



Mercados emergentes: Latinoamérica en el punto de mira

Capítulo 2

Publicado
20 De Marzo De 2023

Longitud
🕒 6 minuto(s) de lectura

Rentabilidades de bonos de dos dígitos y claro rendimiento superior de los mercados de renta variable en 2022 en comparación con sus equivalentes emergentes¹: los países latinoamericanos merecen la atención de los inversores este año.

El año pasado se registraron grandes turbulencias en todos los mercados financieros del mundo, pero también trajo nuevas oportunidades, sobre todo en los mercados emergentes. En el [capítulo anterior](#) descubrimos las de Asia, **pero algunos países latinoamericanos también están bien situados para hacerlo bien.**

América Latina: un mercado lleno de recursos

Gracias a que es una gran exportadora de materias primas, América Latina está emergiendo como un nuevo recurso para los países importadores en un momento en que la guerra está diezmando Ucrania y congelando las actividades rusas. **La reapertura de China**, gran importador y socio comercial de la región, también beneficiará enormemente a las actividades económicas latinoamericanas, por ejemplo en Chile o Brasil.

Al mismo tiempo, las tensiones políticas entre China y Estados Unidos permiten que otros países vuelvan a primer plano. Junto con las persistentes secuelas de la pandemia, estas tensiones han llevado a la reorganización de las cadenas de suministro en beneficio de los países sudamericanos y, en particular, de México.

Además, la mayoría de los bancos centrales de estos países han demostrado su capacidad para **gestionar activamente la inflación**. Mientras prosigue el endurecimiento monetario en el mundo desarrollado, algunas economías latinoamericanas muestran signos de desaceleración y deberían figurar entre las primeras en iniciar un ciclo de recorte de tipos desde los elevadísimos niveles actuales.

En este contexto favorable, y alentada por la mejora de los fundamentales económicos y la recuperación del ciclo de las materias primas, la región puede ofrecer ahora **rentabilidades atractivas en toda una serie de clases de activos**, siempre que tenga la flexibilidad necesaria para captarlas. En Carmignac, hemos identificado dos países en particular en los que creemos que los inversores deberían centrarse.

El atractivo de Brasil





Auténtica potencia económica, el mayor mercado de América Latina tiene todas las cartas para sacar partido de este nuevo orden geopolítico mundial. Como gran exportador de soja, mineral de hierro y petróleo, Brasil ha sido uno de los principales contribuyentes al consumo mundial y su crecimiento en 2022 se ha visto impulsado en parte por la subida de los precios de las materias primas. Esta tendencia se mantiene en 2023, aunque sus perspectivas de crecimiento se ven afectadas por la desaceleración económica mundial.

Brasil también se beneficiará de la reapertura de China, su mayor socio comercial. De hecho, la segunda economía mundial representó más de un tercio de las exportaciones brasileñas en 2021. **Esta nueva dinámica podría beneficiar a los mercados de renta variable brasileños, que actualmente ofrecen valoraciones interesantes.**

El ciclo de endurecimiento monetario de Brasil también está muy avanzado, trastocar la inflación techo en el 12,1% en abril de 2022 — el nivel más alto en casi dos décadas —, para después ralentizarse hasta el 5,8% en diciembre de 2022². Aunque sigue por encima del objetivo del banco central del 3,25%, Brasil podría ser uno de los primeros países en volver a una política más acomodaticia, aunque su tipo de interés básico está fijado en el 13,75%, **lo que ofrece rendimientos especialmente atractivos para los inversores en renta fija:**

Con rentabilidades de la deuda a 10 años de dos dígitos significativamente superiores a los de la deuda estadounidense, **la deuda soberana local de Brasil** ofrece tipos de interés reales muy atractivos — entre los más altos del mundo — para los inversores, que también podrían beneficiarse tácticamente de una revalorización de su moneda.

Como gran centro financiero de América Latina, Brasil también alberga interesantes oportunidades de crédito, como **B3, la bolsa brasileña.**

¿SABÍA QUE...?

Expertos en deuda emergente desde 2015, creamos un fondo dedicado a esta clase de activos en 2017, **Carmignac Portfolio EM Debt.**

Consulte la página del Fondo

La ventaja manufacturera de México



Se espera que la economía mexicana crezca un 1,7% en 2023³ impulsada principalmente por el consumo interno y el comercio con socios importantes como Estados Unidos.

