
Informe de la gestión del activo y el pasivo a 31 de diciembre de 2025

Signatura: AC 2026/181/R.7

Tema: 10

Fecha: 20 de mayo de 2026

Distribución: Reservada

Original: Inglés

Para examen

Referencias útiles: Marco de Gestión del Activo y el Pasivo del FIDA ([EB 2019/128/R.46](#)); Declaración de apetito de riesgo del FIDA ([EB 2021/134/R.21/Rev.2](#)).

Medida: Se invita al Comité de Auditoría a que examine el Informe de la gestión del activo y el pasivo a 31 de diciembre de 2025.

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

Informe de la gestión del activo y el pasivo a 31 de diciembre de 2025

Signatura: EB 2026/148/R.XX

Tema: XX

Fecha: XX de agosto de 2026

Distribución: Pública

Original: Inglés

Para información

Referencias útiles: Marco de Gestión del Activo y el Pasivo del FIDA ([EB 2019/128/R.46](#)); Declaración de apetito de riesgo del FIDA ([EB 2021/134/R.21/Rev.2](#)).

Medida: Se invita a la Junta Ejecutiva a que tome nota del Informe de la gestión del activo y el pasivo a 31 de diciembre de 2025.

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

Resumen

1. En este informe se resume la exposición del FIDA al riesgo de liquidez, al riesgo de tasa de interés y al riesgo cambiario.
2. Riesgo de liquidez:
 - i) Los coeficientes de liquidez se ajustan a los límites fijados en la política aplicable:
 - a) coeficiente de requerimiento mínimo de liquidez = 150 % (mínimo del 100 %)
 - b) coeficiente de liquidez = 17 % (mínimo del 5 %)
 - c) coeficiente de liquidez a 12 meses de Standard & Poor's (S&P) = 1,73 (>1)¹
 - ii) El plazo medio de los préstamos en condiciones ordinarias coincide aproximadamente con el plazo medio de la deuda del FIDA.
 - iii) Los vencimientos únicos² de las colocaciones privadas generan naturalmente una exposición al riesgo de refinanciación que puede agravarse en caso de tensión en los mercados.
3. Riesgo de tasa de interés y riesgo cambiario:
 - i) El riesgo de tasa de interés y el riesgo cambiario se derivan principalmente de la cartera de préstamos en condiciones favorables del FIDA, esto es, préstamos con interés fijo a largo plazo denominados en derechos especiales de giro (DEG) y financiados con capital propio.
 - ii) Las condiciones de la toma de préstamos y los activos financiados con los fondos tomados en préstamo siguen estando bastante equilibrados en lo que respecta al riesgo cambiario y al riesgo de tasa de interés.
4. En este informe se ofrece por primera vez un desglose más detallado del ingreso neto en concepto de intereses, y se distingue entre los ingresos generados por la cartera de préstamos y la cartera de inversiones, los gastos en concepto de intereses derivados de tomas de préstamos, y los efectos de los colchones de liquidez y las coberturas. Con ese desglose más detallado se mejora la transparencia en torno a los factores que influyen en el ingreso neto en concepto de intereses, se resaltan las contribuciones respectivas de las actividades en condiciones favorables y las actividades en condiciones no favorables, y se arroja más luz sobre las interrelaciones que existen entre la liquidez, la estabilidad de los ingresos y la sensibilidad a las tasas de interés.
5. Del análisis mejorado del ingreso neto en concepto de intereses que se presenta por primera vez en este informe se desprende que, si bien el total del ingreso neto en concepto de intereses ha seguido siendo positivo y ha aumentado con el tiempo, tanto la línea de actividades en condiciones favorables como la de actividades en condiciones no favorables han generado contribuciones positivas que crecen a un ritmo constante al ingreso neto en concepto de intereses, lo que favorece la viabilidad financiera de las operaciones del FIDA en apoyo del mandato del Fondo.
6. En suma, a 31 de diciembre de 2025, el activo y el pasivo del FIDA, incluidos los instrumentos de cobertura, están estructurados de tal forma que se logra mitigar gran parte de los riesgos cambiarios, de liquidez y de tasa de interés.

¹ Calculado por el FIDA.

² Reembolso único de todo el principal en la fecha de vencimiento del instrumento de deuda.

