

a

FIDA

FONDO INTERNACIONAL DE DESARROLLO AGRÍCOLA

Junta Ejecutiva – 81º período de sesiones

Roma, 21 y 22 de abril de 2004

INFORME SOBRE LA CARTERA DE INVERSIONES DEL FIDA CORRESPONDIENTE AL PRIMER TRIMESTRE DE 2004

I. INTRODUCCIÓN

1. El siguiente informe sobre la cartera de inversiones del FIDA abarca el trimestre que finalizó el 31 de marzo de 2004 y comprende las cuatro secciones siguientes: política de inversiones, distribución de los activos, ingresos en concepto de inversiones y tasa de rendimiento y comparación de los resultados. A finales de abril de 2004 estarán disponibles los datos relativos a la atribución de los resultados durante el período, la composición por monedas y la medición del riesgo, y dicha información se incorporará como anexo al informe correspondiente al segundo trimestre de 2004.

II. POLÍTICA DE INVERSIONES

2. En marzo de 2004 se eligieron dos administradores externos de inversiones para que se ocuparan de administrar la parte restante de la cartera de bonos indizados en función de la inflación a la que todavía no se habían asignado fondos. Estos administradores recibirán los fondos una vez que se hayan concertado con éxito los acuerdos contractuales correspondientes. Después de eso, las tenencias de esta clase de activos representarán el 18% de la cartera total de inversiones, conforme a lo previsto en la política de inversiones.

3. También en marzo de 2004 se adoptó la decisión de acortar la duración de la cartera de bonos indizados en función de la inflación de ocho a seis años, aproximadamente, con miras a reducir el riesgo de posibles pérdidas en caso de alza de las tasas de interés. La decisión se pondrá en práctica tan pronto como se hayan revisado las directrices de inversión de la cartera.

III. DISTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS

4. En el cuadro 1 se muestran las variaciones que afectaron a las principales clases de activos que componían la cartera de inversiones en el primer trimestre de 2004 y se compara la distribución real de los activos con la prevista en la política vigente. Durante ese período no se redistribuyeron fondos entre las distintas clases de activos que componen la cartera, aparte de la habitual transferencia (o recuperación) de dividendos de la cartera de acciones a la cartera administrada internamente, que el FIDA realiza para evitar la reinversión de esos dividendos en acciones. Ahora bien, en la cartera administrada internamente se registraron unas salidas netas equivalentes a USD 20 153 000, que representaban los desembolsos en concepto de préstamos, donaciones y gastos administrativos, deducidos los ingresos en efectivo y los cobros de las contribuciones de los Estados Miembros.

**Cuadro 1: Resumen de las variaciones del efectivo y las inversiones –
Primer trimestre de 2004**
(en equivalente de miles de USD)

	Cartera administrada internamente	Cartera de bonos públicos	Cartera diversificada de renta fija	Cartera de bonos indizados en función de la inflación	Cartera de acciones	Cartera total
Saldo de apertura (31 de diciembre de 2003)	185 326	1 190 833	480 873	243 803	256 086	2 356 921
Ingresos netos en concepto de inversiones	621	20 197	11 912	6 534	1 831	41 095
Transferencias debidas a asignaciones ^a	829	–	–	–	(829)	–
Transferencias debidas a gastos/otros ingresos	(1 278)	568	244	162	304	–
Otros flujos netos ^b	(20 153)	–	–	–	–	(20 153)
Fluctuaciones cambiarias	(1 572)	(5 193)	(33)	6 666	(750)	(882)
Saldo de cierre (31 de marzo de 2004)	163 773	1 206 405	492 996	257 165	256 642	2 376 981
Distribución real (%)	6,9	50,8	20,7	10,8	10,8	100,0
Distribución prevista en la política (%)	5,0	44,0	23,0	18,0	10,0	100,0
Diferencia en la distribución (%)	1,9	6,8	(2,3)	(7,2)	0,8	–

^a Las transferencias de la cartera de acciones obedecen a la recuperación de dividendos.

^b Desembolsos en concepto de préstamos, donaciones y gastos administrativos, deducidos los ingresos en efectivo y los cobros de las contribuciones de los Estados Miembros.

5. En el primer trimestre de 2004 las variaciones de los porcentajes correspondientes a las distintas inversiones incluidas en la cartera obedecieron también a la evolución positiva de los ingresos en concepto de inversiones, especialmente de la cartera de bonos públicos. Por otra parte, la influencia de las fluctuaciones cambiarias fue menor en este trimestre.

6. Debido a esas fluctuaciones, en el primer trimestre de 2004 se registró un exceso de asignaciones a la cartera administrada internamente relativamente menor, mientras que en la de bonos públicos fue ligeramente mayor. El exceso de asignaciones se atribuyó sobre todo al hecho de que aún no se habían asignado todos los fondos a la clase de activos correspondiente a los bonos indizados en función de la inflación. Sin embargo, como ya se ha señalado en la sección II, en marzo de 2004 se eligió a dos administradores externos de inversiones para que se encargaran de administrar la parte restante de la cartera de bonos indizados en función de la inflación todavía sin fondos. Además de eso, al 31 de marzo de 2004 la cartera diversificada de renta fija seguía mostrando un cierto déficit frente al ligero exceso de asignaciones de la cartera de acciones.

