



Reflexiones semanales de Mercado

# Invirtiendo en el mercado accionario de América Latina: la diversificación es clave

Participar en el potencial de crecimiento de América Latina a través de los mercados de renta variable no es tan sencillo como en otras zonas del mundo. Los inversionistas deben evaluar cuidadosamente las diferentes opciones disponibles y buscar una diversificación apropiada.



**Por Mauricio Viaud**

PM y Estratega de Inversión Senior  
Insigneo

## Invirtiendo en el mercado accionario de América Latina: la diversificación es clave

América Latina es una región increíble, llena de vida, promesas y diversidad. Sus numerosos países son muy ricos en cultura y poseen una cocina increíble. De Parrilladas a Pupusas, de Arepas a Mariquitas, su cocina es tan distinta como su gente. Sus diversas economías, respaldadas por industrias nacientes, encarnan la promesa de un mejor mañana. Temas como Fintech y nearshoring podrían cambiar el juego. Sin embargo, no es particularmente fácil acceder a la prosperidad de la región a través de vehículos de inversión tradicionales.

Los bonos y otros productos de renta fija ofrecen acceso a los flujos de caja de algunas empresas de la región. Estos mercados son razonablemente profundos, a los que se puede acceder a través de una variedad de emisores y vehículos. Sin embargo, los mercados bursátiles de la región no son tan profundos, ofreciendo un número limitado de opciones, en un número relativamente estrecho de industrias y un subconjunto aún más pequeño de países. Como resultado, muchos de los vehículos que ofrecen acceso a los mercados accionarios de la región tienden a estar muy concentrados en un pequeño número de industrias y un puñado de países.

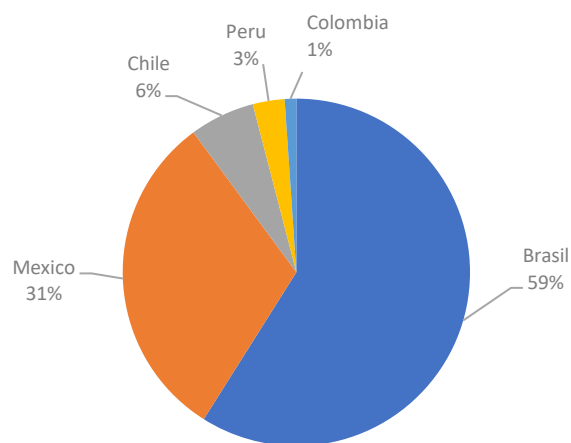
El MSCI Emerging Markets Latin America Index (MXLA) es el índice más utilizado en la región. Al 31 de mayo de 2023, el índice estaba compuesto por solo 5 países de América Latina: Brasil, México, Chile, Perú y Colombia. Como podemos ver en el

siguiente gráfico, de estos países, Brasil y México comprendieron el 90% del índice. En particular, invertir en este índice no es tan sencillo, pero muchos otros ETF regionales y fondos mutuos también tienden a tener asignaciones similares por país. De hecho, de un conjunto de muestra de 4 ETF y 3 fondos mutuos que se enfocan en la región, la concentración promedio en Brasil y México combinados fue del 87%. Las asignaciones sectoriales también tienden a exhibir altas concentraciones. Al 31 de mayo de 2023, aproximadamente el 73% del índice MXLA se concentraba en los siguientes 4 sectores: Finanzas (25%), Materiales (20%), Consumo Básico (17%) y Energía (11%). Una vez más, al observar el mismo conjunto de muestra de ETF y fondos mutuos mencionados anteriormente, la concentración combinada promedio de estos 4 sectores fue cercana al 70%. Dicho de otra manera, en promedio, solo 1 de cada 10 dólares invertidos en muchos productos de renta variable de América Latina se asigna a países distintos de Brasil y México. Además, basándonos en los 11 sectores que tradicionalmente componen un índice, en promedio, 7 de cada 10 dólares invertidos en muchos productos de renta variable de América Latina se concentran en aproximadamente solo un tercio de los sectores disponibles. Por supuesto, estos hallazgos están compuestos por un conjunto de datos de muestra relativamente pequeño. Como tal, de ninguna manera estamos implicando que cada producto de renta variable de América Latina se asigne de esta forma. Solo estamos tratando de poner en perspectiva las concentraciones relativamente altas de países y sectores que se encuentran en muchos productos de renta variable enfocados en esta región.

Estas concentraciones pueden atribuirse generalmente a las industrias que tradicionalmente

han dominado la región, así como a los países con los mercados accionarios más desarrollados. Como sabemos, las materias primas han sido históricamente industrias grandes e importantes en Latinoamérica. Esto es evidente por los enormes pesos de los sectores de Materiales y Energía en el índice MXLA, que juntos representan más del 30% de dicho índice. De hecho, profundizando en las acciones individuales en el índice, Vale y Petrobras se combinan para crear una asignación del 17%. Casi el 20% del peso del índice recae en dos empresas.

