

Comité del Programa y Presupuesto

Cuadragésima sesión
Ginebra, 15 a 19 de junio de 2026

MODIFICACIONES PROPUESTAS A LA POLÍTICA DE INVERSIONES

elaboradas por la Secretaría

INTRODUCCIÓN

1. En julio de 2019, las Asambleas de la OMPI¹ aprobaron una modificación a la política de inversiones (WO/PBC/30/15). La política modificada se aprobó de conformidad con los artículos 4.10 y 4.11 del Reglamento Financiero², que confieren al director general la facultad de realizar inversiones a corto plazo de los fondos que no sean necesarios para las necesidades operativas inmediatas, así como inversiones a largo plazo de los fondos depositados a crédito de la Organización, de conformidad con la política de inversiones aprobada por los Estados miembros.

2. Desde la última revisión en 2019, la demanda de los servicios mundiales de PI de la OMPI ha seguido creciendo y la Organización ha continuado generando importantes flujos de efectivo procedentes de sus operaciones. La OMPI recibe por adelantado las tasas de los solicitantes y mantiene fondos transitorios en nombre de las oficinas nacionales de propiedad intelectual en relación con los servicios prestados a través de los tratados del sistema mundial de PI. La administración de estos tratados internacionales de protección de la PI genera una importante reserva de efectivo que debe gestionarse e invertirse.

¹ A/59/13

² Estos artículos fueron sustituidos posteriormente por el artículo 3.19, que entró en vigor el 1 de enero de 2023, tras la revisión del Reglamento Financiero y la Reglamentación Financiera de la OMPI.

3. Durante el mismo período, el entorno financiero y normativo ha seguido evolucionando. Las normas de gobernanza en la gestión de inversiones han madurado y las metodologías de gestión de riesgos han avanzado. En consecuencia, es necesario actualizar la política de inversiones para garantizar que siga orientando eficazmente las actividades de inversión de la OMPI y que genere resultados coherentes con los objetivos financieros de la Organización.

MODIFICACIONES PROPUESTAS A LA POLÍTICA DE INVERSIONES DE LA OMPI

4. De conformidad con la política de inversiones, la Comisión Asesora sobre Inversiones (CAI) revisa dicha política anualmente y hace las recomendaciones pertinentes. La CAI está presidida por el subdirector general del Sector de Administración, Finanzas y Gestión e incluye representantes de los principales departamentos internos, así como dos expertos independientes. Se encargó a un consultor externo el análisis de las mejores prácticas en la gestión de carteras de inversión, que incluyen la gobernanza, la gestión de riesgos y el uso de la tecnología. Las modificaciones propuestas a la política se basaron en las conclusiones de un exhaustivo análisis comparativo en el que participaron diversas organizaciones, como organismos de las Naciones Unidas, organizaciones internacionales, organizaciones no gubernamentales, multinacionales del sector privado, instituciones financieras y cajas de pensiones.

5. Se han identificado modificaciones adicionales para aclarar aún más la política de inversiones. Estas reflejan las observaciones del asesor externo en inversiones de la Organización y de la Comisión Consultiva Independiente de Supervisión (CCIS) durante sus revisiones periódicas de los informes de inversiones de la OMPI. Las modificaciones propuestas se basaron también en las conclusiones de la “revisión por pares” realizada por el Banco Mundial, la auditoría de la gestión de inversiones llevada a cabo por la DSI de la OMPI y la auditoría de los estados financieros anuales realizada por los auditores externos de la OMPI.

6. Los cambios fundamentales se basan en los principios de buenas prácticas en materia de gestión de inversiones y tienen por objeto:

- i) ajustar y segmentar los objetivos y carteras de inversión de la OMPI para adaptarlos mejor a las necesidades de liquidez de la Organización en distintos horizontes temporales;
- ii) mejorar el marco de gobernanza;
- iii) mejorar la gestión de los riesgos de inversión; y
- iv) mejorar la legibilidad.

7. Cada modificación propuesta, junto con una explicación de los motivos que la justifican, figura en el anexo 2 de la política de inversiones modificada (anexo 1).

8. Se propone el siguiente párrafo de decisión.

9. El Comité del Programa y Presupuesto (PBC) recomendó que las Asambleas de la OMPI, cada una en lo que le concierne, aprueben la política de inversiones modificada (documento WO/PBC/40/10).

[A continuación figura la política de inversiones modificada]

Anexo 1 - POLÍTICA DE INVERSIONES MODIFICADA

ÍNDICE

ÁMBITO DE APLICACIÓN Y OBJETIVO	2
DESCRIPCIÓN DEL INVERSOR.....	2
AUTORIDAD REGULADORA	2
CARTERAS DE INVERSIÓN, OBJETIVOS DE INVERSIÓN Y HORIZONTES DE INVERSIÓN	2
PARTES INTERESADAS, FUNCIONES Y RESPONSABILIDADES	4
DIRECTOR GENERAL	4
COMISIÓN ASESORA SOBRE INVERSIONES (CAI)	4
CONTRALOR.....	5
TESORERO, DIVISIÓN DE FINANZAS.....	5
GESTORES DE FONDOS EXTERNOS.....	5
CUSTODIO	6
ASIGNACIÓN DE ACTIVOS.....	6
TOLERANCIA AL RIESGO	7
CLASES DE ACTIVOS ADMISIBLES, LÍMITES DE CRÉDITO Y DIVERSIFICACIÓN	7
OTRAS CONSIDERACIONES	7
MONEDA DE INVERSIÓN	7
DERIVADOS FINANCIEROS.....	8
CONSIDERACIONES ÉTICAS	8
PRÉSTAMOS	8
PRIVILEGIOS E INMUNIDADES DE LA ORGANIZACIÓN	8
ÍNDICES DE RENDIMIENTO	8
MEDICIÓN DEL RENDIMIENTO	9
OBLIGACIONES EN CASO DE INCUMPLIMIENTO DE LA POLÍTICA.....	9
REVISIÓN Y MODIFICACIÓN DE LA POLÍTICA DE INVERSIONES	9
DOCUMENTOS RELACIONADOS	10
GLOSARIO.....	10