La drástica política sanitaria aplicada por el Gobierno chino en respuesta a la crisis del covid, y las consiguientes tensiones en las cadenas de producción, han tenido un considerable impacto en las balanzas comerciales de todo el mundo. Para superar estas dificultades, las principales regiones importadoras, Europa y por supuesto Estados Unidos, han recurrido a países geográficamente más cercanos para diversificar sus cadenas de suministro: es lo que se conoce como *nearshoring*. Europa relocaliza así sus actividades de producción hacia Europa del Este, **mientras que Estados Unidos repatría masivamente sus líneas hacia México.**

Más allá de la proximidad geográfica, las dos regiones han estrechado sus relaciones a lo largo de los años En 2020, Estados Unidos era la mayor fuente de inversión extranjera directa en México, con casi el 34%⁴. Los acuerdos comerciales dan a México acceso preferente al mercado norteamericano, como el T-MEC (Acuerdo Estados Unidos-México-Canadá), que garantiza el libre comercio entre estos países. Al mismo tiempo, las crecientes tensiones políticas entre Estados Unidos y China no han hecho sino amplificar el fenómeno del nearshoring en favor de México.

En cuanto a los bonos, aunque el Banco Central de México empezó a subir los tipos más tarde que otros países

emergentes, su tipo de referencia se sitúa ahora en el 11%⁵. Así pues, la mejora general de sus fundamentales convierte a México en un emisor atractivo.

En este contexto, **encontramos oportunidades interesantes en los mercados mexicanos de renta variable y renta fija** para aprovechar esta dinámica:

Dentro de los mercados de renta variable, el banco Grupo **Banorte** se beneficia de este creciente fenómeno de *nearshoring* y ofrece atractivas perspectivas de crecimiento dentro de un mercado aún infrapenetrado en México.

Los mercados de renta fija ofrecen rentabilidades reales muy atractivas como consecuencia de la lucha del banco central contra la inflación, en particular en la deuda local, que ofrece tipos de interés cercanos a los dos dígitos a diez años.

¿SABÍA QUE...?

Nuestro fondo **Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine** tiene capacidad para invertir con flexibilidad en las distintas clases de activos que componen el universo de inversión emergente: renta variable, renta fija y divisas.

[Consulte la página del Fondo](#)

Además de los mercados brasileño y mexicano, otros países latinoamericanos se benefician de un contexto favorable para sus economías y producen las materias primas necesarias para el consumo mundial. Es el caso, por ejemplo, de Chile, primer exportador mundial de cobre y también productor de litio, recursos esenciales para la transición energética.

América Latina no es el único continente que produce las materias primas que el mundo necesita: el mes que viene, descubra el tercer y último artículo de la serie sobre los mercados emergentes para saber más sobre las oportunidades en la región emergente de Europa, Oriente Medio y África.



¿Desea saber más sobre nuestro enfoque sostenible de los mercados emergentes?

Lea el artículo

Póngase en contacto con nosotros

¹Fuente: Ficha del índice, MSCI Emerging Markets Latin America Index (USD), a 28/02/2023: <https://www.msci.com/documents/10199/5b537e9c-ab98-49e4-88b5-bf0aed926b9b>

²Fuente: Ministerio de Economía, resúmenes económicos de Brasil, semana del 5 al 12 de enero de 2023.

³Fuente: FMI 2022

⁴Fuente: FMI

⁵Fuente: Banxico, febrero de 2023

Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc

ISIN: LU0592698954

Duración mínima
recomendada de la
inversión



Principales riesgos del Fondo

RENTA VARIABLE: Las variaciones de los precios de las acciones cuya amplitud dependa de los factores económicos externos, del volumen de los títulos negociados y del nivel de capitalización de la sociedad pueden influir negativamente en la rentabilidad del Fondo.

TIPO DE INTERÉS: El riesgo de tipo de interés se traduce por una disminución del valor liquidativo en caso de variación de los tipos de interés.

CRÉDITO: El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones.

PAÍSES EMERGENTES: Las condiciones de funcionamiento y vigilancia de los mercados «emergentes» pueden no ajustarse a los estándares que prevalecen en las grandes plazas internacionales y pueden repercutir en las cotizaciones de los instrumentos cotizados en los que el Fondo puede invertir.

El fondo no garantiza la preservación del capital.

Carmignac Portfolio EM Debt A EUR Acc

ISIN: LU1623763221

Duración mínima
recomendada de la
inversión



Principales riesgos del Fondo

PAISES EMERGENTES: Las condiciones de funcionamiento y vigilancia de los mercados «emergentes» pueden no ajustarse a los estándares que prevalecen en las grandes plazas internacionales y pueden repercutir en las cotizaciones de los instrumentos cotizados en los que el Fondo puede invertir.

TIPO DE INTERÉS: El riesgo de tipo de interés se traduce por una disminución del valor liquidativo en caso de variación de los tipos de interés.

TIPO DE CAMBIO: El riesgo de cambio está vinculado a la exposición, por medio de inversiones directas o de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del Fondo.

CRÉDITO: El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones.

