

REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA  
MINISTERIO DEL PODER POPULAR PARA LA EDUCACIÓN UNIVERSITARIA  
UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL POLITÉCNICA  
“ANTONIO JOSÉ DE SUCRE”  
DEPARTAMENTO DE INGENIERÍA INDUSTRIAL  
INGENIERIA FINANCIERA



# “LATIBEX: EL MERCADO LATINOAMERICANO DE VALORES”

**Profesor:**

MSC. ING. IVÁN J. TURMERO ASTROS.

**Integrantes:**

Lárez, Sara.

Guillén, Diana.

Blanco, Génesis.

Torrealba, Gadriela.

González, Danibel.

PUERTO ORDAZ, ENERO DE 2017



# INTRODUCCIÓN



El mercado Latinoamericano ha crecido y evolucionado debido a la constante inversión española desde los últimos 15 años, expandiéndose en la región y dando paso a nuevas oportunidades de empleo, calidad en los servicios y nuevas tecnologías para la construcción de infraestructuras.

Creando lo que hoy se conoce como el Latibex, por ser un mercado bursátil para valores latinoamericanos, desde diciembre de 1999 iniciado con solo cinco empresas, radicado en Madrid España.

Debido al éxito que han logrado las empresas españolas inversoras en la región, España se ha convertido en pilar para la inversión de los países vecinos Europeos

Los países que se encuentran más sólidos en el Latibex son aquellos que han apostado por la inversión extranjera tales como Argentina, Perú y Chile mucho después de los más sólidos actualmente como lo son Brasil y México

# HISTORIA Y ORIGEN DE LA BOLSA

**Clasificación de los mercados  
financieros internacionales**

**Índices Bursátiles.  
Ibex 35. Cac. Dax. Dow  
Jones. El S&P 500**



**Red informática (SIBE).  
Operativa en la  
Bolsa de Valores.**

**Mercado de acciones.  
Renta Variable**

# HISTORIA Y ORIGEN DE LA BOLSA



La bolsa de valores en los últimos tiempos se ha convertido en una de las más concurridas formas de invertir los ahorros para muchas personas.



las cuales acuden a esto sin pensar en los efectos negativos que esta puede tener.



Cuando la burbuja bursátil explotó, mucha gente perdió gran parte de los ahorros invertidos pensando que las cotizaciones nunca se desplomarían.



El uso de la bolsa se hizo más frecuente desde el incremento de las plusvalía que se generó en la década de los 90 (la cual era la expresión monetaria del valor que el trabajador asalariado crea por encima del valor de su fuerza de trabajo).

# HISTORIA Y ORIGEN DE LA BOLSA



Para no caer en errores pasados es muy importante conocer el funcionamiento, los productos de inversión, las diferentes herramientas y todo lo que se pueda sobre este tema, ya que poseer un conocimiento más profundo de todo lo que ocurre en la bolsa de valores y sobretodo su porqué, permitirá que el inversor tenga menos posibilidades de fracasar.

El origen de la bolsa como institución se remonta al final del siglo XV, en concreto en las ferias medievales de Europa Occidental, dónde se iniciaron las transacciones de títulos de valores mobiliarios.



La palabra "Bolsa" surgió en la ciudad de Brujas (Bélgica) a finales del siglo XVI. El término inglés de bolsa, "stock market", proviene del nombre de un mercado londinense de pescados y carnes del siglo XV llamado Stock Exchange.



# CLASIFICACIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES

Los mercados financieros se clasifican en tres tipos perfectamente diferenciados:

**Mercado de deuda:** se le da esta nomenclatura porque los bancos cuando sus clientes les ingresan dinero deben devolvérselo en un futuro (tienen una deuda). El negocio de los bancos es muy sencillo, ellos reciben el dinero que les dan sus clientes (a cambio normalmente de un tipo de interés) y a continuación lo invierten en activos que les proporcionan un interés mayor; su beneficio se obtiene pues de las diferencias entre tipos de interés.



**Mercado de acciones:** es el más conocido y dónde cotizan las acciones de las principales empresas.

**Mercado de derivados:** este tipo de mercado establece sus precios reverenciándose al precio de otros activos. Sus características principales son el permiso de la cobertura de las operaciones ante cambios en variables como el tipo de cambio, y el apalancamiento es decir, necesitamos una inversión muy inferior al capital con el que vamos a especular. Ejemplo: con una inversión de 1000 euros, podemos estar especulando con cantidades 10 veces superior).





# RED INFORMÁTICA (SIBE). OPERATIVA EN LA BOLSA DE VALORES.



La bolsa de Nueva York, se utiliza un sistema de contratación, con un sistema de negociación continua basado en unos especialistas (brokers) que reciben las órdenes de sus clientes y acuden al corro para realizar sus operaciones.

La operativa de contratación más usada es la que se realiza a través de redes informáticas, en las que los miembros incluyen sus cotizaciones de compra y venta en el sistema y éstas aparecen en las pantallas de los demás agentes. Esto ha permitido operar con grandes volúmenes de contratación y una operativas más transparente y eficaz.





# RED INFORMÁTICA (SIBE). OPERATIVA EN LA BOLSA DE VALORES.

Las bolsas de valores españolas se conectan por medio del SIBE (Sistema de Interconexión bursátil electrónico). Este sistema hace posible que los miembros de las cuatro bolsas de valores puedan dirigir sus órdenes a través de terminales informáticos al mismo servidor central.



→ Mercado Continuo

Ranking: Rentabilidad Sesión

RENO M.S/A	0,383	16,08 %
VOCENTO	1,830	8,61 %
SACYR	4,048	5,17 %
BIOSENCH	0,885	4,73 %
SAN JOSE	1,36	3,82 %
WELLS	3,394	3,55 %
WELLS	170	3,25 %
WELLS	289	3,21 %
WELLS		3,11 %



El Mercado continuo opera de 09:00 a 17:30, antes de las 9 se produce la preapertura (en la que se calculan los precios de equilibrio entre oferta y demanda para asignar un precio de inicio de sesión) y durante los 5 minutos posteriores a las cinco y media se produce la subasta de cierre, donde se equilibra también la oferta y la demanda para definir el precio de cierre de la sesión.



# MERCADO DE ACCIONES. RENTA VARIABLE



Los mercados de acciones se conocen como mercados de renta variable. Las acciones dan rentabilidad en función de los rendimientos obtenidos a lo largo del ejercicio.



Los mercados de obligaciones se conocen como mercados de renta fija. Las obligaciones remuneran al titular del valor de una forma conocida en el momento de su contratación.

