



**FIDA**  
**FONDO INTERNACIONAL DE DESARROLLO AGRÍCOLA**  
**Junta Ejecutiva – 71° período de sesiones**  
Roma, 6 y 7 de diciembre de 2000

**INFORME SOBRE LA CARTERA DE INVERSIONES DEL FIDA**  
**CORRESPONDIENTE AL TERCER TRIMESTRE DE 2000**

**I. INTRODUCCIÓN**

1. El siguiente informe sobre la cartera de inversiones del FIDA abarca el período de tres meses que finalizó el 30 de septiembre de 2000 e incluye cifras comparativas en relación con el año en curso y con el año que terminó el 31 de diciembre de 1999.
2. El anexo XIV contiene una forma abreviada del informe, que se presenta para información de los Miembros de la Junta Ejecutiva como posible formato para futuros informes trimestrales correspondientes a los tres primeros trimestres del año. Está previsto que el informe sobre la cartera de inversiones correspondientes a cada año civil, que se presenta a la Junta Ejecutiva en su período de sesiones de primavera, siga conteniendo información completa y detallada sobre la cartera de inversiones.

**II. ASPECTOS MÁS DESTACADOS**

3. Durante el tercer trimestre de 2000, hubo una incertidumbre creciente acerca de la economía mundial, debida principalmente al renovado auge de los precios de la energía.
4. Las inversiones de renta fija siguieron arrojando resultados satisfactorios, pues alcanzaron en promedio una tasa bruta de rendimiento del 1,52% durante el trimestre, lo que representa una diferencia positiva con respecto a la base de referencia de 7 puntos básicos.

5. Las acciones siguieron dando malos resultados, sobre todo a causa de la incertidumbre creciente acerca de la economía mundial. La tasa bruta de rendimiento de las acciones durante el período fue de -3,24% en promedio. El rendimiento representa una diferencia positiva con respecto a la base de referencia de 28 puntos básicos, como consecuencia de que la mayoría de los mandatos relativos a acciones dieron unos resultados superiores a la base de referencia.

6. En conjunto, los ingresos netos por concepto de inversiones durante el tercer trimestre fueron negativos, ya que se registraron pérdidas equivalentes a USD 17 056 000, que, unidas a los ingresos equivalentes a USD 21 055 000 obtenidos durante los seis primeros meses del año, hacen que los ingresos durante los nueve primeros meses de 2000 asciendan al equivalente de USD 3 999 000 (1999: USD 194 469 000).

7. La tasa media de rendimiento durante el tercer trimestre de 2000 fue de -0,73%. Con una tasa de rendimiento del 0,91% durante los seis primeros meses de 2000, el rendimiento durante los nueve primeros meses de 2000 asciende al 0,17% (es decir, a una tasa anualizada del 0,23%), frente a una tasa del 8,78% en 1999. La cartera total tuvo unos resultados superiores a la base de referencia en 16 puntos básicos en el tercer trimestre y, teniendo en cuenta los resultados de los seis primeros meses, inferiores en 9 puntos básicos, los resultados muestran una diferencia positiva de 8 puntos básicos con respecto a la base de referencia durante los nueve primeros meses de 2000 (1999: diferencia positiva de 66 puntos básicos).

8. El monto de la cartera de inversiones descendió del equivalente de USD 2 243 073 000 al 30 de junio de 2000 al equivalente de USD 2 148 764 000 al 30 de septiembre de 2000, debido a las rentas de inversión negativas, a las variaciones negativas de los tipos de cambio como consecuencia de la apreciación del dólar estadounidense con respecto a las demás monedas que integran la cesta de valoración del Derecho Especial de Giro (DEG) y a otras salidas netas de fondos.

9. El programa de diversificación siguió adelante con la financiación de un mandato de inversión en acciones de empresas de América del Norte de baja capitalización por un valor de USD 10 millones, dos mandatos de inversión en acciones de empresas europeas de baja capitalización por un total agregado de USD 60 millones y el segundo tramo del mandato de inversión en acciones de empresas de todo el mundo por un total equivalente a USD 117 268 000.

### III. MARCO ECONÓMICO

#### **Producto interno bruto**

10. En el anexo I se presentan las variaciones porcentuales del producto interno bruto (PIB), en cifras reales, de los países cuyas monedas figuran en la cesta del DEG, a saber, los Estados Unidos, el Japón, el Reino Unido y los países de la zona del euro.

11. En los Estados Unidos, un crecimiento mayor del previsto durante la primera mitad del año ha hecho aumentar los pronósticos del crecimiento en 2000 y 2001. Se prevé que el tercer trimestre de 2000 registre una ralentización del crecimiento debida al mayor costo del dinero y de la energía. Los gastos de consumo volvieron a acelerarse tras un segundo trimestre flojo, pero se redujo el crecimiento de la producción manufacturera. El nivel de desempleo más bajo jamás registrado y un alto grado de confianza sostienen un crecimiento continuo y firme de entre el 3% y el 4% anual.

12. La economía japonesa sigue mejorando gradualmente. El informe trimestral Tankan puso de manifiesto que la confianza de las empresas se sitúa en el nivel más alto de los tres últimos años y que éstas prevén aumentar el gasto. Las previsiones de crecimiento se sitúan en un abanico bastante amplio pero, por lo general, indican una mejora gradual para el período comprendido entre 2000 y 2002.

13. La previsión del crecimiento para la zona del euro en los años 2000 y 2001 se ha ajustado algo a la baja. Los aumentos de los tipos de interés durante los 12 últimos meses están empezando a surtir efecto, junto con la acción combinada de unos precios más elevados de la energía y el descenso del euro a las cotizaciones más bajas jamás registradas. Sin embargo, la desaceleración podría ser de breve duración, ya que se prevé que los precios del petróleo bajen, se están relajando las políticas fiscales, mejora la situación de los mercados de trabajo y una moneda débil estimula las exportaciones.

14. En el Reino Unido, el crecimiento se ralentizó durante el tercer trimestre, probablemente a causa de la subida de los precios de la energía, que afecta a los gastos de consumo. Los pronósticos indican una desaceleración gradual del crecimiento en el período comprendido entre los años 2000 y 2002, pero la continuación de una fuerte demanda interna podría producir un crecimiento superior al previsto.

### **Evolución del mercado de trabajo**

15. En el anexo II figuran las tasas de desempleo como porcentaje de la fuerza de trabajo en los países cuyas monedas integran la cesta de valoración del DEG.

16. La tasa de desempleo en los Estados Unidos volvió a descender al nivel más bajo de los últimos 30 años y la del Reino Unido llegó al punto más bajo de los últimos 25 años. En la zona del euro, está previsto que se mantenga la tendencia a un descenso del desempleo. En el Japón, el mercado de trabajo da señales de estabilización y, en particular, están aumentando los salarios en términos reales.

### **Inflación**

17. En el anexo III se indican los cambios porcentuales de los precios al consumo en los países cuyas monedas componen la cesta de valoración del DEG.

18. La inflación mundial ha seguido aumentando como consecuencia del renovado auge de los precios de la energía. Se espera que en general la inflación disminuya en 2001 si bajan los precios de la energía. Sin embargo, se prevé que la inflación básica mundial (exceptuando los precios de los alimentos y de la energía) siga en aumento. Estas tendencias se han podido observar en los Estados Unidos y en los países de la zona del euro, aunque estos últimos se resienten también de la debilidad del euro. En el Reino Unido, las presiones inflacionistas pueden verse reforzadas por una escasez de mano de obra sin precedentes, una política fiscal más expansiva y la depreciación de la libra esterlina con respecto al dólar estadounidense.

### **Políticas monetarias**

19. En el anexo IV se muestra la evolución de los tipos de interés fijados por los bancos centrales y las autoridades monetarias nacionales de las cuatro monedas que figuran en la cesta de valoración del DEG.

20. Los Estados Unidos mantuvieron el tipo de interés de los préstamos a un día en el 6,5% durante el tercer trimestre de 2000.

21. Al aparecer las primeras señales de recuperación económica, el Banco del Japón elevó el tipo de descuento oficial al 0,25% en agosto, con lo que puso fin a la política de tipos de interés cercanos a cero.

22. El Banco Central Europeo elevó su tipo de interés oficial de los préstamos a un día en 25 puntos básicos hasta el 4,5% en agosto, a fin de prevenir la inflación y sostener la propia moneda.

23. El Banco de Inglaterra mantuvo el tipo de interés bancario en el 6% durante el tercer trimestre de 2000.

### **Tipos de cambio**

24. En el anexo V se muestran los tipos de cambio a fin de mes del dólar estadounidense con respecto a las otras tres monedas que componen la cesta de valoración del DEG.

25. La libra esterlina siguió debilitándose con respecto al dólar estadounidense y el yen japonés también se depreció ligeramente.

26. El euro se depreció alrededor de un 9% con respecto al dólar estadounidense, a pesar de la intervención de los países del G-7 en septiembre para sostener la moneda.

### **Política fiscal**

27. En el anexo VI se indican los déficit presupuestarios como porcentaje del PIB de los países cuyas monedas figuran en la cesta de valoración del DEG.

28. En los Estados Unidos, se prevé que el superávit presupuestario aumentará ligeramente en 2000 y se mantendrá aproximadamente al mismo nivel en 2001 y 2002. También se prevé una reducción de los déficit en la zona del euro en el período comprendido entre los años 2000 y 2002. El pronóstico para el Reino Unido prevé un pequeño superávit presupuestario en 2000 y algún déficit en los años siguientes. Tras aumentar considerablemente en 1999, los pronósticos indican que el déficit presupuestario del Japón irá reduciéndose gradualmente.

## **IV. MERCADOS FINANCIEROS**

29. En el anexo VII se presenta la evolución de los tipos de interés a corto y largo plazo en relación con las cuatro monedas incluidas en la cesta de valoración del DEG.

30. En los Estados Unidos, los tipos de interés a largo plazo registraron un fuerte descenso durante el tercer trimestre ya que el crecimiento económico dio muestras de desaceleración y hubo menor necesidad de seguir aumentando los tipos de interés. También en la zona del euro y en el Reino Unido descendieron los tipos de interés a largo plazo al detectarse indicios de una moderación del crecimiento. En el Japón, los tipos de interés a largo plazo aumentaron después de que el Banco del Japón pusiera fin a su política de tipos de interés cercanos a cero y los datos económicos fueran más favorables.

31. Los tipos de interés a corto plazo subieron en la zona del euro y en el Japón, como consecuencia de las restricciones monetarias y en previsión de futuras restricciones en la zona del euro. Los tipos de interés a corto plazo se han mantenido en general inalterados en los Estados Unidos y el Reino Unido.

32. En el anexo VIII se indican los rendimientos de los mercados de bonos en los países incluidos en el *J.P. Morgan Global Government Bond Traded Index* (índice de bonos públicos objeto de transacción a nivel mundial). En consonancia con la práctica del mercado, el índice de referencia incluye los ingresos de cupón y las ganancias y pérdidas de capital. Con la excepción del Japón, que tuvo un rendimiento negativo, los mercados de bonos dieron muy buenos resultados, en particular en los Estados Unidos.

33. En el anexo IX se muestra la evolución del índice de bonos públicos objeto de transacción a nivel mundial de J.P. Morgan (ponderado de nuevo a fin de ajustar las monedas) expresado en la moneda nacional de los países, comparado con el *Salomon Brothers Broad Investment Grade (BIG) Index* (índice de inversiones de buena calidad). Este último incluye los bonos del tesoro de los Estados Unidos y obligaciones de empresas, en dólares estadounidenses, y se utiliza como índice de referencia de la cartera diversificada de renta fija del FIDA. Los bonos diversificados de renta fija arrojaron resultados notablemente mejores que los bonos del Estado debido a que los inversores se refugiaron en valores de buena calidad, como préstamos hipotecarios y de organismos federales, prefiriéndolos a los valores de mayor riesgo.

34. En el anexo X 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 siguieron arrojando resultados negativos en el tercer trimestre de 2000. La razón principal fue la creciente incertidumbre acerca de la economía mundial. Durante el trimestre, varias importantes empresas tecnológicas advirtieron que sus beneficios iban a ser inferiores a los previstos, en parte a causa de la repercusión negativa de un euro débil en los ingresos de las empresas transnacionales.

## **V. INGRESOS POR CONCEPTO DE INVERSIONES Y ESTRATEGIA AL RESPECTO**

### **Resultados globales de la cartera**

35. Los ingresos netos por concepto de inversiones durante el tercer trimestre de 2000 registraron una pérdida equivalente a USD 17 056 000 que, compensada con unos ingresos equivalentes a USD 21 055 000 en los seis primeros meses del mismo año, arrojó un saldo equivalente a USD 3 999 000 durante los nueve primeros meses de 2000 (1999: USD 194 469 000). En consonancia con la práctica del mercado, las ganancias y 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 se dan más detalles de los ingresos resultantes de las inversiones de renta fija y las inversiones en acciones, respectivamente.

