



Universidad Nacional Experimental Politécnica

"Antonio José de Sucre"

Vicerrectorado Puerto Ordaz

Departamento de Ingeniería Industrial

Asignatura: **Ingeniería Financiera**

LATIBEX.EL MERCADO LATINOAMERICANO DE VALORES

PROFESOR:

MSc. Ing. IVÁN TURMERO

INTEGRANTES:

GONZALEZ, RONIL

DOMINGUEZ, KEILA

CASTAÑEDA, NELSON

MENDOZA, NOHELIS

MATUTE, CÉSAR

Puerto Ordaz, Junio del 2012.

INTRODUCCIÓN

En los últimos 15 años América Latina ha sido el principal destino de la inversión de las empresas españolas en el exterior. Las empresas españolas se han convertido en las principales inversoras en la región por detrás de las de EE.UU. Según datos del Gobierno la inversión bruta española de 1993 a 2007 asciende a 130.000 millones de Euros. Y la inversión directa está lejos de terminar, ya que un 70% de las compañías ha elevado su cifra de negociación en la región en 2007.

De forma paralela a la presencia empresarial española en América Latina se han generado otras iniciativas de alto valor financiero para nuestra actividad empresarial en dicho continente. Este es el caso de la puesta en marcha de Latibex, un nuevo mercado idóneo para canalizar eficazmente las inversiones europeas hacia Latinoamérica.

A continuación se estudiara de lleno en el mercado Latibex, explicando su funcionamiento, organismos rectores, componentes, la celebración del foro Latibex como medio de generar ventajas y alianzas y qué supone este mercado para el pequeño inversor. Seguiremos exponiendo cómo la creación del Latibex afectó a la inversión europea en Latinoamérica, y analizando los principales problemas a los que se enfrenta esta región en la actualidad: el precio del petróleo y la crisis financiera global.

1. HISTORIA Y ORIGEN DE LA BOLSA

La bolsa se ha convertido en los últimos tiempos en una de las fórmulas de inversión más populares a la hora de destinar nuestros ahorros. Debido a las plusvalías que se generaron a finales de los 90, muchos inversores acudieron a la bolsa de valor es pensando que esta era una fuente inagotable de recursos, sin apenas pararse a pensar en las posibles consecuencias negativas.

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. Los comerciantes se reunían para llevar a cabo sus negocios, en un local que era propiedad de Van der Bursen (origen de la palabra bolsa, puesto que bürse significa bolsa en holandés.

El término inglés de bolsa, "stock market", proviene del nombre de un mercado londinense de pescados y carnes del siglo XV llamado Stock Exchange, que recibió dicho nombre debido a que se había construido en un lugar en el que habían estado un par de pilotes que se utilizaban para castigar a los que cometían alguna ofensa (had stoode a payre of stocks for a punishment of offenders). En 1460 se crea la bolsa de valores de Amberes, primera institución bursátil de la modernidad. En 1570, la bolsa de Londres y en 1955 la de Lyon. La bolsa de Nueva

York nace en 1792 y la de París en dos años más tarde. La de Madrid se reconoce oficialmente en 1831. A continuación siguieron Bilbao (1890), Barcelona (1915) y Valencia (1980).

2. CLASIFICACIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES:

- **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).
- **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 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 operativa más transparente y eficaz.

Las bolsas de valores españolas se conectan por medio del SIBE (Sistema de Interconexión bursátil electrónica). 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. 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, mientras que los de obligaciones se conocen como mercados de renta fija. El motivo de esta denominación es que las obligaciones remuneran al titular del valor de una forma conocida en el momento de su contratación, mientras que las acciones dan rentabilidad en función de los rendimientos obtenidos a lo largo del ejercicio.

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

-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. 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. También es significativo el peso del FETSE 100 de la bolsa de Londres, aunque con menos influencia en el parque español.

2.- 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. 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, que por otra parte resulta ser factor común de los mercados mundiales. 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%.

