

Signatura: EB 2010/99/R.34
Tema: 15 b) ii)
Fecha: 21 abril 2010
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 al primer trimestre de 2010

Junta Ejecutiva — 99º período de sesiones
Roma, 21 y 22 de abril de 2010

Para **información**

Nota para los miembros de la Junta Ejecutiva

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 representantes que deseen formular preguntas técnicas acerca del presente documento a dirigirse al funcionario del FIDA que se indica a continuación:

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 al primer trimestre de 2010

I. Resumen

1. Durante el primer trimestre de 2010, la prudente Política de inversiones del FIDA y la alta calidad de los instrumentos contribuyeron a proteger la cartera de inversiones de las turbulencias de los mercados financieros mundiales.
2. El valor de la cartera de inversiones en dólares estadounidenses disminuyó en el equivalente de USD 93 038 000, pasando desde el equivalente de USD 2 598 687 000 al 31 de diciembre de 2009 al equivalente de USD 2 505 649 000 al 31 de marzo de 2010. Los principales factores de esta disminución fueron las salidas netas de desembolsos y las fluctuaciones cambiarias, que fueron compensadas parcialmente por los ingresos netos en concepto de inversiones.
3. La tasa de rendimiento de la cartera de inversiones correspondiente al período se sitúa en el 1,07%, lo que se traduce en unos ingresos en concepto de inversiones equivalentes a USD 25 778 000, incluidas las comisiones y las actividades relacionadas con el préstamo de títulos y valores con garantía en efectivo.

II. Introducción

4. El presente informe sobre la cartera de inversiones del FIDA contiene los datos definitivos para el primer trimestre de 2010 y comprende las secciones siguientes: condiciones del mercado; distribución de los activos; ingresos en concepto de inversiones; tasa de rendimiento; composición de la cartera de inversiones por moneda; préstamo de títulos y valores con garantía en efectivo; liquidez de la cartera de inversiones del FIDA, y medición de los riesgos.

III. Condiciones del mercado

5. Los mercados de renta fija empezaron el año de manera ventajosa pues todas las clases de activos del FIDA arrojaron rendimientos positivos, especialmente en enero y febrero. Los activos del FIDA en bonos públicos mundiales por lo general se beneficiaron de la demanda de los inversionistas por emisores de mayor calidad y más seguros, que gestionan sus deudas más eficazmente. También las perspectivas de recuperación económica favorecieron esta tendencia. La clase de activos diversificada de renta fija registró resultados positivos, lo que obedeció parcialmente a la recuperación continua de la contracción de las valoraciones y también al deseo de los inversionistas de conseguir activos de calidad y mayor rendimiento. Los bonos indizados en función de la inflación también se beneficiaron de la demanda de deudas públicas de buena calidad.
6. En el período examinado, algunos países soberanos y periféricos de Europa experimentaron una marcada presión de mercado a causa de una carga excesiva de la deuda, aunada a una perspectiva económica negativa. La política de inversiones conservadora del FIDA protegió la cartera de la exposición a la deuda emitida por esos países.
7. En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se revalorizó frente al euro (+6,03%), la libra esterlina (+6,46%) y el yen japonés (+0,37%).

IV. Distribución de los activos

8. En el cuadro 1 se muestran las variaciones que influyeron en las inversiones dentro de la cartera por las principales clases de activos durante el primer trimestre de 2010 y se compara la distribución de los activos al final del trimestre con la prevista en la política de inversiones.
9. En ese período, se produjo una salida de fondos equivalente a USD 55 724 000 de la cartera de efectivo para operaciones administrada internamente, debida a los desembolsos de préstamos, donaciones y gastos administrativos, una vez deducidos los ingresos en efectivo y el cobro de las contribuciones de los Estados Miembros.
10. La valorización del dólar estadounidense frente al euro, la libra esterlina y el yen japonés produjo en el primer trimestre de 2010 una disminución del saldo de la cartera en dólares estadounidenses por un monto equivalente a USD 62 508 000.
11. Las fluctuaciones mencionadas, sumadas a los ingresos en concepto de inversiones, que ascendieron a un monto equivalente a USD 25 194 000¹, hicieron descender el valor global de la cartera de inversiones por el equivalente de USD 93 038 000 en ese período.