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

	3 <sup>er</sup> trimestre de 2000 Cartera de renta fija	3 <sup>er</sup> trimestre de 2000 Cartera de acciones	3 <sup>er</sup> trimestre de 2000 Cartera total	Año hasta el 30/06/2000	Año 2000 hasta la fecha	1999
Intereses devengados por las inversiones en valores de renta fija y las cuentas bancarias	16 666	346	17 012	35 379	52 391	90 253
Ingresos por concepto de dividendos	-	2 979	2 979	6 728	9 707	8 684
Ganancias de capital realizadas	(382)	7 497	7 115	5 949	13 064	3 861
Ganancias de capital no realizadas	3 053	(44 859)	(41 806)	(21 324)	(63 130)	101 272
<b>Total parcial: ingresos brutos por concepto de inversiones</b>	<b>19 337</b>	<b>(34 037)</b>	<b>(14 700)</b>	<b>26 732</b>	<b>12 032</b>	<b>204 070</b>
Ingresos por cesión de valores	184	42	226	128	354	539
Comisiones de los administradores de las inversiones	(645)	(1 389)	(2 034)	(3 974)	(6 008)	(7 192)
Derechos de custodia	(205)	(449)	(654)	(1 289)	(1 943)	(1 870)
Comisiones por asesoramiento financiero y otras comisiones por gestión de inversiones	(1)	-	(1)	(341)	(342)	(508)
Impuestos	253	(102)	151	(149)	2	(286)
Otros gastos de inversión	(48)	4	(44)	(52)	(96)	(284)
<b>Ingresos netos por concepto de inversiones</b>	<b>18 875</b>	<b>(35 931)</b>	<b>(17 056)</b>	<b>21 055</b>	<b>3 999</b>	<b>194 469</b>

36. En el cuadro 2 se indican las variaciones que afectaron al conjunto de la cartera en el tercer trimestre de 2000. Durante ese período se transfirió el equivalente de USD 187 268 000 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, tercer trimestre de 2000**  
(en miles de USD)

	Cartera de renta fija	Cartera de acciones	Cartera total
Saldo de apertura (30 de junio de 2000)	1 345 760	897 313	2 243 073
Transferencias entre carteras (asignaciones)	(187 268)	187 268	-
Transferencias entre carteras (gastos)	(1 796)	1 796	-
Otros flujos netos	(17 175)	-	(17 175)
Ingresos brutos por concepto de inversiones	19 337	(34 037)	(14 700)
Ingresos por cesión de valores	184	42	226
Comisiones, cargos e impuestos	(646)	(1 936)	(2 582)
Variaciones cambiarias	(41 948)	(18 130)	(60 078)
Saldo al cierre (30 de septiembre de 2000)	1 116 448	1 032 316	2 148 764

37. 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 tercer trimestre de 2000 fue negativa, concretamente del -0,73%. Teniendo en cuenta que la tasa de rendimiento de la cartera durante el primer semestre de 2000 fue del 0,91%, resulta una tasa de rendimiento durante los nueve primeros meses del año 2000 de 0,17% (es decir, una tasa anualizada del 0,23%, en comparación con una tasa del 8,78% en 1999). La cartera de renta fija siguió registrando resultados positivos durante el tercer trimestre del año, mientras que la de acciones se vio afectada por nuevas correcciones del mercado.

38. Los resultados de los diversos mandatos de la cartera de inversiones 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. 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 positiva de 16 puntos básicos durante el tercer trimestre de 2000 frente a una diferencia negativa global de 9 puntos básicos durante el primer semestre del año, lo que representa una diferencia positiva global de 8 puntos básicos en los nueve primeros meses de 2000 (frente a una diferencia positiva de 66 puntos básicos en 1999). Esta información se presenta en forma de gráfico en el anexo XI.

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

Cartera	Tasa de rendimiento (porcentaje)		Diferencia positiva/(negativa)
	de la cartera	de referencia	
Total renta fija	1,52	1,45	0,07
Total acciones	(3,24)	(3,52)	0,28
Tasa bruta de rendimiento global de la cartera	(0,63)	(0,79)	0,16
Menos gastos	(0,10)	(0,10)	0,00
Tasa neta de rendimiento global de la cartera	(0,73)	(0,89)	0,16
Tasa neta de rendimiento global de la cartera en el año 2000 hasta la fecha	0,17	0,09	0,08
Tasa neta de rendimiento global de la cartera en 1999	8,78	8,12	0,66

### Cartera de renta fija

39. La cartera de renta fija está compuesta por tres subcarteras: la cartera administrada internamente, por un lado, y la cartera global de renta fija y la cartera diversificada de renta fija administradas externamente, por otro.

40. En conjunto, los ingresos netos totales producidos por las inversiones de renta fija durante el tercer trimestre de 2000 ascendieron a USD 18 875 000, como se muestra en el cuadro 4.

**Cuadro 4: ingresos por concepto de inversiones relativos a la cartera de renta fija, tercer trimestre de 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	1 376	11 520	3 770	16 666
Ingresos por concepto de dividendos	-	-	-	-
Ganancias de capital realizadas	-	(1 205)	823	(382)
Ganancias de capital no realizadas	-	1 791	1 262	3 053
<b>Total parcial: ingresos brutos por concepto de inversiones</b>	<b>1 376</b>	<b>12 106</b>	<b>5 855</b>	<b>19 337</b>
Ingresos por cesión de valores	-	184	-	184
Comisiones de los administradores de las inversiones	-	(425)	(220)	(645)
Derechos de custodia	(27)	(115)	(63)	(205)
Comisiones por asesoramiento financiero y otras comisiones por gestión de inversiones	-	(1)	-	(1)
Impuestos	-	255	(2)	253
Otros gastos de inversión	(19)	(29)	-	(48)
<b>Ingresos netos por concepto de inversiones</b>	<b>1 330</b>	<b>11 975</b>	<b>5 570</b>	<b>18 875</b>

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

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

	<b>Cartera administrada internamente</b>	<b>Cartera global de renta fija</b>	<b>Cartera diversificada de renta fija</b>	<b>Total cartera de renta fija</b>
Saldo de apertura (30 de junio de 2000)	96 456	1 030 744	218 560	1 345 760
Transferencias entre carteras (asignaciones)	(27 268)	(160 000)	-	(187 268)
Transferencias entre carteras (gastos)	(2 181)	102	283	(1 796)
Otros flujos netos	(17 175)	-	-	(17 175)
Ingresos brutos por concepto de inversiones	1 376	12 106	5 855	19 337
Ingresos por cesión de valores	-	184	-	184
Comisiones, cargos e impuestos	(46)	(315)	(285)	(646)
Variaciones cambiarias	(2 580)	(39 327)	(41)	(41 948)
Saldo al cierre (30 de septiembre de 2000)	48 582	843 494	224 372	1 116 448

42. 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 XII.

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

<b>Cartera</b>	<b>Tasa de rendimiento (porcentaje)</b>		<b>Diferencia positiva/(negativa)</b>
	<b>de la cartera</b>	<b>de referencia</b>	
Cartera administrada internamente	1,50	1,22	0,28
Cartera global de renta fija	1,26	1,11	0,15
Cartera diversificada de renta fija	2,68	3,05	(0,37)
Total de la cartera de renta fija	1,52	1,45	0,07
Total de la cartera de renta fija en el año 2000 hasta la fecha	4,52	4,73	(0,21)
Total de la cartera de renta fija en 1999	(1,85)	(0,81)	(1,04)

43. Como se indica en el cuadro 6, el rendimiento global de la cartera de renta fija durante el tercer trimestre de 2000 fue del 1,52%, en comparación con el rendimiento agregado de referencia del 1,45%, lo que representa una diferencia positiva de 7 puntos básicos en relación con el total de la cartera de renta fija.

44. Durante el tercer trimestre de 2000, todos los sectores de la cartera de renta fija registraron diferencias positivas con respecto a la base de referencia salvo la cartera diversificada de renta fija, que registró una diferencia negativa debida sobre todo a la mayor proporción invertida en bonos que no eran de los Estados Unidos en detrimento de los bonos de los Estados Unidos, que dieron resultados superiores, como los bonos del Tesoro, bonos hipotecarios y bonos de organismos federales.



**Cuadro 7: duración de la cartera global de renta fija y de la cartera diversificada de renta fija (años)**

	30 de septiembre de 2000	30 de junio de 2000
Cartera global de renta fija	6,12	5,82
Base de referencia de la cartera global de renta fija	5,95	5,99
Cartera diversificada de renta fija	4,95	5,20
Base de referencia de la cartera diversificada de renta fija	5,06	4,97

### Cartera de acciones

45. La cartera de acciones comprendía al final del tercer trimestre de 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; acciones de todo el mundo; y un mandato relativo a la cobertura del riesgo cambiario.

46. Los ingresos netos totales producidos por la cartera de acciones en el tercer trimestre de 2000 representaron una pérdida equivalente a USD 35 931 000, como se indica en el cuadro 8.

**Cuadro 8: ingresos por concepto de inversiones en acciones, tercer trimestre de 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 cartera de acciones
Intereses devengados por las inversiones en valores de renta fija y las cuentas bancarias	-	89	40	107	4	58	48	346
Ingresos por concepto de dividendos	350	650	365	53	599	448	514	2 979
Ganancias de capital realizadas	2 620	492	658	-	4 372	689	(1 334)	7 497
Ganancias de capital no realizadas	(15 152)	(11 317)	(10 558)	-	5 033	(8 867)	(3 998)	(44 859)
<b>Total parcial: ingresos brutos por concepto de inversiones</b>	<b>(12 182)</b>	<b>(10 086)</b>	<b>(9 495)</b>	<b>160</b>	<b>10 008</b>	<b>(7 672)</b>	<b>(4 770)</b>	<b>(34 037)</b>
Ingresos por cesión de valores	33	3	1	-	4	-	1	42
Comisiones de los administradores de las inversiones	(179)	(161)	(300)	-	(349)	(163)	(237)	(1 389)
Derechos de custodia	(17)	(54)	(164)	(6)	(66)	(22)	(120)	(449)
Comisiones por asesoramiento financiero y otras comisiones por gestión de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos	-	(32)	(26)	-	-	(32)	(12)	(102)
Otros gastos de inversión	-	2	5	(1)	-	-	(2)	4
<b>Ingresos netos por concepto de inversiones</b>	<b>(12 345)</b>	<b>(10 328)</b>	<b>(9 979)</b>	<b>153</b>	<b>9 597</b>	<b>(7 889)</b>	<b>(5 140)</b>	<b>(35 931)</b>

47. Las variaciones que afectaron a la cartera de acciones durante el tercer trimestre de 2000 se indican en el cuadro 9. Se transfirió de la cartera de renta fija una suma total equivalente a USD 187 268 000 destinada a financiar tres mandatos de inversión en acciones. Se financiaron un mandato de inversión en acciones de América del Norte de baja capitalización por un total de USD 10 millones; dos mandatos de inversión en acciones de empresas europeas de baja capitalización por un total equivalente a USD 60 millones; y se financió el segundo tramo de un mandato de inversión en acciones de empresas de todo el mundo por un total equivalente a USD 117 268 000.

**Cuadro 9: variaciones en la cartera de acciones, tercer trimestre de 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 cartera de acciones
Saldo de apertura (30 de junio de 2000)	166 183	111 509	101 744	9 905	235 993	144 697	127 282	897 313
Transferencias entre carteras (asignaciones)	-	-	-	-	10 000	60 000	117 268	187 268
Transferencias entre carteras (gastos)	163	212	463	6	411	185	356	1 796
Ingresos brutos por concepto de inversiones	(12 182)	(10 086)	(9 495)	160	10 008	(7 672)	(4 770)	(34 037)
Ingresos por cesión de valores	33	3	1	-	4	-	1	42
Comisiones, cargos e impuestos	(196)	(245)	(485)	(7)	(415)	(217)	(371)	(1 936)
Variaciones cambiarias	(2 851)	(2 932)	(2 225)	(24)	-	(5 913)	(4 185)	(18 130)
Saldo al cierre (30 de septiembre de 2000)	151 150	98 461	90 003	10 040	256 001	191 080	235 581	1 032 316

48. 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 XIII.

