



FIDA
FONDO INTERNACIONAL DE DESARROLLO AGRÍCOLA

Junta Ejecutiva – 69° período de sesiones

Roma, 3 y 4 de mayo de 2000

INFORME SOBRE LA CARTERA DE INVERSIONES DEL FIDA
CORRESPONDIENTE AL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO 2000

I. INTRODUCCIÓN

1. El siguiente informe sobre la cartera de inversiones del FIDA abarca el período de tres meses que finalizó el 31 de marzo de 2000 e incluye cifras comparativas en relación con el año que terminó el 31 de diciembre de 1999.

II. ASPECTOS MÁS DESTACADOS

2. El clima económico durante el primer trimestre del 2000 fue en general favorable para las inversiones. Sin embargo, la inflación fue motivo de cierta preocupación y desencadenó subidas de los tipos de interés que probablemente se repetirán durante el resto del año en curso.

3. Las inversiones de renta fija arrojaron resultados relativamente satisfactorios, pues alcanzaron una tasa bruta de rendimiento del 1,62% en promedio, lo que representa una diferencia negativa con respecto a la base de referencia de 36 puntos básicos.

4. Las acciones produjeron también rendimientos razonables, con la excepción de la cartera de acciones de los mercados emergentes, que registró una rentabilidad muy inferior a la de la base de referencia y determinó que la tasa bruta de rendimiento del conjunto de la cartera de acciones no superara el 1,76%, es decir, una diferencia negativa de 53 puntos básicos.

5. En conjunto, los ingresos netos por concepto de inversiones ascendieron al equivalente de USD 39 148 000, lo que representa una tasa media de rendimiento del 1,55% (es decir, a una tasa anualizada del 6,20%, en comparación con una tasa del 8,78% en 1999) y una diferencia negativa en promedio respecto de la base de referencia de 38 puntos básicos (en 1999 se logró una diferencia positiva de 64 puntos básicos).



6. La cuantía de la cartera de inversiones disminuyó del equivalente de USD 2 331 030 000 el 31 de diciembre de 1999 al equivalente de USD 2 313 959 000 el 31 de marzo de 2000, debido principalmente a las fluctuaciones cambiarias resultantes de la apreciación del dólar estadounidense frente a las demás monedas incluidas en la cesta de valoración del DEG.

7. El programa de diversificación siguió adelante con la financiación del primer tramo de los mandatos relativos a acciones de todo el mundo, por un monto de USD 126 191 000.

III. MARCO ECONÓMICO

8. En los Estados Unidos, se prevé que el producto interno bruto (PIB) real registrará un crecimiento del 5% en el primer trimestre del 2000, tras lograr un espectacular crecimiento del 7,3% en el cuarto trimestre de 1999. Se ha revisado la previsión generalmente aceptada respecto de todo el año, que asciende a un 4,5%. El aumento de las ventas al por menor debido a la fuerte demanda de los consumidores y las inversiones privadas ha provocado revisiones al alza, pese a la existencia de factores negativos importantes como el déficit comercial, que ha alcanzado un nivel sin precedentes. La inflación global ha experimentado un aumento a causa de la subida de los precios del petróleo, pero los datos recientes muestran también una tendencia alcista en relación con la inflación básica.

9. La Reserva Federal de los Estados Unidos aumentó el tipo de interés de los préstamos a un día dos veces en el primer trimestre, en 25 puntos básicos cada vez, por lo que el aumento acumulativo desde que se tocó el nivel más bajo en junio de 1999 asciende a 125 puntos básicos. Se prevé que la Reserva Federal mantendrá las restricciones monetarias durante el año a fin de moderar la actividad económica.

10. En el Japón se prevé que la economía se recuperará de la interrupción temporal del crecimiento registrada en los últimos dos trimestres de 1999, cuando el PIB disminuyó. En el primer trimestre se observó una aceleración de la actividad comercial, pero hasta más entrado el año no se prevé una recuperación notable del consumo privado.

11. El Banco del Japón ha mantenido el tipo de descuento oficial sin modificaciones en el 0,5%. Hay expectativas cada vez mayores de que esta política de tipos de interés cercanos a cero llegue a su fin, pero se prevé que hasta el final del año no se producirá una modesta restricción.

12. Las perspectivas siguen siendo favorables en la zona del euro y las previsiones de crecimiento muestran una ligera revisión al alza (según la previsión aceptada para el 2000, un 3,1%). Se prevé que el crecimiento se mantendrá de forma general en todos los países y sectores, apoyado por el descenso del desempleo, la debilidad de la moneda y la política monetaria imperante.

13. En conjunto, se prevé que la inflación en la zona del euro alcanzará su nivel máximo en primavera para descender posteriormente durante el resto del año a medida que se desvanece el impacto de los precios del petróleo. No obstante, se prevé que a lo largo del año aumentará la inflación básica como consecuencia de la debilidad del euro y del aumento de los precios de los productos básicos.

14. El Banco Central Europeo aumentó el tipo de interés oficial de los préstamos a un día dos veces en el primer trimestre, en 25 puntos básicos cada vez. Se espera que el Banco Central abandone la actual política monetaria, encaminada a estimular la economía, en favor de una política más restrictiva en el curso del año.



15. En el Reino Unido, se prevé que la economía seguirá creciendo a una tasa ligeramente revisada al alza (según la previsión aceptada para el 2000, un 3,2%). La situación relativamente estable va acompañada de un creciente desequilibrio entre la demanda interna y externa, debido a la fortaleza de la libra esterlina. Además, la inflación apunta dos tendencias, con previsiones de inflación baja en relación con los bienes objeto de comercio internacional, mientras que los precios en el sector de los servicios están sometidos a presiones provocadas por el mercado laboral y el mercado de la vivienda. La información reciente indica que los salarios están aumentando al ritmo más rápido desde hace casi ocho años, mientras que la tasa de desempleo, del 4%, es la más baja desde hace 20 años.

16. El Banco de Inglaterra aumentó el tipo de interés bancario dos veces durante el primer trimestre, en 25 puntos básicos cada vez. Los datos recientes sobre el mercado laboral podrían incrementar la presión en favor del aumento de los tipos de interés, con objeto de enfriar la economía.

17. Las tasas de crecimiento globales se han revisado al alza en todas las regiones (las previsiones principales para el 2000 indican una tasa de crecimiento del 3,5% al 4,1%). Las revisiones al alza han sido considerables en relación con los Estados Unidos, los mercados emergentes de Europa (previsión para el 2000, un 5,4%), América Latina (previsión para el 2000, un 4,3%) y los mercados emergentes de Asia (previsión para el 2000, un 6,6%).

18. En el anexo I figura un resumen de la evolución de los tipos de interés fijados por los bancos centrales y las autoridades monetarias nacionales de los países cuyas monedas componen la cesta de valoración del DEG.

19. En el anexo II se ilustra el valor del dólar estadounidense respecto a las otras tres monedas que integran la cesta de valoración del DEG, a los tipos de cambio del FMI de fin de mes. El dólar estadounidense se apreció en relación con esas tres monedas durante el primer trimestre del año 2000.

IV. MERCADOS FINANCIEROS

20. En el anexo III se muestra la evolución de los tipos de interés a corto y largo plazo en relación con los países cuyas monedas figuran en la cesta de valoración del DEG.