La Bolsa de Madrid, contrata ese año, 81,3 billones de pesetas, que suponen 1200 veces más que lo contratado en 1980 y casi veinte veces más que lo que se negocia en 1990. 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.

El análisis estadístico de lo que representa la contratación extranjera, refleja que la suma de compras y ventas de estos inversores en 1998 era del 43,9% del total del mercado continuo, en el 2000 fue del 54,6% lo que demuestra que más de uno de cada dos euros negociados mediante el Sistema de Interconexión Bursátil (SIBE) tiene como origen un inversor no residente que procede en su mayoría de la Unión Europea y Estados Unidos. Todo ello ha sido propiciado por los nuevos canales tecnológicos que se ponen a disposición de la economía. La tecnología se pone al servicio del inversor y la información se torna en la mejor herramienta para la toma de decisiones estando al alcance de la mayoría

-INVERSIÓN EXTRANJERA 1991/2000

La producción industrial europea desemboca en recesión, pero como contrapartida, el consumo de los particulares y los hogares consigue mantener la economía en números negros a ambos lados del Atlántico, sobre todo Argentina. No obstante, el contexto generado por los malos resultados de las empresas tecnológicas, alimentan cierta apatía bursátil, y en sólo un año las contrataciones negociadas en la Bolsa de Madrid se minoran en más de 100.000,00 millones de euros, como muestra el siguiente gráfico

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.

3. EL MERCADO LATIBEX

3.1) ¿Qué es Latibex?

Latibex es el mercado de valores latinoamericanos, lanzado por la bolsa española, que permite a los inversores europeos negociar los títulos de las principales empresas de América Latina desde una misma plataforma de negociación, y con el euro como moneda de contratación, lo que supone la creación de un puente para el acercamiento de las economías europea y latinoamericana.

El hecho de que Latibex utilice una sola moneda, el euro, supone una gran ventaja para intermediar compañías de distintos países con monedas diferentes y de esta forma, el inversor elude el riesgo de cambio además de evitar los diversos regímenes legales de cada nación, así como sus normativas fiscales. Este mercado también aporta la transparencia y seguridad de un mercado avanzado, ya que utiliza la infraestructura de la bolsa española, una de las primeras de

Europa. Por otro lado, permite a las principales empresas de Latinoamérica un acceso fácil y eficiente al mercado de capitales europeo. En suma, acerca al inversor europeo a una de las regiones más atractivas del momento, resolviendo las dificultades operativas y jurídicas y reduciendo riesgos.

Latibex, nace con el objetivo de convertirse en referencia obligada en la formación de precios dentro del horario europeo. Los expertos, cuando evalúan una cartera de valores diversificada en Sudamérica, o América Central, después de analizar la coyuntura, seleccionan los sectores más sólidos y con mejor comportamiento en cuanto a resultados fundamentales, para posteriormente, jerarquizar las expectativas futuras de acuerdo con unos datos más o menos empíricos

3.2) Empresas componentes del Latibex

Las bolsas de valores tienen dos propósitos fundamentales: la institucionalización del capital y la tendencia a consolidarse como un mercado supranacional. En esta línea, el 1 de diciembre de 1999 comienzan las operaciones en Latibex. La Ley del Mercado de Valores (LMV) de 29 de octubre de 1999 configura su marco legal y establece como premisa fundamental mantener, idéntico ámbito organizativo que las bolsas españolas, sintetizando los procedimientos de admisión de empresas y facilitando la información pertinente sobre las entidades emisoras a todos los agentes que operen en el mercado.

3. 3) Requisitos y exigencias.

El mercado Latibex se elabora teniendo en cuenta los principios de transparencia y funcionamiento estricto y regulado que han de estar presentes en todo mercado oficial de valores:

Información suficiente: debido a que el mercado reúne muchas particularidades, entre otras, la dispersión geográfica, se pretende encontrar la máxima información en los mínimos puntos. Por ello la Bolsa de Madrid ha desarrollado una página *web* en la que se pueden encontrar los datos más relevantes de las compañías

Horario: es primordial este dato, dado que implica una complementariedad cronológica que dará a los inversores la posibilidad de negociar hasta doce horas ininterrumpidamente, al sucederse los horarios.

