

# Introducción

---

«Mi Cartera de INVERSIÓN» publica, por segundo año consecutivo, la «Guía Latibex 2008», en colaboración con el propio mercado Latibex. Este es un segmento que no ha dejado de crecer, desde que en 1999 se pusiera en marcha con cinco compañías, y del que participan cada vez un mayor número de inversores particulares.

En «La Guía Latibex 2008» encontrará información detallada de cada uno de los grandes valores que componen el índice FTSE Latibex All Shares (a febrero de 2008) y que cotizan en el mercado en euros creado por la Bolsa española. La guía incluye además un capítulo introductorio que explica el funcionamiento de este mercado, así como un anexo sobre los ETFs o fondos de inversión cotizados, otra fórmula muy eficiente para invertir en Latibex.

Cada uno de los valores de la guía se presenta en una completa ficha de cuatro páginas. En las dos primeras aparecen los principales ratios bursátiles (PER, beneficio por acción, rentabilidad por dividendo, etc.), un gráfico de la cotización en los últimos doce meses, una descripción de la compañía, el análisis de su evolución y perspectivas y de su cuenta de resultados, para terminar con una recomendación (comprar, vender, mantener), realizada con perspectiva de medio plazo y siguiendo los criterios del análisis fundamental. En las otras dos páginas se recoge información sobre su balance y cuenta de resultados (actualizada con los últimos datos disponibles de 2007), así como un resumen de los últimos ejercicios. Por distintos motivos, tres de los valores que aparecen en las tablas de las páginas 6, 10 y 11 no están recogidos en estas fichas. Son: La Electricidad de Caracas (nacionalizada), Corporación UCB (adquirida por Citigroup) y Suzano Petroquímica (en proceso de adquisición por parte de Petrobras).

Las descripciones de las compañías han sido realizadas por Isabel Sánchez, redactora especializada del semanario «Mi Cartera de INVERSIÓN», mientras que los análisis fundamentales han corrido a cargo de Alejandro Scherk, analista fundamental y colaborador habitual de esta revista.

## Latibex: los principales valores de América Latina cotizan en el mercado español

- ¿Qué es el Latibex?
- Principales características de Latibex
- Los valores de Latibex en 2008
- Índices del mercado
- ¿Cómo puedo operar en Latibex?
- ¿Qué comisiones y gastos tiene?
- ¿Qué horario tiene el mercado?
- ¿Dónde puedo encontrar información sobre los valores?
- Las ventajas para el inversor
- Productos de inversión sobre Latibex



## **Latibex: los principales valores de América Latina cotizan en el mercado español**

### **- ¿Qué es el Latibex?**

Latibex es la plataforma de negociación en el Mercado Continuo de valores latinoamericanos, que la Bolsa española abrió en 1999. Actualmente, cuenta con 39 valores cotizados de 34 compañías emisoras y cifras récord en sus volúmenes de negociación, tanto en valor efectivo como en número de operaciones.

Los inversores tienen la oportunidad de comprar y vender estas acciones a través del Mercado Continuo, es decir, como cualquier valor español: en euros, a través de los intermediarios habituales, con los mismos costes y franja horaria.

### **Principales características de Latibex**

**Plataforma** de negociación y liquidación en Europa de las principales empresas latinoamericanas.

**Divisa:** Cotización en euros.

**Contratación:** A través del Sistema electrónico de la Bolsa española (SIBE).

**Intermediarios:** Los miembros de la Bolsa española y algunos intermediarios de mercados latinoamericanos.

**Especialistas:** El mercado cuenta con intermediarios que se comprometen a ofrecer precios de compra y venta en todo momento.

### **Índices:**

- FTSE Latibex Top, compuesto por las 15 empresas más importantes del mercado.
- FTSE Latibex All Share, que recoge todas las empresas cotizadas en Latibex.
- FTSE Latibex Brasil, compuesto por las principales compañías brasileñas cotizadas.