21. En los Estados Unidos los tipos de interés a largo plazo disminuyeron de forma significativa, principalmente como reacción al anuncio por el Tesoro de los Estados Unidos de su programa de recompra de bonos del Estado a largo plazo. En la zona del euro los tipos de interés a largo plazo han descendido últimamente también, pese a los datos económicos más sólidos y a las perspectivas de que aumente la inflación. La moderación de las presiones sobre los precios del petróleo en marzo y la especulación acerca del efecto de un período prolongado de crecimiento sobre la futura oferta de deuda contribuyeron a la disminución de los tipos de interés. En el Reino Unido, asimismo, la falta de oferta de bonos públicos a largo plazo contribuyó a la reducción de los tipos de interés. Además, la apreciación de la libra esterlina alimentó ciertas esperanzas de que el banco central se abstuviera de aplicar nuevas restricciones monetarias durante los próximos meses. En el Japón, sin embargo, los tipos de interés a largo plazo aumentaron ligeramente debido principalmente a la preocupación suscitada por la revisión de la clasificación de la deuda de Moody's, la depreciación del yen, el mantenimiento de las presiones sobre la oferta y la posibilidad de que el banco central pudiera poner fin a su política de tipos cercanos a cero.

22. Excepto en el Japón, los tipos de interés a corto plazo aumentaron como resultado de las restricciones monetarias y los temores de que se produjeran nuevas restricciones en el futuro.



23. En el anexo IV se indican los rendimientos de los mercados de bonos en los países incluidos en el índice de bonos públicos objeto de transacción a nivel mundial de J.P. Morgan (*Global Government Bond Traded Index*). En consonancia con la práctica del mercado, el índice de referencia incluye las ganancias y pérdidas de capital y de cupón. El mercado de bonos del Japón arrojó resultados ligeramente negativos; todos los demás mercados registraron un rendimiento positivo, acorde con la evolución de los tipos de interés a largo plazo.

24. En el anexo V se muestra la evolución del índice de bonos públicos objeto de transacción a nivel mundial de J.P. Morgan, ponderado nuevamente a fin de ajustar las monedas y expresado en la moneda nacional de los países, comparado con el índice de inversiones de buena calidad (*Broad Investment Grade (BIG) Index*) de Salomon Brothers. Este último incluye los bonos del Tesoro de los Estados Unidos y obligaciones hipotecarias, de empresas y de mercados emergentes, en dólares estadounidenses, y se utiliza como índice de referencia de la cartera diversificada de renta fija del FIDA. El mercado de bonos diversificados de renta fija arrojó resultados ligeramente superiores a los de los mercados mundiales de bonos del Estado, debido a que en líneas generales los mercados de bonos (excepto en los Estados Unidos) se mostraron menos activos.

25. En el anexo VI se presenta la evolución de los seis mercados de acciones en los que tiene inversiones el FIDA: el Japón, Asia y Australasia (excepto el Japón), los mercados emergentes, América del Norte, Europa y las acciones de todo el mundo. Los mercados mundiales de acciones produjeron por lo general rendimientos positivos en el primer trimestre, aunque la evolución del mercado mostró una mayor volatilidad en comparación con la tendencia constante al alza del último trimestre de 1999. En los Estados Unidos, los inversores dirigieron fundamentalmente su atención al sector de la tecnología hasta mediados de marzo, cuando la atención se desplazó de los valores de la “nueva economía” a los de la “vieja economía”. Los mercados de acciones en Europa y el Japón mostraron un comportamiento similar. En los mercados emergentes, en general, se registraron aumentos a causa de las mejores perspectivas de crecimiento mundial, mientras que los mercados de acciones de Asia registraron resultados mixtos.

V. INGRESOS POR CONCEPTO DE INVERSIONES Y ESTRATEGIA AL RESPECTO

26. Los ingresos netos por concepto de inversiones durante el primer trimestre del 2000 ascendieron a USD 39 148 000 (frente a USD 194 469 000 en 1999). En consonancia con la práctica del mercado, las ganancias y las pérdidas de capital incluyen tanto las realizadas como las no realizadas. Todas las cantidades se contabilizan en valores devengados. En el cuadro 1 se presentan en forma resumida los ingresos netos por concepto de inversiones durante el período que se examina, mientras que en los cuadros 4 y 8 figuran mayores detalles sobre los ingresos relativos a las inversiones de renta fija y las inversiones en acciones, respectivamente.

Cuadro 1: ingresos por concepto de inversiones
(en miles de USD)

	1 ^{er} trimestre del 2000 Cartera de renta fija	1 ^{er} trimestre del 2000 Cartera de acciones	1 ^{er} trimestre del 2000 Cartera total	1999
Intereses devengados por las inversiones en valores de renta fija y las cuentas bancarias	16 442	294	16 736	90 253
Ingresos por concepto de dividendos	-	2 865	2 865	8 684
Ganancias de capital realizadas	(29 543)	22 708	(6 835)	3 861
Ganancias de capital no realizadas	34 681	(5 546)	29 135	101 272
Total parcial: ingresos brutos por concepto de inversiones	21 580	20 321	41 901	204 070
Ingresos por cesión de valores	47	21	68	539
Comisiones de los administradores de las inversiones	(715)	(1 247)	(1 962)	(7 192)
Derechos de custodia	(164)	(436)	(600)	(1 870)
Comisiones por asesoramiento financiero y otras comisiones por gestión de inversiones	(101)	(60)	(161)	(508)
Impuestos	(6)	(51)	(57)	(286)
Otros gastos de inversión	(42)	1	(41)	(284)
Ingresos netos por concepto de inversiones	20 599	18 549	39 148	194 469

27. En el cuadro 2 se indican las variaciones que afectaron al conjunto de la cartera en el primer trimestre del año 2000. Durante ese período se transfirieron USD 126 191 000 de la cartera de inversiones de renta fija a la cartera de acciones. En los cuadros 5 y 9 se presenta información más detallada sobre las variaciones del efectivo y de las inversiones que corresponden a las inversiones en valores de renta fija y a las inversiones en acciones, respectivamente.

Cuadro 2: variaciones del efectivo y las inversiones, primer trimestre del 2000
(en miles de USD)

	Cartera de renta fija	Cartera de acciones	Cartera total
Saldo de apertura (31 de diciembre de 1999)	1 535 904	795 126	2 331 030
Transferencias entre carteras (asignaciones)	(126 191)	126 191	-
Transferencias entre carteras (gastos)	(3 089)	3 089	-
Otros flujos netos	(23 279)	-	(23 279)
Ingresos brutos por concepto de inversiones	21 580	20 321	41 901
Ingresos por cesión de valores	47	21	68
Comisiones, cargos e impuestos	(1 028)	(1 793)	(2 821)
Variaciones cambiarias	(25 169)	(7 771)	(32 940)
Saldo al cierre (31 de marzo de 2000)	1 378 775	935 184	2 313 959

28. Tras tener en cuenta los gastos de inversión, tales como los derechos de custodia y las comisiones por gestión de inversiones, la tasa de rendimiento global de la cartera durante el primer trimestre del 2000 fue del 1,55% (es decir, una tasa anualizada del 6,20%, en comparación con una tasa del 8,78% en 1999). Tanto los mercados de renta fija como los de acciones registraron resultados positivos durante el trimestre.

29. Los resultados de los diversos mandatos de la cartera de inversiones se miden utilizando bases de referencia independientes predeterminadas que indican el rendimiento que cabe prever de la gestión pasiva de sectores definidos del mercado. En el cuadro 3 se compara el rendimiento de cada sección principal de la cartera con la tasa de rendimiento de referencia adecuada. Se aprecia una diferencia negativa global de 38 puntos básicos durante el primer trimestre del año (frente a una diferencia positiva de 66 puntos básicos en 1999). Esta información se presenta en forma de gráfico en el anexo VII.