El dividendo es la remuneración que se otorga al accionista a cuenta de los beneficios obtenidos por la empresa. Cuando se compran acciones en bolsa, existen unos gastos que son definidos por el Banco de España, las comisiones por canon, que varían en función del importe de la operación, y además están las comisiones que cobran los brokers, bancos, cajas y demás intermediarios que varían en función de la entidad. Es muy importante conocer todos los gastos antes de operar con una entidad u otra ya que las diferencias existentes en el importe de las comisiones son en ocasiones muy importantes.



# ÍNDICES BURSÁTILES. IBEX 35. CAC. DAX. DOW JONES. EL S&P 500



Los mercados bursátiles están compuestos por multitud de activos financieros. Para simplificar el comportamiento tendencial de cada uno de ellos generalmente se crean índices compuestos de los valores más representativos.

En el caso español sería el Ibex 35

IBEX<sub>35</sub>

CAC  
40

En Europa, los índices de referencia más importantes son el CAC-40 de París y el DAX XETRA de la bolsa de Francfort. Estos índices muestran una significativa correlación con el selectivo español, dando muestras de las sinergias existentes entre los tres países.

DAXXETRA



# ÍNDICES BURSÁTILES. IBEX 35. CAC. DAX. DOW JONES. EL S&P 500

También es significativo el peso del FTSE 100 de la bolsa de Londres, aunque con menos influencia en el parqué español.



**STANDARD  
& POOR'S 500**

En el resto del mundo, el más conocido es el índice Dow Jones "Industrials" que se basa en las 30 acciones de la Bolsa de Nueva York más importantes (deben pertenecer a sectores industriales excepto el sector eléctrico y transporte, que se recogen en el índice "Utilities") y el S&P 500 que debe su denominación al hecho de que Standard and Poors es la entidad que lo elabora y es el preferido por los grandes inversores ya que es más representativo que el Dow Jones.

# LA BOLSA ESPAÑOLA Y EL IBEX 35. LA BURBUJA TECNOLÓGICA (2000-01).



**INVERSIÓN EXTRANJERA 1991/2000**

# LA BOLSA ESPAÑOLA Y EL IBEX 35. LA BURBUJA TECNOLÓGICA (2000-01).

En la segunda mitad del año 2001, en la Bolsa española se aprecia una clara desproporción entre el deterioro de los resultados económicos y el derrumbe en las cotizaciones de los mercados financieros. Este hecho ha permitido llegar a la conclusión, que se debe explicar y estudiar las variables endógenas del año anterior.

El año 2000 la Bolsa española, que posiblemente evidencia un optimismo desmesurado, se encuentra con un factor de decepción, la rentabilidad negativa creada por el mercado en general. Según datos de la Bolsa de Madrid, tanto el selectivo IBEX-35 como el Índice General (IG) sufren caídas del 21,70% y 12,7% respectivamente, limitando sus pérdidas el Índice Total al 10,4%.

En 1999 los valores tecnológicos poseían un valor muy por encima del real aun cuando no tenían ningún tipo de respaldara que sirviera como base o fundamento, dando entrada a las dudas en el principio de la práctica, en sincronización con los mercados bursátiles mundiales. Al mismo tiempo se genera temor respecto al denominado “aterrizaje suave” de la alta cotización del dólar se traduzca en una caída de los resultados empresariales; así mismo hay un temor respecto a la subida del petróleo y la divergente paridad euro-dólar, se asiente y siembre la duda en el futuro económico de los ciclos europeos y concretamente el español. Aunque a pesar del año difícil, es importante ya que ocurrió un gran crecimiento de los beneficios totales de las empresas que cotizan en bolsas, ya que estas tuvieron un crecimiento en volumen que supera registros históricos.

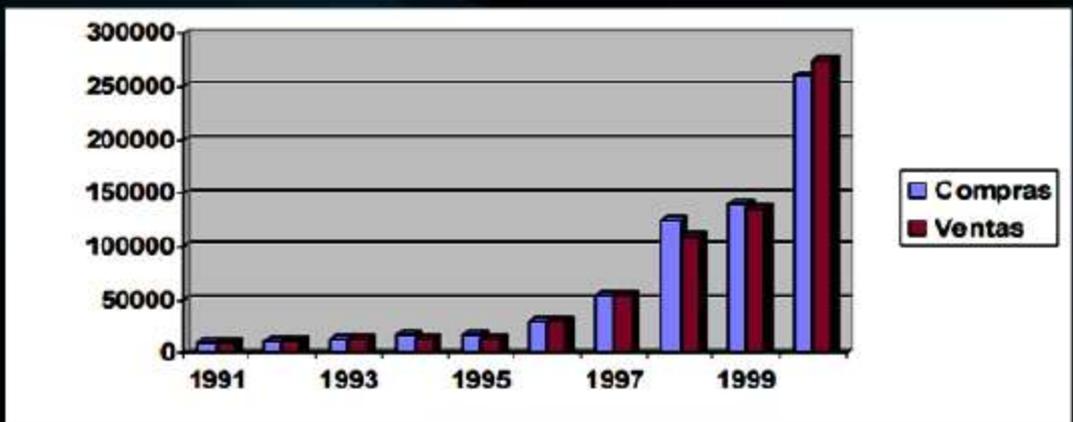
# LA BOLSA ESPAÑOLA Y EL IBEX 35. LA BURBUJA TECNOLÓGICA (2000-01).

El 2001 queda marcado por el elevado crecimiento de casi todas las magnitudes, absolutas y relativas. Los indicadores coyunturales y estructurales reflejan mejoras cualitativas y cuantitativas. Con esto, el crecimiento del mercado no sería posible si en la economía no existiese una corriente paralela de demanda de títulos por parte de los inversores, no sólo nacionales sino también internacionales.

Entre los años 2000-2001 se incrementó considerablemente el número de inversores residentes, Aunque es importante destacar que la mayoría de las negociaciones están siendo realizadas por inversores no residentes, principalmente de Europa y estados unidos, mediante el sistema SIBE. La tecnología ha sido un gran impulso en este ámbitos, ya que le da las herramientas necesarias a los inversores para que tomen las mejores decisiones; de igual manera, han hecho uso de los warrants, estos son valores que le otorgan a su proveedor derechos para adquirir valores de una sociedad y a su vez amplían su campo en los mercados financieros. El estado de la bolsa para el año 2000 y el primer trimestre del 2001 es de más de 650 emisiones, lo cual lleva las cifras cerca del millar, abarcando índices nacionales (índice de España) Ibex-35, e internacionales como Nasdaq o Nikkei.



# INVERSIÓN EXTRANJERA 1991/2000





# INVERSIÓN EXTRANJERA 1991/2000

Nos demuestra como en tan sólo un año las contrataciones negociadas en la Bolsa de Madrid se minoran en más de 100.000,00 millones de euros.



