

Signatura: EB 2008/95/R.47  
Tema: 15 a) ii)  
Fecha: 18 noviembre 2008  
Distribución: Pública  
Original: Inglés

**S**



Dar a la población rural  
pobre la oportunidad  
de salir de la pobreza

## **Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente al tercer trimestre de 2008**

Junta Ejecutiva — 95º período de sesiones  
Roma, 15 a 17 de diciembre de 2008

---

Para **información**

## **Nota para los Directores Ejecutivos**

Este documento se presenta a la Junta Ejecutiva a título informativo.

A fin de aprovechar al máximo el tiempo disponible en los períodos de sesiones de la Junta Ejecutiva, se invita a los Directores Ejecutivos que deseen formular preguntas técnicas acerca del presente documento a dirigirse al funcionario del FIDA que se indica a continuación antes del período de sesiones:

### **Munehiko Joya**

Tesorero

Tel.: (+39) 06 5459 2251

Correo electrónico: [m.joya@ifad.org](mailto:m.joya@ifad.org)

Las peticiones de información sobre el envío de la documentación del presente período de sesiones deben dirigirse a:

### **Deirdre McGrenra**

Oficial encargada de los Órganos Rectores

Tel.: (+39) 06 5459 2374

Correo electrónico: [d.mcgrenra@ifad.org](mailto:d.mcgrenra@ifad.org)

# **Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente al tercer trimestre de 2008**

## **I. Resumen operativo**

1. La cartera de inversiones del FIDA arrojó resultados positivos durante los primeros tres trimestres de 2008, en los que registró una tasa neta de rendimiento durante el período de nueve meses del 3,18%. Tras una ralentización de los rendimientos en el segundo trimestre, en el tercer trimestre los resultados mejoraron notablemente pese a las condiciones del mercado. Los ingresos netos procedentes de las inversiones en lo que va del año ascienden, en este período, a una cantidad equivalente a USD 77 896 000. A fines de septiembre de 2008, la cartera de inversiones del FIDA estaba valorada en el equivalente de USD 2 467 436 000.

## **II. Introducción**

2. El presente informe sobre la cartera de inversiones del FIDA presenta los datos definitivos correspondientes al tercer trimestre de 2008, y está dividido en seis secciones: distribución de los activos, ingresos en concepto de inversiones, tasa de rendimiento y comparación de los resultados, nivel de liquidez, composición por monedas y medición del riesgo en la cartera de inversiones del FIDA. El presente informe contiene asimismo un anexo en el que se presenta información adicional relativa a la composición por monedas en el segundo trimestre de 2008.

## **III. Distribución de los activos**

3. En el cuadro 1 se muestran las variaciones de las principales clases de activos que componían la cartera de inversiones en el tercer trimestre de 2008, y se compara la distribución de los activos de la cartera con la prevista en la política de inversiones.
4. Durante ese período se registraron unas salidas netas equivalentes a USD 36 938 000 en la cartera de efectivo para operaciones, atribuibles a los desembolsos en concepto de préstamos, donaciones y gastos administrativos, una vez deducidos los ingresos en efectivo y el cobro de las contribuciones de los Estados Miembros.
5. Durante el tercer trimestre se transfirió el equivalente de USD 22 108 000 de la cartera de instrumentos tácticos a corto plazo a la cartera de efectivo para operaciones. Además, se transfirió un monto equivalente a USD 8 035 000 de la cartera de tenencias hasta el vencimiento y un monto equivalente a USD 4 613 000 de la cartera de bonos indizados en función de la inflación, en ambos casos procedentes del pago de cupones, a la cartera de efectivo para operaciones.
6. En el tercer trimestre de 2008, las fluctuaciones cambiarias netas ascendieron en total a un monto negativo equivalente a USD 124 003 000, lo que se tradujo en lo que va del año en un impacto cambiario negativo por el equivalente de USD 48 300 000. Las fluctuaciones en el tercer trimestre fueron el resultado de un dólar estadounidense fuerte que se había apreciado con respecto al euro y la libra esterlina, y que seguía siendo estable respecto del yen japonés.
7. El valor de la cartera de inversiones disminuyó de una cantidad equivalente a USD 2 589 991 000 al 1° de julio de 2008 al equivalente a USD 2 467 436 000 al 30 de septiembre de 2008 expresado en dólares de los Estados Unidos. Ello obedeció a que el efecto positivo de los ingresos obtenidos en concepto de inversiones por el equivalente de USD 38 386 000 resultó anulado por unas fluctuaciones cambiarias negativas de USD 124 003 000, así como por unas salidas netas equivalentes a USD 36 938 000.