ÁMBITO DE APLICACIÓN Y OBJETIVO

DESCRIPCIÓN DEL INVERSOR

1. La Organización Mundial de la Propiedad Intelectual (OMPI) se creó en virtud del Convenio por el que se establece la Organización Mundial de la Propiedad Intelectual, que entró en vigor en 1970. En 1974, la OMPI fue reconocida como organismo especializado de las Naciones Unidas.
2. La OMPI es principalmente una organización financiada mediante tasas, que obtiene la mayor parte de sus ingresos de las tasas generadas por sus sistemas mundiales de PI. La OMPI recauda las tasas por adelantado de los solicitantes y mantiene un volumen significativo de efectivo transitorio en nombre de las oficinas nacionales de PI en relación con los servicios prestados a través de los sistemas del Tratado de Cooperación en materia de Patentes (PCT), de Madrid (marcas) y de La Haya (diseños industriales). La administración de estos tratados internacionales de protección de la PI genera una cantidad significativa de efectivo que debe gestionarse e invertirse.

AUTORIDAD REGULADORA

3. Las actividades financieras de la OMPI, incluida la inversión de fondos, se rigen por su Reglamento Financiero y su Reglamentación Financiera, aprobados por la Asamblea General. La política de inversiones se elabora de conformidad con el artículo 3.19 del Reglamento Financiero, que confiere al director general la facultad de realizar inversiones de fondos a corto y largo plazo de conformidad con la política de inversiones de la Organización aprobada por las Asambleas.
4. De conformidad con el artículo 2.15 del Reglamento Financiero, el director general presenta a los Estados miembros, para su aprobación, una propuesta de programa de trabajo y presupuesto para cada ejercicio presupuestario bienal. Con arreglo al artículo 2.18 del Reglamento Financiero, las previsiones de ingresos y gastos se presentan en francos suizos. Además, el artículo 3.16 del Reglamento Financiero exige que los estados financieros anuales de la OMPI, incluidos los resultados de las actividades de inversión, se presenten en francos suizos, la moneda funcional de la Organización.

CARTERAS DE INVERSIÓN, OBJETIVOS DE INVERSIÓN Y HORIZONTES DE INVERSIÓN

5. Esta política se aplica a todas las inversiones mantenidas en nombre de la OMPI en cuatro carteras de inversión definidas, cada una de ellas diseñada para cumplir objetivos financieros distintos. Cada cartera tiene un objetivo de referencia, requisitos de liquidez, perfil de riesgo y horizonte de inversión, y cumple una finalidad específica para respaldar la sostenibilidad financiera y el éxito de la Organización. Las carteras se mantienen como tramos operativamente separados para alcanzar sus respectivos objetivos. Las cuatro carteras de inversión son:
 - 5.1 Liquidez a corto plazo: esta cartera de inversión mantiene el efectivo que necesita la Organización para satisfacer sus necesidades de capital circulante a corto plazo (no más de un año). La inversión realizada en esta cartera equivale al objetivo de las

reservas y los fondos de operaciones, tal y como se establece en la política de reservas de la OMPI.³

Las inversiones en esta cartera dan prioridad a la preservación del capital y a la liquidez a corto plazo, con una tolerancia mínima al riesgo de inversión. Los objetivos principales de la cartera de liquidez a corto plazo, por orden de importancia, son:

- i) la preservación del capital nominal,⁴
- ii) la provisión de liquidez según lo requiera la reserva objetivo, y
- iii) dentro de los límites de (i) y (ii), la tasa de rendimiento.

5.2 Liquidez a medio plazo: esta cartera de inversiones constituye unas reservas de efectivo destinadas a hacer frente a imprevistos durante un período de entre uno y cuatro años. El tamaño de la cartera se establece dentro de un rango equivalente al 80 %-120 % de la media ponderada de dos años de la suma del pasivo corriente de la OMPI (tal y como figura en los estados financieros auditados) y los importes relacionados con las reservas para proyectos especiales, menos la parte del pasivo relativo al seguro médico de los antiguos empleados y la reserva objetivo para dos años. No se prevé que la cartera de liquidez a medio plazo se utilice a corto plazo, pero se invierte de tal manera que sea posible acceder a ella sin costes significativos.⁵

Las inversiones de esta cartera tienen como objetivo obtener rendimientos estables y moderados a medio plazo. Los objetivos principales, por orden de importancia, son:

- i) la preservación del capital nominal,
- ii) la liquidez a medio plazo y,
- iii) dentro de los límites de (i) y (ii), la tasa de rendimiento nominal.

5.3 Estratégica a medio plazo: esta cartera de inversión comprende el saldo de efectivo restante tras las asignaciones a las carteras de liquidez a corto plazo, liquidez a medio plazo y estratégica a largo plazo. La cartera estratégica a medio plazo tiene un horizonte de inversión de entre cuatro y diez años y no se prevé que se recurra a ella en un plazo de uno a cuatro años.

Esta cartera está diseñada para mantener una reserva a medio plazo destinada a financiar nuevos proyectos del Plan maestro de mejoras de infraestructura (PMM) y a respaldar las iniciativas de la Organización mediante la financiación de proyectos innovadores a través de las ganancias por inversiones. La cartera tiene como objetivo el crecimiento y la creación de valor, con el fin de generar una rentabilidad real positiva, una vez deducidas las comisiones de gestión y administrativas, a lo largo de un período renovable de cinco años.⁶

³ La política de la OMPI en materia de reservas establece el importe total de los fondos de reserva y de operaciones como un porcentaje de los gastos bienales estimados (factor PBE). El factor PBE ofrece una indicación del tiempo durante el cual el funcionamiento de la OMPI podría financiarse recurriendo exclusivamente a los fondos de reserva.

⁴ La OMPI se propone obtener una rentabilidad de mercado siempre que sea adecuado para sus inversiones, de conformidad con los parámetros de referencia indicados en los párrafos 35 a 39. En los períodos en que prevalecen condiciones de tipos de interés negativos, los objetivos de rentabilidad de mercado pueden poner en peligro la preservación del capital.

⁵ El pasivo corriente incluye los ingresos anticipados, las transferencias por pagar, las cuentas corrientes, las cuentas por pagar y los gastos devengados y provisiones, como figuran en los estados financieros de la OMPI.

