

SABERES

Revista de estudios jurídicos, económicos y sociales

VOLUMEN 2 ~ AÑO 2004

Separata



PERSPECTIVAS DEL ÍNDICE LATIBEX

Silvia Aparicio Obregón



UNIVERSIDAD ALFONSO X EL SABIO
Facultad de Estudios Sociales
Villanueva de la Cañada

© Silvia Aparicio Obregón

© Universidad Alfonso X el Sabio
Avda. de la Universidad,1
28691 Villanueva de la Cañada (Madrid, España)

Saberes, vol. 2, 2004

ISSN: 1695-6311

No está permitida la reproducción total o parcial de este artículo ni su almacenamiento o transmisión, ya sea electrónico, químico, mecánico, por fotocopia u otros métodos, sin permiso previo por escrito de los titulares de los derechos.

PERSPECTIVAS DEL ÍNDICE LATIBEX

Silvia Aparicio Obregón

RESUMEN

Acaba de terminar un año desastroso para el conjunto de las bolsas mundiales y europeas. Concretamente, la Bolsa española ha visto cómo el volumen contratado en el mercado electrónico SIBE (Sistema de Interconexión Bursátil Español), disminuía día tras día hasta situarse alrededor de los niveles de 1999. Asimismo, el Ibex 35, el principal índice de la Bolsa de Madrid, perdía en este último año un 28,11 por 100, la mayor caída anual de su historia. Sin embargo, ya comienzan a vislumbrarse los primeros síntomas de recuperación. Estados Unidos ha tomado la senda del despegue económico, pero, de momento, sin la fuerza que le permita volver a actuar como la gran locomotora de la economía mundial.

PALABRAS CLAVE: índice; latibex; bolsa; mercados.

En un contexto de recuperación económica, podemos situar el análisis de este artículo acerca del índice Latibex, nacido el 1 diciembre de 1999 como la plataforma de negociación y liquidación en Europa para valores-empresas iberoamericanos en euros.

Un nuevo mercado, aprobado por el Gobierno español y regulado bajo la Ley de Mercado de Valores española, que es canalizador de las inversiones europeas hacia Iberoamérica, permitiendo a los inversores europeos comprar y vender acciones de las principales empresas iberoamericanas a través de un único mercado, con un único sistema operativo de contratación y liquidación apoyado en la plataforma de negociación y liquidación de valores de la Bolsa de Madrid. De esta manera, los valores de América Latina cotizados en él, se contratan y liquidan como cualquier valor español, a través del SIBE. Por tanto, será más fácil contratar un valor como Banco Río de la Plata a través de Latibex que en el Merval de Argentina ya que dicho valor argentino se contrata como si fuese español.

Por otro lado, este mercado permite a las principales empresas iberoamericanas un acceso sencillo al mercado de capitales europeo. Es decir, acerca al inversor europeo a una región muy atractiva para invertir -España es el primer inversor en América Latina por delante de EE.UU- resolviendo la complejidad operativa y jurídica y reduciendo riesgos.

Sin embargo, puede que no todo sea tan de color de rosa como nos lo pinta la Bolsa de Madrid, de manera que se hace necesario formular dos cuestiones:

- la primera de ellas, ¿Es el Latibex un mercado real de empresas iberoamericanas que quieren entrar en Europa o se trata de un mero índice sin repercusión alguna de la Bolsa de Madrid?.
- La segunda, ¿Qué incidencia tiene el Latibex en las principales bolsas iberoamericanas, para determinar la accesibilidad de los inversores españoles al mercado latino de una manera más eficiente?.

Para responder a estas preguntas clave se hace necesario un análisis de la composición del Latibex. Así, es importante resaltar que el índice está compuesto mayoritariamente por empresas brasileñas (concretamente en un 52 por 100), le siguen los valores mexicanos con un 16 por 100, los argentinos y chilenos con un 11 por 100 y finalmente las empresas de Perú y Puerto Rico con un 5 por 100.

