

LATAM

Oportunidad emergente con Latibex como referencia

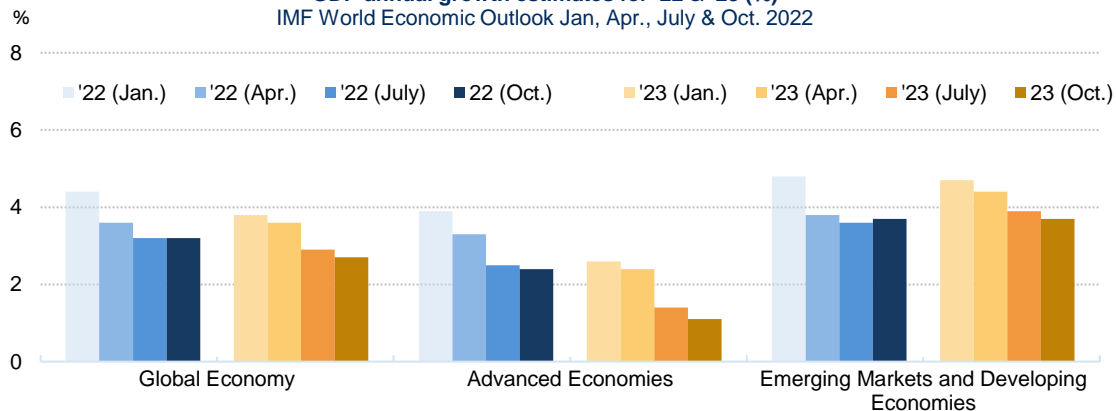
Domingo J. García Coto

BME-SIX

26 Enero 2023

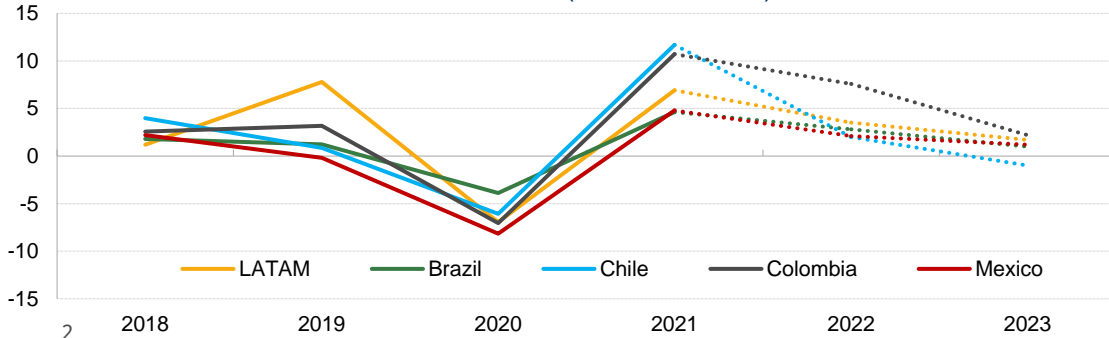
El crecimiento global se ralentiza en 2023, en mayor medida en países avanzados, también en Latam.

GDP annual growth estimates for '22 & '23 (%)
IMF World Economic Outlook Jan, Apr., July & Oct. 2022



Latin America & Main countries in the región Annual real GDP Growth

Source: IMF (WEO October 2022)