⁶ La OMPI gestiona el nivel de las reservas de conformidad con su política sobre reservas. Dicha política establece los principios y el mecanismo de aprobación para el uso de las reservas en proyectos puntuales destinados a mejoras de capital y en circunstancias excepcionales.

- 5.4 Estratégica a largo plazo: esta cartera representa el efectivo y las inversiones reservados, y que pueden seguir reservándose, para financiar el pasivo relativo al seguro médico de los antiguos empleados de la OMPI. Esta cartera está gestionada por el plan de seguro médico para antiguos empleados de la OMPI/UPOV.⁷

La cartera se gestiona con un horizonte de inversión a largo plazo con el objetivo de lograr un crecimiento del capital y una rentabilidad global positiva. El objetivo de rentabilidad, determinado de conformidad con el estudio vigente de gestión de activos y pasivos, tiene por objeto alcanzar un coeficiente de cobertura de financiación del 100 % del pasivo relativo al seguro médico de los antiguos empleados en un horizonte de 20 años.⁸

PARTES INTERESADAS, FUNCIONES Y RESPONSABILIDADES

DIRECTOR GENERAL

6. El director general examina y aprueba las recomendaciones presentadas por la Comisión Asesora sobre Inversiones (CAI).
7. De conformidad con el artículo 3.19 del Reglamento Financiero, el director general informará periódicamente al Comité del Programa y Presupuesto (PBC) sobre la situación de las inversiones a corto y largo plazo de la OMPI.

COMISIÓN ASESORA SOBRE INVERSIONES (CAI)

8. La Comisión está compuesta por miembros designados por el director general. Los miembros de la CAI son seleccionados en función de su experiencia en gestión de inversiones y riesgos, de su capacidad para emitir juicios de forma independiente y objetiva, y de que el conjunto de sus competencias sea acorde con el universo de inversiones de la Organización. El director general emitió una orden de servicio para crear la Comisión.
9. Esta Comisión asesora al director general en lo relativo a la inversión de los fondos de la Organización, de conformidad con el artículo 3.19 del Reglamento Financiero. Dicho asesoramiento abarca cuestiones tales como el contenido de la política de inversiones, la estrategia, la asignación de activos, los índices de referencia adecuados y las directrices de inversión. Las responsabilidades específicas de la CAI se recogen en la orden de servicio de la OMPI.⁹
10. A fin de llevar a cabo las responsabilidades descritas en el párrafo 9, la Comisión podrá recurrir a los servicios de expertos externos a la Organización que cuenten con experiencia pertinente en el sector financiero. La CAI se reúne siempre que sea necesario, pero al menos una vez al trimestre.

⁷ En julio de 2024, las Asambleas de los Estados miembros de la OMPI aprobaron la creación de un plan multiempleador en el documento A/65/6, con la responsabilidad de los fondos reservados por la OMPI para la financiación de los pasivos por prestaciones a los empleados descritos en el documento WO/PBC/37/12.

⁸ En julio de 2022, las Asambleas de los Estados miembros de la OMPI aprobaron la propuesta de financiación de las prestaciones a largo plazo para los empleados descrita en el documento A/63/7, concretamente para aplicar un cargo anual de hasta el 10 % de los gastos de personal a partir del bienio 2024/25. La propuesta de financiación tiene como objetivo alcanzar un índice de cobertura del 100 % del pasivo relativo al seguro médico de los antiguos empleados de la OMPI en un plazo de 20 años.

⁹ Esto se refiere a la orden de servicio n.º 12/2021 sobre la Comisión Asesora sobre Inversiones (CAI) de la OMPI.

CONTRALOR

11. De conformidad con el artículo 1.1 del Reglamento Financiero, junto con las Reglamentaciones Financieras 103.27 y 103.28, se delega en el contralor la facultad de realizar y gestionar con prudencia las inversiones de conformidad con la política de inversiones aprobada por los Estados miembros en virtud del artículo 3.19 del Reglamento Financiero.
12. Además, de conformidad con la Reglamentación Financiera 103.29, el contralor garantiza, mediante el establecimiento de directrices de inversión adecuadas,¹⁰ que los fondos se mantengan en divisas y clases de activos que den prioridad a minimizar la pérdida de capital, al tiempo que se asegura la liquidez necesaria para satisfacer las necesidades de flujo de caja de la Organización.

TESORERO, DIVISIÓN DE FINANZAS

13. Como parte de la División de Finanzas, el tesorero actúa como secretario de la CAI. Es responsable de llevar a cabo las actividades de inversión y de informar sobre todas las inversiones realizadas. El tesorero actúa de enlace con los gestores de fondos externos y el custodio, preparando informes mensuales sobre el estado de las inversiones para su presentación a la CAI a través del contralor. Estos informes abarcan el rendimiento de las inversiones en relación con los índices de referencia y las estadísticas de riesgo. El tesorero también es responsable de la supervisión de los criterios que darían lugar a que un gestor de fondos externo fuera puesto “bajo vigilancia” para su posible sustitución. Este informe se presenta a la CAI a través del contralor. El tesorero también lleva a cabo una revisión de fin de mes de las ejecuciones de operaciones.
14. Las proyecciones de flujo de caja para todas las carteras de inversión serán actualizadas mensualmente por el tesorero con el fin de garantizar que se disponga de fondos suficientes para satisfacer los requisitos de liquidez de la Organización establecidos para cada cartera. El tesorero también es responsable de gestionar las relaciones con los bancos y todas las demás contrapartes financieras, lo que incluye la supervisión periódica de sus calificaciones crediticias.
15. La responsabilidad de invertir la cartera de liquidez a corto plazo recae en el tesorero, bajo la supervisión de la CAI. Esto incluye, entre otras cosas:
 - a) La creación y gestión de una cartera de inversiones que satisfaga las necesidades de liquidez de la Organización;
 - b) La negociación con contrapartes de inversión establecidas y en clases de activos que cumplan los términos de esta política de inversiones;
 - c) Evaluar y mantener las relaciones con las contrapartes de inversión, incluida la coordinación de la documentación legal;
 - d) El análisis del riesgo de crédito de las contrapartes; y
 - e) Supervisión de los mercados financieros.

