

# Los ETFs, una forma sencilla de captar el potencial de crecimiento de los mercados emergentes

Los mercados emergentes (EM) representan una gran parte de los mercados globales y están mostrando buenas señales de recuperación en 2019, por lo que no pueden ser ignorados por los inversores.

Los mercados emergentes tuvieron un año difícil en 2018. Cuatro subidas de los tipos de interés de la Reserva Federal de los Estados Unidos fortalecieron el dólar y aumentaron los reembolsos de la deuda de las economías de mercados emergentes que piden préstamos en dólares.

Pero la suerte de los mercados emergentes parece que va a cambiar, a medida que el entorno macroeconómico y de inversión vuelve a parecer más lento para las economías desarrolladas. El renovado interés de los inversores en los mercados emergentes desde principios de 2019 respalda este punto de vista, ya que más de la mitad de los flujos de entrada del mercado de ETF se destinan a estas exposiciones.

## Momento de crecimiento – mercados emergentes vs mercados desarrollados

Los mercados desarrollados han visto un mayor impulso en su crecimiento económico en comparación con los mercados emergentes en los últimos años, pero hay indicios de que está a punto de cambiar. En los EE.UU., la normalización de la política monetaria puede llevar a una desaceleración del crecimiento, especialmente en un contexto en el que los cambios en la política fiscal, como la reforma fiscal introducida por el Presidente Trump, empiezan a perder su impacto inicial. Incluso si la Reserva Federal hace una pausa o ralentiza sus subidas de tipos previstas, el entorno de la política monetaria seguiría siendo menos fácil de lo que ha sido en el pasado. **Y una pausa de este tipo sería mucho mejor para los mercados emergentes, ya que ayudaría a aliviar parte del dolor causado por la fortaleza del dólar.**

Mientras tanto, en Europa, aunque no se espera una ralentización significativa del crecimiento global, es probable que el crecimiento de los beneficios ya haya alcanzado su punto máximo. Aunque el Banco Central Europeo se abstenga

de subir los tipos demasiado pronto, se espera que el crecimiento se estabilice en todo el continente en 2019.

**En este contexto, los mercados emergentes podrían tener en comparación un rendimiento mejor y ver una estabilización y mejora de la economía en 2019.** En China se están adoptando medidas positivas para seguir una senda de crecimiento más sostenible. Esta es una buena noticia para los mercados emergentes en su

conjunto, que son sensibles a los resultados de China. En lugar de inflar artificialmente el crecimiento a través de excesivos proyectos de infraestructura, ahora se está llevando a cabo un serio esfuerzo en China para inyectar dinero en la economía real a través del sistema bancario. Los inversores se están dando cuenta y, a su vez, están empezando a reasignar a los mercados emergentes, en los que normalmente siguen estando por debajo de su peso. ■

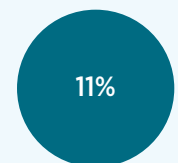
### Una clase de activos subrepresentada en las carteras de los inversores

Los Mercados Emergentes representan sólo el **5% en promedio en las carteras de los inversionistas**, una proporción muy baja en comparación con la participación del MSCI EM en el índice mundial en términos de capitalización<sup>2</sup> de mercado.

Asignación media<sup>1</sup>



Capitalización bursátil como porcentaje de la capitalización bursátil mundial<sup>2</sup>

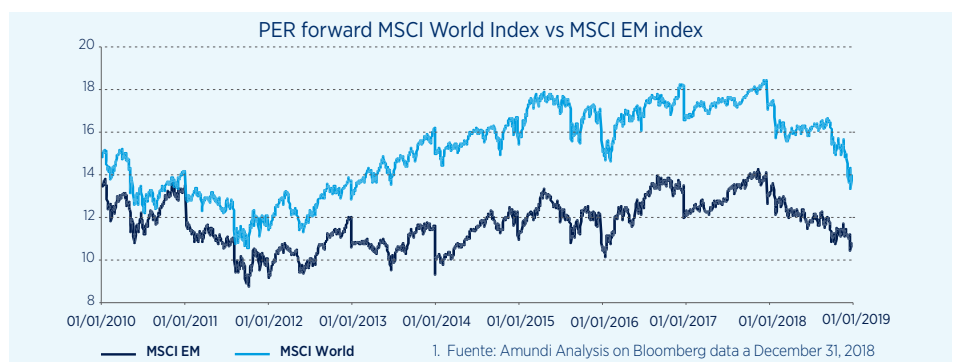


1. Fuente: Amundi Analysis on Bloomberg. oAML Mercer European Asset Allocation Survey 2017. Data a fin de diciembre 2018  
2. Fuente: MSCI, <https://www.msci.com/emerging-markets>