Cuadro 1

Variaciones que influyeron en la distribución de los activos dentro de la cartera, primer trimestre de 2010
(en equivalente de miles de USD)

| | <i>Efectivo para operaciones^a</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 (1 de enero de 2010) | 184 243 | 402 809 | 1 110 757 | 466 993 | 433 885 | 2 598 687 |
| Ingresos en concepto de inversiones ^b | 234 | 3 833 | 9 405 | 7 845 | 3 877 | 25 194 |
| Transferencias debidas a asignaciones | 63 644 | 6 908 | (35 552) | (35 000) | - | - |
| Transferencias debidas a gastos/ingresos | (1 248) | 42 | 563 | 361 | 282 | - |
| Desembolsos netos ^c | (55 724) | - | - | - | - | (55 724) |
| Fluctuaciones cambiarias | (4 572) | (12 407) | (36 966) | (12) | (8 551) | (62 508) |
| Saldo de cierre, por cartera (31 de marzo de 2010) | 186 577 | 401 185 | 1 048 207 | 440 187 | 429 493 | 2 505 649 |
| Distribución real de los activos (porcentaje) | 7,5 | 16,0 | 41,8 | 17,6 | 17,1 | 100,0 |
| Distribución prevista en la política de inversiones ^d (porcentaje) | 5,5 | 16,0 | 43,4 | 15,1 | 20,0 | 100,0 |
| Diferencia en la distribución de los activos (porcentaje)^e | 2,0 | - | (1,6) | 2,5 | (2,9) | - |

^a Efectivo y depósitos a plazo en cuentas bancarias inmediatamente disponibles para desembolsos en concepto de préstamos, donaciones y gastos administrativos.

^b Los ingresos procedentes de las inversiones se presentan de forma más detallada en el cuadro 2.

^c Desembolsos en concepto de préstamos, donaciones y gastos administrativos, una vez deducidos los ingresos en efectivo y los correspondientes al cobro de las contribuciones de los Estados Miembros.

^d La distribución de la cartera de tenencias hasta el vencimiento prevista en la política de inversiones tiene por objeto ajustarse al 16,0% actualmente presente en la cartera de inversiones.

^e Las diferencias entre la distribución de los activos prevista en la política y la efectiva se deben al impacto de las fluctuaciones cambiarias y en los precios de mercado. La distribución de los activos se revisa y ajusta cada cierto tiempo.

¹ En esta cifra no se incluyen las ganancias/pérdidas no realizadas a causa de la reinversión del efectivo recibido como garantía por el préstamo de títulos y valores que figuran en el cuadro 2. La razón de ello es que el préstamo de títulos y valores contra garantía en efectivo no está directamente relacionado con ninguna clase de activo dentro de la cartera de inversiones y, por lo tanto, la variación del valor de mercado de dicho efectivo no debería influir en la distribución de activos de la cartera.

12. En diciembre de 2009, se transfirió temporalmente el equivalente de USD 10 257 000 desde la cartera de tenencias hasta el vencimiento a la cartera de efectivo para operaciones, en espera de nuevas inversiones estratégicas. Posteriormente, en enero de 2010 esa cuantía se volvió a transferir a la cartera de tenencias hasta el vencimiento a los efectos de su reinversión. Entretanto, durante el primer trimestre de 2010 se transfirieron gradualmente ingresos procedentes de la venta de cupones desde la cartera de tenencias hasta el vencimiento, por un monto aproximado de USD 3 349 000, a la cartera de efectivo para operaciones.
13. En marzo de 2010 se transfirió un monto global equivalente a USD 70 552 000 de la cartera de bonos públicos (por el equivalente de USD 35 552 000) y la cartera diversificada de renta fija (por el equivalente de USD 35 000 000), a fin de cubrir las necesidades de desembolso en la cartera de efectivo para operaciones.

V. Ingresos en concepto de inversiones

14. En el primer trimestre de 2010, los ingresos totales en concepto de inversiones ascendieron al equivalente de USD 25 778 000, incluidas todas las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas. En el cuadro 2 figura un resumen de los ingresos en concepto de inversiones durante el primer trimestre de 2010, desglosados por clase de activos.