Por otra parte es relevante saber que por capitalización bursátil el Latibex se ha multiplicado por 10 en sus tres años de vida, representando un 25 por 100 respecto al Ibex-35 y un 3,3 por 100 respecto al índice Dow Jones de Nueva York, por lo que se trata de un índice todavía pequeño que decrecido notablemente a principios del 2002 como consecuencia de la crisis argentina. Sin embargo, a la luz de los datos del último trimestre, ese porcentaje, aunque reducido está en plena expansión.

Siguiendo con el estudio del Latibex, el siguiente paso sería analizar los sistemas bursátiles de los países que mayor peso tienen en el índice Latibex. Estos son Argentina, Brasil y México, cuyos índices bursátiles respectivamente son Merval, Ibovespa e IPC.

Examinando los sistemas bursátiles de cada uno de estos índices, llama la atención el hecho de que en ninguno de los países se incluya el Latibex como índice bursátil de referencia en sus paneles. Lo que hace pensar que no es un índice reconocido dentro de las economías iberoamericanas. A pesar de que todas las empresas que cotizan en Latibex lo hacen en sus mercados de origen.

Profundizando en el estudio, es de interés comparar los índices de Argentina, Brasil y México (Merval, Ibovespa e IPC), con el índice Latibex.

Estudiando la relación entre los valores del índice Latibex con los del Merval de Argentina puede concluirse que existe una gran divergencia. La causa principal: la crisis argentina que ha afectado de una manera muy negativa al mercado de valores de Buenos Aires haciendo caer el índice Merval hasta los 204 puntos cuando a finales de 1999 estaba en 543. Sin embargo, el 2002 no ha terminado nada mal, ya que ha recuperado el valor hasta situarse en 517 puntos a finales del 2002.

En cuanto al Latibex versus Ibovespa cabe mencionar la incertidumbre electoral a comienzos del 2002 como una de las posibles causas por las que el índice Ibovespa de Sao Paulo se mantuvo por debajo del Latibex desde principios de 2001 hasta el mediados del 2002. Sin embargo, con la victoria del antiguo obrero metalúrgico, Luiz Inácio Lula da Silva, la economía ha experimentado un efecto revitalizador traducido en una relativa estabilidad bursátil.

Finalmente, observando la evolución del índice Latibex en relación al IPC de México puede decirse que han mantenido una tónica parecida durante el 2001 y el 2002, siendo el valor del índice IPC en euros superior al índice Latibex desde comienzos del 2001.

Todas estas cuestiones nos obligan a pensar en la necesidad de que la Bolsa de Madrid, como centro organizador y gestor del mercado de renta variable español y como puente funcional entre Iberoamerica y la UE –a través del Latibex-, esté siempre en alerta.

Estudiando y captando lo que sucede en el entorno e incluso previendo anticipadamente los cambios que vienen en los próximos tiempos para prevenir situaciones tan lamentables como las que han vivido muchas multinacionales españolas en el 2002.

Hay que seguir pensando en Iberoamérica como área natural para la expansión recíproca.

BIBLIOGRAFÍA

- BBVA , *Latinwatch*, www.bbva.es. Varios meses, 2004.
- BCBA (varios años), *Anuario Bursátil*, Buenos Aires, Argentina, 1995-2003.
- BOLSA DE MADRID. *Informe de Mercado 2002*, Madrid, 2001. www.bolsamadrid.es
- CEPAL. “**América Latina y el Caribe. Estudio Económico 2001-2002**”, José Antonio Ocampo, Cepal, 2002.
- COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES, *Memoria, Informe Anual sobre sus actividades*, Madrid, 2002. www.cnmv.es
- LATIBEX. www.latibex.com
- RUESGA, Santos. *Integración en Europa e Iberoamérica*. Ed. Parteluz, Madrid, 1999.

4 • Nombre del autor

- TAMAMES, Ramón y APARICIO, Silvia. “Argentina: el viaje a ninguna parte”, Estrella Digital, 10.I.02.
- TAMAMES, Ramón. *Estructura económica de internacional*, Ed. Alianza, 2000.