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

Cartera	Tasa de rendimiento (porcentaje)		Diferencia positiva/(negativa)
	de la cartera	de referencia	
Acciones del Japón	(7,33)	(7,41)	0,08
Acciones de Asia y Australasia (excepto el Japón)	(9,05)	(9,93)	0,88
Acciones de mercados emergentes	(9,33)	(9,73)	0,40
Acciones de América del Norte	4,37	3,28	1,09
Acciones de Europa	(3,06)	(0,89)	(2,17)
Acciones de todo el mundo (primer tramo financiado en febrero de 2000)	(1,72)	(3,02)	1,30
Total de acciones	(3,24)	(3,52)	0,28
Total de acciones en el año 2000 hasta la fecha	(5,02)	(5,39)	0,37
Total de acciones en 1999	49,71	44,07	5,64

49. Como se indica en el cuadro 10, el rendimiento global de la cartera de acciones en el tercer trimestre de 2000 fue negativo (-3,24%). En comparación con el rendimiento agregado de referencia de -3,52%, se registró una diferencia positiva de 28 puntos básicos en relación con la totalidad de la cartera de acciones.

50. Las acciones de América del Norte fueron el único mandato que dio resultados positivos, debido al rendimiento positivo de las acciones de empresas de mediana y baja capitalización. Sin embargo, con la excepción de las acciones europeas, todos los mandatos de inversión en acciones registraron una diferencia positiva en comparación con las bases de referencia. La diferencia negativa registrada en las acciones europeas era atribuible a la distribución sectorial así como a la selección de valores.

## VI. COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

### General

51. El 30 de septiembre de 2000, la cartera de inversiones del Fondo ascendía al equivalente de USD 2 148 764 000 (frente al equivalente de USD 2 243 073 000 el 30 de junio de 2000), excluidas las cantidades sujetas a restricciones facilitadas por los donantes para participar en proyectos y actividades específicos del FIDA. Durante el tercer trimestre de 2000, sin tener en cuenta las variaciones de los tipos de cambio, el monto de la cartera se redujo en USD 34 231 000 (en comparación con una reducción de USD 21 334 000 en el primer semestre de 2000), 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)

	3 <sup>er</sup> trimestre de 2000	Año 2000 hasta el 30 de junio	Año 2000 hasta la fecha	12 meses hasta el 31 de diciembre de 1999
Saldo de apertura	2 243 073	2 331 030	2 331 030	2 268 295
Ingresos netos por concepto de inversiones	(17 056)	21 055	3 999	194 469
Otros flujos netos	(17 175)	(42 389)	(59 564)	(77 810)
Aumento, antes del ajuste cambiario	(34 231)	(21 334)	(55 565)	116 659
Variaciones del tipo de cambio	(60 078)	(66 623)	(126 701)	(53 924)
Saldo al cierre	2 148 764	2 243 073	2 148 764	2 331 030

### Composición de la cartera por instrumentos

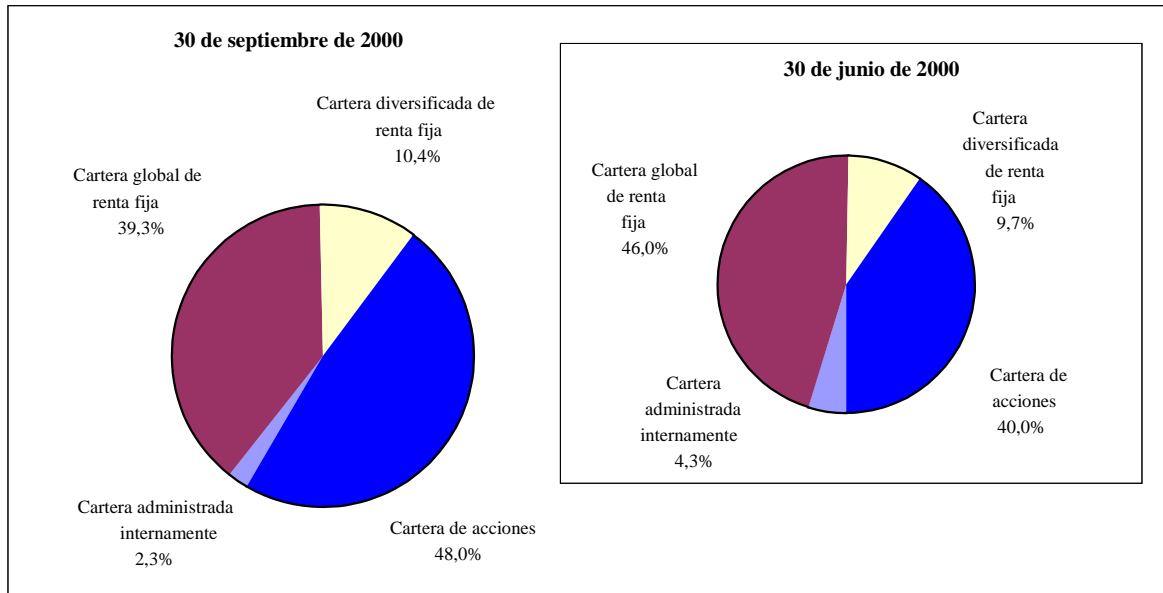
52. La cartera del FIDA se divide en cartera de valores de renta fija y cartera de acciones. En el cuadro 12 figura un análisis de los instrumentos correspondientes a cada una de las secciones principales de la cartera de inversiones.

**Cuadro 12: análisis de la cartera por tipo de instrumento, al 30 de septiembre de 2000**  
(en miles de USD)

Instrumentos	Total de la cartera de renta fija el 30/09/2000	Total de la cartera de acciones el 30/09/2000	Cartera total el 30/09/2000	Cartera total el 30/06/2000	Cartera total el 31/12/1999
Efectivo	44 103	13 827	57 930	60 923	71 889
Depósitos a plazo	130 881	48 985	179 866	241 304	171 868
Bonos del Estado globales	819 482	-	819 482	934 550	1 171 821
Bonos de mercados emergentes	31 368	-	31 368	38 618	35 182
Valores con garantía hipotecaria	84 520	-	84 520	70 811	60 760
Valores respaldados por activos	7 476	-	7 476	3 405	2 999
Bonos de empresas	64 921	-	64 921	71 010	70 041
Acciones	-	977 235	977 235	857 171	770 369
Futuros	51	-	51	139	48
Opciones	-	-	-	7	(30)
Transacciones abiertas	(85 388)	(9 186)	(94 574)	(57 525)	(52 838)
Ingresos por concepto de intereses	18 221	-	18 221	21 018	27 437
Dividendos por cobrar	-	1 455	1 455	822	577
Monedas no convertibles	813	-	813	820	907
<b>Total</b>	<b>1 116 448</b>	<b>1 032 316</b>	<b>2 148 764</b>	<b>2 243 073</b>	<b>2 331 030</b>
<b>Proporción</b>	<b>52,0%</b>	<b>48,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

53. 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

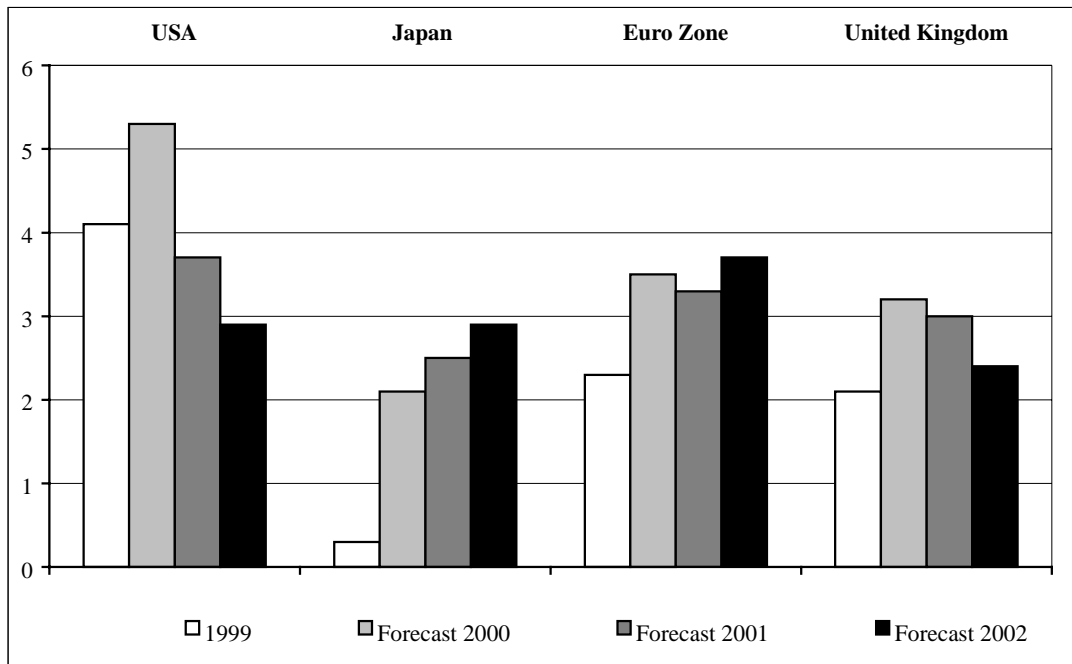
54. En agosto de 2000 se financió el segundo tramo del mandato de inversión en acciones de empresas de todo el mundo por un total equivalente a USD 117 268 000.

55. En septiembre de 2000, se financiaron un mandato de inversión en acciones de empresas de América del Norte de baja capitalización por un total de USD 10 millones y dos mandatos de inversión en acciones de empresas europeas de baja capitalización por un total agregado de USD 60 millones.

56. Con la transferencia de la cartera de renta fija a la cartera de acciones de USD 187 268 000 durante el tercer trimestre, se alcanzaron los objetivos de asignación de activos para toda la cartera. En adelante, el FIDA utilizará los beneficios de las inversiones de renta fija y en acciones de su cartera para sufragar los desembolsos necesarios para préstamos y donaciones y los gastos administrativos.



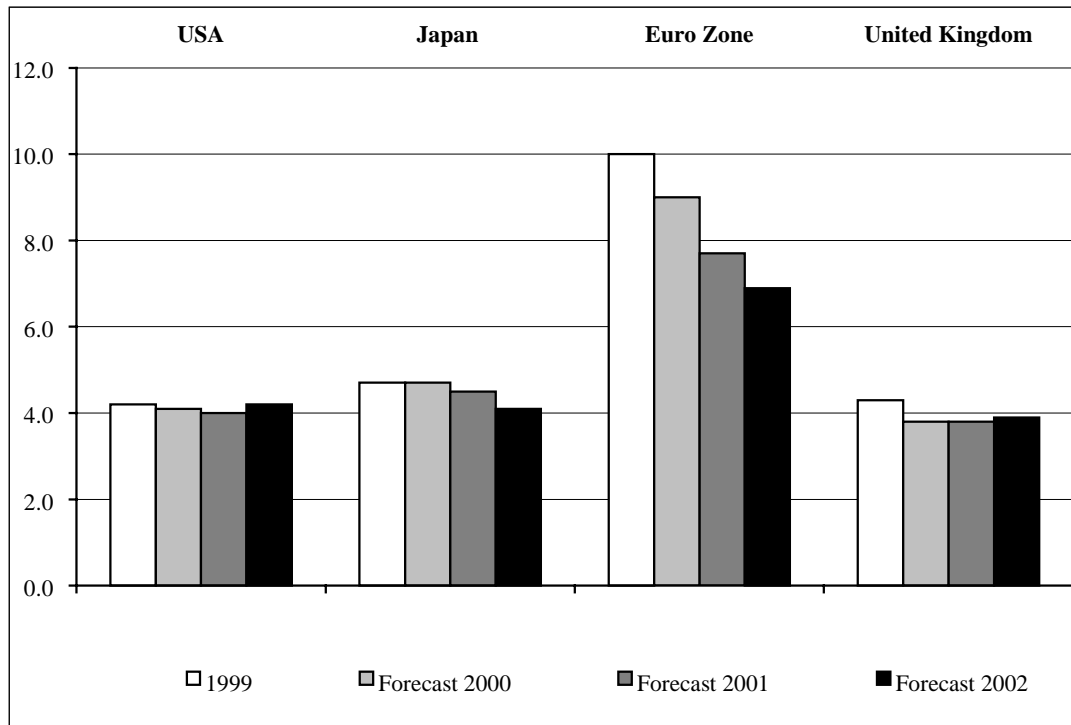
PERCENTAGE CHANGE IN REAL GDP



Source: JP Morgan



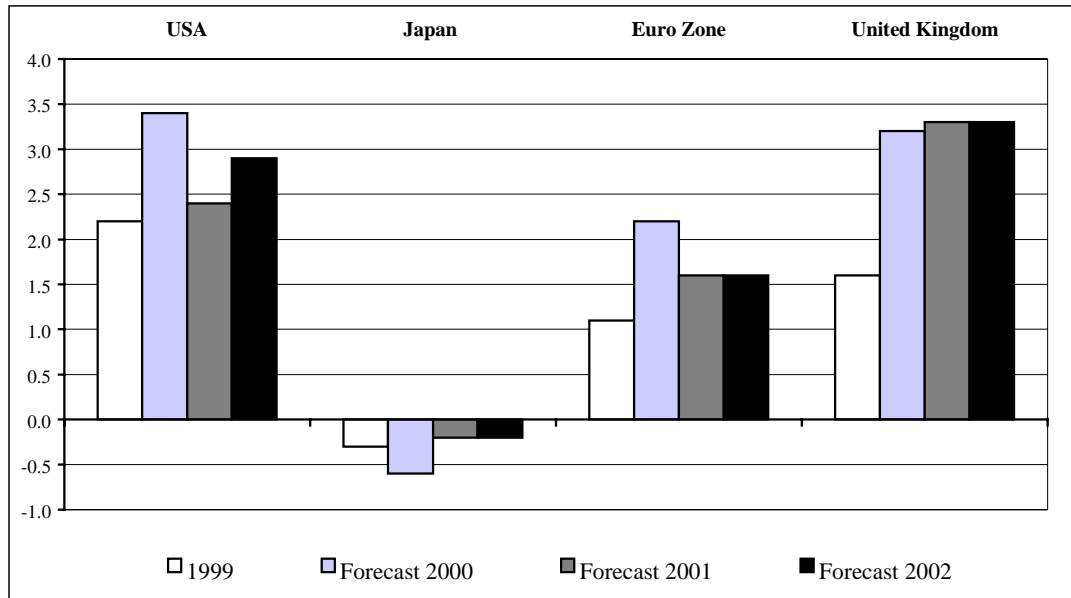
**UNEMPLOYMENT RATE – PERCENTAGE OF LABOUR FORCE**