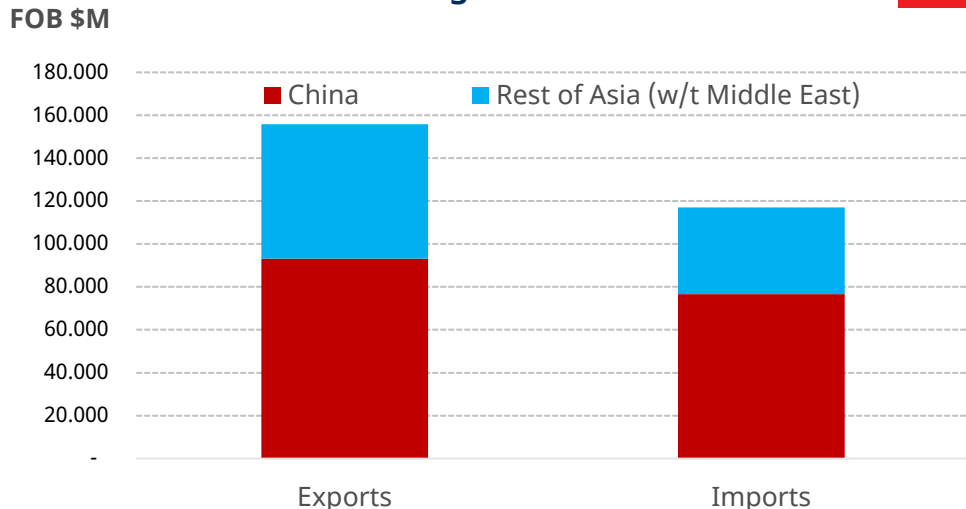


- ❑ La economía mundial se desacelera. El FMI mantenía en su informe de octubre el crecimiento mundial para '22 en 3,2% pero recortaba las proyecciones para '23 (-0,2 p.p. al 2,7%) debido a la guerra, la inflación, la política monetaria restrictiva y la desaceleración en China y las economías avanzadas (WEO oct. '22).
- ❑ El crecimiento esperado en LatAm para 2022 se revisó al alza hasta el 3,5% gracias a los precios favorables de las materias primas y la normalización del sector servicios.
- ❑ Se espera que el crecimiento se desacelere en el '23 hasta niveles entre el 1 y el 1,5% en medio de condiciones financieras más estrictas y la reducción o moderación esperada de los precios de las materias primas (IMF WEO Oct. '22).

- ❑ **No obstante... mejoran las expectativas globales al inicio de 2023.** Datos menos negativos en las economías avanzadas y la reciente reapertura de la economía China tras la finalización de su política de covid-cero están generando impulso en la demanda global.

China, el factor más importante de crecimiento para 2023

MERCOSUR 4* foreign trade with Asia in 2022



*MERCOSUR 4 = Argentina, Brasil, Paraguay & Uruguay.

Source: MERCOSUR.

3

Sensitivity: C2 Internal

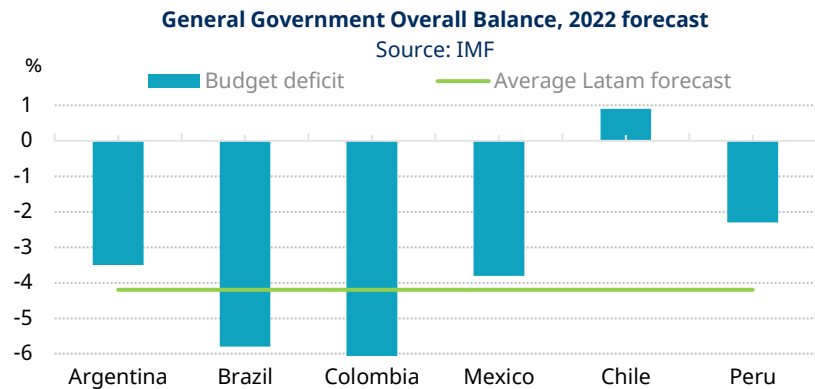
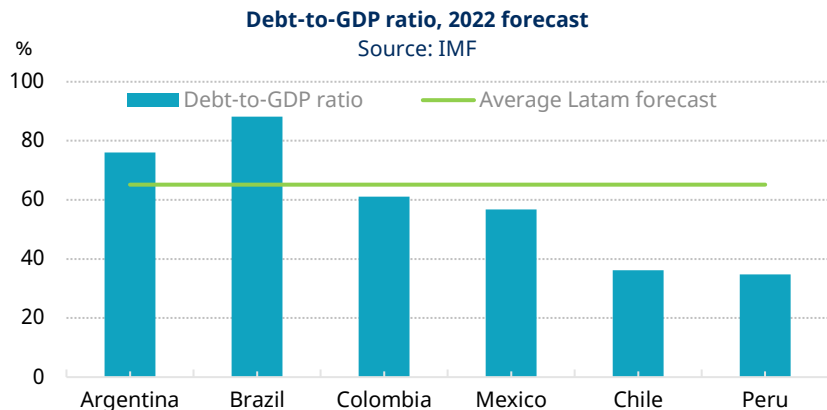
□ Según la directora del FMI, el cambio de la política Covid cero de China es probablemente el factor más importante para el crecimiento global en 2023.