Cuadro 1

**Variaciones del efectivo y las inversiones por cartera, tercer trimestre de 2008**  
 (En equivalente de miles de USD)

	<i>Efectivo para operaciones<sup>a</sup></i>	<i>Instrumentos tácticos a corto plazo<sup>b</sup></i>	<i>Tenencias hasta el vencimiento</i>	<i>Bonos públicos mundiales</i>	<i>Cartera diversificada de renta fija</i>	<i>Bonos indexados en función de la inflación</i>	<i>Total</i>
<b>Saldo de apertura (1º de julio de 2008)</b>	<b>184 758</b>	<b>21 979</b>	<b>441 272</b>	<b>1 117 726</b>	<b>427 529</b>	<b>396 727</b>	<b>2 589 991</b>
Ingresos netos en concepto de inversiones	1 306	128	4 080	30 185	519	2 168	38 386
Transferencias debidas a reasignaciones	34 756	(22 108)	(8 035)	-	-	(4 613)	-
Transferencias debidas a gastos	(41)	2	(155)	54	57	83	-
Desembolsos netos	(36 938)	-	-	-	-	-	(36 938)
Fluctuaciones cambiarias	(8 206)	-	(24 818)	(74 921)	(62)	(15 996)	(124 003)
<b>Saldo de cierre (30 de septiembre de 2008)</b>	<b>175 635</b>	<b>1</b>	<b>412 344</b>	<b>1 073 044</b>	<b>428 043</b>	<b>378 369</b>	<b>2 467 436</b>
Distribución real de los activos	7,1%	-	16,7%	43,5%	17,4%	15,3%	100,0%
Distribución prevista en la política	5,5%	-	16,7%	43,2%	14,6%	20,0%	100,0%
<b>Diferencia en la distribución de los activos</b>	<b>1,6%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,3%</b>	<b>2,8%</b>	<b>(4,7)%</b>	<b>-</b>

<sup>a</sup> Cantidades en efectivo y depósitos a plazo en cuentas bancarias fácilmente disponibles para desembolsar préstamos, donaciones y gastos administrativos.

<sup>b</sup> Los fondos de los instrumentos tácticos a corto plazo maduraron durante la última parte del tercer trimestre y se transfirieron a la cartera de efectivo para operaciones.

#### IV. Ingresos en concepto de inversiones

8. Tras la desaceleración sufrida en el segundo trimestre, los mercados de títulos de renta fija repuntaron y pasaron a obtener buenos resultados en el tercer trimestre de 2008. Pese a la agitación de los mercados financieros, la cartera de inversiones del FIDA, que se caracteriza por ser prudente y por su alta calidad, se benefició de la huida hacia la calidad de los inversores, en particular, la cartera de bonos públicos mundiales. Durante el tercer trimestre de 2008, los bancos centrales de los Estados Unidos, el Japón y el Reino Unido mantuvieron sin cambios los tipos de interés, mientras que el Banco Central Europeo aumentó su tipo de interés del 4,00% al 4,25%, puesto que la inflación seguía siendo su principal preocupación. En el mercado de divisas, el dólar de los Estados Unidos registró una fuerte apreciación con respecto al euro (+12,17%) y la libra esterlina (+11,65%), en tanto que se mantuvo invariable en relación con el yen japonés (+0,15%).
9. En el cuadro 2 se ofrece información detallada sobre los ingresos netos en concepto de inversiones en el tercer trimestre de 2008, por cartera. Los ingresos netos hasta la fecha en tal concepto totalizaron un monto equivalente a USD 77 896 000; el tercer trimestre arrojó un resultado positivo del equivalente de USD 38 386 000.

