

LA ARGENTINA ES CLASIFICADA COMO MERCADO EMERGENTE.

La empresa Morgan Stanley Country International (MSCI), dispuso la reclasificación de la Argentina desde mercado de frontera hacia mercado emergente en los índices de referencia que elabora.

El país había perdido dicha categoría en el año 2009, entre otras cosas por los controles de capitales impuestos y otras limitantes presentes en el mercado de acciones local. Argentina ya es considerada como economía emergente principalmente por su mercado de bonos, en las clasificaciones que realiza el FMI, los índices de bonos del JP Morgan, entre los principales.

En los últimos años, desde Estado Nacional mediante el levantamiento de los controles de capital y la promulgación de la nueva Ley de Financiamiento Productivo destinada a mejorar el desarrollo del mercado de capitales local (entre otras medidas), así como las nuevas reglamentaciones implementadas por parte del regulador local (Comisión Nacional de Valores) y los cambios introducidos en la operatoria de los mercados por parte de las instituciones que forman el mercado local (BYMA, MAV, ROFEX, etc.), han ido en la dirección de lograr este cambio.

MSCI ACWI & FRONTIER MARKETS INDEX										
MSCI ACWI INDEX						MSCI EMERGING & FRONTIER MARKETS INDEX				
MSCI WORLD INDEX			MSCI EMERGING MARKETS INDEX			MSCI FRONTIER MARKETS INDEX				
DEVELOPED MARKETS			EMERGING MARKETS			FRONTIER MARKETS				
Americas	Europe & Middle East	Pacific	Americas	Europe, Middle East & Africa	Asia	Americas	Europe & CIS	Africa	Middle East	Asia
Canada United States	Austria Belgium Denmark Finland France Germany Ireland Israel Italy Netherlands Norway Portugal Spain Sweden Switzerland United Kingdom	Australia Hong Kong Japan New Zealand Singapore	Brazil Chile Colombia Mexico Peru	Czech Republic Egypt Greece Hungary Poland Russia South Africa Turkey United Arab Emirates	China India Indonesia Korea Malaysia Pakistan Philippines Taiwan Thailand	Argentina	Croatia Estonia Lithuania Kazakhstan Romania Serbia Slovenia	Kenya Mauritius Morocco Nigeria Tunisia WAEMU ²	Bahrain Jordan Kuwait Lebanon Oman	Bangladesh Sri Lanka Vietnam
MSCI STANALONE MARKET INDEXES ¹										
				Saudi Arabia		Jamaica Panama ³ Trinidad & Tobago	Bosnia Herzegovina Bulgaria Ukraine	Botswana Ghana Zimbabwe	Palestine	

Fuente: MSCI

Esta nueva clasificación es muy importante para ayudar a darle mayor profundidad al mercado accionario, mediante la mejora en el volumen operado de los títulos y la mayor liquidez que obtiene el mercado.

Los fondos de inversión del extranjero que replican índices de distinto tipo de activos, comparan su rendimiento (performance) contra un índice de referencia. Los fondos que invierten sus portafolios internacionalmente en mercados emergentes pueden seguir al índice MSCI EM. Por lo que en este

caso, al incluirse a la Argentina en dicho índice, los gestores de fondos deben posicionarse con la ponderación en acciones del mencionado país para tener la misma participación en el índice de mercados emergentes y no alejarse de su performance. Ello impulsaría un flujo de fondos hacia acciones argentinas, ayudando a profundizar y desarrollar el mercado local de acciones, aunque en una primera instancia se verá reflejado en las empresas que cotizan con ADR (*American Depositary Receipt*) en el exterior, y en un segundo paso en las acciones locales. En el corto plazo, esto puede generar un aumento en los precios de las acciones e incluso un incremento en la volatilidad.

El efecto en la economía real, se puede reflejar en una tendencia a la baja en el costo de financiamiento de las empresas cotizantes y en un aumento de los planes de inversiones de las mismas. A su vez, al tener la posibilidad de fondearse en mercados más líquidos con mayor apertura de capital, libera cupos de fondos disponibles para que otras empresas lo utilicen tomando préstamos o emitiendo títulos de deuda tanto en el mercado local como internacional.

Para una mejor comprensión de lo expuesto, adjuntamos una simulación elaborada por MSCI de las acciones que pueden componer el índice el IMI de MSCI Argentina utilizando requisitos de los mercados emergentes:

Titulos	Sector	Grupo de Industria	Industria
TELECOM ARGENTINA B ADR	Telecommunication Services	Telecommunication Services	Diversified Telecommunication Services
YPF D ADR	Energy	Energy	Oil, Gas & Consumable Fuels
GRUPO FIN GALICIA B ADR	Financials	Banks	Banks
BANCO MACRO B ADR	Financials	Banks	Banks
PAMPA ENERGIA ADR	Utilities	Utilities	Electric Utilities
BBVA BANCO FRANCES ADR	Financials	Banks	Banks
TRANSPORTADORA GAS B ADR	Energy	Energy	Oil, Gas & Consumable Fuels
GLOBANT	Information Technology	Software & Services	Software
CENTRAL PUERTO ADR	Utilities	Utilities	Independent Power & Renewable Electricity Producers
EDENOR B ADR	Utilities	Utilities	Electric Utilities
ARCOS DORADOS HOLDINGS A	Consumer Discretionary	Consumer Services	Hotels Restaurants & Leisure
LOMA NEGRA ADR	Materials	Materials	Construction Materials
GRUPO SUPERVIELLE B ADR	Financials	Banks	Banks
IRSA ADR	Real Estate	Real Estate	Real Estate Management & Development
ADECOAGRO	Consumer Staples	Food Beverage & Tobacco	Food Products
CRESUD ADR	Real Estate	Real Estate	Real Estate Management & Development

Vale mencionar, que MSCI aclara en su comunicado que dicha decisión de reclasificación puede ser puesta a revisión si las autoridades argentinas introducen cualquier tipo de restricciones de acceso al mercado, tales como control de capitales o del mercado de divisas.

Contactos:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar,

Juan Manuel Salvatierra, jmsalvatierra@untref.edu.ar