□ Dadas las amplias relaciones comerciales entre Latinoamérica y China, la reapertura del gigante asiático tras la finalización de la política de Covid cero a finales de diciembre, propiciará impulso económico para los países de LatAm.

□ Las divisas latinoamericanas han empezado el año apreciándose respecto al dólar estadounidense, principalmente por la reciente depreciación del dólar frente a las principales divisas mundiales en los primeros compases del año y por la esperada reapertura de China, que posiblemente mejora las expectativas comerciales para la región.

Principales divisas LatAm vs USD	YTD (17 enero)
Real de Brasil	+2,57%
Peso de México	+3,40%
Peso de Colombia	+3,35%
Peso de Chile	+2,75%

LatAm, la deuda preocupa pero las condiciones financieras son más sanas que en etapas anteriores.



❑ La fortaleza del dólar hubiera podido, como ha sucedido en anteriores periodos, provocar tensiones financieras en LatAm. Sin embargo, el proceso de desapalancamiento de deuda en moneda extranjera que se ha producido en los últimos 15 años en la región genera menor dependencia sobre el dólar estadounidense y una mayor resiliencia.

❑ Ejemplos de ello los encontramos en economías como Chile o Perú que, con una deuda sobre el PIB menor al 40% han conseguido reducir su exposición a divisa extranjera, concretamente del 80% al 60% en estos 15 años.

❑ La mayor parte de los principales países presentan déficits, aunque mejoran respecto años anteriores, lo que genera una mayor confianza en la solvencia de los países de la región, factor clave para la inversión extranjera directa y la estabilidad de Latinoamérica.

Los Bancos Centrales de LatAm reaccionaron anticipadamente con fuertes subidas de tipos ante la amenaza de la inflación.

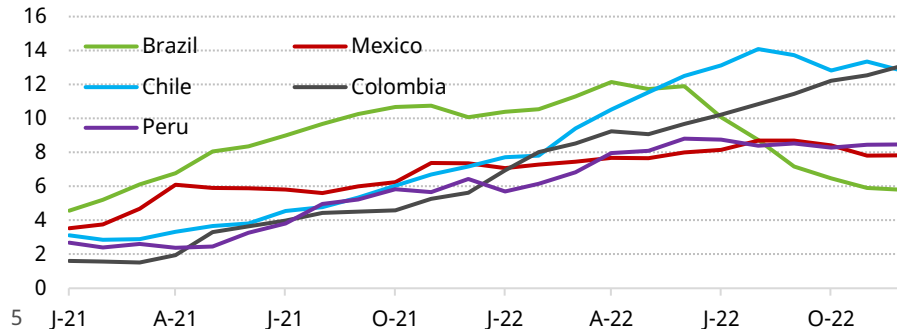
LatinAmerica main central banks acted in advance and were more aggressive on rate increases to combat inflation

(increase in percentage points since 2021 lows)



Source: National sources

Monthly inflation evolution YoY of main LatAm economies (%)



