

AMÉRICA LATINA

¿Ha llegado el momento de que los valores de pequeña capitalización experimenten un repunte?

mayo 13, 2019

Si bien el interés de los inversionistas en los mercados emergentes ascendió en el primer trimestre de 2019, muchos parecen pasar por alto los valores de pequeña capitalización en ese ámbito. En esta entrada, el equipo de Franklin Templeton Emerging Markets Equity sugiere algunas razones por las cuales a los inversionistas les podría interesar considerar la posibilidad de seleccionar valores de pequeña capitalización de los mercados emergentes.

Casi todas las principales clases de activos sufrieron descensos en 2018, que, sin lugar a dudas, fue un año complicado. Los valores de pequeña capitalización de los mercados emergentes (tal como están reflejados en el MSCI EM Small Cap Index) no salieron indemnes y sufrieron descensos de dos dígitos. Sin embargo, esta clase de activos experimentó un repunte en el primer trimestre de este año, en el que el índice presentó una ganancia del 7,8 %¹.

Sin embargo, continuando con la tendencia del año pasado, los valores de pequeña capitalización de los mercados emergentes no siguieron el ritmo de los valores de alta capitalización de los mercados emergentes en el primer trimestre². En nuestra opinión, parte de esta rentabilidad inferior puede atribuirse a las ideas equivocadas que tienen algunos inversionistas sobre los valores de pequeña capitalización de los mercados emergentes. Tal como señalamos en este [artículo](#), estas ideas, que se basan en la sensación de que dichos valores son más volátiles que sus homólogos de alta capitalización, ocultan importantes aspectos positivos de los que podría beneficiarse un gestor activo.

Oportunidades en los valores de pequeña capitalización de los mercados emergentes

El segmento de la pequeña capitalización de los mercados emergentes sigue pareciéndonos atractivo, en parte porque muchos de los contratiempos de 2018 ya se han reflejado en las valoraciones o es probable que desaparezcan este año. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) ha adoptado una postura menos severa este año. En su reunión de marzo de 2019, la Fed volvió a utilizar el tono paciente que había adoptado en enero respecto de los tipos de interés.

Además, en lo que se refiere a las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China, hay algunas señales más optimistas que indican que habrá un acuerdo a corto plazo, si bien la posibilidad de que no logre alcanzarse supone un importante riesgo excepcional.

Asimismo, las expectativas generales del mercado son que los precios del petróleo permanecerán dentro de un intervalo relativamente delimitado, habida cuenta del continuo crecimiento de la oferta y la debilitación de la demanda a raíz de una desaceleración económica mundial. A nuestro juicio, la estabilidad de los precios del petróleo favorecería el consumo y mitigaría la inflación en algunas economías asiáticas, como la India, que son importadoras de petróleo.

Creemos que, para muchos inversionistas, el actual entorno del mercado ofrece un punto de entrada especialmente atractivo. En concreto, nos atraen determinadas empresas selectas del sector sanitario, así como algunas empresas que se beneficiarán de tendencias persistentes a largo plazo relacionadas con el consumo y la innovación.

Atención sanitaria

Los cambios demográficos y el envejecimiento de la población de muchos países con mercados emergentes están intensificando la presión que recae sobre los sistemas de atención sanitaria. En nuestra opinión, estos factores seguirán siendo muy favorables para los hospitales, los suplementos alimenticios, los dispositivos médicos y la industria farmacéutica.

El panorama de la atención sanitaria también está cambiando, puesto que la creciente concienciación del consumidor fomenta las necesidades médicas y de bienestar. Estamos viendo cómo cada vez más consumidores se adhieren a la atención sanitaria preventiva, movidos por el deseo de sentirse más sanos y tener un mejor aspecto.

Por ejemplo, nos resultan atractivas las perspectivas a largo plazo de una empresa surcoreana que fabrica productos utilizando la toxina botulínica tipo A con fines terapéuticos y estéticos. Esta empresa ha entrado en el mercado mundial de la toxina botulínica y creemos que se encuentra bien posicionada para beneficiarse del aumento de la demanda mundial de productos antiedad, sobre todo en economías que presentan un rápido crecimiento, como China, donde está previsto que este segmento crezca a gran velocidad en los próximos decenios.

Consumo

El aumento del consumo nacional sigue siendo un importante factor duradero a largo plazo para los mercados emergentes. Creemos que la demanda de bienes y servicios en los mercados emergentes se acelerará a consecuencia del florecimiento de una población activa y joven, y también gracias al aumento de los ingresos de los hogares.

En nuestra opinión, este aumento de la demanda generará oportunidades para las empresas que quieren introducirse en este creciente mercado de consumo. En concreto, nos atraen determinadas empresas selectas que se beneficiarán de la creciente tendencia de comercialización de productos y servicios de consumo de calidad superior. También observamos que el aumento de los ingresos impulsa la demanda de productos y servicios financieros más sofisticados, como la gestión patrimonial y la gestión de activos.