IV. INGRESOS EN CONCEPTO DE INVERSIONES

7. En el primer trimestre de 2004, las inversiones de renta fija arrojaron buenos resultados. Por otra parte, en ese mismo trimestre se detuvo el alza del mercado de acciones que había tenido lugar el año precedente, con lo que la contribución de esas inversiones sólo fue relativamente positiva.

8. En el cuadro 2 se presentan los ingresos netos en concepto de inversiones obtenidos durante el primer trimestre de 2004 y en los años anteriores en relación con las principales clases de activos de la cartera de inversiones. En el primer trimestre de 2004 los ingresos netos totales en concepto de inversiones ascendieron al equivalente de USD 41 095 000 (frente al equivalente de USD 8 294 000 del primer trimestre de 2003).

**Cuadro 2: Ingresos netos en concepto de inversiones por clase de activos –
Primer trimestre de 2004 y años anteriores^a**
(en equivalente de miles de USD)

Cartera	Primer trimestre de 2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997
Cartera administrada internamente	621	4 086	4 098	2 050	3 654	3 114	4 834	18 633
Cartera de bonos públicos	20 197	36 735	85 541	41 471	74 625	(43 977)	195 506	154 228
Cartera diversificada de renta fija	11 912	16 038	22 925	13 783	17 615	3 832	6 130	–
Cartera de bonos indizados en función de la inflación	6 534	4 665	–	–	–	–	–	–
Cartera de acciones	1 831	46 438	(86 378)	(100 286)	(143 744)	231 500	(18 571)	(8 921)
Cartera total	41 095	107 962	26 186	(42 982)	(47 850)	194 469	187 899	163 940

^a Los ingresos netos en concepto de inversiones obtenidos en años anteriores (de 1997 a 2001) guardan relación con la anterior política de inversiones.

9. El cuadro 3 contiene información detallada sobre los ingresos netos en concepto de inversiones obtenidos en el primer trimestre de 2004, desglosados por inversiones en renta fija e inversiones en acciones, es decir, las dos categorías principales de la cartera. En su mayor parte, esos ingresos se derivaron de la cartera de renta fija.

Cuadro 3: Ingresos netos en concepto de inversiones relativos a la totalidad de la cartera, por categorías principales – Primer trimestre de 2004
(en equivalente de miles de USD)

	Cartera de renta fija total	Cartera de acciones total	Cartera total
Intereses procedentes de las inversiones en renta fija y cuentas bancarias	17 808	4	17 812
Dividendos de las acciones	–	1 079	1 079
Ganancias de capital realizadas	9 525	4 100	13 625
Ganancias/(pérdidas) de capital no realizadas	12 919	(3 048)	9 871
Ingresos procedentes de préstamos de valores en cartera y recuperación de comisiones	129	40	169
Total parcial: ingresos brutos en concepto de inversiones	40 381	2 175	42 556
Retribución de los administradores de inversiones	(886)	(304)	(1 190)
Derechos de custodia	(110)	(24)	(134)
Gastos por asesoramiento financiero y otros gastos por gestión de inversiones	(121)	(16)	(136)
Impuestos	–	–	–
Ingresos netos en concepto de inversiones	39 264	1 831	41 095

10. En el cuadro 4 se presentan los ingresos netos en concepto de inversiones relativos al primer trimestre de 2004, desglosados por las cuatro subcarteras de la cartera de renta fija. En conjunto, los ingresos netos de esas inversiones ascendieron al equivalente de USD 39 264 000 y las cuatro subcarteras arrojaron resultados positivos.

Cuadro 4: Ingresos netos en concepto de inversiones relativos a la cartera de renta fija por subcartera – Primer trimestre de 2004
(en equivalente de miles de USD)

	Cartera administrada internamente	Cartera de bonos públicos	Cartera diversificada de renta fija	Cartera de bonos indizados en función de la inflación	Total de la cartera de renta fija
Intereses procedentes de las inversiones en renta fija y cuentas bancarias	635	12 608	3 288	1 277	17 808
Dividendos de las acciones	–	–	–	–	–
Ganancias de capital realizadas	–	587	6 445	2 493	9 525
Ganancias de capital no realizadas	–	7 570	2 423	2 926	12 919
Ingresos procedentes de préstamos de valores en cartera y recuperación de comisiones	–	94	30	5	129
Total parcial: ingresos brutos en concepto de inversiones	635	20 859	12 186	6 701	40 381
Retribución de los administradores de inversiones		(553)	(212)	(121)	(886)
Derechos de custodia	(14)	(34)	(31)	(31)	(110)
Gastos por asesoramiento financiero y otros gastos por gestión de inversiones	–	(75)	(31)	(15)	(121)
Impuestos	–	–	–	–	–
Ingresos netos en concepto de inversiones	621	20 197	11 912	6 534	39 264

11. En el cuadro 5 se indican los ingresos netos en concepto de inversiones relativos al primer trimestre de 2004 correspondientes a las dos subcarteras de la cartera de acciones. En conjunto, esos ingresos ascendieron al equivalente de USD 1 831 000. Ambas subcarteras, es decir, la de acciones de América del Norte y la de Europa, arrojaron resultados relativamente positivos.