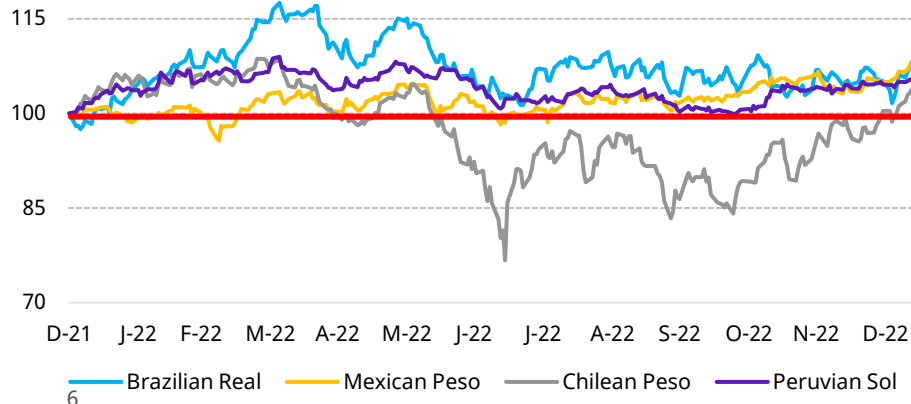
Los principales bancos centrales (BC) de la región han subido de forma contundente los tipos de interés desde sus mínimos a principios de 2021 para combatir la inflación, propiciando un mejor comportamiento de las divisas latinoamericanas en 2022 en un escenario de apreciación generalizada del dólar estadounidense respecto las principales monedas globales.

Los últimos datos muestran señales de que los precios se están moderando en las economías más grandes de la región en medio de subidas de tipos por parte de los bancos centrales. Dicha moderación se debe a la contracción o estabilización del precio de algunas materias primas y productos energéticos, entre otros, claves para la actividad económica global.

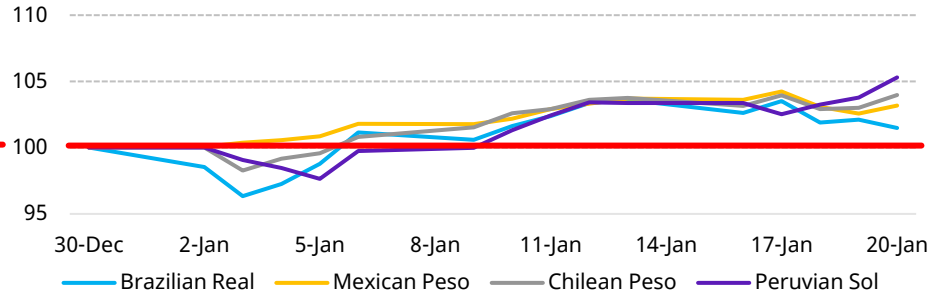
Las divisas de LatAm han mostrado fortaleza tanto en el pasado año 2022 como en el inicio de 2023.

- La mayoría de divisas latinoamericanas muestran fortaleza durante el año 2022 y empiezan el año 2023 con tono positivo frente al dólar estadounidense ante: primero, la debilidad de la divisa norteamericana tras expectativas de menores subidas de tipos de interés por parte de la Fed; segundo, ante una mayor credibilidad hacia países de la región en la tarea de combatir de forma contundente la inflación; y tercero, el positivo impacto que podría tener la reapertura de China en el comercio con LatAm.