GESTORES DE FONDOS EXTERNOS

16. Los gestores de fondos externos son personas físicas o jurídicas contratadas para prestar servicios profesionales de gestión de inversiones, gestionando activos tales como acciones, bonos y bienes inmuebles, ya sea mediante mandatos independientes o a

¹⁰ Estas directrices se publican como instrucciones administrativas, en consonancia con la política de inversiones.

través de inversiones mancomunadas, con el objetivo de cumplir los objetivos de inversión especificados por la Organización.

17. Los gestores de fondos externos podrán invertir en cualquiera de las clases de activos enumeradas en el apéndice 1, con sujeción a los requisitos y restricciones establecidos en las directrices de inversión definidas por la CAI y aprobadas por el director general.¹¹
18. Cuando sea necesario, la selección de gestores de fondos externos se llevará a cabo de conformidad con el marco de adquisición de la Organización.¹²

CUSTODIO

19. El custodio es la institución financiera responsable de salvaguardar los activos financieros de la Organización. El custodio se encarga de mantener activos como acciones y bonos, de gestionar la liquidación de las compras y ventas de dichos activos y de recaudar los ingresos correspondientes. También podrá prestar otros servicios, como la valoración de activos, el análisis de riesgos, el seguimiento del rendimiento de los gestores de fondos externos y la presentación de informes de cumplimiento.
20. Cuando sea necesario, la selección de un custodio se llevará a cabo de conformidad con el marco de adquisición de la Organización.¹³

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

21. La asignación de activos para la cartera de liquidez a corto plazo, la cartera de liquidez a medio plazo y la cartera estratégica a medio plazo la determina la CAI, cuyas recomendaciones se someten a la aprobación del director general.
22. La asignación de activos de la cartera estratégica a largo plazo viene determinada por las características financieras y actuariales de los pasivos relativos al seguro médico de los antiguos empleados de la OMPI. Esta asignación se revisa periódicamente mediante un estudio de gestión de activos y pasivos, cuyos resultados son examinados por la CAI. Sobre la base de estas conclusiones, la CAI recomienda los ajustes necesarios en la composición de las carteras de inversión. Estas recomendaciones se someten a la aprobación del director general.
23. Los flujos de efectivo entre carteras seguirán un orden de preferencia definido, garantizando que se satisfagan de forma prioritaria las necesidades de liquidez de la Organización, antes de que los fondos se asignen a carteras con diferentes horizontes de inversión (a corto, medio y largo plazo). Los movimientos de fondos entre carteras se rigen por las reglas establecidas en las Directrices de Inversión, lo que garantiza la coherencia, la disciplina y la armonización con el marco de planificación financiera de la Organización.

¹¹ Estas directrices, en consonancia con la política de inversiones, no deben confundirse con las directrices de inversión emitidas como instrucciones administrativas por el Contralor.

¹² Cabe señalar que este tipo de servicio puede presentar particularidades que pueden diferir de las de la adquisición pública estándar. Por ejemplo, cuando el pago se deduce directamente del activo, no es necesario realizar una preasignación mediante una solicitud de compra; o puede resultar más adecuado disponer de un contrato de duración indefinida que permita una flexibilidad total en la gestión de la inversión.

¹³ Al igual que las condiciones para los gestores de fondos externos, las particularidades de este tipo de servicio pueden no coincidir con las de la adquisición pública estándar. Por ejemplo, cuando el pago se deduce directamente del activo, no es necesario realizar una preasignación mediante una solicitud de compra.

TOLERANCIA AL RIESGO

24. La política de gestión de riesgos de la OMPI establece el enfoque de la Organización para gestionar los riesgos y los controles de manera sistemática, estructurada y coherente, en apoyo del Plan Estratégico a Mediano Plazo de la OMPI. Esta política se ajusta al artículo 5.1 del Reglamento Financiero y su Reglamentación Financiera, relativa al establecimiento de marcos para la gestión por resultados, la gestión del riesgo institucional y los controles internos, y al artículo 5.2, relativa al establecimiento de un marco y un sistema de control interno de conformidad con las mejores prácticas pertinentes y vigentes.
25. El nivel de riesgo asumido en relación con las actividades de inversión es coherente con los objetivos de inversión, los objetivos de rentabilidad y el horizonte de inversión de cada una de las cuatro carteras. La OMPI utiliza el valor en riesgo condicional (CVaR) como parámetro de riesgo para medir la tolerancia de la cartera a posibles pérdidas de valor en un horizonte temporal específico y con un nivel de confianza determinado. Los niveles de tolerancia al riesgo son determinados y aprobados por el director general basándose en las recomendaciones de la CAI. La CAI es responsable de comprender y realizar continuamente la supervisión de los riesgos.

CLASES DE ACTIVOS ADMISIBLES, LÍMITES DE CRÉDITO Y DIVERSIFICACIÓN

26. Las clases de activos admisibles y su calificación crediticia mínima se recogen en el Apéndice 1. La CAI podrá proponer inversiones en clases de activos que no figuren en el Apéndice 1, basándose en las recomendaciones recibidas del contralor, siempre que la inversión en una nueva clase de activos no supere el 5 % de la exposición de la cartera objetivo, o el 10 % si se trata de una combinación de nuevas clases de activos. Dichas recomendaciones se someterán a la aprobación del director general.
27. Las inversiones solo podrán realizarse en instituciones con las calificaciones crediticias establecidas en el Apéndice 1. Las directrices sobre la calidad crediticia de las instituciones se complementarán con el uso de permutas de incumplimiento crediticio. La liquidez a corto plazo se invertirá en múltiples instituciones, con el objetivo de diversificar dichos fondos entre un mínimo de cuatro instituciones, siempre que sea posible, sin que más del 30 % de la cartera se mantenga en una sola institución.
28. Los límites de exposición al riesgo de crédito de contraparte se aplican de acuerdo con la recomendación de la CAI. Las inversiones realizadas en filiales o empresas asociadas de una contraparte se suman a la hora de determinar el porcentaje de fondos mantenidos en la institución en cuestión. Los límites pueden superarse temporalmente debido a las fluctuaciones de las divisas, el vencimiento de inversiones de gran cuantía, cambios en el flujo de caja o la rebaja de la calificación de las instituciones.

