



FIDA
FONDO INTERNACIONAL DE DESARROLLO AGRÍCOLA
Junta Ejecutiva – 74° período de sesiones

Roma, 5 y 6 de diciembre de 2001

INFORME SOBRE LA CARTERA DE INVERSIONES DEL FIDA
CORRESPONDIENTE AL TERCER TRIMESTRE DE 2001

I. INTRODUCCIÓN

1. El presente informe sobre la cartera de inversiones del FIDA abarca el trimestre que finalizó el 30 de septiembre de 2001 e incluye cifras comparativas en relación con los meses del año transcurridos hasta la fecha y años anteriores.
2. El informe consta de las siguientes secciones: asignación de los activos, ingresos en concepto de inversiones, resultados, composición por monedas y medición de los riesgos.

II. ASIGNACIÓN DE LOS ACTIVOS

3. En el cuadro 1 se compara la distribución real de las inversiones entre las cuatro clases principales de activos que componen la cartera con la asignación de los activos prevista en la política al respecto. En el tercer trimestre de 2001 se produjo una transferencia equivalente a USD 14 165 000 de la cartera de acciones a la cartera administrada internamente, debido a la liquidación en agosto de 2001 del mandato relativo a las acciones de empresas de muy pequeña capitalización de América del Norte. La liquidación del mandato contribuyó a reducir la inestabilidad de la cartera total y se realizaron ganancias equivalentes a USD 4 165 000. Al 30 de septiembre de 2001, las acciones representaban una proporción de la cartera inferior en un 7% a lo previsto en la política sobre asignación de los activos. Ello se debía en gran parte a la caída de los precios de las acciones durante el tercer trimestre, junto con el efecto de la liquidación.
4. A raíz del 72° período de sesiones de la Junta Ejecutiva, celebrado en abril de 2001, se acordó que se encomendaría un examen de la política de inversiones del FIDA a tres expertos sumamente calificados, procedentes de las tres Listas de Estados Miembros. El grupo de expertos inició el examen en junio de 2001 y presentó un informe al Presidente del FIDA el 6 de julio de 2001.

5. El informe se presentó a la Junta en su 73° período de sesiones como parte del documento EB 2001/73/R.6, titulado “Informe del Presidente sobre la política de inversiones del FIDA”. Este documento contenía también los comentarios de la administración sobre las principales observaciones formuladas en el informe del grupo de expertos.

6. El informe y los comentarios al respecto de la administración se debatieron en un seminario celebrado durante el 73° período de sesiones de la Junta. A la luz de los debates en el seminario, el Presidente se comprometió a formular una nueva política de inversiones y a consultar a los Coordinadores de las Listas antes del 74° período de sesiones de la Junta Ejecutiva.

7. Por lo tanto, a la espera de una decisión sobre una nueva política de inversiones y de asignación de los activos, la cartera de inversiones no se ha reajustado conforme a la distribución de los activos actualmente prevista en la política al respecto.

Cuadro 1: resumen de las variaciones del efectivo y las inversiones, tercer trimestre de 2001
(en equivalente de miles de USD)

	Cartera administrada internamente	Cartera de bonos del Estado mundiales	Cartera diversificada de renta fija	Cartera de acciones	Cartera total
Saldo de apertura (30 de junio de 2001)	65 462	793 299	212 204	856 871	1 927 836
Ingresos brutos/(Pérdidas brutas) en concepto de inversiones	611	29 901	3 645	(156 763)	(122 606)
Ingresos por cesión de valores	-	15	-	101	116
Comisiones, cargos e impuestos	20	(514)	(138)	(1 674)	(2 306)
Ingresos netos/(Pérdidas netas) en concepto de inversiones	631	29 402	3 507	(158 336)	(124 796)
Transferencias debidas a asignación	14 165	-	-	(14 165)	-
Transferencias debidas a gastos	(2 134)	493	138	1 503	-
Transferencias entre carteras	12 031	493	138	(12 662)	-
Otros flujos netos	2 744	-	-	-	2 744
Variaciones cambiarias	1 345	33 248	(28)	20 346	54 911
Saldo de cierre (30 de septiembre de 2001)	82 213	856 442	215 821	706 219	1 860 695
Asignación real (porcentaje)	4,4	46	11,6	38	100
Distribución prevista (porcentaje)	5	40	10	45	100
Diferencia en asignación (porcentaje)	(0,6)	6	1,6	(7)	-

