

Signatura: EB 2011/102/R.37
Tema: 20 c) i)
Fecha: 1 abril 2011
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 a 2010

Nota para los representantes en la Junta Ejecutiva

Funcionarios de contacto:

Preguntas técnicas:

Munehiko Joya

Tesorero
Tel.: (+39) 06 5459 2251
Correo electrónico: m.joya@ifad.org

Tiziana Galloni

Oficial de Tesorería
Tel.: (+39) 06 5459 2232
Correo electrónico: t.galloni@ifad.org

Envío de documentación:

Deirdre McGrenra

Oficial encargada de los Órganos Rectores
Tel.: (+39) 06 5459 2374
Correo electrónico: gb_office@ifad.org

Junta Ejecutiva — 102º período de sesiones
Roma, 10 a 12 de mayo de 2011

Para información

Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente a 2010

I. Resumen

1. Durante 2010, la prudente política de inversiones del FIDA y la alta calidad de los instrumentos contribuyeron a proteger la cartera de inversiones de las turbulencias de los mercados financieros mundiales.
2. El valor de la cartera de inversiones en dólares estadounidenses disminuyó en el equivalente de USD 75 934 000, pasando desde el equivalente de USD 2 598 687 000 al 31 de diciembre de 2009 al equivalente de USD 2 522 753 000 al 31 de diciembre de 2010. Los principales factores de esta disminución fueron las salidas netas de desembolsos y las fluctuaciones cambiarias, que se vieron parcialmente compensadas por los ingresos netos en concepto de inversiones.
3. La tasa de rendimiento neta de la cartera de inversiones en 2010 se sitúa en el 3,26% y se traduce en unos ingresos anuales provenientes de las inversiones equivalentes a USD 79 485 000, incluidas todas las comisiones y las actividades relacionadas con el préstamo de títulos y valores contra garantía en efectivo.

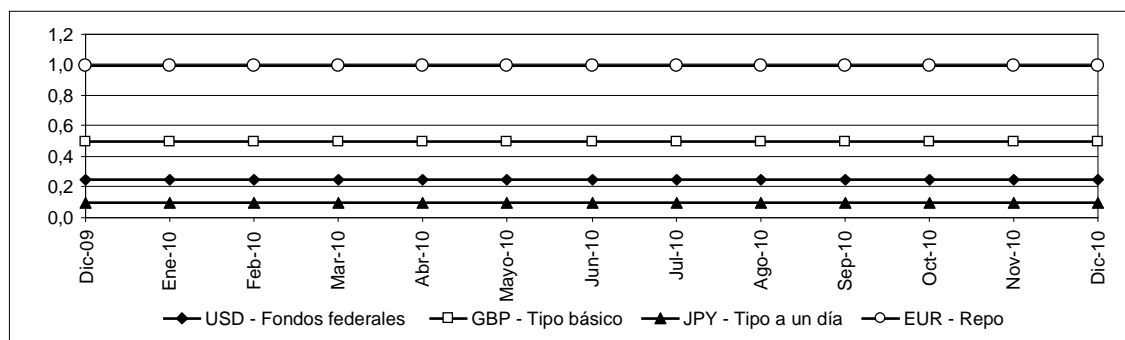
II. Introducción

4. El presente informe sobre la cartera de inversiones del FIDA abarca el año que finalizó el 31 de diciembre de 2010 e incluye a efectos de comparación, cuando procede, las cifras correspondientes al año que terminó el 31 de diciembre de 2009.
5. El informe comprende las secciones siguientes: condiciones del mercado; distribución de los activos; ingresos en concepto de inversiones; tasa de rendimiento; composición de la cartera; préstamo de títulos y valores contra garantía en efectivo; liquidez de la cartera de inversiones del FIDA, y medición de los riesgos.

