

PERSPECTIVA

Macao, Las Vegas y el futuro del trabajo

agosto 23, 2017

El presidente ejecutivo de Templeton Emerging Markets Group, Mark Mobius, examina las similitudes y las diferencias entre Las Vegas, en los Estados Unidos, y Macao, en China

Hace unos meses, tuve el honor de hablar en la prestigiosa conferencia de inversión SALT en la ciudad estadounidense de Las Vegas. Ya había pasado bastante tiempo desde la última vez que estuve en Las Vegas. Lo que más me sorprendió fue la actividad y la energía del lugar, pese a que yo no juego.

Las Vegas solía ser la capital mundial del casino, pero Macao, una región administrativa especial de China, ostenta ese título desde hace ya varios años (al menos cuando se trata de ingresos por juego). Fue interesante comparar las dos mecas del entretenimiento así como su evolución.

La noche de mi llegada, tras registrarme en mi (abarroado) hotel, me di un paseo por la sección de Las Vegas Boulevard conocida como «the Strip». Estaba en buena compañía y fuera también había una multitud de personas.

Llamé enseguida a mi colega Jordan Pong, que reside en Hong Kong. Jordan es nuestro analista de entretenimiento y cubre los casinos en Macao, China, y otras empresas relacionadas en la región.

Le comuniqué mi sorpresa de que en Las Vegas parecía que había incluso mucho más ajetreo que en Macao cuando visitamos empresas ahí unos meses atrás. Macao (una antigua colonia portuguesa) ofrece una industria del juego que empequeñece a Las Vegas. Tanto que incluso se la ha denominado como «Las Vegas con esteroides».

La crisis financiera mundial de 2007-2009 y la recesión afectaron duramente a Las Vegas, y su economía se vio perturbada. Pero por lo que parece últimamente, supuse que los casinos de Las Vegas hoy en día deben estar ganando una fortuna en sus mesas y máquinas de juego.

Jordan me dijo que en realidad ese no era el caso. Macao todavía atrae más dinero que Las Vegas. Me proporcionó algunas cifras interesantes. Las Vegas tiene unos 150 hoteles con un total de aproximadamente 150 000 habitaciones, mientras que Macao tiene más o menos 75 hoteles con unas 30 000 a 40 000 habitaciones. [\[1\]](#) Por tanto, Las Vegas tiene más hoteles, y también son más grandes que los de Macao.

Las Vegas también dispone de más visitantes, con 43 millones en 2016 en comparación con los 31 millones de Macao.[\[2\]](#)

Sin embargo, cuando se trata de ingresos totales, los casinos de Macao ganan de forma aplastante. En 2016, los ingresos totales para los hoteles/casinos de Las Vegas fueron de unos 25 000 millones de dólares estadounidenses, en comparación con unos 32 000 millones de dólares estadounidenses en Macao.[\[3\]](#)

La diferencia en la fuente de ingresos es sorprendente. La parte del juego de los ingresos de Las Vegas fue de 10 000 millones de dólares estadounidenses en 2016, lo que representa menos de la mitad de los ingresos totales. [\[4\]](#) Mientras tanto, las empresas de Macao ganaron 28 000 millones de dólares estadounidenses, con más de un 80 % de los ingresos totales procedentes del juego.[\[5\]](#)

La variedad de entretenimiento ofrecido en Las Vegas supera con creces al ofrecido en Macao, lo que puedo confirmar personalmente. Durante mi breve estancia en Las Vegas, asistí a dos espectáculos llenos de gente entusiasmada y de elevado presupuesto: Britney Spears y el legendario grupo de pop británico Duran Duran, popular en los años 80 e inicios de los 90.

En cada hotel de Las Vegas Strip, había al menos un espectáculo y a menudo más de uno; parecía ser algo para personas de todas las edades y de todos los gustos. A medida que caminaba por «the Strip», veía anuncios de muchos otros espectáculos también en hoteles del área, desde comedia hasta musicales y espectáculos de magia.