Cuadro 5: Ingresos netos en concepto de inversiones relativos a la cartera de acciones por subcartera – Primer trimestre de 2004
(en equivalente de miles de USD)

	Acciones de América del Norte	Acciones de Europa	Total de la cartera de acciones
Intereses procedentes de las inversiones en renta fija y cuentas bancarias	3	1	4
Dividendos de las acciones	557	522	1 079
Ganancias/(pérdidas) de capital realizadas	4 422	(322)	4 100
Ganancias de capital no realizadas	(3 156)	108	(3 048)
Ingresos procedentes de préstamos de valores en cartera y recuperación de comisiones	15	25	40
Total parcial: ingresos brutos en concepto de inversiones	1 841	334	2 175
Retribución de los administradores de inversiones	(204)	(100)	(304)
Derechos de custodia	(18)	(6)	(24)
Gastos por asesoramiento financiero y otros gastos por gestión de inversiones	(10)	(6)	(16)
Impuestos	–	–	–
Ingresos netos en concepto de inversiones	1 609	222	1 831

V. TASA DE RENDIMIENTO Y COMPARACIÓN DE LOS RESULTADOS

12. En el primer trimestre de 2004 hubo un rendimiento general positivo del 1,75%, una vez deducidos los gastos de las inversiones y las fluctuaciones cambiarias.

13. Los resultados de los diversos mandatos de la cartera de inversiones se miden utilizando bases de referencia independientes y predeterminadas que indican el rendimiento que cabe prever de la gestión pasiva de sectores concretos del mercado. Los índices empleados son: el índice personalizado de J. P. Morgan para los bonos públicos mundiales (*Customized Global Government Bonds Index*), el índice agregado de los Estados Unidos (*United States Aggregate Index*) de Lehman Brothers para los bonos diversificados de renta fija, el índice personalizado de Barclays (*Customized Inflation-linked Index*) para la cartera de bonos indizados en función de la inflación, el índice Standard & Poor's 500 para las acciones de América del Norte y el índice de Morgan Stanley Capital International (MSCI) para las acciones de Europa.

14. En el cuadro 6 se compara el rendimiento de cada subcartera principal con el rendimiento de referencia pertinente. La cartera total registró una pequeña diferencia negativa de 10 puntos básicos en el primer trimestre de 2004 como consecuencia de los resultados ligeramente negativos de las inversiones en renta fija y en acciones en relación con su base de referencia.

**Cuadro 6: Resultados comparados con la base de referencia –
Primer trimestre de 2004**
(porcentajes en monedas locales)

Cartera	Primer trimestre de 2004		
	Tasa de rendimiento (porcentaje)		Diferencia positiva/ (negativa)
	Cartera	Base de referencia	
Cartera administrada internamente	0,36	0,36	0,00
Cartera de bonos públicos	1,74	1,83	(0,09)
Cartera diversificada de renta fija	2,53	2,46	0,07
Cartera de bonos indizados en función de la inflación	2,75	3,05	(0,30)
Total de la cartera de renta fija	1,92	2,00	(0,08)
Cartera de acciones de América del Norte	1,16	1,29	(0,13)
Cartera de acciones de Europa	0,31	1,06	(0,75)
Total de la cartera de acciones	0,83	1,20	(0,37)
Tasa bruta de rendimiento general de la cartera	1,81	1,91	(0,10)
Menos: gastos	(0,05)	(0,05)	0,00
Tasa neta de rendimiento general de la cartera	1,75	1,85	(0,10)

15. Aunque en el primer trimestre de 2004 la cartera total de renta fija tuvo un rendimiento positivo del 1,92%, arrojó una diferencia negativa de 8 puntos básicos respecto de su base de referencia. Esta pequeña diferencia se debió a los resultados de las carteras de bonos públicos y de bonos indizados en función de la inflación que, no obstante, se vieron parcialmente compensados por la leve diferencia positiva registrada en la cartera diversificada de renta fija.

16. Si bien en el primer trimestre de 2004 la cartera total de acciones arrojó un rendimiento positivo del 0,83%, hubo una diferencia negativa de 37 puntos básicos en relación con su base de referencia, atribuible en gran medida a los resultados de la cartera de acciones de Europa.

17. A finales de abril de 2004 estarán disponibles los datos relativos a la atribución de los resultados en el primer trimestre del año, que posteriormente se incorporarán como anexo al informe correspondiente al segundo trimestre de 2004.