III. Condiciones del mercado

6. Los gráficos que se reproducen a continuación muestran las tendencias correspondientes a los países cuyas monedas están incluidas en la cesta de valoración de los derechos especiales de giro (DEG): los países de la zona del euro, el Japón, el Reino Unido y los Estados Unidos.
7. En el gráfico 1 se muestra la evolución en 2010 de los tipos de interés de los bancos centrales en los países cuyas monedas componen la cesta de valoración del DEG. Los cuatro bancos centrales mantuvieron en los mismos valores los tipos previstos de los bancos centrales durante todo 2010, para seguir apoyando la economía en su fase de recuperación. En concreto, el Federal Reserve Bank de los Estados Unidos mantuvo su tasa de descuento en el 0,25%; la tasa bancaria del Banco de Inglaterra se mantuvo sin cambios en el 0,50%; el Banco Central Europeo siguió adelante con su política monetaria manteniendo la tasa de refinanciación en el 1,00%, y el Banco del Japón mantuvo el tipo de interés de los préstamos a un día en el 0,10%.

Gráfico 1
Tipos de interés de los bancos centrales

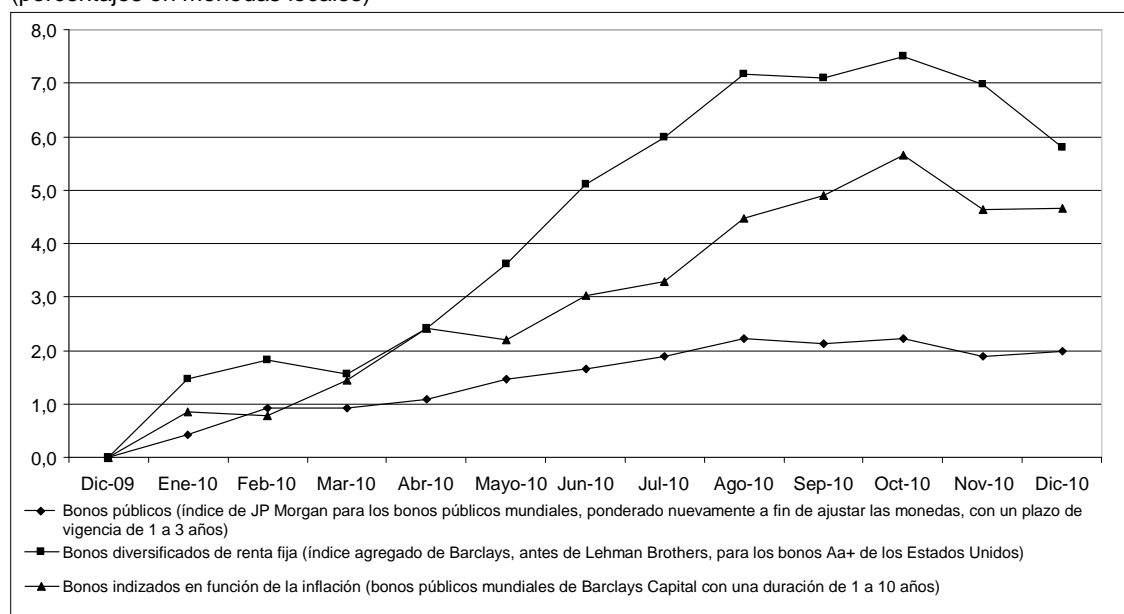


Fuente: Bloomberg

Repo: Tipo de operaciones de recompra

8. En el gráfico 2 se muestran los resultados acumulativos registrados en 2010 en los mercados de títulos de renta fija donde se invirtió y administró la cartera de inversiones del FIDA. Las líneas representan un índice de referencia utilizado por el Fondo para las carteras de bonos públicos mundiales, bonos diversificados de renta fija y bonos indizados en función de la inflación. Los mercados de renta fija mostraron un comportamiento positivo hasta el tercer trimestre de 2010. Concretamente, la base de referencia de los bonos diversificados de renta fija mostró una tendencia muy positiva gracias a la fuerte recuperación de los sectores titularizados y las empresas. El mercado de bonos indizados en función de la inflación se comportó bien, ya que durante la recuperación se mantuvieron las previsiones de inflación. Los bonos públicos mostraron una tendencia entre estacionaria y positiva durante todo el año a pesar de la crisis de algunos países periféricos de la Unión Europea en los trimestres segundo y tercero. Durante los dos últimos meses del año, los datos económicos muy positivos influyeron en los resultados de los mercados de títulos de renta fija.

