



Escrito por



Dmitri Lifatov

Seguir

75 seguidores

Análisis de fondos cotizados

Subirse al carro de la ILF

24 de enero de 2022 8:08 a. m., hora del este, **iShares Latin America 40 ETF (ILF)**

Resumen

- Los comerciantes que compran al mínimo probablemente definirán el rendimiento del ILF durante el primer semestre de 2022. El efecto de rebote será la clave para explicar la dinámica del índice.
- Los factores negativos que podrían causar la caída de este índice saldrán a la luz recién a partir de junio-julio de 2022.
- Otros factores, incluidos los precios neutrales/más bajos de los metales y minerales, la desaceleración de los precios del petróleo, una expansión crediticia más lenta, no ejercen presión a la baja sobre el índice.



blackdovb/Stock a través de Getty Images

Análisis sectorial

Las perspectivas de una recuperación en el mercado de valores brasileño después de una caída en la segunda mitad de 2021 son cada vez más evidentes. En ese momento, las principales razones de esta caída fueron el inicio de un endurecimiento monetario agresivo en Brasil, la propagación de la cepa delta de COVID-19 en todo el mundo, un nuevo marco regulatorio chino y problemas fiscales internos en Brasil exacerbados por la adopción de un nuevo programa de gasto social.

Las empresas de metales y minería, los bancos, las empresas de petróleo y gas y las empresas de bienes de consumo masivo tienen la mayor participación en el índice ILF.

Desglose de la exposición de iShares Latin America 40 ETF por sector



Acerca de este artículo

teletipo cubierto [ILF](#)

Calificación del autor en la publicación [Comprar](#)

Historial de calificaciones del autor

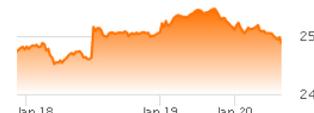
Este autor no tiene una cobertura reciente de ILF.

[Historial completo de calificaciones del autor >>](#)

Acerca de ILF

Símbolo	Último precio	% Cambio
ILF	24.13	-2.94%

1D 5D 1M 6M 1 5 10 26



Índice de gastos **0,48%**

Frecuencia de división **Semi anual**

Tasa de división (TTM) **\$1.99**

Rendimiento (TTM) **7.99%**

Activos (AUM) **\$ 888,75 millones**

[Comparar con compañeros](#)

Calificaciones ILF

SA Autor	Descubierto	-
mundo financiero	Descubierto	-
cantidad	Descubierto	-

Más sobre ILF

iShares Latin America 40 ETF: evaluación del panorama

ILF: Acciones latinas entre las pocas ofertas que quedan

Campana de cierre de ETF con: EWH, JO y BLOK

Un comienzo difícil para las acciones globales en 2022, con algunas excepciones

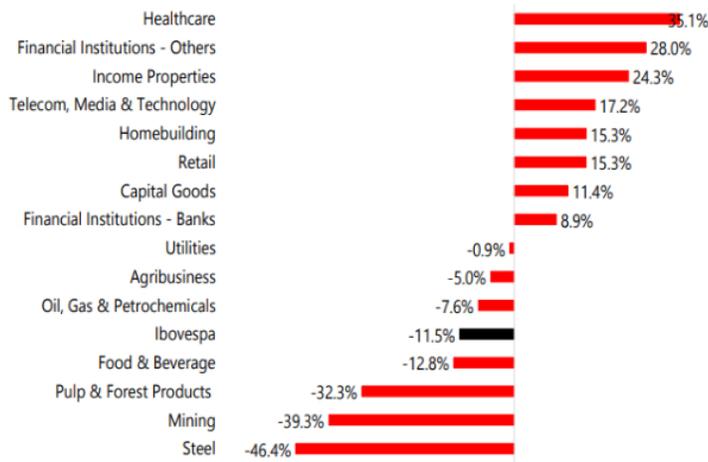


Allocations are subject to change.

iShares

En 2022, los sectores de metales y **minería** en Brasil serán los más afectados, según la **previsión** de Santander. El sector del **petróleo** y el gas y la industria de bienes de consumo también mostrarán una disminución en la rentabilidad. La única excepción serán las instituciones bancarias, que mostrarán un crecimiento moderado este año.