Experiencia de los intermediarios españoles: Sus posiciones perfectamente jerarquizadas les han generado unas excelentes perspectivas para poseer una visión amplia y significativa de la realidad socioeconómica, Los intermediarios de Latibex son miembros de las Bolsas españolas que han optado por intervenir en éste mercado.

Cotización en Euros: En el mercado Latibex, todos los valores cotizados tendrán moneda única en euros por lo que los inversores internacionales podrán negociar valores de Latinoamérica en una divisa sólida eludiendo la complejidad del manejo diario de varias monedas. Hasta el nacimiento del Latibex, sólo era posible hacerlo en dólares. El euro en este mercado elimina el riesgo de cambio operacional existente cuando hay que liquidar posiciones en diferentes monedas, además de sus costes de conversión

Facilidad de contratación: Los valores se negocian a través del Sistema Interconexión Bursátil Español (SIBE) punto de partida en la expansión del volumen de operaciones bursátiles en los últimos años. El SIBE dispone de la tecnología más actualizada, razón por la que se ha exportado a otros mercados mundiales

Seguridad en la liquidación: Los valores se registran mediante anotación en cuenta en el Sistema Central Español, liquidándose en un plazo de tres días hábiles desde su contratación

Tramitación ágil: Las fuentes de financiación empresarial de este mercado tienden a diferenciarse, razón por la que se ha diseñado una gestión rápida y eficiente para las empresas potenciales cotizadas, eliminando la elaboración y presentación del llamado “folleto de admisión”. Los valores incorporables al mercado serán acciones ordinarias y emisiones de renta fija corporativa correspondiente a las principales empresas latinoamericanas y en todo caso deben cumplir unos requisitos mínimos:

- Que el valor en cuestión tenga una capitalización superior a 300 millones de euros
- Que estén admitidos en una Bolsa de Valores cuyas leyes sean similares a la española
- Que la entidad emisora de los valores asuma su legalidad en la Bolsa de origen

3.4) Índices Latibex

Los índices, muestran la evolución de un mercado en función del comportamiento de las cotizaciones de una muestra significativa de valores. Los mercados bursátiles más importantes del mundo, elaboran diversos índices, totales o parciales, en función de otras tantas variables: capitalización, volatilidad, tecnología, etc.

El Índice LATIBEX tiene las siguientes particularidades:

- 1) Incorpora los valores más líquidos cotizados en el mercado latinoamericano.
- 2) El cálculo se realiza en tiempo real y a mercado abierto
- 3) Es un índice ponderado por capitalización (IPPC) como el IBEX-35, lo que quiere decir que, la influencia que produzca el movimiento de las cotizaciones de los componentes en el propio índice, variará de acuerdo con la magnitud de la empresa en cuestión valorada conforme a la expresión: valoración = precio de cotización x número de acciones.
- 4) Sirve como subyacente de los productos financieros derivados que se negocien en el Mercado Español de Futuros Financieros (MEFF).

Índices:

- 1) *FTSE Latibex All Share*: Recoge todas las empresas cotizadas en Latibex.
- 2) *FTSE Latibex Top*: Reúne a los 15 valores más líquidos de la región cotizados en Latibex.
- 3) *FTSE Latibex Brasil*: Aglutina a los valores más líquidos de Brasil cotizados en Latibex.

Los tres índices se realizan en colaboración con FTSE

3.5) Liquidación y custodia.

Todas las operaciones negociadas a través de Latibex se liquidan en el Servicio Compensación y Liquidación de Valores (SCLV) español, aunque dadas sus particularidades, se han introducido ciertas adaptaciones para establecer conexiones entre el mercado de origen (Latibex) y el mercado donde van a negociarse los valores (Bolsa de Madrid). Puede realizarse a través de dos modalidades:

- 1ª) Se basa en la conexión directa entre los Depósitos Centrales de los dos mercados, con simultáneas apertura de cuenta.
- 2ª) Funciona a través de la existencia de una entidad enlace del valor incorporado al Latibex.

