

8 de mayo de 2020

Original: inglés

Período de sesiones anual de 2020
1 a 5 de junio de 2020, Nueva York
Tema 17 del programa provisional
Oficina de las Naciones Unidas de Servicios para Proyectos

Activos netos de la UNOPS

Estructura y distribución

I. Propósito de este documento	2
II. Elementos de una decisión	2
III. Contexto	2
IV. Gestión de los activos netos: créditos actuales	3
A. Tasa media, margen de superávit operacional y ejecución de proyectos en 2016-2019	3
B. Componentes de los activos netos de la UNOPS	4
C. Evolución de los activos netos de la UNOPS	5
D. Inversiones de los activos netos de la UNOPS	6
E. Examen de puntos de referencia: activos netos de otras organizaciones de las Naciones Unidas	7
F. Exposición al riesgo y contingencias de la UNOPS	8
G. Brote de COVID-19: posibles efectos en la UNOPS	9
V. Conclusiones	9

I. Propósito de este documento

1. Este documento se presenta con arreglo a la decisión 2019/20 de la Junta Ejecutiva: «La Junta Ejecutiva solicita a la UNOPS que presente sus créditos y planes para imprevistos a la Junta Ejecutiva del PNUD, del UNFPA y de la UNOPS para que los examine durante el período de sesiones anual de 2020 y que, con carácter anual, presente a la Junta Ejecutiva del PNUD, del UNFPA y de la UNOPS información actualizada sobre sus planes acerca del modo de utilizar el superávit de su reserva operacional, de conformidad con el Reglamento Financiero y la Reglamentación Financiera Detallada de la UNOPS».

II. Elementos de una decisión

2. La Junta Ejecutiva tal vez desee: (a) tomar nota del documento de sesión sobre los activos netos de la UNOPS (DP/OPS/2020/CRP.1); (b) solicitar que la UNOPS realice un estudio detallado de sus reservas operacionales y de la fórmula para calcular el nivel mínimo obligatorio de reserva; y (c) solicitar que la UNOPS, tras el examen de la Comisión Consultiva en Asuntos Administrativos y de Presupuesto, presente los resultados a la Junta Ejecutiva para que los examine durante su período de sesiones anual de 2023.

III. Contexto

3. El modelo institucional de la UNOPS es el de una organización de las Naciones Unidas que se basa en la demanda y la autofinanciación. En lugar de recibir contribuciones prorrateadas, básicas o no básicas, presta servicios a cambio de una tasa.

4. De conformidad con el párrafo 9.01 del Reglamento Financiero y la Reglamentación Financiera Detallada de la UNOPS, como entidad autofinanciada, la UNOPS funciona sobre la base de la recuperación total de los costos y establece sus tasas por gestión en consecuencia. Además, el párrafo 14.02 destaca que el presupuesto abarcará los ingresos anticipados y los gastos previstos. La Directora Ejecutiva está facultada para aumentar o reducir la asignación del presupuesto de gestión dentro de la meta de ingresos netos establecida por la Junta Ejecutiva. Como resultado de dicha reglamentación financiera, la UNOPS no planifica una pérdida operativa en ningún año y en su lugar planifica una meta de ingresos netos nulos o superiores.

5. Como organización basada en proyectos y a falta de contribuciones periódicas, la estructura de gobernanza de la UNOPS y las actividades de gestión necesarias para apoyar la consecución de sus objetivos estratégicos se financian mediante tasas que se recuperan como ingresos procedentes de los servicios de proyectos prestados a los asociados de la UNOPS.

6. La UNOPS opera en algunos de los entornos más desafiantes del mundo, donde ejecuta proyectos multisectoriales complejos para dar respuesta a las necesidades relacionadas con la paz, la seguridad, el desarrollo y la ayuda humanitaria, incluso en áreas frágiles y afectadas por el conflicto.

7. La UNOPS no tiene la posibilidad de acceder a crédito o de adoptar un enfoque programático para la asignación de fondos entre los proyectos. La UNOPS debe actuar dentro de los límites de sus obligaciones contractuales como proveedor de servicios para proyectos.