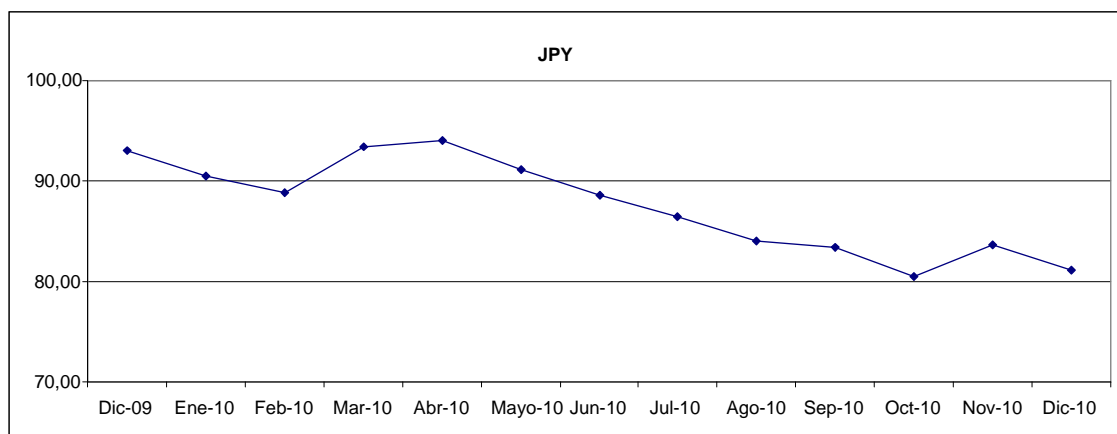
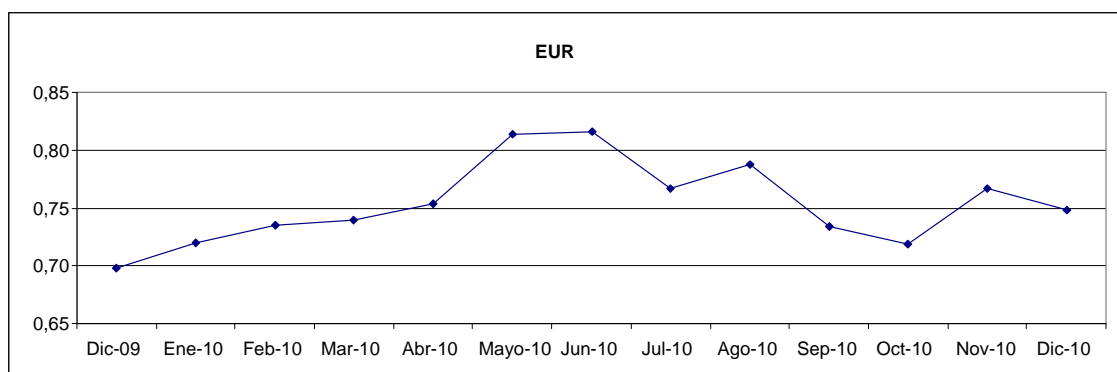
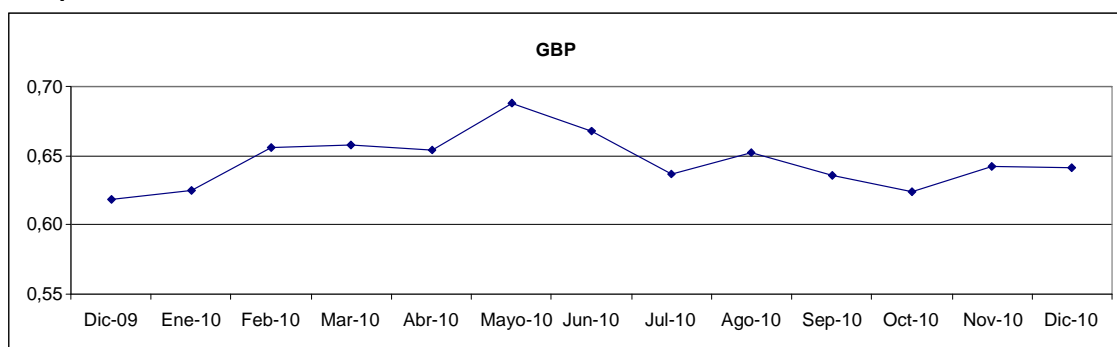
Gráfico 2
Evolución de los mercados de títulos de renta fija en 2010
(porcentajes en monedas locales)



9. En el gráfico 3 se muestran los tipos de cambio a final de mes del dólar estadounidense con respecto a las otras tres monedas que componen la cesta de valoración del DEG, es decir, la libra esterlina (GBP), el euro (EUR) y el yen japonés (JPY). En 2010, la volatilidad de los mercados de divisas supuso una depreciación general del dólar estadounidense frente al yen japonés (-12,88%) y una apreciación general del dólar estadounidense frente al euro (6,95%) y la libra esterlina (3,14%).