## La rentabilidad-riesgo favorece a la renta variable

Aunque la renta fija de los mercados emergentes ha demostrado ser popular en los últimos años, la evolución del entorno de los tipos de interés implica una mejor relación rentabilidad-riesgo para la renta variable. Cuando los tipos se mantuvieron en niveles muy bajos o negativos, la deuda de los mercados emergentes se volvió atractiva. Sin embargo, los ajustes de los tipos por parte del banco central de los EE.UU. han hecho que los bonos del Tesoro suban, disminuyendo la diferencia de rendimiento entre la deuda de los EE.UU. y la de los mercados emergentes y poniendo en duda si el exceso de riesgo sigue estando justificado.

### La valoración del PE en EM se mantiene atractiva vs las economías desarrolladas



# Los ETFs, una forma sencilla de captar el potencial de crecimiento de los mercados emergentes

En el caso de la renta variable, es una historia diferente. **Desde una perspectiva de rentabilidad-riesgo, los inversores pueden ganar más si cambian sus asignaciones de renta variable de los mercados desarrollados a los emergentes que de la deuda de los mercados desarrollados a la deuda de los mercados emergentes.** Las acciones de los mercados emergentes también son más

baratas que sus contrapartes de los mercados desarrollados, así como en comparación con sus propios niveles históricos.

Esto hace que el momento de la compra de la clase de activos sea atractivo. **Las acciones proporcionan un punto de entrada en los mercados emergentes, a un precio inferior al de la oferta tanto para los valores de los mercados**

**desarrollados en general como para los bonos de los mercados emergentes.** Dado que las economías emergentes representan hoy en día casi el 60% del PIB mundial, es difícil refutar la necesidad de aumentar la exposición a esta parte del mundo. La cuestión más importante es cómo hacerlo de la mejor manera posible para aprovechar las oportunidades que se ofrecen. ■

## Los ETFs como punto de entrada

En este contexto, ¿cuál es la forma más eficaz de que los inversores se expongan a esta clase de activos? La inevitable ocurrencia de "situaciones especiales", como se vio en Argentina y Turquía en 2018, dificulta la selección de ganadores dentro de los mercados emergentes. **Un enfoque más simple y alternativo es invertir en ETFs de**

**mercados emergentes globales, o en una región en particular, permitiendo a los inversores aumentar su asignación a la clase de activos sin tener que poner todos sus huevos en una o dos cestas.**

Invertir a través de ETFs también es más eficiente que intentar comprar directamente valores de

mercados emergentes, lo cual es caro y más difícil de manejar, especialmente en términos de liquidez. **Los ETFs tienen la ventaja de dar a los inversores exposición a varios países, regiones y monedas en una sola operación, lo que permite la diversificación con el fin de reducir el riesgo global.** ■

## Conclusión

AMUNDI ETF ofrece una gama de ETFs de renta variable de EM amplia, consistente y rentable, con la posibilidad de obtener una amplia exposición específica para una región o país.

Con 8.6bn€<sup>2</sup> de AUM a finales de enero de 2019, la gama de AMUNDI ETF en renta variable EM:

### Exposiciones de renta variable global

■ MSCI EMERGING MARKETS (synthetic)	0.20% OGC <sup>1</sup>
■ MSCI EMERGING MARKETS DR (physical)	

### Exposiciones regionales

■ MSCI EM ASIA	0.20 % OGC <sup>1</sup>
■ MSCI EM LATINA AMERICA	0.20% OGC <sup>1</sup>
■ MSCI EASTERN EUROPE EX RUSSIA	0.20% OGC <sup>1</sup>

### Exposiciones por país

■ MSCI INDIA	0.80% OGC <sup>1</sup>
■ MSCI BRAZIL	0.55% OGC <sup>1</sup>
■ MSCI CHINA	0.55% OGC <sup>1</sup>

1. Gastos corrientes: representan los cargos del fondo durante un año. Cuando el fondo no ha cerrado sus cuentas por primera vez, los cargos corrientes se estiman, tal como se describe en el KIID. Compara el total de los costos anuales de administración y operación (todos los impuestos incluidos) cargados a un fondo con el valor de los activos de ese fondo.  
**Los costos de transacción y las comisiones pueden ocurrir cuando se negocian ETF.**

2. Fuente: Amundi ETF, Indexing & Smart Beta a 31/12/2018

This material is provided to Professional Clients, including financial intermediaries, and is not intended for and should not be provided to the public.