Ambos procedimientos, compatibles entre si, facultan a los propietarios de valores en España, para ejercicio de los derechos inherentes a los mismos. Los inversores de Latibex pueden aprovechar el servicio de custodia y por lo tanto, beneficiarse de las bajas comisiones de liquidación que se aplican en España.

3.6) Arbitraje

Esta figura existe en todas las bolsas modernas. Se conoce como la operación de cambio de valores mercantiles en la que se busca la ganancia aprovechando la diferencia de precios entre unos mercados y otros, o en diferentes momentos.

¿Cómo operar en Latibex?

Desde el punto de vista operativo, los valores listados en Latibex se negocian y liquidan como cualquier valor cotizado en la Bolsa española. Los mismos intermediarios ofrecen su contratación electrónica a través del SIBE, su liquidación tiene lugar en los mismos plazos y condiciones y están sujetos a las mismas tarifas.

Acciones originales

En Latibex se negocian los mismos valores emitidos en el país de origen sin necesidad de utilizar productos intermedios, como los recibos de depósito. Por razones operativas, la negociación de ciertos valores en Latibex requiere agrupar un determinado número de acciones en "unidades de contratación". Por citar algunos ejemplos, la unidad de contratación de Telmex comprende 20 acciones, la de Eletrobrás es de 500, la de Vale Río Doce de 1 o la de Bradesco de 1000 acciones.

Intermediarios

Las vías de acceso a Latibex con las que cuentan los inversores son las mismas que las de la Bolsa española, es decir, los *bróker* y *dealers* del mercado español son también los intermediarios en Latibex

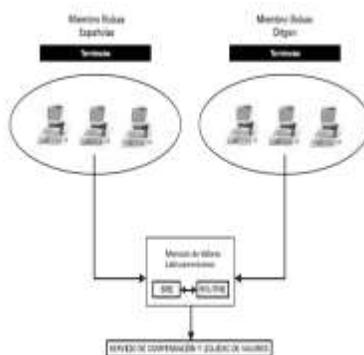
Contratación

La negociación de los valores de Latibex se realiza a través del sistema electrónico de la Bolsa española (SIBE) estando sujeto también a la misma normativa, lo que permite que intermediarios e inversores disfruten de un acceso homogéneo a todos los valores cotizados en el mercado español y latinoamericano.

Liquidación

La liquidación y compensación de las operaciones de los valores de Latibex se integra en el procedimiento general de la Bolsa española.

Diagrama del proceso de contratación en el Latibex



Costes

Los inversores en este mercado se benefician de unas comisiones de intermediación, liquidación y custodia muy bajas. España es uno de los países del mundo donde contratar valores en la Bolsa de valores resulta menos costoso.

Especialistas

El mercado Latibex cuenta con especialistas en sus valores, que son intermediarios que se comprometen a facilitar un precio de compra y venta, ligado a cierto volumen de efectivo, para atender a cualquier inversor que desee negociar. El objetivo final es estrechar las horquillas de precios de compra y venta, apoyar al arbitraje con los mercados de origen y disminuir la volatilidad no relacionada con el mercado.

3.7) Evolución año 2008

El Latibex ha pasado de ser el indicador más rentable del mercado bursátil español en el primer semestre de 2008 a sufrir el fuerte impacto 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 comportamiento 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

4. FOROS LATIBEX:

El mercado de valores latinoamericanos que cotizan en euros en la Bolsa de Madrid (Latibex) celebra cada año en noviembre un foro que sirve de encuentro para inversores institucionales, españoles o europeos, intermediarios financieros, representantes de organismos internacionales, altos cargos gubernamentales y empresas cotizadas latinoamericanas y europeas. En este encuentro, los participantes exponen sus planteamientos estratégicos en el entorno de las economías latinoamericanas.

