

Este informe ha sido elaborado mediante el uso de minería de textos, a partir de la información y perspectiva obtenida por diferentes analistas en gestión de portafolios de inversión internacional. A través de sus informes periódicos reflejan el sentimiento, el cual es analizado mediante técnicas de análisis de texto, que permiten percibir la connotación de la coyuntura económica de los mercados financieros sobre los mercados emergentes. Oficina de Investigación y Análisis - Vicepresidencia de Producto - Bolsa de Valores de Colombia - investigacion@bvc.com.co

Informe No. 06

Sentimiento agregado

Según nuestra metodología de Text-Mining, los informes de perspectivas de inversión sobre mercados emergentes arrojan un sentimiento negativo, positivo y de incertidumbre en niveles de 60.3 %, 31.5 % y 8.13 %, respectivamente (Gráfico 1).

Así mismo, a nivel individual cada analista presenta una mayor perspectiva negativa (Gráfico 2), impulsada por pronósticos de menor crecimiento en Asia emergente, y alta probabilidad de recesión en Latinoamérica por los menores precios de los commodities.

En materia comercial, se espera un impacto negativo en las cadenas de suministro. La disminución en la demanda mundial afectaría en mayor medida las exportaciones de Latinoamérica, Oriente Medio y Malasia, dado que sus economías son altamente dependientes del petróleo y demás materias primas.

Proporción por sentimiento

La perspectiva negativa de inversión se exhibe en todos los informes (Gráfico 3). Este pesimismo se sustenta en la volatilidad de la renta variable y el aumento de la aversión al riesgo. Los pronósticos del IIF confirman que los flujos de capital hacia emergentes disminuirán de USD\$ 937 mil millones (2019) a USD\$ 444 mil millones en 2020 (USD\$ 304 mil millones sin incluir a China).

La incertidumbre generada por el Covid-19, junto al mal desempeño bursátil y de divisas latinas, generarían grandes salidas de capital, así se apliquen políticas macro para suavizar el impacto. Por el contrario, Asia y Europa emergente tendrían mayor espacio político y margen fiscal para amortiguar el choque negativo, permitiendo estímulos más fuertes.

El panorama de financiamiento y crédito externo para los países más endeudados y exportadores netos de petróleo (particularmente Latinoamérica) será poco favorable por su mayor probabilidad de entrar en crisis e incurrir en default. Adicionalmente, los colapsos en los sistemas de salud de los países menos desarrollados podrían crear consecuencias para los gobiernos.

Entre los factores que sustentan el sentimiento positivo están: Estímulos fiscales y monetarios sin precedentes para aliviar la crisis; la búsqueda de activos resilientes en economías emergentes que estén infravalorados y presenten oportunidades de crecimiento potencial; y la esperanza de que el dólar haya tocado techo e inicie su descenso, mostrando así, su relación inversa con el equity y las bolsas de valores de países emergentes.

