

Signatura: EB 2008/93/R.21
Tema: 11 b) ii)
Fecha: 24 abril 2008
Distribución: Pública
Original: Inglés

S



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

Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente a los dos primeros meses de 2008

Junta Ejecutiva — 93º período de sesiones
Roma, 24 y 25 de abril de 2008

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 2008

I. Resumen operativo

1. Durante los dos primeros meses de 2008, la cartera de inversiones del FIDA arrojó resultados positivos, como lo demuestra un rendimiento neto de las inversiones del 2,20% durante el período, frente a la cifra fijada como objetivo del 0,58% (equivalente al 3,50% anual) en el mismo plazo. Los ingresos netos procedentes de las inversiones durante el período ascendieron al equivalente de USD 55 087 000. La política de prudencia en las inversiones y los instrumentos de alta calidad presentes en la cartera salvaguardaron al FIDA de la persistente y elevada volatilidad de los mercados financieros mundiales.
2. Durante el período, el valor de la cartera de inversiones aumentó, en dólares de los Estados Unidos, en el equivalente de USD 105 906 000, pasando del equivalente de USD 2 501 060 000 al equivalente de USD 2 606 966 000. Los principales factores que contribuyeron a ese aumento fueron los ingresos netos procedentes de las inversiones y las fluctuaciones cambiarias.

II. Introducción

3. El presente informe sobre la cartera de inversiones del FIDA abarca los dos primeros meses de 2008 y está dividido en cinco secciones: distribución de los activos, ingresos en concepto de inversiones, tasa de rendimiento y comparación de los resultados, nivel de liquidez y gestión del riesgo. Como los datos finales correspondientes a marzo de 2008 no estarán disponibles hasta después de 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 2008 se presentará como anexo del informe correspondiente al segundo trimestre de 2008.

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 2008 y se compara la distribución real de los activos de la cartera con la prevista en la política.
5. A finales de enero de 2008 se invirtió el equivalente de USD 18 000 000, aproximadamente, en efectos negociables. Los recursos se financiaron parcialmente mediante transferencias de la cartera de efectivo para operaciones y mediante la venta de los cupones vencidos de la cartera de tenencias hasta el vencimiento.
6. Durante ese período, en la cartera administrada internamente de efectivo para operaciones se registraron salidas netas equivalentes a unos USD 842 000, 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.
7. La cartera de inversiones aumentó hasta el equivalente de USD 2 606 966 000. Ello se debe al efecto combinado de los ingresos netos en concepto de inversiones, por valor del equivalente de USD 55 087 000, y de las fluctuaciones cambiarias positivas, por el equivalente de USD 51 661 000, que compensaron las salidas netas por desembolsos.

Cuadro 1
Variaciones del efectivo y las inversiones por carteras,
dos primeros meses de 2008
(en equivalente de miles de USD)

	<i>Efectivo para operaciones^a</i>	<i>Instrumentos tácticos 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 (1º enero 2008)	169 519	40 351	427 968	1 067 800	425 185	370 237	2 501 060
Cantidad neta de ingresos en concepto de inversiones	1 112	235	3 075	29 318	8 889	12 458	55 087
Transferencias debidas a asignaciones	(15 018)	18 304	(3 286)	-	-	-	-
Transferencias debidas a gastos	81	(7)	(119)	(13)	21	37	-
Desembolsos netos ^c	(842)	-	-	-	-	-	(842)
Fluctuaciones cambiarias	2 757	1 572	6 921	21 946	13	18 452	51 661
Saldo de cierre (29 febrero 2008)	157 609	60 455	434 559	1 119 051	434 108	401 184	2 606 966
Distribución real de los activos	6,0%	2,3%	16,7%	42,9%	16,7%	15,4%	100,0%
Distribución prevista en la política ^d	5,5%	-	16,7%	43,1%	14,7%	20,0%	100,0%
Diferencia en la distribución de los activos	0,5%	2,3%	-	(0,2)%	2,0%	(4,6)%	-

^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).

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

^d La distribución prevista en la política de inversiones incluye un 16,7% a la cartera de tenencias hasta el vencimiento, cuyo importe se fija en el monto de USD 400 000 000.

IV. Ingresos en concepto de inversiones

8. Las inversiones del FIDA en valores de renta fija comenzaron el año con buenos resultados, a pesar de la volatilidad sostenida que se observó en los mercados financieros mundiales. Con el fin de asegurar la estabilidad financiera, la Reserva Federal de los Estados Unidos recortó en dos ocasiones los tipos de interés, lo que supuso una reducción total del 4,25% al 3,0%. El Banco de Inglaterra también practicó una reducción de los tipos de interés, del 5,50% al 5,25%. El Banco del Japón y el Banco Central Europeo no modificaron los tipos de interés, siendo la inflación su principal preocupación. Durante los dos primeros meses de 2008, los mercados de bonos públicos y obligaciones de empresas privadas mostraron resultados favorables, como reflejo de la fuerte demanda de inversiones seguras y de calidad por parte de los inversores. La preocupación por la inflación también ejerció un efecto favorable en el mercado de bonos indizados en función de la inflación, que mostró gran firmeza durante el período. En el mercado de divisas, el dólar de los Estados Unidos siguió depreciándose en relación con el euro (-3,69%) y con el yen japonés (-6,81%), pero se mantuvo prácticamente estable respecto de la libra esterlina (0,07%).
9. En el cuadro 2 se ofrece información detallada sobre los ingresos netos en concepto de inversiones en los dos primeros meses de 2008, por carteras. En ese período, los ingresos netos totales procedentes de las inversiones ascendieron al equivalente de USD 55 087 000, a lo que contribuyeron positivamente todas las carteras.

