

## PERSPECTIVA

# Los mercados emergentes registran resultados mixtos en febrero

abril 11, 2019

La renta variable de los mercados emergentes ofreció un rendimiento heterogéneo en febrero, pues las acciones de Asia obtuvieron mejores resultados que las acciones de América Latina y los mercados emergentes de Europa, cuyo desempeño fue bajo. El equipo de Emerging Markets Equity de Franklin Templeton explica qué impulsó las fluctuaciones del mercado durante el mes de febrero y dónde hay oportunidades en la actualidad, según su opinión. Consideran que hay razones para ser optimistas, en particular, con respecto a Brasil.

## Tres cosas sobre las que reflexionamos hoy

1. La decisión del presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, de retrasar la subida de los aranceles el 1 de marzo tras los progresos en las negociaciones comerciales redujo las tensiones mundiales. La actitud hacia los mercados emergentes (ME) mejoró al conocerse la noticia de que los negociadores están trabajando en los últimos detalles de un **acuerdo comercial entre EE. UU. y China**. Seguimos siendo optimistas, aunque precavidos, ante la solución de las diferencias entre estos dos países, puesto que su relación comercial evoluciona. Sin embargo, incluso si se alcanza un acuerdo comercial, probablemente se mantenga la arraigada rivalidad estratégica. También esperamos que el Gobierno chino siga respaldando la economía doméstica, tal como pone de manifiesto la reciente aplicación de políticas fiscales y monetarias específicas. Permaneceremos atentos a la situación y seguiremos buscando oportunidades de inversión interesantes, probablemente en sectores relacionados con la atención médica, el consumo y las mejoras de fabricación, a los que, a largo plazo, les afectan de una forma menos directa los cambios del sistema arancelario.
2. **India y Pakistán**, rivales con armas nucleares, afrontaron su peor crisis en muchos años durante el mes de febrero en relación con el territorio disputado de No obstante, ambos países han manifestado que no desean que el alcance de la situación empeore. Si bien no puede descartarse que haya más incursiones transfronterizas por ambas partes, creemos que las posibilidades de un empeoramiento son limitadas debido al aumento de la presión internacional instando a la moderación. Los últimos acontecimientos también se consideran positivos, pues Pakistán liberó al piloto de combate indio capturado y está adoptando medidas para refrenar a los terroristas. En nuestra opinión, el actual conflicto tiene un efecto limitado sobre la estrategia de inversión y seguimos convencidos de nuestras posiciones en la India y Pakistán. Estamos supervisando la situación de cerca y, en este momento, sigue siendo fluida.
3. El presidente de Brasil, Jair Bolsonaro, presentó la tan esperada propuesta de **reforma de la seguridad social** al Congreso en febrero. Creemos que la propuesta, que incluye una previsión de ahorro fiscal de unos 300 000 millones de dólares en un período de 10 años —lo cual representa un valor superior a lo esperado—, demuestra el compromiso del presidente con la mejora del déficit fiscal del Gobierno. Aunque se espera cierta reducción en la reforma, esta medida va en la dirección correcta y esperamos que el nuevo Gobierno conceda mucha importancia a las reformas y la privatización. A su vez, esto debería sentar las bases de un crecimiento económico más alto y una mejora del entorno empresarial para los negocios. Seguimos teniendo una opinión favorable sobre los temas de orientación doméstica, como los sectores relacionados con el consumo y el financiero, que deberían beneficiarse de una mejora en la actividad económica en un entorno de mayor disponibilidad de crédito y menor inflación.

## Perspectivas

Las expectativas de aumento de los tipos de interés en EE. UU. han sufrido una caída pronunciada, lo cual ha estimulado las ganancias en las divisas y renta variable de ME y ha impulsado grandes flujos hacia la clase de activos de ME. La relajación de la tensión comercial mundial también contribuyó positivamente a la actitud. Sin embargo, creemos que para que el repunte del mercado sea sostenible debe producirse un aumento de las ganancias. La mejora de la gobernanza empresarial en los ME también podría contribuir a una revalorización a más largo plazo.

Consideramos que la tecnología seguirá revolucionando la economía mundial, a medida que se materializa la repercusión de las entidades de transformación tecnológica a través de la modificación del panorama industrial, el comercio electrónico siga aumentando y las empresas continúen incorporando la tecnología y la innovación.

La transformación de los consumidores de los ME es otro aspecto clave para nosotros. La situación demográfica favorable y la dinámica de urbanización, junto con un consumo de ME infraendeudado, constituyen oportunidades que pueden aprovecharse para acceder al creciente mercado de consumo doméstico, y el aumento de la riqueza sigue promoviendo la tendencia hacia productos prémium.

Por lo tanto, seguimos dando prioridad a las empresas que ofrecen exposición a estos aspectos clave del consumo y la tecnología, pues confiamos en la capacidad de los gestores para fomentar un crecimiento sostenible al que consideramos que el mercado está asignando un precio equivocado.