**Cuadro 3: resultados globales comparados con las bases de referencia,
primer trimestre del 2000**

Cartera	Tasa de rendimiento (porcentaje)		Diferencia positiva/(negativa)
	de la cartera	de referencia	
Total renta fija	1,62	1,93	(0,31)
Total acciones	1,76	2,29	(0,53)
Tasa bruta de rendimiento global de la cartera	1,67	2,05	(0,38)
Menos gastos	(0,12)	(0,12)	0,00
Tasa neta de rendimiento global de la cartera	1,55	1,93	(0,38)
Tasa neta de rendimiento en 1999	8,78	8,12	0,66

Cartera de renta fija

30. La cartera de renta fija está compuesta por tres subcarteras: la cartera administrada internamente, la cartera global de renta fija administrada externamente, y la cartera diversificada de renta fija.

31. En conjunto, las ganancias producidas por las inversiones de renta fija durante el primer trimestre del 2000 ascendieron a USD 20 599 000, como se muestra en el cuadro 4.

**Cuadro 4: ingresos por concepto de inversiones relativos a la cartera de renta fija,
primer trimestre del 2000
(en miles de USD)**

	Cartera administrada internamente	Cartera global de renta fija	Cartera diversificada de renta fija	Total cartera de renta fija
Intereses devengados por las inversiones en valores de renta fija y las cuentas bancarias	576	12 738	3 128	16 442
Ingresos por concepto de dividendos	-	-	-	-
Ganancias de capital realizadas	-	(28 478)	(1 065)	(29 543)
Ganancias de capital no realizadas	-	32 144	2 537	34 681
Total parcial: ingresos brutos por concepto de inversiones	576	16 404	4 600	21 580
Ingresos por cesión de valores	-	47	-	47
Comisiones de los administradores de las inversiones	-	(506)	(209)	(715)
Derechos de custodia	(20)	(82)	(62)	(164)
Comisiones por asesoramiento financiero y otras comisiones por gestión de inversiones	-	(86)	(15)	(101)
Impuestos	-	(2)	(4)	(6)
Otros gastos de inversión	(9)	(23)	(10)	(42)
Ingresos netos por concepto de inversiones	547	15 752	4 300	20 599

32. En el cuadro 5 se indican las variaciones que afectaron a la cartera total de valores de renta fija durante el primer trimestre del 2000.

Cuadro 5: variaciones de la cartera de renta fija, primer trimestre del 2000
(en miles de USD)

	Cartera administrada internamente	Cartera global de renta fija	Cartera diversificada de renta fija	Total cartera de renta fija
Saldo de apertura (31 de diciembre de 1999)	70 279	1 254 266	211 359	1 535 904
Transferencias entre carteras (asignaciones)	67 208	(193 399)	-	(126 191)
Transferencias entre carteras (gastos)	(3 902)	627	186	(3 089)
Otros flujos netos	(23 279)	-	-	(23 279)
Ingresos brutos por concepto de inversiones	576	16 404	4 600	21 580
Ingresos por cesión de valores	-	47	-	47
Comisiones, cargos e impuestos	(29)	(699)	(300)	(1 028)
Variaciones cambiarias	389	(25 619)	61	(25 169)
Saldo al cierre (31 de marzo de 2000)	111 242	1 051 627	215 906	1 378 775

33. Los resultados de la cartera de renta fija por tipo de mandato figuran en el cuadro 6. Esa información se presenta en forma de gráfico en el anexo VIII.

Cuadro 6: resultados de la cartera de renta fija comparados con las bases de referencia, primer trimestre del 2000

	Año 2000 hasta la fecha		
	Tasa de rendimiento (porcentaje)		Diferencia positiva/(negativa)
Cartera	de la cartera	de referencia	
Cartera administrada internamente	0,95	1,03	(0,08)
Cartera global de renta fija	1,68	2,04	(0,36)
Cartera diversificada de renta fija	2,18	2,19	(0,01)
Total de la cartera de renta fija	1,62	1,93	(0,31)
Total de la cartera de renta fija en 1999	(1,85)	(0,81)	(1,04)

34. Como se indica en el cuadro 6, el rendimiento global de la cartera de renta fija fue del 1,62%, en comparación con el rendimiento agregado de referencia del 1,93%, lo que representa una diferencia negativa de 31 puntos básicos en relación con el total de la cartera de renta fija.

35. La diferencia negativa registrada en la cartera de renta fija se debió principalmente al resultado de la cartera global de renta fija. Esta sección de la cartera registró resultados inferiores a los de la base de referencia debido fundamentalmente a la breve duración de los instrumentos incluidos en ella, como se indica en el cuadro 7. Esa escasa duración tuvo repercusiones especialmente negativas en los Estados Unidos, donde los tipos de interés a largo plazo disminuyeron considerablemente a lo largo del trimestre.

Cuadro 7: duración de la cartera global de renta fija y de la cartera diversificada de renta fija

	31 de marzo de 2000	31 de diciembre de 1999
Cartera global de renta fija	5,28	5,30
Base de referencia de la cartera global de renta fija	5,97	5,84
Cartera diversificada de renta fija	5,36	5,21
Base de referencia de la cartera diversificada de renta fija	5,18	5,09

Cartera de acciones

36. La cartera de acciones comprendía al final del primer trimestre del 2000 siete subcarteras administradas externamente: acciones del Japón, acciones de Asia y Australasia, acciones de mercados emergentes, acciones de América del Norte, acciones de Europa, un mandato relativo a la cobertura del riesgo cambiario y una subcartera de acciones de todo el mundo.

37. Los ingresos netos totales atribuibles a la cartera de acciones en el primer trimestre del 2000 representaron una ganancia de USD 18 549 000. En el cuadro 8 figuran los ingresos desglosados por subcartera.

Cuadro 8: ingresos por concepto de inversiones en acciones, primer trimestre del 2000
(en miles de USD)

	Acciones del Japón	Acciones de Asia y Australasia	Acciones de mercados emergentes	Cobertura del riesgo cambiario	Acciones de América del Norte	Acciones de Europa	Acciones de todo el mundo	Total
Intereses devengados por las inversiones en valores de renta fija y las cuentas bancarias	-	44	54	131	12	7	46	294
Ingresos por concepto de dividendos	448	595	666	-	534	348	274	2 865
Ganancias de capital realizadas	7 509	4 702	495	-	7 522	1 900	580	22 708
Ganancias de capital no realizadas	(8 464)	(7 408)	(11 198)	-	7 275	6 887	7 362	(5 546)
Total parcial: ingresos brutos por concepto de inversiones	(507)	(2 067)	(9 983)	131	15 343	9 142	8 262	20 321
Ingresos por cesión de valores	12	1	-	-	8	-	-	21
Comisiones de los administradores de las inversiones	(200)	(178)	(351)	-	(256)	(154)	(108)	(1 247)
Derechos de custodia	(16)	(43)	(194)	(8)	(51)	(28)	(96)	(436)
Comisiones por asesoramiento financiero y otras comisiones por gestión de inversiones	(12)	(8)	(8)	(1)	(15)	(10)	(6)	(60)
Impuestos	-	(6)	(10)	-	-	(26)	(9)	(51)
Otros gastos de inversión	-	1	-	-	-	-	-	1
Ingresos netos por concepto de inversiones	(723)	(2 300)	(10 546)	122	15 029	8 924	8 043	18 549

38. Las variaciones que afectaron a la cartera de acciones durante el primer trimestre del 2000 se indican en el cuadro 9. Como puede observarse, se transfirió de la cartera de renta fija una suma total de USD 126 191 000, destinados a financiar el primer tramo del mandato de acciones de todo el mundo.