I. Sinopsis del balance del FIDA

7. Activo:
 - i) Los préstamos pendientes representan el 76 % del activo total, y el 74 % de los préstamos totales corresponde al saldo pendiente de préstamos a plazo concedidos en condiciones favorables y ultrafavorables (que equivalen al 56 % del activo total), el 14 % representa el saldo pendiente de préstamos concedidos en condiciones ordinarias, y el 12 % restante, otros préstamos pendientes de reembolso (por ejemplo, préstamos en condiciones combinadas).
 - ii) El 17 % del activo está representado por la cartera de activos líquidos.
 - iii) El 7 % restante corresponde a otros activos (contribuciones por cobrar, activos fijos y otras cuentas por cobrar).
8. Deuda y capital propio:
 - i) El capital propio y los préstamos de asociados en condiciones favorables financian el 73 % del balance.
 - ii) Las colocaciones privadas y los préstamos soberanos pendientes financian el 23 % del balance.
 - iii) El 4 % restante corresponde a otros pasivos (principalmente cuentas por pagar e ingresos diferidos).
9. El esquema del balance figura en el apéndice I.

II. Riesgo de liquidez

10. El FIDA gestiona el riesgo de liquidez manteniendo suficientes activos líquidos para satisfacer las necesidades de salidas de efectivo y garantizar el cumplimiento del requerimiento mínimo de liquidez y otros coeficientes financieros, sin tener que solicitar financiación adicional a los Estados Miembros.
11. A 31 de diciembre de 2025, el coeficiente del requerimiento mínimo de liquidez era del 150 % (siendo el mínimo del 100 %). Todos los demás coeficientes de liquidez se encontraban dentro de sus límites respectivos. También se hace un seguimiento de los coeficientes de liquidez de las agencias de calificación crediticia como herramienta complementaria para la gestión de la liquidez. El coeficiente de liquidez de S&P se situó en 1,73 a 12 meses y en 3,22 a 6 meses³, valores que esa agencia considera sólidos.
12. La emisión de colocaciones privadas ha alcanzado el 33 % del total de la deuda. En conjunto, el 83 % de la deuda tiene una tasa de interés variable (después de los *swaps* de tasas de interés). Ese resultado se ajusta en líneas generales a las condiciones de los préstamos ordinarios. El desglose por moneda indica que el plazo de vencimiento de los instrumentos de deuda en euros era de 6,2 años, y el de los instrumentos en dólares de los Estados Unidos, de 8,6 años. En promedio, el primero era 0,1 años más corto y el segundo 0,2 años más largo que el plazo de los préstamos pendientes en condiciones ordinarias denominados en las respectivas monedas.
13. Esas colocaciones privadas vencerán en 2028, 2029, 2031, 2032, 2035, 2037, 2038 y 2039. La concentración media de reembolsos en cada uno de los años indicados representa el 8 % del total de los reembolsos futuros de principal e intereses, y la mayor concentración se observa en 2031 (el 12 %).

³ Coeficientes calculados por la División de Servicios de Tesorería siguiendo la metodología de S&P. Esta agencia publica los coeficientes oficiales en informes de calificación periódicos.

14. El diferencial promedio ponderado entre los préstamos en condiciones ordinarias y la deuda es positivo tanto en dólares de los Estados Unidos (107 puntos básicos) como en euros (95 puntos básicos). Esas cifras representan un aumento de 2 puntos básicos y una disminución de 2 puntos básicos, respectivamente, desde junio de 2025. Si bien el importe de los préstamos ordinarios pendientes es inferior al de los fondos tomados en préstamo que queda por pagar (excluyendo los préstamos de asociados en condiciones favorables), los diferenciales en los préstamos ordinarios compensan la diferencia negativa entre los ingresos por préstamos ordinarios y el costo de financiación. El exceso de financiación resultante del desfase temporal entre las tomas de préstamos y los desembolsos de préstamos se invierte temporalmente en la cartera de activos líquidos y de inversiones, en consonancia con la Declaración de Política de Inversión⁴.
15. En el apéndice II se presenta un análisis complementario de estos datos.

