

TEMA II: APROVECHAR EL DESARROLLO ECONÓMICO DE ASIA

Las economías emergentes, de cerca

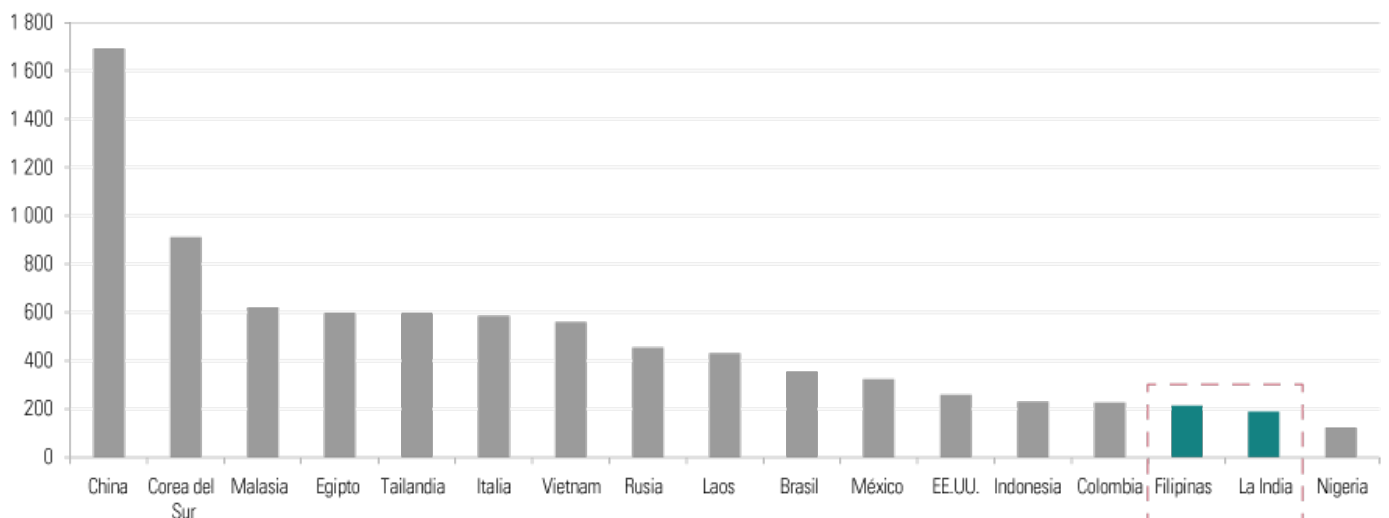
25.10.2016



El sector cementero en Filipinas ha registrado un notable repunte desde el año 2011, con un crecimiento del 12% en los últimos cuatro años.

Al invertir en los mercados emergentes, los inversores buscan crecimiento. Nuestra búsqueda de crecimiento nos ha llevado a fijarnos en países donde, a pesar de existir un sólido crecimiento del PIB (Producto Interno Bruto), la inversión en infraestructuras como porcentaje de esta variable es reducida. Esto apunta a unas infraestructuras insuficientes y, por ende, a una escasa penetración de la industria cementera.

PENETRACIÓN DEL CEMENTO (KG DE CEMENTO PER CÁPITA)



