

MERCADOS FINANCIEROS DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

Financial markets of Latin America and the Caribbean

Roberto Antonio Morales Espinosa¹

Recibido: Abril 8 de 2015/Aceptado: Julio 22 de 2015

RESUMEN

Los objetivos de la revisión literaria es elaborar un diagnóstico de los mercados y sistemas financieros de América Latina y el Caribe para contribuir al aumento del ahorro y plantear lineamientos para una estrategia de progreso financiero alineada al financiamiento de la inversión y, por esa vía, al fortalecimiento de la capacidad de crecimiento sostenido y sustentable en la región. La orientación general es hacia la concepción hacia la demanda de recursos financieros de largo plazo. Se argumenta, por la naturaleza de los mercados financieros en relación a los aspectos de escala de mercado, liquidez, diversificación y cobertura de riesgos, que existe una complementariedad entre el apoyo al financiamiento de la inversión en general y el apoyo a aquella realizada por la pequeña y mediana empresa. Se marca también que en muchos casos el progreso financiero no será espontáneo, por lo que a las agencias y bancos públicos de fomento les abarcaría un rol catalítico en la creación del segmento de largo plazo. Similar importancia reviste el desarrollo de agentes de ahorro institucional (fondos mutuos, de pensiones, compañías de seguros) que son demandantes naturales de activos de largo plazo. Finalmente, y sobre la base de hábitos en la región, se abordan aspectos microeconómicos que incurren en el desarrollo de los mercados de capitales.

Palabras clave: Mercados financieros, Sistemas financieros, Crecimiento sostenible, Progreso financiero.

ABSTRACT

The objectives of the literary review are to prepare a diagnosis of the markets and financial systems of Latin America and the Caribbean to contribute to the increase of savings and to establish guidelines for a strategy of financial progress aligned with the financing of the investment and, in this way, to Strengthening the capacity for sustained and sustainable growth in the region. The general orientation is towards the conception towards the demand of long-term financial resources. It is argued, due to the nature of the financial markets in relation to the aspects of market scale, liquidity, diversification and risk coverage, that there is a complementarity between support for investment financing in general and support for that made by small and medium enterprises. It is also noted that in many cases financial progress will not be spontaneous, so that agencies and public development banks would play a catalytic role in the creation of the long-term segment. Similar importance is given to the development of institutional savings agents (mutual funds, pension funds, insurance companies) that are natural claimants of long-term assets. Finally, and on the basis of habits in the region, microeconomic aspects that involve the development of capital markets are addressed.

Keywords: Financial markets, Financial systems, Sustainable growth, Financial progress.

Cómo referenciar este artículo: Morales, R. (2015). Mercados financieros de América Latina y el Caribe. *Ad-Gnosis*, 4(4), 13-19.

1. Docente de la Corporación Universitaria de la Costa (CUC). Economista. Maestría en Administración. rrmorales13@cuc.edu.co

Diagnóstico de los mercados financieros latinoamericanos

En la actualidad existe mayor información y estudios publicados sobre los mercados financieros, su comportamiento, sus complejidades y sobre las decisiones de los agentes que lo componen; en Internet son miles los sitios dedicados a la información de acciones y complementos para la toma de decisiones al momento de invertir, y también los mercados son más abiertos y accesibles para los inversores en general. El proceder de los inversores es un tema de estudio interesante, que muestra decisiones que no se desprenden completamente de la sensatez de los principios de la economía clásica, y moderna. Además, el conocer mejor los mercados accionarios permite a los agentes tomar mejores decisiones; sean estos agentes inversores, empresas, bancos, fondos de inversión, administradoras de fondos mutuos, administradoras de fondos de pensión, etc. En este contexto poder determinar la objetividad de los fenómenos dentro de los mercados. El efecto día a día en los mercados accionarios consiste en la existencia de diferentes retornos promedios y volatilidad en los indicadores bursátiles, según sea el día estudiado de la semana. Bajo un hipotético de normalidad y efectividad de mercado, todos los días de una semana deberían tener un promedio de retorno y volatilidad similar, al menos que existiera una intromisión en los mercados financieros (Henríquez, 2013).

A nivel global se ha analizado el efecto día de

semana en diferentes mercados accionarios, encontrándose evidencia que indiquen los retornos de los indicadores bursátiles y su volatilidad de ciertos momentos transcurridos en el hecho operativo de versatilidad debe ser significantes y sistemáticos en los mercados.

Análisis del comportamientos en los mercados financieros latinoamericanos

Los mercados bursátiles de América Latina se dividieron entre las compras y las ventas tras observar de forma desigual a Wall Street (Estados Unidos), donde el Dow Jones subió un 0,55 % y recuperó los 18.000 puntos animado por el anuncio de unas de las multinacionales más importantes de ese país como lo es la General Electric de vender sus activos inmobiliarios y desmantelar su división financiera. Así, el indicador de referencia neoyorquino trepó a 18.057,65 unidades, mientras que el índice compuesto del mercado Nasdaq ganó un 0,43 % hasta 4.995,98 enteros, muy cerca de volver a los 5.000 puntos, y el selectivo S&P 500 progresó un 0,52 % hasta 2.102,05 unidades.