Este foro se ha pasado a ser el más importante sobre América latina entre inversores e intermediarios europeos.

Durante las jornadas de cada encuentro, empresas e inversores tienen la oportunidad de intercambiar información sobre sus títulos valores y los futuros proyectos que cada una de ellas trata de financiar en los mercados de valores europeos, a través de reuniones privadas “one to one”. En las últimas ediciones se han celebrado una media de 700 reuniones, llegando a tomar forma de proyectos concretos de inversión, muchas de ellas

El IX Foro Latibex trata de potenciar a América latina como “un buen riesgo para invertir”. El presidente de Bolsas y Mercados Españoles y organizador del evento, Antonio Zoido, califica este último foro de “muy positivo tanto por la elevada asistencia, más de 700 participantes, como por la cantidad de temas debatidos”.

5. LATINOAMÉRICA PARA EL PEQUEÑO INVERSOR

Por un lado está el **Latibex**, organizado por las cuatro bolsas españolas con el objetivo de crear un punto de encuentro entre las empresas latinoamericanas con una capitalización de más de 300 millones de euros y los inversores europeos. Para su seguimiento y análisis se calcula el índice **FTSE LATIBEX All-Share**, con base 1.000 a 1 de Diciembre de 1999.

Atractivo de América Latina para el inversor:

La zona cuenta con unas favorables expectativas de crecimiento en sus principales economías, factor que repercute directamente impulsando su mercado de valores. En la actualidad, cotizan en el índice Latibex 35 valores de cinco países distintos: Argentina, Brasil, Chile, México y Puerto Rico. A pesar de esta variedad, quienes soportan la mayor parte del peso del índice son las compañías de dos países:

Brasil, con quince empresas cotizadas en el índice, y México, con ocho, lo que supone un aliciente más para el inversor particular teniendo en cuenta que, en la actualidad, Brasil y México son, precisamente, dos de los países que mejores perspectivas presentan para los próximos años. Por su parte, Venezuela, Ecuador y Uruguay son los países que menos interesan a las empresas como muestra el hecho de que sólo un 20% de las compañías del IBEX 35 invirtieron en éstos países durante 2007.

Evolución de ambos índices en el largo y corto plazo:

En el largo plazo el Latibex fue mucho más rentable que el Eurostoxx, ya que en cinco años su rendimiento fue del 390% frente al 70% del europeo

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%

En los dos últimos años, el Eurostoxx arroja rentabilidades negativas, que se incrementaron en lo que va del año 2008, mientras que el Latibex muestra un rendimiento en dos años del 32%, pese a la caída del 7,8% durante el corriente año.

6. ESTRATEGIAS Y ALIZANZAS BURSÁTILES

El mercado Latibex, en el futuro, deberá tener en cuenta que en los principales mercados bursátiles europeos, los inversores están afianzando sus posiciones para beneficiarse de las ventajas competitivas que ofrece la región Latinoamericana, ayudado también en la actualidad por las mejoras tecnológicas, la introducción de nuevos productos, unificación de monedas y establecimiento de alianzas supranacionales. La concentración de mercados bursátiles tiene como finalidad común la reducción de costes y la creación de sinergias al mismo tiempo que aumentar la cuota de mercado y la liquidez, a través de fusiones y nuevos productos que puedan ser atractivos para nuevas compañías. Se crea así un ámbito de contratación homogéneo, basado en un modelo de mercado en el que se negocian en euros las acciones europeas de mayor liquidez.

7. INVERSIÓN ESPAÑOLA EN AMÉRICA LATINA

7.1) El sueño de generaciones: Multinacionales Españolas

Por razones muy variadas pero sólidas y poderosas, las grandes empresas españolas sí que se sintieron atraídas por las economías latinoamericanas. Cada una de ellas tuvo sus motivos, su momento y su ciclo inversor en la región. Estas grandes inversiones atrajeron la atención de oleadas de analistas y sus modelos estratégicos y las lecciones implantadas pasaron a engrosar las bibliotecas de numerosas escuelas de negocio de la economía global.