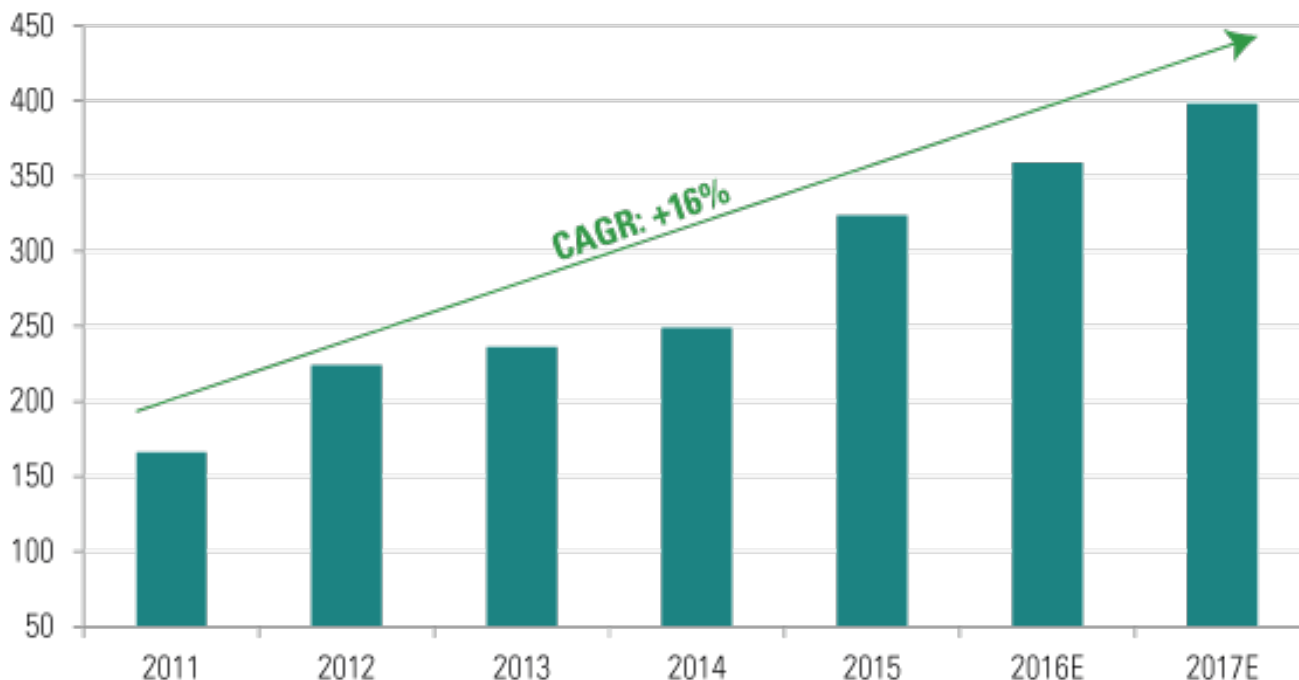
El caso de la India

Se espera que la demanda de cemento en la India experimente un notable repunte, con una tasa de crecimiento anual estimada de entre el 6% y el 8% en los próximos 4 años.

Probablemente el sector se beneficiará del respaldo del Gobierno a importantes proyectos de infraestructuras, tal y como pone de manifiesto el incremento del presupuesto asignado a esta partida (se prevé que la inversión alcance el billón de dólares según su decimosegundo plan a cinco años) y la creación del programa Misión Atal para la renovación y transformación urbana (AMRUT, por sus siglas en inglés). El objetivo de este último es mejorar la calidad de vida de la población en todo el país cubriendo necesidades básicas como suministro de agua, alcantarillado y transporte.

Creemos que, con el apoyo de una regulación más favorable, menos impuestos y mayor gasto en infraestructuras, el sector cementero debería ofrecer un crecimiento interesante e impulsaría con él a la economía india.⁽¹⁾

CONSUMO INTERNO DE CEMENTO EN INDIA (MILLONES DE TONELADAS)

