

HAY 16 CKD'S'S EN PUERTA

CERTIFICADOS LISTOS PARA SALIR AL MERCADO

EL PRESIDENTE
de la Amexcap
asegura que antes
de finalizar el año
se ofrecerán más de
estos instrumentos
en el mercado

Eduardo Huerta y Pablo Chávez
valores@eleconomista.mx

CON EL nuevo panorama de inversión en el país hay por lo menos 16 Certificados de Capital de Desarrollo (CKD's) en línea esperando definición para salir al mercado, destaca Antonio Ruiz Galindo, presidente de la Asociación Mexicana de Capital Privado A. C. (Amexcap).

“Algunos ya tienen tiempo y están a la mitad de salir al mercado, son procesos continuos, esperamos que antes de que termine el año salgan dos o tres de estos instrumentos”, agregó el también director general del fondo de inversión Grupo IGS.

La empresa que representa Ruiz Galindo, la cual tiene dos CKD's hoteleros por 150 millones de dólares, con unidades en ciudades medias orientadas al viajero de negocios, está por lanzar un nuevo instrumento estructurado. Acon, otra firma especializada en fondos privados y que ya emitió un CKD's por 2,000 millones de pesos en mayo pasado, estudia en

qué proyectos invertir el capital captado.

“En caso de requerir más recursos, ampliaríamos el instrumento o emitiríamos otro CKD's”, informó Jorge Dickens, responsable de Acon Investments en México.

La gestora internacional de activos financieros PineBridge se está acabando los recursos de su primer CKD's y podría emitir otro el próximo año, anunció Alejandro Rodríguez, director de la empresa en México.

También Javier Gavito, ex director general de la Sociedad Hipotecaria Federal, está por lanzar al mercado un nuevo certificado para invertir en bienes inmobiliarios.

AFORES, LAS GUAPAS DE LA FIESTA

Cerca de 85% de los Certificados de Capital de Desarrollo emitidos fueron los que tomaron las administradoras de fondos para el retiro (afores). Incluso directivos de las afores exponen que son muchas las ofertas de CKD's que llegan a sus escritorios.

PineBridge, la cual tiene un certificado emitido por 220 millones de dólares, cuenta con la participación de inversionistas institucionales, entre los que están una aseguradora, una afianzadora, un administrador de pensiones privados y tres afores.

Alejandro Rodríguez agrega que las afore son atractivas para cualquier instrumento de inversión. “Tienen un perfil de largo plazo, recursos y son una alternativa para programas de energía, de carreteras”, detalla.

Las reformas estructurales aprobadas, continúa, necesitan una base de capital de

largo plazo para financiar ese crecimiento.

“¿Le da a un CKD's caché que participe una afore?” se le pregunta. “Sí nos lo da. Es un orgullo que una afore participe con nosotros. Lo presumimos en el país y en el exterior. Son los número uno en nuestra lista de clientes a buscar”, añade.

“Unos CKD's serán muy buenos, otros no”, explica José Ángel Montaña, analista de afores de la calificadora Moody's.

El experto no ve mal esos instrumentos; sin embargo, las administradoras de fondos deberán tener una excelente administración en la gestión de riesgos.

Recordó que no únicamente en las afores existen ineficiencias, y no sólo en México sino en el mundo. Destacó el caso de la crisis del sector financiero mundial del 2008 por una mala administración del riesgo. Las administradoras invierten en ese tipo de instrumentos que compran empresas porque la rentabilidad puede ser mayor a la que se ofrece en el mercado con un bono, ejemplificó el analista.

Ruiz Galindo reconoce que los fondos de capital privado requieren de las afores. Pero también dice que las administradoras deben ser muy cuidadosas a la hora de invertir los recursos, ya que es dinero de los trabajadores.

“No todos los proyectos van a ser sujetos de inversión y unos podrán ser rechazados”, agrega el representante de más de 80 fondos de capital privado.

Jorge Dickens puntualiza que los CKD's son instrumentos que complementan los portafolios de inversión de las siefores que buscan diversificar los portafolios y acceder a retornos más altos, con una pequeña inversión.