Ibovespa Earnings Mass YoY Growth 2022E by Sector ⁽¹⁾ ⁽²⁾



Sources: (1) Economatica and Santander estimates. Last reported data as of 3Q21 financial statements.
(2) Bloomberg.

santander

La principal preocupación para las empresas de metales y **minería** (Vale (NYSE: **VALE**), Grupo México, Gerdau (NYSE: **GGB**), Southern Copper Corporation (NYSE: **SCCO**)) será una desaceleración en el crecimiento o una caída en el precio de los metales. y **minerales** este año. En la primera mitad de 2021, el fuerte aumento de los precios de las materias primas fue el principal motor del crecimiento de sus acciones. Ahora la situación puede cambiar. Por ejemplo, Fitch ofrece una perspectiva predominantemente neutral para la mayoría de los metales en 2022. **minerales**Es este año. En la primera mitad de 2021, el fuerte aumento de los precios de las materias primas fue el principal motor del crecimiento de sus acciones. Ahora la situación puede cambiar. Por ejemplo, Fitch ofrece una perspectiva predominantemente neutral para la mayoría de los metales en 2022.

Metals & Mining Price Assumptions

Commodity (USD per tonne)	2021		2022		2023		2024		2025		Long-term	
	Old	New	Old	New								
Copper (LME spot)	9,000	9,250	7,500	8,300	6,700	8,000	6,700	7,500	6,700	7,500	6,700	6,700
Iron ore (China import iron ore fines 62%, CFR)	160	160	100	90	80	85	70	75	70	70	70	70
Hard coking coal (Australia premium spot, FOB)	130	215	135	160	140	140	140	140	140	140	140	140
Aluminium (LME spot)	2,200	2,450	2,000	2,300	1,900	2,300	1,900	2,500	1,900	2,250	1,900	2,000
Zinc (LME spot)	2,800	2,900	2,400	2,900	2,100	2,500	2,100	2,200	2,100	2,200	2,100	2,100
Gold (USD/oz)	1,700	1,800	1,500	1,600	1,200	1,400	1,200	1,300	1,200	1,300	1,200	1,300
Thermal coal (Australia Newcastle 6,000 kcal/kg, FOB)	115	133	87	95	72	72	66	66	63	63	63	63
Thermal coal (Qinhuangdao 5,500 kcal/kg, FOB)	134	158	102	111	85	85	82	82	78	78	78	78
Nickel (LME spot)	16,500	18,250	15,000	16,000	14,000	14,000	14,000	14,000	15,000	15,000	15,000	15,000

Fitch

Las compañías de **petróleo** y gas más grandes del índice, Petrobras (NYSE: **PBR**) y **Ecopetrol** (NYSE: **EC**), también pueden enfrentar un crecimiento más lento del precio del **petróleo** este año. Así, según las **previsiones** del brasileño Itaú Unibanco (NYSE: **ITUB**), el subíndice de energía se reducirá a más de la mitad en 2022. **Ecopetrol**

World	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
GDP Growth									
World GDP growth - %	3.5	3.3	3.8	3.6	2.8	-3.3	6.0	3.7	3.0
USA - %	2.7	1.7	2.3	2.9	2.3	-3.4	5.6	4.1	2.5
Euro Area - %	1.9	1.8	2.8	1.8	1.6	-6.5	5.2	4.3	2.1
China - %	7.1	6.8	7.0	6.7	6.1	2.3	8.1	4.7	5.0
Interest rates and currencies									
Fed Funds - %	0.2	0.5	1.3	2.3	1.6	0.1	0.08	1.1	2.1
U.S. 10 Year Treasury - %	2.5	2.5	2.4	2.8	2.0	0.9	1.47	2.5	2.6
USD/EUR eop	1.09	1.05	1.20	1.15	1.12	1.22	1.13	1.12	1.12
CNY/USD eop	6.5	6.9	6.5	6.9	7.0	6.5	6.37	6.5	6.5
DX Index*	98.6	102.2	92.1	96.2	96.4	89.9	95.7	96.5	96.5
Commodities									
CRB Index - yoy - %	-15.1	12.0	1.5	-3.8	-4.5	10.3	31.0	0.0	-10.8
CRB Index - avg growth - %	-14.0	-1.3	6.9	-0.6	-6.0	-3.3	36.7	8.6	-6.6
Itau Commodity Index (ICI)** - yoy - %	-28.4	27.5	3.5	-2.2	4.8	10.1	23.2	0.0	-10.8
Itau Commodity Index (ICI)** - avg growth - %	-32.7	-6.4	13.3	10.2	-4.0	-8.4	48.2	3.5	-8.0
Metals - avg growth - %	-29.7	-2.6	25.1	3.1	5.4	6.2	47.4	-13.1	-11.6
Energy - avg growth - %	-44.7	-14.5	21.4	24.1	-11.2	-28.4	56.9	20.8	-0.9
Agricultural - avg growth - %	-16.0	-0.4	-1.5	0.7	-2.1	3.5	41.6	2.9	-12.3