OTRAS CONSIDERACIONES

MONEDA DE INVERSIÓN

29. Las inversiones deben realizarse teniendo en cuenta la moneda funcional de la Organización, que actualmente es el franco suizo.
30. Cuando las inversiones se mantengan en monedas distintas del franco suizo, se permite el uso de instrumentos de cobertura para minimizar el riesgo derivado de las

fluctuaciones de las divisas frente al franco suizo y, de este modo, evitar rendimientos negativos totales de las inversiones. Las estrategias de cobertura relacionadas con las actividades de inversión se definen en las Directrices de Inversión y son autorizadas por el contralor, previa consulta con la CAI.

DERIVADOS FINANCIEROS

31. No se permite la inversión en derivados con fines especulativos.

CONSIDERACIONES ÉTICAS

32. Las inversiones tienen en cuenta la Declaración de las Naciones Unidas sobre Inversión Responsable y si la entidad emisora de la inversión ha adoptado los diez principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas en los ámbitos de los derechos humanos, las normas laborales, el medio ambiente y la lucha contra la corrupción (www.unglobalcompact.org). Todas las actividades de inversión se llevan a cabo de conformidad con los principios establecidos en la política de la OMPI sobre la prevención y detección del fraude y otros actos prohibidos.

PRÉSTAMOS

33. No está permitido el uso del apalancamiento en las inversiones. Del mismo modo, se prohíbe a los gestores de fondos externos obtener préstamos de cualquier institución con el fin de apalancar las inversiones.

PRIVILEGIOS E INMUNIDADES DE LA ORGANIZACIÓN

34. Siempre que se inicie una nueva operación de inversión con una contraparte, la Organización indicará que la inversión se realiza con sujeción a sus Privilegios e Inmunidades. Las contrapartes deberán comprometerse a no retener impuestos ni embargar la cuenta o los activos para reivindicaciones legales.

ÍNDICES DE RENDIMIENTO

35. La cartera de liquidez a corto plazo se gestionará internamente y se comparará con el tipo SARON a tres meses para el franco suizo, o con un equivalente similar del mercado financiero.
36. La cartera de liquidez a medio plazo será gestionada por gestores de fondos externos tomando como referencia un índice de referencia compuesto que incluya diferentes clases de activos y que tenga como objetivo obtener rendimientos de mercado comparables con un horizonte de inversión a medio plazo.
37. La cartera estratégica a medio plazo será gestionada por gestores de fondos externos tomando como referencia un índice de referencia compuesto que incluya diferentes clases de activos y que tenga como objetivo obtener rendimientos de mercado comparables con un horizonte de inversión a medio plazo.
38. La cartera estratégica a largo plazo será gestionada por gestores de fondos externos tomando como referencia un índice de referencia compuesto que incluya diferentes clases de activos invertidos en un horizonte de inversión a largo plazo.

39. Cada cartera de inversión contará con un índice de referencia de rendimiento especificado en sus directrices de inversión. Dichos índices de referencia deberán cumplir los siguientes criterios:

- i) ser inequívocos, transparentes y sencillos;
- ii) invertibles y replicables;
- iii) medibles y estables;
- iv) adecuados al objetivo de inversión, y
- v) estar especificados de antemano.

MEDICIÓN DEL RENDIMIENTO

- 40. En el caso de la cartera de liquidez a medio plazo, la cartera estratégica a medio plazo y la cartera estratégica a largo plazo, el custodio informará mensualmente sobre el rendimiento de las carteras gestionadas externamente y se asegurará de que los gestores de fondos externos hayan cumplido sus directrices de inversión. El rendimiento del efectivo gestionado internamente se calculará en francos suizos, es decir, tras eliminar el efecto de las fluctuaciones de las divisas en las que se invierten los fondos.
- 41. El rendimiento de la cartera de liquidez a corto plazo se evaluará en comparación con los índices de referencia adecuados. El rendimiento de los gestores de fondos externos se medirá en relación con el índice de referencia y cualquier indicador adicional, tal y como se especifica en las directrices de inversión.
- 42. Los rendimientos globales de las carteras y de los índices de referencia, presentados en francos suizos, se comunicarán mensualmente a la CAI. El informe incluirá cifras comparativas de rendimiento de los trimestres anteriores y del año anterior.
- 43. Los estados financieros anuales revelarán los detalles de todas las inversiones de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad del Sector Público (IPSAS) y, en consecuencia, las inversiones estarán sujetas a auditoría.

OBLIGACIONES EN CASO DE INCUMPLIMIENTO DE LA POLÍTICA

- 44. En caso de incumplimiento de esta política, ya sea a nivel de disposición o de sección, el tesorero deberá notificarlo a la CAI a más tardar un día hábil después de que se haya detectado el incumplimiento. La CAI se encargará entonces de evaluar cómo puede resolverse el incumplimiento de manera que se ajuste a las directrices y resulte a la vez adecuada y rentable. Si el incumplimiento de la política se debe a la evolución del mercado, la CAI podrá hacer una recomendación al director general para que se aumente la exposición por encima del límite superado con el fin de proteger los intereses económicos de las carteras.

REVISIÓN Y MODIFICACIÓN DE LA POLÍTICA DE INVERSIONES

- 45. La CAI revisa esta política anualmente basándose en las recomendaciones del contralor, las cuales se remiten al director general. Tras dicha revisión, cualquier modificación se somete a la aprobación de los Estados miembros. Podrán realizarse revisiones ad hoc más frecuentes en función de las circunstancias del mercado u otros factores.

DOCUMENTOS RELACIONADOS

46. La presente política de inversiones forma parte integrante del marco financiero y de gobernanza de la OMPI. Debe leerse junto con otras políticas, normas, directrices e instrucciones administrativas pertinentes. La aplicación efectiva de esta política se sustenta en los siguientes documentos normativos relacionados, con los que está estrechamente vinculada:

- i) Reglamento Financiero y Reglamentación Financiera de la OMPI
- ii) Directrices de inversión
- iii) Política sobre reservas
- iv) Política de gestión de riesgos de la OMPI
- v) Directrices de la OMPI en materia de adquisición
- vi) Política de la OMPI sobre la prevención y detección del fraude y otros actos prohibidos
- vii) Manual de tesorería y gestión de efectivo de la OMPI

GLOSARIO

Asignación de activos: La asignación de activos consiste en la forma en que los inversores distribuyen sus carteras de inversión entre diferentes activos, que pueden incluir efectivo, activos de renta fija, acciones o bienes inmuebles. Dado que cada clase de activos se comporta de manera diferente, con distintos riesgos y potencial de rentabilidad, la OMPI tiene como objetivo equilibrar el riesgo y la rentabilidad en función de sus objetivos financieros, su tolerancia al riesgo y su horizonte de inversión.

