

BLOGS INVITADOS

Por qué han cambiado las cosas en los mercados emergentes

abril 10, 2017



Carlos Hardenberg
Senior Vice President and Managing Director
Templeton Emerging Markets Group

La posibilidad de que se estabilicen los precios de las materias primas y de que mejoren las ganancias empresariales ha contribuido a la recuperación del interés de los inversores en los mercados emergentes a lo largo del año pasado. No obstante, es posible que los inversores que regresan a los mercados emergentes consideren que hoy en día son muy diferentes a cómo eran en el pasado. He invitado a mi compañero Carlos Hardenberg para que comparta algunas de sus experiencias, que ponen de relieve que los mercados emergentes no solo están emergiendo, sino que, además, se encuentran en proceso de evolución.

Cuando examinamos las empresas de los mercados emergentes en las que invertimos en la actualidad, constatamos que no tienen nada que ver con las empresas que analizábamos hace una década o dos atrás.

En general, el panorama de las empresas de los mercados emergentes ha experimentado una considerable transformación desde los corrientes modelos de negocio del pasado, que solían centrarse en la infraestructura, las telecomunicaciones, los modelos bancarios clásicos o los negocios relacionados con las materias primas, a una nueva generación de empresas muy innovadoras que se introducen en el mundo de la tecnología y de los procesos de producción con un valor añadido mucho mayor.

Además, estamos comenzando a ver el establecimiento de algunas marcas con representación mundial y de gran solidez procedentes de países con mercados emergentes.

A finales de la década de 1990, cuando empezaba a introducirme en el mundo de la inversión en los mercados emergentes, las empresas centradas en la tecnología solo representaban alrededor del 3% de las empresas representadas en el MSCI Emerging Markets (EM) Index.^[1] Hace tan solo seis años, la tecnología de la información (TI) constituía menos del 10% de las empresas en las que se podía invertir en dicho índice.^[2] Desde entonces, han cambiado mucho las cosas.

Mercados emergentes: ¿las ganancias dan un giro?

Las exportaciones y los precios de las materias primas favorecen las ganancias

Exportaciones, ganancias empresariales y precios de las materias primas de los mercados emergentes



Fuentes: FactSet, MSCI, Bloomberg. Las exportaciones se basan en el valor de los bienes exportados por los países en desarrollo y no incluyen servicios. Las ganancias se basan en previsiones a 12 meses de empresas del MSCI Emerging Markets Index, que recoge una muestra de valores de mediana y alta capitalización de 23 países de mercados emergentes. Los precios de las materias primas se basan en el Bloomberg Commodity Spot Index, un índice muy diversificado de los precios de las materias primas. Las cifras de las exportaciones son las últimas disponibles a día de 30/09/2016, las demás están actualizadas a día de 31/01/2017. Los índices no están gestionados y no puede invertirse directamente en ellos. Tampoco incluyen las comisiones, gastos ni costes de suscripción. Para obtener más información sobre los proveedores de datos, visite www.franklintempletondatasources.com.

El rendimiento logrado en el pasado no garantiza la obtención de resultados en el futuro. No se puede asegurar que las estimaciones, previsiones o proyecciones vayan a cumplirse.

Si bien muchas de estas actividades se están originando en países asiáticos, entre ellos Taiwán, Corea del Sur y, cada vez más, China, también estamos observando una evolución similar en América Latina, Europa Central y del Este, e incluso en África.

El sector de la TI puede ser un ámbito difícil de entender y evaluar. Los modelos de negocio cambian con gran rapidez para adaptarse a las cambiantes demandas de los consumidores y cumplir con los nuevos requisitos ambientales. Por ello, es necesario dedicar más tiempo a entender y evaluar las empresas individuales antes de invertir en los valores adecuados, teniendo también en cuenta la tolerancia al riesgo deseada.

En la actualidad, tenemos localizadas oportunidades entre algunas grandes empresas, pero, por lo general, seguimos la tendencia de favorecer a las medianas empresas que creemos que pueden superar al mercado en su conjunto. Buscamos aquellas empresas que consideramos que pueden adaptarse con más eficacia y que son más flexibles a la hora de ajustarse a un entorno que cambia con gran rapidez, dirigidas por equipos de gestión flexibles y con una incentivación adecuada.

El valor de la gestión activa en la inversión en los mercados emergentes

Aunque el mundo de la inversión en los mercados emergentes ha experimentado una [evolución considerable](#) a lo largo del último decenio, seguimos convencidos de que los mercados emergentes son una clase de activos de inversión en la que la gestión activa debe desempeñar un papel fundamental por diversos motivos.

Por lo general, en los mercados emergentes existen normas y reglamentos comerciales propios que afectan a las empresas, la actitud de las sociedades hacia los inversores minoritarios difiere en gran medida, las normas de gobernanza varían de forma significativa y las particularidades locales determinan las tendencias y los hábitos de consumo. Con frecuencia, es necesario desarrollar una relación bastante cercana para poder entender mejor las perspectivas de las empresas y encontrar equipos de gestión de éxito que respeten las normas.

En nuestra opinión, estos factores podrían ser una consideración importante ahora que ha regresado el interés por los mercados emergentes como resultado de la mejora general del rendimiento que hemos observado recientemente en estos mercados.

Después de haber pasado más de tres años en niveles precarios, las ganancias de las empresas de los mercados emergentes están mostrando señales de recuperación, lo cual se refleja en la actitud de las empresas y en su gestión, así como en sus datos financieros.

