

Signatura: EB 2013/109/R.38/Add.1  
Tema: 17  
Fecha: 17 de septiembre de 2013  
Distribución: Pública  
Original: Inglés

**S**



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

## **Cartera de inversiones del FIDA al 31 de agosto de 2013**

### **Adición**

#### **Nota para los representantes en la Junta Ejecutiva**

##### Funcionarios de contacto:

##### Preguntas técnicas:

##### **Iain McFarlane Kellet**

Vicepresidente Adjunto encargado del  
Departamento de Operaciones Financieras  
Tel.: (+39) 06 5459 2403  
Correo electrónico: i.kellet@ifad.org

##### **Allegra Saitto**

Oficial de Cuentas y Jefa de la Dependencia  
de Planificación y Análisis Financieros  
Tel.: (+39) 06 5459 2405  
Correo electrónico: a.saitto@ifad.org

##### **Robin Anthony Rocco**

Oficial de Análisis de la Cartera de la  
Dependencia de Planificación y Análisis  
Financieros  
Tel.: (+39) 06 5459 2342  
Correo electrónico: r.rocco@ifad.org

##### Envío de documentación:

##### **Deirdre McGrenra**

Jefa de la Oficina de los Órganos Rectores  
Tel.: (+39) 06 5459 2374  
Correo electrónico: gb\_office@ifad.org

Junta Ejecutiva — 109º período de sesiones  
Roma, 17 a 19 de septiembre de 2013

---

**Para información**

## **Cartera de inversiones del FIDA al 31 de agosto de 2013**

### **I. Resumen**

1. El Comité de Auditoría en su 128ª reunión, que se celebró el 6 de septiembre de 2013, recomendó que se incluyera una adición a título de información para brindar a la Junta Ejecutiva una actualización sobre los últimos acontecimientos relacionados con la cartera de inversiones del FIDA.
2. Al 31 de agosto de 2013, se registraba una tasa de rendimiento neta de la cartera de inversiones en lo que iba de año, que arrojaba un resultado negativo del 1,61 %<sup>1</sup>, lo que se traducía en unos ingresos en concepto de inversiones negativos de USD 37,6 millones correspondientes al período de ocho meses hasta entonces.
3. Previendo unas salidas futura netas como resultado del aumento del programa de trabajo, y la posibilidad de un rendimiento negativo de las inversiones, en la primera mitad de 2013 el FIDA puso en marcha de manera proactiva un examen general de la estrategia de inversiones. Como parte de este examen, BlackRock (una empresa de consultoría financiera y gestión de inversiones ) llevó a cabo un estudio de las clase de activos para validar las opciones y respaldar las decisiones acerca de cualquier medida que el FIDA pudiera adoptar para proteger la cartera de inversiones.
4. Las recomendaciones derivadas del examen estratégico recaen en el ámbito de las disposiciones estipuladas en la Declaración sobre la Política de inversiones del FIDA y han recibido el respaldo del Presidente para que se apliquen antes de que finalice el año.

### **II. Actualizaciones respecto del rendimiento al 31 de agosto de 2013**

5. Como se informó a la Junta Ejecutiva en su 109º período de sesiones,<sup>2</sup> la cartera de inversiones del FIDA había acumulado un rendimiento neto negativo del 1,51 % hasta el 30 de junio de 2013. A pesar del repunte positivo registrado en julio de 2013, la cartera de inversiones siguió observando la misma tendencia en el mes sucesivo, y acumuló un rendimiento neto negativo del 1,61 % hasta el 31 de agosto de 2013.<sup>1</sup> Como resultado de ello, hubo unos ingresos netos en concepto de inversiones negativos que ascendieron a USD 37,6 millones durante ese período de ocho meses.
6. La cartera de inversiones del FIDA se ha mantenido dentro del nivel de presupuesto del riesgo previsto en la Declaración sobre la Política de inversiones del FIDA. Al 31 de agosto de 2013, el valor sujeto a riesgo condicional (VsRC) se situaba en el 2,69 %, lo que representaba una ligera disminución del riesgo con respecto al 2,85 % registrado el 30 de junio de 2013, y se ajustaba ampliamente al límite del 6,00 % indicado para el presupuesto del riesgo. Este bajo nivel de riesgo es una muestra del enfoque prudente que el FIDA adopta en relación con las inversiones.

<sup>1</sup> EB 2013/109/R.38, Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente a los trimestres primero y segundo de 2013.

<sup>2</sup> El rendimiento acumulado por el FIDA hasta agosto de 2013 se basa en los datos definitivos del rendimiento acumulado hasta el 31 de julio de 2013 más los datos estimados del rendimiento correspondiente a agosto de 2013. Los datos de rendimiento definitivos correspondientes a agosto de 2013 no estaban disponibles cuando se elaboró este documento.

### **III. Medidas de mitigación**

7. Tras la crisis bancaria que comenzó en 2008 y que se acentuó durante el período comprendido entre 2009 y 2010 hasta convertirse en una crisis mundial de la deuda soberana, el entorno económico incierto resultó favorable para quienes invirtieron en bonos públicos mundiales, como es el caso del FIDA, buscando un umbral de seguridad para sus inversiones, como los bonos del tesoro de los Estados Unidos y los bonos de renta fija de los principales emisores europeos que arrojaron buenos resultados durante este período. Por lo tanto, los ingresos del FIDA en concepto de inversiones siguieron siendo sólidos y, al mismo tiempo, mantuvieron un perfil de riesgo bajo. Sin embargo, con unos tipos de interés generales en mínimos históricos tras las medidas extraordinarias adoptadas por las autoridades monetarias a raíz de las crisis financieras, se considera en la actualidad que los fundamentos de estas clases de activos de inversión presentan características diferentes.
8. Además, el importante aumento que el programa de trabajo ha experimentado en los últimos ciclos de reposición ha dado lugar a un notable incremento de las salidas netas, por lo que ha disminuido el volumen de activos de la cartera de inversiones. Este aspecto merecía un examen de las inversiones a fin de garantizar la liquidez para los desembolsos y maximizar el rendimiento de las inversiones dentro de los parámetros del riesgo establecidos en la Declaración sobre la Política de inversiones del FIDA.
9. A fin de complementar el examen de la estrategia general, un asesor externo, BlackRock, realizó un estudio de la clase de activos para determinar qué medidas estratégicas, de ser necesarias, podía adoptar el FIDA para preservar la cartera de inversiones en vista de las difíciles circunstancias que se avecinaban.
10. Los resultados del estudio indicaron que, en los cinco años sucesivos, se preveía un alza del entorno de los tipos de interés, lo que significaba que estaba previsto que los rendimientos de las inversiones en efectivo y casi en efectivo superaran a los de los bonos públicos mundiales. Las perspectivas en cuanto a los bonos soberanos de mercados emergentes y los bonos del sector privado siguen siendo moderadamente positivas, aunque no necesariamente a corto plazo.

### **IV. Conclusión**

11. Sobre la base de los resultados del examen de la estrategia de inversión, se recomendaron modificaciones en cuanto a la distribución de activos establecida en la política vigente del FIDA para que se presentaran a los dos comités financieros del FIDA (es decir, el FALCO y el FISCO), que posteriormente fueron aprobadas. Según la práctica habitual, se informará al Comité de Auditoría y a la Junta Ejecutiva al respecto en sus períodos de sesiones subsiguientes.