Estudio de gestión de activos y pasivos: Análisis financiero estratégico que se lleva a cabo para gestionar los riesgos derivados de los desajustes entre los activos y los pasivos de una organización. Al centrarse en la correlación entre activos y pasivos, la OMPI puede armonizar su estrategia de inversión con sus obligaciones financieras, equilibrando así la sostenibilidad financiera con los compromisos financieros.

Valor en riesgo condicional (CVaR): La OMPI utiliza la medida del CVaR, que es una medida estadística empleada para estimar la pérdida potencial en el valor de la cartera de inversiones durante un horizonte temporal específico con un nivel de confianza determinado. La OMPI aplica un CVaR a 12 meses con un nivel de confianza del 95 %, lo que constituye el estándar ampliamente aceptado en el sector. Esta medida del CVaR corresponde al rendimiento esperado de la cartera en el 5 % de las peores hipótesis a lo largo de un año.

Un ejemplo: un CVaR a 12 meses con un nivel de confianza del 95 % que ascienda al -10 % significaría que la pérdida media esperada en el 5 % de los peores resultados de rentabilidad de la cartera es del -10 %.

Permutas de incumplimiento crediticio: Contrato entre dos partes en el que una de ellas adquiere protección frente a la otra contra las pérdidas derivadas del incumplimiento de un prestatario durante un período de tiempo determinado. La evolución del precio del contrato ofrece indicios sobre la probabilidad de que se produzca un evento crediticio, incluida la probabilidad de incumplimiento. La OMPI analiza la evolución de los precios de las permutas de incumplimiento crediticio disponibles de las contrapartes para determinar la calidad crediticia de sus contrapartes financieras.

Derivados financieros: Los derivados financieros son instrumentos financieros vinculados a un indicador financiero específico, a través de los cuales los riesgos financieros pueden negociarse en los mercados financieros por derecho propio. Aunque conllevan riesgos inherentes, los derivados financieros pueden facilitar la gestión del riesgo financiero.

Horizonte de inversión: El horizonte de inversión es un término utilizado para identificar el periodo de tiempo durante el cual un inversor pretende mantener su cartera antes de vender sus activos.

Clase de activos admisibles

Clase de activos admisibles	Calificación crediticia mínima ¹⁴	
	Corto plazo (hasta 12 meses)	Largo plazo (más de 12 meses)
Efectivo o equivalentes		
Cuentas a la vista, de ahorro o de depósito Certificados de depósito/depósitos a plazo Depósitos estructurados Depósitos en divisas	A-2/P-2	A/A2
Inversiones en el mercado monetario		
Papel comercial	A-3/P-3	BBB/Baa3
Acuerdos de recompra y de recompra inversa	A-2/P-2	A/A2
Aceptaciones bancarias		
Bonos, pagarés u otras obligaciones y otros productos de renta fija adquiridos directamente por la OMPI		
Bonos del Estado	A-3/P-3	BBB-/Baa3
Bonos subsoberanos: provinciales, municipales y territoriales		
Bonos supranacionales		
Colocaciones privadas		
Bonos corporativos	A-3/P-3	BBB-/Baa3
Bonos, pagarés u otras obligaciones y productos de renta fija adquiridos como participaciones en fondos de inversión cotizados		
Bonos del Estado Bonos subsoberanos: provinciales, municipales y territoriales Bonos supranacionales Bonos corporativos	Se podrá invertir hasta un máximo del 35 % de los activos de la cartera en bonos de alto rendimiento BB+/Ba1 a C/Ca; el 100 % de los activos podrá mantenerse en bonos con calificación de inversión (AAA/Aaa a BBB-/Baa3)	Se podrá invertir hasta un máximo del 35 % de los activos de la cartera en bonos de alto rendimiento con calificación BB+/Ba1 a C/Ca; el 100 % de los activos podrá mantenerse en bonos con calificación de inversión (AAA/Aaa a BBB-/Baa3)
Sector inmobiliario		
Fondos de inversión inmobiliaria	No aplicable	No aplicable
Fondos inmobiliarios	No aplicable	No aplicable
Renta variable		
Fondos de renta variable	No aplicable	No aplicable
Participaciones directas en acciones	No aplicable	No aplicable

¹⁴ La OMPI se basa en las calificaciones crediticias publicadas por Moody's, Standard & Poor's y Fitch IBCA. En el caso de los valores no calificados por estas tres empresas, solo se permite un servicio de calificación alternativo si el proveedor parece ser objetivo e independiente en su análisis.