8. El fuerte crecimiento en la ejecución de proyectos de la UNOPS en los últimos años ha ido en paralelo al crecimiento en los activos netos y se ha traducido en una sólida situación financiera. Todos los pasivos financieros están totalmente financiados, incluidos los seguros médicos después de la separación del servicio y otras prestaciones tras el cese del servicio.

9. Para salvaguardar su modelo institucional único dentro del sistema de las Naciones Unidas, la UNOPS depende de su margen de superávit operacional bajo y de los ingresos financieros netos —los componentes básicos de sus activos netos— para garantizar su viabilidad financiera.

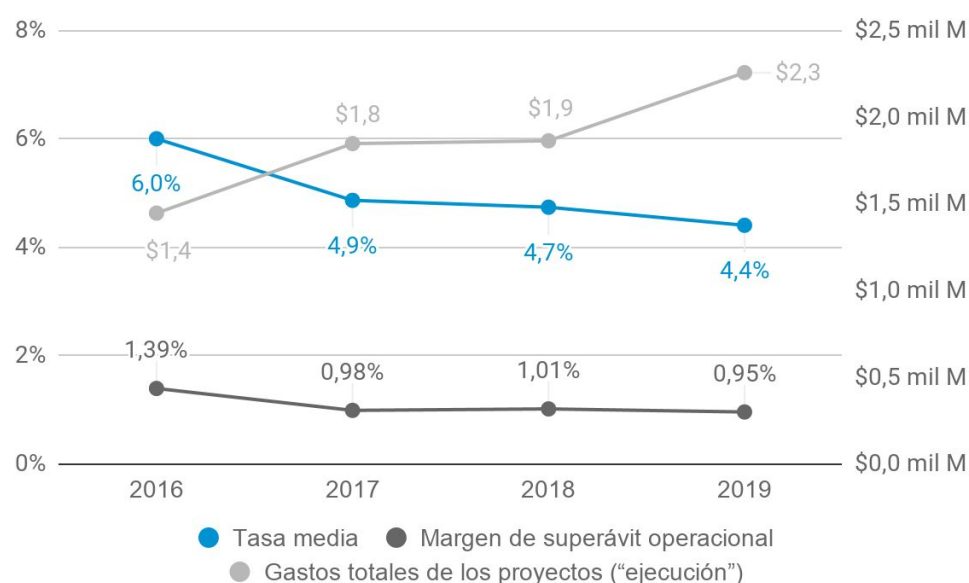
10. El uso de las reservas de la UNOPS está limitado a las finalidades para cada componente de las reservas operacionales descritas en el párrafo 22.02 del Reglamento Financiero y la Reglamentación Financiera Detallada de la UNOPS. No se permite ninguna otra finalidad programática, como por ejemplo la prestación de subsidios. Todos los cambios en los niveles de las reservas se presentan en los estados financieros de la UNOPS, los cuales están sujetos a una auditoría anual por parte de la Junta de Auditores de las Naciones Unidas.

11. El capítulo IV ofrece un análisis sobre cómo gestiona la UNOPS sus activos netos. La sección A describe cómo la tasa media y el margen de superávit operacional de la UNOPS se han desarrollado durante los últimos cuatro años en comparación con la ejecución de proyectos de la organización. En la sección B, se presenta íntegramente cada componente de los activos netos de la UNOPS, incluida la reserva de crecimiento e innovación establecida en 2019. El documento muestra cómo se invierten los activos netos disponibles (sección C) y cómo se contribuye a los mismos (sección D). En la sección E se presenta un examen reciente de puntos de referencia en el que se muestra una comparativa entre la reserva operacional mínima real y los activos netos de la UNOPS y los de otras organizaciones de las Naciones Unidas. Las secciones F y G se centran en cómo los activos netos están vinculados a la exposición al riesgo operacional de la UNOPS, así como en las consecuencias actuales y posibles del brote de COVID-19. El capítulo V presenta las conclusiones.

IV. Gestión de los activos netos: créditos actuales

A. Tasa media, margen de superávit operacional y ejecución de proyectos en 2016-2019

Figura 1.