Cuadro 9: variaciones en la cartera de acciones, primer trimestre del 2000
(en miles de USD)

	Acciones del Japón	Acciones de Asia y Australasia	Acciones de mercados emergentes	Cobertura del riesgo cambiario	Acciones de América del Norte	Acciones de Europa	Acciones de todo el mundo	Total
Saldo de apertura (31 de diciembre de 1999)	177 606	120 632	122 115	9 866	220 374	144 533	-	795 126
Transferencias entre carteras (asignaciones)	-	-	-	-	-	-	126 191	126 191
Transferencias entre carteras (gastos)	216	228	1 920	9	314	192	210	3 089
Otros flujos netos	(507)	(2 067)	(9 983)	131	15 343	9 142	8 262	20 321
Ingresos brutos por concepto de inversiones	12	1	-	-	8	-	-	21
Ingresos por cesión de valores	(228)	(234)	(563)	(9)	(322)	(218)	(219)	(1 793)
Comisiones, cargos e impuestos	128	(2 197)	(2 162)	90	-	(3 883)	253	(7 771)
Variaciones cambiarias	177 227	116 363	111 327	10 087	235 717	149 766	134 697	935 184
Saldo al cierre (31 de marzo de 2000)								

39. En el cuadro 10 se muestran los resultados de la cartera de acciones por tipo de mandato. Esa información se presenta en forma de gráfico en el anexo IX.

Cuadro 10: resultados de la cartera de acciones comparados con las bases de referencia, primer trimestre del 2000

Cartera	Tasa de rendimiento (porcentaje)		Diferencia positiva/(negativa)
	de la cartera	de referencia	
Acciones del Japón	(0,29)	(0,80)	0,51
Acciones de Asia y Australasia (excepto el Japón)	(1,73)	(2,15)	0,42
Acciones de mercados emergentes	(8,18)	0,49	(8,67)
Acciones de América del Norte	6,96	5,50	1,46
Acciones de Europa	6,34	3,50	2,84
Acciones de todo el mundo (primer tramo financiado en febrero de 2000)	6,55	5,60	0,95
Total de acciones	1,76	2,29	(0,53)
Total de acciones en 1999	49,71	44,07	5,64

40. Como se indica en el cuadro 10, el rendimiento global de la cartera de acciones fue del 1,76% en el primer trimestre del 2000. En comparación con el rendimiento agregado de referencia, del 2,29%, se registró una diferencia negativa de 53 puntos básicos en relación con la totalidad de la cartera de acciones.

41. Con la excepción de la subcartera de acciones de mercados emergentes, todos los demás mandatos de la cartera de acciones arrojaron mejores resultados que las bases de referencia correspondientes. La subcartera de acciones de mercados emergentes produjo peores resultados debido principalmente a la menor proporción invertida en la India, uno de los mercados que registraron mejores resultados durante el trimestre, unida a una mayor proporción asignada a inversiones en Singapur y Tailandia, mercados que registraron resultados insatisfactorios. La selección de valores influyó negativamente, especialmente en México y Sudáfrica. La escasa proporción de inversiones en acciones relacionadas con Internet produjo asimismo repercusiones negativas durante la mayor parte del trimestre.

VI. COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

42. El 31 de marzo de 2000, la cartera de inversiones del Fondo ascendía al equivalente de USD 2 313 959 000 (frente al equivalente de USD 2 331 030 000 el 31 de diciembre de 1999), excluidas las cantidades sujetas a restricciones facilitadas por los donantes para participar en proyectos y actividades específicos del FIDA. Durante el primer trimestre del año 2000, sin tener en cuenta las variaciones de los tipos de cambio, el monto de la cartera se incrementó en USD 15 869 000 (comparado con un aumento de USD 116 659 000 en 1999), como se indica en el cuadro 11.

Cuadro 11: análisis de los flujos de efectivo en el conjunto de la cartera
(en miles de USD)

	1 ^{er} trimestre del 2000	Año terminado el 31 de diciembre de 1999
Saldo de apertura	2 331 030	2 268 295
Ingresos netos por concepto de inversiones	39 148	194 469
Otros flujos netos	(23 279)	(77 810)
Aumento, antes del ajuste cambiario	15 869	116 659
Variaciones del tipo de cambio	(32 940)	(53 924)
Saldo al cierre	2 313 959	2 331 030

Composición de la cartera por instrumentos

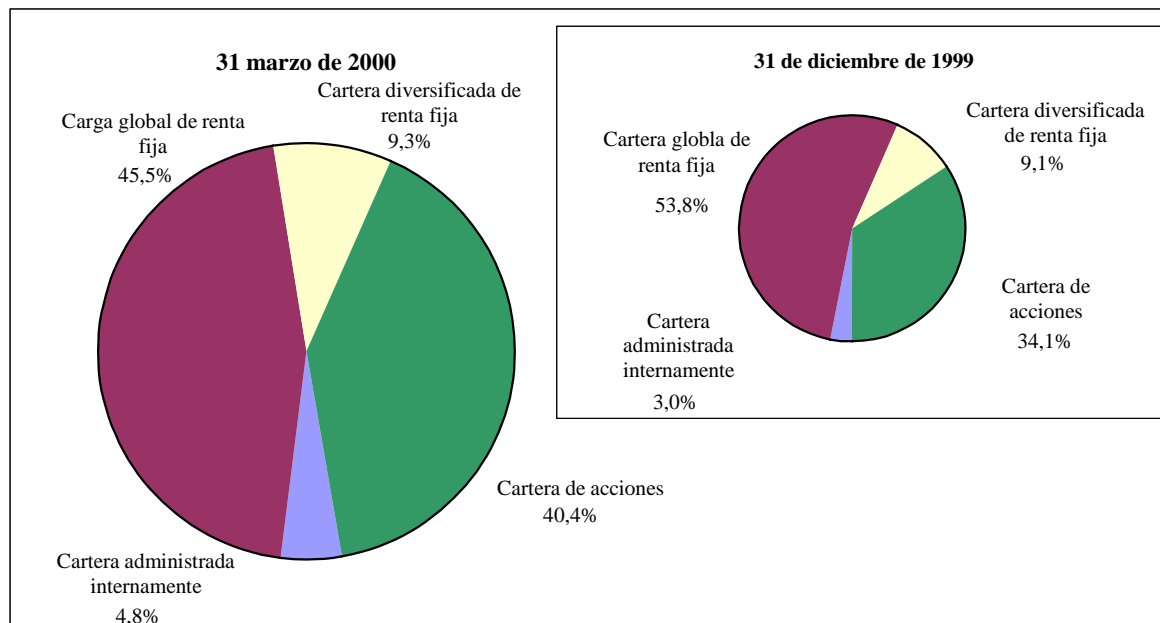
43. La cartera del FIDA se divide en cartera de valores de renta fija y cartera de acciones. En el cuadro 12 figura un análisis de los instrumentos correspondientes a cada una de las secciones principales de la cartera de inversiones.