III. INGRESOS EN CONCEPTO DE INVERSIONES

8. En el cuadro 2 se presentan los ingresos en concepto de inversiones en relación con las cuatro clases principales de activos. Durante el tercer trimestre de 2001, las inversiones arrojaron pérdidas agregadas netas equivalentes a USD 124 796 000, cifra que, sumada a las pérdidas del primer semestre de 2001, equivalentes a USD 21 833 000, hace que las pérdidas en los nueve primeros meses de 2001 alcancen el equivalente de USD 146 629 000 (en 2000, se registraron pérdidas equivalentes a USD 47 850 000 durante el mismo período).

9. Durante el tercer trimestre de 2001, los mercados de acciones mundiales se vieron presionados por los indicios crecientes de debilidad económica mundial. A raíz de los atentados terroristas en Estados Unidos, en septiembre de 2001 las acciones se vinieron abajo. Por otro lado, los mercados de bonos del Estado se recuperaron como consecuencia de la reducción de los tipos de interés coordinada por varios bancos centrales.

Cuadro 2: ingresos netos en concepto de inversiones
(en equivalente de miles de USD)

Cartera	Tercer trimestre de 2001	Segundo trimestre de 2001	Primer trimestre de 2001	Nueve primeros meses de 2001	2000	1999	1998	1997
Administrada internamente	631	578	413	1 622	3 654	3 114	4 834	18 633
Bonos del Estado mundiales	29 402	(6 982)	18 027	40 447	74 625	(43 977)	195 506	154 228
Diversificada de renta fija	3 507	52	6 130	9 689	17 615	3 832	6 130	-
Total de acciones	(158 336)	44 573	(84 624)	(198 387)	(143 744)	231 500	(18 571)	(8 921)
Cartera total	(124 796)	38 221	(60 054)	(146 629)	(47 850)	194 469	187 899	163 940

10. En el cuadro 3 se presentan los ingresos netos de los diversos sectores de la cartera de renta fija durante el tercer trimestre de 2001. La cartera de bonos del Estado logró buenos resultados, ligeramente superiores a la base de referencia, debido sobre todo a la mayor proporción asignada a los mercados de obligaciones estadounidenses respecto de los japoneses. La cartera diversificada de renta fija logró resultados positivos, aunque la rentabilidad fue inferior a la de la base de referencia, en gran parte debido a que la proporción asignada a obligaciones de empresas privadas era mayor, mientras que la proporción asignada a los bonos del Tesoro de los Estados Unidos, que registraron alzas como resultado de la huida hacia activos de calidad en septiembre, era menor.

Cuadro 3: ingresos en concepto de inversiones relativos a la cartera de renta fija,
tercer trimestre de 2001
(en equivalente de miles de USD)

	Cartera administrada internamente	Cartera global de renta fija	Cartera diversificada de renta fija	Total cartera de renta fija
Intereses devengados por las inversiones en valores de renta fija y las cuentas bancarias	611	11 186	3 516	15 313
Ingresos en concepto de dividendos	-	-	-	-
Ganancias/(Pérdidas) de capital realizadas	-	943	(815)	128
Ganancias de capital no realizadas	-	17 772	944	18 716
Total parcial: ingresos brutos en concepto de inversiones	611	29 901	3 645	34 157
Ingresos por cesión de valores	-	15	-	15
Comisiones de los administradores de inversiones	-	(373)	(77)	(450)
Derechos de custodia	(25)	(91)	(49)	(165)
Comisiones por asesoramiento financiero y otras comisiones por gestión de inversiones	-	(44)	(12)	(56)
Impuestos	-	1	(1)	-
Otros ingresos/(gastos) de inversión	45	(7)	1	39
Ingresos netos en concepto de inversiones	631	29 402	3 507	33 540
Tasa bruta de rendimiento (tercer trimestre, porcentaje)	0,83	3,77	1,72	3,22
Tasa de rendimiento de referencia (tercer trimestre, porcentaje)	0,43	3,51	4,72	3,59
Diferencia positiva/(negativa) (tercer trimestre, porcentaje)	0,40	0,26	(3)	(0,37)

