

a

FIDA

FONDO INTERNACIONAL DE DESARROLLO AGRÍCOLA

Junta Ejecutiva – 87° período de sesiones

Roma, 19 y 20 de abril de 2006

INFORME SOBRE LA CARTERA DE INVERSIONES DEL FIDA CORRESPONDIENTE AL PRIMER TRIMESTRE DE 2006

I. INTRODUCCIÓN

1. El siguiente informe sobre la cartera de inversiones del FIDA contiene datos relativos a los dos primeros meses de 2006, en vista de que el Custodio del FIDA presentará los datos finales correspondientes al mes de marzo sólo después de haberse finalizado este informe. Por consiguiente, la información relativa a todo el primer trimestre de 2006 sobre la atribución de los resultados, la composición por monedas y la medición del riesgo se presentará como anexo al informe correspondiente al segundo trimestre de 2006. El presente informe está compuesto por 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.

II. POLÍTICA DE INVERSIONES

2. Durante los dos primeros meses de 2006 no hubo cambios de la política de inversiones.
3. A principios del primer trimestre de 2006, el FIDA inició un examen de la tasa prevista de rendimiento de la cartera de inversiones en función de distintas hipótesis de distribución de los activos. Este análisis se está realizando en cooperación con el Banco Mundial, asesor financiero del FIDA.

III. DISTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS

4. En el cuadro 1 se muestran las variaciones de las principales clases de activos que componían la cartera de inversiones en los dos primeros meses de 2006 y se compara la distribución real de los activos de la cartera con la prevista en la política. Durante los dos primeros meses de 2006, se produjeron unas entradas netas equivalentes a USD 7 912 000 en la cartera administrada internamente, que fueron el resultado de la suma de los ingresos en efectivo y el cobro de las contribuciones de los Estados Miembros menos los desembolsos en concepto de préstamos, donaciones y gastos administrativos. Además, se transfirió a la cartera de activos líquidos a corto plazo el equivalente de USD 890 000 obtenidos de los cupones de la cartera de tenencias hasta el vencimiento.

5. Las variaciones de la distribución porcentual de los activos en cartera reflejan también los movimientos positivos de los ingresos en concepto de inversiones y de los tipos de cambio como resultado de la apreciación de las demás monedas importantes frente al dólar estadounidense. En particular, se revalorizaron las carteras de bonos públicos y de bonos indizados en función de la inflación, ya que las inversiones en monedas distintas del dólar representaban un 75% y un 90% respectivamente de sus activos medios durante el período.

**Cuadro 1: Resumen de las variaciones del efectivo y las inversiones –
Dos primeros meses de 2006**
(en equivalente de miles de USD)

	Liquidez a corto plazo	Tenencias hasta el vencimiento (HTM)	Bonos públicos	Cartera diversificada de renta fija	Bonos indizados en función de la inflación	Total
Saldo de apertura (31 de diciembre de 2005)	103 530	390 880	930 960	498 461	423 934	2 347 765
Ingresos/(pérdidas) netos en concepto de inversiones	701	2 149	1 866	2 338	(381)	6 673
Transferencias debidas a asignaciones	890	(890)	–	–	–	–
Transferencias debidas a gastos/otros ingresos	(687)	25	310	181	171	–
Otras flujo netos ^a	7 912	–	–	–	–	7 912
Fluctuaciones cambiarias	744	2 012	9 381	(2)	5 988	18 123
Saldo de cierre (28 de febrero de 2006)	113 090	394 176	942 517	500 978	429 712	2 380 473
Distribución real de la cartera (%)	4,8	16,6	39,6	20,9	18,1	100,0
Reclasificación de la cartera de tenencias hasta el vencimiento por clases de activos ^b	–	(394 176)	140 671	253 505	–	–
Saldo de cierre tras la reclasificación de la cartera de tenencias hasta el vencimiento	113 090	–	1 083 188	754 483	429 712	2 380 473
Distribución real de los activos una vez reclasificada la cartera de tenencias hasta el vencimiento (%)	4,8	–	45,5	31,6	18,1	100,0
Distribución prevista en la política (%)	5,5	–	49,0	25,5	20,0	100,0
Diferencia en la distribución de los activos (%)	(0,7)	–	(3,5)	6,1	(1,9)	–

^a Ingresos en efectivo y cobro de las contribuciones de los Estados Miembros, una vez deducidos los desembolsos en concepto de préstamos, donaciones y gastos administrativos.

^b Los activos de la cartera de tenencias hasta el vencimiento se han reclasificado atribuyéndose una parte a la cartera de bonos públicos (el equivalente de USD 140 671 000) y otra parte a la cartera diversificada de renta fija (el equivalente de USD 253 505 000) en cumplimiento de las directrices sobre inversiones.

6. Al 28 de febrero de 2006, la cartera de inversiones mostraba un superávit de activos en la cartera diversificada de renta fija, compensado por déficit en las restantes carteras, especialmente en la de bonos públicos. El superávit señalado se debe en gran parte a la reclasificación de casi el 65% de la cartera de tenencias hasta el vencimiento para atribuirlo a la cartera diversificada de renta fija, lo que hizo que aumentaran los activos de este tipo.