ANEXO 2: Modificaciones propuestas a la política de inversiones

N.º	Sección / Subsección	<u>Párrafo(s) – Efectivo para gastos de explotación (EGE) y Efectivo básico (EB)</u>	<u>Nuevo / Modificación / Supresión / Sin cambios</u>	<u>Párrafo(s) de la política con modificaciones</u>	<u>Motivo del cambio¹⁵</u>
		<u>Párrafo(s) – Efectivo estratégico (EE)¹⁶</u>			
1.	Ámbito de aplicación y finalidad / Descripción del inversor	1 a 2 – EGE y EB	Modificación	1 a 2	Estas modificaciones se introducen para aportar mayor claridad, haciendo hincapié en el modelo operativo de la Organización para la administración de los tratados internacionales de protección de la PI y, en consecuencia, en la cantidad de efectivo que es necesario gestionar e invertir.
		1 a 2 – EE			
2.	Ámbito de aplicación y finalidad / Competencia	3 a 4 – EGE y EB	Modificación	3 a 4	No hay cambios sustantivos. Estas modificaciones se introducen para reflejar las actualizaciones de los artículos 2.15, 2.18, 3.16 y 3.19 del Reglamento Financiero y la Reglamentación Financiera de la OMPI, que entraron en vigor el 1 de enero de 2023.
		3 a 4 – EE			
3.	Partes interesadas, funciones y responsabilidades / director general	5 a 6 – EGE y EB	Modificación	6 a 7	No hay cambios sustanciales. Estas modificaciones se introducen para reflejar la actualización del artículo 3.19 del Reglamento Financiero de la OMPI, que entró en vigor el 1 de enero de 2023.
		5 a 6 – EE			
4.	Partes interesadas, funciones y responsabilidades / Comisión Asesora sobre Inversiones	7 a 9 – EGE y EB	Modificación	8 a 10, 21 a 23	No hay cambios sustanciales. Estas modificaciones se introducen para aportar mayor claridad que su predecesora en lo que respecta a la orden de servicio de la OMPI, que destaca el mandato de la Comisión Asesora sobre Inversiones.
		7 a 9 – EE			
5.	Partes interesadas, funciones y responsabilidades / contralor	10 a 11 – EGE y EB	Modificación	11 a 12	No hay cambios sustantivos. Estas modificaciones se introducen para sustituir la regla 104.10 y los artículos 4.10 y 4.11 del anterior Reglamento Financiero y su Reglamentación Financiera por las reglas 103.27, 103.28 y 103.29, que entraron en vigor el 1 de enero de 2023. Esta Reglamentación Financiera sigue otorgando al contralor la facultad de realizar inversiones a corto plazo (103.27) y a largo plazo (103.28) con los fondos disponibles en cuenta de la Organización, y establece directrices adecuadas sobre la gestión de las inversiones (103.29).
		10 a 11 – EE			

¹⁵ Se han introducido ciertos cambios para dar respuesta a las observaciones formuladas por la División de Supervisión Interna y los auditores externos de la OMPI. En la política modificada se incorporan asimismo las recomendaciones de la Comisión Consultiva Independiente de Supervisión. Cuando procede, estos cambios se destacan en el anexo.

¹⁶ Se han introducido modificaciones de redacción en la política modificada para eliminar duplicaciones entre la política de efectivo para gastos de explotación y el efectivo básico y la política de efectivo estratégico, concretamente en los puntos 1 a 21.

N.º	Sección / Subsección	<u>Párrafo(s) – Efectivo para gastos de explotación (EGE) y Efectivo básico (EB)</u>	<u>Nuevo / Modificación / Supresión / Sin cambios</u>	<u>Párrafo(s) de la política con modificaciones</u>	<u>Motivo del cambio¹⁵</u>
		<u>Párrafo(s) – Efectivo estratégico (EE)¹⁶</u>			
6.	Partes interesadas, funciones y responsabilidades / tesorero, División de Finanzas	12 a 15 – EGE y EB	Modificación	13 a 15	Estas modificaciones se introducen para mejorar el marco de gobernanza mediante la aplicación de principios de buenas prácticas en la gestión financiera, basados en las recomendaciones de la CCIS.
		12 a 13 – EE			
7.	Partes interesadas, funciones y responsabilidades / Gestores de fondos externos	16 – EGE y EB	Modificaciones	16 a 18	Estas modificaciones aportan mayor claridad que su versión anterior al incluir las “inversiones mancomunadas” gestionadas externamente dentro de la definición de “gestores de fondos externos”. Además, se ha reforzado el marco de gobernanza para hacer referencia específica al marco de adquisición de la Organización y a las particularidades de este tipo de servicio, que puede no ajustarse a los procedimientos de adquisición estándar. Estas modificaciones son necesarias para cumplir las recomendaciones formuladas por los auditores externos de la OMPI.
		14 – EE			
8.	Partes interesadas, funciones y responsabilidades / Custodio	17 – EGE y EB	Modificaciones	19 a 20	Estas modificaciones se han introducido para reforzar el marco de gobernanza, en particular en lo que respecta al marco de adquisición de la Organización y a los requisitos específicos de este tipo de servicio, que pueden no ajustarse a los procedimientos de adquisición estándar. Estas modificaciones son necesarias para cumplir las recomendaciones formuladas por los auditores externos de la OMPI.
		15 – EE			
9.	Objetivos de inversión, tolerancia al riesgo y restricciones / Objetivos	18 a 19 – EGE y EB	Modificación	5	El objetivo es aplicar los principios de buenas prácticas en la gestión financiera mediante la introducción de cuatro carteras de inversión. Estas modificaciones aportan mayor claridad sobre el importe asignado a cada cartera, el horizonte temporal de inversión y la finalidad prevista para cada una. Además, siguiendo las recomendaciones de la CCIS, se ha eliminado el término “Efectivo” de la denominación de las carteras.
		16 a 18 – EE			
10.	Objetivos de inversión, tolerancia al riesgo y restricciones / Tolerancia al riesgo	20 – EGE y EB	Modificación	24 a 25	Estas modificaciones se introducen para aplicar los principios de buenas prácticas en la gestión del riesgo financiero mediante el uso del valor en riesgo condicional (CVaR) como medida del riesgo de la cartera y para sustituir las descripciones “bajo riesgo” y “cierto riesgo” de su versión anterior. Estas modificaciones mejoran el marco de gobernanza de la OMPI y son necesarias para cumplir las recomendaciones de la DSI.
		19 – EE			
11.	Objetivos de inversión, tolerancia al riesgo y restricciones / Restricciones	21 a 24 – EGE y EB	Modificación	5, 26 a 28	No hay cambios sustanciales. Se introducen modificaciones de redacción para aportar mayor claridad que su predecesor.
		20 – EE			