Cuadro 12: análisis de la cartera por tipo de mandato e instrumento,
al 31 de marzo de 2000
(en miles de USD)

Instrumentos	Total de la cartera de renta fija el 31/03/2000	Total de la cartera de acciones el 31/03/2000	Cartera total el 31/03/2000	Cartera total el 31/12/1999
Efectivo	96 172	5 795	101 967	71 889
Depósitos a plazo	250 820	15 974	266 794	171 868
Bonos del Estado globales	916 750	-	916 750	1 171 821
Bonos de mercados emergentes	39 547	-	39 547	35 182
Valores con garantía hipotecaria	46 405	-	46 405	60 760
Valores respaldados por activos	3 000	-	3 000	2 999
Bonos de empresas	65 810	151	65 961	70 041
Acciones	0	914 429	914 429	770 369
Futuros	617	-	617	48
Opciones	(127)	-	(127)	(30)
Transacciones abiertas	(61 393)	(3 107)	(64 500)	(52 838)
Ingresos por concepto de intereses	20 354	1	20 355	27 437
Dividendos por cobrar	0	1 941	1 941	577
Monedas no convertibles	820	-	820	907
Total	1 378 775	935 184	2 313 959	2 331 030
Proporción	59,6%	40,4%	100,0%	100,0%

44. En la figura 1 se presenta un análisis de la cartera por tipo de mandato.

Figura 1: análisis de la cartera por tipo de mandato



VII. DIVERSIFICACIÓN DE LA CARTERA DE INVERSIONES

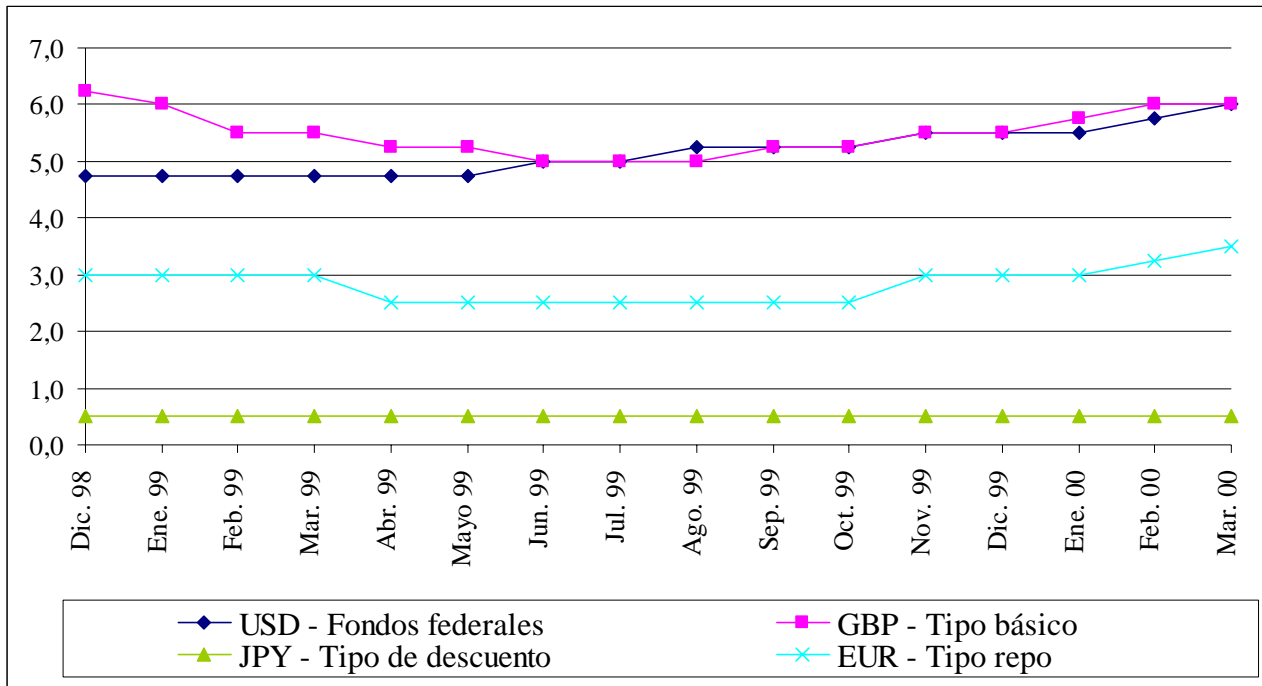
45. Si se desea información general sobre el proceso de diversificación, puede consultarse el documento EB 2000/69/R.3, titulado “Informe sobre la cartera de inversiones del FIDA correspondiente a 1999”.

46. A lo largo del primer trimestre del año 2000, se liquidaron dos carteras de bonos del Estado globales por valor de USD 193,4 millones. Dicha suma se utilizó en parte para financiar el primer tramo del mandato de la cartera de acciones de todo el mundo, por un monto de USD 126,2 millones, con fecha del 1° de febrero de 2000, y en parte para proporcionar liquidez con objeto de hacer frente a los desembolsos relacionados con los préstamos y las donaciones.

47. En la actualidad está en marcha el proceso de selección del administrador para un mandato relativo a acciones de empresas de toda Europa de capitalización pequeña y mediana, de una cuantía de USD 60 millones, que se prevé que se financiará en el curso del año 2000.

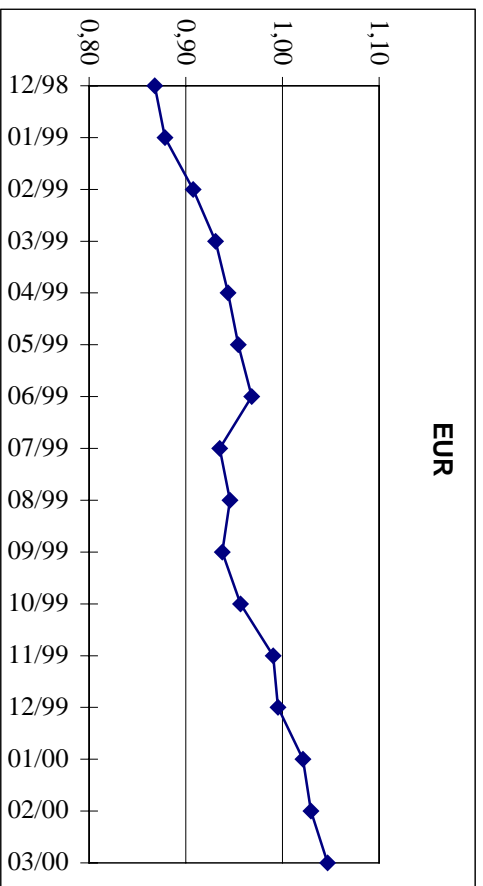
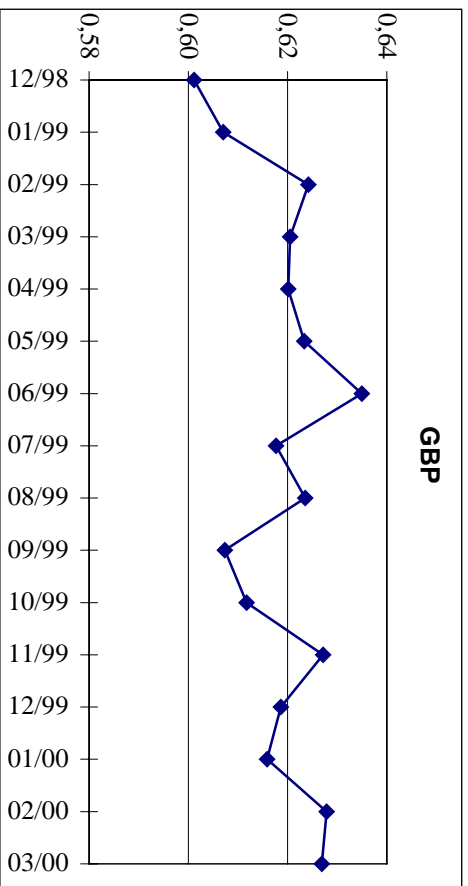
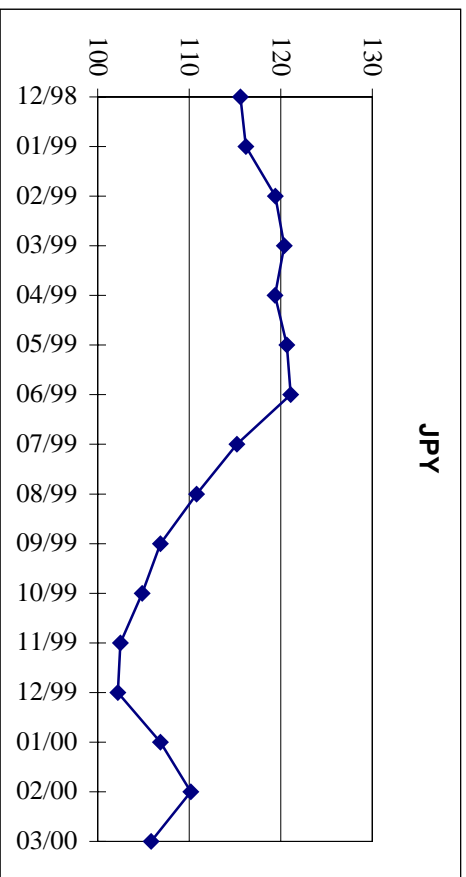