**Información:** A través de [www.latibex.com](http://www.latibex.com).

### **Los valores de Latibex en 2008**

Latibex abre la posibilidad de invertir en interesantes empresas de México, Brasil, Chile y otros países latinoamericanos. El potencial de

crecimiento de estas economías, unido a la calidad y tamaño de sus empresas, convierten esta inversión en una interesante alternativa de diversificación. Actualmente, cotizan en Latibex empresas de ocho países diferentes, si bien Brasil y México son las economías que más compañías aportan al mercado.

Por razones de operatividad, la negociación de algunos valores en Latibex requiere agrupar un determinado número de acciones en unidades de contratación (UC). La siguiente tabla ofrece la lista de los valores latinoamericanos contratados en Latibex, señalando su país de origen, su sector y el número de acciones de cada unidad de contratación (UC) en el Mercado Continuo.

### Valores de Latibex

Nombre	País	Código	Sector	U.C.
Alfa, S.A. de C.V.Clase I Serie «A»	México	XALFA	Holding	10
América Movil Serie L	México	XAMXL	Telecomunicaciones	20
Aracruz Celulose Pref. B	Brasil	XARAB	Papel y celulosa	1
Banco Bradesco Pref.	Brasil	XBBDC	Financiero	1
Banco de Chile	Chile	XBCH	Financiero	600
Banco Rio de la Plata Ord. B	Argentina	XBRBSB	Financiero	1
BBVA Banco Frances Ordinarias	Argentina	XBFR	Financiero	1
Bradespar Ordinarias	Brasil	XBRPO	Inversión	1
Bradespar Preferentes	Brasil	XBRPP	Inversión	1
Braskem Preferentes Clase A	Brasil	XBRK	Petroquímico	1
Cia. Energ. de Minas Gerais Pref.	Brasil	XCMIG	Eléctrico	1
Copel Pref.B	Brasil	XCOP	Eléctrico	1
Corporacion UBC Internacional A <sup>1</sup>	Costa Rica	XUBC	Financiero	1
Distribución y Servicio D & S	Chile	XDYS	Distribución	60
Eletrobras Ordinarias	Brasil	XELTO	Eléctrico	1
Eletrobras Pref.Serie B	Brasil	XELTB	Eléctrico	1
Endesa Chile	Chile	XEOC	Eléctrico	30
Enersis	Chile	XENI	Eléctrico	50
Geo Ordinarias B	México	XGEO	Inmobiliario	1
Gerdaul Pref.	Brasil	XGGB	Siderúrgico	1

Nombre	País	Código	Sector	U.C.
Grupo Elektra	México	XEKT	Distribución	1
Grupo Iusacell	México	XCEL	Telecomunicaciones	1
Grupo Modelo Clase C	Brasil	XGMD	Bebidas	10
La Electricidad de Caracas ADS <sup>2</sup>	Venezuela	XEDC	Eléctrico	1
Net Serviços De Comunicação Pref.	Brasil	XNET	Medios Comunicación	1
Petroleo Brasileiro(Petrobras) O.	Brasil	XPBR	Petróleo y gas	1
Petroleo Brasileiro(Petrobras) P.	Brasil	XPBRA	Petróleo y gas	1
Sadia Pref	Brasil	XSDI	Alimentación	1
Santander Bancorp	Puerto Rico	XSBP	Financiero	1
Sare Holding B	México	XSARE	Inmobiliario	10
Suzano Bahia Preferentes-A	Brasil	XSUZB	Papel y celulosa	1
Suzano Petroquímica Preferentes <sup>3</sup>	Brasil	XSUPT	Petroquímico	1
Teléfonos De México, Serie L	México	XTMXL	Telecomunicaciones	20
Tv Azteca CPO	México	XTZA	Medios Comunicación	10
Usiminas Pref. Serie A	Brasil	XUSI	Siderúrgico	1
Usiminas Ord.	Brasil	XUSIO	Siderúrgico	1
Vale Do Rio Doce Ord.	Brasil	XVALO	Minero	1
Vale Do Rio Doce Pref.	Brasil	XVALP	Minero	1
Volcan Compañía Minera Clase B	Perú	XVOLB	Minero	10

<sup>1</sup>Adquirida por Citigroup. <sup>2</sup>Nacionalizada. <sup>3</sup>En proceso de adquisición por Petrobras.