Gráfico 3

Valor del USD con respecto a las demás monedas que componen la cesta de valoración del DEG a los tipos de cambio de final de mes



Fuente: Bloomberg

IV. Distribución de los activos

10. En el cuadro 1 se muestran las variaciones que influyen en el valor de las inversiones dentro de la cartera por clases de activos en 2010 y se compara la distribución de los activos al final de año con la prevista en la política vigente.

Cuadro 1

Variaciones que influyen en la distribución de los activos dentro de la cartera, en 2010
(en equivalente de miles de USD)

	<i>Efectivo para operaciones^a</i>	<i>Tenencias hasta el vencimiento</i>	<i>Bonos públicos</i>	<i>Bonos diversificados de renta fija</i>	<i>Bonos indizados en función de la inflación</i>	<i>Total</i>
Saldo de apertura (1 de enero de 2010)	184 243	402 809	1 110 757	466 993	433 885	2 598 687
Ingresos en concepto de inversiones ^b	777	15 680	19 977	25 845	16 337	78 616
Transferencias debidas a asignaciones	157 559	(7 474)	(96 203)	(50 000)	(3 882)	-
Transferencias debidas a gastos e ingresos en concepto de préstamo de títulos y valores	(4 619)	77	2 035	1 421	1 086	-
Desembolsos netos ^c	(149 742)	-	-	-	-	(149 742)
Fluctuaciones cambiarias	(5 635)	(13 430)	(22 892)	(25)	37 174	(4 808)
Saldo de cierre, por cartera (31 de diciembre de 2010)	182 583	397 662	1 013 674	444 234	484 600	2 522 753
Distribución real de los activos (porcentaje)	7,2	15,8	40,2	17,6	19,2	100,0
Distribución de los activos prevista en la política de inversiones ^d (porcentaje)	5,5	15,8	43,5	15,2	20,0	100,0
Diferencia en la distribución de los activos (porcentaje)^e	1,7	-	(3,3)	2,4	(0,8)	-

^a Efectivo y depósitos a plazo en cuentas bancarias inmediatamente disponibles para desembolsos en concepto de préstamos, donaciones y gastos administrativos.

^b Los ingresos procedentes de las inversiones se presentan de forma más detallada en el cuadro 2.

^c Desembolsos en concepto de préstamos, donaciones y gastos administrativos, una vez deducidos los ingresos en efectivo y los correspondientes al cobro de las contribuciones de los Estados Miembros.

^d La distribución de la cartera de tenencias hasta el vencimiento prevista en la política de inversiones tiene por objeto aproximarse al 15,8% efectivo de la cartera de inversiones.

^e Las diferencias entre la distribución de activos prevista en la política de inversiones y la distribución real se ven influidas por las fluctuaciones en los precios de mercado y los tipos de cambio de las divisas. La distribución de activos se revisa y corrige ocasionalmente.

11. En 2010 se realizaron transferencias por un total equivalente a USD 96 203 000 de la cartera de bonos públicos mundiales y un total equivalente a USD 50 000 000 de la cartera de bonos diversificados de renta fija a la cartera de efectivo para operaciones a fin de sufragar las necesidades de desembolso.
12. El saldo de las transferencias debidas a asignaciones está formado principalmente por los ingresos procedentes de la venta de cupones de la cartera de tenencias hasta el vencimiento y la cartera de bonos indizados en función de la inflación; ese saldo fue gradualmente transferido a la cartera de efectivo para operaciones a lo largo de 2010.
13. Se produjo una salida neta de fondos equivalente a USD 149 742 000, debida a los desembolsos de préstamos, donaciones y gastos administrativos, una vez deducidos los ingresos en efectivo y el cobro de las contribuciones de los Estados Miembros.