TIPOS DE INTERÉS FIJADOS POR LOS BANCOS CENTRALES Y LAS AUTORIDADES MONETARIAS NACIONALES





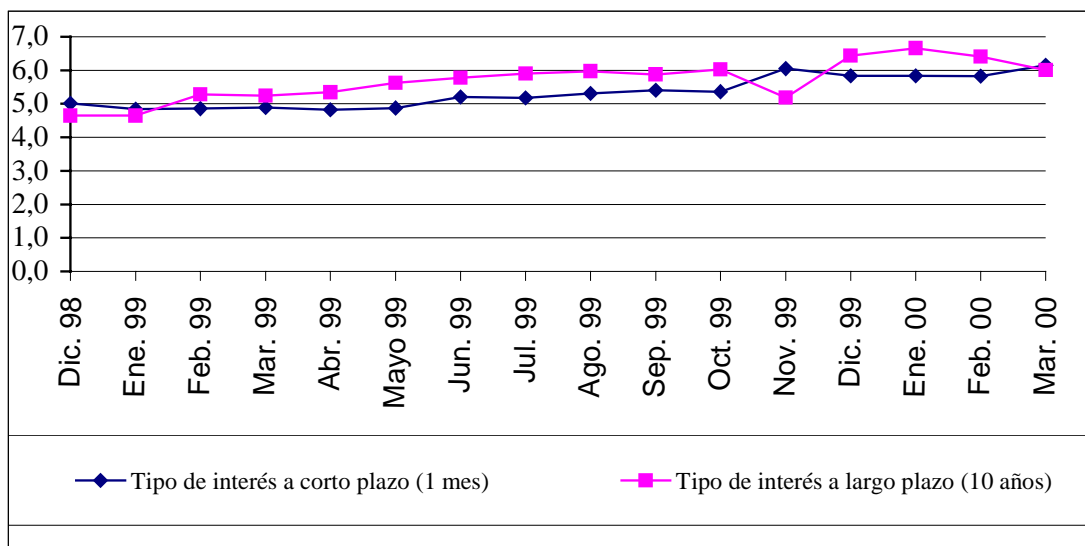
VALOR DEL DÓLAR ESTADOUNIDENSE A LOS TIPOS DE CAMBIO DEL FMI DE FIN DE MES



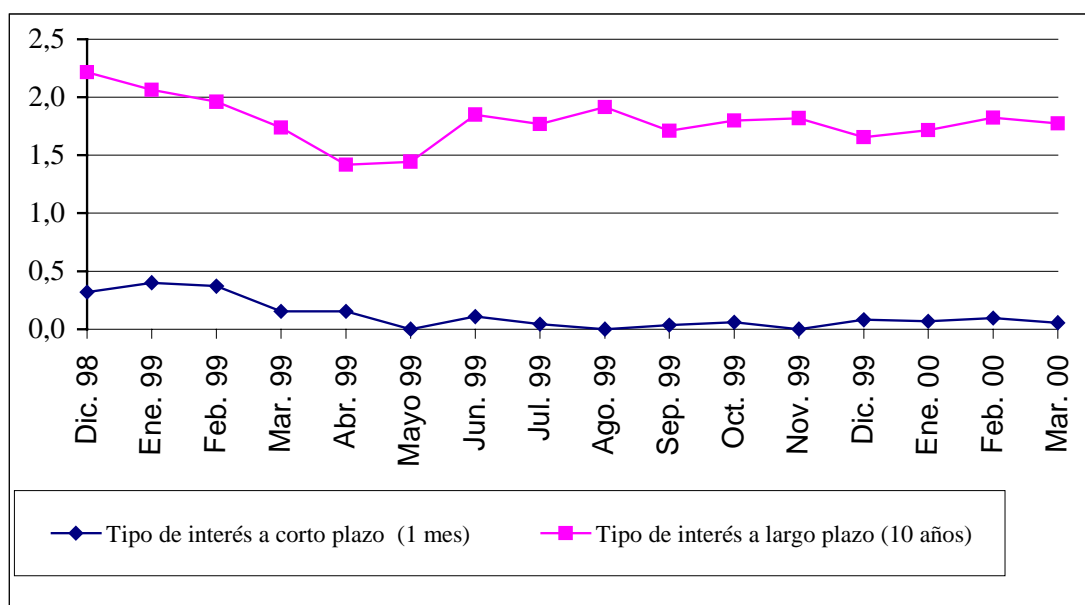
Fuente: FMI

TIPOS DE INTERÉS A CORTO Y LARGO PLAZO

Estados Unidos

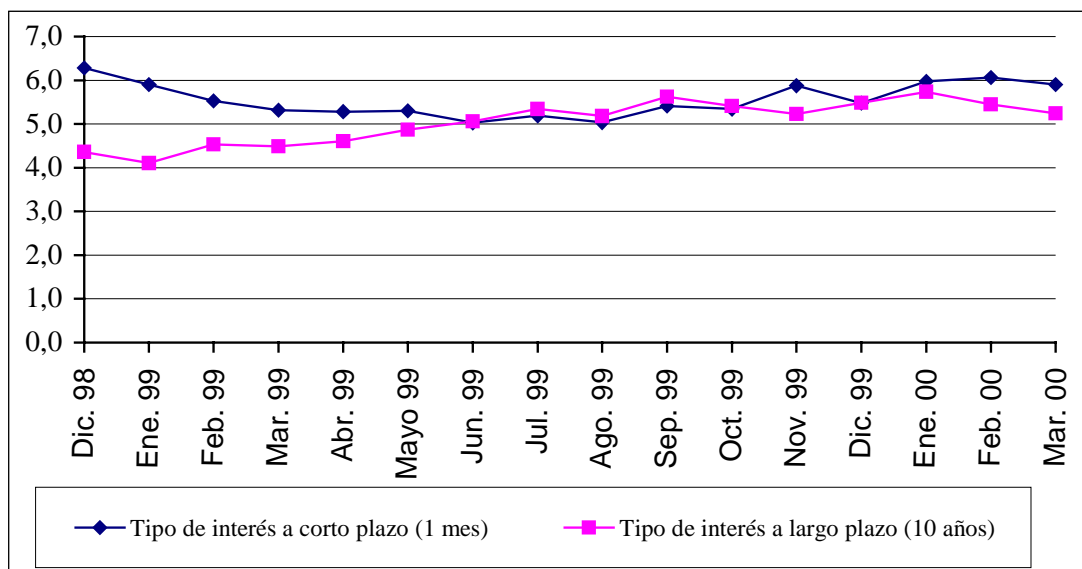


Japón

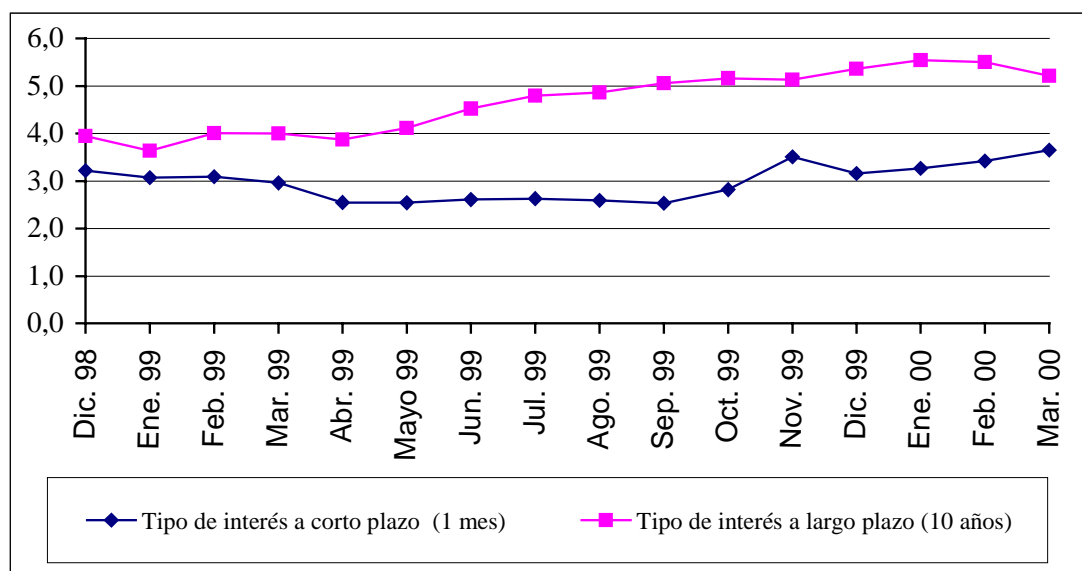


Fuente: Bloomberg

Reino Unido



Zona del euro



Fuente: Bloomberg

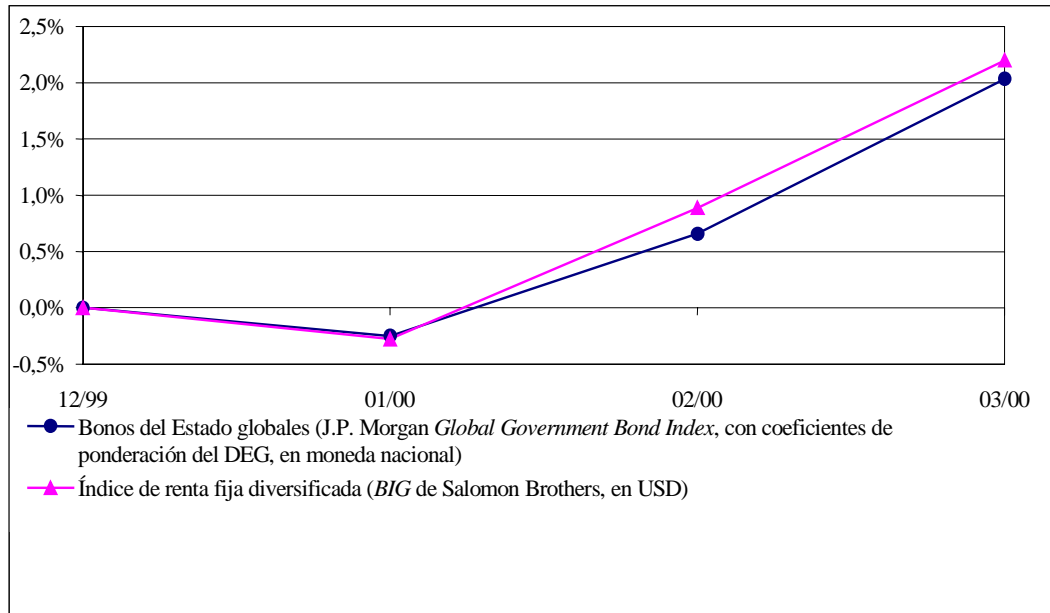


**RENDIMIENTO DE LOS BONOS DEL ESTADO INCLUIDOS
EN EL J.P. MORGAN *GOVERNMENT BOND TRADEX INDEX*