7.2) Latinoamérica tras la primera oleada de inversiones.

Una consecuencia muy importante del impulso inversor en Latinoamérica ha sido la reaparición de un renovado interés en la opinión pública española por esta región, hecho que se ha visto favorecido por las intensas corrientes de inmigrantes que hemos recibido como consecuencia de las sucesivas crisis políticas y económicas que se han producido en los últimos diez años.

7.3) La botella medio llena

A lo largo de las tres últimas décadas, América Latina ha tenido un balance económico discreto por la acumulación de graves problemas que han dificultado la labor de sus instituciones políticas y económicas.

Esta nefasta secuencia de inestabilidad- pobreza- crisis afortunadamente se está paliando en países como Brasil, México o Chile.

8. LA INDUSTRIA PETROLERA LATINOAMERICANA: UNA PERSPECTIVA A LARGO PLAZO

La industria petrolera se encuentra en una difícil coyuntura marcada por cambios estructurales, con importantes desequilibrios en la oferta y todo tipo de fluctuaciones de precios. Este escenario nos hace vaticinar que en los próximos tres años, el incremento de la capacidad productiva, tanto en extracción como en manufacturas, será limitado. La inflación resultante será uno de los causantes del desplazamiento de las curvas de oferta de

la industria. Estas condiciones hacen pensar que en el periodo 2007-2013, cuando menos, los precios del petróleo se situarán significativamente por encima del promedio registrado en los últimos seis años, aunque estarán sometidos a una fuerte volatilidad.

-Seguridad de suministro

En el marco actual, se han intensificado las preocupaciones por la seguridad de suministro del petróleo y el gas natural en los países consumidores. Estados Unidos, primer país consumidor de petróleo del mundo, cada vez depende más de sus 35 importaciones y la perspectiva de que éstas provendrán de forma creciente del Golfo

Pérsico es fuente de serias preocupaciones y foco de atención de la política exterior estadounidense, dado que la interrupción de suministros por parte de una región productora, ya sea por acontecimientos políticos o por la propia naturaleza, puede tener un impacto significativo sobre los precios.

-El nacionalismo de los recursos naturales no renovables.

El resurgimiento del nacionalismo en torno a recursos no renovables se manifiesta de diversas maneras en los principales países productores. Las ganancias sin precedente obtenidas en los ejercicios 2005 y 2006 y la alta liquidez acumulada por las grandes empresas petroleras internacionales han traído como consecuencia importantes incrementos impositivos, y el objetivo de retomar el control de sus recursos naturales ha hecho que muchos gobiernos incrementen su participación en proyectos extractivos

-Situación energética latinoamericana.

México y Venezuela son los principales productores de hidrocarburos en Latinoamérica. El devenir de su producción determina las condiciones del mercado de la vertiente atlántica. México es el segundo suministrador más importante de crudo de Estados Unidos y Venezuela el cuarto, pero las exportaciones mexicanas a España, aun siendo significativas, tienden a declinar. El gas natural de Trinidad & Tobago juega un papel esencial en la formación del mercado del gas natural líquido en esta misma cuenca.

9. LOS PAÍSES LATINOAMERICANOS ANTE LA CRISIS FINANCIERA

Los países emergentes en general, y los latinoamericanos en particular, estaban aguantando la crisis mejor que los países desarrollados. Hasta hace poco, el comportamiento de las bolsas de los países en vías de desarrollo era mucho mejor que el de los mercados occidentales. El “decoupling”, la teoría que ha circulado durante gran parte del año, apuntaba que en esta ocasión, las cosas iban a ser diferentes: La crisis no se iba a notar en los países emergentes. Uno de los problemas más grandes con los que se han topado los mercados latinoamericanos ha sido la fuerte corrección del precio de las materias primas. Los países latinoamericanos y sus empresas han vivido de un flujo procedente de la venta de unas materias primas que cotizaban a precios históricos. Ahora han caído con fuerza y los ingresos de las empresas son menores.