El fondo no garantiza la preservación del capital.

Comunicación publicitaria. Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. El presente documento está dirigido a clientes profesionales.

Este material no puede reproducirse, ni total ni parcialmente, sin el consentimiento previo de la sociedad gestora. Este material no constituye una oferta de suscripción ni un asesoramiento de inversión. Este material no constituye una recomendación contable, jurídica o tributaria y no debe ser tenido en cuenta a tales efectos. Este material se proporciona con carácter exclusivamente informativo y podría no resultar fiable a la hora de evaluar las ventajas derivadas de invertir en cualquier tipo de participaciones o valores mencionados en el presente documento o de cara a cualquier otra finalidad. La información contenida en este material podría no ser completa y estar sujeta a modificación sin preaviso alguno. Las informaciones se expresan a fecha de redacción del material y proceden de fuentes propias y externas consideradas fiables por Carmignac, no son necesariamente exhaustivas y su exactitud no está garantizada. En consecuencia, Carmignac, sus responsables, empleados o agentes no proporcionan garantía alguna de precisión o fiabilidad y no se responsabilizan en modo alguno de los errores u omisiones (incluida la responsabilidad para con cualquier persona debido a una negligencia). Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras.

La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor). La rentabilidad podrá subir o bajar a resultas de las fluctuaciones en los tipos de cambio en el caso de las participaciones que carezcan de cobertura de divisas. La mención a determinados valores o instrumentos financieros se realiza a efectos ilustrativos, para destacar determinados títulos presentes o que han figurado en las carteras de los Fondos de la gama Carmignac. Ésta no busca promover la inversión directa en dichos instrumentos ni constituye un asesoramiento de inversión. La Gestora no está sujeta a la prohibición de efectuar transacciones con estos instrumentos antes de la difusión de la información.

El acceso a los Fondos podrá estar restringido a determinadas personas o países. Este material no está dirigido a ninguna persona de ninguna jurisdicción en la que (debido al lugar de residencia o nacionalidad de la persona o a cualquier otra cuestión) el material o la disponibilidad de este material esté prohibido. Las personas objeto de estas prohibiciones no deben acceder a este material. La tributación depende de la situación de la persona. Los Fondos no están registrados para su distribución a inversores minoristas en Asia, Japón, Norteamérica ni están registrados en Sudamérica. Los Fondos Carmignac están registrados en Singapur como institución de inversión extranjera restringida (exclusivamente para clientes profesionales). Los Fondos no han sido registrados en virtud de la ley de valores estadounidense (US Securities Act) de 1933. Los Fondos podrán no ofertarse o venderse, directa o indirectamente, en beneficio o en nombre de una «Persona estadounidense», según la definición recogida por el Reglamento estadounidense S (Regulation S) y la ley FATCA. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto. Podrá consultar los folletos de los Fondos, los documentos KID, el VL y los informes anuales en la web www.carmignac.com/es-es o previa petición a la Gestora. Los riesgos, comisiones y gastos corrientes se detallan en el documento de datos fundamentales (KID). El KID deberá estar a disposición del suscriptor con anterioridad a la suscripción. El suscriptor debe leer el KID. Los inversores podrían perder parte o la totalidad de su capital, dado que el capital en los fondos no está garantizado. Los Fondos presentan un riesgo de pérdida de capital.

Para España : Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números : Carmignac Sécurité 395, Carmignac Portfolio 392, Carmignac Patrimoine 386, Carmignac Absolute Return Europe 398, Carmignac Investissement 385, Carmignac Emergents 387, Carmignac Credit 2027 2098, Carmignac Credit 2029 2203, Carmignac Credit 2031 2297, Carmignac Court Terme 1111.

La Sociedad gestora puede cesar la promoción en su país en cualquier momento. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en español en el siguiente enlace sección 5: www.carmignac.com/es-es/informacion-legal

Carmignac Portfolio hace referencia a los sub fondos de Carmignac Portfolio SICAV, una compañía de inversión bajo derecho luxemburgués, conforme a la directiva UCITS. Los Fondos son fondos comunes de derecho francés (FCP) conforme a la directiva UCITS o AIFM.

Para Carmignac Portfolio Long-Short European Equities: Carmignac Gestion Luxembourg SA, en su calidad de Sociedad Gestora de Carmignac Portfolio, ha delegado la gestión de la inversión de este Subfondo en White Creek Capital LLP (registrada en Inglaterra y Gales con el número OCC447169) a partir del 2 de mayo de 2024. White Creek Capital LLP está autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority con el FRN : 998349.

Carmignac Private Evergreen hace referencia al compartimento Private Evergreen de la SICAV Carmignac S.A. SICAV – PART II UCI inscrita en el RCS luxemburgués con el número B285278.