14. Esos movimientos, combinados con unos ingresos en concepto de inversiones equivalentes a USD 78 616 000¹ y unos movimientos cambiarios negativos equivalentes a USD 4 808 000, dieron lugar a que en 2010 se produjera una disminución del valor en dólares estadounidenses de la cartera total de inversiones cifrado en el equivalente de USD 75 934 000.

V. Ingresos en concepto de inversiones

15. En 2010, los ingresos netos en concepto de inversiones ascendieron al equivalente de USD 79 485 000, incluidas todas las ganancias y pérdidas realizadas y no realizadas. En el cuadro 2 se expone un resumen de los ingresos obtenidos en concepto de inversiones durante 2010, desglosados por clases de activos. La cartera de bonos diversificados de renta fija es la que más contribuyó a generar los ingresos en concepto de inversiones obtenidos a lo largo del año, unido a una importante contribución de las carteras de bonos públicos y la cartera de bonos indexados en función de la inflación.
16. Como se informó en el 101º período de sesiones de la Junta Ejecutiva, el FIDA abandonó definitivamente el programa de préstamos de títulos y valores en diciembre de 2010. Por lo que se refiere a 2010, los ingresos en concepto de inversiones comprendieron una cantidad equivalente a USD 869 000 procedente de la cuenta específica para garantías, en tanto que los ingresos en concepto de préstamo de títulos y valores generaron una cantidad adicional equivalente a USD 220 000.

¹ En esta cifra no se incluyen los ingresos en concepto de intereses ni las ganancias/pérdidas no realizadas derivadas de la columna correspondiente al préstamo de títulos y valores que figura en el cuadro 2. La razón de ello es que el préstamo de títulos y valores contra garantía en efectivo no guarda relación directa con ninguna clase de activo dentro de la cartera de inversiones y, por lo tanto, la variación del valor de mercado de dicho efectivo no debería influir en la distribución de activos de la cartera.

Cuadro 2

Desglose de los ingresos en concepto de inversiones por clase de activos y el efecto de la reinversión del efectivo recibido como garantía por el préstamo de títulos y valores, en 2010
(en equivalente de miles de USD)

	<i>Efectivo para operaciones</i>	<i>Tenencias hasta el vencimiento</i>	<i>Bonos públicos</i>	<i>Bonos diversificados de renta fija</i>	<i>Bonos indexados en función de la inflación</i>	<i>Subtotal</i>	<i>Préstamo de títulos y valores contra garantía en efectivo</i>	<i>Total</i>
Intereses procedentes de inversiones en renta fija y cuentas bancarias	487	16 497	30 448	13 132	10 678	71 242	(43)	71 199
Ganancias de capital realizadas	443	-	1 228	7 368	16 972	26 011	(361)	25 650
Ganancias/(pérdidas) de capital no realizadas	-	-	(9 664)	6 467	(10 227)	(13 424)	1 273	(12 151)
Amortización/ajuste entre el valor al descuento y el valor nominal ^a	-	(740)	-	-	-	(740)	-	(740)
Ingresos procedentes de préstamos de títulos y valores	-	36	99	42	43	220	-	220
Ingresos en concepto de inversiones antes de los honorarios y las tasas	930	15 793	22 111	27 009	17 466	83 309	869	84 178
Honorarios de los administradores de inversiones	-	-	(1 694)	(975)	(950)	(3 619)	-	(3 619)
Derechos de custodia/cargos por servicios bancarios	(159)	(29)	(215)	(91)	(86)	(580)	-	(580)
Gastos por asesoramiento financiero y otros gastos por gestión de inversiones	-	(84)	(225)	(98)	(93)	(500)	-	(500)
Impuestos recuperables	6	-	-	-	-	6	-	6
Ingresos en concepto de inversiones después de los honorarios y las tasas	777	15 680	19 977	25 845	16 337	78 616	869	79 485

^a La cuantía de las amortizaciones 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.

VI. Tasa de rendimiento

17. La tasa de rendimiento de la cartera de inversiones del FIDA se calcula en moneda local sin tener en cuenta el efecto de las fluctuaciones cambiarias, que queda neutralizado gracias a la alineación de monedas.
18. La cartera produjo un resultado positivo del 3,26% en 2010, incluidos los efectos de los gastos de inversión y las actividades de préstamo de títulos y valores contra garantía en efectivo.