Las lecciones de Las Vegas

Nuestro equipo está sumamente interesado en el espacio del consumidor en los mercados emergentes, y hemos estado explorando empresas implicadas en el ocio y el entretenimiento, incluido el turismo, con vistas a posibles oportunidades de inversión. Es interesante ver el desarrollo de nuevos parques temáticos, hoteles, complejos turísticos y el resurgimiento similar en mercados emergentes (y lo similares o diferentes que son respecto a los de mercados desarrollados).

Recuerdo mi primera visita a Las Vegas en 1961. Era un estudiante de psicología experimental y asistente en la Universidad de Nuevo México, en la ciudad de Albuquerque.

Un día, algunos compañeros y yo decidimos conducir hasta Las Vegas en un coche antiguo que había comprado por unos pocos cientos de dólares en un negocio de coches usados. Se suponía que el trayecto a Las Vegas llevaría aproximadamente nueve horas, pero terminó por durar más tiempo. Salimos a última hora de la tarde y cuando alcanzamos la cima de una montaña en mitad de la noche, el coche comenzó a renquear. Teníamos suficiente gasolina, pero el motor dio un acelerón final y luego se rompió. Hacía bastante frío fuera, así que por suerte pudimos bajar en punto muerto la montaña hasta un valle.

Encontramos un pueblo pequeño de probablemente unos pocos cientos de habitantes, pero había más de 500 coches aparcados. Parecía un cementerio de automóviles.

Aparentemente, otros conductores corrieron la misma suerte que nosotros en la cima de la montaña y habían abandonado sus coches. En una tienda de reparación de automóviles, preguntamos si se podía reparar el coche. El mecánico nos miró conscientemente y nos dijo que sí, pero que nos costaría 600 dólares. El motor estaba totalmente congelado, algo que aparentemente ocurría en esa zona debido a una combinación poco habitual de frío y elevada altitud.

Decidí vender el coche, pero el mecánico me dijo que no lo quería, ya que ya había un excedente de coches abandonados en las cercanías. Me ofreció 50 dólares por él como valor de chatarra, y mis amigos y yo hicimos autostop hasta Las Vegas.

Llegamos muy tarde por la noche y no teníamos dinero suficiente para una habitación de hotel. Nos echamos una siesta en el vestíbulo de un hotel y luego procedimos a perder el resto del dinero que teníamos en los casinos. ¡Esa experiencia me disuadió del juego de por vida! Tuvimos que hacer autostop para volver hasta Albuquerque.

Lección aprendida: ¡No apuestes más de lo que puedes permitirte perder! (Diría que esta lección también se aplica a la inversión).

Hice ese viaje fatal porque tenía un espíritu viajero, el cual todavía permanece conmigo hoy en día. En ese momento, Las Vegas tenía una imagen glamurosa y apasionante, aunque había bastantes menos hoteles de los que hay actualmente y menos opciones de entretenimiento. La ciudad aceptó su legado no solo como un centro principal para jugadores empedernidos, sino que igualmente evolucionó para convertirse en un gran lugar de entretenimiento; uno que ahora también ofrece muchas opciones para familias.

La historia de Macao como centro de juego es anterior a la de Las Vegas, remontándose a hace tres siglos. A mediados del siglo XIX, el Gobierno portugués que por aquel entonces controlaba Macao legalizó oficialmente el juego. En la actualidad, Macao se toma el juego *muy* en serio. Al contrario que Las Vegas, Macao no se ha orientado como un destino turístico para aquellos que buscan otras formas de entretenimiento, pero se han realizado algunos esfuerzos para cambiar esto.

Después de una serie de años con menor crecimiento de los ingresos, ha habido un impulso favorable para que Macao tome la delantera a Las Vegas en la diversificación de sus ofertas para atraer a más visitantes que no solo están centrados en el juego. Se están construyendo más complejos turísticos, pero existen algunos desafíos culturales y de otro tipo para transformar en mayor medida Macao en un destino para turistas en su conjunto.

