

América Latina, líder en el desempeño de los mercados bursátiles mundiales durante 2008

América Latina, líder en el desempeño de los mercados bursátiles mundiales durante 2008 (El Financiero 28/05/08) Andrés Vernon Miércoles, 28 de mayo de 2008 En contraste, las plazas desarrolladas muestran un deterioro financiero, al reportar una caída de 5.5% anual. Las expectativas relativamente favorables para 2008 que prevalecen para los mercados emergentes, contrastan con el desempeño de los índices bursátiles de los países desarrollados. En los últimos doce meses, las plazas emergentes presentan un desempeño muy superior al observado en los mercados desarrollados: un alza de 18.8 por ciento contra una caída de 5.5 por ciento (de 2.7 por ciento sin Estados Unidos), según los respectivos índices MSCI en dólares. La causa inmediata es el deterioro en las condiciones económicas mundiales, sobre todo en Estados Unidos y la Unión Europea. Para estas últimas economías, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima un crecimiento de 0.5 y 1.8 por ciento para este año, contra el avance de 2.2 y 3.1 por ciento, en cada caso, durante 2007. En cambio, pronostica un repunte de 6.7 por ciento en las economías emergentes (comparado con 7.9 por ciento del año pasado), encabezadas por la expansión de 8.2 por ciento en Asia. Si bien es un hecho que la creciente aversión al riesgo en los mercados financieros es un factor que explica en parte el desempeño negativo de los mercados emergentes en meses recientes, una revisión a los resultados individuales arroja un panorama mucho más positivo. Cómo están los emergentes En concreto, si se excluye a Asia emergente, el Índice MSCI de acciones emergentes presenta una ganancia acumulada de 6.9 por ciento en el año y de 30 por ciento en los últimos doce meses. Esta alza refleja el aumento de 15.5 por ciento en las acciones latinoamericanas en lo que va de 2008 y de 3.0 por ciento en las acciones de Europa del Este. Incluso, dentro de estas regiones hay variaciones importantes. En Asia, la tendencia negativa es encabezada por las caídas de 28 por ciento en India y de 19 por ciento en las acciones chinas en lo que va del año. Por su parte, si bien todos los mercados en América Latina presentan ganancias notables, incluyendo el alza de 7.0 por ciento en las acciones mexicanas este año, Brasil y Argentina van a la cabeza de la tabla, con aumentos de 19 y 24 por ciento, respectivamente, en el precio promedio de sus acciones en dólares. A primera vista, el mal desempeño en los principales mercados asiáticos puede reflejar la vertiginosa apreciación que presentaron en los últimos tres años: 41.7 por ciento anual en China y 35.3 por ciento en India. Sin embargo, las ganancias en América Latina en este mismo plazo no se quedan atrás: 31.5 por ciento en México, 62.1 por ciento en Brasil y 37.9 por ciento en Argentina. La diferencia entre estas dos regiones más bien obedece a sus valuaciones relativas. Al cierre de 2004, por ejemplo, eran mucho más altas en Asia que en América y aunque la brecha se redujo un poco en los siguientes años, siguió siendo considerable a fines de 2007. Así, por ejemplo, la razón de precio de las acciones a valor en libros por acción, pasó de 1.78 a 3.69 veces en Asia en este periodo, mientras que en América Latina subió de 1.58 a 3.27 veces en el mismo lapso, según datos de Standard & Poor's. Utilidades corporativas Pero también destaca el hecho que las utilidades corporativas presentaron un mayor crecimiento en América Latina, en términos relativos a la apreciación de las acciones, respecto a Asia. Eso explica por qué la razón de precio por acción a utilidad por acción promedio en Asia subió de 16.8 a 26.9 veces entre 2004 y 2009, mientras que en América Latina aumentó de 12.8 a 17.2 veces en el mismo lapso (en México subió de 15.9 a 17.2 veces). Es decir, pasó de representar el 76 por ciento del nivel asiático en 2004 a 64 por ciento en 2007, un abaratamiento de las acciones latinoamericanas relativo a las asiáticas. Por tanto, la caída en las acciones asiáticas refleja, primordialmente, un incumplimiento en las expectativas -muy elevadas por el desempeño económico de la región- de aumento en la rentabilidad de sus empresas, mientras que en América Latina el buen desempeño obedece a los favorables resultados fundamentales de sus empresas, pese a un menor dinamismo económico. Eso explica por qué en 2007 los fondos de acciones latinoamericanas registraron entradas de 10.2 mil millones de dólares, contra 3.3 mil millones de dólares registrados en 2006, mientras que el flujo a fondos de acciones emergentes de Asia cayó de 16.8 mil millones a 16.4 mil millones, según Emerging Portfolio Fund Research. Asimismo, AMG Data informó que en abril los fondos de acciones internacionales de Estados Unidos recibieron capitales por 3.7 mil millones, con entradas en todas las regiones, excepto Asia/Pacífico.