



ANDREW DALRYMPLE
 SOCIO, COFUNDADOR Y CIO DE
 AUBREY CAPITAL MANAGEMENT

Las claves para invertir en India según Aubrey, el socio escocés de LarrainVial



■ “Nuestro foco es el consumo y estamos interesados en empresas que ofrecen bienes, servicios, propiedades, automóviles y conveniencia a la gente común”, dijo el socio cofundador de la firma.

POR CRISTÓBAL MUÑOZ

Dentro del variado mundo de los mercados emergentes, gran parte de la apuesta de la gestora de fondos escocesa Aubrey y su vehículo accionario “Global Emerging Markets” (GEM), se concentra en India.

“El mercado que realmente más nos entusiasma es India, donde hemos llegado a tener hasta un 55% del fondo expuesto, lo cual es enorme”, reveló a DF el gerente de inversiones y socio cofundador de la firma, Andrew Dalrymple.

Para el también gestor de cartera de GEM, las claves del atractivo de este mercado se encuentran en una sólida historia de crecimiento de la economía y su impacto en la capacidad de consumo de la población, en un entorno empresarial dominado por actores locales.

– **¿En qué está invirtiendo Aubrey en India?**

– Nuestro fondo está principalmente enfocado en el consumo, por lo tanto, estamos interesados en empresas que ofrecen bienes, servicios, propiedades, automóviles y conveniencia a la gente común. Las personas se están enriqueciendo realmente muy rápido en India.

– **¿Por qué?**

– La economía está creciendo alrededor de 7,5%, la inflación está razonablemente controlada, el empleo está subiendo muy fuerte y los salarios están expandiéndose

en línea con la inflación, alrededor de 5% a 6% al año. Es una narrativa de inversión muy buena y nos va a generar mucho dinero a mediano y largo plazo. De hecho, ya nos ha generado bastante dinero.

– **¿Qué empresas tiene el fondo?**

– Tenemos al mayor proveedor de telefonía móvil en India, Bharti Airtel, que tiene un 42% de participación en el mercado y está creciendo en suscriptores alrededor del 10% al año. Y lo más importante es que el precio promedio de sus suscripciones mensuales también sube consistentemente.

– **Algunos actores del mercado creen que las valorizaciones en India son muy altas...**

– Si estás mirando todo para el próximo trimestre o dos trimestres, sí, probablemente tienes razón, las valoraciones están demasiado altas.

Nosotros hacemos pronósticos de al menos dos años hacia adelante. Estas son acciones muy caras, pero la gente simplemente no aprecia la oportunidad a largo plazo.

– **¿Pero se justifican las valorizaciones?**

– Normalmente el mercado está caro por una muy buena razón y generalmente es que las ganancias están creciendo muy rápido. Además, India es una economía bastante cerrada, es difícil para las empresas extranjeras entrar, y es un mercado muy complicado.

– **¿Cómo se traduce en des-**

empeño?

– Las valorizaciones alejan a mucha gente. Hay muchos gestores que están subexpuestos y el mercado indio, que ha subido casi un 40% este año, por lo que han perdido una enorme oportunidad de hacer que sus inversionistas ganen mucho dinero.

China con cautela

Pese a lo anterior, Dalrymple reveló que en las últimas tres semanas redujeron su exposición a India. ¿La razón? “Con cautela, durante el último mes hemos invertido un poco más de dinero en China”, destacó.

– **¿Son suficientes las medidas anunciadas por el gobierno para que China recupere su atractivo?**

– Hasta ahora han sido bastante pequeñas. Pero lo importante es que son un cambio de política, porque durante los últimos cuatro o cinco años, el gobierno en China no había mostrado ningún interés en el sector privado. Es entusiasmante.

– **¿Dónde están invirtiendo?**

– No tratamos de hacer nada demasiado complicado, porque la exposición a China es extremadamente limitada. Cuando los mercados tocan fondo y comienzan a subir de nuevo, las primeras acciones en avanzar son las grandes.

– **¿Cuáles?**

– Tenemos alrededor de siete participaciones en China en este

momento, que son aproximadamente el 23% del fondo, y son todas empresas que probablemente todo el mundo ha oído de ellas. Por ejemplo, Alibaba, Tencent (matriz de WeChat), BYD, CTrip (agencia de viajes en línea líder en China), y Medea (electrodomésticos).

Fondo conjunto en 2025

Dalrymple cofundó Aubrey en 2006 e inició su fondo “Global Emerging Markets” en 2012, vehículo que acumuló al tercer trimestre US\$ 613,5 millones bajo gestión.

La gestora escocesa llegó al radar del mercado chileno luego que LarrainVial adquiriera el 25% de la propiedad de Aubrey durante el primer trimestre de este año.

El trabajo en conjunto ya entregó sus primeros frutos. LarrainVial inscribió en Chile un feeder que invertirá directamente en GEM, y esperan lanzar un vehículo de inversión en Asia en conjunto a principios de 2025.

En tanto, el 14 de noviembre Dalrymple visitará Chile para un seminario de LarrainVial, enfocado en mercados emergentes.

– **¿Por qué decidieron asociarse con LarrainVial?**

– Es mutuamente beneficioso. Encontramos que el esfuerzo de investigación que LarrainVial puede entregar en acciones de América Latina es muy útil, porque nunca ha sido nuestro fuerte.

“La economía está creciendo alrededor de 7,5%, la inflación está razonablemente controlada, el empleo está subiendo muy fuerte y los salarios están expandiéndose en línea con la inflación, alrededor de 5% a 6% al año. Es una narrativa de inversión muy buena”.