Source: JP Morgan

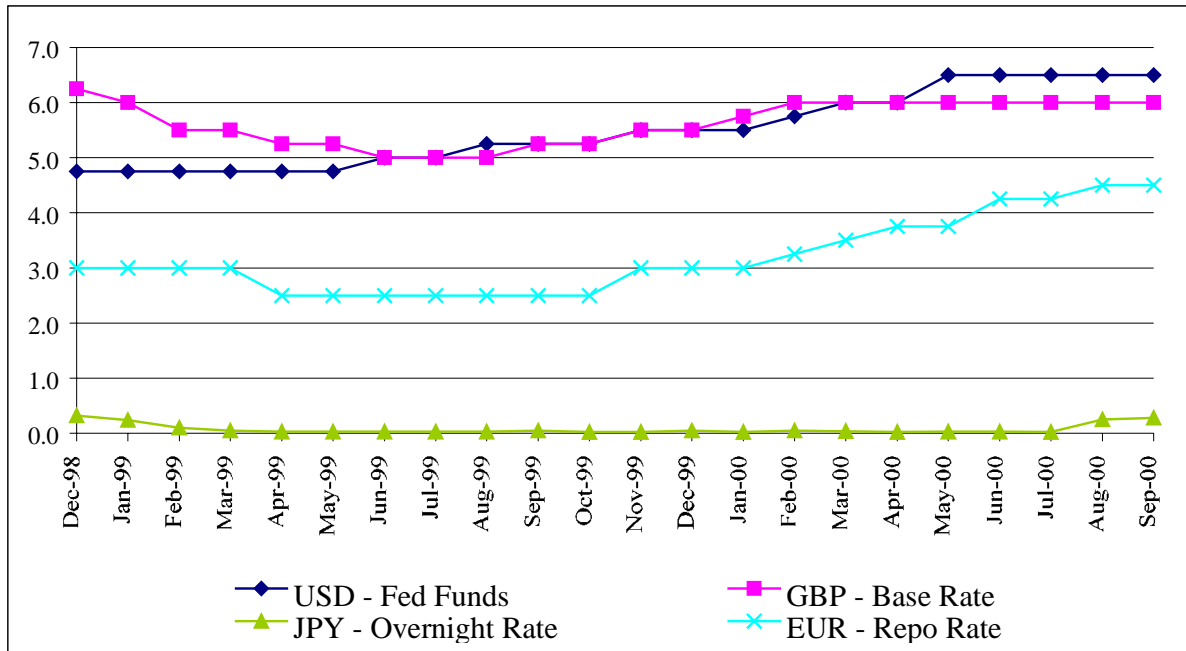


CONSUMER PRICE INDEX – ANNUALIZED RATES



Source: JP Morgan

**CENTRAL BANK AND GOVERNMENT-CONTROLLED INTEREST RATES**

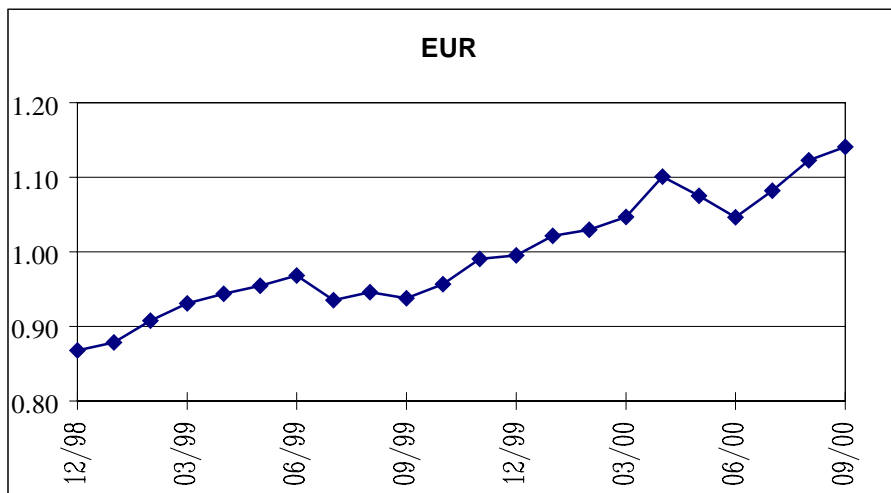
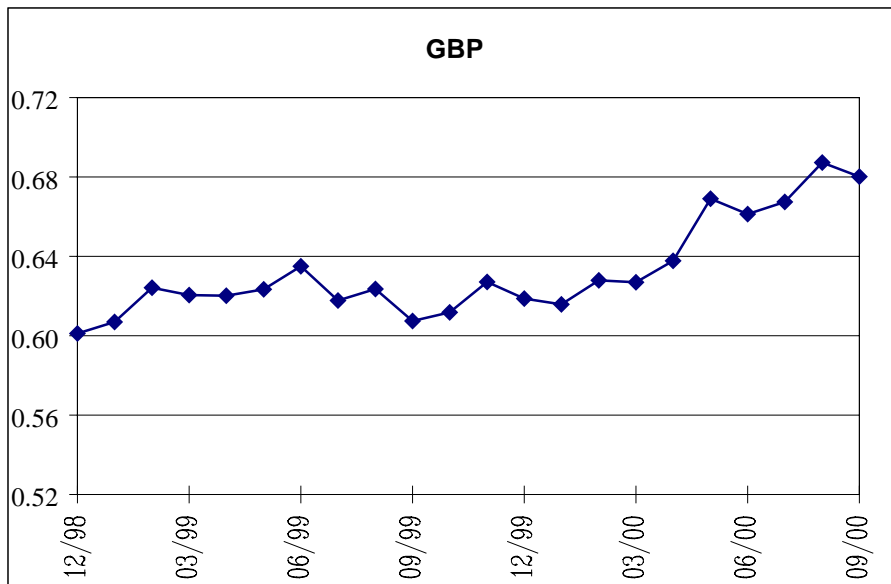
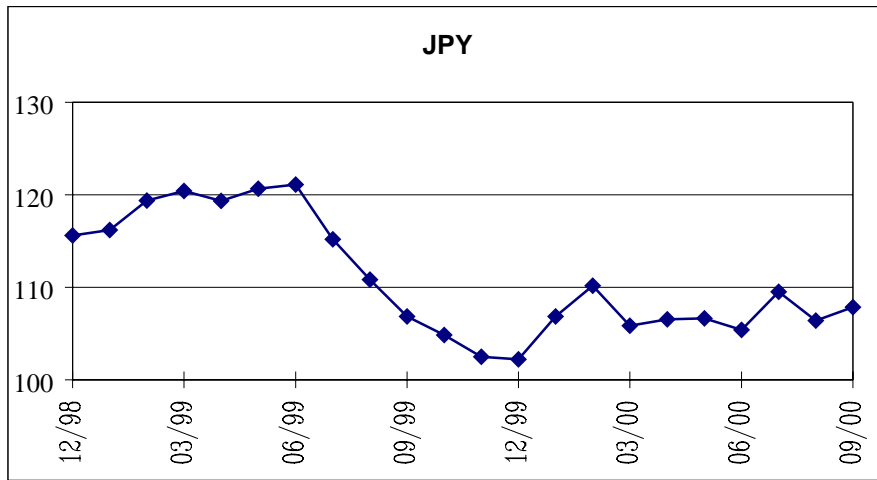