## Cuadro 2

**Ingresos netos en concepto de inversiones por cartera, tercer trimestre de 2008\***

(En equivalente de miles de USD)

	Efectivo para operaciones	Instrumentos tácticos a corto plazo	Tenencias hasta el vencimiento	Bonos públicos mundiales	Cartera diversificada de renta fija	Cartera de bonos indizados en función de la inflación	Total tercer trimestre	Hasta la fecha en 2008
Intereses procedentes de inversiones en renta fija y cuentas bancarias	1 331	1	4 047	10 374	4 734	5 162	25 649	77 451
Ganancias de capital realizadas	6	196	-	57	3 657	4 203	8 119	23 645
Ganancias/(pérdidas) de capital no realizadas	-	(68)	-	19 808	(7 815)	(7 114)	4 811	(22 695)
Amortización/ajuste entre el valor al descuento y el valor nominal <sup>a</sup>	-	-	(121)	-	-	-	(121)	(408)
Ingresos procedentes de préstamos de valores	-	-	193	503	201	178	1 075	3 444
<b>Total parcial: ingresos brutos en concepto de inversiones</b>	<b>1 337</b>	<b>129</b>	<b>4 119</b>	<b>30 742</b>	<b>777</b>	<b>2 429</b>	<b>39 533</b>	<b>81 437</b>
Honorarios de los administradores de las inversiones	-	-	-	(453)	(202)	(212)	(867)	(2 616)
Derechos de custodia/cargos por servicios bancarios	(33)	(1)	(9)	(25)	(24)	(21)	(113)	(328)
Gastos de asesoramiento financiero y otros gastos por gestión de inversiones	-	-	(30)	(79)	(32)	(28)	(169)	(602)
Impuestos recuperables	2	-	-	-	-	-	2	5
<b>Ingresos netos en concepto de inversiones</b>	<b>1 306</b>	<b>128</b>	<b>4 080</b>	<b>30 185</b>	<b>519</b>	<b>2 168</b>	<b>38 386</b>	<b>77 896</b>

<sup>a</sup> La cuantía de las amortizaciones/ajustes durante un período representa una parte de la diferencia entre el precio de compra y el valor final recuperable de las inversiones en tenencias hasta el vencimiento según las Normas Internacionales de Información Financiera. Hacia el final del tercer trimestre de 2008, el Fondo fue asesorado por su banco custodio de que podría darse una deficiencia en las inversiones financiadas con cargo al capital de garantía para préstamos y gestionadas por el banco custodio. Este asunto se está examinando actualmente y se informará al respecto sobre la base de nuevos análisis.

## V. Tasa de rendimiento y comparación de los resultados

- Los resultados se miden utilizando bases de referencia independientes y predeterminadas que indican el rendimiento que cabe prever de la gestión pasiva de sectores definidos del mercado. Los índices utilizados son: el índice personalizado de J. P. Morgan para los bonos públicos mundiales (*customized global government bonds index*), el índice agregado de los Estados Unidos (*United States aggregate index*) de Lehman Brothers para los bonos diversificados de renta fija y el índice personalizado de Barclays (*customized inflation-linked index*) para los bonos indizados en función de la inflación.
- En el cuadro 3 se compara el rendimiento real neto del total de la cartera con el rendimiento de referencia. En lo que va del año, la cartera arrojó un rendimiento del 3,18%, resultado 17 puntos básicos por debajo del fijado en la base de referencia. En el tercer trimestre de 2008, la cartera produjo un rendimiento del 1,61%, una vez deducidos los gastos relacionados con las inversiones y excluido el impacto de las fluctuaciones cambiarias. Ello supuso una diferencia negativa de 1 punto básico respecto de la base de referencia global.