Cuadro 2

Desglose de los ingresos en concepto de inversiones por clase de activos y el efecto de la reinversión del efectivo recibido como garantía por el préstamo de títulos y valores, primer trimestre de 2010
(en equivalente de miles de USD)

| | <i>Efectivo para operaciones</i> | <i>Tenencias hasta el vencimiento</i> | <i>Bonos públicos</i> | <i>Cartera diversificada de renta fija</i> | <i>Bonos indexados en función de la inflación</i> | <i>Subtotal</i> | <i>Efecto del préstamo de títulos y valores contra garantía en efectivo</i> | <i>Total</i> |
|--|----------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|--|---|-----------------|---|---------------|
| Intereses procedentes de inversiones en renta fija y cuentas bancarias | 105 | 4 106 | 7 464 | 3 595 | 1 885 | 17 155 | - | 17 155 |
| Ganancias de capital realizadas | 164 | - | 1 799 | 1 453 | 1 784 | 5 200 | - | 5 200 |
| Ganancias/(pérdidas) de capital no realizadas | - | - | 705 | 3 091 | 490 | 4 286 | 584 | 4 870 |
| Amortización/ajuste entre el valor al descuento y el valor nominal ^a | - | (231) | - | - | - | (231) | - | (231) |
| Ingresos procedentes de préstamos de títulos y valores | - | 11 | 30 | 12 | 12 | 65 | - | 65 |
| Ingresos en concepto de inversiones antes de los honorarios y las tasas | 269 | 3 886 | 9 998 | 8 151 | 4 171 | 26 475 | 584 | 27 059 |
| Honorarios de los administradores de inversiones | - | - | (421) | (240) | (222) | (883) | - | (883) |
| Derechos de custodia/cargos por servicios bancarios | (41) | (12) | (65) | (21) | (28) | (167) | - | (167) |
| Gastos por asesoramiento financiero y otros gastos por gestión de inversiones | - | (41) | (107) | (45) | (44) | (237) | - | (237) |
| Impuestos recuperables | 6 | - | - | - | - | 6 | - | 6 |
| Ingresos en concepto de inversiones después de los honorarios y las tasas | 234 | 3 833 | 9 405 | 7 845 | 3 877 | 25 194 | 584 | 25 778 |

^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.

VI. Tasa de rendimiento

15. La tasa de rendimiento de la cartera de inversiones del FIDA se calcula en moneda local sin tener en cuenta el efecto de las fluctuaciones cambiarias, que queda neutralizado gracias a la alineación de monedas.
16. La cartera de inversiones arrojó una tasa de rendimiento positiva de 1,07% en el primer trimestre de 2010, incluidas las comisiones y las actividades relacionadas con el préstamo de títulos y valores con garantía en efectivo.

Cuadro 3

Tasas de rendimiento trimestrales de las inversiones del FIDA durante 2009 y el primer trimestre de 2010
(porcentajes en moneda local)

| | <i>Tasas de rendimiento trimestrales en moneda local</i> | | | | |
|---|--|--|--|--|---|
| | <i>1^{er} trimestre de 2009</i> | <i>2^o trimestre de 2009</i> | <i>3^o trimestre de 2009</i> | <i>4^o trimestre de 2009</i> | <i>1^{er} trimestre de 2010</i> |
| Efectivo para operaciones | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Tenencias hasta el vencimiento | 0,99 | 1,12 | 1,11 | 1,07 | 0,97 |
| Bonos públicos | 1,14 | (0,28) | 0,96 | 0,34 | 0,99 |
| Bonos diversificados de renta fija | 0,54 | 0,81 | 3,54 | 0,28 | 1,75 |
| Bonos indizados en función de la inflación | 2,26 | 1,06 | 2,57 | 1,63 | 1,05 |
| Tasa neta de rendimiento^a | 1,38 | 0,61 | 1,73 | 0,66 | 1,07 |

^a Incluidas todas las actividades relacionadas con el préstamo de títulos y valores con garantía en efectivo.

Nota: n.a.: no aplicable

17. Las diferencias entre las tasas de rendimiento entre los mandatos obedecen a las distintas características de las clases de activos y demuestran el impacto positivo producido por la diversificación de la cartera.