Source: Bloomberg



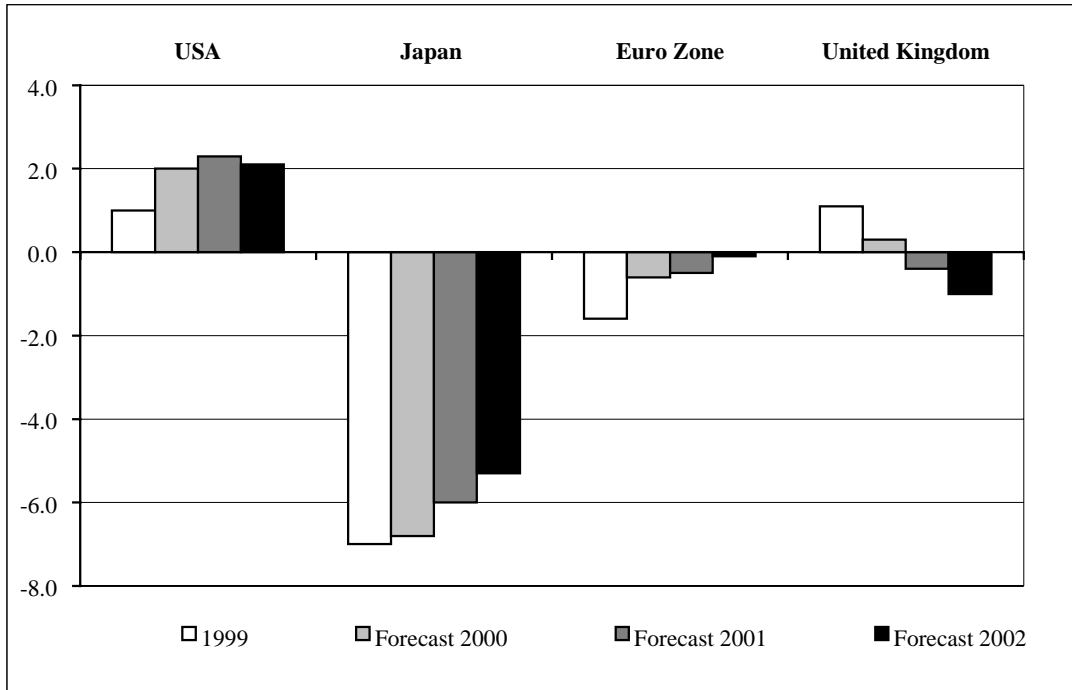


VALUE OF THE UNITED STATES DOLLAR AT IMF MONTH-END EXCHANGE RATES



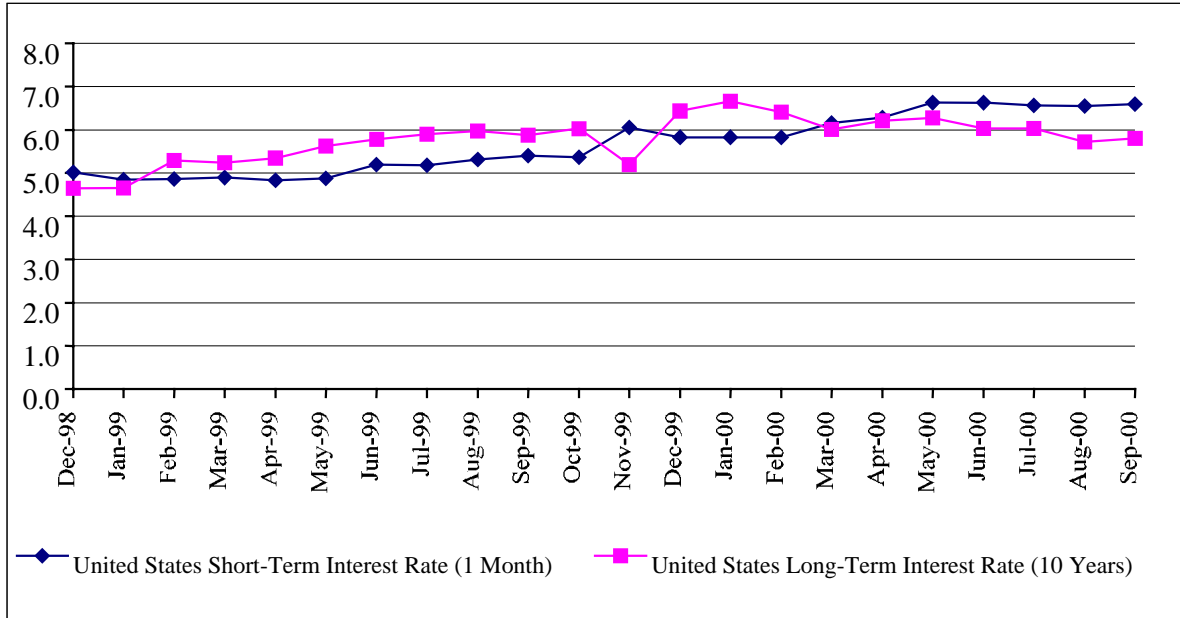


**BUDGET DEFICITS – AS PERCENTAGE OF GDP**

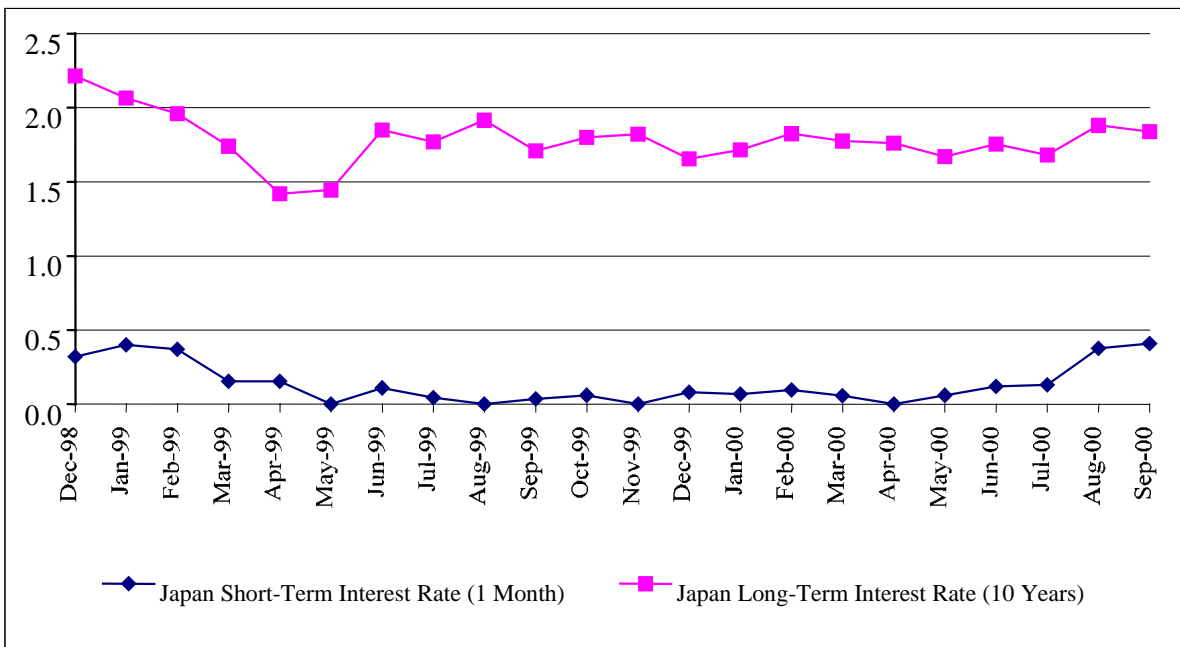


Source: JP Morgan

### SHORT AND LONG-TERM INTEREST RATES United States

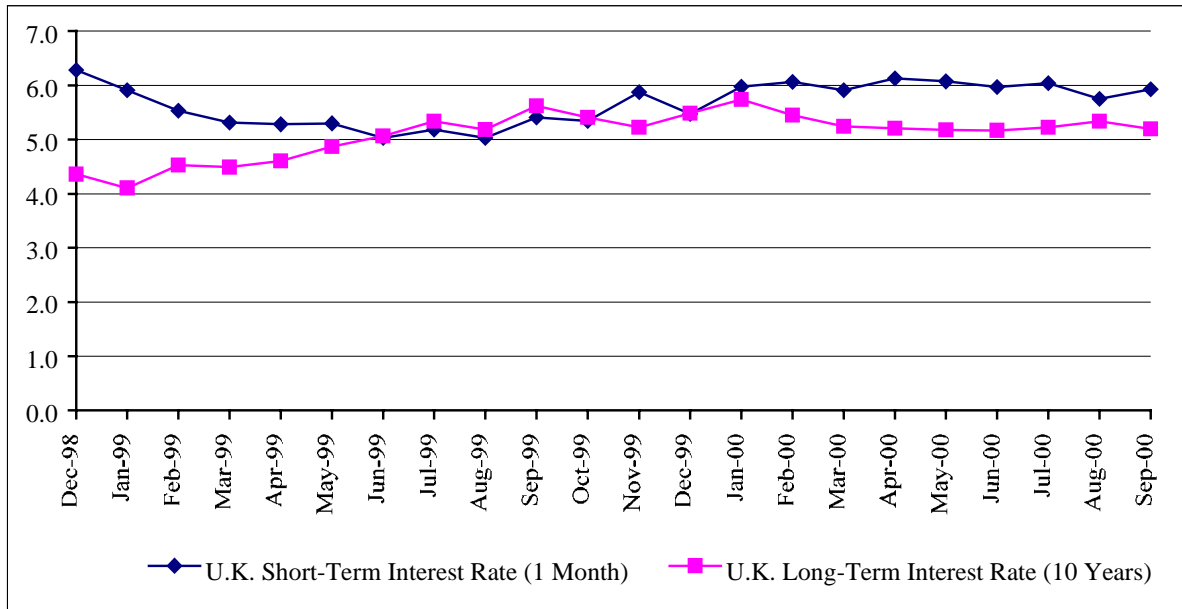


### Japan

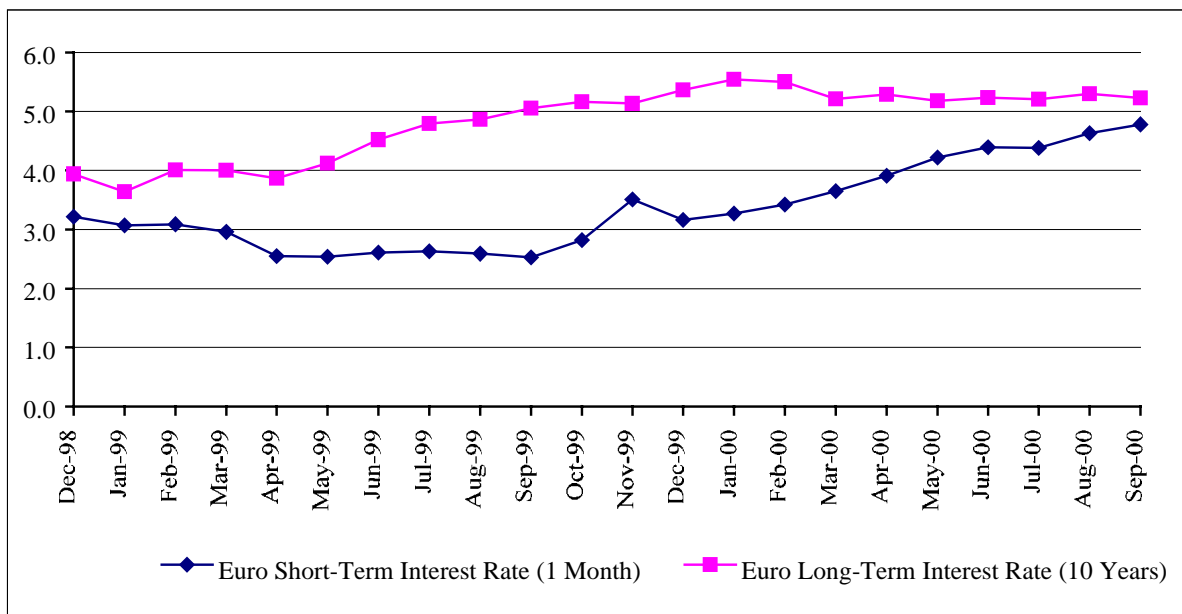


Source: Bloomberg

## United Kingdom



## Euro Zone



Source: Bloomberg

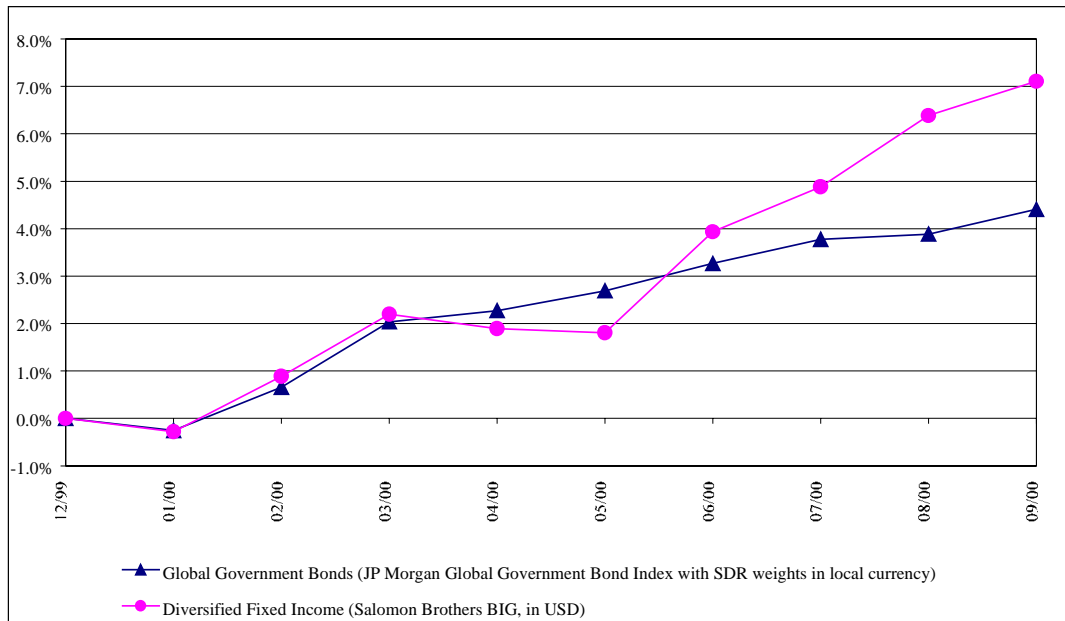
**GOVERNMENT BOND RETURNS PER COUNTRY INCLUDED IN THE JP MORGAN  
GOVERNMENT BOND TRADED INDEX**

(Percentage in local currency terms)

<b>Country</b>	<b>Third Quarter 2000</b>	<b>Second Quarter 2000</b>	<b>First Quarter 2000</b>	<b>Year to Date 2000</b>	<b>1999</b>
Australia	1.05	2.81	3.68	7.72	(2.45)
Belgium	1.16	0.56	1.91	3.67	(2.51)
Canada	1.75	1.81	3.42	7.13	(1.44)
Denmark	1.66	(0.06)	1.53	3.15	(0.71)
Euro zone	1.11	0.64	1.89	3.69	(2.58)
France	1.14	0.60	1.80	3.58	(2.98)
Germany	1.04	0.85	1.88	3.82	(2.17)
Italy	1.15	0.45	1.98	3.62	(2.75)
Japan	(0.17)	0.82	(0.14)	0.51	5.01
Netherlands	1.12	0.88	2.03	4.09	(2.58)
Spain	1.10	0.63	1.89	3.67	(2.87)
Sweden	1.72	1.56	2.53	5.93	(2.68)
United Kingdom	0.70	1.95	2.27	4.99	(1.33)
United States	2.58	1.52	3.97	8.27	(2.88)
GLOBAL	1.25	1.09	2.16	4.57	(1.20)