*Source: IMF, Bloomberg and Itau

Itaú

Sin embargo, además de los precios de la energía, otros factores influyen en las acciones de estas empresas. La mayoría de ellos son predominantemente políticos. El año pasado, cuando Petrobras logró realizar pagos de dividendos extraordinarios, la percepción del mercado era que el gobierno aún no iba a cubrir sus obligaciones sociales a expensas de esta empresa. Sin embargo, cualquier intento de Bolsonaro de cumplir objetivos de política social a expensas de Petrobras podría desestabilizar el mercado. Una de esas situaciones ocurrió en febrero de 2021 cuando **decidió** para cambiar el presidente ejecutivo de Petrobras en medio del aumento de los precios internos del combustible diesel. El año pasado fue posible evitar consecuencias negativas a largo plazo para la empresa. Un factor desestabilizador adicional para Petrobras podría ser la victoria de Lula da Silva en las elecciones presidenciales de octubre de 2022. **Criticó** repetidamente la política de Petrobras de elevar los precios de los combustibles domésticos. Aún así, esperamos que en el primer semestre de 2022 podamos ver un crecimiento moderado de sus acciones.

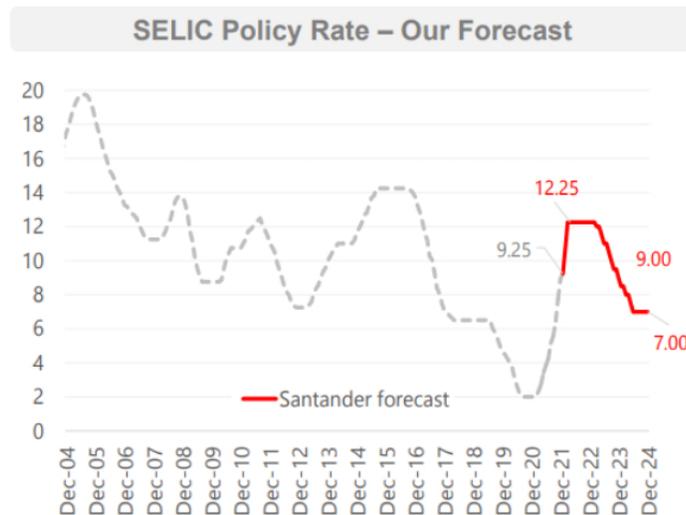
El apetito por el riesgo dependerá, entre otras cosas, de factores geopolíticos. En este momento, vemos cómo el mercado de valores ruso está cayendo, lo que refleja los crecientes temores de los inversores sobre el comienzo de una guerra a gran escala en Ucrania. Si esto sucediera, es casi seguro que veremos precios de la energía mucho más altos.

Es improbable que las instituciones bancarias incluidas en el índice, el brasileño Itaú Unibanco, el Banco Bradesco (NYSE: **BBD**), el Banco do Brasil (**OTCPK: BDORY**), el mexicano Banorte y el peruano Credicorp (NYSE: **BAP**), enfrenten dificultades significativas este año. Por supuesto, con el aumento de las tasas de interés y la inflación en Brasil, la expansión adicional del crédito será limitada. Los propios bancos lo reconocen. Por ejemplo, según **estimaciones de Santander**, "es probable que la cartera de préstamos al consumo del banco se expanda entre un 9% y un 12% [en 2022], una fuerte disminución del crecimiento de aproximadamente el 20% [en 2021]". Sin embargo, es poco probable que el crecimiento más lento de los préstamos al consumo desaliente las acciones bancarias en Brasil. En México, la perspectiva para el sector bancario es predominantemente neutral. Fitch, por ejemplo, **prevé** una expansión del crédito del 4% en 2022.