El buen ánimo de los inversionistas estuvo motivado principalmente por el conglomerado industrial General Electric, que anunció la venta de sus activos inmobiliarios, valorados en unos 26.500 millones de dólares, y su intención de desmantelar GE Capital. Como se trataban de unos activos de riesgo que impactaron negativamente en su valoración bursátil, esto se tradujo en un avance del 10,80 % al final de la jornada, algo que también impulsó al sector

industrial, que terminó liderando las ganancias de Wall Street, con un 1,00 %.

En los mercados europeos, los movimientos bursátiles se desarrollaron de buena manera generando los siguientes resultados; en Fráncfort (1,71 %), Londres (1,06 %), París (0,60 %), Milán (0,31 %) y Madrid (0,13 %). Mientras en Latinoamérica el comportamiento bursátil no fue suficiente para todas las plazas, con la de Sao Paulo, la principal de la región, en el lado positivo, después de que Ibovespa creció un 0,76 % hasta 54.214 puntos, tras operaciones por 6.361 millones de reales (2.069 millones de dólares), Pero el mejor resultado se dio en Buenos Aires, con un salto del 1,53 % que llevó al Merval a 11.686,61 unidades. El volumen de negocios sumó 254,1 millones de pesos argentinos (28,7 millones de dólares).

En la Bolsa de Santiago, el IPSA repuntó un 0,54 % y finalizó en 4.035,72 enteros, el monto de acciones vendidas fue de 56.918.429.303 pesos chilenos (92,10 millones de dólares). Por su parte el índice IGBVL limeño (Perú), se apreció un 0,50 % y arribó a 12.887,65 puntos. Se efectuaron transacciones por 11.574.750 nuevos soles (3.719.393 dólares), al contrario, el IPC de la rueda bursátil mexicana perdió un 0,07 % y bajó a 44.882,01 unidades. Se intercambiaron títulos por 11.125 millones de pesos mexicanos (732 millones de dólares).

El comportamiento del Colcap colombiano se contrajo un 0,22 % y acabó en 1.347,80 ente-

ros. Las inversiones totalizaron 72.706,27 millones de pesos colombianos (29,1 millones de dólares), y por último, el Imebo de la Bolsa de Montevideo tuvo una variación marginal negativa del 0,14 % y quedó en 4.133 puntos. No había datos al final de la jornada sobre el total de las operaciones. La evolución de las Bolsas latinoamericanas no fue lo esperado de acuerdo a los expertos, por el comportamiento de algunas en sus indicadores bursátiles y bajos negocios en las acciones que representan sus grandes multinacionales latinoamericanas. Se ilustra el comportamiento de las Bolsas latinoamericanas en el siguiente cuadro comparativo:

Mercados bursatiles	Puntos bursatiles
SAO PAULO +0,76 % 54.214	+0,76 % 54.214
MÉXICO -0,07 % 44.882,01	-0,07 % 44.882,01
BUENOS AIRES +1,53 % 11.686,61	+1,53 % 11.686,61
SANTIAGO +0,54 % 4.035,72	+0,54 % 4.035,72
COLOMBIA -0,22 % 1.347,80	-0,22 % 1.347,80
LIMA +0,50 % 12.887,65	+0,50 % 12.887,65
MONTEVIDEO -0,14 % 4.133	-0,14 % 4.133

Fuente: Elaborado por el investigador

Comportamiento bursátil de las principales Bolsas de Valores en America latina

Bolsa de Brasil (BOVESPA)

Índice representativo del mercado de bursátil de San Pablo, Brasil. Es una cartera teórica compuesto por las acciones que representaron el 80 % del volumen negociado durante los últimos 12 meses. La composición del índice es revisada cuatrimestralmente, como lo vemos en la Tabla 1, de los movimientos bursátiles del mercado brasileño.

Tabla 1. *Evolución Bovespa*

Último	Dif.	Dif. %	Vol. Día	Hora
54.214,11	411,45	0,76%	3.682.967,00	10/4/2015
Cierre anterior			53.802,66	
Variación anual			8,41 %	
Volumen acciones día			3.682.967	
Volumen acciones año			n.d.	
Rango Día			54.413,46 - 53.555,96	
Rango Ult. 52s			62.304,88 - 45.852,81	
PER 2015 (E)			n.d.	
PER 2016 (E)			n.d.	
Rentabilidad div. 2015			n.d.	
Rentabilidad div. 2016			n.d.	