12. **Tasa media:** Como proveedor de servicios, la UNOPS cobra una tasa de gestión además de los gastos directos de los proyectos para cubrir su estructura operacional y de gobernanza, incluida la dirección estratégica y la elaboración de políticas. La tasa media, que representa la recuperación de la UNOPS de sus costos indirectos como un porcentaje de los gastos totales de los proyectos, es un indicador de la reducida estructura de gobernanza de la organización. La Directora Ejecutiva de la UNOPS señaló durante el período de sesiones anual de la Junta Ejecutiva de 2019 que la tasa media se mantenía en una tendencia a la baja, de 4,9% en 2017 a 4,7% en 2018. Esta cifra ha disminuido aún más, hasta el 4,4%. La tasa media decreciente debe considerarse en el contexto de una composición relativamente estable del conjunto de las líneas de servicios durante el mismo período, lo que refleja que la UNOPS ejecuta “más por menos”.

13. **Margen de superávit operacional:** El superávit operacional anual —como se muestra en los estados financieros de la UNOPS— puede definirse como la diferencia entre los ingresos totales (procedentes de las actividades de los proyectos y otros de diversa índole) y los gastos totales durante el período (incluidos los gastos de los proyectos y de gestión). En cuanto al margen, mide el porcentaje de los ingresos procedentes de las operaciones que queda después de los gastos. Aunque el valor global de los gastos totales de los proyectos de la UNOPS (“ejecución”) ha aumentado en más de un 50% desde 2016 —de 1.400 millones de dólares a 2.300 millones de dólares—, el superávit operacional anual se ha mantenido dentro de un rango de 18 millones de dólares a 22 millones de dólares. Desde 2017, el margen de superávit operacional se ha estabilizado a un muy bajo 1%.

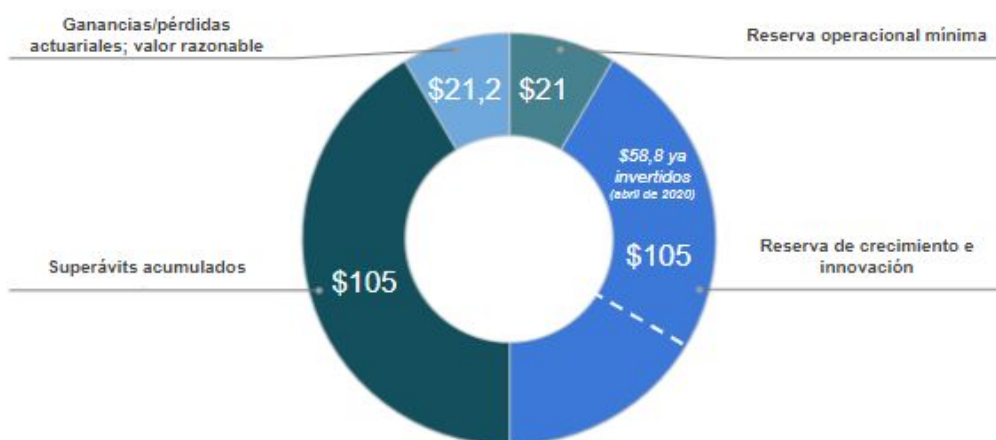
14. Combinada con un aumento en la ejecución de proyectos, esta disminución de la tasa media junto con un estrechísimo margen de superávit operacional indica, en esencia, que la UNOPS está ejecutando más proyectos por menos, desarrollando economías de escala en beneficio, en última instancia, de sus asociados y beneficiarios.

B. Componentes de los activos netos de la UNOPS

15. Activo neto/patrimonio neto es el término estándar empleado en las Normas Internacionales de Contabilidad del Sector Público para hacer referencia a la situación financiera resultante (activos menos pasivos) al final del período, lo que comprende el capital aportado, los superávits y déficits acumulados y las reservas. El activo neto/patrimonio neto puede ser positivo o negativo.