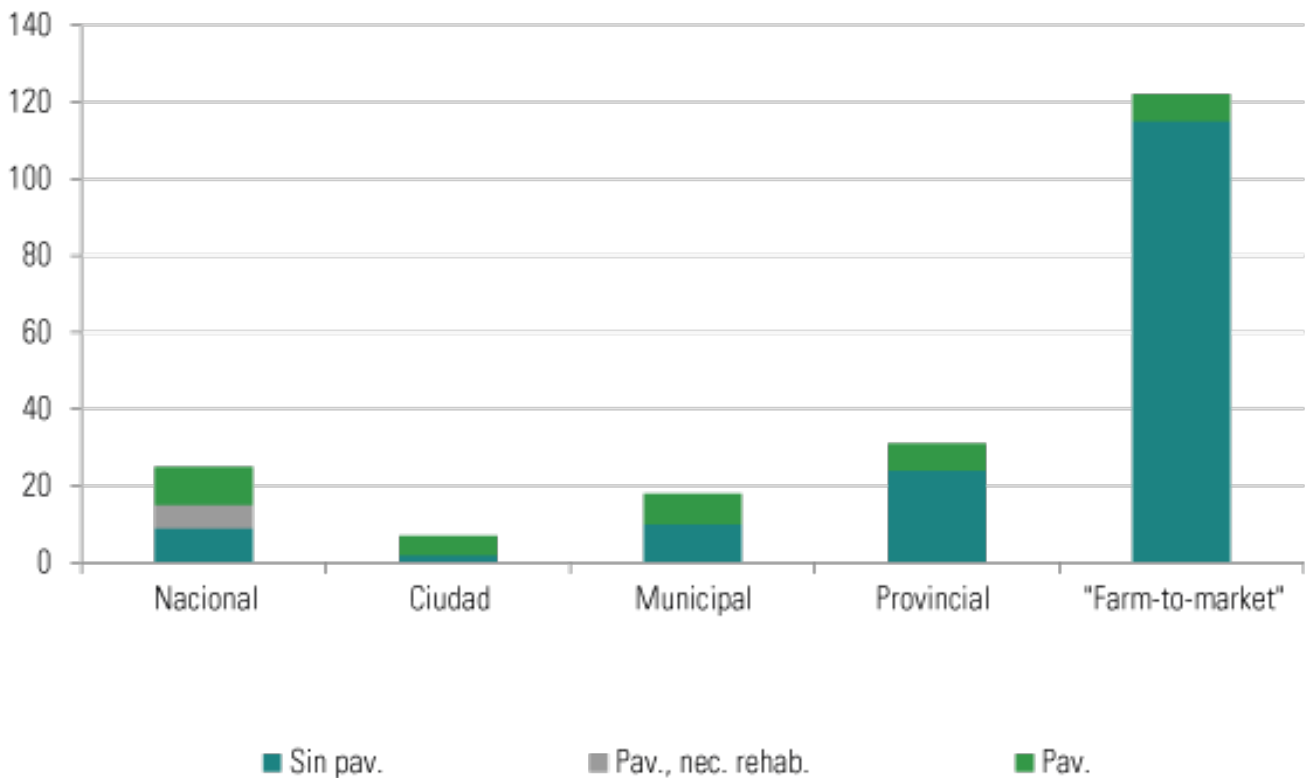


El caso de Filipinas

El mercado filipino es uno de los que más rápido crece en Asia. El sector cementero en Filipinas ha registrado un notable repunte desde el año 2011, con un crecimiento del 12% en los últimos cuatro años. A pesar del reciente crecimiento, estamos seguros de que, a largo plazo, el consumo de cemento debería seguir creciendo, puesto que las infraestructuras del país continúan infradesarrolladas.

Buen ejemplo de ello es el escaso desarrollo de su red de carreteras: a finales de 2014, sólo un quinto de las vías del país estaba pavimentado. Además, su accidentada orografía ha dado lugar a un elevado número de mercados locales físicamente segregados, lo que hace prácticamente imposible importar cemento del exterior, lo que a su vez limita notablemente la competencia. Además, el mercado cementero de Filipinas se caracteriza por una oferta oligopolística y una demanda fragmentada, que juntas garantizan unos precios relativamente elevados.⁽²⁾

MÁS DE 150.000 KM DE CARRETERAS SIN PAVIMENTAR EN FILIPINAS (2014)



Fuente: Departamento de Obras Públicas y Carreteras, datos de la firma, HSBC, junio de 2016.