Cuadro 3

Tasa de rendimiento anual de las inversiones del FIDA en 2008, 2009 y 2010
(porcentajes en moneda local)

	<i>Tasas de rendimiento anuales en moneda local</i>		
	<i>2008</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>
Efectivo para operaciones	n.a.	n.a.	n.a.
Tenencias hasta el vencimiento	4,30	4,36	4,00
Bonos públicos	8,70	2,17	2,19
Bonos diversificados de renta fija	4,70	5,23	6,10
Bonos indizados en función de la inflación	3,62	7,73	4,07
Tasa de rendimiento neta	5,41	4,45	3,26

n.a.: no se aplica

19. Las diferencias entre las tasas de rendimiento anual correspondientes a los años indicados anteriormente obedecen a las distintas características de las clases de activos y ponen de relieve el impacto positivo producido por la diversificación de la cartera en la estabilidad y seguridad del rendimiento general de esta.

VII. Composición de la cartera

A. Composición de la cartera de inversiones por instrumentos

20. En el cuadro 4 se presenta la composición de la cartera de inversiones por instrumentos al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009.

Cuadro 4

Composición de la cartera de inversiones por instrumentos
(en equivalente de miles de USD)

	<i>31 de diciembre de 2010</i>	<i>31 de diciembre de 2009</i>
Efectivo ^a	238 671	285 778
Depósitos a plazo y otras obligaciones bancarias ^b	66 078	59 862
Bonos públicos mundiales/organismos públicos	1 927 580	1 772 571
Títulos con garantía hipotecaria ^c	16 032	187 338
Títulos respaldados por activos ^c	11 301	4 438
Obligaciones de empresas	215 056	357 659
Ganancias/(pérdidas) no realizadas en el valor de mercado de contratos a plazo	13 207	(8 753)
Futuros	102 914	2 615
Opciones	-	(43)
Subtotal: efectivo e inversiones	2 590 839	2 661 465
Cantidades por recibir por la venta de títulos de inversión	70 781	37 686
Cantidades por pagar por la compra de títulos de inversión	(138 867)	(100 464)
Total	2 522 753	2 598 687

^a Incluye efectivo en monedas no convertibles por un monto equivalente a USD 56 000 (en 2009, USD 57 000).

^b Incluye depósitos a plazo en monedas no convertibles por un monto equivalente a USD 452 000 (en 2009, USD 458 000).

^c Los títulos con garantía hipotecaria y los títulos respaldados por activos de la cartera de inversiones del FIDA requieren una calificación AAA de al menos dos agencias de calificación crediticia, y las obligaciones de empresas una calificación de AA- o superior. Con respecto a algunos títulos, se han rebajado las exigencias de calificación debido a los estrictos criterios aplicados por las agencias de calificación crediticia en sus evaluaciones, que se han visto acelerados por el debilitamiento de la situación económica. El FIDA adoptó medidas inmediatas para limitar el riesgo bancario excluyendo las hipotecas no institucionales de los instrumentos admisibles y combinando un estricto seguimiento de todas las tenencias de valores distintos de los bonos públicos con la venta de los títulos devaluados cuando la liquidez del mercado sigue siendo razonable.

B. Composición de la cartera de inversiones por monedas

21. La mayoría de los compromisos del FIDA están expresados en 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.
22. 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 cuál ha de ser su coeficiente de ponderación en la fecha de reponderación de la cesta.
23. 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 31 de diciembre de 2010.

Cuadro 5

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

Divisas	1 de enero de 2006		31 de diciembre de 2010	
	Unidades	Coeficiente de ponderación	Unidades	Coeficiente de ponderación
Dólar estadounidense	0,6320	43,7	0,6320	40,8
Euro	0,4100	34,3	0,4100	35,5
Yen	18,4000	10,9	18,4000	14,6
Libra esterlina	0,0903	11,1	0,0903	9,1
Total		100,0		100,0

24. Al 31 de diciembre de 2010, los activos en efectivo, inversiones, pagarés y contribuciones por recibir de los Estados Miembros en el marco de las reposiciones Quinta, Sexta, Séptima y Octava ascendían, deducidas las reservas, al equivalente de USD 3 116 479 000, como se indica en el cuadro 6 (en comparación con el equivalente de USD 3 209 460 000 al 31 de diciembre de 2009).