VII. Composición de la cartera de inversiones por monedas

18. La mayoría de los compromisos del FIDA están expresados en derechos especiales de giro (DEG). Por lo tanto, los activos totales del Fondo se mantienen de manera tal 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 dólares estadounidenses tienen una contrapartida en activos denominados en esa misma moneda.
19. El Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional revisa cada cinco años la cesta de valoración del DEG para determinar qué monedas deben formar parte de la cesta y cuál ha de ser su coeficiente de ponderación en la fecha de reponderación de la cesta.
20. El 30 de diciembre de 2005 se establecieron las unidades de cada una de las cuatro monedas que componen la cesta de valoración de manera que el valor del DEG correspondiese exactamente a USD 1,42927, aplicando tanto las antiguas unidades como las nuevas, que entraron en vigor el 1 de enero de 2006. En el cuadro 4 se indican las unidades aplicables y los coeficientes de ponderación de cada moneda al 1 de enero de 2006 y al 31 de marzo de 2010.

Cuadro 4
Unidades y coeficientes de ponderación aplicables a la cesta de valoración del DEG

| Divisas | 1 de enero de 2006 | | 31 de marzo de 2010 | |
|----------------------|--------------------|-----------------------------|---------------------|-----------------------------|
| | Unidades | Coefficiente de ponderación | Unidades | Coefficiente de ponderación |
| Dólar estadounidense | 0,6320 | 43,7 | 0,6320 | 41,6 |
| Euro | 0,4100 | 34,3 | 0,4100 | 36,5 |
| Yen | 18,4000 | 10,9 | 18,4000 | 12,9 |
| Libra esterlina | 0,0903 | 11,1 | 0,0903 | 9,0 |
| Total | | 100,0 | | 100,0 |

21. Al 31 de marzo de 2010, los activos en efectivo, inversiones, pagarés y contribuciones por recibir de los Estados Miembros en el marco de las reposiciones, Quinta, Sexta, Séptima y Octava ascendían, deducidas las reservas, al equivalente de USD 3 105 054 000, como se indica en el cuadro 5 (en comparación con el equivalente de USD 3 209 460 000, al 31 de diciembre de 2009).

Cuadro 5
Composición por monedas de los activos en efectivo, inversiones y otras cantidades por recibir^a
(en equivalente de miles de USD)

| Divisas | Efectivo e inversiones | Pagarés | Contribuciones por recibir de los Estados Miembros | Total |
|---|------------------------|----------------|--|------------------|
| Grupo del dólar estadounidense ^b | 1 131 474 | 186 968 | 96 584 | 1 415 026 |
| Grupo del euro ^c | 782 164 | 121 273 | 104 525 | 1 007 962 |
| Yen | 348 720 | 43 842 | 34 114 | 426 676 |
| Libra esterlina | 242 773 | - | 12 617 | 255 390 |
| Total | 2 505 131 | 352 083 | 247 840 | 3 105 054 |

^a Incluye solo los activos en monedas libremente convertibles y excluye los activos en monedas no convertibles libremente por la suma equivalente a USD 512 000 en el caso de efectivo e inversiones y equivalente a USD 1 399 000 en el caso de pagarés.

^b Incluye los activos en dólares australianos, canadienses y neozelandeses.

^c Incluye los activos en francos suizos, coronas suecas, danesas y noruegas.

22. En el cuadro 6 se muestra la alineación de los activos con la composición de la cesta de valoración del DEG al 31 de marzo de 2010, por grupos de monedas. El saldo de los compromisos expresados en dólares estadounidenses en esa misma fecha ascendía al equivalente de USD 151 825 000, correspondientes a la Reserva General (USD 95 000 000) y a los compromisos para donaciones denominados en dólares estadounidenses (USD 56 825 00).

Cuadro 6

Alineación de los activos con la composición de la cesta de valoración del DEG al 31 de marzo de 2010, por grupos de monedas
(en equivalente de miles de USD)

| <i>Divisas</i> | <i>Cuantía de activos</i> | <i>Menos: compromisos denominados en USD</i> | <i>Cuantía de activos netos</i> | <i>Activos netos (porcentaje)</i> | <i>Composición de la cesta del DEG (porcentaje)</i> | <i>Diferencia de la composición (porcentaje)</i> |
|--------------------------------|---------------------------|--|---------------------------------|-----------------------------------|---|--|
| Grupo del dólar estadounidense | 1 415 026 | (151 825) | 1 263 201 | 42,8 | 41,6 | 1,2 |
| Grupo del euro | 1 007 962 | - | 1 007 962 | 34,0 | 36,4 | (2,4) |
| Yen | 426 676 | - | 426 676 | 14,5 | 13,0 | 1,5 |
| Libra esterlina | 255 390 | - | 255 390 | 8,7 | 9,0 | (0,3) |
| Total | 3 105 054 | (151 825) | 2 953 229 | 100,0 | 100,0 | 0,0 |