**Important information:** This document is not intended for citizens or residents of the United States of America or to any "U.S. Person", as this term is defined in SEC Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933. The "U.S. Person" definition is provided in the legal mentions of our website [www.amundi.com](http://www.amundi.com).

Promotional & non-contractual Information which should not in any way be regarded as investment advice, an investment recommendation, a solicitation of an investment offer, or a purchase of any financial securities. The accuracy, completeness and relevance of the information, forecasts and analyses provided are not guaranteed. They have been prepared from sources considered reliable and may be altered without prior notice. The information and forecasts are inevitably partial, provided on the basis of market data observed at a particular moment, and are subject to change. Information reported exact as of February 2019.

Investment involves risk. Past performance is not a guarantee or indication of future results. Investment return and the principal value of an investment in the Fund or other investment product may go up or down and may result in the loss of the amount originally invested. All investors should seek professional advice prior to any investment decision, in order to determine the risks associated with the investment and its suitability. It is the responsibility of investors to read the legal documents in force in particular the current prospectus for each Fund. Subscriptions in the Funds will only be accepted on the basis of their latest prospectus and/or the Key Investor Information Document ("KIID" available in local language in EU countries of registration) which, together with the latest annual and semi-annual reports may be obtained, free of charge, at the registered office of Amundi Iberia SGIC, S.A.U. or at [www.amundi.com](http://www.amundi.com) Information relating to costs and charges of the Funds may be obtained from the KIID.

Reproduction prohibited without the written consent of the Management Company. Amundi ETF designates the ETF business of Amundi Asset Management. This Document was not reviewed/ stamped/approved by any Financial Authority. Amundi ETF funds are neither sponsored, approved nor sold by the index providers. The index providers do not make any declaration as to the suitability of any investment. A full description of the indices is available from the providers.

The investments described herein are only available to such persons and this document must not be relied on or acted upon by any other persons. This document may not be distributed to any person other than the person to whom it is addressed without the express prior consent of Amundi.

#### Disclaimer MSCI

The funds are not sponsored, endorsed, sold or promoted by Morgan Stanley Capital International Inc. ("MSCI"), any of its affiliates, any of its information providers or any other third party involved in, or related to, compiling, computing or creating any MSCI index (collectively, the "MSCI parties"). The MSCI indexes are the exclusive property of MSCI. MSCI and the MSCI index names are service mark(s) of MSCI or its affiliates and have been licensed for use for certain purposes by Amundi. None of the MSCI parties makes any representation or warranty, express or implied, to the issuer or owners of this fund or any other person or entity regarding the advisability of investing in funds generally or in this fund particularly or the ability of any MSCI index to track corresponding stock market performance. A complete description of the MSCI indexes is available on request from MSCI. MSCI indexes are registered trademark of MSCI which are used to identify indexes it calculates and publishes. MSCI guarantees neither the value of the index at any given time nor the results or performance of products indexed against this index.

Amundi Iberia SGIC, SAU, is the main distributor of the Fund in Spain, registered with number 31 in the CNMV's SGIC registry, with address at Pº de la Castellana 1, Madrid 28046

Amundi Asset Management, SAS ("Sociedad por acciones simplificada") con un capital social de 1.086.262.605 euros - Sociedad gestora de carteras autorizada por la AMF con el n.º GP 04000036 - Domicilio social: 90, boulevard Pasteur, 75015 Paris, Francia - Inscrita en el Registro Mercantil de Paris con el n.º 437 574 452 -

This material is intended solely to institutional investors, professional, qualified or sophisticated and to distributors. Amundi Iberia SGIC, SAU, principal distributor, supervised by the CNMV and registered with the No. 31, with address at Paseo de la Castellana nº 1, 28046 Madrid. The legal documentation of the Funds is also available on the web page [www.amundiETF.com](http://www.amundiETF.com).

Design and production: Amundi Design Studio - Communication Department - May 2019