



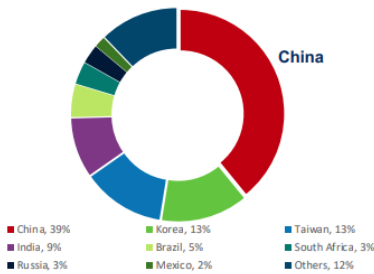
CINETICA
ADVISORS
International Office

PERSIGUIENDO LOS MOTORES DE CRECIMIENTO: HACEMOS FOCO EN ASIA

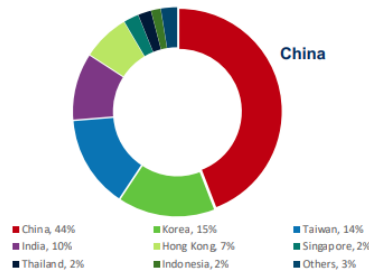
Durante las últimas décadas se ha estado esperando la transformación y rebalanceo de China hacia una economía más “occidental y moderna”. Hoy en día estamos finalmente observando la inflexión hacia ese objetivo. El futuro depende de la productividad y los servicios. Para esto, China debe centrarse en mejorar la productividad e impulsar su industria de servicios. Las fuerzas de esta transformación son el cambio demográfico clave para reducir el ahorro y una inversión más lenta pero con un crecimiento constante del consumo.

China está empujando “desde abajo”, pero esto está a punto de cambiar dado el interés continuo en el mercado de acciones “A” con inclusión en índices MSCI tanto a nivel global como emergentes y regionales. En el caso del índice MSCI Emerging Markets, a pesar de la amplia diversidad de países y estilos, China representa 39%. Mientras, en el índice MSCI All-Country Asia ex Japan, que captura la representación de alta y mediana capitalización en 2 de 3 países de mercados desarrollados (excluido Japón) y 9 países de mercados emergentes en Asia. Con 1.171 empresas componentes, China representa en promedio un 44% del índice.

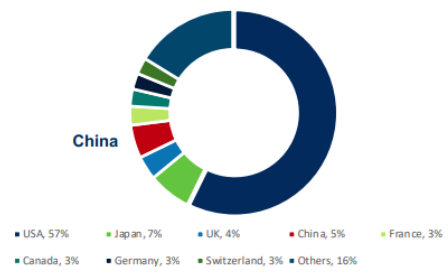
MSCI EM index
country weights¹



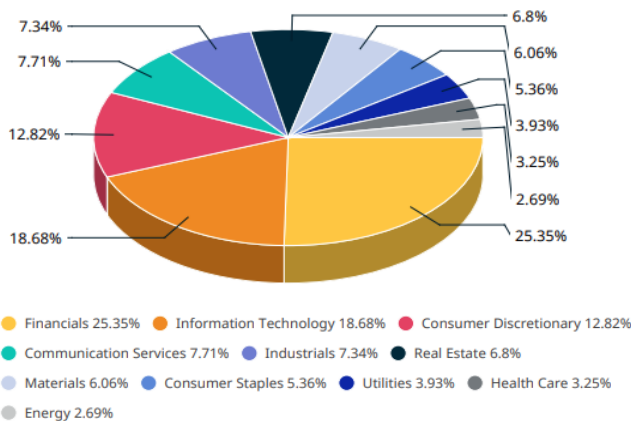
MSCI AC Asia x Japan index
country weights¹



MSCI AC World index
country weights¹



MSCI AC Asia ex Japan Index - Sector Weights



Analizando la evolución pre y post pandemia, pensamos que el perfil de resistencia financiera de China divergirá junto con su desempeño de crecimiento. Su vulnerabilidad a las perturbaciones financieras globales será muy diferente, algo mayor suponemos, principalmente en términos políticos.

Fuente: MSCI

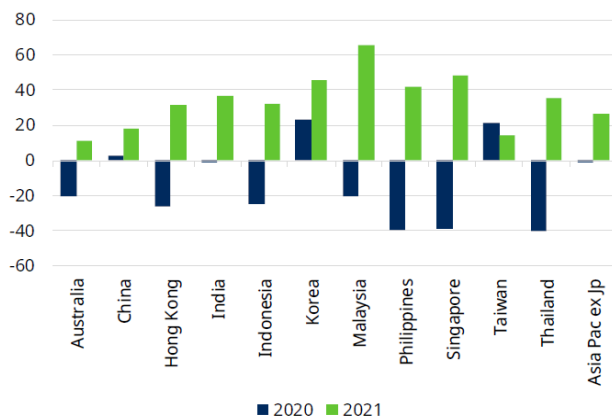
Desde la última parte de 2020, comenzamos a replantearnos la exposición a China en la asignación de activos. Por nuestro lado, una forma eficiente es ganar tracción en Asia Emergente como segmento de renta variable regional, con alto impacto de los factores de impulso de la economía China, pero a su vez protegiendo de los vaivenes propios.

¿Por qué invertir en acciones de Asia?

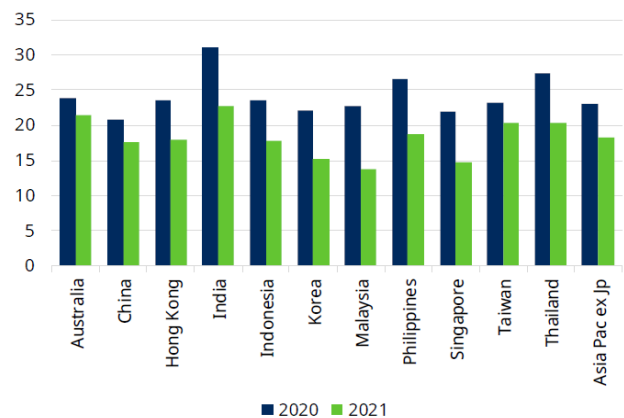
- **60% de la población mundial**, incluidas 3 de las 4 más pobladas
- Para 2050, **China, India e Indonesia** probablemente serán las tres de las cuatro economías más grandes por PBI
- Se prevé que el **gasto de la clase media** cuadruplicará al de US en 2025
- 44% del gasto mundial en **desarrollo e investigación** se realiza en Asia.
- **One Belt, One Road**: la iniciativa china para construir infraestructura y rutas comerciales en 78 países que abarcan desde Asia hasta Europa.
- 15 países de Asia y el Pacífico firman el **mayor acuerdo comercial del mundo**.

Dentro de la oportunidad resaltamos balances sanos y métricas prometedoras

EPS growth (%)



P/E (x)



Fuente: Schroders

INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN:

CCY	Company	ISIN	AUM	1m	3m	YTD	1yr	3yr	5yr	3Y Standard Deviation	3Y Sharpe Ratio	3Y Max Draw down	2019	2018	2017
USD	Templeton Asian Growth Fund	LU0128522157	2,994	2.86	10.54	14.97	21.05	3.75	10.19	20.02	0.14	-31.63	21.93	-20.31	29.55

Fuente: Bloomberg. Información al 08/04/2021