III. Riesgo de tasa de interés

16. El objetivo de la gestión del riesgo de tasa de interés del FIDA es reducir el riesgo de pérdidas resultantes de un descalce en la duración⁵ entre los activos (cartera de inversiones y cartera de préstamos) y los pasivos (fondos tomados en préstamo).
17. El enfoque actual de la gestión del riesgo de tasa de interés se basa en los principios siguientes:
 - i) Las donaciones ordinarias y las donaciones para países con sobreendeudamiento se financian mediante contribuciones.
 - ii) Los activos de préstamos de tipo fijo (préstamos en condiciones muy favorables o ultrafavorables, combinadas, más gravosas e intermedias) se financian mediante capital propio y pasivos de tipo fijo en condiciones favorables, como los préstamos de asociados en condiciones favorables.
 - iii) Los préstamos en condiciones ordinarias se financian mediante deuda, excepto los préstamos de asociados en condiciones favorables.
18. La parte del balance del FIDA financiada mediante deuda presenta una brecha de duración negativa de 0,5 años. Esa brecha entraña que, si bien tanto el valor del activo como el del pasivo del FIDA disminuyen cuando aumentan las tasas de interés, el impacto será mayor para el pasivo. Eso obedece principalmente a los dos préstamos soberanos de tasa fija del Canadá, cuyo valor económico es de un total de USD 170 millones⁶.
19. En cambio, la parte del balance del FIDA financiada con capital propio muestra una brecha de duración positiva de 7,5 años (-0,3 años con respecto a la notificada en junio de 2025). Esto indica que, si bien el aumento de las tasas de interés reduciría tanto el valor del pasivo como el del activo, la disminución del valor del activo sería más marcada. Eso se debe a los préstamos de tasa fija a largo plazo (principalmente a los préstamos en condiciones muy favorables y combinadas, que representan el 98 % de la duración total de los activos). La brecha de duración correspondiente a la parte del balance financiada con capital propio representa en esencia la sensibilidad del capital propio del FIDA a las tasas de interés, y refleja la naturaleza de interés fijo a largo plazo de los préstamos en condiciones muy favorables.

⁴ En el futuro, el rendimiento general de la liquidez financiada con deuda y de los préstamos ordinarios pendientes en comparación con el costo de financiación podría ser negativo y generar un arrastre (*carry*) negativo.

⁵ La duración representa el tiempo medio ponderado hasta la reprecación de un activo o pasivo, donde las ponderaciones son flujos de caja descontados. La brecha de duración es la diferencia entre la duración de los activos y la de los pasivos, ponderadas por el valor económico de los pasivos sobre el valor económico de los activos.

⁶ Ninguno de los préstamos se convirtió a tasas de interés variables.

20. La posible incidencia de las variaciones de las tasas de interés sobre el capital propio del FIDA se simuló mediante un análisis de sensibilidad, que incluyó cambios y desplazamientos paralelos en la pendiente (esto es, según las hipótesis de acentuación o aplanamiento) de las curvas de rendimiento. Un aumento paralelo del 1 % en las tasas de interés reduciría el valor económico del capital propio del FIDA en USD 439 millones (lo que representa una disminución del 5 % del patrimonio nominal), mientras que una disminución paralela del 1 % aumentaría dicho valor en USD 506 millones (lo que supone un aumento del 6 % del patrimonio nominal). La asimetría en la respuesta del capital propio frente a una perturbación simétrica en las tasas de interés se debe, principalmente, al largo plazo de vencimiento de los préstamos de la cartera de préstamos en condiciones muy favorables⁷.
21. En cuanto al análisis de la brecha de reprecación, el balance del FIDA registra en el primer año una brecha positiva de USD 907 millones, es decir, un aumento del 5 % en comparación con el anterior informe (junio de 2025).
22. Como consecuencia de la brecha de reprecación positiva a corto plazo, cabría esperar que un aumento o una disminución de un punto porcentual en las tasas de interés incrementara o redujera el ingreso neto en concepto de intereses en unos USD 6 millones. Eso confirma que, a corto plazo, el balance sigue siendo moderadamente sensible por el lado de los activos. Los principales factores que contribuyen a que la brecha sea positiva son la cartera de activos líquidos y de inversiones y los préstamos en condiciones ordinarias, compensados en parte por la reprecación de los fondos tomados en préstamo.
23. La parte del balance financiada mediante deuda, en cambio, muestra una menor sensibilidad relativa a los tipos de interés entre los activos y los pasivos, y registra en el primer año una brecha positiva acumulada de USD 85 millones, cifra superior a los USD 9 millones registrados en junio de 2025. Un aumento o una disminución del 1 % en las tasas daría lugar a un incremento o una reducción del ingreso neto del Fondo en concepto de intereses por valor de USD 0,7 millones.
24. Los resultados de la brecha de reprecación están en consonancia con la estructura del balance del FIDA y con las tendencias recientes en cuanto a los ingresos del Fondo que se han observado. El importe de los fondos tomados en préstamo que queda por pagar (excluyendo los préstamos de asociados en condiciones favorables) ha aumentado hasta alcanzar unos USD 2 900 millones en 2025, cifra superior a la de los préstamos en condiciones ordinarias, que es de unos USD 1 350 millones. Ese exceso de financiación se deposita en gran medida en la cartera de activos líquidos y de inversiones, que alcanzó unos USD 2 100 millones, y contribuyó a que hubiera una brecha de reprecación positiva a corto plazo de USD 907 millones. En consecuencia, a corto plazo el FIDA sigue siendo sensible por el lado de los activos, pues las variaciones de las tasas de interés afectan más a los ingresos que a los gastos.
25. La estructura del balance contribuye a que el ingreso neto en concepto de intereses sea estable y positivo. El total del ingreso neto en concepto de intereses pasó de USD 61 millones en 2022 a USD 83 millones en 2023, alcanzó USD 112 millones en 2024 y USD 122 millones en 2025. En el mismo período, los ingresos en concepto de intereses aumentaron de forma considerable —de USD 72 millones en 2022 a USD 219 millones en 2025—, aumento que superó al de los gastos en concepto de intereses, que fueron de USD 97 millones en 2025.
26. El desglose del ingreso neto en concepto de intereses por grupo de actividades arroja aún más luz sobre los factores que influyen en la sensibilidad a las tasas de interés. Las actividades en condiciones favorables representan la mayor parte del ingreso neto en concepto de intereses: alrededor del 69 % del total en 2025. La