16. Los activos netos totales declarados a 31 de diciembre de 2019 ascendían a 252 millones de dólares. Estos se componen de los siguientes elementos (en millones de dólares):

Figura 2.



17. **Reserva operacional mínima.** Establecida a través de la decisión 2013/33 de la Junta Ejecutiva, su finalidad es sufragar los sobrecostos asociados a los gastos de gestión de la UNOPS y/o dar cobertura en caso de cese de todas las actividades. Garantiza la viabilidad y la integridad financieras de la UNOPS como organización en funcionamiento. El saldo era de 21 millones de dólares a 31 de diciembre de 2019. La UNOPS espera revisar la reserva en 2023, diez años después del estudio anterior.

18. **Reserva de crecimiento e innovación.** En 2019, la Directora Ejecutiva de la UNOPS estableció una reserva de crecimiento e innovación en virtud de la autoridad que le confieren el Reglamento Financiero y la Reglamentación Financiera Detallada de la UNOPS. La reserva de crecimiento e innovación proporciona inversiones de deuda o de capital para, entre otras cosas, actividades de inversión de impacto en infraestructura sostenible para catalizar las inversiones en proyectos de infraestructura a gran escala socialmente inclusivos que contribuirán a la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible. En 2020, la UNOPS estableció una nueva unidad operacional, la Oficina de Inversiones con impacto en infraestructura sostenible (S3I), para gestionar el portafolio de inversiones dentro de la reserva de crecimiento e innovación. La oficina se encuentra en Helsinki y depende directamente de la Directora Ejecutiva de la UNOPS. El valor de la reserva se establece al 50% del excedente de la reserva operacional, que debe calcularse y comunicarse a la Junta Ejecutiva anualmente a través de los estados financieros de la UNOPS. A finales de 2019, el saldo ascendía a 104,9 millones de dólares, con un total de 58,8 millones de dólares asignados a acuerdos de inversión con impacto en infraestructura sostenible en abril de 2020.

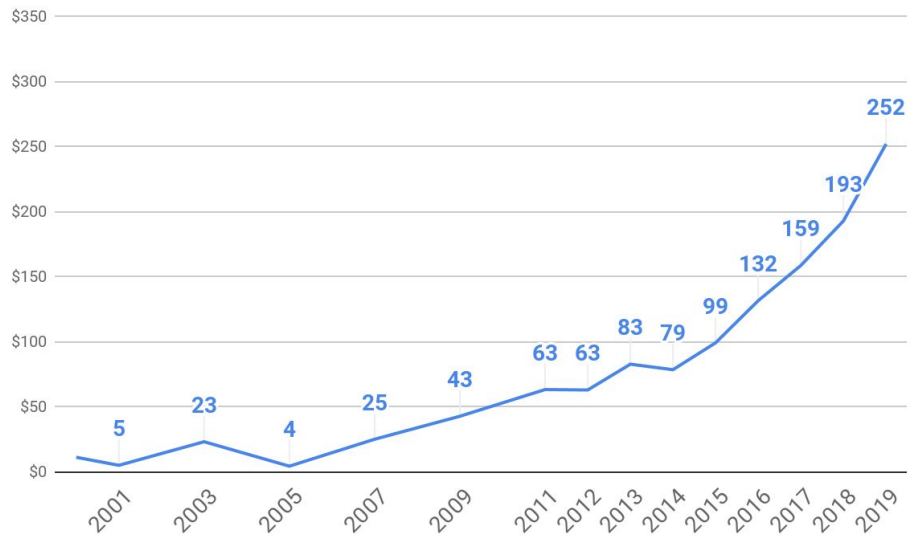
19. **Ganancias/pérdidas actuariales y valor razonable.** Las Normas Internacionales de Contabilidad del Sector Público exigen la publicación de las transacciones imputadas directamente a los activos netos, como las ganancias o pérdidas actuariales en concepto de prestaciones posteriores a la separación del servicio, así como las fluctuaciones en el valor razonable respecto de las inversiones (saldo de 2019: 21,2 millones de dólares).