No obstante, las grandes empresas de hoteles/casinos estadounidenses han influido cada vez más en la industria del juego de Macao, aportando un nuevo tipo de experiencia turística. Por ejemplo, un conocido explotador de casinos/hoteles de los Estados Unidos ha construido réplicas de sus propiedades de entretenimiento de Las Vegas en Macao, diseñadas para aportar al invitado la experiencia de estar en una ciudad completamente diferente.

Economías cambiantes

Durante mi reciente visita a Las Vegas, me abstuve de jugar (aprendí la lección hace tiempo). Me centré en mi trabajo y participé en la conferencia en la cual estuve hablando.



Con Sam Zell (extremo izquierdo) y la presentadora de Fox Business Liz Claman (medio) en la conferencia SALT

Uno de los aspectos destacados para mí fue aparecer en escena con el gran promotor inmobiliario e inversor global Sam Zell. En aquel momento, estaba leyendo su interesante libro titulado *Am I Being Too Subtle?* Así que conocer al autor y hablar con él fue un placer.

En mi opinión, Las Vegas representa un atisbo de cómo están cambiando muchas economías en todo el mundo. La automoción, la robótica, el internet y la inteligencia artificial han transformado la fabricación. Ya no se requiere a las personas que hagan muchas de las tareas repetitivas que ahora pueden hacer las máquinas y los ordenadores.

Como tal, el trabajo humano ha ido cambiado para girar en torno a servicios, incluido el entretenimiento y la hospitalidad. Estos son los tipos de actividades que dominan Las Vegas, y las cuales están siendo modeladas por muchas economías emergentes. Creo que Las Vegas, Macao y otros centros de entretenimiento ofrecen un panorama sobre cómo están cambiando las economías y cómo lo hacen también los gustos e intereses de los consumidores.

Los comentarios, las opiniones y los análisis de Mark Mobius tienen carácter meramente informativo, por lo que no deben interpretarse como un asesoramiento de inversión individual ni como una recomendación para invertir en un valor o adoptar cualquier estrategia de inversión. Debido a la celeridad con que pueden cambiar las condiciones económicas y de mercado, los comentarios, las opiniones y los análisis recogidos aquí son válidos solo en la fecha de su publicación y pueden variar sin previo aviso. Este artículo no pretende ser un análisis completo de cada hecho relevante en relación con cualquier país, región, mercado, sector, inversión o estrategia.

Información legal importante

Todas las inversiones conllevan riesgos, incluida la posible pérdida de capital. La inversión en títulos extranjeros conlleva riesgos especiales, entre ellos el riesgo de fluctuaciones cambiarias, de inestabilidad económica y de acontecimientos políticos adversos. Las inversiones en mercados emergentes, de los cuales los mercados fronterizos constituyen un subgrupo, entrañan riesgos más altos relacionados con los mismos factores, aparte de los asociados a su tamaño relativamente pequeño, su menor liquidez y la falta de estructuras jurídicas, políticas, empresariales y sociales consolidadas para respaldar los mercados financieros. Debido a que estas estructuras suelen estar incluso menos desarrolladas en mercados fronterizos, así como a otros factores, entre ellos el mayor potencial de sufrir una volatilidad de precios extrema, la falta de liquidez, barreras al comercio y controles de cambio, los riesgos asociados a mercados emergentes se ven acentuados en mercados fronterizos. Los precios de las acciones experimentan fluctuaciones, a veces rápidas y drásticas, debido a factores que afectan a empresas concretas, industrias o sectores específicos, o condiciones de mercado generales.

[1] Fuentes: Oficina de Convenciones y Visitantes de Las Vegas; Oficina de Turismo del Gobierno de Macao, datos de 2016.

[2] Fuentes: Autoridad de Convenciones y Visitantes de Las Vegas; Gobierno de la Región Administrativa Especial de Macao.

[3] Fuentes: Oficina de Coordinación e Inspección del Juego de Macao; «Play Nevada», Junta de Control del Juego de Nevada, enero de 2017.

[4] Fuente: «Play Nevada», Junta de Control del Juego de Nevada, enero de 2017.

[5] Fuente: Oficina de Coordinación e Inspección del Juego de Macao.