## Principales tendencias y novedades en los mercados emergentes

La renta variable de ME subió en febrero, pero quedó a la zaga con respecto a las acciones de los mercados desarrollados. El progreso en las negociaciones comerciales entre EE. UU. y China contribuyó al optimismo de los inversores, que luego fue atenuado por los focos de preocupación geopolítica y económica. El MSCI Emerging Markets Index subió un 0,2 % a lo largo del mes, frente a la corrección del 3,1 % del MSCI World Index, ambos en dólares de EE. UU. [\[1\]](#)

## Movimientos más importantes en los mercados emergentes este mes

- Las acciones asiáticas subieron y Taiwán, China y Malasia obtuvieron los resultados más sólidos. Las expectativas de que termine el conflicto comercial entre EE. UU. y China impulsaron la actitud general del mercado. Los EE. UU. retrasaron la subida prevista de los aranceles sobre los productos chinos, gracias a la evolución de las negociaciones comerciales. El mercado de China también mejoró, gracias a los indicios de relajación de las condiciones de crédito en el país. La confianza de los inversores disminuyó debido a la incertidumbre geopolítica en un contexto de aumento de las tensiones comerciales entre la India y Pakistán. La cumbre entre EE. UU. y Corea del Norte con el objetivo de desnuclearizar la península de Corea tampoco logró llegar a un acuerdo. Los mercados de Pakistán, Indonesia y las Filipinas registraron las caídas más pronunciadas.
- En febrero, se produjo un retroceso en América Latina con respecto a las sólidas ganancias del mes de enero. Los precios de la renta variable en Brasil, México y Chile disminuyeron. Una realización de beneficios y los decepcionantes datos sobre crecimiento del producto interior bruto (PIB) en 2018 se dejaron sentir en el mercado de Brasil, a pesar de las noticias sobre una reforma de la seguridad social mejor de lo que se esperaba. En México, las preocupaciones sobre la empresa nacional de petróleo y los datos macroeconómicos heterogéneos influyeron en la actitud de los inversores. En el otro extremo, Colombia y Perú registraron resultados positivos, respaldados por una mejora de los datos económicos.
- Los mercados de renta variable de las economías emergentes europeas, encabezadas por Polonia, Turquía y Rusia, también perdieron terreno. A pesar de un repunte de los precios del petróleo, se produjo una caída de los precios de la renta variable en Rusia, en parte debido a la depreciación del rublo. La debilidad del zloty polaco fue responsable en gran medida del declive de ese mercado. El mercado de la República Checa, sin embargo, se mostró opuesto a la tendencia regional y cerró el mes con una pequeña ganancia. El rand sudafricano sufrió una depreciación en febrero, tras la sólida mejora de enero, lo que convirtió a Sudáfrica en uno de los mercados más débiles de los ME en febrero.

- Los mercados fronterizos ofrecieron resultados más favorables que sus homólogos de ME, pero quedaron a la zaga con respecto a los mercados desarrollados. Rumanía, Vietnam y Nigeria obtuvieron los mejores resultados. Los inversores de Rumanía reaccionaron de manera positiva al mayor proyecto de presupuesto del Gobierno, que no incluía estimaciones de ingresos de un impuesto bancario comentado recientemente. Las elecciones acapararon los titulares en Nigeria, donde, una semana más tarde de lo previsto, el presidente Muhammadu Buhari fue reelegido. Después de un sólido rendimiento en enero, Argentina cerró el mes con una caída de dos dígitos, en parte debido a la debilidad del peso argentino. El aumento de la presión inflacionaria y las preocupaciones acerca de las medidas de austeridad también influyeron en la confianza de los inversores.

*CFA® y Chartered Financial Analyst® son marcas registradas propiedad de CFA Institute.*

*Los comentarios, las opiniones y los análisis recogidos aquí reflejan únicamente la opinión del/de los autor(es), 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.*

*Es posible que, en la preparación de este material, se haya utilizado información de fuentes de terceros y que Franklin Templeton Investments (FTI) no haya verificado, validado o auditado dicha información de forma independiente. FTI no asume responsabilidad alguna, sea del tipo que sea, por pérdidas resultantes del uso de esta información y, en su caso, el usuario confiará en los comentarios, las opiniones y los análisis contenidos en el material por su propia cuenta y riesgo. Los productos, los servicios y la información podrían no estar disponibles en todas las jurisdicciones y son ofrecidos por las filiales de FTI y/o sus distribuidores conforme lo permitan las leyes y los reglamentos locales. Consulte a su propio asesor profesional para obtener información adicional sobre la disponibilidad de dichos productos y servicios en su jurisdicción.*

## ¿Cuáles son los riesgos?

**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 fluctúan, a veces rápida y dramáticamente, debido a factores que afectan a empresas individuales, industrias o sectores particulares, o a las condiciones generales del mercado.

---

[1] Fuentes: MSCI, FactSet a 28 de febrero de 2019. El MSCI Emerging Markets Index recoge una muestra de valores de mediana y alta capitalización en 24 países de mercados emergentes. El MSCI World Index recoge una muestra de valores de mediana y alta capitalización en 23 países de mercados desarrollados. Los índices no están gestionados y no puede invertirse directamente en ellos. Tampoco incluyen comisiones, gastos ni costes de suscripción. La rentabilidad pasada no es un indicador ni garantía de la rentabilidad futura.