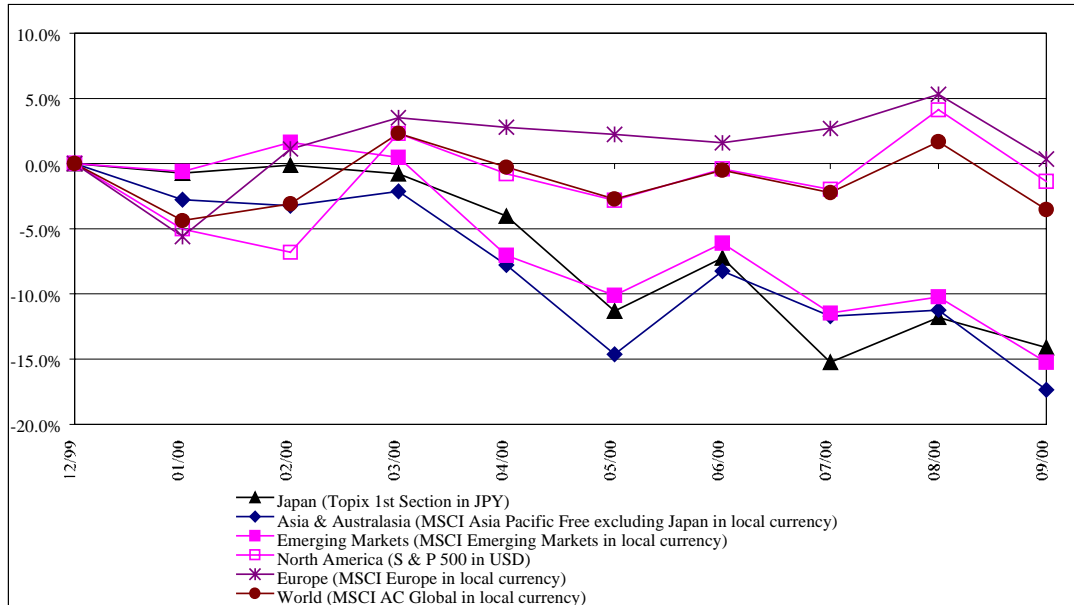
**FIXED-INCOME MARKET DEVELOPMENT, YEAR TO DATE 2000**



Source: State Street Analytics

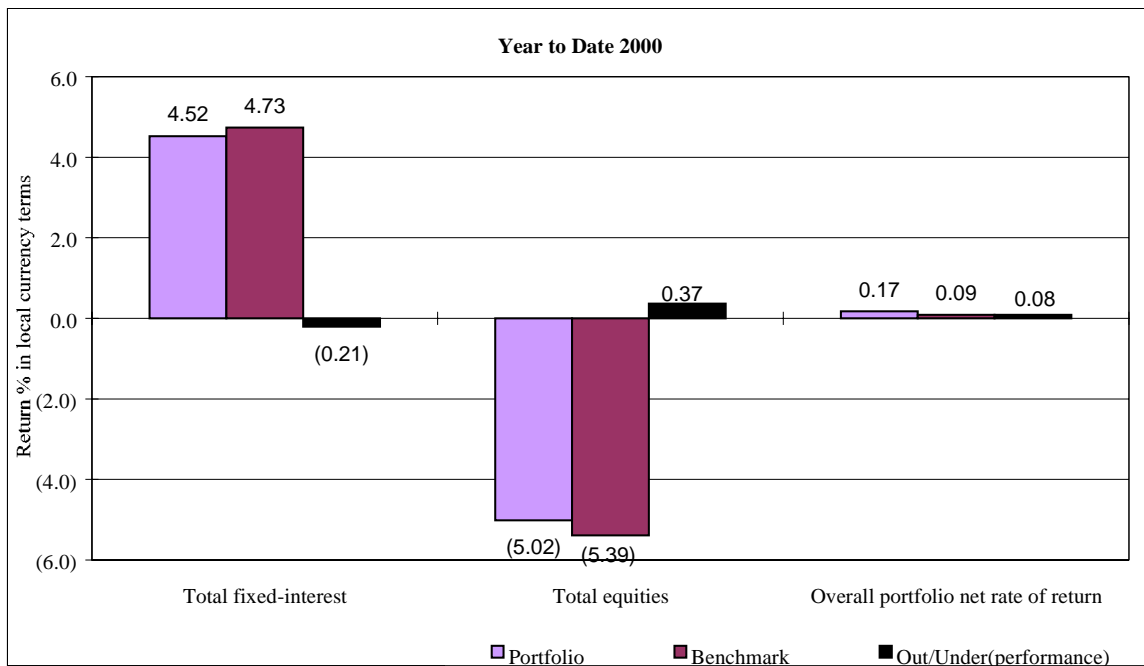
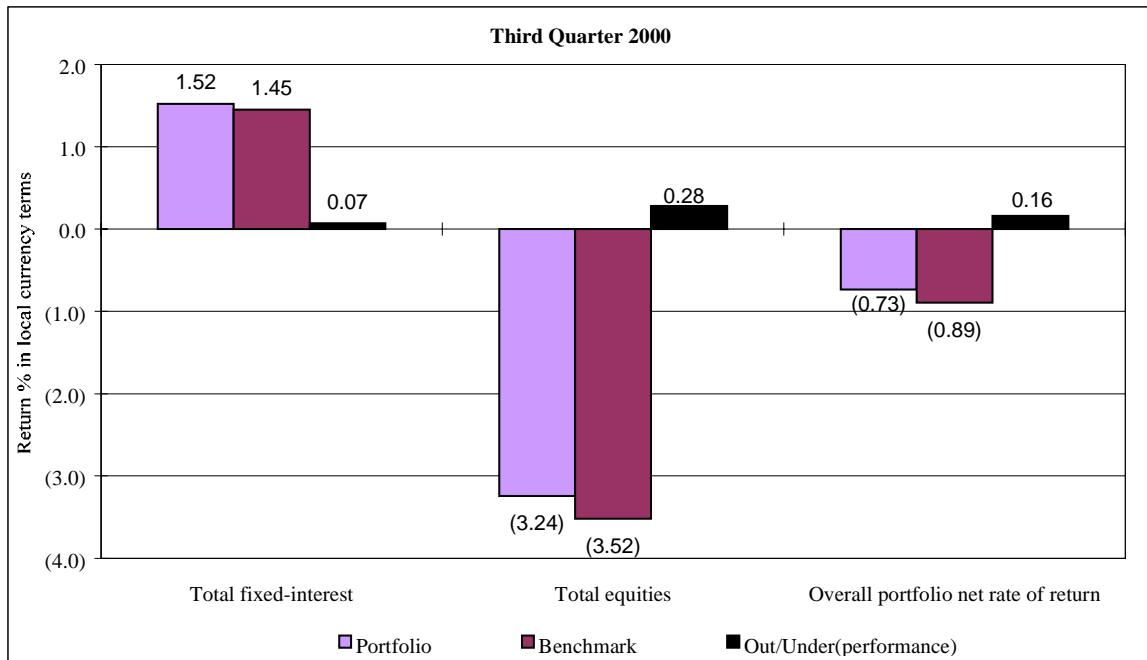


EQUITY MARKET DEVELOPMENT, YEAR TO DATE 2000



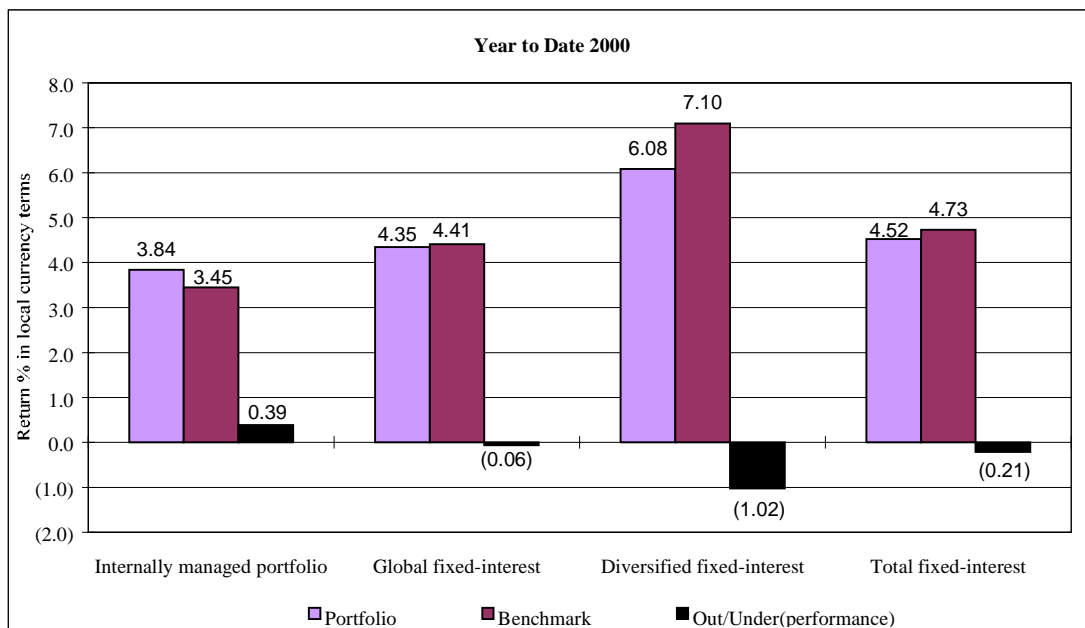
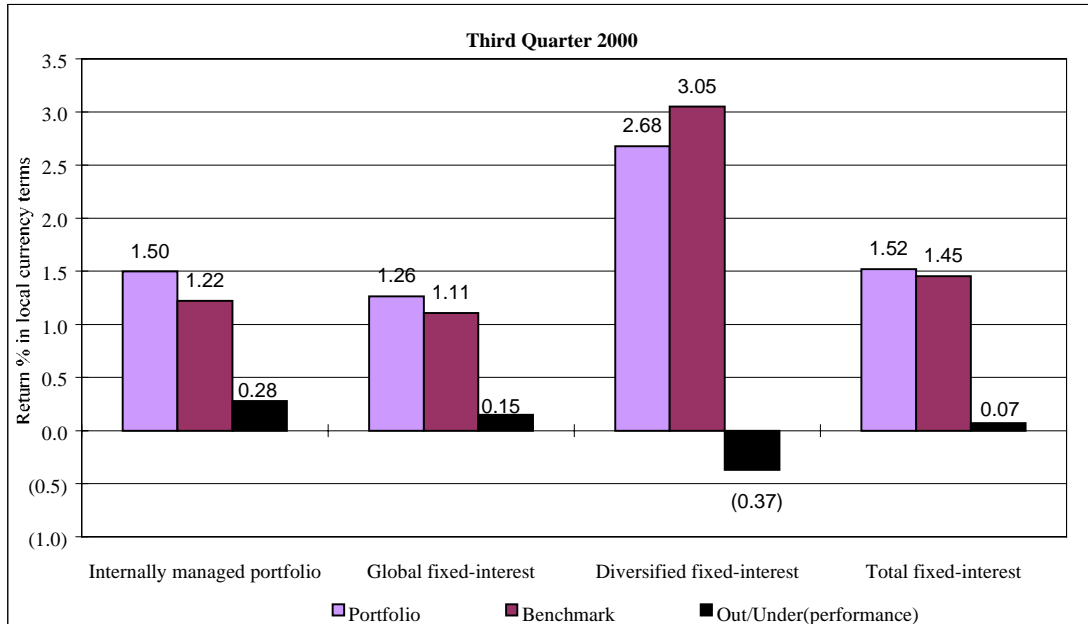
Source: State Street Analytics