El extraordinario desarrollo de la Bolsa se debe: a la aparición de nuevos canales de información que propiciaron su acercamiento a la sociedad, a la modernización de los sistemas y la globalización de los mercados, como muestra el crecimiento espectacular de la capitalización del mercado Latibex, es decir, el Mercado de Valores Latinoamericano en euros.

# EL MERCADO LATIBEX

¿Qué es Latibex?

Evolución y Cotizaciones  
año 2008

Empresas componentes  
del Latibex

El arbitraje

Requisitos y exigencias

Liquidación y custodia

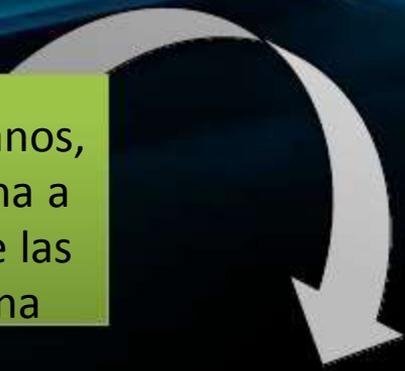
Índices Latibex





# ¿Qué es Latibex?

Latibex es el mercado de valores latinoamericanos, emitido por la bolsa española, que proporciona a los inversores europeos negociar los títulos de las primordiales organizaciones de América Latina



Desde una misma propuesta de negociación, y con el euro como moneda de contratación, lo que origina la creación de un vínculo entre las economías europea y latinoamericana.

El mercado empezó en Diciembre de 1999, fue aceptado por el Gobierno español



Latibex, nace con el objetivo de convertirse en referencia obligada en la formación de precios dentro del horario europeo.



# Empresas componentes del Latibex

Las bolsas de valores tienen dos objetivos importantes: la institucionalización del capital y la preferencia a estabilizarse como un mercado supranacional. En esta línea, el 1 de diciembre de 1999 empiezan las acciones en Latibex.





# Requisitos y exigencias

El mercado Latibex se realiza teniendo en cuenta los fundamentos de transparencia y funcionamiento riguroso y regulado que han de estar vigentes en todo mercado oficial de valores:



**Información suficiente**



**Horario**



**Experiencia de los intermediarios españoles**



**Cotización en Euros**



# Requisitos y exigencias



**Seguridad en la liquidación**



**Facilidad de contratación**



**Tramitación ágil**



# Índices Latibex



Los índices, revelan el crecimiento de un mercado en relación del comportamiento de las cotizaciones de una muestra representativa de valores.

El Índice LATIBEX tiene las siguientes particularidades:

Integra los valores más líquidos cotizados en el mercado latinoamericano.

El cálculo se realiza en tiempo real y a mercado abierto.

Es un índice ponderado por capitalización (IPPC) como el IBEX-35,

Sirve como latente de los productos financieros



## Liquidación y custodia

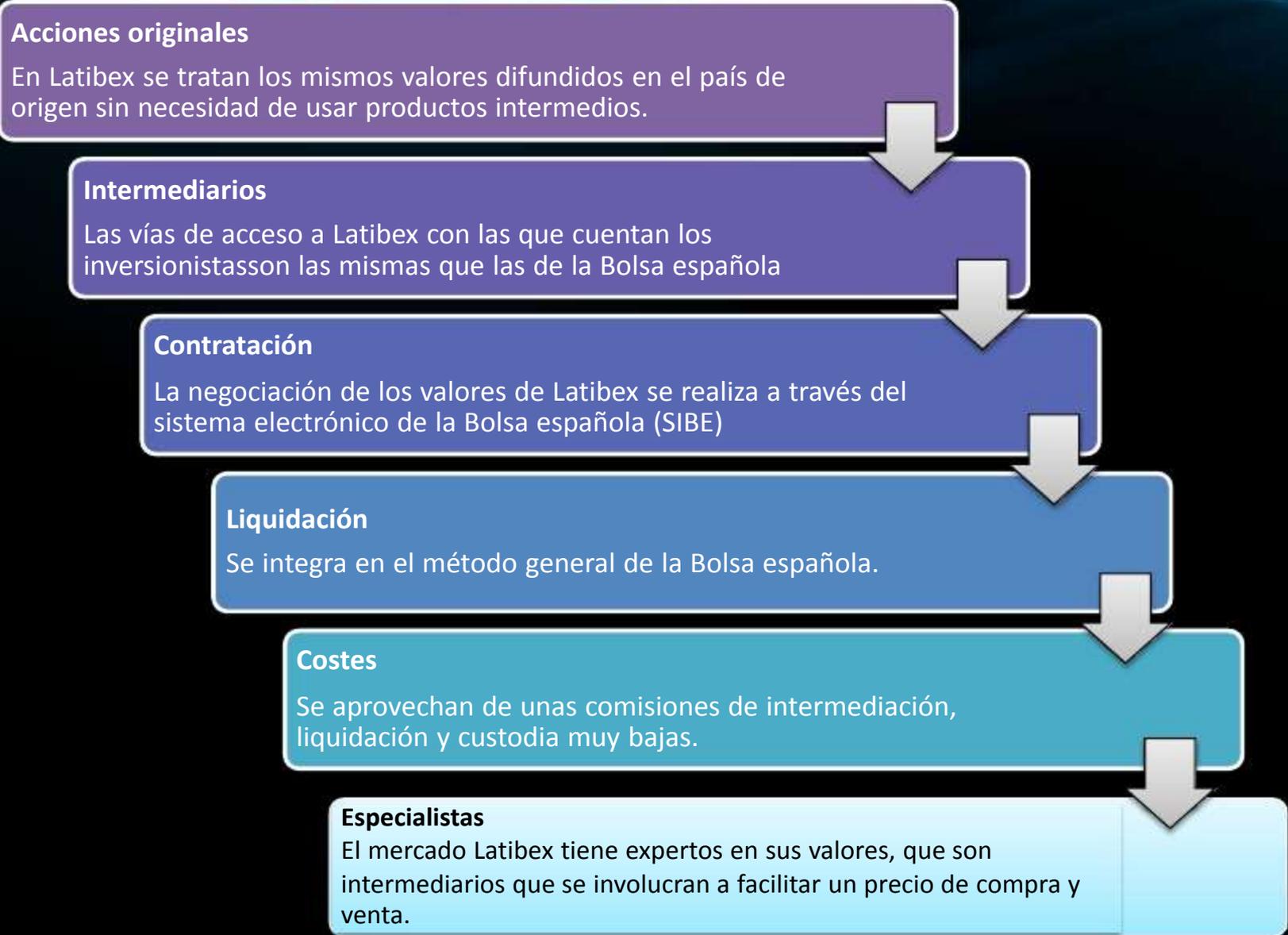
Todas las acciones negociadas a través de Latibex se finiquitan en el Servicio Compensación y Liquidación de Valores (SCLV) español. Puede realizarse a través de dos maneras:

- Se fundamenta en la conexión directa entre los Depósitos Centrales de los dos mercados, con simultáneas apertura de cuenta.
- Funciona a través de la presencia de una compañía enlace del valor incorporado al Latibex.