#### ASIGNACION POR PAÍS



*MXLA es el símbolo para el MSCI Emerging Markets Latin America Index*

*Fuente: MSCI, Insigneo*

*Desde 31/5/23*

Las materias primas son y seguirán siendo una parte muy importante de las economías de la región. Pero ¿qué pasa con la clase media emergente de la región? ¿Qué pasa con sectores como el de consumo discrecional, que

tradicionalmente se beneficiaría de un mayor poder adquisitivo de la población local? ¿Qué pasa con Fintech y otras industrias muy prometedoras, impulsadas por la tecnología en toda la región? A finales del mes pasado, los sectores de Consumo Discrecional y Tecnología de la Información se combinaron para representar un 2.5% del índice MXLA, menos de 1/10 del peso combinado de Materiales y Energía. De hecho, Info Tech representó menos del 1% del índice, y varios otros ETF regionales ni siquiera tienen una asignación en este sector.

Empresas de tecnología con potencial prometedor para revolucionar la región, tales como Mercado Libre (MELI), Globant (GLOB), StoneCo (STNE) y Pagueseguro Digital (PAGS), entre otras, no forman parte de muchos productos enfocados en América Latina. Además, otras tendencias de inversión que prevalecen en la región, como el revolucionario modelo de negocios de Volaris (VLRS) para viajes en la parte norte de América Latina, el enfoque de Embraer (ERJ) en la industria de Defensa de la región o el potencial de YPF para impactar significativamente a la región a través del desarrollo exitoso de la formación de hidrocarburos Vaca Muerta, no están presentes en muchos de los productos más tradicionales que invierten en América Latina.

Participar en el potencial de crecimiento de América Latina a través de los mercados de renta variable no es tan sencillo como en otras zonas del mundo. Los inversionistas deben evaluar

cuidadosamente las diferentes opciones disponibles, para garantizar que los riesgos de país, sector y la política se mitiguen adecuadamente a través de la diversificación y otros parámetros de gestión de riesgos. Además, es importante garantizar que el prometedor potencial de crecimiento de la región también se refleje en las diversas inversiones de un producto. Las materias primas seguirán siendo una parte importante de las economías locales. Sin embargo, no podemos pasar por alto las muchas otras industrias y oportunidades prometedoras de América Latina.

Es importante tener en cuenta que los ETF y las acciones individuales a las que se hace referencia aquí pueden exhibir altos grados de volatilidad y no son adecuados para todos los inversionistas. Estas inversiones se consideran mejor caso por caso, basado en la disposición y capacidad de un inversionista en particular para tolerar el riesgo. Si necesita más información o desea discutir estas posibles ideas con más detalle, no dude en ponerse en contacto con el equipo de investigación de Insigneo.



Click or scan this code to access more insights at [insigneo.com/insights](https://insigneo.com/insights)

## Important Legal Disclaimer

Insigneo Financial Group, LLC comprises a number of operating businesses engaged in the offering of brokerage and advisory products and services in various jurisdictions, principally in Latin America. Brokerage products and services are offered through Insigneo International Financial Services, LLC, headquartered in Puerto Rico, and through Insigneo Securities, LLC, headquartered in Miami. Both are members of the Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) and Securities Investors Protection Corporation (SIPC). Investment advisory products and services are offered through Insigneo Advisory Services, LLC, an investment adviser registered with the Securities and Exchange Commission. In Uruguay, advisory services are offered through Insigneo Inversion Uruguay, SA, Insigneo Asesores de Inversion Latam, SRL, and Insigneo Asesores de Inversion de Uruguay, SRL, in Argentina through Insigneo Argentina, SAU, and in Chile through Insigneo Asesorías Financieras, SPA. Collectively, these eight operating businesses make up the Insigneo Financial Group. To learn more about the Broker Dealers including their conflicts of interest and compensation practices, please go to <https://insigneo.com/disclosures/> or via [www.finra.org](http://www.finra.org). To learn about Insigneo Advisory Services, LLC and any conflicts related to its advisory services, please see its Form ADV and brochure which can be found at Investment Advisor Public Disclosure website <https://adviserinfo.sec.gov/>

### FOR AFFILIATES LOCATED IN CHILE

Insigneo Asesorías Financieras SPA se encuentra inscrito en Chile, en el Registro de Asesores de Inversión de la Comisión para el Mercado Financiero. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de emisión de este. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera.

Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Asesorías Financieras SPA ni ninguna de sus empresas relacionadas.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta o solicitud de compra o venta de ningún valor en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en cuentas de corretaje y de asesoramiento de inversiones están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida de capital.

La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Securities LLC ni Insigneo Asesorías Financieras SPA la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.

### FOR AFFILIATES LOCATED IN URUGUAY

En Uruguay, los valores están siendo ofrecidos en forma privada de acuerdo al artículo 2 de la ley 18.627 y sus modificaciones. Los valores no han sido ni serán registrados ante el Banco Central del Uruguay para oferta pública.

### FOR AFFILIATES LOCATED IN ARGENTINA

Insigneo Argentina S.A.U. Agente Asesor Global de Inversión se encuentra registrado bajo el N° 1053 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) e inscripto ante la Inspección General de Justicia (IGJ) bajo el N° 12.278 del Libro 90, Tomo -, de Sociedades por Acciones. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de su emisión. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Argentina S.A.U. ni ninguna de sus empresas relacionadas. La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Argentina S.A.U. la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta, recomendación o solicitud de compra o venta de ningún valor negociable en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en valores negociables están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida parcial o total del capital invertido. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.