Cuadro 2
Ingresos netos en concepto de inversiones, por carteras,
dos primeros meses de 2008
(en equivalente de miles de USD)

	<i>Efectivo para operaciones</i>	<i>Instrumentos tácticos 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 inversiones en renta fija y cuentas bancarias	1 122	21	3 056	7 781	3 445	1 795	17 220
Ganancias/(pérdidas) de capital realizadas	23	441	-	2 857	4 582	2 807	10 710
Ganancias/(pérdidas) de capital no realizadas	(22)	(220)	-	18 661	880	7 891	27 190
Amortización/ajuste entre el valor al descuento y el valor nominal ^a	-	-	(103)	-	-	-	(103)
Ingresos procedentes de préstamos de valores	-	-	161	415	161	149	886
Subtotal: ingresos brutos en concepto de inversiones	1 123	242	3 114	29 714	9 068	12 642	55 903
Honorarios de los administradores de inversiones	-	-	-	(298)	(132)	(141)	(571)
Derechos de custodia/comisiones bancarias	(15)	(2)	(6)	(13)	(14)	(12)	(62)
Gastos por asesoramiento financiero y otros gastos por gestión de inversiones	-	(5)	(33)	(85)	(33)	(31)	(187)
Impuestos recuperables	4	-	-	-	-	-	4
Ingresos netos por concepto de inversiones	1 112	235	3 075	29 318	8 889	12 458	55 087

^a La cuantía de las amortizaciones durante un período representa una parte de la diferencia entre el precio de compra y el valor de rescate final de las inversiones en tenencias hasta el vencimiento, según las Normas Internacionales de Información Financiera.

V. Tasa de rendimiento y comparación de los resultados

- 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.
- 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 2008, la cartera total produjo un rendimiento del 2,20%, 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 2007, cuando la cartera total produjo un rendimiento del 0,80%.

Cuadro 3
Resultados de la cartera de inversiones del FIDA comparados con su base de referencia, dos primeros meses de 2008
 (en porcentaje en moneda local)

<i>Cartera de inversiones</i>	<i>Tasa de rendimiento</i>		<i>Diferencia positiva/(negativa)</i>
	<i>Cartera de inversiones</i>	<i>Base de referencia</i>	
Tasa bruta de rendimiento de la cartera total	2,21	2,14	0,07
Menos gastos	(0,01)	(0,01)	-
Tasa neta de rendimiento de la cartera total	2,20	2,13	0,07

VI. Nivel de liquidez

12. La política de liquidez del FIDA, aprobada por la Junta Ejecutiva en diciembre de 2006, requiere que la liquidez del Fondo durante el período de la Séptima Reposición se mantenga por encima del nivel de USD 437 millones (“activos muy líquidos”).
13. Al 29 de febrero de 2008, los activos muy líquidos en la cartera de inversiones del FIDA ascendían a USD 1 337 millones, nivel que supera holgadamente el requisito de liquidez mínima (véase el cuadro 4).

Cuadro 4
Nivel de liquidez de la cartera de inversiones del FIDA, al 29 de febrero de 2008
 (en millones de USD)

	<i>Cifras efectivas</i>	<i>Porcentaje</i>
Activos muy líquidos	1 337	51,3
Instrumentos a corto plazo	218	8,4
Valores públicos	1 119	42,9
Activos moderadamente líquidos	835	32,0
Valores no públicos	835	32,0
Activos parcialmente líquidos	435	16,7
Tenencias hasta el vencimiento	435	16,7
Total de la cartera	2 607	100

VII. Gestión de riesgos

14. Los resultados de la cartera de inversiones, a excepción del efectivo para operaciones, las inversiones tácticas a corto plazo y las tenencias hasta el vencimiento, están sometidos a las fluctuaciones del mercado. Desde siempre, las diferentes clases de activos han mostrado distintos niveles de volatilidad, noción con frecuencia denominada “riesgo”. La volatilidad se mide en función de las desviaciones típicas del rendimiento de la cartera con respecto a la media. Al 29 de febrero de 2008, la cartera de inversiones del FIDA mostraba una desviación típica del 1,68%, mientras que la prevista en la política de inversiones era del 1,78%.

15. El valor sujeto a riesgo es la medida que el FIDA emplea 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 5 se muestra el valor sujeto a riesgo de la cartera de inversiones del FIDA y el previsto en la política de inversiones, al 29 de febrero de 2008 y en períodos anteriores.

Cuadro 5

Valor sujeto a riesgo

(plazo de la previsión: tres meses; nivel de confianza 95%)

<i>Fechas</i>	<i>Cartera de inversiones</i>		<i>Política de inversiones</i>	
	<i>Valor sujeto a riesgo (porcentaje)</i>	<i>Cantidad (en miles de USD)</i>	<i>Valor sujeto a riesgo (porcentaje)</i>	<i>Cantidad (en miles de USD)</i>
29 de febrero de 2008	1,4	36 600	1,5	38 700
31 de diciembre de 2007	1,3	32 500	1,4	35 000
31 de diciembre de 2006	0,8	18 000	1,4	32 300

16. Al 29 de febrero de 2008, el valor sujeto a riesgo de la cartera de inversiones era del 1,4%, cifra ligeramente superior a la correspondiente al final de 2007 pero siempre por debajo del 1,5% previsto en la política de inversiones. Cabe señalar que el valor sujeto a riesgo en la política de inversiones está basado en la distribución prevista en la política (véase el cuadro 1).