# El arbitraje

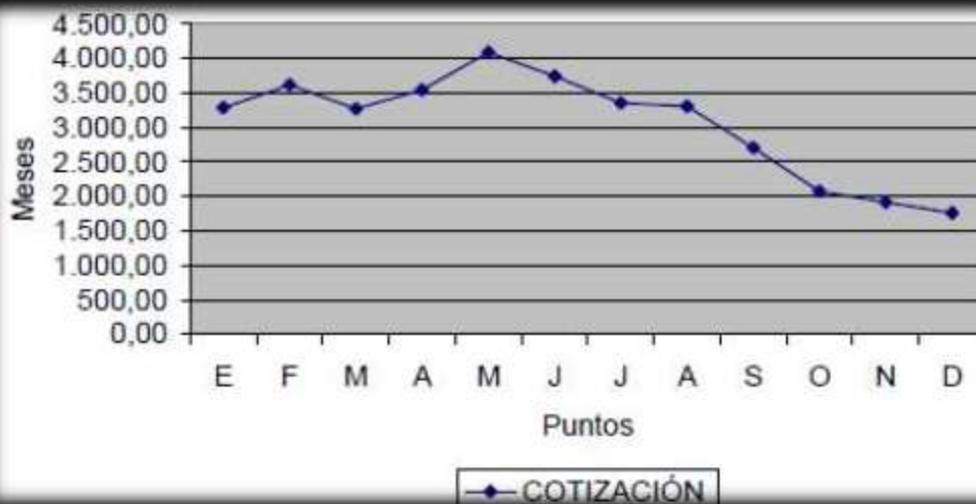




## Evolución y Cotizaciones año 2008

El Latibex ha pasado de ser la señal más productiva del mercado bancario español en el primer semestre de 2008 a sufrir el fuerte golpe de la crisis financiera internacional, ya que inicia el año por encima de los tres mil puntos y lo cierra en mil setecientos.

Los mercados bursátiles en general, y el Latibex en particular, reflejan lo que ocurre en la economía real, anticipando su conducta en el tiempo, y si bien en la primera mitad de 2008 éste ha sido el índice más rentable y remunerador para los inversores, desde el pasado mes de septiembre el mercado Latibex ha sufrido exactamente igual que las bolsas en Brasil, México, Chile y otros países latinoamericanos.



**Foro Latibex**





# Foro Latibex

El mercado de valores latinoamericanos que pagan en euros en la Bolsa de Madrid (Latibex) celebra cada año en noviembre un foro que funciona de reunión para inversionistas institucionales, españoles o europeos, intermediarios financieros, representantes de organismos internacionales, altos cargos gubernamentales y empresas cotizadas latinoamericanas y europeas. En este encuentro, los integrantes manifiestan sus ideas estratégicas en el entorno de las economías latinoamericanas.



# LATINOAMÉRICA PARA EL PEQUEÑO INVERSOR



**Atractivo de América Latina  
para el inversor**



**Evolución de ambos índices  
en el largo y corto plazo**



## LATINOAMÉRICA PARA EL PEQUEÑO INVERSOR

Es importante resaltar la comparación entre dos índices que toman en cuenta un conjunto de empresas de ambos lados del atlántico, para establecer ventajas comparativas de las inversiones en Latinoamérica con respecto Europa



Latibex organizado por cuatro bolsas españolas tiene como objetivo crear un fin común entre las empresas, creando así un índice para realizarle un mayor ,considerado un mercado bursátil para valores latinoamericanos





# ATRACTIVO DE AMÉRICA LATINA PARA EL INVERSOR

Latinoamérica posee altas expectativas de crecimiento en sus principales economías. Por otra parte, el grupo de servicios financieros “Ahorro Corporación” en pasados informes financieros anuales, estimaron que para el año 2007 el producto interno bruto (PIB) alcanzaría el 4,5 %, anverso al 2,7% alcanzado por España y la posible recesión por parte de Estados Unidos.

En relación con los países de Latinoamérica, en los últimos años un ahorrista pequeño que invierte de manera particular para apostar al mercado de América Latina fue la opción más rentable en esos tiempos, puesto que a lo largo del año 2007, el índice Latibex, subió un 16.9% frente a una caída del 17% del EuroStoxx 50.



**Latibex**  
LATIN AMERICA IN EURO

El índice Latibex evaluó el índice de 35 valores de cinco países distintos: Argentina, Brasil, Chile, México y Puerto Rico. Entre los cuales, los países que soportan la mayor parte del peso del índice son las compañías de Brasil y México.



# EVOLUCIÓN DE AMBOS ÍNDICES EN EL LARGO Y CORTO PLAZO



Considerando el largo plazo, la evolución del Latibex fue mucho más rentable que el Eurostoxx, puesto que en cinco años su rendimiento fue del 390% mientras que la del europeo fue del 70%. Recopilado en la siguiente tabla:

En los últimos años el Eurostoxx presenta rentabilidades negativas que se fueron incrementando a mediados del año 2008, por su parte el Latibex contaba con rendimientos mucho más positivos del 32% pese a la caída del 7,8%

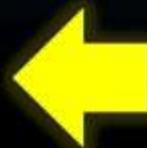
Rendimiento de ambos índices		
Periodo	Eurostoxx	Latibex
5 años	69,5%	389,9%
2 años	-9,4%	32,0%
1 año	-16,7%	16,9%
Año 2008	-20,7%	-7,8%

Fuente: Infobae Profesional.

# ESTRATEGIAS Y ALIANZAS BURSÁLITES



**Concentración de los  
mercados bursátiles**



**Ventajas de los  
mercados bursátiles**



## Ventajas de los mercados bursátiles

- El mercado Latibex, posee ventajas en ciertos aspectos de los mercados bursátiles con respecto a los europeos, beneficiándose la región latinoamericana de las nuevas tecnologías que ofrecen las regiones europeas, buscando fines para tener comunicación y contar con alianzas supranacionales.

## Concentración de los mercados bursátiles

- tiene como finalidad común la reducción de costes y la creación de sinergias al mismo tiempo que aumenta la cuota de mercados y la liquidez, por lo que concentrar la negociación de valores en un solo punto hace que se eleve la liquidez.

