substantially different.

IFAD13 Funding plan

1. **Existing/secured borrowing:** borrowing already drawn down or a committed loan or facility on which IFAD has a contractual right to draw down in the future.

CPLs

CPL Finland: Overall amount: EUR 30 million

- Currency of denomination: euros
- Maturity: 40 years; grace period (principal): 10 years
- Repayment: straight-line amortization
- Interest rate: 0.10 per cent
- Signing year: January 2025
- Withdrawal: February 2025

Non-CPL Sovereign Loans

EIB loan: Overall amount: up to EUR 500 million

- Currency of denomination: Euros or United States dollars, depending on IFAD's needs
- Maturity: 20 years; grace period (principal): 5 years
- Repayment: straight-line amortization
- Interest rate: variable 6-month Euro Interbank Offered Rate (Euribor) + spread for drawdowns in euros; Secured Overnight Financing Rate (ON/SOFR) + spread for drawdowns in United States dollars
- Withdrawal schedule: flexible. Second tranche of EUR100 million equivalent withdrawn in US\$ in July 2025
- Front-end fee: 0.1 per cent of nominal amount
- Commitment fee: waived for 30 months after signing; then, 0.15 per cent per annum on the undrawn amount

Private Placements (PPs)**Private Placement (PP) 8: Pre-funding for 2025 - EUR 100 million**

- Currency of denomination: EUR
- Maturity: 7 years
- Repayment: bullet
- Interest rate: fixed coupon swapped into variable Euribor6m rate + spread through fixed-to-floating interest rate swap
- Issuance year: 2024

Private Placement (PP) 9: - USD 75 million

- Currency of denomination: USD
- Maturity: 3 years
- Repayment: bullet
- Interest rate: fixed coupon swapped into variable ON SOFR rate + spread through fixed-to-floating interest rate swap
- Issuance year: 2025

Private Placement (PP) 10: SEK 900 million

- Currency of denomination: SEK
- Maturity: 7 years
- Repayment: bullet
- Interest rate: fixed coupon swapped into variable ON SOFR rate + spread through fixed-to-floating cross-currency swap
- Issuance year: 2025

Private Placement (PP) 11: USD 150 million

- Currency of denomination: USD
- Maturity: 10 years
- Repayment: bullet
- Interest rate: fixed coupon swapped into variable ON SOFR rate + spread through fixed-to-floating interest rate swap
- Issuance year: 2025

Private Placement (PP) 12: USD 33 million

- Currency of denomination: USD
- Maturity: 12 years
- Repayment: bullet
- Interest rate: fixed coupon swapped into variable ON SOFR rate + spread through fixed-to-floating interest rate swap
- Issuance year: 2025

2. **Planned borrowing:** borrowing that is planned to be secured where evidence of commitment is in place in the form of a letter of intent or framework agreement.

Non-CPL Sovereign Loans

EIB loan: Overall amount: up to EUR 500 million

- Currency of denomination: Euros or United States dollars, depending on IFAD's needs
- Maturity: 20 years; grace period (principal): 5 years
- Repayment: straight-line amortization
- Interest rate: variable 6-month Euro Interbank Offered Rate (Euribor) + spread for drawdowns in euros; Secured Overnight Financing Rate (ON/SOFR) + spread for drawdowns in United States dollars
- Withdrawal schedule: flexible. Third tranche of EUR150 million equivalent planned to be withdrawn in US\$ in 2026. Fourth tranche of EUR100 million equivalent to be withdrawn in 2027.
- Front-end fee: 0.1 per cent of nominal amount
- Commitment fee: waived for 30 months after signing; then, 0.15 per cent per annum on the undrawn amount

Table 4
IFAD funding plan for IFAD13
 (US\$, millions)

Existing/secured borrowing (a)	2024 (prefunding)	2025	2026	2027	Total IFAD13
PP8 (issued in July 2024)	104				104
PP9		75			75
PP10		81			81
PP11		150			150
EIB tranche 2		117			117
CPL Finland		35			35
Subtotal: existing borrowing	104	457	0	0	562
Planned borrowing (b)					
EIB tranche 3			163		163
EIB tranche 4				128	128
Subtotal: planned borrowing	0	0	163	128	291
New borrowing needs (c)					
CPL			193		193
PPs/Sovereign			140	105	245
Subtotal: new borrowing needs	0	0	332	105	438
Subtotal: annual drawdown	104	457	496	233	1290
Cumulative borrowing IFAD13	104	562	1057	1290	1290

Variance analysis

1. The 2020 Update to the Methodology for Determination of IFAD's resources available for commitment requires that the RAC document report on any significant deviations from initial projections to mitigate the underlying risk of overcommitment should future resources fail to materialize, or to ensure maximization of resource usage should additional unexpected resources materialize.
2. The table below provides a comparison between projections for 2025 in last year's RAC scenario and projections updated as of June 30, 2025 for this year RAC, with an explanation of the difference for each value where meaningful.
3. The overall results of the variance analysis show the impact of volatile market conditions specifically on interest rates, which affected timely execution of funding plan, while loan interest income and return on treasury assets were revised higher.