Cuadro 3

**Resultados de la cartera de inversiones del FIDA comparados con la base de referencia, tercer trimestre y hasta la fecha en 2008**  
(Porcentaje en moneda local)

Cartera	Tercer trimestre de 2008 <sup>a</sup>			Hasta la fecha en 2008		
	Tasa de rendimiento		Diferencia positiva/negativa	Tasa de rendimiento		Diferencia positiva/negativa
	Cartera	Base de referencia		Cartera	Base de referencia	
<b>Tasa bruta de rendimiento de la cartera total<sup>a</sup></b>	<b>1,65</b>	<b>1,66</b>	<b>(0,01)</b>	<b>3,33</b>	<b>3,50</b>	<b>(0,17)</b>
Menos gastos	(0,04)	(0,04)	-	(0,15)	(0,15)	-
<b>Tasa neta de rendimiento de la cartera total<sup>a</sup></b>	<b>1,61</b>	<b>1,62</b>	<b>(0,01)</b>	<b>3,18</b>	<b>3,35</b>	<b>(0,17)</b>

<sup>a</sup> La base de referencia global se basó en las ponderaciones reales de la cartera al final de cada mes.

## VI. Nivel de liquidez de la cartera de inversiones del FIDA

12. La política de liquidez del FIDA, aprobada por la Junta Ejecutiva en diciembre de 2006, establece que la liquidez del FIDA ("activos muy líquidos")<sup>1</sup> durante el período de la Séptima Reposición se mantenga por encima del nivel de USD 437 millones.
13. Al 30 de septiembre de 2008, los activos muy líquidos en la cartera de inversiones del FIDA ascendían a una cantidad equivalente a USD 1 248 700 000, nivel que supera holgadamente el requisito de liquidez mínima (véase el cuadro 4).

Cuadro 4

**Nivel de liquidez de la cartera de inversiones del FIDA, al 30 de septiembre de 2008**  
(En equivalente de millones de USD)

	Cifras efectivas	Porcentaje
<b>Activos muy líquidos</b>	<b>1 248,7</b>	<b>50,6</b>
Instrumentos a corto plazo	175,6	7,1
Valores públicos	1 073,1	43,5
<b>Activos moderadamente líquidos</b>	<b>806,4</b>	<b>32,7</b>
Valores no públicos	806,4	32,7
<b>Activos parcialmente líquidos</b>	<b>412,3</b>	<b>16,7</b>
Tenencias hasta el vencimiento	412,3	16,7
<b>Cartera total</b>	<b>2 467,4</b>	<b>100,0</b>

## VII. Composición de la cartera de inversiones por monedas

14. La mayoría de los compromisos del FIDA están expresados en derechos especiales de giro (DEG). Por lo tanto, los activos totales del Fondo se mantienen de manera tal que los compromisos para préstamos y donaciones no desembolsados denominados en DEG tengan, en la medida de lo posible, una contrapartida en

<sup>1</sup> Definida como la parte de la cartera que puede convertirse rápidamente en efectivo sin una pérdida de valor importante.

activos denominados en las monedas y en las proporciones de la cesta de valoración del DEG. De igual modo, la Reserva General y los compromisos para donaciones denominados en dólares estadounidenses tienen una contrapartida en activos denominados en esa misma moneda.

15. El Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional revisa cada cinco años la cesta de valoración del DEG para determinar qué monedas deben formar parte de la misma y qué coeficiente de ponderación debe aplicarse a cada moneda en la fecha de reponderación de la cesta.
16. El 30 de diciembre de 2005 se establecieron las nuevas unidades de cada una de las cuatro monedas que componen la cesta de valoración de manera que el valor del DEG correspondiese exactamente a USD 1,42927, aplicando tanto las antiguas unidades como las nuevas, que entraron en vigor el 1° de enero de 2006. En el cuadro 5 se indican las unidades aplicables y los coeficientes de ponderación de cada moneda al 1° de enero de 2006 y al 30 de septiembre de 2008.