20. Los **superávits acumulados** representan los superávits y déficits acumulados de las operaciones de la UNOPS a lo largo de los años, netos de aquellas cantidades transferidas a otras reservas. Es igual al 50% restante del excedente sobre la reserva operacional mínima (saldo de 2019: 104,9 millones de dólares).

21. En 2019, la UNOPS proporcionó información más detallada sobre los activos netos para aumentar la transparencia. La presentación de estos datos consiguió una mejor alineación de la información financiera de la UNOPS con otras organizaciones de las Naciones Unidas. Entre otros componentes, los superávits acumulados se utilizan como contingencia ante riesgos residuales imprevisibles que no cubren las contribuciones directas de los proyectos.

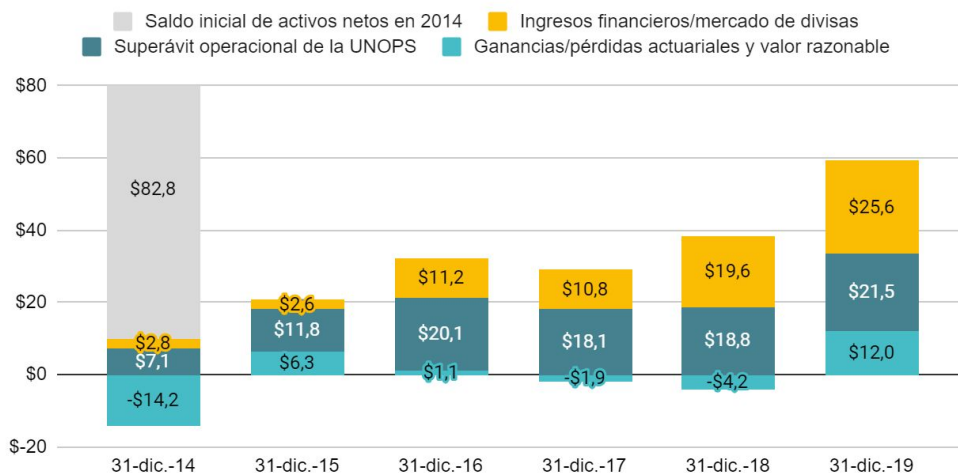
C. Evolución de los activos netos de la UNOPS

Figura 3. Activos netos – valor nominal (en millones \$)



22. Durante los primeros años de la década de los 2000, la UNOPS vivió varios años de déficits operacionales y estuvo muy cerca de la insolvencia financiera varias veces. A pesar de la creciente complejidad y volumen de su portafolio de acuerdos (*engagements*) —como se muestra en el anterior gráfico—, durante los últimos 13 años (2007-2019) la UNOPS ha tenido un crecimiento sostenido en los activos netos, también como consecuencia del fortalecimiento de sus controles internos y de la adopción de un enfoque para la gestión de riesgos más conservador a lo largo de los años.

Figura 4. Contribución a los activos netos de la UNOPS (en millones \$): tendencia de 2014-2019



23. El gráfico anterior representa cómo los activos netos de la UNOPS (252 millones de dólares a 31 de diciembre de 2019, según los estados financieros de la UNOPS) se han ido creando a lo largo de los años, a través de:

- (a) **Superávit operacional** (azul oscuro). Representado por la diferencia entre los ingresos totales (que incluyen las tasas percibidas por la UNOPS en todos los

proyectos) y los gastos (o ejecución), el superávit operacional se ha mantenido estable entre los 18 millones de dólares y los 22 millones de dólares desde 2016, generando un estrecho margen de alrededor del 1%.

(b) **Ingresos financieros** (amarillo). Los ingresos que la UNOPS obtiene procedentes de las inversiones han aumentado considerablemente desde que la organización internalizó la gestión de la tesorería en 2016. Durante 2019, los ingresos financieros netos fueron de 25,6 millones de dólares, por primera vez más del 50% del superávit total para el período.

(c) **Ganancias/pérdidas actuariales y valor razonable** (azul claro). Estos dos elementos están relacionados con los ajustes de valoración de las Normas Internacionales de Contabilidad del Sector Público, que se contabilizan directamente en función de los activos netos. La tendencia muestra cambios significativos a lo largo del tiempo y una contribución marginal total a los niveles actuales del superávit.