Table 5

Variance in projections for 2025 (US\$, millions)

	Projections for 2025		Difference (RAC25 – RAC24)	Notes
	RAC 2024	RAC 2025		
Total initial liquidity	1 582	1 812	+230	Higher liquidity at the beginning of 2025 due to higher contribution encashments, lower disbursements over 2024, lower interfund movement, and higher investment income in 2024
Loan reflows	564	552	-12	
Contributions	458	357	-101	Encashment of IFAD13 contributions and contributions from previous replenishment cycles adjusted as pledges have been received in cash or IOC schedules were confirmed
Borrowing	499	488	-11	
Investment income	38	76	+38	Increase due to updated assumption on investment income based on current market conditions
Loan and grant disbursements	(1000)	(1000)	-	
Debt service	(155)	(135)	+20	
Administrative expenses	(191)	(205)	-14	
Other	(10)	69	+79	
Total closing liquidity	1 785	2 015	+230	

Undisbursed Balance

4. A key variable for the evolution of available capital is the size and trend of the undisbursed balance, i.e. commitments to be honoured by the Fund once the Executive Board approves projects.

5. IFAD's undisbursed balance reflects the cumulative value of approved loans and grants that have not yet been disbursed. By the end of 2025, this balance is projected to reach approximately US\$6.22 billion, with an increase to US\$6.31 billion anticipated by the conclusion of the IFAD13 cycle.
6. The stock of undisbursed balance is mainly composed of grants and concessional loans⁶ (61% of total), while undisbursed ordinary term loans and PSFP loans account for 39% of the total undisbursed balance as of end-2025. Blend, highly concessional and super highly concessional loans account for 46% of the total undisbursed balance. Country and non-country grants account for 15% of undisbursed balance.
7. Management's efforts will be focussed on optimizing sustainable disbursement capacity in IFAD13 while monitoring the relationship between core resources and new concessional operations for the future.

Foreign exchange rate impact

8. IFAD calculates its commitment and financing capacity in US\$, while a significant portion of contributions is pledged and encashed in other currencies. This is largely mitigated by disbursements in multiple currencies (US\$, Euro, SDR). While commitment and disbursement capacities are largely preserved due to the natural match between inflows and outflows, the reported US\$ equivalent of disbursement capacity in nominal terms is lower, due to translation effect.
9. Translation exposure is the risk that the value of the Fund's projected resources, disbursements and other inflows or outflows will change due to exchange rate movements.
10. The main result of the last and this year's volatility in the foreign exchange market was the depreciation of US\$ against most currencies. As of June 30, 2025, US\$ depreciated against other hard currencies if compared to 2025 RAC.

Table 6

Main foreign exchange rates – RAC 2025 vs. RAC 2024

FX rates	2025		
	RAC-25	RAC-24	Difference (percent)
SDR/USD	1.374	1.316	4.44
EUR/USD	1.174	1.072	9.51

⁶ Concessional loans are extended on highly concessional, super highly concessional and blend terms.

Table 7
Financial projections
(US\$, millions)

	IFAD13			IFAD14		
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Liquidity at beginning of year	1 812	1 979	2 231	2 153	2 251	2 162
<i>Inflows</i>						
Loan reflows	552	628	679	741	799	870
Principal reflows	424	479	518	564	611	671
Interest reflows	128	149	161	177	189	199
Encashment of contributions	357	485	439	465	442	441
Borrowing	457	496	233	500	300	420
Investment income	76	66	64	57	60	59
<i>Outflows</i>						
Disbursements	(1 000)	(1 020)	(1 070)	(1 145)	(1 088)	(1 205)
Borrowing obligations (debt service and fees)	(135)	(193)	(208)	(301)	(379)	(245)
Principal repayments	(47)	(87)	(102)	(189)	(267)	(128)
Interest repayments	(88)	(106)	(106)	(112)	(112)	(116)
Administrative expenses and other items	(205)	(209)	(214)	(218)	(223)	(228)
Other cash flows	65	0	0	0	0	0
<i>Net Flows</i>	167	251	-78	98	-89	113
Liquidity at year-end	1 979	2 231	2 153	2 251	2 162	2 275
Stressed liquidity percentage	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83
Stressed liquidity beginning of year	1 504	1 643	1 851	1 787	1 868	1 794
MLR	1 135	1 213	1 278	1 446	1 467	1 450
MLR ratio (>100%)	133%	135%	145%	124%	127%	124%
Disbursement ratio	17%	16%	15%	18%	17%	19%
Debt/Equity ratio (<50%)	38.7%	42.7%	43.3%	45.9%	45.3%	47.6%
Deployable capital	36%	36%	37%	36%	36%	35%
Total undisbursed balance	6 224	6 921	6 308	6 297	6 343	6 272
Total POLG⁷	1 230⁸	1 718⁹	457	1 133	1 133	1 133
		3 405			3 400	

⁷ Amounts for 2025 and 2026 may be increased by up to an additional 10% at the President's discretion based on Management's estimates of available financial resources.

⁸ The figure includes approved and planned IFAD13 PoLG, while it excludes US\$ 81 million of resources from previous replenishment cycles that are cancelled and reapproved in the current cycle.

⁹ It includes US\$1.562 billion plus potential 10 percent. The 2025 PoLG amount differs from the figure reported in the budget document because the inputs were based on different cut-off dates.

Chart 2: Minimum Liquidity Requirement (MLR) Ratio