The FMCG companies included in the index - Mexican beverage company FEMSA (OTCPK:FMXUF), Brazilian brewer Ambev, and Brazilian cosmetics group Natura Cosmeticos (NYSE:NTCO) - are facing rising inflation. High levels of household debt and weaker purchasing power caused by the recent BRL collapse are likely to limit private consumption growth in the causação por el reciente colapso del BRL limiten el crecimiento del consumo privado a corto plazo.

Los impactos negativos aumentarán en el segundo semestre de 2022

Es probable que la tasa de interés en Brasil continúe aumentando este año. La mayoría de los expertos coinciden en que en la próxima reunión del 1 y 2 de febrero, el Copom elevará la tasa Selic a 10,75%. En marzo de 2022 lo volverá a subir, hasta el nivel del 11,75% o 12,25%, tras lo cual se mantendrá sin cambios hasta final de año.



Sources: Brazilian Central Bank, Santander.

santander

Tal pronóstico no parece muy atractivo, especialmente considerando el próximo aumento en las tasas de interés de EE. UU. Aún así, en el primer semestre de 2022, los aumentos de las tasas de interés en Brasil deberían compensar el efecto de las tasas de interés más altas en los EE. UU. Pero en el segundo semestre de 2022, podemos ver una mayor salida de capital de Brasil.

According to the [CME FedWatch Tool](#), most traders expect the Fed to announce an interest rate hike from the current 0-0.25% to 0.25-0.5% at its meeting on March 16, 2022. By the end of the year, most traders expect the rate to rise to 1-1.25%. One of the direct consequences of tighter monetary policy in the United States will be the appreciation of the US dollar.

"I think the most direct impact will be [felt] in the depreciation of the Brazilian real against the dollar," said Ricardo Mendes, managing brasileño frente al dólar", dijo Ricardo Mendes, socio gerente de Prospectiva Consulting.

- Fuente: [CNBC](#)

Comúnmente, la debilidad del BRL acompaña a grandes caídas en el mercado de valores brasileño. Por lo tanto, un real más débil podría desencadenar una venta masiva de acciones de activos brasileños. Pero por ahora, esperamos que el real continúe depreciándose en la segunda mitad de 2022.

La situación de las tasas de interés en México es más favorable que en Brasil. Si bien Banxico elevó su tasa de interés a 5.5% en diciembre de 2021, cuando la Fed comience a subir las tasas este año, Banxico tendrá suficiente espacio para subir las tasas para evitar la fuga de capitales fuera del país.

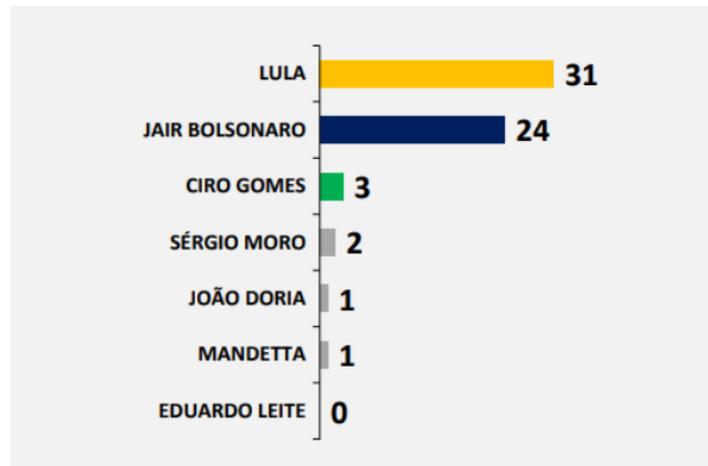
"Without a doubt, the Mexican economy would experience financial volatility whenever the Federal Reserve decides to raise interest rates. This is because there will be a return of capital from around the world back to the U.S., considering U.S. interest rates have been near zero for so long," said Carlos Serrano, chief economist at BBVA Bancomer. [Nevertheless], "the Mexican economy has very strong fundamentals, running much stronger, especially when compared with other emerging economies of emerging markets".