### PERFORMANCE – OVERALL PORTFOLIO

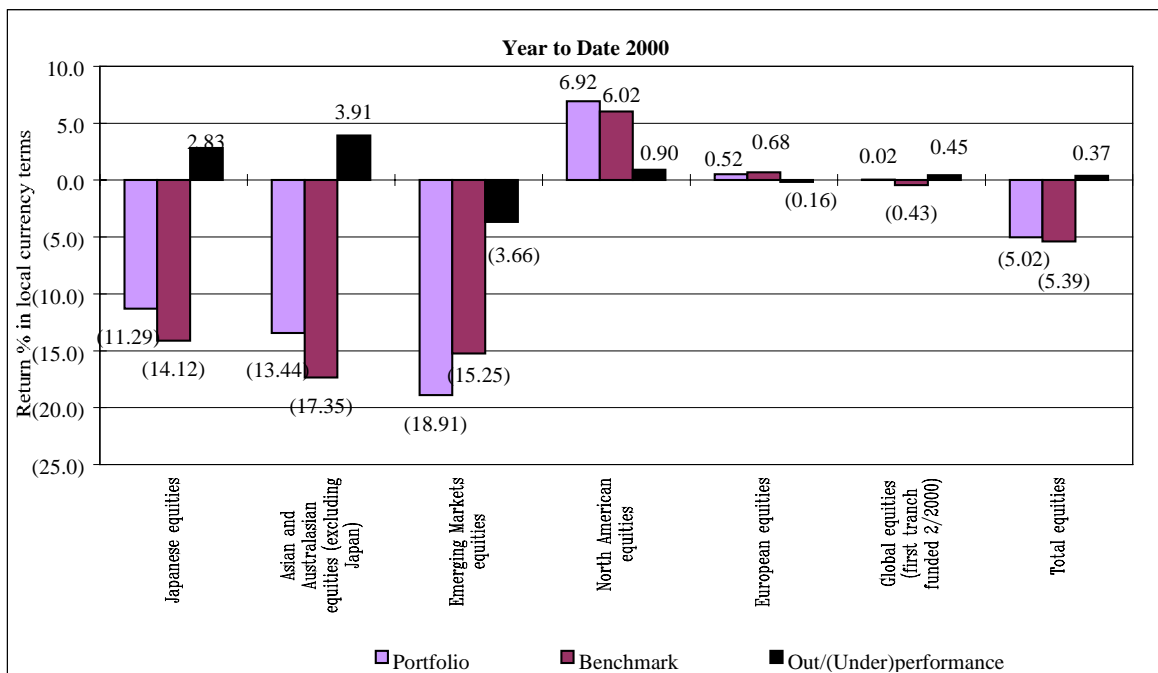
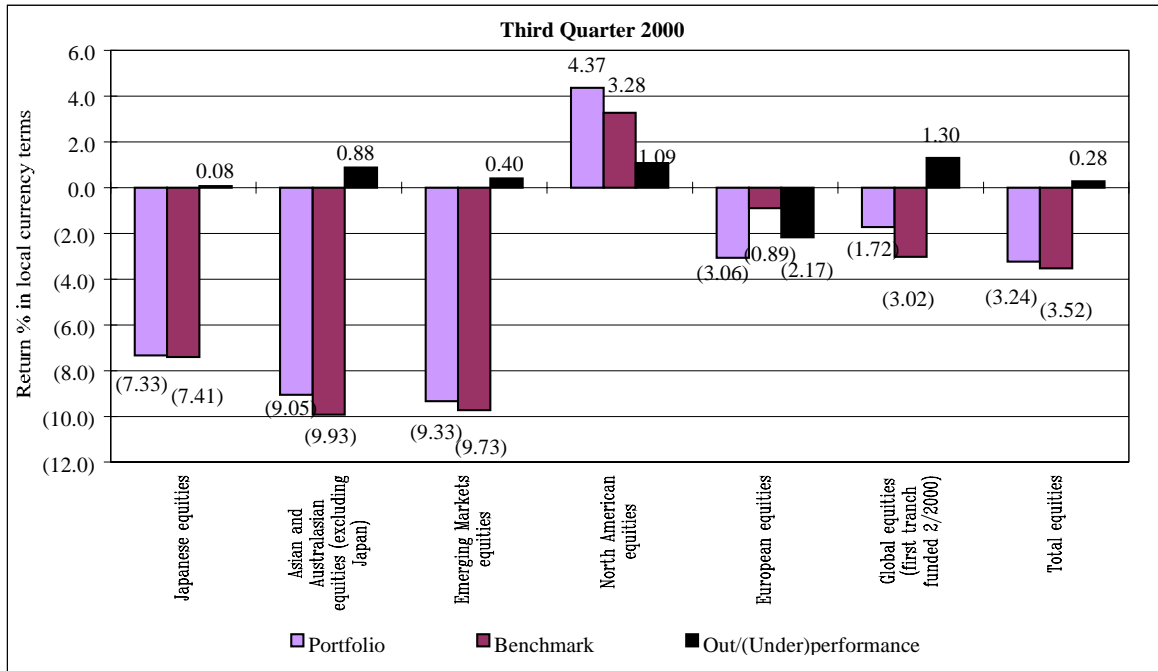




**PERFORMANCE – FIXED-INTEREST PORTFOLIO**



**PERFORMANCE – EQUITIES PORTFOLIO**



**MODELO ALTERNATIVO REVISADO PARA  
 LOS INFORMES TRIMESTRALES SOBRE LA CARTERA DE INVERSIONES  
 PRESENTADOS A LA JUNTA EJECUTIVA  
 VERSIÓN ABREVIADA**

**I. INTRODUCCIÓN**

1. El siguiente informe sobre la cartera de inversiones del FIDA abarca el período de tres meses que finalizó el 30 de septiembre de 2000 e incluye cifras comparativas en relación con el año en curso y con el año que terminó el 31 de diciembre de 1999.
2. El informe comprende cuatro secciones sobre los temas siguientes: asignación de los activos, ingresos por concepto de inversiones, resultados, y desglose monetario de la cartera.

**II. ASIGNACIÓN DE LOS ACTIVOS**

3. En el cuadro 1 se presenta, entre otras cosas, la distribución efectiva de las inversiones en cartera entre los diversos tipos de activos, en comparación con la distribución prevista por la normativa. Durante el tercer trimestre de 2000, el programa de diversificación siguió adelante con la financiación de un mandato de inversión en acciones de empresas de América del Norte de baja capitalización por un total de USD 10 millones, dos mandatos de inversión en acciones de empresas europeas de baja capitalización por una suma agregada de USD 60 millones, y el segundo tramo del mandato de inversión en acciones de empresas del todo el mundo por un total equivalente a USD 117 268 000.
4. De este modo, al final del tercer trimestre, se alcanzaron los objetivos fijados en el programa de diversificación y en adelante el Fondo utilizará los beneficios que reporten todos los sectores de la cartera de inversiones para sufragar los desembolsos necesarios para préstamos y donaciones y los gastos administrativos.

**Cuadro 1: resumen de las variaciones del efectivo y las inversiones, tercer trimestre de 2000**  
(en miles de USD)

	<b>Cartera administrada internamente</b>	<b>Bonos del Estado globales</b>	<b>Cartera diversificada de renta fija</b>	<b>Acciones</b>	<b>Cartera total</b>
<b>Saldo de apertura (30 de junio de 2000)</b>	<b>96 456</b>	<b>1 030 744</b>	<b>218 560</b>	<b>897 313</b>	<b>2 243 073</b>
Ingresos brutos por concepto de inversiones	1 376	12 106	5 855	(34 037)	(14 700)
Ingresos por cesión de valores	-	184	-	42	226
Comisiones, cargos e impuestos	(46)	(315)	(285)	(1 936)	(2 582)
<b>Ingresos netos por concepto de inversiones</b>	<b>1 330</b>	<b>11 975</b>	<b>5 570</b>	<b>(35 931)</b>	<b>(17 056)</b>
Transferencias debidas a asignaciones	(27 268)	(160 000)	-	187 268	-
Transferencias debidas a gastos	(2 181)	102	283	1 796	-
<b>Transferencias entre carteras</b>	<b>(29 449)</b>	<b>(159 898)</b>	<b>283</b>	<b>189 064</b>	<b>-</b>
Otros flujos netos	(17 175)	-	-	-	(17 175)
Variaciones cambiarias	(2 580)	(39 327)	(41)	(18 130)	(60 078)
<b>Saldo al cierre (30 de septiembre de 2000)</b>	<b>48 582</b>	<b>843 494</b>	<b>224 372</b>	<b>1 032 316</b>	<b>2 148 764</b>
Distribución efectiva (%)	2,3	39,3	10,4	48,0	100,0
Distribución prevista (%)	5,0	40,0	10,0	45,0	100,0
<b>Diferencia (%)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>0,4</b>	<b>3,0</b>	<b>0,0</b>

### III. INGRESOS POR CONCEPTO DE INVERSIONES

5. En el cuadro 2 se presentan los ingresos en concepto de inversiones obtenidos en el tercer trimestre de 2000 correspondientes a las cuatro clases principales de activos. Las inversiones de renta fija siguieron dando buenos resultados, pero las acciones se vieron afectadas por una nueva corrección del mercado al aumentar la incertidumbre acerca de la economía mundial, sobre todo a causa del renovado auge de los precios de la energía.

6. Los ingresos netos agregados por concepto de inversiones en el tercer trimestre de 2000 resultaron en una pérdida equivalente a USD 17 056 000 que, compensada con unos ingresos equivalentes a USD 21 055 000 en los seis primeros meses de 2000, arrojó un saldo equivalente a USD 3 999 000 durante los nueve primeros meses del mismo año (1999: USD 194 469 000).

**Cuadro 2: ingresos netos por concepto de inversiones**  
(en miles de USD)

	3 <sup>er</sup> trimestre de 2000	Año hasta 30/06/2000	Año 2000 hasta la fecha	1999	1998	1997
Cartera administrada internamente	1 330	1 862	3 192	3 114	4 834	18 633
Bonos del Estado globales	11 975	29 142	41 117	(43 977)	195 506	154 228
Cartera diversificada de renta fija	5 570	6 414	11 984	3 832	6 130	-
Acciones	(35 931)	(16 363)	(52 294)	231 500	(18 571)	(8 921)
<b>Cartera total</b>	<b>(17 056)</b>	<b>21 055</b>	<b>3 999</b>	<b>194 469</b>	<b>187 899</b>	<b>163 940</b>

7. En el cuadro 3 se muestran los ingresos netos producidos por los diversos sectores de la cartera de renta fija durante el tercer trimestre de 2000. Todos los sectores del mercado dieron rendimientos positivos durante el período en cuestión y registraron diferencias positivas en comparación con las bases de referencia excepto la cartera diversificada de renta fija, que registró una diferencia negativa debida sobre todo a la mayor proporción invertida en bonos que no eran de los Estados Unidos en detrimento de los bonos del Tesoro, bonos hipotecarios y bonos de organismos federales de los Estados Unidos, que dieron resultados superiores.

**Cuadro 3: inversiones en la cartera de renta fija, tercer trimestre de 2000**  
(en miles de USD)

	<b>Cartera administrada internamente</b>	<b>Cartera global de renta fija</b>	<b>Cartera diversificada de renta fija</b>	<b>Total cartera de renta fija</b>
Intereses devengados por las inversiones en valores de renta fija y las cuentas bancarias	1 376	11 520	3 770	16 666
Ingresos por concepto de dividendos	-	-	-	-
Ganancias de capital realizadas	-	(1 205)	823	(382)
Ganancias de capital no realizadas	-	1 791	1 262	3 053
<b>Total parcial: ingresos brutos por concepto de inversiones</b>	<b>1 376</b>	<b>12 106</b>	<b>5 855</b>	<b>19 337</b>
Ingresos por cesión de valores	-	184	-	184
Comisiones de los administradores de las inversiones	-	(425)	(220)	(645)
Derechos de custodia	(27)	(115)	(63)	(205)
Comisiones por asesoramiento financiero y otras comisiones por gestión de inversiones	-	(1)	-	(1)
Impuestos	-	255	(2)	253
Otros gastos de inversión	(19)	(29)	-	(48)
<b>Ingresos netos por concepto de inversiones</b>	<b>1 330</b>	<b>11 975</b>	<b>5 570</b>	<b>18 875</b>
<b>Tasa bruta de rendimiento (3<sup>er</sup> trimestre)</b>	<b>1,50</b>	<b>1,26</b>	<b>2,68</b>	<b>1,52</b>
<b>Tasa de rendimiento de referencia (3<sup>er</sup> trimestre)</b>	<b>1,22</b>	<b>1,11</b>	<b>3,05</b>	<b>1,45</b>
<b>Diferencia positiva/(negativa) (3<sup>er</sup> trimestre)</b>	<b>0,28</b>	<b>0,15</b>	<b>(0,37)</b>	<b>0,07</b>

8. En el cuadro 4 se indican los ingresos netos correspondientes a los diversos sectores de la cartera de acciones durante el tercer trimestre de 2000. Las acciones de América del Norte fueron la única subcartera que dio resultados positivos, a causa del rendimiento positivo de las acciones de empresas de mediana y baja capitalización. Sin embargo, a excepción de las acciones europeas, todos los mandatos de inversión en acciones arrojaron mejores resultados que las bases de referencia correspondientes. La diferencia negativa en las acciones europeas era atribuible a la distribución sectorial así como a la selección de valores.