9.1) Nuevo marco de las inversiones españolas en Latinoamérica. El caso argentino.

El mercado español es especialmente sensible a lo que ocurre en América Latina, porque sus cuatro mayores valores; telefónica, Repsol, BSCH y BBVA; tienen una importante presencia en esta zona. Por este motivo el Ibex perforó sucesivamente sus mínimos anuales, cosa que sin la quiebra de Argentina no hubiese ocurrido. También, el temor a que éste haya sido sólo el primer paso de una política nacionalizadora más amplia en el país o, incluso, en la región, porque Argentina es un país endeudado y falto de liquidez. No puede emitir más deuda pública porque nadie se la va a comprar, y está al borde de declararse en suspensión de pagos.

9.2) Situación de América Latina ante la crisis.

En general, el continente latinoamericano ha actuado siempre como caja de resonancia de las perturbaciones económicas generadas en otros lugares. Las tormentas que nacían en el Norte se transformaban en huracanes al atravesar el golfo de México.

En la actual coyuntura, sin embargo, lo que ya constituye una crisis económica en los países desarrollados con efecto huracanado en los sistemas financieros, podría no pasar de ser una borrasca en América Latina debido a la correcta gestión macroeconómica y a las características propias de la crisis, centrada en el endeudamiento agregado de los agentes. El panorama no obstante, no será uniforme, y habrá economías fortalecidas frente a otras que sufran severamente los efectos.

10. PREVISIONES PARA EL AÑO 2009

10.1) Tasas de crecimiento

La CEPAL hizo público recientemente el Balance Previo de las economías de América Latina y el Caribe para el año 2008, así como las previsiones para esta área para el 2009, año en el que vaticina un cambio radical en el escenario macro regional para. Así, según la CEPAL en 2008 el crecimiento proyectado para América Latina y el Caribe se situarán en el 4,6%, combinado con el mantenimiento de superávit por cuenta corriente y fiscal.

México:

En México se sigue debilitando la actividad a consecuencia de las restricciones crediticias globales y el incremento de la aversión al riesgo, ante el panorama de recesión de EEUU. A esto habría que unir la caída en los precios de las exportaciones de petróleo y su impacto negativo en los ingresos fiscales mexicanos.

Argentina:

En Argentina, se está produciendo un deterioro de la actividad y un estancamiento financiero, como muestra dato del PIB del tercer trimestre (creció un 7,5% desde el 8,3%).

Brasil:

En Brasil la fortaleza de la demanda interna ha permitido que el IIT el crecimiento del PIB repuntara hasta el 6,8%. Pero, también se ha hecho evidente el impacto negativo que supone para la economía brasileña la caída de la demanda externa por la recesión en los países de la OCDE

Chile

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

10.2) Índices bursátiles.

Los índices latinoamericanos se han repuntado relativamente en diciembre, situándose un poco por encima de los mínimos que alcanzaron a finales de noviembre debido al efecto positivo de la última bajada de tipos de la Reserva Federal estadounidense. Sin embargo, este repunte neto durante el último mes no supone un cambio de tendencia en el parque latinoamericano, que seguirá afectado en el primer semestre de 2009 por los efectos de la recesión en los principales países de la OCDE y la caída de los precios de las materias primas. Veamos cada mercado bursátil por separado:

- En **Brasil** el Bovespa repuntó en el último mes un 11,7%, situándose de nuevo cerca de los 40.000 puntos, nivel que alcanzó a comienzos de noviembre.

- En **Brasil** el Bovespa repuntó en el último mes un 11,7%, situándose de nuevo cerca de los 40.000 puntos, nivel que alcanzó a comienzos de noviembre.

-El Índice General de **Venezuela** mostró un descenso desde mediados de noviembre del 5,2% debido a los efectos negativos de la intensa caída del precio de crudo podría tener sobre las arcas venezolanas.