Cuadro 5

**Unidades y coeficientes de ponderación aplicables a la cesta de valoración del DEG**

<i>Moneda</i>	<i>1 de enero de 2006</i>		<i>30 de septiembre de 2008</i>	
	<i>Unidades</i>	<i>Coefficiente de ponderación</i>	<i>Unidades</i>	<i>Coefficiente de ponderación</i>
Dólar estadounidense	0,6320	43,7	0,6320	41,0
Euro	0,4100	34,3	0,4100	37,4
Yen	18,4000	10,9	18,4000	11,2
Libra esterlina	0,0903	11,1	0,0903	10,4
<b>Total</b>		<b>100,0</b>		<b>100,0</b>

17. Al 30 de septiembre de 2008, los activos en forma de efectivo, inversiones, pagarés y contribuciones por recibir de los Estados Miembros, una vez deducidas las provisiones, ascendían a una cantidad equivalente a USD 2 813 156 000, como se resume en el cuadro 6 (frente al equivalente de USD 3 062 214 000 al 31 de diciembre de 2007).

Cuadro 6

**Composición por monedas de los activos en efectivo, inversiones y otras cantidades por recibir, al 30 de septiembre de 2008**

(En equivalente de miles de USD)

<i>Moneda</i>	<i>Efectivo e inversiones<sup>a</sup></i>	<i>Pagarés<sup>a</sup></i>	<i>Cantidades por recibir de los Estados Miembros</i>	<i>Total</i>
Grupo del dólar estadounidense <sup>b</sup>	1 062 335	85 822	64 121	1 212 278
Grupo del euro <sup>c</sup>	838 323	67 320	55 342	960 985
Yen	309 612	17 123	-	326 735
Libra esterlina	256 610	-	56 548	313 158
<b>Total</b>	<b>2 466 880</b>	<b>170 265</b>	<b>176 011</b>	<b>2 813 156</b>

<sup>a</sup> Incluye únicamente los activos en monedas libremente convertibles. Los activos excluidos en monedas no convertibles ascendían al equivalente de USD 555 000, en el caso del efectivo y las inversiones, y al equivalente de USD 1 399 000, en el caso de los pagarés.

<sup>b</sup> Incluye los activos en dólares australianos, canadienses y neozelandeses.

<sup>c</sup> Incluye los activos en francos suizos, coronas suecas y coronas danesas y noruegas.

18. En el cuadro 7 se muestra la alineación de los activos, por grupo de monedas, con la composición de la cesta de valoración del DEG al 30 de septiembre de 2008. En esa misma fecha, el saldo de los compromisos denominados en dólares estadounidenses ascendía al equivalente de UDS 169 945 000, correspondientes a la Reserva General (USD 95 000 000) y a los compromisos para donaciones denominados en dólares estadounidenses (USD 74 945 000).

Cuadro 7

**Alineación de los activos, por grupo de monedas, con la composición de la cesta de valoración del DEG, al 30 de septiembre de 2008**

(En equivalente de miles de USD)

<i>Moneda</i>	<i>Activos</i>	<i>Menos: compromisos denominados en USD</i>	<i>Activos netos</i>	<i>Cuantía de activos netos (porcentaje)</i>	<i>Composición porcentual de la cesta del DEG</i>	<i>Diferencia (porcentaje)</i>
Grupo del dólar estadounidense <sup>a</sup>	1 212 278	(169 945)	1 042 333	39,4	41,0	(1,6)
Grupo del euro <sup>b</sup>	960 985	-	960 985	36,4	37,4	(1,0)
Yen	326 735	-	326 735	12,4	11,2	1,2
Libra esterlina	313 158	-	313 158	11,8	10,4	1,4
<b>Total</b>	<b>2 813 156</b>	<b>(169 945)</b>	<b>2 643 211</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-</b>

<sup>a</sup> Incluye activos en dólares australianos, canadienses y neozelandeses.

<sup>b</sup> Incluye activos en francos suizos, coronas suecas, y coronas danesas y noruegas.

19. Al 30 de septiembre de 2008 se registraba un superávit de las tenencias en libras esterlinas (+1,4%) y yenes japoneses (+1,2%), que se vio anulado por un déficit en el grupo del dólar estadounidense (-1,6%) y del euro (1,0%).
20. La División de Tesorería del FIDA toma diligentemente medidas a fin de ajustar mejor la distribución de las monedas con la cesta del DEG. Pese a las conversiones cambiarias a lo largo de todo el tercer trimestre, la volatilidad del mercado de divisas ha imposibilitado la adopción activa de medidas correctivas.