24. El aumento de los ingresos financieros ha sido considerable (de 3 millones de dólares a 26 millones de dólares en seis años) y ha contribuido a más del 40% de los activos netos acumulativos desde 2012. El estable superávit operacional (alrededor de 20 millones de dólares desde 2016) ha contribuido al crecimiento de los activos netos. En general, el fuerte crecimiento en la ejecución de proyectos en los últimos años ha ido en paralelo al crecimiento en los activos netos, lo que se ha traducido en una sólida situación financiera.

D. Inversiones de los activos netos de la UNOPS

25. Los activos netos de la UNOPS tienen dos tipos de inversiones: activos financieros disponibles para la venta e inversiones en su futura capacidad para generar ingresos (es decir, la reserva de crecimiento e innovación). Cada tipo de inversión se gestiona mediante un proceso diferente.

26. La reserva de crecimiento e innovación y las inversiones asociadas se rigen por un conjunto de instrucciones específicas promulgadas por la Directora Ejecutiva. Las inversiones con impacto en infraestructura sostenible (los proyectos S3I) se ajustan a los valores y principios de las Naciones Unidas y al mandato de la UNOPS y contribuyen a la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible. La iniciativa S3I se desarrolló gracias al estímulo y a las decisiones de la Junta Ejecutiva (2015/12; 2016/12; 2016/19; 2017/16; 2017/26 y 2019/12). La iniciativa fue aprobada por el Secretario General, por el Secretario General Adjunto y por la Oficina de Coordinación de Operaciones para el Desarrollo de las Naciones Unidas en 2019. La iniciativa S3I dará prioridad a las inversiones en infraestructura en los ámbitos de la vivienda asequible, las energías renovables y la infraestructura sanitaria. Los proyectos de la iniciativa S3I, que actúa en los países donde la UNOPS opera, se seleccionan basándose en su potencial para crear un impacto social y sostenible positivo al mismo tiempo que generan beneficios financieros.

27. Hasta abril de 2020, la UNOPS había invertido 8,8 millones de dólares en la recapitalización de un parque eólico de 22 megavatios en México; 5,0 millones de dólares en la construcción de 200.000 viviendas sociales en Ghana; 5,0 millones de dólares en la construcción de 100.000 viviendas sociales en Kenya; 2,5 millones de dólares en la construcción de 50.000 viviendas sociales en la India; 2,5 millones de dólares en la construcción de 10.000 viviendas sociales en el Caribe; 20 millones de dólares en la construcción de 500.000 viviendas asequibles en Pakistán; y 15 millones de dólares en múltiples acuerdos en el ámbito de las energías renovables, que actualmente se encuentran en proceso de revisión. La reserva de crecimiento e innovación asignada alcanza así los 58,8 millones de dólares, y la oficina S3I está identificando más inversiones de la reserva de crecimiento e innovación no asignada. La reserva de crecimiento e innovación asignada no tiene liquidez por naturaleza, mientras que la reserva de crecimiento e innovación no asignada tiene liquidez y puede movilizarse en inversiones aprobadas sin demora.

28. Los activos netos de la UNOPS que no forman parte de la reserva de crecimiento e innovación se encuentran en poder del depositario de la UNOPS, y el equipo de tesorería y los gestores de las inversiones externas de la UNOPS administran los portafolios. Los perfiles de riesgo de las inversiones en los diferentes portafolios se definen en la Declaración de los principios de inversión de la UNOPS. La Directora Ejecutiva cuenta con el asesoramiento del Comité de Inversiones de la UNOPS, formado por reconocidos profesionales de las inversiones.

29. La decisión de recurrir a las reservas oficiales (la reserva operacional mínima o la reserva de crecimiento e innovación) corresponde únicamente a la Directora Ejecutiva, que debe informar sobre todas las retiradas de fondos a la Junta Ejecutiva.