# INVERSIÓN ESPAÑOLA EN AMÉRICA LATINA

El sueño de generaciones:  
Multinacionales Españolas



Latinoamérica tras la  
primera oleada de  
Inversiones

La botella medio llena



¿Cómo ves  
la botella?



¿medio  
vacía?

¿medio  
llena?





# El sueño de generaciones: Multinacionales Españolas

Las inversiones Españolas en regiones de Latinoamérica son consideradas exitosas

por la aceptación en este amplio mercado, y por los números positivos en las escalas de los rankings internacionales.

En junio del año 2000 seis empresas españolas fueron destacadas del resto

Con mayor valor en el mercado, entre ellas se encuentran: Telefónica, BSCH, BBVA, Repsol-YPF, Endesa e Iberdrola.

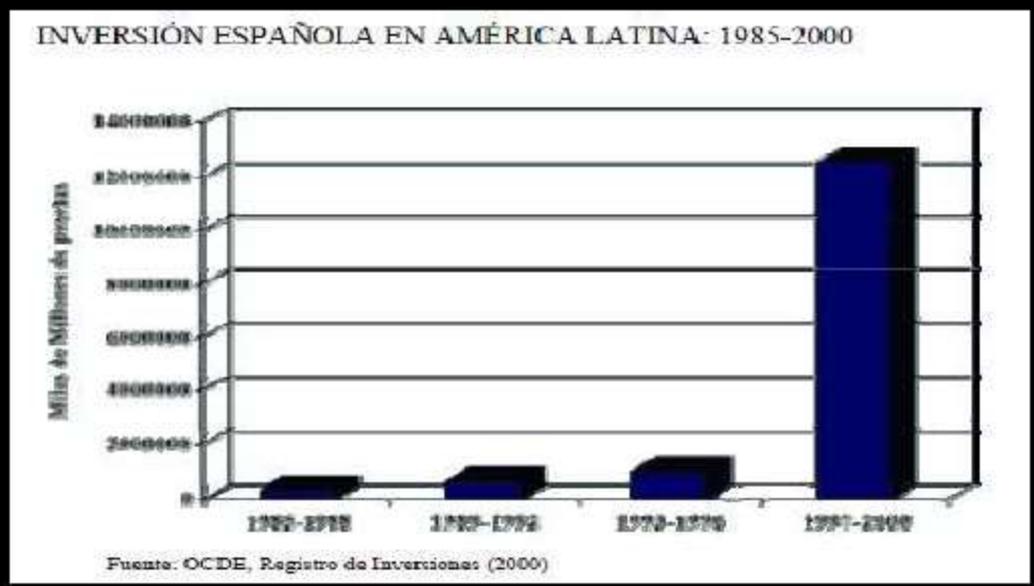




# Latinoamérica tras la primera oleada de inversiones

El capital privado originalmente de España ha creado mejoras en la calidad y accesibilidad de servicios tales como la electricidad y la telefónica, invirtiendo 2.8 mil millones de euros en la compra de empresas y mercados en la región, mejorando infraestructuras y creando nuevas líneas telefónicas en países como Brasil, Argentina y Perú.

De acuerdo a la variación porcentual presentada en algunos países de la región, A continuación se presenta una gráfica de histogramas donde se observa desde las más bajas, hasta las más altas inversiones realizadas en el periodo de 1985 al año 2000 por empresas Españolas en territorio Latinoamericano, datos recopilados por "Latinobarametro" en diciembre del 2007.





## La Botella Medio Llena

En Latinoamérica ha existido problemas por la acumulación de ciertos factores no detectados a tiempo, sin embargo hay países que han podido superar sus obstáculos y han logrado paliar la pobreza, tal es el caso de Brasil, México o Chile

Es importante resaltar que para que un país surja al nivel en el que se encuentra Chile, México o Brasil, en la región de América Latina, se debe invertir en maquinaria, infraestructura y en políticas sociales.

Las inversiones españolas que ha dotado la región de una capacidad bancaria mucho más sólida para los proyectos futuros en esta región, generando oportunidades de empleos y bienestar económico.



# La Industrial Petrolera Latinoamericana: Una perspectiva a largo plazo



**Seguridad de suministro**



**Situación energética latinoamericana.**



**El nacionalismo de los recursos naturales no renovables.**





# Seguridad de suministro



Las preocupaciones por la seguridad de suministro del petróleo y el gas natural en los países consumidores se han ido intensificando.

Estados Unidos, cada vez depende más de sus importaciones y la perspectiva de que éstas provendrán de forma creciente



La inestabilidad política en Oriente Medio y la oferta de petróleo han incidido negativamente en la cadena de suministro de petróleo y gas, dejando al mundo con una capacidad insuficiente.

La mitad de sus importaciones de crudo se originan básicamente en Venezuela, ya que la producción en otros países como México, Brasil y Argentina no ofrecen muchas esperanzas





## El nacionalismo de los recursos naturales no renovables.

Los Proveedores de los recursos tienen que reforzar eventualmente su posición en el mercado conforme toman se dan cuenta de los grandes retos de producción que plantean los nuevos activos petroleros, y los países exportadores deben ser cautelosos en sus actuaciones para manejar de forma eficaz este cambio de entorno y mantener objetivos realistas.

Gran parte países productores de petróleo y gas natural presentan políticas energéticas incompatibles

La presencia de una industria moderna de gran dimensión en áreas rurales pobres agrícolas, plantea serias inconvenientes a las administraciones locales, y deja en claro una vez más el fracaso de los gobiernos centrales latinoamericanos, que han transferido a las empresas petroleras responsabilidades que no les corresponden y para las que no están preparadas.



# Situación energética latinoamericana

Venezuela y México son los principales productores de hidrocarburos en Latinoamérica. Su producción está determinada por las condiciones del mercado de la vertiente atlántica.

México es el segundo suministrador más importante de crudo de Estados Unidos y Venezuela el cuarto, sin embargo, las exportaciones mexicanas a España, tienden a declinar.

El gas natural de Trinidad & Tobago tiene un rol sumamente significativo en la formación del mercado del gas natural líquido en esta misma cuenca.

Las condiciones actuales y las perspectivas de la industria petrolera en Latinoamérica muestran algunas de las principales dificultades que enfrenta la industria petrolera global.



# Los Países emergentes y la crisis



**Situación de América Latina ante la crisis.**



**Nuevo marco de las inversiones españolas en Latinoamérica: El caso argentino**





# Nuevo marco de las inversiones españolas en Latinoamérica: El caso argentino

En Argentina, el gobierno tomó la medida de nacionalizar los planes de pensiones

Tiene el propósito de esconder que el país tiene problemas

Demostrando que todas las economías se desaceleran incesablemente

El mercado español es sumamente influenciado por lo que ocurre en América Latina, porque sus cuatro mayores valores; telefónica, Repsol, BSCH y BBVA; tienen una relevante presencia en esta zona.