## VIII. Medición del riesgo

21. Los resultados de la cartera de inversiones, a excepción del efectivo para operaciones y las tenencias hasta el vencimiento, están expuestos a las fluctuaciones del mercado. Desde siempre, las distintas clases de activos muestran niveles diferentes de volatilidad, noción con frecuencia denominada "riesgo". La volatilidad se mide en función de las desviaciones típicas del rendimiento de la cartera con respecto a la media. Al 30 de septiembre de 2008, la cartera de inversiones del FIDA mostraba una desviación típica del 1,7%, mientras que la prevista en la política de inversiones era del 1,8%.
22. El valor sujeto a riesgo es la medida que emplea el FIDA para calcular la cantidad máxima que la cartera podría perder en un período de tres meses, con un nivel de confianza del 95%. En el cuadro 8 se muestra el valor sujeto a riesgo de la cartera de inversiones del FIDA y el previsto en la política de inversiones, al 30 de septiembre de 2008 y en períodos anteriores.



Cuadro 8  
**Valor sujeto a riesgo**  
 (Plazo de la previsión: tres meses; nivel de confianza: 95%)

<i>Fecha</i>	<i>Cartera de inversiones</i>		<i>Política de inversiones</i>	
	<i>Valor sujeto a riesgo (porcentaje)<sup>a</sup></i>	<i>Cantidad (en miles de USD)</i>	<i>Valor sujeto a riesgo (porcentaje)<sup>a</sup></i>	<i>Cantidad (en miles de USD)</i>
30 de septiembre de 2008	1,4	34 544	1,5	37 012
30 de junio de 2008	1,4	36 300	1,6	41 400
31 de marzo de 2008	1,3	35 300	1,5	39 400
31 de diciembre de 2007	1,3	32 500	1,4	35 000
30 de septiembre de 2007	1,4	33 900	1,4	33 900
30 de junio de 2007	0,9	21 400	1,4	33 200
31 de marzo de 2007	0,7	16 600	1,3	30 800

<sup>a</sup> Se han redondeado las cifras.

23. Al 30 de septiembre de 2008, el valor sujeto a riesgo de la cartera de inversiones se cifraba en el 1,4%, que se sitúa por debajo del previsto en la política de inversiones (1,5%).



# Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente al segundo trimestre de 2008

## I. Introducción

1. El presente informe sobre la cartera de inversiones del FIDA contiene información adicional sobre el segundo trimestre de 2008, concretamente sobre la composición de la cartera de inversiones por moneda.

## II. Composición de la cartera de inversiones por moneda

2. La mayoría de los compromisos del FIDA están expresados en derechos especiales de giro (DEG). Por lo tanto, los activos totales del Fondo se mantienen de manera tal que los compromisos para préstamos y donaciones no desembolsados denominados en DEG tengan, en la medida de lo posible, una contrapartida en activos denominados en las monedas y en las proporciones de la cesta de valoración del DEG. De igual modo, la Reserva General y los compromisos para donaciones denominados en dólares estadounidenses tienen una contrapartida en activos denominados en esa misma moneda.
3. El Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional revisa cada cinco años la cesta de valoración del DEG para determinar qué monedas deben formar parte de la cesta y qué coeficiente de ponderación debe aplicarse a cada moneda en la fecha de reponderación de la cesta.
4. El 30 de diciembre de 2005 se establecieron las nuevas unidades para cada una de las cuatro monedas que componen la cesta de valoración de manera que el valor del DEG correspondiese exactamente a USD 1,42927, tanto para las antiguas unidades como para las nuevas, que entraron en vigor el 1º de enero de 2006. En el cuadro 1 se indican las unidades aplicables y los coeficientes de ponderación para cada moneda al 1º de enero de 2006 y al 30 de junio de 2008.

