

Signatura:	<u>EB 2007/90/R.25</u>
Tema:	<u>12 b) i)</u>
Fecha:	<u>17 abril 2007</u>
Distribución:	<u>Pública</u>
Original:	<u>Inglés</u>

S



Dar a los pobres de las zonas rurales
la oportunidad de salir de la pobreza

Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente a los dos primeros meses de 2007

Junta Ejecutiva — 90º período de sesiones
Roma, 17 y 18 de abril de 2007

Para **información**

Nota para los Directores Ejecutivos

Este documento se presenta a la Junta Ejecutiva a título informativo.

A fin de aprovechar al máximo el tiempo disponible en los períodos de sesiones de la Junta Ejecutiva, se invita a los Directores Ejecutivos que deseen formular preguntas técnicas acerca del presente documento a dirigirse al funcionario del FIDA que se indica a continuación antes del período de sesiones:

Munehiko Joya

Tesorero

Tel.: (+39) 06 5459 2251

Correo electrónico: m.joya@ifad.org

Las peticiones de información sobre el envío de la documentación del presente período de sesiones deben dirigirse a:

Deirdre McGrenra

Oficial encargada de los Órganos Rectores

Tel.: (+39) 06 5459 2374

Correo electrónico: d.mcgrenra@ifad.org

Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente a los dos primeros meses de 2007

I. Introducción

1. El presente informe sobre la cartera de inversiones del FIDA abarca los dos primeros meses de 2007 y está dividido en cuatro secciones: distribución de los activos, ingresos en concepto de inversiones, tasa de rendimiento y comparación de los resultados, y nivel de liquidez. Como sólo se podrá disponer de los datos finales correspondientes a marzo de 2007 después de haberse finalizado el presente informe, la información sobre la atribución de los resultados, la composición por monedas y la medición del riesgo en todo el primer trimestre de 2007 se presentará como anexo al informe correspondiente al segundo trimestre de 2007.

II. Distribución de los activos

2. 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 2007 y se compara la distribución real de los activos de la cartera con la prevista en la política.
3. Durante ese período se registraron unas salidas netas equivalentes a USD 44 700 000 en la cartera administrada internamente de efectivo para operaciones atribuibles a los desembolsos en concepto de préstamos, donaciones y gastos administrativos, una vez deducidos los ingresos en efectivo y el cobro de las contribuciones de los Estados Miembros.
4. Además, una suma equivalente a USD 1 458 000, procedente del pago de cupones, se transfirió de la cartera de tenencias hasta el vencimiento a la de efectivo para operaciones, debido a que los ingresos procedentes del pago de cupones no se vuelven a invertir en la cartera de tenencias hasta el vencimiento.
5. Las variaciones de los porcentajes correspondientes a las distintas inversiones incluidas en la cartera son atribuibles asimismo a los ingresos netos en concepto de inversiones, por un monto equivalente a USD 18 518 000, y a la fluctuación cambiaria positiva, por el equivalente de USD 1 117 000, consecuencia de la depreciación del dólar estadounidense frente a las principales monedas.

Cuadro 1
Variaciones del efectivo y las inversiones por carteras,
dos primeros meses de 2007

(en equivalente de miles de USD)

	<i>Efectivo para operaciones^a</i>	<i>Inversiones tácticas a corto plazo^b</i>	<i>Tenencias hasta el vencimiento</i>	<i>Bonos públicos</i>	<i>Cartera diversificada de renta fija</i>	<i>Bonos indizados en función de la inflación</i>	<i>Total</i>
Saldo de apertura (31 de diciembre de 2006) ^a	89 574	462 351	413 501	956 055	100 540	336 581	2 358 602
Ingresos/(pérdidas) netos en concepto de inversiones	861	3 946	2 494	6 983	1 221	3 013	18 518
Transferencias debidas a asignaciones	3 108	(7)	(1 458)	-	(174)	(1 469)	-
Transferencias debidas a gastos	(582)	32	30	330	46	144	-
Otros flujos netos ^c	(44 700)	-	-	1	1	(1)	(44 699)
Fluctuaciones cambiarias	138	70	306	922	(4)	(315)	1 117
Saldo de cierre (28 de febrero de 2007)	48 399	466 392	414 873	964 291	101 630	337 953	2 333 538
Distribución real de los activos	2,1%	20,0%	17,8%	41,3%	4,3%	14,5%	100,0%
Distribución prevista en la política	5,5%	-	-	49,0%	25,5%	20,0%	100,0%
Diferencia en la distribución de los activos	(3,4%)	20,0%	17,8%	(7,7%)	(21,2%)	(5,5%)	-

^a Cantidades en efectivo y depósitos a plazo en cuentas bancarias fácilmente disponibles para desembolsar préstamos, donaciones y gastos administrativos.

^b Instrumentos a corto plazo (depósitos a plazo y efectos negociables) con vencimiento en julio de 2007.

^c Desembolsos para préstamos, donaciones y gastos administrativos, una vez deducidos los ingresos en efectivo y el cobro de contribuciones de los Estados Miembros.

6. Las inversiones tácticas a corto plazo llegarán a su vencimiento en julio de 2007 y los fondos que se obtengan se reinvertirán de la forma que resulte más ventajosa según las condiciones del mercado.

