

# Latibex: la clave en la entrada de flujos de capitales está en la simplificación

El 23º Foro Latibex tuvo lugar entre el 22 y el 24 de noviembre con la asistencia virtual de más de 60 empresas y más de 100 inversores internacionales. Los representantes de las principales empresas e instituciones financieras debatieron una gran cantidad de temas de actualidad, incluidos la situación macroeconómica en América Latina, el creciente compromiso de la región con la digitalización, la sostenibilidad y la implementación de sólidas reformas del mercado de capitales.

## Latam inicia su recuperación de la pandemia

Después de sufrir un impacto desproporcionado por la COVID-19, varias economías de América Latina empiezan a mostrar signos de recuperación, como señaló Javier Hernani, CEO de BME. Tras sufrir una fuerte contracción del PIB en 2020, el Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que las economías de América Latina y el Caribe crezcan un 6,3% en 2021 y un 2,2% en 2022. Sin embargo, algunos de los panelistas destacaban que la región también se enfrenta a una serie de factores en contra. La inflación, alimentada por los cuellos de botella de la cadena de suministro y las subidas de los precios de la energía son riesgos a los que se enfrentan varios mercados de América Latina, y los ponentes dudan si esta tendencia será o no transitoria. Lo sea o no, esta situación está obligando a varios bancos centrales de la región a subir los tipos de interés para contrarrestar la presión inflacionista. En cambio, si lo miramos desde el punto de vista de los inversores que buscan alfa, estos altos rendimientos que ofrece Latinoamérica deberían ser muy atractivos en relación a los rendimientos negativos o muy bajos que ofrecen los mercados europeos y norteamericanos.

Thomas Zeeb, director global de mercados de SIX, destacó que la región ha sido testigo de una serie de nuevas e interesantes salidas a bolsa, como la de EDP Brasil, una empresa energética de 1.900 millones de dólares que recientemente comenzó a cotizar en Latibex, el mercado internacional de valores latinoamericanos operado por BME, ahora parte de SIX. A pesar de ello, Zeeb afirmó que los gestores de fondos y pensiones europeos siguen estando infraponderados en valores latinoamericanos. "Las carteras gestionadas desde Europa están tradicionalmente infraponderadas en valores latinoamericanos. Los informes revelan que los inversores profesionales europeos todavía no están familiarizados con los valores de América Latina. Esto es así a pesar de que, a lo largo de su dilatada historia, 40 empresas de 10 países diferentes han cotizado en Latibex, lo que las hace más accesibles para los inversores europeos, además de permitirles participar en foros y otras actividades promocionales y cotizar diariamente en euros", afirmó.

## Los mercados de capitales buscan atraer flujos de inversión

Se está avanzando en la canalización de flujos hacia Latinoamérica. Beatriz Alonso, directora de BME Exchange, destacó que los canales de inversión entre Europa y LatAm -facilitados a través de Latibex- están ayudando a atraer liquidez a la región. "Latibex extiende a los mercados de capitales la colaboración histórica con Latinoamérica y genera valor para ambas partes. Mediante los recursos, la experiencia y la diversificación de SIX, pretendemos apoyar las expectativas de la bolsa española de mantenerse y fortalecerse mientras avanzamos en un entorno de mercado incierto y a veces irracional. Con la adquisición de BME, SIX ha reforzado su posición como operador de mercado europeo y global y, como parte de este progreso, ahora cuenta con Asia y Latam como dos pilares para poner en práctica su amplio conocimiento de la industria financiera y así participar en negocios y proyectos que amplíen el grupo y mejoren la economía en estas regiones", dijo Alonso.

Muchos de los mercados locales también han adoptado las mejores prácticas del sector mediante el desarrollo de depositarios centrales de valores (DCV) y entidades de contrapartida centrales (CCP), ambos requisitos previos fundamentales para la inversión institucional extranjera. Colombia, por ejemplo, se ha convertido en uno de los últimos mercados latinoamericanos en poner en marcha una CCP para las emisiones de acciones y los préstamos de valores, y ya ha acortado su ciclo de liquidación de T+3 a T+2, en lo que forma parte de una iniciativa más amplia para atraer la inversión extranjera y aumentar la liquidez. Además, varios mercados de América Latina están reforzando los mecanismos de protección de los inversores, mientras que varios reguladores locales han reforzado sus protocolos de ciberseguridad. Uno de los ponentes comentó que el número de ciberataques se había disparado durante la pandemia, lo que ha acentuado la importancia de aplicar unos mecanismos de resiliencia de calidad. Al adoptar cada vez más las mejores prácticas aceptadas internacionalmente, los mercados de Latam verán mayores flujos de entrada, y con ello aumentará su liquidez.

Aunque se han producido reformas en los mercados de capitales en América Latina, sigue habiendo una gran ausencia de normalización en la región, en marcado contraste con la de la UE. Sin embargo, no es por falta de intentos. A pesar de la existencia del MILA (Mercado Integrado Latinoamericano), un sistema de conectividad que une los mercados de valores de Chile, Colombia, México y Perú, uno de los ponentes resaltó que las normas de arbitraje entre los países participantes siguen siendo un problema para los inversores extranjeros, lo que significa que las entradas han sido limitadas. También hay otros obstáculos. Algunos mercados, como el chileno, exigen a los operadores -incluso si invierten a través del MILA- que designen a un custodio local, lo que aumenta la complejidad. Estas divergencias deben resolverse para que los flujos de entrada en los mercados de América Latina cobren mayor impulso.

## El camino pasa por la sostenibilidad y la digitalización

Los criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) han sido un tema transversal a lo largo de todo el Foro Latibex. Varios de los mercados de América Latina se están esforzando en aplicar una recuperación basada en la sostenibilidad y una economía más inclusiva. Los gestores de fondos y los bancos también están desempeñando un papel integrador para facilitar esta transición hacia la sostenibilidad en sectores que históricamente han sido grandes contaminantes. Los gestores cada vez más llevan a cabo un análisis profundo de las cuestiones ESG de las empresas y su compromiso con la mejora de sus modelos de negocio. Además, los bancos también están refinando sus prácticas en materia de préstamos, en términos de cómo proporcionan financiación a las empresas en las industrias intensivas en energía. Muchos bancos condicionan ahora sus préstamos a que las empresas contaminantes cumplan unos KPI específicos de sostenibilidad. Sin embargo, cada vez hay un mayor consenso respecto al hecho de que cerrar la financiación o desinvertir por completo en empresas o productores de energía con alto contenido de carbono no es práctico, especialmente si la demanda de energía sigue aumentando. Por lo tanto, algunos de los ponentes señalaron la necesidad de llegar a un equilibrio a la hora de ayudar a las empresas a ser más sostenibles.

En cuanto a la tecnología digital, América Latina está haciendo grandes progresos. En ese sentido, Hernani destacó que Latinoamérica cuenta con una serie de tecnologías financieras prometedoras, mientras que otros ponentes destacaban que la pandemia ha acelerado las tendencias digitales, como demuestra el espectacular aumento del comercio electrónico, el e-learning y la telemedicina en toda la región, un desarrollo que ha impulsado un notable crecimiento en una serie de interesantes empresas tecnológicas.

## Latam pasa a primer plano

Aunque los inversores, especialmente en Europa, hayan estado históricamente infraponderados en sus inversiones de cartera en América Latina, la región tiene una situación prometedora. Además de ser atractiva desde el punto de vista de la rentabilidad, Latinoamérica está adoptando las reformas financieras, en sostenibilidad y digitalización necesarias para aumentar su credibilidad en materia de inversión.