11. En el cuadro 4 se muestran los ingresos netos de los diversos mandatos de la cartera de acciones durante el tercer trimestre de 2001. Todos los mandatos relativos a acciones mostraron rendimientos negativos debido al clima de inversión predominante. A nivel mundial y por industrias, la mayoría de los sectores se vieron afectados negativamente, aunque los sectores más defensivos, como el de los alimentos básicos de consumo y de la atención sanitaria, registraron ligeras ganancias. Tres de los mandatos de la cartera relativos a acciones lograron resultados superiores a sus bases de

referencia. En el caso del mandato de acciones de los mercados emergentes y el mandato relativo a acciones de Asia y Australasia, ello se debió en gran parte al bajo nivel de riesgo contraído en los principales mercados que registraron resultados negativos durante este trimestre, como China y Argentina, al tiempo que se mantenían cantidades relativamente elevadas de efectivo y depósitos a plazo. Los resultados negativos del mandato relativo a acciones de América del Norte fueron el factor que más contribuyó a que los resultados de la cartera total de acciones fueran inferiores a los de la base de referencia global. Los resultados negativos del mandato se debieron sobre todo a la selección de valores negativos en varios sectores, mientras la ponderación sectorial relativamente neutral del mandato sólo tuvo un impacto negativo menor.

Cuadro 4: ingresos en concepto de inversiones en acciones, tercer trimestre de 2001
(en equivalente de miles de USD)

	Acciones del Japón	Acciones de Asia y Australasia	Acciones de mercados emergentes	Cobertura del riesgo cambiario	Acciones de América del Norte	Acciones de Europa	Acciones a nivel mundial	Total de la cartera de acciones
Intereses devengados por las inversiones en valores de renta fija y las cuentas bancarias	-	35	39	83	3	6	4	170
Ingresos en concepto de dividendos	327	981	108	-	577	539	629	3 161
Pérdidas de capital realizadas	(2 104)	(1 353)	(3 627)	-	(6 662)	(7 129)	(8 109)	(28 984)
Pérdidas de capital no realizadas	(20 642)	(13 928)	(9 594)	-	(33 846)	(25 552)	(27 548)	(131 110)
Total parcial: ingresos brutos/(pérdidas brutas) en concepto de inversiones	(22 419)	(14 265)	(13 074)	83	(39 928)	(32 136)	(35 024)	(156 763)
Ingresos por cesión de valores	8	17	3	-	32	32	9	101
Comisiones de los administradores de inversiones	(125)	(132)	(227)	-	(268)	(170)	(223)	(1 145)
Derechos de custodia	(12)	(38)	(94)	(7)	(75)	(48)	(90)	(364)
Comisiones por asesoramiento financiero y otras comisiones por gestión de inversiones	(7)	(5)	(4)	(1)	(12)	(8)	(11)	(48)
Impuestos	-	(32)	(10)	-	22	(62)	(37)	(119)
Otros gastos de inversión	-	-	(1)	-	-	3	-	2
Ingresos netos/(Pérdidas netas) en concepto de inversiones	(22 555)	(14 455)	(13 407)	75	(40 229)	(32 389)	(35 376)	(158 336)
Tasa bruta de rendimiento (tercer trimestre, porcentaje)	(19,22)	(15,44)	(16,47)	NA	(19,68)	(21,24)	(17,86)	(18,46)
Tasa de rendimiento de referencia (tercer trimestre, porcentaje)	(21,04)	(17,43)	(17,12)	NA	(15,64)	(18,90)	(16,35)	(17,27)
Diferencia positiva/(negativa) (tercer trimestre, porcentaje)	1,82	1,99	0,65	NA	(4,04)	(2,34)	(1,51)	(1,19)