## Índices del mercado

Latibex cuenta, a día de hoy, con tres índices que se calculan y difunden en colaboración con FTSE, la firma de diseño y elaboración de índices del Grupo Financial Times.

### FTSE LATIBEX TOP

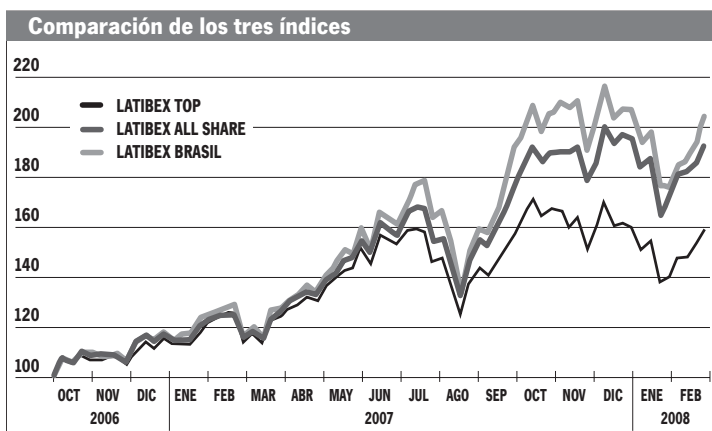
Compuesto por los 15 valores de mayor capitalización y liquidez. En este momento: Petrobrás, Bradesco, América Móvil, Companhia Vale do Rio Doce, Telmex, Gerdau, Endesa Chile, Cemig, Usiminas, Enersis, Grupo Modelo, Eletrobras, Alfa, Sadia y Aracruz Celulose.

### FTSE LATIBEX BRASIL

Compuesto por los 13 valores brasileños cotizados en el mercado: Petrobras, Bradesco, Vale, Gerdau, Cemig, Usiminas, Aracruz, Eletrobras, Bradespar, Copel, Braskem, Sadia y Net Serviços de Comunicação.

## FTSE LATIBEX ALL SHARE

Es el índice general del mercado que recoge todas las empresas cotizadas en Latibex, siempre que cumplan los mínimos establecidos en la normativa del índice.



El mercado Latibex ha atravesado tres etapas durante el año 2007. La primera corresponde a los siete primeros meses del año, donde continuó el rally de los precios registrado durante la última parte de 2006. En esta fase se acumularon rentabilidades del 34,32 por ciento para el FTSE Latibex Top y del 44,12 por ciento para el FTSE Latibex Brasil. La segunda etapa coincidió con la crisis internacional provocada por la crisis de las hipotecas «subprime» en Estados Unidos. El resultado es una fuerte corrección en los mercados de renta variable que se traduce en un retroceso del índice FTSE Latibex Top del 21,90 por ciento en un mes (de 16 de julio a 16 de agosto). Por último, la tercera etapa, que comienza a partir del 16 de agosto, está protagonizada por una fuerte recuperación, que se apoya en la fortaleza macroeconómica de la región, los buenos resultados empresariales y las atractivas valoraciones como consecuencia de los recortes de los precios. Esta recuperación está liderada por Brasil, que lleva al FTSE Latibex Brasil a alcanzar el 30 de octubre de 2007 el máximo histórico y anual (14.845,1 puntos). El resultado de estas tres etapas es que, a la finalización de

2007, el FTSE Latibex All Share y el FTSE Latibex Top acumularon revalorizaciones anuales del 57,78 y 33,75 por ciento, respectivamente, superados por el FTSE Latibex Brasil, con un 64,01 por ciento.

Latibex cerró 2007 con una capitalización bursátil superior a los 400.000 millones de euros y con un volumen negociado durante el año de más de 835 millones de euros, lo que supone un incremento del 16 por ciento respecto al volumen alcanzado en 2006. Pero 2007 también fue un año de crecimiento en cuanto a instrumentos de inversión. En mayo se incorporaba una nueva serie de acciones de Usiminas ordinarias y un mes después empezaba a cotizar la compañía de telecomunicaciones mexicana Iusacell.

### **¿Cómo puedo operar en Latibex?**

A través de su intermediario habitual puede adquirir estos valores en la Bolsa española.