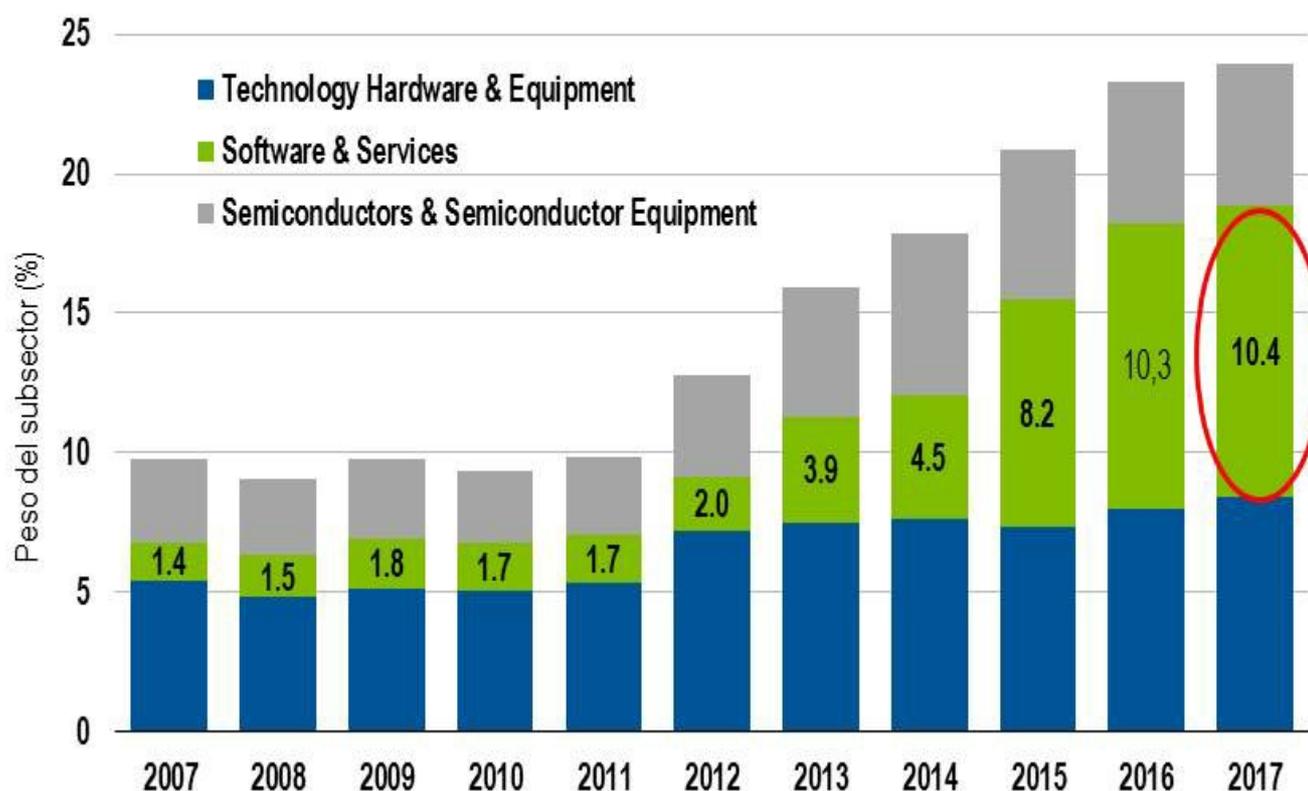
Tecnología: innovación en aumento



Ya no solo se fabrican componentes de bajo coste

MSCI Emerging Markets Index: evolución del subsector de la tecnología de la información

Diciembre de 2007-enero de 2017



Fuentes: FactSet, MSCI. Datos de enero de 2017. El MSCI Emerging Markets Index recoge una muestra de valores de mediana y alta capitalización en 23 países de mercados emergentes. Los índices no están gestionados y no puede invertirse directamente en ellos. Tampoco incluyen las comisiones, gastos ni costes de suscripción. Para obtener más información sobre los proveedores de datos, visite www.franklintempletondatasources.com.

En un viaje reciente a Dubái, mi equipo y yo nos reunimos con varias empresas de África, Oriente Medio y otros mercados emergentes, que se mostraron mucho más seguras y abiertas a la hora de compartir sus perspectivas para los 12 a 24 meses posteriores.

Incluso en algunas regiones que todavía se encuentran en una fase de ajuste y reequilibrio, observamos una mejora de la visibilidad y un fortalecimiento cada vez más claro de las condiciones económicas subyacentes, que se refleja, entre otras cosas, en la bajada de la deuda, la estabilización de los mercados de materias primas, la reducción de la volatilidad de la divisa y el aumento de la confianza del consumidor.

Tras un período relativamente desolador para los mercados emergentes, parece que están volviendo a entrar en juego muchos de los factores que han atraído a los inversores a esta clase de activos, como el impulso del incremento de las ganancias, el aumento de los niveles de crecimiento del producto interior bruto y la aparición de unas tendencias de consumo mucho más interesantes.

Los comentarios, las opiniones y los análisis de Carlos Hardenberg 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 concreto o adoptar una estrategia de inversión determinada. 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 todos los hechos relevantes relacionados con un país, una región, un mercado, un sector, una inversión o una estrategia determinados.

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, implican 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. Como estas estructuras suelen estar aún menos desarrolladas en los mercados fronterizos, lo cual se suma a otros factores, entre ellos la mayor posibilidad de sufrir una volatilidad de precios extrema, la falta de liquidez, las barreras al comercio y los controles de cambio, los riesgos asociados a los mercados emergentes se ven acentuados en los 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 a las condiciones generales de mercado.

[1] Fuente: MSCI. El MSCI Emerging Markets Index recoge una muestra de valores de mediana y alta capitalización en 23 países de mercados emergentes. Los índices no están administrados y no puede invertirse directamente en ellos. Tampoco incluyen comisiones, gastos ni costes de suscripción. Para obtener más información sobre los proveedores de datos, visite www.franklintempletondataservices.com.

[2] *Ibid.*