LatAm currencies strength against USD
Base 100 = 31/12/21

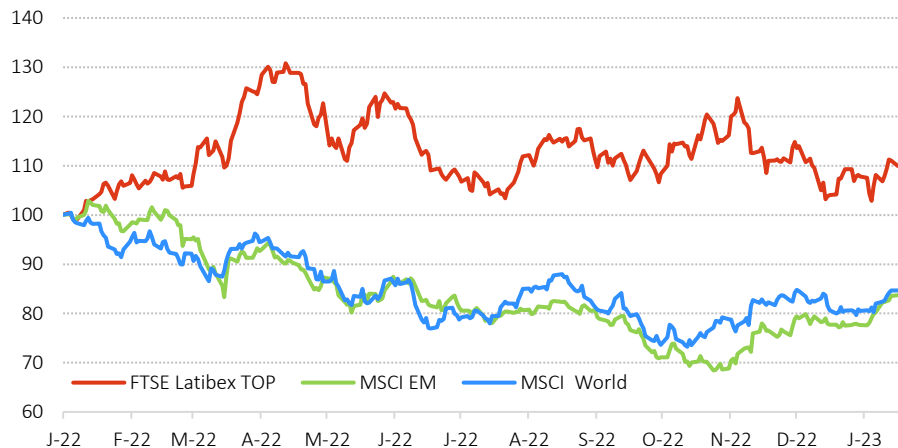


LatAm currencies strength against USD YTD
Base 100 = 31/12/22



La Renta Variable LatAm ha destacado a nivel mundial en 2022 ... y se mantiene solida en 2023...

Daily evolution of equity indexes
(Base 100 = 31/12/2021)



❑ Los índices LatAm se desmarcaron de la tendencia global y registran mejores comportamientos en 2022. A pesar de los acontecimientos sociales y políticos en grandes países, mantienen un comportamiento solido en 2023. El **mayor peso de sectores como el bancario, las materias primas y las utilities**, han dado y siguen dando soporte a la Renta Variable de Latinoamérica.

❑ En este sentido, índices como el FTSE Latibex Top o los principales índices de Brasil, Argentina o Chile presentaron un buen comportamiento relativo en 2022, mientras, por ejemplo el MSCI World del conjunto de la Renta Variable global o el MSCI Emerging Markets de mercados emergentes cedieron algo más de un 19%.

❑ En lo que llevamos de 2023, a pesar de los acontecimientos políticos y sociales en algunos países de la región el Índice Latibex Top sube casi un 3% o el Latibex Brasil algo más del 3%, datos que parecen confirmar una buena tendencia apoyada por el buen comportamiento generalizado de los mercados emergentes.

Latibex, latinoamérica en euros

Latibex es el mercado internacional para valores latinoamericanos.

Canaliza inversiones hacia Latinoamérica, permitiendo a inversores europeos comprar y vender acciones de empresas latinoamericanas cotizadas a través de un único mercado y en una sola divisa: el euro.

La operación se apoya en la plataforma de negociación y liquidación de la Bolsa española, donde se contratan y liquidan como cualquier valor español.

Permite a empresas de América Latina un acceso sencillo y eficiente al mercado de capitales europeo.

Empresas cotizando en Latibex



B. Bradesco
Bradespar
Braskem
Cemig
Copel
EDP Brasil
Eletrobras
Gerdau
Petrobras
Usiminas
Vale



Alfa
América Móvil
G. Elektra
GF. Banorte
TV Azteca



BBVA



Volcán



Mayores empresas cotizando en la Bolsa española y en Latibex

#	Compañía	Market Cap.	Mercado
1	INDITEX	77.449	BOLSA
2	IBERDROLA	69.538	BOLSA
3	VALE	61.483	LATIBEX
4	SANTANDER	47.066	BOLSA
5	BBVA	33.974	BOLSA
6	CAIXABANK	29.599	BOLSA
7	PETROBRAS OR	26.890	LATIBEX
8	AMÉRICA MÓVIL	24.247	LATIBEX
9	NATURGY ENERGY	23.571	BOLSA
10	AMADEUS	21.872	BOLSA
11	CELLNEX	21.844	BOLSA
12	BANORTE	20.617	LATIBEX
13	REPSOL	20.454	BOLSA
14	TELEFONICA	19.549	BOLSA
15	PETROBRAS PR	19.397	LATIBEX
16	ENDESA	18.671	BOLSA
17	FERROVIAL	17.801	BOLSA
18	AENA	17.595	BOLSA
19	BRADESCO	14.037	LATIBEX
20	SIEMENS GAMESA	12.295	BOLSA

