

CONSEJOS DE FAMILIA

Rafael Urquía*

ci.rios@bbva.com

Utilizando la selección de acciones para obtener mejores rendimientos

Este no ha sido el año de los emergentes, incluida la región de Latinoamérica. Hasta finales de octubre, el MSCI Latam Index había bajado 9.0% contra un alza de 16.6% del índice de mercados globales y otra —aún mayor— de 23.1% del S&P 500 (todos los rendimientos mencionados en este artículo son en dólares y al final de octubre, a menos que se especifique lo contrario).

Los pronósticos de crecimiento para la región fueron revisados a la baja a lo largo del año como resultado de diversos factores, incluidos algunos tropiezos en la actuación gubernamental. Pareciera que invertir en Latinoamérica estos días no es una buena idea. Sin embargo, como siempre ocurre, los promedios no cuentan toda la historia; particularmente en Latinoamérica, donde las grandes empresas tienen un peso preponderante en los índices. El que vea a la región a través de los índices perderá de vista que ha habido acciones con rendimientos extraordinarios que han sobrepasado a los de muchas empresas en el S&P 500.

Algunos ejemplos son: **Gruma**, el principal productor de harina de maíz en América del Norte con un rendimiento de 126.5%; Copa, la aerolínea de bajo costo de Panamá, con 51.2% y Kroton, empresa de educación en Brasil, con 33.0 por ciento.

En total, de una muestra de 181 empresas con valor de capitalización de al menos 1,000 millones de dólares, 19 (equivalente a 10%) se apreciaron en más de 25% y 39 (equivalente a 21%) en más de 15 por ciento. Por el contrario, las acciones con mayor peso en los índices —como América Móvil, Petrobras, Itaú y Ambev— tuvieron rendimientos muy modestos, cuando no negativos.

Lo anterior es muy importante para quienes invertimos en el mercado siguiendo una aproximación de *stock selection*, toda vez que los datos anteriores sugieren que, aún en mercados bajistas, rendimientos atractivos pueden ser obtenidos.



Fecha 29.11.2013	Sección Valores y Dinero	Página 17
---------------------	-----------------------------	--------------

Parte del proceso de inversión que empleamos en BBVA Bancomer Asset Management consiste en tratar de identificar aquellas empresas con potenciales catalizadores que resulten en una eventual apreciación de la acción, como pueden ser: beneficios derivados del ciclo económico; cambios en estrategia o *management*; historias de reestructura o desapalancamiento; cambios tecnológicos, o simplemente un cambio en la visibilidad de la compañía.

De esta forma, durante el 2013 algunas de las empresas que “hicieron el corte” para ser incluidas en nuestros portafolios fueron: Gruma, Copa (Panamá), GFamsa, Quálitas, Krotón (Brasil) y Braskem (Brasil).

La selección de GFamsa es interesante, toda vez que se dio en un año negativo para el consumo en México.

Para el 2014, el crecimiento en la región debiera ser mayor que este año. Con todo, no faltarán desafíos: un eventual tapering en Estados Unidos será negativo para los flujos hacia la región; el alza en impuestos en México podría afectar el crecimiento y, en Brasil, el déficit fiscal y la intervención del gobierno en la economía continuará siendo una fuente de preocupación. Sin embargo, al igual que en el 2013, la región ofrecerá oportunidades de obtener ganancias para el inversionista conocedor, capaz de identificar las mejores empresas.

*VP Renta Variable LATAM / Asset Management BBVA Bancomer.