⁷ Técnicamente, cuanto mayor sea el plazo de vencimiento (como ocurre con ese tipo de préstamos), mayor será la asimetría en la respuesta de los factores de descuento frente a las perturbaciones simétricas en las tasas de interés, a causa de la compleja relación no lineal entre ambos parámetros.

cartera de inversiones aporta una contribución menor, pero sistemáticamente positiva, mientras que las actividades en condiciones no favorables solo contribuyen ligeramente al ingreso neto en concepto de intereses.

27. En el apéndice III se presenta un análisis complementario de estos datos.

IV. Riesgo cambiario

28. El riesgo cambiario surge de las posibles variaciones de los tipos de cambio. El capital propio del FIDA está expuesto al riesgo cambiario en la medida en que el activo y el pasivo del Fondo están denominados en distintas monedas.
29. Mientras que los saldos de préstamos no desembolsados están denominados principalmente en euros y dólares de los Estados Unidos —al igual que la mayoría de los pasivos (excluyendo el capital propio)—, la mayoría de los activos de préstamos pendientes de pago están denominados en derechos especiales de giro (DEG). A excepción de los DEG, la mayor brecha positiva se observa en los dólares de los Estados Unidos (USD 1 500 millones), mientras que los demás grupos de divisas registran brechas positivas de menor tamaño (USD 703 millones en el caso del euro, USD 60 millones en el del yuan, USD 49 millones en el del yen y USD 5 millones en el de la libra esterlina).
30. El enfoque sobre el ajuste de monedas se basa en un análisis del flujo de caja de los siguientes 24 meses para asegurarse de que el FIDA disponga de una cantidad suficiente de cada moneda para financiar las salidas previstas en cada una de ellas. En caso de que el déficit de alguna moneda supere el 10 % del total de salidas previstas, la División de Servicios de Tesorería efectúa una operación a plazo de divisas para cubrir la exposición por encima del límite. En el período sobre el que se informa no se observó ningún desfase entre monedas por encima del umbral del 10 %.
31. En el apéndice IV se presenta un análisis complementario de estos datos.

V. Conclusiones

32. Sobre la base de la composición del balance a diciembre de 2025, la exposición del FIDA a los riesgos de la gestión del activo y el pasivo sigue siendo baja y manejable. Con respecto al año anterior, los colchones de liquidez han seguido reforzándose y la financiación se ha diversificado más, por lo que, en general, la estabilidad financiera es mayor.
33. Es importante señalar que la estructura del balance del FIDA sigue reflejando el mandato de desarrollo del Fondo y está muy orientada a los préstamos a largo plazo, con interés fijo y en condiciones muy favorables. Aunque esa característica estructural sigue siendo la principal fuente de exposición al riesgo de tasa de interés y al riesgo cambiario, la evolución interanual del balance indica que esos riesgos se están conteniendo con eficacia dentro del marco de políticas establecido.
34. La Dirección seguirá vigilando la evolución del balance del FIDA y de la exposición a los riesgos conexos, e informará semestralmente a la Junta Ejecutiva.