Nuestra selección de títulos

Prism Cement

En la India, incorporamos Prism Cement a [Carmignac Portfolio Emerging Discovery](#), un destacado fabricante indio de cemento con una cuota de mercado del 15%.

Está bien posicionado para sacar partido de la creciente demanda local de cemento, impulsada por la notable alza del ciclo de inversión prevista para los próximos años. La compañía ya ha realizado una notable inversión en producción y, a día de hoy, sólo utiliza el 70% de su capacidad. Esto permitirá a Prism Cement aprovechar todas las ventajas de un incremento de la demanda sin cobertura de capital adicional e impulsar considerablemente sus ingresos.

También debería beneficiarse de la reciente decisión adoptada por el actual gobernador del banco central indio de no ocupar un segundo mandato, puesto que esto apunta a un próximo cambio hacia una política monetaria más expansiva que probablemente impulsará el gasto en infraestructuras.

CEMEX Philippines

Para aprovechar esta tendencia en nuestro fondo de pequeñas y medianas capitalizaciones [Carmignac Portfolio Emerging Discovery](#) [Carmignac Portfolio Emerging Discovery](#), adquirimos una participación en CEMEX Philippines durante su oferta pública inicial a finales de junio de 2016.

CEMEX Philippines es una filial del gigante cementero mexicano CEMEX y la tercera productora de cemento de Filipinas. En términos de variables financieras, la empresa cumple prácticamente todos los requisitos de nuestro proceso de selección. La empresa registra una rentabilidad por flujo de caja libre de más del 8,8%, un balance muy sólido y unas perspectivas de crecimiento convincentes, con unas previsiones de ingresos que crecerán a una tasa media del 19% anual durante los próximos tres años.



SIGUIENTE

[Tema III: El valor manufacturero de México](#)

[Carmignac Portfolio Emergents](#)

[Carmignac Portfolio Emerging Discovery](#)

[Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine](#)

Material promocional

(1) La India - Fuentes: estudios de Barclays, diciembre de 2015; Departamento de Política y Promoción Industrial, Oficina India de Asesoramiento Económico, Fundación India Brand Equity, estimaciones de Carmignac, enero de 2016. (2) Filipinas - Fuentes: HSBC, TACC 2011-2015; Carmignac, Sector, FMI, Morgan Stanley, CLSA, 2014; Departamento de Obras Públicas y Carreteras, datos de la firma, HSBC, junio de 2016.

Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. El estudio sobre el/los instrumento(s) financiero(s) presentado(s) no ha sido elaborado de conformidad con las disposiciones reglamentarias destinadas a promover la independencia de los análisis financieros. La Sociedad gestora no está sometida a la prohibición de efectuar operaciones con los instrumentos en cuestión antes de la divulgación de la comunicación. Este estudio se ofrece con fines informativos, con el fin de destacar determinados valores presentes o que se encontraban presentes en las carteras de los Fondos de la gama Carmignac, y no tiene por objetivo promover la inversión directa en dichos instrumentos. Las carteras de los Fondos Carmignac pueden ser modificadas en cualquier momento. El acceso a los Fondos puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. Los Fondos no están registrados en Norteamérica ni en Sudamérica. No han sido registrados de conformidad con la US Securities Act of 1933 (ley estadounidense sobre valores). No pueden ofrecerse o venderse ni directa ni indirectamente a beneficio o por cuenta de una «persona estadounidense» (U.S. person) según la definición contenida en la normativa estadounidense «Regulation S» y/o FATCA. Los fondos no garantizan la preservación del capital. Los riesgos y los gastos se describen en el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI). El folleto, el DFI, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los Fondos se pueden obtener a través de la página web www.carmignac.com/es, mediante solicitud a la sociedad. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor del DFI y una copia del último informe anual. Para España : Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números 387 y 392.