IV. INGRESOS EN CONCEPTO DE INVERSIONES

7. Durante los dos primeros meses de 2006, los mercados de bonos de renta fija tuvieron unos resultados bastante neutros, especialmente en los Estados Unidos y la Eurozona. Sólo el mercado del Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte mostró unos resultados positivos gracias a la perspectiva de un crecimiento económico lento en el país y a la fuerte demanda de títulos a largo plazo por los fondos de pensiones. Por otro lado, el mercado de bonos del Gobierno del Japón experimentó algunas pérdidas debido a que se esperaba que el Banco del Japón abandonara su política de expansión cuantitativa de la liquidez ofrecida al sistema bancario y renunciara finalmente a su política de tipos de interés nulos, lo que habría significado un perjuicio para las inversiones de renta fija. Los mercados de bonos vinculados a la inflación fueron influidos negativamente en alguna medida por las expectativas de una inflación ligeramente inferior.

8. En el cuadro 2 se muestran los ingresos netos en concepto de inversiones obtenidos durante los dos primeros meses de 2006 y en los años anteriores, desglosados en función de las principales clases de activos de la cartera de inversiones. Los ingresos agregados netos en concepto de inversiones durante los dos primeros meses de 2006 ascendieron al equivalente de USD 6 673 000.

**Cuadro 2: Ingresos netos en concepto de inversiones
por clase de activos – Dos primeros meses de 2006 y años anteriores^a**
(en equivalente de miles de USD)

Cartera	Dos primeros meses de 2006	2005	2004	2003	2002
Liquidez a corto plazo	701	4 316	2 701	4 086	4 098
Tenencias hasta el vencimiento	2 149	10 108	–	–	–
Bonos públicos	1 866	25 013	38 675	36 735	85 541
Cartera diversificada de renta fija	2 338	13 501	22 114	16 038	22 925
Bonos indizados en función de la inflación	(381)	10 086	21 386	4 665	–
Acciones	–	5 206 ^b	23 786	46 438	(86 378) ^a
Cartera total	6 673	68 230	108 662	107 962	26 186

^a En 2002, la cartera de acciones se redujo al 10% en virtud de la decisión de 2001 sobre política de inversiones.

^b El 10% restante de inversiones en acciones se liquidó durante el primer trimestre de 2005.

9. En el cuadro 3 se ofrece información detallada sobre los ingresos netos en concepto de inversiones obtenidos en los dos primeros meses de 2006 de las principales subcarteras. Todas las subcarteras, excepto la de bonos vinculados a la inflación, contribuyeron positivamente a los ingresos netos en concepto de inversiones.

**Cuadro 3: Ingresos netos en concepto de inversiones por subcarteras
– Dos primeros meses de 2005
(en equivalente de miles de USD)**

	Liquidez a corto plazo	Tenencias hasta el vencimiento	Bonos públicos	Cartera diversificada de renta fija	Bonos indizados en función de la inflación	Total
Intereses procedentes de inversiones en bonos de renta fija y de cuentas bancarias	707	2 440	6 282	3 673	1 451	14 553
Ganancias/(pérdidas) de capital realizadas	–	–	(2 183)	574	444	(1 165)
Pérdidas de capital no realizadas	–	–	(1 923)	(1 726)	(2 103)	(5 752)
Amortizaciones ^a	–	(266)	–	–	–	(266)
Ingresos procedentes de préstamos de valores y recuperación de comisiones	–	15	59	39	19	132
Total parcial: Ingresos/(pérdidas) brutos en concepto de inversiones	707	2 189	2 235	2 560	(189)	7 502
Retribución de los administradores de inversiones	–	–	(271)	(158)	(125)	(554)
Derechos de custodia	(6)	(7)	(21)	(20)	(29)	(83)
Gastos por asesoramiento financiero y otros gastos por gestión de inversiones	–	(33)	(77)	(42)	(36)	(188)
Impuestos	–	–	–	–	–	–
Otros gastos relacionados con las inversiones	–	–	–	(2)	(2)	(4)
Ingresos/(pérdidas) netos en concepto de inversiones	701	2 149	1 866	2 338	(381)	6 673

^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.

V. TASA DE RENDIMIENTO Y COMPARACIÓN DE LOS RESULTADOS

10. Los resultados se miden utilizando bases de referencia independientes y predeterminadas que indican el rendimiento que cabe prever de la gestión pasiva de sectores definidos del mercado. Los índices utilizados 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 y el índice personalizado de Barclays (*Customized Inflation-linked Index*) para los títulos indizados en función de la inflación.

11. En el cuadro 4 se compara el rendimiento de cada una de las subcarteras principales con el rendimiento de referencia pertinente. En los dos primeros meses de 2006 la cartera total registró una diferencia positiva de 0,29%, una vez deducidos los gastos relacionados con las inversiones y excluido el impacto de las fluctuaciones cambiarias. Ello supuso un rendimiento positivo de 14 puntos básicos en comparación con las bases de referencia agregadas. Las tres carteras administradas externamente contribuyeron a estos resultados.

12. En el anexo que abarcará todo el primer trimestre de 2006 (y figurará en el informe correspondiente al segundo trimestre de 2006) se incluirán datos adicionales sobre la atribución de resultados en comparación con las bases de referencia.

Cuadro 4: Resultados comparados con la base de referencia – Dos primeros meses de 2006
(porcentajes en moneda local)

Cartera	Tasa de rendimiento (porcentaje)		Diferencia positiva/(negativa)
	Real	Base de referencia	
Cartera de liquidez a corto plazo	0,75	0,75	0,00
Cartera de tenencias hasta el vencimiento	0,54	0,54	0,00
Cartera de bonos públicos	0,25	0,04	0,21
Cartera diversificada de renta fija	0,50	0,35	0,15
Cartera de bonos indizados en función de la inflación	(0,06)	(0,09)	0,03
Tasa bruta de rendimiento general de la cartera	0,32	0,18	0,14
Menos: gastos	(0,03)	(0,03)	0,00
Tasa neta de rendimiento general de la cartera	0,29	0,15	0,14