30. A todas las inversiones de la UNOPS se les aplican unos estrictos requisitos de supervisión dentro de los marcos de inversión establecidos, los cuales se comunican anualmente en los estados financieros de la UNOPS.

E. Examen de puntos de referencia: activos netos de otras organizaciones de las Naciones Unidas

31. Aunque el modelo institucional de la UNOPS es único dentro del sistema de las Naciones Unidas, la UNOPS realizó un examen de los activos netos y de las reservas de varias organizaciones de las Naciones Unidas con fines comparativos.

32. Las organizaciones seleccionadas incluyen aquellas supervisadas por las juntas ejecutivas conjuntas. Todas las cifras comparadas corresponden al ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2018.

33. En 2018, la relación entre los activos netos y los ingresos de la UNOPS era del 20%. Este porcentaje es considerablemente inferior al de todas las demás organizaciones en el grupo de referencia, cuyas relaciones se situaban entre el 72% y el 112%.

34. Entre las organizaciones de referencia, los activos netos oscilaban entre los 404 millones de dólares y los 7.400 millones de dólares. Para el mismo período, el saldo de activos netos de la UNOPS era de 193 millones de dólares. Los activos netos contenían varias reservas y saldos de fondos para cubrir riesgos concretos e incluían superávits acumulados. Los activos netos proporcionan a las organizaciones la necesaria estabilidad de la financiación para las operaciones globales.

35. El examen de puntos de referencia indica que los activos netos y la relación entre los activos netos y los ingresos de la UNOPS son los más bajos en comparación con las otras cinco organizaciones de las Naciones Unidas del grupo de referencia. Disponer de activos netos suficientes es un mecanismo fundamental para la mitigación de riesgos para las organizaciones de las Naciones Unidas.

F. Exposición al riesgo y contingencias de la UNOPS

36. La UNOPS ejecuta proyectos en algunos de los entornos más desafiantes, incluso en países frágiles que se enfrentan a un alto grado de incertidumbre. La UNOPS ha desarrollado prácticas de gestión de riesgos robustas para gestionar las actividades cada vez más complejas en entornos operacionales a menudo impredecibles.

37. En términos de riesgo, el más notable es nuestro portafolio de acuerdos de infraestructura, expuestos de forma natural a una complejidad y riesgos elevados. El portafolio, que cuenta con un presupuesto total de 2.700 millones de dólares, incluye 161 acuerdos en curso y se concentra en proyectos de infraestructura a gran escala. Los diez acuerdos principales varían en tamaño, desde un proyecto de 50 millones de dólares para ampliar el acceso a la electricidad y a los servicios dependientes de la electricidad en Yemen hasta un proyecto de 434 millones de dólares para la construcción de instalaciones sanitarias en Guatemala.

Figura 5.

Portafolio de acuerdos de infraestructura a 21 de abril de 2020			
Presupuesto	Número de acuerdos	Presupuesto total	Porcentaje
> \$50 millones	10	\$1.319 millones	48%
\$30-49 millones	11	\$423 millones	16%
\$10-29 millones	37	\$618 millones	23%
< \$10 millones	103	\$361 millones	13%
Total	161	\$2.721 millones	100%

38. Cada proyecto de nuestro portafolio conlleva su propio conjunto de riesgos operacionales, para la reputación y/o financieros, no todos los cuales se pueden prevenir o abordar completamente a través de un seguro. La UNOPS corre el riesgo residual.

39. En marzo de 2020, Deloitte realizó un estudio para evaluar —a través de una simulación de Montecarlo— la probabilidad de insolvencia financiera para la UNOPS, dado su modelo institucional y sus pérdidas históricas, y teniendo en cuenta varios niveles de activos netos, así como posibles peores casos adaptados al tamaño y a la complejidad de su portafolio de acuerdos.

40. Basándose en su historial de pérdidas y en posibles eventos catastróficos —a pesar de las robustas prácticas existentes en gestión de riesgos—, la UNOPS corre riesgos considerables de sobrecostos importantes que en última instancia pueden eliminar nuestros superávits acumulados y podrían poner a la UNOPS en una situación de insolvencia financiera.