Innovación

Las empresas de los mercados emergentes no solo han apostado por el uso de la tecnología, sino que, además, se han convertido en agentes innovadores del mercado mundial en muchas esferas. Tal y como comentamos en este [artículo](#), los mercados emergentes se encuentran a día de hoy al frente de los últimos avances tecnológicos, desde la banca y la compra móvil hasta la robótica, los vehículos autónomos y la atención sanitaria, entre otros.

Prevedemos que la tecnología seguirá remodelando los mercados emergentes, en un contexto en el que las entidades de transformación tecnológica están convirtiéndose en la norma, a través de la modificación del panorama industrial, y las empresas siguen apostando por la tecnología y la innovación.

La tecnología está transformando el sector automovilístico, con la introducción de nuevas tendencias, como los vehículos eléctricos y los sistemas de conducción automatizada. Además, el comercio electrónico sigue penetrando y logrando repercusión en varios mercados a medida que aumenta el uso por parte de los consumidores de múltiples dispositivos para realizar transacciones en línea.

Repercusión de la inversión

Tal vez lo más importante sea reconocer que hay muchas empresas de pequeña capitalización de ME que seguirán siendo pequeñas, tanto por motivos de gobierno corporativo como de mala calidad de la dirección, falta de crecimiento del mercado u otros factores. El papel de un gestor activo consiste en buscar empresas que sean prósperas a largo plazo al mismo tiempo que trata de reducir el riesgo de pérdidas y aumentar así la rentabilidad ajustada al riesgo.

En Franklin Templeton Emerging Markets Equity, creemos que aquellos gestores activos que pueden centrarse en la gestión del riesgo y en los factores de crecimiento a largo plazo para la clase de activos en cuestión son los más preparados para descubrir oportunidades en este segmento. Un amplio equipo de más de 80 gestores de cartera y analistas sobre el terreno dirige nuestro análisis sobre la pequeña capitalización de los mercados emergentes desde 16 países, lo cual nos permite organizar reuniones periódicas en persona.

En general, mediante nuestro enfoque de inversión ascendente (bottom up), de alta convicción y a largo plazo, queremos invertir en empresas con buenos equipos de gestión acerca de las cuales tengamos la convicción de que pueden tomar las decisiones estratégicas correctas.

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

Los comentarios, las opiniones y los análisis presentados aquí 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 la 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.

Las empresas y los estudios de casos a los que se hace referencia en este artículo se utilizan únicamente con fines ilustrativos; cualquier inversión podría formar parte o no de una cartera que cuente con el asesoramiento de Franklin Templeton. Las declaraciones basadas en hechos se extraen de fuentes que se consideran fiables, pero no se ha comprobado de forma independiente su integridad o precisión. Estas opiniones no deben considerarse como un asesoramiento de inversión ni como una oferta de un valor particular. La rentabilidad pasada no garantiza rentabilidades futuras.

Es posible que, en la preparación de este material, se haya utilizado información de fuentes de terceros y que Franklin Templeton (FT) no haya verificado, validado ni auditado dicha información de forma independiente. FT 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.

Para recibir más perspectivas de Franklin Templeton directamente en su bandeja de correo, suscríbase al blog [Aventuras de inversión en mercados emergentes](#).

Para acceder a novedades de inversión puntuales, síganos en Twitter [@FTI_emerging](#) y en [LinkedIn](#).

¿Cuáles son los riesgos?

Todas las inversiones conllevan riesgos, incluida la posible pérdida de capital. Las inversiones en valores de títulos extranjeros conllevan riesgos especiales, como las fluctuaciones cambiarias, la inestabilidad económica y los acontecimientos políticos adversos. Las inversiones en mercados emergentes, de los cuales los mercados fronterizos constituyen un subgrupo, implican riesgos más altos relacionados con los mismos factores, aparte de los asociados a su tamaño relativamente más pequeño, su menor liquidez y la falta de estructuras jurídicas, políticas, empresariales y sociales consolidadas para respaldar los mercados de valores. 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. La industria tecnológica puede verse significativamente afectada por la obsolescencia de la tecnología existente, ciclos de productos breves, caída de los precios y beneficios, competencia con nuevos operadores del mercado, así como condiciones económicas generales. Las empresas más nuevas y de menor envergadura pueden ser especialmente sensibles a los cambios en las condiciones económicas. Sus perspectivas de crecimiento son menos seguras que las asociadas a empresas más grandes y consolidadas, y pueden ser volátiles.

1. Fuente: MSCI, a 29 de marzo de 2019. El MSCI EM Small Cap Index es un índice ponderado de capitalización bursátil ajustado por las acciones en libre circulación y diseñado para medir el rendimiento de las acciones de pequeña capitalización en los mercados emergentes. 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.

2. *Ibid.* El MSCI Emerging Markets Index recoge una muestra de valores de mediana y alta capitalización en 24 países de mercados emergentes. 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.