Cuadro 6

Composición por monedas de los activos en efectivo, inversiones y otras cantidades por recibir (en equivalente de miles de USD)

Divisas	Efectivo e inversiones	Pagarés	Contribuciones por recibir de los Estados Miembros	Total
Grupo del dólar estadounidense ^a	1 073 711	174 280	112 801	1 360 792
Grupo del euro ^b	818 288	112 957	135 242	1 066 487
Yen	392 977	58 954	-	451 931
Libra esterlina	237 269	-	-	237 269
Total	2 522 245	346 191	248 043	3 116 479

^a Incluye los activos en dólares australianos, canadienses y neozelandeses.

^b Incluye los activos en francos suizos y coronas suecas, danesas y noruegas.

25. En el cuadro 7 se muestra la alineación de los activos con la composición de la cesta de valoración del DEG al 31 de diciembre de 2010, por grupos de monedas. El saldo de los compromisos expresados en USD en esa misma fecha ascendía al equivalente de USD 179 087 000, correspondientes a la Reserva General (USD 95 000 000) y a los compromisos para donaciones denominados en dólares estadounidenses (USD 84 087 000).

Cuadro 7

Alineación de los activos con la composición de la cesta de valoración del DEG al 31 de diciembre de 2010, por grupos de monedas
(en equivalente de miles de USD)

<i>Divisas</i>	<i>Cuantía de activos</i>	<i>Menos: compromisos denominados en USD</i>	<i>Cuantía de activos netos</i>	<i>Porcentaje de los activos netos</i>	<i>Composición porcentual de la cesta del DEG</i>	<i>Diferencia de la composición porcentual</i>
Grupo del dólar estadounidense	1 360 792	(179 087)	1 181 705	40,2	40,8	(0,6)
Grupo del euro	1 066 487	-	1 066 487	36,3	35,5	0,8
Yen	451 931	-	451 931	15,4	14,6	0,8
Libra esterlina	237 269	-	237 269	8,1	9,1	(1,0)
Total	3 116 479	(179 087)	2 937 392	100,0	100,0	0,0

26. Al 31 de diciembre de 2010 había un déficit del 1,0% en las tenencias de divisas del grupo de la libra esterlina y un déficit del 0,6% en el grupo del dólar estadounidense; esos déficits se vieron compensados por un superávit del 0,8% en las tenencias de divisas tanto del grupo del euro como del yen japonés.

C. Composición de la cartera de inversiones por plazo de vencimiento y duración

27. En el cuadro 8 se ofrece información detallada sobre la composición por plazo de vencimiento de la cartera total de inversiones al 31 de diciembre de 2010 y una comparación con la composición equivalente al 31 de diciembre de 2009.
28. La duración media, que tiene en cuenta la media ponderada del plazo de vencimiento de todas las fuentes de ingresos de la cartera total de inversiones, era de 2,5 años al 31 de diciembre de 2010, una cifra ligeramente más baja que al final del año anterior (2,6 años al 31 de diciembre de 2009).

Cuadro 8

Composición de la cartera de inversiones por plazo de vencimiento
(en equivalente de miles de USD)

<i>Plazo</i>	<i>31 de diciembre de 2010</i>		<i>31 de diciembre de 2009</i>	
	<i>Monto</i>	<i>Porcentaje</i>	<i>Monto</i>	<i>Porcentaje</i>
Un año o menos	479 142	19,0	412 334	15,9
De uno a cinco años	1 628 385	64,6	1 715 361	66,0
De cinco a 10 años	205 454	8,1	203 320	7,8
Superior a 10 años	209 264	8,3	267 672	10,3
Total	2 522 245	100,0	2 598 687	100,0
Duración media ponderada		2,5 años		2,6 años

VIII. Préstamo de títulos y valores contra garantía en efectivo

29. En noviembre de 2010, el FIDA se había deshecho totalmente del programa de préstamos de títulos y valores contra garantía en efectivo. En el cuadro siguiente se resumen las actividades desde el 1 de enero de 2008 hasta el 31 de diciembre de 2010.