Nota: NA = no se aplica

IV. RESULTADOS

12. Los resultados de los diversos mandatos de la cartera de inversiones se miden utilizando bases de referencia independientes predeterminadas, que indican el rendimiento que cabe prever de la administración pasiva de sectores concretos del mercado. Los principales índices empleados son el índice de bonos del Estado mundiales (Global Government Bonds Index) de JP Morgan y el índice de capitalización de Morgan Stanley respecto de las acciones mundiales.

13. Como se muestra en el cuadro 5, durante el tercer trimestre de 2001 se registró un rendimiento negativo global del 6,53%, lo que refleja unos resultados de 78 puntos básicos por debajo de la base de referencia. Los malos resultados del trimestre se debieron al mal rendimiento de las inversiones diversificadas de renta fija y de las acciones.

Cuadro 5: resultados globales en comparación con las bases de referencia, tercer trimestre de 2001

Cartera	Tercer trimestre de 2001			Nueve primeros meses de 2001		
	Tasa de rendimiento (porcentaje)		Diferencia positiva/ (negativa)	Tasa de rendimiento (porcentaje)		Diferencia positiva/ (negativa)
	De la cartera	de referencia		de la cartera	de referencia	
Cartera administrada internamente	0,83	0,43	0,40	3,24	2,03	1,21
Bonos del Estado mundiales	3,77	3,51	0,26	5,09	5,00	0,09
Diversificada de renta fija	1,72	4,72	(3)	5,06	8,50	(3,44)
Total de acciones	(18,46)	(17,27)	(1,19)	(21,42)	(20,44)	(0,98)
Tasa bruta de rendimiento global de la cartera	(6,41)	(5,63)	(0,78)	(7,07)	(6,31)	(0,76)
Menos: gastos	(0,12)	(0,12)	0	(0,38)	(0,38)	0
Tasa neta de rendimiento global de la cartera	(6,53)	(5,75)	(0,78)	(7,45)	(6,69)	(0,76)

14. Los resultados del período de nueve meses que finalizó el 30 de septiembre de 2001 se presentan en forma de gráfico en el anexo de este informe.

V. COMPOSICIÓN POR MONEDAS

15. La mayoría de los compromisos del FIDA están denominados en Derechos Especiales de Giro (DEG). Por lo tanto, los activos totales del Fondo se mantienen de manera 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 USD tienen una contrapartida en activos denominados en la misma moneda.

16. El Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) revisa cada cinco años la cesta de valoración del DEG para determinar qué monedas deben formar parte de la cesta y qué coeficiente de ponderación debe aplicarse a cada moneda en la fecha de reponderación.

17. Las nuevas unidades de cada una de las cuatro monedas que componen la cesta de valoración se determinaron el 29 de diciembre de 2000 de manera que el valor del DEG fuera exactamente de USD 1,30291 con arreglo tanto a las unidades antiguas como a las nuevas, que entraron en vigor el 1° de enero de 2001. En el cuadro 6 se indican las unidades y los coeficientes de ponderación aplicables al 1° de enero y al 30 de septiembre de 2001.

Cuadro 6: unidades y coeficientes de ponderación aplicables a la cesta de valoración del DEG

Moneda	1° de enero de 2001		30 de septiembre de 2001	
	Unidades	Coficiente de ponderación	Unidades	Coficiente de ponderación
USD	0,577	44,3	0,577	44,9
EUR	0,426	30,4	0,426	30,2
JPY	21	14	21	13,7
GBP	0,0984	11,3	0,0984	11,2
Total		100		100

18. Al 30 de septiembre de 2001, los activos en efectivo, inversiones, pagarés y cantidades por recibir de los contribuyentes en el marco de las Reposiciones Cuarta y Quinta ascendían al equivalente de USD 2 311 142 000 (el 31 de diciembre de 2000 ascendían al equivalente de USD 2 442 485 000), como se indica a continuación en el cuadro 7.