41. Los superávits acumulados son la única contingencia de la UNOPS ante riesgos residuales imprevisibles que no cubren las contribuciones de los proyectos.

42. Como confirmó el anterior estudio, es esencial que la UNOPS mantenga un alineamiento conservador y con visión de futuro entre sus superávits acumulados y la exposición a los riesgos operacionales.

43. Los superávits acumulados deben ser resilientes a los riesgos vinculados al portafolio de acuerdos y minimizarlos, al mismo tiempo que protegen el valor generado para sus asociados y beneficiarios.

G. Brote de COVID-19: posibles efectos en la UNOPS

45. Como declaró recientemente el Secretario General de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos, la pandemia de COVID-19 «constituye la tercera y mayor crisis económica, financiera y social del siglo XXI, tras los atentados del 11 de septiembre y la crisis financiera global de 2008».

46. Como consecuencia de la pandemia, se espera que los ingresos generados por las inversiones financieras de la UNOPS sean muy bajos en 2020, si bien dichos ingresos aportaron la mayor contribución a nuestros activos netos en 2019.

47. El actual brote de COVID-19 y la respuesta de los países en forma de restricciones han generado enormes limitaciones operacionales, lo que afecta temporalmente nuestra capacidad para trabajar en varios lugares del mundo donde ejecutamos proyectos.

48. En términos más generales, es probable que el cambio significativo en las prioridades de los asociados represente un riesgo para la disponibilidad de fondos para varios proyectos en curso.

49. Disponer de superávits acumulados suficientes ante tal situación es un requisito previo para que la UNOPS pueda responder con agilidad a un posible déficit de financiación temporal pero significativo, así como contar con la oportunidad de contribuir eficazmente —de conformidad con nuestro mandato— a las actividades de prevención, respuesta y recuperación durante y después de las crisis.

V. Conclusiones

50. La fórmula dinámica de la reserva operacional mínima se estableció en 2013. De conformidad con las mejores prácticas reconocidas generalmente, la UNOPS espera revisar esta reserva en 2023 (diez años después del estudio anterior).

51. La tasa media se mantuvo en una tendencia a la baja en 2019. Debido a la creciente demanda de los servicios de la UNOPS por parte de los asociados y con el objetivo de mantener su modelo institucional, la UNOPS espera seguir ejecutando más proyectos por menos y mantener su margen de superávit operacional estrecho y estable.

52. La UNOPS creó recientemente una nueva unidad operacional (la oficina S3I), responsable de gestionar el portafolio de inversiones dentro de la recién establecida reserva de crecimiento e innovación, a la cual se ha asignado el 50% del excedente de la reserva operacional en sus activos netos. La UNOPS continuará informando a la Junta Ejecutiva sobre el estado de las inversiones actuales y futuras a través de esta reserva.

53. Basándose en un examen de puntos de referencia, en las aportaciones de un estudio externo y en los análisis internos de la UNOPS, el nivel actual de activos netos —si bien es significativamente mayor que en 2014— no es completamente adecuado para abordar los riesgos residuales a los que se enfrenta la UNOPS en el contexto de su portafolio de acuerdos.

54. Dentro de sus activos netos, los superávits acumulados actuales constituyen el principal instrumento de apoyo en caso de contingencias para dar respuesta a riesgos residuales imprevisibles dentro de las obligaciones de la UNOPS. Al mismo tiempo que protegen el valor generado para los asociados y beneficiarios, los superávits acumulados deben ser resilientes a los riesgos vinculados al portafolio de acuerdos de la UNOPS y minimizarlos.

55. Con la creciente demanda de los servicios de la UNOPS, la cada vez mayor complejidad y los estrechos márgenes, la UNOPS espera mantener un enfoque conservador con respecto a sus activos netos y hacer un seguimiento estricto de la adhesión del modelo actual a la dinámica de riesgo cambiante y a la composición de nuestro portafolio de acuerdos.

56. Las actualizaciones anuales sobre la gestión y los planes de los activos netos de la UNOPS se presentarán a la Junta Ejecutiva a través del informe anual de la Directora Ejecutiva.