**Las inquietudes referentes al futuro de las inversiones que las empresas españolas han realizado en Argentina es sólo un pequeño inconveniente en comparación con el riesgo que enfrenta el sistema en sí.**



# Situación de América Latina ante la crisis.

Las circunstancias actuales, una crisis económica en los países desarrollados, podría no pasar de ser una pequeña dificultad en América Latina gracias a la correcta gestión macroeconómica y a las características propias de la crisis, centrada en el endeudamiento agregado de los agentes

En un contexto financiero, los mercados latinoamericanos han comenzado a sufrir una fuerte pérdida de capital ante la necesidad de los agentes financieros de incrementar su liquidez con la finalidad de buscar de activos más seguros

Cabe destacar, que las inversiones llevadas a cabo por las empresas españolas en Latinoamérica durante la década de los 90, han brindado una sólida plataforma de diversificación que ha permitido calmar los primeros ataques de la crisis financiera.

Lo ejemplar sería que en un futuro las inversiones se mantengan, pero con un carácter más equitativo a la hora de elegir los países destinatarios de los flujos inversores.



# PREVISIONES PARA EL 2009



**Tipos de interés**



**Tasas de crecimiento**



**Índices bursátiles**





## Tasas de crecimiento

La CEPAL hizo público recientemente el Balance Previo de las economías y previsiones para el 2008 y 2009 respectivamente de América Latina y el Caribe

### PREVISIONES DE AMÉRICA CENTRAL

	PIB real (% crec.)			IPC (% dic-dic)			BCC (m.m. \$)		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Costa Rica	6,8	3,2	2,3	10,8	13,9	10,5	-1,5	-2,9	-2,1
México	3,2	1,8	0,5	3,8	5,8	4,2	-5,8	-12,8	-20,9
R. Dominicana	8,5	5,1	3,2	8,9	11,6	7,7	-2,2	-3,3	-2,6
Panamá	11,2	8,0	5,7	6,4	9,4	6,2	-1,6	-2,0	-1,9
<b>Latinoamérica</b>	<b>5.5</b>	<b>4.3</b>	<b>2.1</b>	<b>6.1</b>	<b>8.4</b>	<b>7.1</b>	<b>23.3</b>	<b>-16.3</b>	<b>-62.9</b>

Fuente: Consensus Forecast (Noviembre 2008).

### PREVISIONES DE SUDAMÉRICA

	PIB real (% crec.)			IPC (% dic-dic)			BCC (m.m. \$)		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
Argentina	8,7	6,5	1,9	8,5	8,6	9,6	7,1	6,7	1,1
Brasil	5,4	5,2	2,8	4,5	6,3	4,9	1,7	-30,1	-32,8
Chile	5,1	4,0	2,4	7,8	8,5	4,3	7,2	-3,5	-5,8
Perú	9,0	8,9	5,8	3,9	6,4	4,3	1,5	-3,2	-4,2
Venezuela	8,4	5,4	1,9	22,4	31,5	33,9	20,0	36,4	12,7
Colombia	7,7	3,5	2,9	5,7	7,3	5,2	-5,9	-5,6	-7,0

Fuente: Consensus Forecast (Noviembre 2008).

Donde se refleja el crecimiento proyectado para América Latina y el Caribe, combinado con el mantenimiento de superávit por cuenta corriente y fiscal.



Se continúa debilitando la actividad comercial, a causa de las limitaciones de crediticias globales y el aumento de la aversión al riesgo, ante la situación de recesión de Estados Unidos



Se está produciendo un deterioro de la actividad y un estancamiento financiero, como muestra dato del PIB del tercer trimestre



La fortaleza de la demanda interna ha permitido que el IIIT el crecimiento del PIB repuntara hasta el 6,8%. Sin embargo, también se ha hecho notorio el impacto negativo que implica para la economía brasileña lo que es la caída de la demanda externa por la recesión en los países de la OCDE.



Aunque el crecimiento de Chile en el tercer trimestre habría mantenido una relativa fortaleza al repuntar hasta el 4,8%, la caída trimestral del 0,1% en el cuarto comienza a mostrar el deterioro de su actividad.

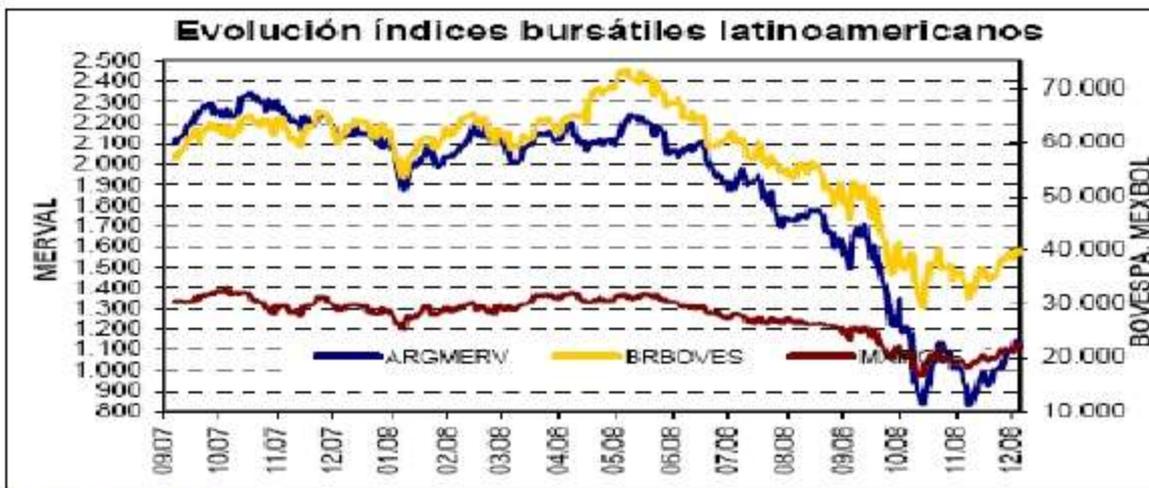


# Índices bursátiles

En Brasil el Bovespa repuntó en el último mes un 11,7%, ubicándose nuevamente cerca de los 40.000 puntos, nivel que tenía a inicios de Noviembre.

El Índice General de Venezuela presentó un decaimiento desde mediados de noviembre del 5,2% a causa de los efectos desfavorables de la caída del precio de crudo podría tener sobre las arcas venezolanas.