- En **Argentina** el Merval ha registrado un aumento del 11,7% en el último mes, sin embargo no se ha recuperado de las fuertes pérdidas acumuladas desde el anuncio de la privatización de los fondos de pensiones, con lo que se ubica en mínimos desde el tercer trimestre de 2004

10.3) Tipos de interés

El Banco Central de Brasil decidió mantener los tipos en el 13,75%, debido al alivio de las tensiones inflacionistas, con lo que definitivamente se interrumpe el proceso de subidas de

tipos de interés iniciado en abril del 2008. Esta decisión podría ser la predecesora de recortes en la tasa como consecuencia de posibles impactos negativos externos y la restricción del crédito interno.

11) Ventajas del Latibex

- 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.
- El proceso de incorporación es muy sencillo y sin coste para el emisor, ya que 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.

11.1) Valoración persona

El futuro es impredecible. Los expertos económicos coinciden en que el presente año 2008 trae muchas incertidumbres en el capítulo económico. Habría que ir viendo cómo se desarrollan los acontecimientos.

El año 2008 ha arrancado mal para las Bolsas. Los temores de que la crisis financiera acabe por transformarse en una crisis económica real siguen muy presentes en el ánimo de los inversores. 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.

12) ANEXOS

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

El índice FTSE Latibex All-Share será el primero en funcionar e incluirá todas las compañías ECONOMIA. 26/11/1999 EL mercado Latibex contará con una serie de índices denominados genéricamente FTSE Latibex, que se calcularán y difundirán en colaboración con FTSE Int e r n a t i o n a l

Latibex comenzará el 1 de diciembre con cinco valores ECONOMIA. 26/11/1999 P. Carmona / M.S. Ribechini Madrid

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.

Apoyo al Latibex ECONOMIA. 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, entre las que destaca --a pesar de todas las polémicas en torno a los stocks options-- la fulgurante subida de Telefónica. Sin embargo, casi el 70% de las empresas del Ibex cotizan todavía por debajo de sus valores de comienzos de año.

CONCLUSIONES

- 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. En definitiva, las compañías admitidas a negociación en Latibex están efectivamente más cerca de los 17.000 fondos de inversión europeos, que representan el 46% de los fondos del mundo.

-El año 2008 ha arrancado mal para las Bolsas. Los temores de que la crisis financiera acabe por transformarse en una crisis económica real siguen muy presentes en el ánimo de los inversores.

Todas las Bolsas del mundo están en números rojos y sufriendo importantes y continuas caídas pero, a diferencia de lo que pasaba desde que estallaron los problemas crediticios, cuando a un descenso de vértigo seguía una rápida escalada, en 2008, por el momento, los descabros son constantes.

BIBLIOGRAFIA

“LA DÉCADA DORADA. ECONOMÍA E INVERSIONES ESPAÑOLAS EN AMÉRICA LATINA 1990-2000”. Casilda Ramos, Ramón.

Universidad de Alcalá de Henares. Madrid, 2003.

“LA ECONOMÍA LATINOAMERICANA EN LA GLOBALIZACIÓN. PERSPECTIVAS PARA EL SIGLO XXI” José Manuel Sáiz Álvarez Francisco Javier del Río Sánchez. LibrosEnRed, 2004.

“250 FRASES Y EXPERIENCIAS SOBRE LA BOLSA”. Menéndez, Eduardo J. Gestión 2000, 2000.

“EL INVERSOR VISUAL: COMO DETECTAR LAS TENDENCIAS DEL MERCADO”. Murphy, John. 2005.

“EL REDISEÑO DE AMÉRICA LATINA ALCA, MERCOSUR Y ALBA”.Katz, Claudio. 2006.

“LA BOLSA: FUNCIONAMIENTO, ANÁLISIS Y ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN “. VV.AA., EDICIONES ACADÉMICAS S.A., 2002.

PÁGINAS WEB:

- www.latibex.com
- www.terrannetworks
- www.negocios.com
- www.infobolsa.es
- www.labolsa.com/latibex
- www.invertia.com
- www.negocios.com
- www.americaeconomica.com
- www.bolsademadrid.com