**Cuadro 4: ingresos por concepto de inversiones en acciones, tercer trimestre de 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 cartera de acciones
Intereses devengados por las inversiones en valores de renta fija y las cuentas bancarias	-	89	40	107	4	58	48	346
Ingresos por concepto de dividendos	350	650	365	53	599	448	514	2 979
Ganancias de capital realizadas	2 620	492	658	-	4 372	689	(1 334)	7 497
Ganancias de capital no realizadas	(15 152)	(11 317)	(10 558)	-	5 033	(8 867)	(3 998)	(44 859)
<b>Total parcial: ingresos brutos por concepto de inversiones</b>	<b>(12 182)</b>	<b>(10 086)</b>	<b>(9 495)</b>	<b>160</b>	<b>10 008</b>	<b>(7 672)</b>	<b>(4 770)</b>	<b>(34 037)</b>
Ingresos por cesión de valores	33	3	1	-	4	-	1	42
Comisiones de los administradores de las inversiones	(179)	(161)	(300)	-	(349)	(163)	(237)	(1 389)
Derechos de custodia	(17)	(54)	(164)	(6)	(66)	(22)	(120)	(449)
Comisiones por asesoramiento financiero y otras comisiones por gestión de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos	-	(32)	(26)	-	-	(32)	(12)	(102)
Otros gastos de inversión	-	2	5	(1)	-	-	(2)	4
<b>Ingresos netos por concepto de inversiones</b>	<b>(12 345)</b>	<b>(10 328)</b>	<b>(9 979)</b>	<b>153</b>	<b>9 597</b>	<b>(7 889)</b>	<b>(5 140)</b>	<b>(35 931)</b>
<b>Tasa bruta de rendimiento (3<sup>er</sup> trimestre)</b>	<b>(7,33)</b>	<b>(9,05)</b>	<b>(9,33)</b>	<b>N/A</b>	<b>4,37</b>	<b>(3,06)</b>	<b>(1,72)</b>	<b>(3,24)</b>
<b>Tasa de rendimiento de referencia (3<sup>er</sup> trimestre)</b>	<b>(7,41)</b>	<b>(9,93)</b>	<b>(9,73)</b>	<b>N/A</b>	<b>3,28</b>	<b>(0,89)</b>	<b>(3,02)</b>	<b>(3,52)</b>
<b>Diferencia positiva/(negativa) (3<sup>er</sup> trimestre)</b>	<b>0,08</b>	<b>0,88</b>	<b>0,40</b>	<b>N/A</b>	<b>1,09</b>	<b>(2,17)</b>	<b>1,30</b>	<b>0,28</b>

#### IV. RESULTADOS

9. Los resultados de los diversos mandatos de la cartera de inversiones 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 principales índices utilizados son el *Global Government Bond Traded Index* (índice de bonos públicos objeto de transacción a nivel mundial) de J. P. Morgan y el *Capitalization Index for Global Equities* (índice de capitalización de acciones a nivel mundial) de Morgan Stanley.

10. Como se indica en el cuadro 5, hubo una tasa de rendimiento general negativa de 73 puntos básicos en el tercer trimestre, lo que reflejaba una diferencia positiva de 16 puntos básicos con respecto a la base de referencia, y una tasa de rendimiento positiva durante los nueve primeros meses de 2000 de 17 puntos básicos, lo que reflejaba una diferencia positiva de 8 puntos básicos.

**Cuadro 5: resultados globales comparados con las bases de referencia, tercer trimestre de 2000**

Cartera	Tercer trimestre de 2000			Año 2000 hasta la fecha		
	Tasa de rendimiento (porcentaje)		Diferencia positiva/ (negativa)	Tasa de rendimiento (porcentaje)		Diferencia positiva/ (negativa)
	de la cartera	de referencia		de la cartera	de referencia	
Cartera administrada internamente	1,50	1,22	0,28	3,84	3,45	0,39
Bonos del Estado globales	1,26	1,11	0,15	4,35	4,41	(0,06)
Cartera diversificada de renta fija	2,68	3,05	(0,37)	6,08	7,10	(1,02)
Acciones	(3,24)	(3,52)	0,28	(5,02)	(5,39)	0,37
Tasa bruta de rendimiento global	(0,63)	(0,79)	0,16	0,53	0,45	0,08
Menos gastos	(0,10)	(0,10)	0,00	(0,36)	(0,36)	0,00
Tasa neta de rendimiento global	(0,73)	(0,89)	0,16	0,17	0,09	0,08

11. En el anexo I se presentan en forma gráfica detalles de los resultados obtenidos en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2000.

## V. DESGLOSE MONETARIO DE LA CARTERA

12. La mayoría de los compromisos del FIDA se expresan en DEG. Por consiguiente, los activos generales del FIDA se mantienen de tal manera que, en la medida de lo posible, a los compromisos de préstamos y donaciones no desembolsados expresados en DEG correspondan activos expresados en las monedas y en las proporciones de la cesta de valoración del DEG. De manera análoga, a la Reserva General y los compromisos de donaciones expresados en dólares estadounidenses corresponden activos expresados en la misma moneda.

13. Cada cinco años, la Junta Ejecutiva del Fondo Monetario Internacional (FMI) examina la cesta de valoración del DEG a fin de determinar qué monedas deberían formar parte de ella y qué ponderación porcentual debería aplicarse a cada moneda en el momento de ponderar de nuevo la cesta.

14. El último de esos exámenes tuvo lugar en septiembre de 1995 y las nuevas ponderaciones fijadas para cada una de las cinco monedas integrantes de la cesta se aplicaron el 1° de enero de 1996. Las unidades de cada una de las monedas que han constituido la cesta durante el quinquenio que va del 1° de enero de 1996 al 31 de diciembre de 2000 se determinaron sobre la base de las ponderaciones acordadas y de los tipos de cambio del mercado al 31 de diciembre de 1995.

15. Tras su introducción el 1° de enero de 1999, el euro se ha incluido en la cesta de valoración como moneda de Alemania y Francia. Las unidades aplicables, junto con sus ponderaciones al 31 de diciembre de 1999 y al 30 de septiembre de 2000, figuran en el cuadro 6.

**Cuadro 6: unidades y ponderaciones aplicables a la cesta de valoración del DEG**

Moneda	31 de diciembre de 1999		30 de septiembre de 2000	
	Unidades	Ponderación porcentual	Unidades	Ponderación porcentual
USD	0,5821	42,4	0,5821	44,9
EUR	0,3519	25,8	0,3519	23,8
JPY	27,200	19,4	27,200	19,4
GBP	0,105	12,5	0,105	11,9
		100,0		100,0

16. El 30 de septiembre de 2000, los activos en forma de efectivo, inversiones, pagarés y sumas pendientes de cobro de los contribuyentes con arreglo a la Cuarta Reposición ascendían al equivalente de USD 2 532 533 000 (31 de diciembre de 1999: USD 2 821 336 000), como se indica a continuación en el cuadro 7:

**Cuadro 7: desglose monetario de los activos**  
(en miles de USD)

	<b>Efectivo e inversiones</b>	<b>Pagarés</b>	<b>Sumas pendientes de los contribuyentes</b>	<b>Total</b>
USD	884 704	91 716	28 100	1 004 520
EUR	388 179	75 093	23 960	487 232
JPY	354 711	50 597	-	405 308
GBP	248 136	24 155	-	272 291
Otras monedas	273 034	90 148	-	363 182
<b>Total</b>	<b>2 148 764</b>	<b>331 709</b>	<b>52 060</b>	<b>2 532 533</b>

17. Los activos en cartera expresados en monedas no incluidas en la cesta de valoración del DEG ascendían a USD 363 182 000 al 30 de septiembre de 2000 (1999: equivalente de USD 449 154 000). Estos activos se distribuyen entre diversos grupos de monedas, como se indica en el cuadro 8.

**Cuadro 8: distribución de los activos por grupos de monedas**  
(en miles de USD)

<b>Grupo de monedas</b>	<b>Monedas incluidas en la cesta del DEG</b>	<b>Monedas sujetas a cobertura del riesgo cambiario</b>	<b>Monedas europeas no incluidas en la cesta del DEG</b>	<b>Otras monedas no incluidas en la cesta del DEG</b>	<b>Monedas no convertibles</b>	<b>Total de monedas por grupo</b>
USD	1 004 520	93 866	-	127 919	2 212	1 228 517
EUR	487 232	-	139 185	-	-	626 417
JPY	405 308	-	-	-	-	405 308
GBP	272 291	-	-	-	-	272 291
	2 169 351	93 866	139 185	127 919	2 212	2 532 533

18. En el cuadro 9 figura la correspondencia de los activos desglosados por grupos de monedas con la cesta de valoración del DEG al 30 de septiembre de 2000. El saldo de la Reserva General al 30 de septiembre de 2000 y las donaciones comprometidas en dólares estadounidenses al 30 de septiembre de 2000 ascendían a USD 95 000 000 y USD 59 809 000, respectivamente.

**Cuadro 9: correspondencia de los activos distribuidos por grupos de monedas con el desglose monetario de la cesta de valoración del DEG al 30 de septiembre de 2000**  
(en miles de USD)

<b>Grupo de monedas</b>	<b>Cantidad por grupo de monedas</b>	<b>Menos: compromisos expresados en USD</b>	<b>Activos netos por grupo de monedas</b>	<b>Porcentaje activos netos</b>	<b>Ponderaciones del DEG el 30/09/00</b>	<b>Ponderaciones del DEG efectivas el 01/01/01</b>
USD	1 228 517	(154 809)	1 073 708	45,2	44,9	45,0
EUR	626 417	-	626 417	26,3	23,8	29,0
JPY	405 308	-	405 308	17,0	19,4	15,0
GBP	272 291	-	272 291	11,5	11,9	11,0
	2 532 533	(154 809)	2 377 724	100,0	100,0	100,0





ANEXO XIV

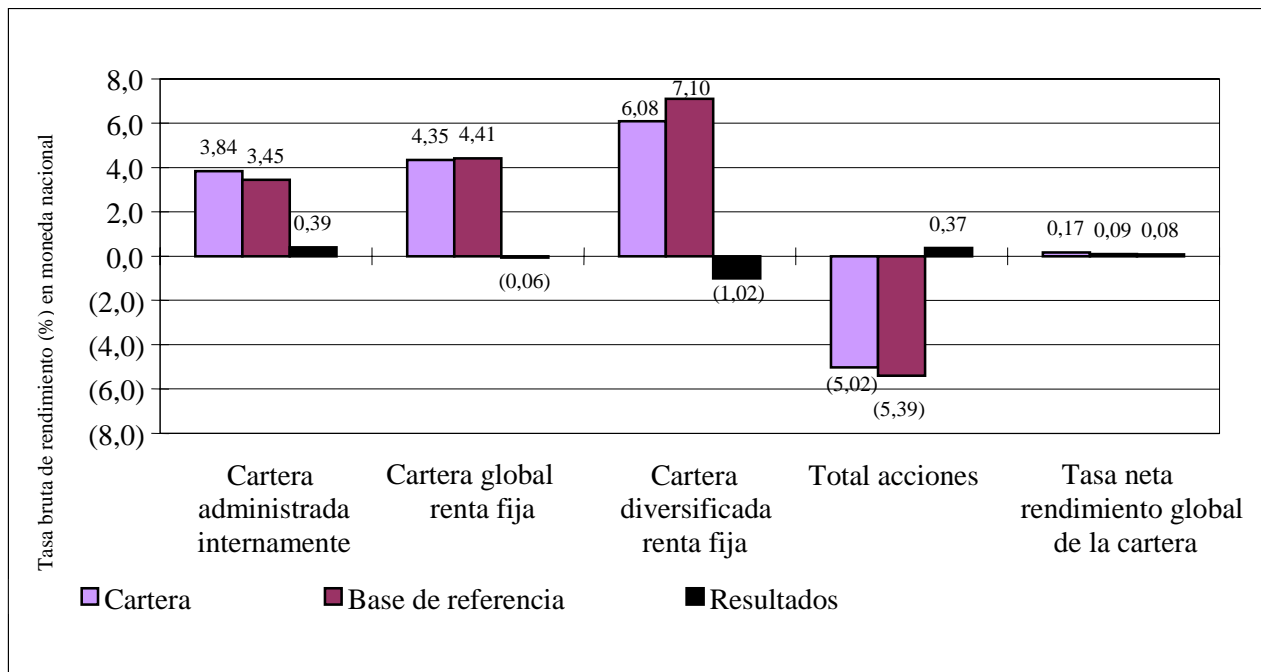
19. El 30 de septiembre de 2000 había un déficit de valores en cartera en yenes japoneses y libras esterlinas y un exceso de valores en dólares estadounidenses y euros. El déficit de activos en yenes japoneses se debe a la insuficiente inversión agregada sin cobertura en bonos en yenes japoneses que figura en la cartera de bonos del Estado globales.

20. El Fondo Monetario Internacional ha decidido ponderar de nuevo las cuatro monedas incluidas en la cesta de valoración del DEG con efecto a partir del 1° de enero de 2001, como se indica en la última columna del cuadro 9 *supra*. Eso entrañará una nueva reducción de los valores en cartera en yenes japoneses y un aumento de los valores en euros, a partir del comienzo de 2001.

**Apéndice I**

**RESULTADOS DEL AÑO HASTA LA FECHA**

**CARTERA TOTAL**



**CARTERA DE ACCIONES**