Cuadro 7: composición por monedas de los activos al 30 de septiembre de 2001
(en equivalente de miles de USD)

	Efectivo e inversiones	Pagarés	Cantidades por recibir de contribuyentes	Total
USD	719 342	42 090	59 050	820 482
EUR	456 328	66 983	74 577	597 888
JPY	214 156	15 403	-	229 559
GBP	212 244	23 443	-	235 687
Otros	258 625	123 936	44 965	427 526
Total	1 860 695	271 855	178 592	2 311 142

19. Al 30 de septiembre de 2001, las tenencias de activos expresados en monedas no incluidas en la cesta de valoración del DEG ascendían al equivalente de USD 427 526 000 (el 31 de diciembre de 2000 ascendían al equivalente de USD 388 305 000). Se asignan por grupos de monedas, como se indica en el cuadro 8.

Cuadro 8: asignación de los activos por grupos de monedas al 30 de septiembre de 2001
(en equivalente de miles de USD)

Moneda	Monedas incluidas en la cesta del DEG	Monedas sujetas a acuerdos de cobertura de riesgo	Monedas europeas no incluidas en la cesta de valoración del DEG	Otras monedas no incluidas en la cesta de valoración del DEG	Monedas no convertibles	Total de monedas por grupo
USD	820 482	152 681	-	93 961	2 106	1 069 230
EUR	597 888	-	178 778	-	-	776 666
JPY	229 559	-	-	-	-	229 559
GBP	235 687	-	-	-	-	235 687
Total	1 883 616	152 681	178 778	93 961	2 106	2 311 142

20. En el cuadro 9 se muestra la alineación de los activos por grupos de monedas con la composición de la cesta de valoración del DEG al 30 de septiembre de 2001. El saldo de la Reserva General al 30 de septiembre de 2001 y los compromisos para donaciones expresados en USD en la misma fecha ascendían a USD 95 000 000 y USD 65 092 000, respectivamente.

Cuadro 9: alineación de los activos, por grupos de monedas, con la composición de la cesta de valoración del DEG, al 30 de septiembre de 2001
(en equivalente de miles de USD)

Moneda	Cantidad por moneda	Menos: compromisos denominados en USD	Activos netos por moneda	Activos netos (porcentaje)	Composición porcentual de la cesta del DEG 30.09.2001
USD	1 069 230	(160 092)	909 138	42,3	44,9
EUR	776 666	-	776 666	36,1	30,2
JPY	229 559	-	229 559	10,7	13,7
GBP	235 687	-	235 687	10,9	11,2
Total	2 311 142	(160 092)	2 151 050	100	100

21. Al 30 de septiembre de 2001, había un superávit considerable de tenencias en monedas de la zona del euro y un déficit de tenencias en yen japoneses y libras esterlinas y de tenencias en monedas del grupo del dólar estadounidense. El superávit de tenencias en monedas del grupo del euro se debe en parte a la recepción durante el tercer trimestre de 2001 de instrumentos de contribución y pagarés relativos a la Quinta Reposición, procedentes de varios Estados Miembros europeos; y en parte a la mayor proporción de las posiciones monetarias en euros en la cartera de bonos del Estado mundiales. Asimismo, la menor proporción de posiciones en yen japoneses se debe en parte a la proporción menor de bonos del Estado denominados en yen japoneses. Se espera que la situación se corrija por sí sola en gran medida cuando se reciban las contribuciones de la Quinta Reposición denominadas en yen japoneses, libras esterlinas y dólares estadounidenses.

VI. MEDICIÓN DE LOS RIESGOS

22. La cartera de inversiones está sometida a fluctuaciones de los rendimientos en función de la situación económica y del mercado. Históricamente, las diferentes clases de activos han mostrado niveles diferentes de inestabilidad, con frecuencia denominada 'riesgo'. La inestabilidad se mide con arreglo a las desviaciones estándar de los rendimientos de la cartera con respecto a su promedio.