En Argentina el Merval ha registrado un crecimiento del 11,7% en el último mes, aunque no se ha recuperado de las grandes pérdidas que se acumularon ubicándose en mínimos desde el tercer trimestre del 2004 desde el anuncio de la privatización de los fondos de pensiones



Fuente: Servicio de Estudios del ICO.



## Tipos de interés

A causa del alivio de las tensiones inflacionistas

El Banco Central de Brasil decidió mantener los tipos en el 13,75%,

Hay una interrupción en el proceso de subidas de tipos de interés a inicios de abril del 2008.

Dicha decisión podría ser la causante de recortes en la tasa

Como consecuencia de la existencia de posibles impactos negativos externos y la restricción del crédito interno.

# CONCLUSIONES

**Valoración  
Personal**



**Ventajas  
del Latibex**



# CONCLUSIONES

## Ventajas del Latibex



El proceso de incorporación es muy sencillo y sin coste para el emisor, pues no hay que pagar ninguna tarifa de incorporación, ni de mantenimiento.

Dar acceso a nuevos inversores, ampliando la base de accionistas y la liquidez del valor, así como las vías de financiación de la empresa en una moneda alternativa al dólar, el euro.

Aumentar la visibilidad de la compañía en el mercado europeo entre inversores institucionales y particulares. Latibex es la puerta de entrada natural para las compañías latinoamericanas al mercado de capitales de la zona Euro.



# CONCLUSIONES

## Valoración Personal



El futuro es impredecible. El año 2008 ha arrancado mal para las Bolsas. Los temores de que la crisis financiera termine por transformarse en una crisis económica real siguen muy presentes en el ánimo de los inversores. Sin embargo, los expertos y analistas participantes en el IX Foro Latibex. Latinoamérica, un buen riesgo para invertir”, coincidieron en que es buen momento para seguir invirtiendo en la región, por el esfuerzo interno que están realizando los distintos países, ya que todos ellos son conscientes de la necesidad de una política económica adecuada que evite volver a caer en procesos de inflación.



# ANEXOS DE NOTICIAS

El índice Ftse Latibex será el primero en funcionar e incluirá todas las compañías.

Latibex comenzará el 1 de diciembre con cinco valores

Telmex se estrena en el Latibex con una caída del 0,88%

Latibex logra un avance mensual del 4,31%.

Apoyo al Latibex

Latibex se reforzará en febrero.

La volatilidad, protagonista del Latibex desde su inicio

La volatilidad, protagonista del Latibex desde su inicio. ECONOMÍA.



# ANEXOS DE NOTICIAS

**Bradesco cotizará en el Latibex el 16 de febrero.**

**Electrobras eleva la capitalización del Latibex a 13 billones**

**La telefonía celular llega al Latibex con América Móvil.**

**La papelera brasileña Suzano se incorporará al Latibex el próximo 20 de septiembre.**

**Latibex cierra su primer año con un retroceso del 12,6%.**

**Volcán debuta con un recorrido del 39%, según Goldman Sachs.**





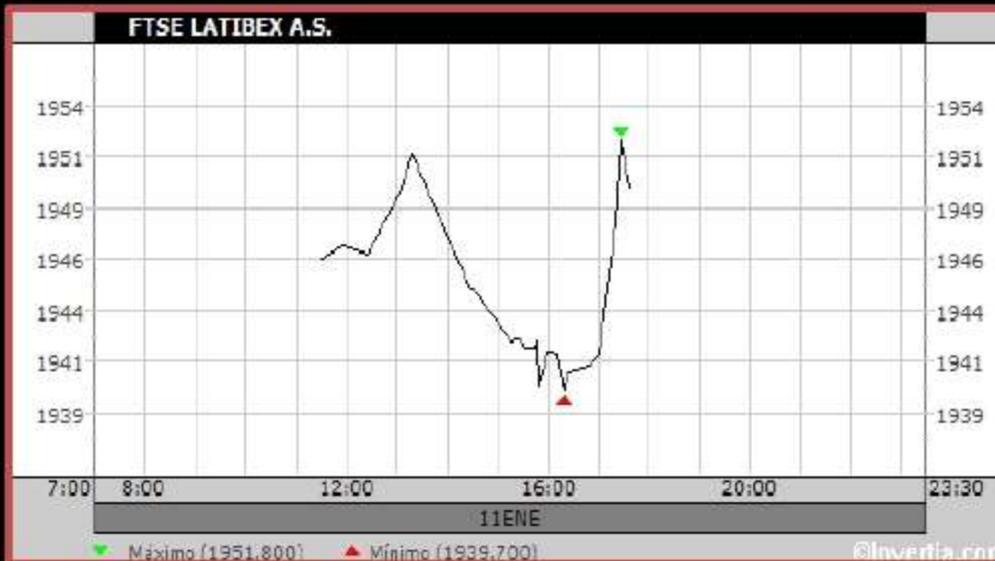
# ANEXOS DE NOTICIAS

El índice Ftse Latibex será el primero en funcionar e incluirá todas las compañías. (27/12/1999).



El mercado Latibex contará con una serie de índices denominados genéricamente FTSE Latibex, que se calcularán y difundirán en colaboración con FTSE International.

El primer índice que se calculará será el FTSE Latibex All-Share. Se trata de un índice ponderado por capitalización y su base será 1.000 puntos. Luego, se elaborará y difundirá el un índice negociable denominado FTSE Latibex, cuyo cálculo se efectuará en tiempo real y que incluirá los valores más líquidos cotizados en el mercado Latibex.





# ANEXOS DE NOTICIAS

**Latibex comenzará el 1 de diciembre con cinco valores.  
ECONOMÍA. 26/11/1999.**

El mercado de valores latinoamericanos promocionado por la Bolsa de Madrid comenzará a funcionar el próximo miércoles 1 de diciembre con el nombre de Latibex. Al principio, sólo cotizarán cinco compañías: la papelerera brasileña Aracruz, los bancos argentinos Banco Río de la Plata y Banco Francés, el Banco Santander Puerto Rico, y el mexicano Grupo Financiero BBV Probursa; después, se le unirán otras seis empresas a medida que se completen y aprueben los respectivos procesos de incorporación.





# ANEXOS DE NOTICIAS

Apoyo al Latibex. ECONOMÍA. 04/12/1999



El comportamiento de la bolsa española y, en menor medida, de las bolsas europeas durante el mes de noviembre y los primeros días de diciembre no deja de plantear más de una cuestión.



Los nuevos máximos alcanzados por el Ibex han sido consecuencia fundamentalmente de las alzas de tres valores: Telefónica, Repsol y BSCH. Sin embargo, casi el 70% de las empresas del Ibex cotizan todavía por debajo de sus valores de comienzos de año.