(Porcentaje en moneda nacional)**

País	Primer trimestre del 2000	1999
Alemania	1,88	-2,17
Australia	3,68	-2,45
Bélgica	1,91	-2,51
Canadá	3,42	-1,44
Dinamarca	1,53	-0,71
España	1,89	-2,87
Estados Unidos	3,97	-2,88
Francia	1,80	-2,98
Italia	1,98	-2,75
Japón	-0,14	5,01
Países Bajos	2,03	-2,58
Reino Unido	2,27	-1,33
Suecia	2,53	-2,68
Zona del euro	1,89	-2,58
Global	2,16	-1,20

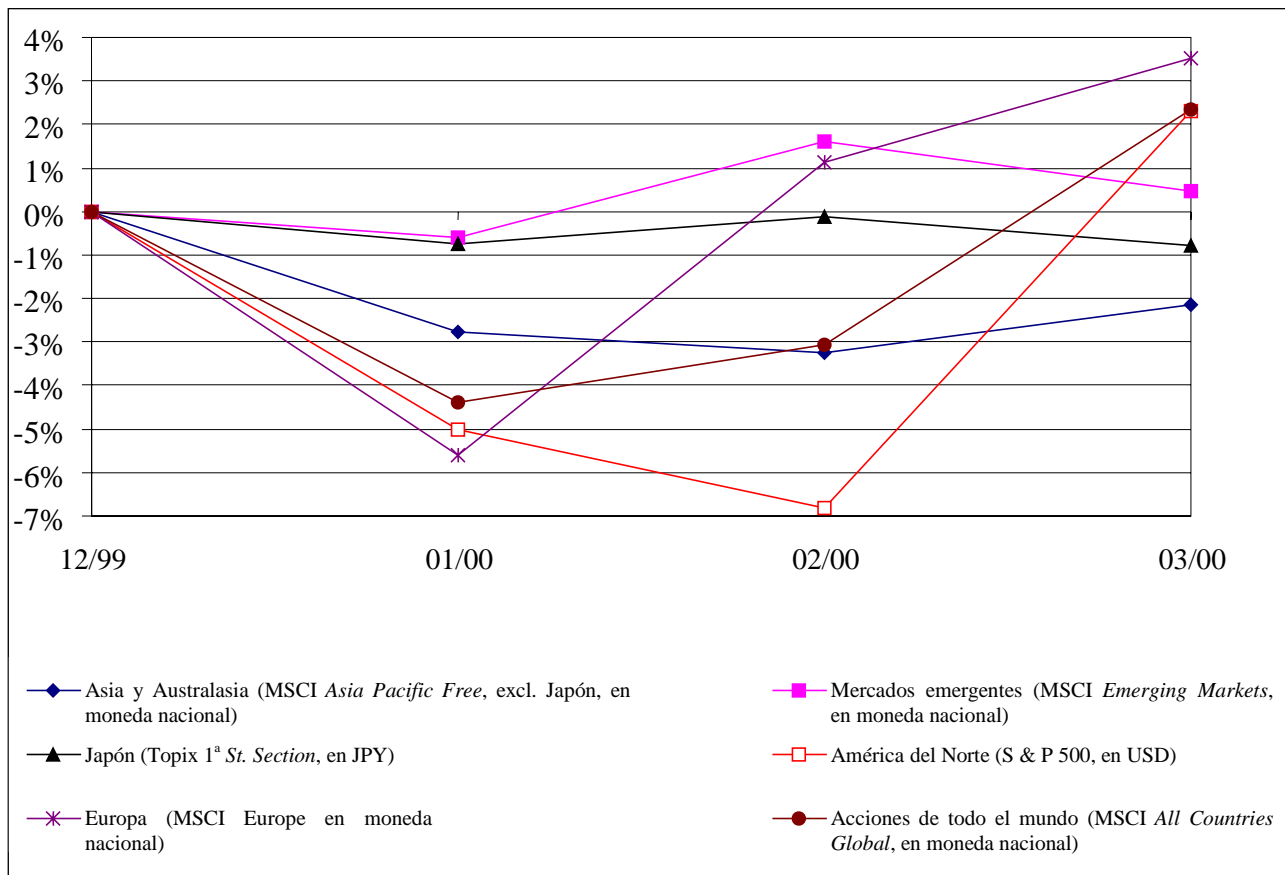


EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE RENTA FIJA, PRIMER TRIMESTRE DEL 2000 (Datos mensuales)