N.º	Sección / Subsección	<u>Párrafo(s) – Efectivo para gastos de explotación (EGE) y Efectivo básico (EB)</u>	<u>Nuevo / Modificación / Supresión / Sin cambios</u>	<u>Párrafo(s) de la política con modificaciones</u>	<u>Motivo del cambio¹⁵</u>
		<u>Párrafo(s) – Efectivo estratégico (EE)¹⁶</u>			
12.	Objetivos de inversión, tolerancia al riesgo y restricciones / Divisa de inversión	25 a 26 – EGE y EB	Modificación	29 a 30	Estas modificaciones se introducen para aplicar los principios de buenas prácticas en la gestión del riesgo financiero, con la introducción de una mejora en la información sobre el riesgo relacionado con las fluctuaciones monetarias y las medidas posteriores aprobadas para mitigar dichos riesgos relacionados con las actividades de inversión. Estas modificaciones mejoran el marco de gobernanza de la OMPI y son necesarias para cumplir las recomendaciones de la DSI.
		21 a 22 – EE			
13.	Objetivos de inversión, tolerancia al riesgo y restricciones / Límites de crédito	27 – EGE y EB	Modificación	28	Esta modificación introduce principios de buenas prácticas para la gestión del riesgo financiero mediante el uso de permutas de incumplimiento crediticio para definir los límites de exposición al riesgo con las contrapartes. Mejora el marco de gobernanza de la OMPI y cumple con las recomendaciones de la DSI.
		23 – EE			
14.	Objetivos de inversión, tolerancia al riesgo y restricciones / Consideraciones éticas	28 – EGE y EB	Modificación	32	Esta modificación se introduce para mejorar el marco de gobernanza mediante la inclusión de consideraciones relativas a la Declaración de las Naciones Unidas sobre la inversión responsable. En la práctica, todas las inversiones de la OMPI a 30 de abril de 2026 cumplen este requisito.
		24 – EE			
15.	Objetivos de inversión, tolerancia al riesgo y restricciones / Préstamos	29 – EGE y EB	Sin cambios	33	No hay cambios en esta sección.
		25 – EE			
16.	Clases de activos admisibles	30 – EGE y EB	Modificación	26 a 28, Apéndice 1	Estas modificaciones se introducen para aportar mayor claridad que su predecesor en el uso del Apéndice 1, que muestra las clases de activos admisibles para las inversiones y sus calificaciones crediticias correspondientes. Estas modificaciones incluyen principios de buenas prácticas para permitir la introducción de nuevas clases de activos por parte de la CAI, con sujeción a las restricciones mencionadas en el párrafo 26. Además, las adiciones para incluir el uso de permutas de incumplimiento crediticio como indicadores de riesgo (párrafo 27) y el establecimiento de límites de contraparte (párrafo 28) mejoran el marco de gobernanza de la OMPI y también cumplen con las recomendaciones de la DSI.
		26 – EE			

N.º	Sección / Subsección	<u>Párrafo(s) – Efectivo para gastos de explotación (EGE) y Efectivo básico (EB)</u>	<u>Nuevo / Modificación / Supresión / Sin cambios</u>	<u>Párrafo(s) de la política con modificaciones</u>	<u>Motivo del cambio¹⁵</u>
		<u>Párrafo(s) – Efectivo estratégico (EE)¹⁶</u>			
17.	Clases de activos admisibles / Directrices para gestores externos	31 a 33 – EGE y EB	Modificación	16 a 17	No hay cambios sustanciales. Se introducen modificaciones de redacción para aportar mayor claridad con respecto a su versión anterior, trasladando las directrices para gestores de fondos externos a las Directrices de inversión, un documento administrativo emitido por el director general.
		27 a 29 – EE			
18.	Privilegios e inmunidades de la Organización	34 – EGE y EB	Sin cambios	34	No hay cambios en esta sección.
		30 – EE			
19.	Medición del rendimiento / Puntos de referencia	35 a 36 – EGE y EB	Modificación	35 a 39	Estas modificaciones se introducen para aportar mayor claridad que su predecesora, con una actualización de la referencia a los puntos de referencia de rendimiento. Estas modificaciones mejoran el marco de gobernanza de la OMPI y son necesarias para cumplir las recomendaciones de la DSI.
		31 – EE			
20.	Medición del rendimiento / Medición del rendimiento y presentación de informes	37 a 40 – EGE y EB	Modificación	40 a 43	Estas modificaciones no son sustantivas y son de carácter editorial para aportar mayor claridad que su versión anterior.
		32 a 35 – EE			
21.	Medición del rendimiento / Límites de crédito	Página 10	Supresión	Apéndice 1	Se suprime este apartado y se sustituye por el Apéndice 1, que hace referencia a las agencias de calificación aprobadas.
		Página 20			
22.	Derivados financieros		Nuevo	31	Esta adición se introduce como buena práctica y tiene por objeto mejorar la gobernanza con instrucciones específicas sobre el uso de derivados financieros y sus limitaciones.
23.	Obligaciones en caso de incumplimiento de la política		Nuevo	44	Como principio de buenas prácticas en la gestión financiera, se introduce esta adición para mejorar la gobernanza mediante la incorporación de instrucciones específicas sobre los métodos y la puntualidad de la comunicación y la escalada en caso de incumplimiento de la política. Esta modificación es necesaria para cumplir con las recomendaciones de la DSI.
24.	Revisión y modificación de la política de inversiones		Nuevo	45	Como principio de buenas prácticas en la gestión financiera, el objetivo es mejorar la gobernanza mediante instrucciones específicas sobre la puntualidad de la revisión y la modificación de la política. Esta adición es necesaria para cumplir con las recomendaciones de la DSI.

N.º	Sección / Subsección	<u>Párrafo(s) – Efectivo para gastos de explotación (EGE) y Efectivo básico (EB)</u>	<u>Nuevo / Modificación / Supresión / Sin cambios</u>	<u>Párrafo(s) de la política con modificaciones</u>	<u>Motivo del cambio¹⁵</u>
		<u>Párrafo(s) – Efectivo estratégico (EE)¹⁶</u>			
25	Documentos relacionados		Nuevo	46	Como principio de buenas prácticas en la gestión financiera, se introduce esta adición para mejorar la gobernanza mediante referencias a documentos específicos relacionados con la política modificada. Esta adición es necesaria para cumplir con las recomendaciones de la DSI.
26	Glosario		Nuevo	Página 11	Como principio de buenas prácticas en la gestión financiera, se introduce esta adición para aportar mayor claridad sobre los términos técnicos utilizados en la política. Esta adición, señalada por primera vez durante la “revisión por pares” con el Banco Mundial, es necesaria para cumplir con las recomendaciones de la DSI.

[Fin del Anexo 2 y del documento]