- Fuente: CNBC

Las preocupaciones sobre la propagación de la cepa omicron en Brasil y México también podrían ser un factor negativo para la ILF. Hemos visto cómo la propagación de la tensión delta a mediados de 2021 condujo a una reducción del riesgo y a que los inversores cambiaran a activos defensivos. Sin embargo, la cepa omicron no provocó la misma reacción. Por lo tanto, podemos suponer que el impacto de esta tensión en el desempeño del índice seguirá siendo limitado, al menos hasta que los sistemas de salud en Brasil y otros países de América Latina puedan hacer frente a la cantidad de hospitalizaciones. El único problema potencial puede ser la baja tasa de vacunación en México (59.84% al 23 de enero de 2022, según JHU). Si vemos un aumento dramático en las hospitalizaciones y muertes, el gobierno puede optar por un cierre u otras restricciones. Estas medidas pueden afectar negativamente a la economía mexicana.

The political factor has a great significance for the ILF performance. Under the data from opinion polls, the former Brazilian president Lula da Silva, who holds leftist views, is currently ahead of the incumbent president Bolsonaro.

Intención de voto presidencial 2022 (%)



IPESPE

Por lo tanto, los inversores seguirán de cerca la agenda económica de Lula da Silva. Además, los inversores no están entusiasmados ni con Bolsonaro ni con da Silva y pueden preferir alejarse de Brasil. Este riesgo aumentará a medida que se acerque la fecha de las elecciones.

Otros factores, como el desempeño comparativo de las economías latinoamericanas con otros mercados emergentes y el endurecimiento regulatorio de China, hasta ahora no salen a la luz.

These stocks could be offering a “generational buying opportunity”

After 3 years of extraordinary gains in the market, Louis Stevens says the best may be yet to come for a handful of stocks which have formed ‘inverse bubbles’. Find out how to take advantage of what he’s calling a generational buying opportunity.

[Find out more »](#)

Seeking Alpha^α Marketplace

Conclusión

The growth of ILF, which we are seeing now, is possible due to a low base and a cheap but stable real. Foreign investors may have taken advantage of the cheap BRL to buy Brazilian assets. Thus, in H1 2022, we expect the ILF will rebound from the bottom it achieved in 2021. Negative factors such as interest rate hikes in the US and the probable outflow of capital from the Latin American countries, further depreciation of BRL, and the approaching presidential elections in Brazil will play a more significant role in the second half of the year. Even a neutral forecast for the metals and **minerales** en mitad del año. Incluso un pronóstico neutral para los metales y minerales en 2022, junto con una desaceleración en los precios del petróleo, no provocará una mayor caída en el índice. En comparación con la **EWZ brasileña** **minerales** en 2022, junto con una desaceleración en los precios del **petróleo**, no provocará una mayor caída en el índice. En comparación con el brasileño, la ILF da más estabilidad a los inversionistas, ya que no depende de las fluctuaciones en el mercado de valores de un país. Al mismo tiempo, brinda la oportunidad de beneficiarse plenamente del crecimiento de las acciones de las empresas brasileñas, ya que Brasil contribuye con más del 58% del índice.

Este artículo fue escrito por



Dmitri Lifatov

Seguir

75 Seguidor s

Seguir

Divulgación: Yo/nosotros no tenemos acciones, opciones o posiciones derivadas similares en ninguna de las compañías mencionadas, y no tenemos planes de iniciar dichas posiciones dentro de las próximas 72 horas. Escribí este artículo yo mismo, y expreso mis propias opiniones. No estoy recibiendo compensación por ello (aparte de Seeking Alpha). No tengo ninguna relación comercial con ninguna empresa cuyas acciones se mencionan en este artículo.

Me gusta este artículo

Cuota

Impresión

Comentario

Get alerts on

ILF - iShares Latin America 40 ETF

Follow

3.97K Followers

Recomendado para ti