# ANEXOS DE NOTICIAS

La volatilidad, protagonista del Latibex desde su inicio.  
ECONOMÍA. 17/12/1999.



La volatilidad es la principal característica del índice Latibex, el que mide la actividad bursátil de los cinco valores que por ahora cotizan en el Mercado Latinoamericano en euros.

En el mercado Latibex han comenzado a cotizar cinco valores. De estos cinco valores, dos, la papelera Aracruz y BBV Probursa, marcaron ayer sus cambios más altos desde la salida al mercado, a 2,54 euros y a 14,40 euros, respectivamente. Otros dos, Banco Río y Banco Francés, los más bajos, a 6,20 euros y 7,20 euros.





# ANEXOS DE NOTICIAS



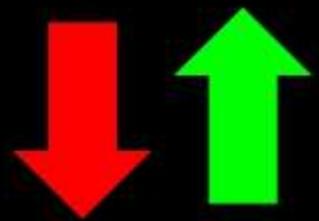
**Latibex se reforzará en febrero.**  
**ECONOMÍA MERCADOS. 26/01/2000**

El mercado español de empresas latinoamericanas experimentará en febrero un importante crecimiento. Varias compañías de gran peso se encuentran velando sus armas. Las incorporaciones se sucederán con rapidez en las próximas semanas con lo que Latibex puede alcanzar su mayoría de edad mucho antes de lo que pensaban hasta los más optimistas.



**Latibex logra un avance mensual del 4,31%.**  
**ECONOMÍA MERCADOS. 01/03/2000**

**4,31%**



Banco Río de la Plata ha sido el mejor del mes tras la OPA del BSCH para hacerse con el 100% de su capital. Latibex, el mercado de valores latinoamericanos en euros, ha celebrado su tercer mes de existencia con una subida del 4,31%, hasta los 1.038,6 puntos, recuperándose de la caída de enero.



# ANEXOS DE NOTICIAS

**LATIBEX ECONOMÍA MERCADOS. 13/04/2000. Telmex se estrena en el Latibex con una caída del 0,88%**



Aunque en un primer momento las acciones de Telmex llegaron a subir un 9,47%, hasta un máximo de 3,70 euros, perdieron terreno a lo largo de la sesión, marcaron un mínimo en 3,26 euros y posteriormente cerraron a 3,37, un 0,88% por debajo del precio de inicio (3,40 euros).

Se negociaron 505.686 acciones de Telmex, en total, por un efectivo de 1,73 millones de euros, el 93,6% del total negociado en el Latibex.

Aunado a esto, se esperan nuevas incorporaciones al Latibex para los próximos meses. Entre ellas se prevé: la eléctrica brasileña Eletrobras, del Banco Provincial de Venezuela y la brasileña Globocabo.





# ANEXOS DE NOTICIAS



**Electrobras eleva la capitalización del Latibex a 13 billones. ECONOMÍA MERCADOS.08/09/2000**

La compañía brasileña de electricidad Eletrobras empezará a cotizar en el mercado de valores Latinoamericanos, Latibex, a partir del 14 de septiembre, con lo que elevará la capitalización bursátil de este mercado a 79.000 millones de euros. La inclusión de Eletrobras en el Latibex supone para la compañía, en palabras de su presidente, Firmino Ferreira Sampaio, cumplir con su objetivo de negociar sus títulos en el mercado europeo.

**ECONOMÍA MERCADOS. 15/11/2000 La papelera brasileña Suzano se incorporará al Latibex el próximo 20 de septiembre**

La papelera brasileña Suzano se incorporará al Latibex el 20 de septiembre, elevando a 10 el número de compañías cotizadas en el mercado de valores latinoamericanos en euros. La capitalización de los valores negociados en Latibex alcanza los 80.000 millones de euros (13,3 billones de pesetas), lo que representa el 20% de la capitalización de los valores españoles.



**10**  
**Compañías**  
**Cotizadas**



# ANEXOS DE NOTICIAS

**LATIBEX. ECONOMÍA MERCADOS. 15/11/2000. Volcán debuta con un recorrido del 39%, según Goldman Sachs. El mercado contará con 11 compañías tras la incorporación de la peruana.**

La compañía peruana Volcán comienza a cotizar en el mercado de valores latinoamericanos denominados en euros, Latibex, con un potencial de revalorización cercano al 39%.

El precio de referencia con el que iniciará su andadura bursátil será el cambio oficial de cierre más reciente en la bolsa limeña. El accionariado de Volcán está dividido en dos series, A (38%) y B (62%), teniendo estas últimas mayor liquidez en el mercado limeño. Asimismo, la unidad mínima de contratación en el mercado español se hará por paquetes de 10 acciones ordinarias de la clase B.





# ANEXOS DE NOTICIAS

**ECONOMÍA MERCADOS. 01/12/2000. Latibex cierra su primer año con un retroceso del 12,6%. El índice afronta 2001 con el objetivo de dar mayor liquidez a los valores.**



Latibex, el mercado para valores latinoamericanos en euros, cumple su primer aniversario de existencia con una caída del 12,69%. Jesús González Nieto, director de Coordinación de Latibex, afirma estar satisfecho pues se han cumplido los objetivos iniciales en cuanto a tamaño del mercado, y consolidación del producto.

Asimismo, González Nieto anunció varias novedades. La primera de ellas se refiere a la introducción de la figura del creador de mercado, en un intento de dar mayor liquidez a los valores cotizados en Latibex y reducir la volatilidad. La segunda es la mejora de la calidad de la inversión en Latibex se verá complementada por la posibilidad de actuación de los miembros de las bolsas latinoamericanas y de colocaciones por parte de las compañías cotizadas.

12,69  
%





# ANEXOS DE NOTICIAS

## La telefonía celular llega al Latibex con América Móvil. ECONOMÍA EL PULSO DE LA BOLSA. 31/01/2001



La telefonía celular entrará en el mercado de valores latinoamericanos en euros, Latibex, el 7 de febrero de la mano de América Móvil. La incorporación de la mayor empresa proveedora de servicios inalámbricos de Latinoamérica y filial de Teléfonos de México (Telmex) en el Latibex coincidirá con el comienzo de la cotización de las acciones de la compañía en la Bolsa Mexicana de Valores y en la Bolsa de Nueva York.



## Bradesco cotizará en el Latibex el 16 de febrero. ECONOMÍA. EL PULSO DE LA BOLSA. 02/02/2001



El Latibex dará la bienvenida al banco brasileño Bradesco, primera entidad por volumen de activos de ese país, el 16 de febrero. La incorporación de Bradesco constituye un importante paso de consolidación de Latibex como mercado de referencia europeo para las principales empresas latinoamericanas.