Cuadro 1

### Unidades y coeficientes de ponderación aplicables a la cesta de valoración del DEG

Divisas	1º de enero de 2006		30 de junio de 2008	
	Unidades	Coefficiente de ponderación	Unidades	Coefficiente de ponderación
Dólar estadounidense	0,6320	43,7	0,6320	38,8
Euro	0,4100	34,3	0,4100	39,6
Yen	18,4000	10,9	18,4000	10,6
Libra esterlina	0,0903	11,1	0,0903	11,0
<b>Total</b>		<b>100,0</b>		<b>100,0</b>

5. Al 30 de junio de 2008, los activos en monedas convertibles en efectivo, inversiones, pagarés y contribuciones por recibir de los Estados Miembros, deducidas las provisiones, ascendían al equivalente de USD 3 022 034 000, como se indica en el cuadro 2 (en comparación con el equivalente de USD 3 062 214 000, al 31 de diciembre de 2007).

Cuadro 2

**Composición por moneda de los activos en efectivo, inversiones y otras cantidades por recibir, al 30 de junio de 2008**

(En equivalente de miles de USD)

<i>Divisas</i>	<i>Efectivo e inversiones<sup>a</sup></i>	<i>Pagarés<sup>a</sup></i>	<i>Cantidades por recibir de los Estados Miembros</i>	<i>Total</i>
Grupo del dólar estadounidense <sup>b</sup>	1 084 400	96 935	67 320	1 248 655
Grupo del euro <sup>c</sup>	913 913	101 050	67 559	1 082 522
Yen	316 014	25 723	-	341 737
Libra esterlina	275 030	-	74 090	349 120
<b>Total</b>	<b>2 589 357</b>	<b>223 708</b>	<b>208 969</b>	<b>3 022 034</b>

<sup>a</sup> Incluye únicamente los activos en monedas libremente convertibles. Los activos excluidos en monedas no convertibles ascendían al equivalente de USD 635 000, en el caso del efectivo y las inversiones, y al equivalente de USD 1 399 000, en el caso de los pagarés.

<sup>b</sup> Incluye los activos en dólares australianos, canadienses y neozelandeses.

<sup>c</sup> Incluye los activos en francos suizos, coronas suecas y coronas danesas y noruegas.

6. En el cuadro 3 se muestra la alineación de los activos, por grupo de monedas, con la composición de la cesta de valoración del DEG al 30 de junio de 2008. En esa misma fecha, el saldo de los compromisos denominados en dólares estadounidenses ascendía al equivalente de USD 172 714 000, correspondientes a la Reserva General (USD 95 000 000) y a los compromisos para donaciones denominados en dólares estadounidenses (USD 77 714 000).

Cuadro 3

**Alineación de los activos, por grupo de monedas, con la composición de la cesta de valoración del DEG, al 30 de junio de 2008**

(En equivalente de miles de USD)

<i>Divisas</i>	<i>Cuantía de activos</i>	<i>Menos: compromisos denominados en USD</i>	<i>Activos netos</i>	<i>Cuantía de activos netos (porcentaje)</i>	<i>Composición porcentual de la cesta del DEG</i>	<i>Diferencia (porcentaje)</i>
Grupo del dólar estadounidense <sup>a</sup>	1 248 655	(172 714)	1 075 941	37,8	38,8	(1,0)
Grupo del euro <sup>b</sup>	1 082 522	-	1 082 522	38,0	39,6	(1,6)
Yen	341 737	-	341 737	12,0	10,6	1,4
Libra esterlina	349 120	-	349 120	12,2	11,0	1,2
<b>Total</b>	<b>3 022 034</b>	<b>(172 714)</b>	<b>2 849 320</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-</b>

<sup>a</sup> Incluye activos en dólares australianos, canadienses y neozelandeses.

<sup>b</sup> Incluye activos en francos suizos, coronas suecas y coronas danesas y noruegas.

7. Al 30 de junio de 2008 se registraba un superávit de las tenencias en libras esterlinas (+1,2%) y yenes japoneses (+1,4%), que se vio anulado por un déficit en el grupo del dólar estadounidense (-1,0%) y del euro (-1,6%).