23. Al 31 de marzo de 2010 había un déficit de tenencias del 2,4% en el grupo del euro y del 0,3% en libras esterlinas, compensado por un superávit de tenencias del 1,5% en yenes y del 1,2% en el grupo del dólar estadounidense.

VIII. Préstamo de títulos y valores con garantía en efectivo

24. En marzo de 2009, se decidió reducir las operaciones del FIDA de préstamo de títulos y valores a un monto equivalente a USD 350 millones, sobre la base del perfil aceptable de riesgos y beneficios. Este objetivo se consiguió satisfactoriamente en agosto de 2009. En vista del constante mejoramiento de la liquidez del mercado y la reducción gradual de las pérdidas no realizadas, el FIDA decidió liquidar un grupo de títulos y valores que se consideraba que corría más riesgos. En consonancia con la gestión prudente de las inversiones adoptada por el FIDA, la liquidación se efectuó de manera metódica en diciembre de 2009. Al tiempo que se realizaron algunas pérdidas en 2009, por el equivalente de USD 2 391 000, las ganancias globales para el período ascendieron al equivalente de USD 16 186 000. La División de Tesorería seguirá observando las actividades de préstamos de títulos y valores contra garantía en efectivo y sus operaciones futuras se examinan actualmente en conjunción con las políticas generales del FIDA en materia de inversiones y liquidez. Asimismo, el estado de aplicación de las medidas adoptadas en 2009 se expuso en un informe al Comité de Auditoría en su 113^a reunión, celebrada en abril de este año. Como parte de la actualización sobre el estado de aplicación, el FIDA informó acerca de su colaboración con el custodio mundial, con objeto de lograr en 2010 un mejoramiento en la responsabilización y la presentación de informes sobre el préstamo de títulos y valores.
25. Al 31 de marzo de 2010, el valor de mercado del efectivo recibido como garantía de los títulos y valores prestados que se había reinvertido ascendía al equivalente de USD 197 743 000, con una obligación asociada con respecto al prestatario por el monto equivalente de USD 198 387 000. En el cuadro 7 figuran las composiciones por clase de activo así como por calidad crediticia de dicho efectivo.

Cuadro 7

Composición y calificación crediticia^a del efectivo recibido como garantía de los títulos y valores prestados que se ha reinvertido, al 31 de marzo de 2010
(en equivalente de miles de USD)

| | AAA | AA | A | BBB | Total | Porcentaje |
|----------------------------------|----------------|---------------|--------------|--------------|----------------|--------------|
| Efectivo | 96 868 | - | - | - | 96 868 | 49,0 |
| Obligaciones de empresas | - | 19 236 | - | - | 19 236 | 9,7 |
| Sector bancario | - | - | 3 957 | - | 3 957 | 2,0 |
| Títulos con garantía hipotecaria | 6 914 | - | - | 682 | 7 596 | 3,8 |
| Títulos respaldados por activos | 66 157 | 1 667 | - | 2 262 | 70 086 | 35,5 |
| Total | 169 939 | 20 903 | 3 957 | 2 944 | 197 743 | 100,0 |
| Composición ponderada | 85,9 | 10,6 | 2,0 | 1,5 | 100,0 | - |

^a En este cuadro se aplica la calificación crediticia más prudente entre las utilizadas por Moody's, Standard & Poor's y Fitch.

26. En el cuadro 8 se muestra la estructura de vencimiento del efectivo recibido como garantía de los títulos y valores prestados que se ha reinvertido.