(E) Estimaciones según consenso analistas

Fuente: Reuters y Factset

Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) del BMV

El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) es el principal indicador de Mercado Mexicano de Valores; expresa el rendimiento del mercado accionario en función de las variaciones de precios de una muestra balanceada, ponderada y representativa del conjunto de Emisoras cotizadas en la Bolsa, basado en las mejores prácticas internacionales.

El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC), con base octubre de 1978, tiene como principal objetivo, constituirse como un indicador representativo del Mercado Mexicano para servir como referencia y subyacente de productos financieros, a largo plazo generando unos indicadores de rendimientos de acuerdo a los precios y a la evolución de los mercados de capitales. En la Tabla 2 observamos la bursatili- dad del índice IPC de la BMV.

Tabla 2. *Evolución del Indicador IPC de la BMV*

Índice	45,475.54
Variación Puntos	212.60
Variación %	0.47
Volumen	138,405,052
Fecha	16/Apr/2015
Hora	14:46

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores

Bolsa de Valores colombiana (BVC)

En la tabla que se muestra a continuación podemos ver la evolución del indicador IGBC de acuerdo a las operaciones en activos financieros que se negocian en la Bolsa de Valores de Colombia, con un valor máximo de 10.948,12 el 9 de febrero del 2015 y un mínimo de 9.523,14 el 11 de marzo del 2015, con un valor intermedio de 10.280,81 el 9 de abril del 2015. Podemos decir que se generó una disminución entre el mes de febrero y de marzo en un 87 % y una recuperación del indicador de marzo a abril en un 93 % como lo muestra la Tabla en sus cifras.

Tabla 3. *Evolución en los valores del índice IGBC*

Ibc	Max	Min
09/04/2015	09/02/2015	11/03/2015
10,280.81	10,948.12	9,523.14

Fuente: Superfinanciera.gov.co

En la figura nos permite ver la tendencia alcista y bajista en el indicador IGBC de la Bolsa de Valores de Colombia, mostrando un punto máximo en el valor indicador y de acuerdo a las operaciones bursátiles en los meses de febrero, marzo y abril del 2015 manifiesta un punto máximo de 10.928,12 y un punto mí-

nimo de 9.523,14 como lo vemos en la Tabla anterior.

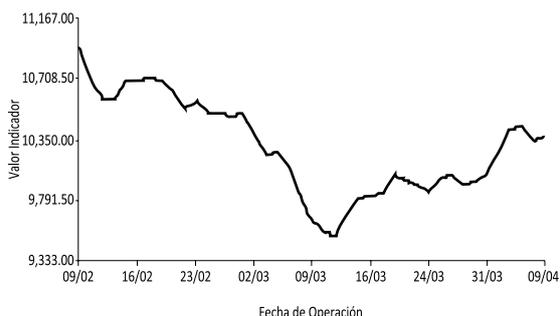


Figura 1. Comportamiento del índice bursátil IGBC

Fuente: La Superfinanciera.gov.co

Mercado accionario de Chile

El IPSA es el Índice de Precios Selectivo de Acciones de la Bolsa de Chile, que mide las variaciones de precios de las 40 sociedades con mayor presencia bursátil (son las acciones con mayor liquidez o flujo en el mercado). Podemos ver en la Tabla 4 cómo este indicador nos permite visualizar los movimientos bursátiles en sus valores y las diferentes variaciones que tiene cada activo financiero negociado a la fecha. En la Tabla 4 nos permite visualizar el comportamiento del índice IPSA en bursatili-dad y variación en los precios y volúmenes de negocios de los activos subyacentes.

Tabla 4. Comportamiento del índice Ipsa de la Bolsa de Santiago (BS)

Índice	Valor	Var (%)
IGPA	19.592,46	0,47
IPSA	4.035,72	0,54
INTER-10	4.782,29	1,14
BANCA	6.784,62	0,91
COMMODITIES	3.210,67	-0,19

CONST.& INMOB.	4.551,93	0,01
CONSUMO	4.684,36	2,15
INDUSTRIAL	2.258,53	0,45
RETAIL	4.244,88	-0,73
UTILITIES	5.095,64	1,02
IGPA SMALL	27.237,50	0,40
IGPA LARGE	18.243,98	0,50
IGPA MID	18.329,95	0,67
S&P MILA ANDEAN 40	603,74	-0,42

IPSA SANTIAGO DE CHILE (^IPSA) -Santiago	
Cierre anterior:	4.014,21
Apertura:	4.014,21
Rango diario:	4.009,37 - 4.040,03
Rango a 52sem:	3.717,22 - 4.120,17

Fuente: Bolsa de valores de Chile; comportamiento del IPSA

Bolsa de valores de Lima

Refleja la tendencia promedio de las cotizaciones de las principales acciones inscritas en Bolsa, en función de una cartera seleccionada, que actualmente representa a las 32 acciones más negociadas del mercado. Su cálculo considera las variaciones de precios y los dividendos o acciones liberadas repartidas, así como la suscripción de acciones. Con la finalidad de mantener constantemente actualizada la cartera del IGBVL, se ha estimado conveniente la realización de una revisión semestral, habiéndose definido el 02 de enero y el 1° de julio como las fechas para la entrada en vigencia de la cartera actualizada.