De los **20** valores con mayor capitalización cotizados en España, **6** son de Latibex:

- Vale
- Petrobras OR
- América Móvil
- Grupo Financiero Banorte
- Petrobras PR
- Grupo Elektra

(Fuente: BME, diciembre 2022)

Datos en millones de euros a 30 de diciembre de 2022

Especialistas del mercado (market makers)

**Acceso a la liquidez del mercado
local facilitando precios de
compra y venta**

BBVA



AURIGA GLOBAL INVESTORS



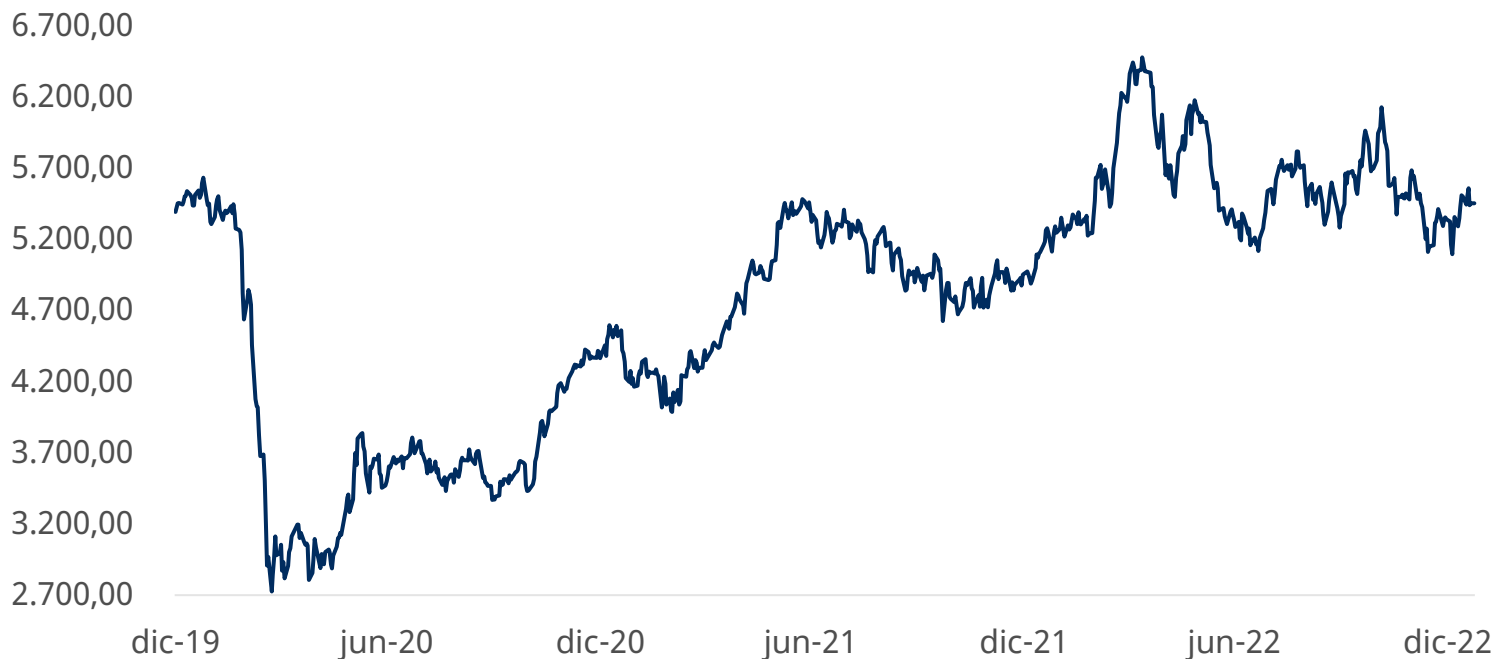
Sectores del índice “Latibex Top”