23. Al 30 de septiembre de 2001, la desviación estándar de la distribución de los activos prevista en la política del FIDA al respecto era del 7,6%, de acuerdo con los datos mensuales referidos a cinco años. Es decir que, con una probabilidad del 67%, el rendimiento anual se situará en una banda de +/- 7,6% con respecto a la tasa de rendimiento prevista.

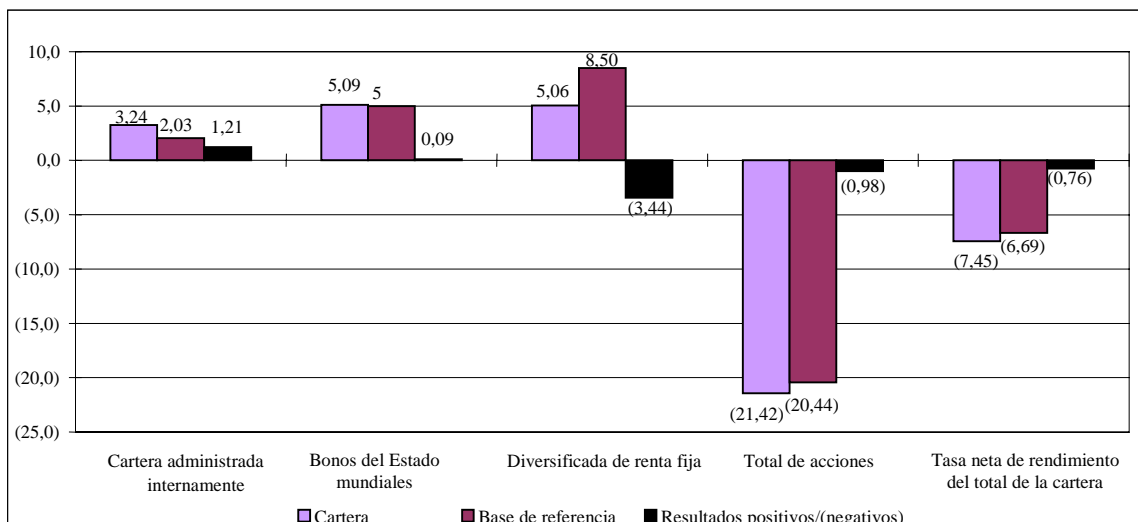
24. El valor sujeto a riesgo es la medida de riesgo que emplea el FIDA para calcular la cantidad máxima que la cartera podría perder en un período de tres meses, con un nivel de confianza del 95%. En el cuadro 10 se muestra el valor sujeto a riesgo de la cartera real del FIDA y el correspondiente a la distribución de los activos establecida en la política al respecto vigente, de acuerdo con los datos mensuales referidos a cinco años. Al 30 de septiembre de 2001, el valor sujeto a riesgo de la cartera real era considerablemente más bajo que al final de los trimestres anteriores, lo que refleja que la asignación de la cartera en acciones es actualmente más reducida. Asimismo, el cuadro indica que el riesgo asociado a la cartera real ha sido sistemáticamente más bajo que el riesgo correspondiente a la distribución de los activos según la política al respecto.

Cuadro 10: valor sujeto a riesgo
(Plazo de la previsión: tres meses; nivel de confianza: 95%)

Fecha	Cartera		Política	
	Valor sujeto a riesgo (porcentaje)	Cantidad en miles de USD	Valor sujeto a riesgo (porcentaje)	Cantidad en miles de USD
30 de septiembre de 2001	4,9	90 800	6,3	116 300
30 de junio de 2001	5,6	109 000	6,1	117 700
31 de marzo de 2001	5,3	100 700	6	114 200
31 de diciembre de 2000	5,3	108 700	5,9	121 200

RESULTADOS DE LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2001

CARTERA TOTAL



CARTERA DE ACCIONES