Cuadro 9
Actividades de préstamo de títulos y valores contra garantía en efectivo e ingresos desde 2008 hasta 2010
 (en equivalente de miles de USD)

Año	Ganancias/ pérdidas no realizadas	Ganancias/ pérdidas realizadas	Otros ingresos	Cuenta de los préstamos de títulos y valores contra garantía en efectivo	Ingresos procedentes del préstamo de títulos y valores	Total
2008	(18 280)	-	-	(18 280)	5 285	(12 995)
2009	17 007	(2 391)	1 570	16 186	1 300	17 486
2010	1 273	(361)	(43)	869	220	1 089
Total	-	(2 752)	1 527	(1 225)	6 805	5 580

30. A pesar de una pérdida no realizada del equivalente de USD 18 280 000 al 31 de diciembre de 2008 en el programa de préstamos de títulos y valores contra garantía en efectivo, el FIDA logró reducir la pérdida a un total equivalente a USD 1 225 000 al cierre del programa. Mientras se estaba reduciendo el programa, que posteriormente se cerró, los ingresos positivos durante ese mismo período procedentes del préstamo de títulos y valores por un monto equivalente a USD 6 805 000 contribuyeron a que el programa lograra un nivel de ingresos netos equivalente a USD 5 580 000 durante el período de tres años.

IX. Liquidez de la cartera de inversiones del FIDA

31. Los activos muy líquidos de la cartera de inversiones del FIDA al 31 de diciembre de 2010 ascendían a USD 1 196 300 000, un monto equivalente a más del 47% de la cartera total de inversiones (cuadro 10).

Cuadro 10
Liquidez de la cartera de inversiones del FIDA al 31 de diciembre de 2010
 (en equivalente de miles de USD)

	Monto efectivo	Porcentaje
Activos muy líquidos	1 196,3	47,4
A corto plazo	182,6	7,2
Títulos públicos	1 013,7	40,2
Activos moderadamente líquidos	928,8	36,8
Títulos no públicos	928,8	36,8
Activos parcialmente líquidos	397,7	15,8
Tenencias hasta el vencimiento	397,7	15,8
Cartera total	2 522,8	100,0

X. Medición de los riesgos²

32. Los resultados de la cartera de inversiones, a excepción del efectivo para operaciones y las tenencias hasta el vencimiento, están sometidos a las fluctuaciones del mercado. Desde siempre, las diferentes clases de activos han mostrado distintos niveles 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 31 de diciembre de 2010, la cartera de inversiones del FIDA mostraba una desviación típica del 1,33%, mientras que la prevista en la política de inversiones era del 1,42%.
33. El valor sujeto a riesgo es la medida que emplea el FIDA para calcular el valor máximo que la cartera podría perder en un período de tres meses, con un nivel de confianza del 95%. En el cuadro 11 se muestra el valor sujeto a riesgo de la cartera de inversiones del FIDA y el previsto en la política de inversiones, al 31 de diciembre de 2010 y en períodos anteriores.

Cuadro 11

Valor sujeto a riesgo

(plazo de la previsión: tres meses, nivel de confianza del 95%)

Fecha	Cartera de inversiones		Política de inversiones ^a	
	Valor sujeto a riesgo (porcentaje)	Cantidad (en miles de USD)	Valor sujeto a riesgo (porcentaje)	Cantidad (en miles de USD)
31 de diciembre de 2010	1,11	27 986	1,19	29 946
30 de septiembre de 2010	1,15	29 716	1,15	29 628
30 de junio de 2010	1,17	29 090	1,26	31 256
31 de marzo de 2010	1,18	29 611	1,28	32 162
31 de diciembre de 2009	1,23	32 080	1,31	33 987

^a El valor sujeto a riesgo de la política de inversiones se basa en la distribución prevista en la política (véase el cuadro 1).

34. Al 31 de diciembre de 2010, el valor sujeto a riesgo de la cartera de inversiones se cifraba en el 1,11%, lo que representaba un pequeño descenso con respecto al final del trimestre anterior, y se situaba por debajo del previsto en la política de inversiones, el 1,19%. La reducción gradual del valor sujeto a riesgo reflejaba los efectos de las dinámicas estrategias tácticas aplicadas por el FIDA para hacer más estricto el control del riesgo en la administración global de la cartera de inversiones.

² En la nota 4 de los estados financieros comprobados correspondientes a 2010 figura información más amplia sobre la gestión de riesgos en el Fondo (documento EB 2011/102/R.42).