Ticker	Empresa	Weight (%)
XPBRA	PETROBRAS PR	11.23
XNOR	BANORTE	10.86
XBBDC	BRDESCO	10.02
XVALO	VALE	9.96
XAMXL	AMERICA MOVIL	9.54
XEKT	ELEKTRA	9.45
XGGB	GERDAU	8.68
XELTO	ELETROBRAS	7.94
TOTAL		77.69

Evolución índice “Latibex Top” (2018-2022)

Índice	2018	2019	2020	2021	2022
Top	14,85%	15,29%	-19,05%	13,47%	7,34%



Disclaimer



This material has been prepared by Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S. A. (BME), its subsidiaries, affiliates and/or their branches (together, "BME") for the exclusive use of the persons to whom BME delivers this material. This material or any of its content is not to be construed as a binding agreement, recommendation, investment advice, solicitation, invitation or offer to buy or sell financial information, products, solutions or services. The information does not reflect the firm positions (proprietary or third party) of the entities involved in the Spanish Securities Market. BME is under no obligation to update, revise or keep current the content of this material, and is subject to change without notice at any time. No representation, warranty, guarantee or undertaking – express or implied – is or will be given by BME as to the accuracy, completeness, sufficiency, suitability or reliability of the content of this material.

The opinions presented are theoretical and, therefore, the content hereof is intended for informational purposes only and should not be used for portfolio or asset valuations, or as the basis for any investment recommendations. Neither contributing Entities, nor Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S.A.(BME) nor any of its subsidiaries, accept responsibility for any financial loss or decision made based on the information contained in this material. In general, neither Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S. A. (BME) nor any of its subsidiaries, nor the contributing Entities, their directors, representatives, associates, subsidiaries, managers, partners, employees or advisors accept any responsibility for this information or unauthorised use of the same.

This material is property of BME and may not be printed, copied, reproduced, published, passed on, disclosed or distributed in any form without the express prior written consent of BME.

2023 Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S. A. All rights reserved.

Este material ha sido preparado por Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S. A. (BME) y/o sus filiales (en conjunto, "BME") para el uso exclusivo de las personas a las que a las que BME entrega este material. Este material o cualquiera de sus contenidos no debe interpretarse como un acuerdo vinculante, una recomendación, un consejo de inversión, solicitud, invitación u oferta de compra o venta de información financiera, productos, soluciones o servicios. Dicha información tampoco es un reflejo de posiciones (propias o de terceros) en firme de los intervinientes en el Mercado de Valores Español. BME no tiene ninguna obligación de actualizar, revisar o mantener al día el contenido de este material, y estará sujeto a cambios sin previo aviso en cualquier momento. Ninguna representación, garantía o compromiso -expreso o implícito- es o será dado por BME en cuanto a la exactitud, integridad, suficiencia, idoneidad o fiabilidad del contenido de este material.

Al reflejar opiniones teóricas, su contenido es meramente informativo y por tanto no debe ser utilizado para valoración de carteras o patrimonios, ni servir de base para recomendaciones de inversión. Ni las Entidades contribuidoras, ni Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S.A. (BME) ni de ninguna de sus filiales, serán responsables de ninguna pérdida financiera, ni decisión tomada sobre la base de la información contenida en este material. En general, Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S. A. (BME) ni ninguna de sus filiales, ni las Entidades contribuidoras, sus administradores, representantes, asociados, sociedades controladas, directores, socios, empleados o asesores asumen responsabilidad alguna en relación con dicha información, ni de cualquier uso no autorizado del mismo.

Este material es propiedad de BME y no puede ser impreso, copiado, reproducido, publicado, transmitido, divulgado o distribuido de ninguna forma sin el consentimiento previo por escrito de BME.

2023 Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S. A. Todos los derechos reservados.