Cuadro 8

Estructura de vencimiento del efectivo recibido como garantía de los títulos y valores prestados que se ha reinvertido, al 31 de marzo de 2009 y 31 de marzo de 2010^a
(en equivalente de miles de USD)

| Período de vencimiento | 31 de marzo de 2009 | | 31 de marzo de 2010 | |
|------------------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|
| | Monto | Porcentaje | Monto | Porcentaje |
| Un año o menos | 373 283 | 78,5 | 163 406 | 82,7 |
| De uno a dos años | 71 096 | 14,9 | 22 551 | 11,4 |
| De dos a tres años | 21 018 | 4,4 | 9 947 | 5,0 |
| De tres a cuatro años | 8 863 | 1,9 | 1 839 | 0,9 |
| De cuatro a cinco años | 1 319 | 0,3 | - | - |
| Total | 475 579 | 100,0 | 197 743 | 100,0 |

^a La estructura de vencimiento se refiere al plazo de vencimiento financiero del efectivo recibido como garantía que se ha reinvertido, no al plazo de vencimiento desde el punto de vista legal.

27. Como se puede observar en los cuadros 7 y 8, el efectivo recibido como garantía que se ha reinvertido es bastante líquido, con el 49% en efectivo, mantiene una calidad alta con más del 85% calificado con la triple A y un monto superior al 82% se rescatará mediante su vencimiento en menos de un año. Esto significa que el efectivo reinvertido no tendrá mayores repercusiones en el nivel de liquidez del FIDA, que ya de por sí es muy alto si se compara con el requisito mínimo que se indica en la sección IX que sigue a continuación.

IX. Liquidez de la cartera de inversiones del FIDA

28. Al 31 de marzo de 2010, los activos muy líquidos de la cartera de inversiones del FIDA ascendían al equivalente de USD 1 234 800 000 (cuadro 9).

Cuadro 9

Liquidez de la cartera de inversiones del FIDA al 31 de marzo de 2010
(equivalente de miles de USD)

| | <i>Monto efectivo</i> | <i>Porcentaje</i> |
|---------------------------------------|---------------------------|-------------------|
| Activos muy líquidos | 1 234,8 | 49,3 |
| Instrumentos a corto plazo | 186,6 | 7,5 |
| Títulos públicos | 1 048,2 | 41,8 |
| Activos moderadamente líquidos | 869,7 | 34,7 |
| Títulos no públicos | 869,7 | 34,7 |
| Activos parcialmente líquidos | 401,2 | 16,0 |
| Mantenidos hasta el vencimiento | 401,2 | 16,0 |
| Cartera total | 2 505,7 | 100,0 |

X. Medición de los riesgos

29. Los resultados de la cartera de inversiones, a excepción del efectivo para operaciones 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 con respecto a la media. Al 31 de marzo de 2010, la cartera de inversiones del FIDA mostraba una desviación típica del 1,42%, mientras que la prevista en la política de inversiones era del 1,54%.²
30. El valor sujeto a riesgo es la medida 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%.³ En el cuadro 10 se muestra el valor sujeto a riesgo de la cartera de inversiones del FIDA y el previsto en la política de inversiones, al 31 de marzo de 2010 y en períodos trimestrales anteriores.

Cuadro 10

Valor sujeto a riesgo

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

| <i>Fecha</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> |
| 31 de marzo de 2010 | 1,18 | 29 611 | 1,28 | 32 162 |
| 31 de diciembre de 2009 | 1,23 | 32 080 | 1,31 | 33 987 |
| 30 de septiembre de 2009 | 1,27 | 33 245 | 1,31 | 34 272 |
| 30 de junio de 2009 | 1,44 | 36 232 | 1,58 | 39 564 |
| 31 de marzo de 2009 | 1,65 | 40 180 | 1,57 | 38 350 |

² En esta medición de la volatilidad no se ha tenido en cuenta el programa de préstamo de títulos y valores contra garantía en efectivo.

³ En esta medición del valor sujeto a riesgo no se ha tenido en cuenta el programa de préstamo de títulos y valores contra garantía en efectivo.

31. Al 31 de marzo de 2010, el valor sujeto a riesgo de la cartera de inversiones se cifraba en el 1,18%, lo que representaba un pequeño descenso con respecto al final del trimestre anterior y era acorde con el nivel del 1,28% previsto en la política de inversiones. Es de observar que el valor sujeto a riesgo previsto en la política de inversiones se basa en la política de distribución de las inversiones (véase el cuadro 1).