Fuente: *State Street Analytics*

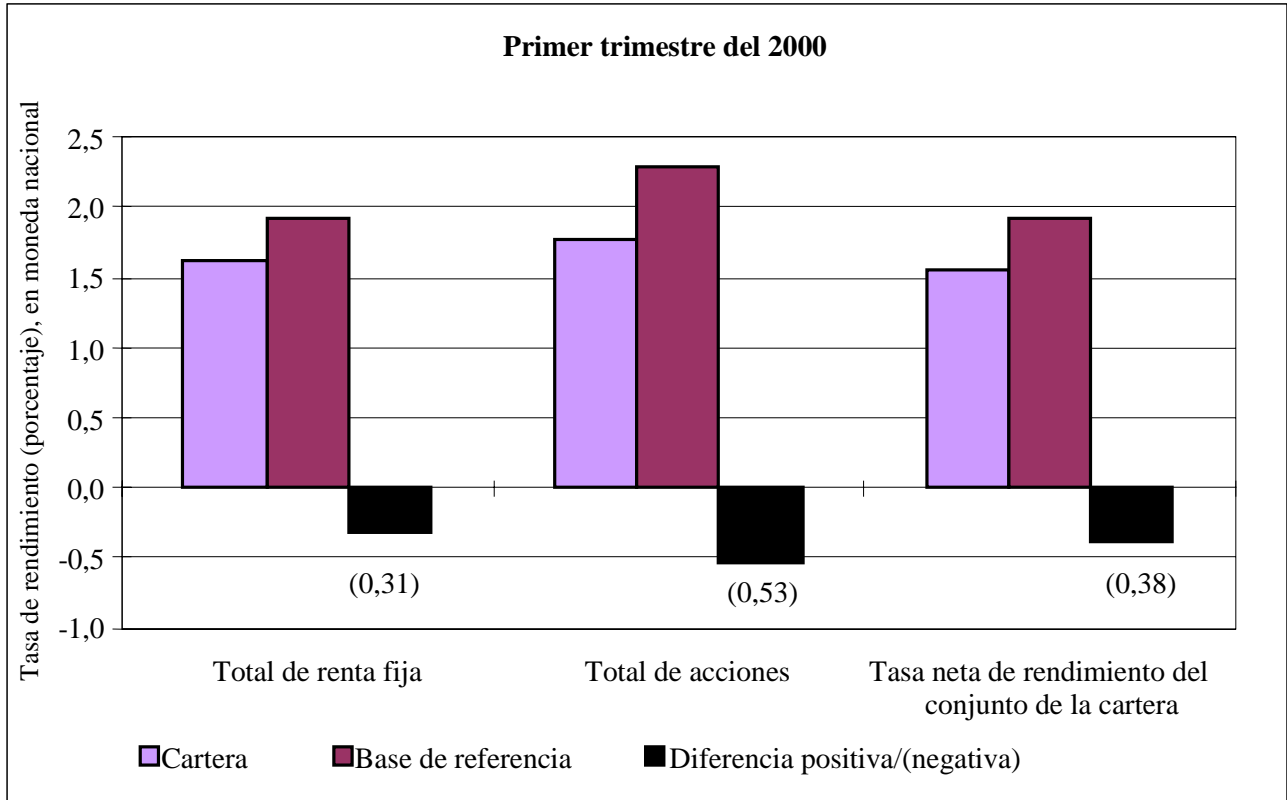
EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS DE ACCIONES, PRIMER TRIMESTRE DEL 2000 (Datos mensuales)



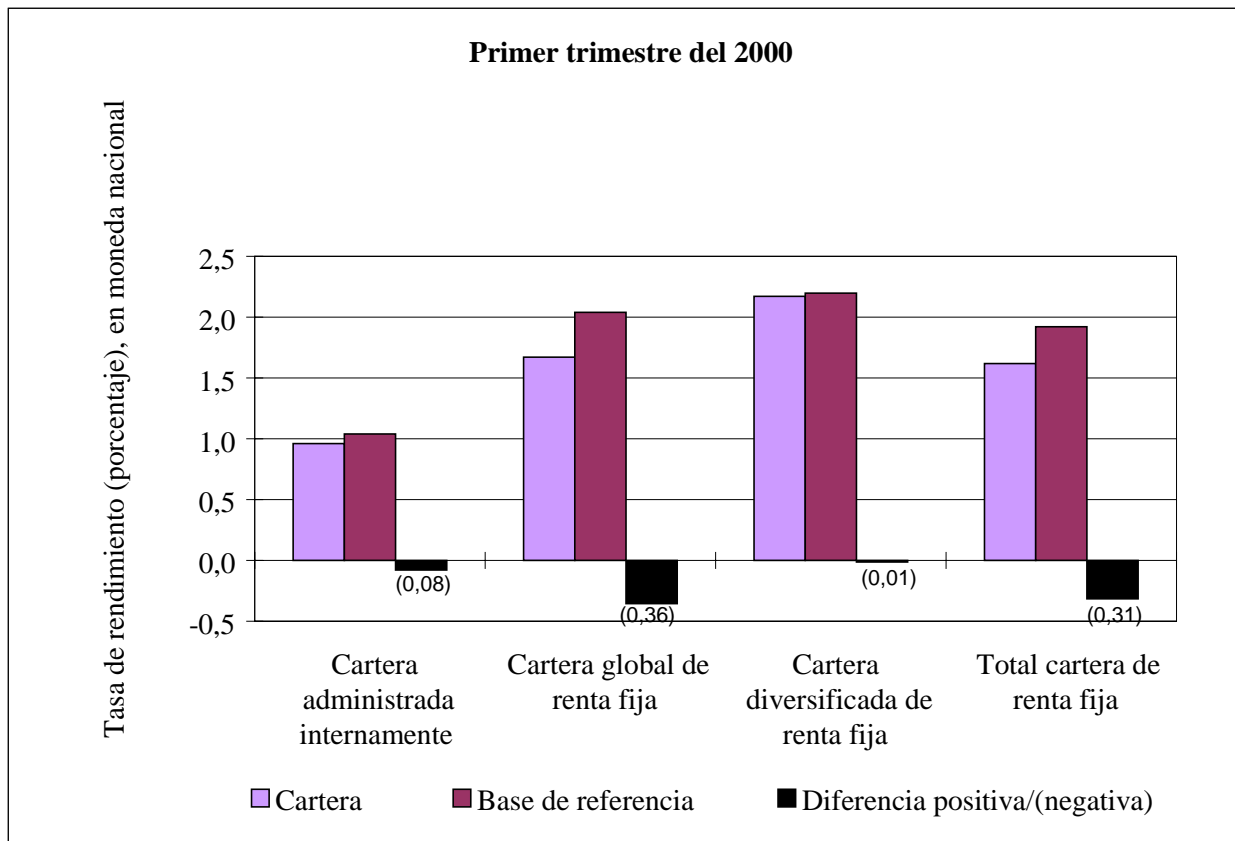
Fuente: State Street Analytics



RENDIMIENTO DEL CONJUNTO DE LA CARTERA



RENDIMIENTO DE LAS INVERSIONES DE RENTA FIJA



RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE ACCIONES