Gráfico 1: Sentimiento global hacia Mercados Emergentes

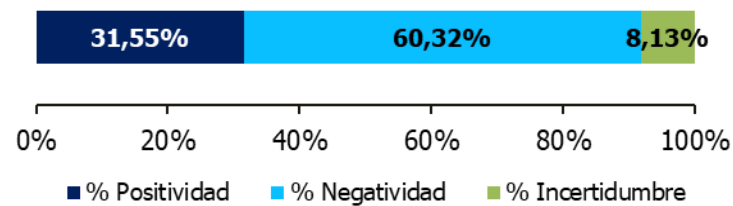


Gráfico 2: Sentimiento Neto por Analista

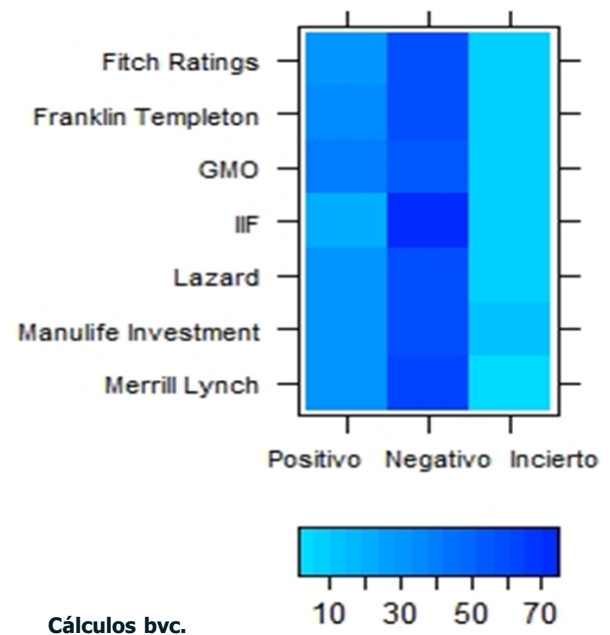
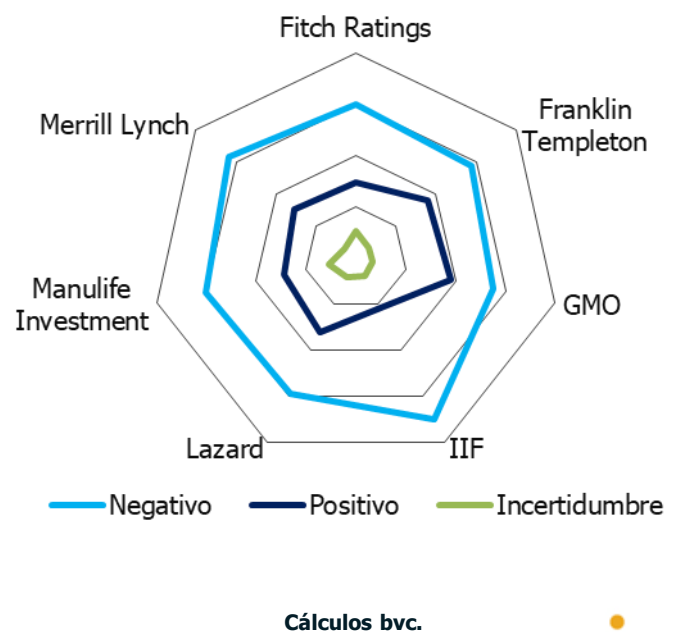


Gráfico 3: Radar de Sentimiento por Analista



Bibliografía

- **Merrill Lynch. Bank of America.** Abril (2020) Capital Market Outlook.
- **Lazard Asset Management.** Abril (2020) Outlook on Emerging Markets.
- **Institute of International Finance.** Abril (2020). Capital Flows Report - Emerging Markets.
- **Grantham, Mayo, & van Otterloo (GMO).** Marzo (2020). Dare to Be Different.
- **Fitch Ratings.** Marzo (2020) Global Economic Outlook, March 2020 .
- **Manulife Investment Management.** Marzo (2020) Strengths and weaknesses across Emerging.
- **Franklin Templeton.** Abril (2020) Emerging Markets Insights.

Definiciones

Países de África pertenecientes a los GEM:

Egipto	Ghana
Kenia	Marruecos
Mauritania	Nigeria
Suráfrica	Zimbabue
Zambia	

Países de Latinoamérica pertenecientes a los GEM:

Argentina	Brasil
Chile	Colombia
México	Panamá
Perú	

Países de Asia Emergente pertenecientes a los GEM:

Australia	China
Corea	Filipinas
Hong-Kong	India
Indonesia	Kazajistán
Malasia	Omán
Singapur	Taiwán
Tailandia	Vietnam
Sri Lanka	

Países de Medio Oriente pertenecientes a los GEM:

Emiratos Árabes Unidos	
Israel,	Jordania
Kuwait	Líbano
Pakistán	Qatar

Países de Europa Emergente pertenecientes a los GEM:

Austria	Croacia
Chipre	República Checa
Grecia	Hungría
Polonia	Rumania
Rusia	Turquía
Ucrania	

bvc se permite informar que la presente publicación tiene como propósito brindar información del mercado desde el análisis de minería de textos sobre informes públicos de instituciones de inversión extranjera y en ningún momento realiza análisis de riesgo de mercado ni proporciona recomendaciones de inversión o reemplaza las fuentes oficiales de información.