Los valores cotizados en Latibex se negocian en el Mercado Continuo, como cualquier otro valor, por lo que los intermediarios, el sistema de contratación y la liquidación de las operaciones son iguales a cualquier otro valor cotizado. Recuerde que, en algunos casos, las acciones se contratan agrupadas en unidades de contratación o lotes.

### **¿Qué comisiones y gastos tiene?**

Las comisiones de contratación y los gastos de custodia son los mismos que para valores nacionales. Además, la ventaja de invertir en euros le evitará pagar comisiones por cambio de divisa y realizar constantes conversiones para valorar su cartera.

### **¿Qué horario tiene el mercado?**

El mercado abre a las 11.30 horas y cierra a las 17.30 horas.

### **¿Dónde puedo encontrar información sobre los valores?**

La Bolsa española ha desarrollado una web específica de este mercado - [www.latibex.com](http://www.latibex.com) -, para que todos los inversores tengan a su disposición, de forma gratuita, los precios y volúmenes de contratación de los valores listados, tanto históricos como de la sesión actual. Asimismo, se difunde puntualmente la información económico-financiera y

los hechos relevantes de las empresas cotizadas; se ofrecen informes macroeconómicos sobre Latinoamérica, análisis elaborados por firmas de prestigio, «links» con las webs de las empresas cotizadas y las de la prensa especializada latinoamericana, así como noticias de agencias sobre todo aquello que pueda influir en el mercado.

Para esta informado de toda la información diaria de Latinoamérica, la web de Latibex ofrece la posibilidad de suscribirse gratuitamente al resumen de prensa que le será enviado todas las mañanas a su dirección de correo electrónico.

Además de latibex.com, las principales compañías internacionales de redifusión (Bloomberg, Reuters, InfoBolsa, etc) ofrecen puntual información sobre Latibex.

## **Las ventajas para el inversor**

### **Latinoamérica en euros**

Los valores se negocian en euros, como el resto de valores cotizados en la Bolsa española. Ello permite a los inversores negociar valores latinoamericanos en su divisa, evitando la complejidad del manejo cotidiano de varias monedas diferentes.

### **Latinoamérica en un único mercado**

Latibex abre la posibilidad de inversión en los «blue chips» de América Latina a través de un único mercado.

### **Accesibilidad: Contratación electrónica, ágil y transparente**

Los valores latinoamericanos se negocian a través del sistema electrónico español SIBE, una garantía de agilidad y transparencia.

### **Experiencia de los intermediarios financieros españoles**

La experiencia y conocimiento de los intermediarios financieros españoles en América Latina se han traducido en excelentes equipos de análisis, redes de intermediación y custodia, banca corporativa, etc. Todo ello está ahora a disposición del inversor en Latibex.

### **Los especialistas**

El mercado cuenta con la figura de intermediarios especialistas que fomentan la liquidez de los valores, manteniendo en todo momento posiciones de compra y venta.

El compromiso de los intermediarios especialistas en Latibex garantiza a los inversores la liquidez adecuada, con unos precios competitivos para cada valor.

### **Horario**

Latibex ofrece la capacidad de operar en estos valores durante la franja horaria en la que los mercados europeos permanezcan abiertos.

**Los índices FTSE Latibex:** Latibex cuenta con índices de seguimiento del mercado en tiempo real de gran calidad y reconocimiento internacional. Ello ha permitido a los intermediarios del mercado lanzar productos específicos sobre estos índices y ponerlos a disposición de los inversores.

### **Productos de inversión sobre Latibex**

Algunas entidades financieras ya tienen a disposición del inversor productos específicos sobre los índices Latibex.

Así se pueden encontrar fondos de inversión que destinan gran parte de su cartera a valores cotizados en Latibex, como por ejemplo RENTA 4 Latinoamérica, BBVA Bolsa Latinoamérica, etc.

Esta gama de productos sobre el mercado Latibex se amplía con la posibilidad de negociar ETF (fondos cotizados) en la Bolsa española. BBVA Gestión fue quien obtuvo la licencia para emitir los primeros ETF's sobre los índices FTSE Latibex Top y FTSE Latibex Brasil (más información en página 145).