III. Ingresos en concepto de inversiones

7. Los mercados de bonos de renta fija tuvieron un inicio de año relativamente bueno en comparación con los resultados del año anterior. Los principales bancos centrales mantuvieron los tipos de interés sin cambios aunque la inflación siguió siendo un motivo básico de preocupación, lo que dio lugar a que los bonos indizados en función de la inflación tuvieran unos sólidos resultados en febrero. Los mercados de bonos públicos mostraron también unos resultados favorables como consecuencia de la firme demanda de títulos seguros y de calidad por los inversionistas. En cuanto a los instrumentos crediticios, las obligaciones de empresas tuvieron un buen comportamiento al ser favorables los indicadores de inversiones, producción y ventas minoristas. En el mercado de divisas, el dólar de los Estados Unidos siguió depreciándose frente al euro (-0,22%), la libra esterlina (-0,25%) y el yen japonés (-0,43%).
8. En el cuadro 2 se ofrece información detallada sobre los ingresos netos en concepto de inversiones en los dos primeros meses de 2007, por carteras. En ese período, los ingresos netos totales en concepto de inversiones ascendieron al equivalente de USD 18 518 000, a lo que contribuyeron todas las carteras.

Cuadro 2
**Ingresos netos en concepto de inversiones por carteras,
 dos primeros meses de 2007**

(en equivalente de miles de USD)

	<i>Efectivo para operaciones</i>	<i>Inversiones tácticas a corto plazo</i>	<i>Tenencias hasta el vencimiento</i>	<i>Bonos públicos</i>	<i>Cartera diversificada de renta fija</i>	<i>Bonos indizados en función de la inflación</i>	<i>Total</i>
Intereses procedentes de las inversiones en renta fija y cuentas bancarias	563	1 791	2 718	6 410	781	1 726	13 989
Ganancias/(pérdidas) de capital realizadas	197	2 187	-	(3 918)	(203)	(524)	(2 261)
Ganancias/(pérdidas) de capital no realizadas	23	-	-	4 822	690	1 953	7 488
Amortización/ajuste entre el valor al descuento y el valor nominal ^a	-	-	(194)	-	-	-	(194)
Ingresos procedentes de préstamos de valores	89	-	-	-	-	-	89
Total parcial: ingresos brutos en concepto de inversiones	872	3 978	2 524	7 314	1 268	3 155	19 111
Honorarios de los administradores de inversiones	-	-	-	(258)	(37)	(115)	(410)
Derechos de custodia	(14)	(4)	(5)	(15)	(4)	(7)	(49)
Gastos por asesoramiento financiero y otros gastos por gestión de inversiones	-	(28)	(25)	(58)	(6)	(20)	(137)
Impuestos recuperables	3	-	-	-	-	-	3
Ingresos netos en concepto de inversiones	861	3 946	2 494	6 983	1 221	3 013	18 518

^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.

IV. Tasa de rendimiento y comparación de los resultados

9. 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 bonos indizados en función de la inflación.
10. En el cuadro 3 se compara el rendimiento real neto de la cartera total con el rendimiento de referencia total. En los dos primeros meses de 2007 la cartera total produjo un rendimiento del 0,8% una vez deducidos los gastos relacionados con las inversiones y excluido el impacto de las fluctuaciones cambiarias. Ello supuso un rendimiento muy positivo en comparación con el mismo período de 2006, cuando la cartera total produjo un rendimiento del 0,29%.

Cuadro 3

Resultados de la cartera de inversiones del FIDA comparados con su base de referencia, dos primeros meses de 2007

(porcentaje en moneda local)

<i>Cartera</i>	<i>Tasa de rendimiento</i>		<i>Diferencia positiva/negativa</i>
	<i>Cartera</i>	<i>Base de referencia</i>	
Tasa bruta de rendimiento general de la cartera ^a	0,82	0,83	(0,01)
Menos gastos	(0,02)	(0,02)	-
Tasa neta de rendimiento de la cartera total ^a	0,80	0,81	(0,01)

^a La base de referencia global se basó en las ponderaciones reales de la cartera al final de cada mes.**V. Nivel de liquidez**

- La política de liquidez del FIDA, aprobada por la Junta Ejecutiva en diciembre de 2006, establece que la liquidez del FIDA durante el período de la Séptima Reposición se mantenga por encima del nivel de USD 437 millones (“activos muy líquidos”).
- Al 28 de febrero de 2007, los activos muy líquidos en la cartera de inversiones del FIDA ascendían a USD 1 479 millones, nivel que supera holgadamente el requisito de liquidez mínima (véase el cuadro 4). Este nivel tiene parcialmente un carácter táctico y se espera que descienda a USD 1 000 millones a medida que vayan venciendo las inversiones tácticas a corto plazo, cuyo valor asciende a unos USD 466 millones, y se reinvierta el saldo de forma más estratégica en julio de 2007.

Cuadro 4

Nivel de liquidez de la cartera de inversiones del FIDA, al 28 de febrero de 2007

(en millones de USD)

	<i>Cifras absolutas</i>	<i>Porcentaje</i>
Activos muy líquidos	1 479	63
Instrumentos a corto plazo	515	22
Valores públicos	964	41
Activos moderadamente líquidos	440	19
Valores no públicos	440	19
Activos parcialmente líquidos	415	18
Tenencias hasta el vencimiento	415	18
Cartera total	2 335	100