Sin embargo, si las circunstancias del mercado así lo determinan, las carteras pueden permanecer invariables, lo que será comunicado oportunamente al mercado. En la tabla

5 podemos ver los movimientos que genera la Bolsa de Valores de Lima de acuerdo a los diferentes negocios de activos subyacentes con su peso (%).

Tabla 5. *Cartera del índice general de BVL*

Cartera del Índice General Bvl			
(Vigente a partir del 5 de enero de 2015)			
Nº	Nombre de valor	Nemónico	Peso (%)
1	Volcan "B"	VOLCABC1	8.2234 %
2	Rio Alto Mining	RIO	7.4965 %
3	Graña y Montero	GRAMONC1	7.3105 %
4	Minsur Inv.	MINSURI1	6.2746 %
5	Alicorp	ALICORC1	6.0703 %
6	Ferreycorp	FERREYC1	5.8669 %
7	Bco. Continental	CONTINC1	5.0653 %
8	Intergr Financ Services	IFS	4.6102 %
9	Milpo	MILPOC1	4.1488 %
10	Cementos Pacasmayo	CPACASC1	4.1260 %
11	Credicorp	BAP	3.7166 %
12	Un. And. de Cementos	UNACEMC1	3.4070 %
13	Relapasa	RELAPAC1	3.3233 %
14	ADR Buenaventura	BVN	3.2117 %
15	Luz del Sur	LUSURC1	3.1843 %
16	Trevali Mining	TV	3.0641 %
17	Cerro Verde	CVERDEC1	3.0046 %
18	Atacocha "B"	ATACOBC1	2.9199 %
19	Casagrande	CASAGRC1	2.6202 %
20	InRetail Perú Corp.	INRETC1	2.4576 %
21	EDEGEL	EDEGELC1	2.4502 %
22	Corp. Aceros Areq Inv.	CORAREI1	2.1524 %
23	EDELNOR	EDELNOC1	1.9515 %
24	Luna Gold	LGC	1.6762 %
25	SIDERPERU	SIDERC1	1.6681 %

Fuente: Bolsa de Valores de Lima (BVL)

Bolsa de Valores de Argentina (MERVAL)

Los índices bursátiles son una medida estadística y reflejan el rendimiento del mercado a través del tiempo, en función de las variaciones de precio de la canasta de instrumentos que los conforman. Proveen de un punto de

referencia a los inversores y usuarios que desean conocer la evolución de los mercados.

Existen índices para el mercado de acciones: Índice Merval (Merval), Índice Merval Argentina (M.AR), Índice Merval 25 (M.25), Índice Burcap (Burcap) e Índice General de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (IGBCBA). Y para el mercado de bonos: Índice de Bonos IAMC (IB.IAMC). El índice Merval es el índice más difundido del mercado accionario local, pues es el indicador que generalmente difunden los medios televisivos, radiales y gráficos al cierre de cada rueda de operaciones. Fue creado por el Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. el 30 de junio de 1986 y se publica diariamente. Se computa en tiempo real durante la jornada de transacciones una vez que se han iniciado las negociaciones.

Tabla 6. *Información del MERVAL*

Índice	Cierre Anterior	Apertura	Máximo	Mínimo	Último Precio	Variación Diaria
Merval	12.129,13	12.004,62	12.113,41	11.844,42	12.065,87	-63,07 (0,52 %)

Referencias

Análisis del efecto día de semana en los mercados accionarios latinoamericanos Werner Kristjanpoller Rodríguez*Juan Benjamín Duarte Duarte*y Juan Mascareñas Pérez-Iñigo**La eficiencia de los mercados de valores: una revisión The efficiency of stock markets: a review <http://www.merval.sba.com.ar/vistas/Cotizaciones/Indices.aspx> www.bvl.com.pe/estadist/mercindicesmercado.html

www.datosmacro.com › Datos › Mercados – Cotizaciones

dspace.unia.es/bitstream/handle/10334/396/0104_Jimenez.pdf?...1

El impacto en la Bolsa de Valores de Colombia del mercado integrado latinoamericano y de la calificación de grado de inversión; Pedro Arango Mejía y Valentina Upegui Jaramillo (2012).

Henríquez Fuentes, G. R. (2013). Investigación cualitativa en modelos de gestión logística y sus estrategias de desarrollo en la costa Caribe colombiana. *Ad-Gnosis*, 2(2), 65-85.

