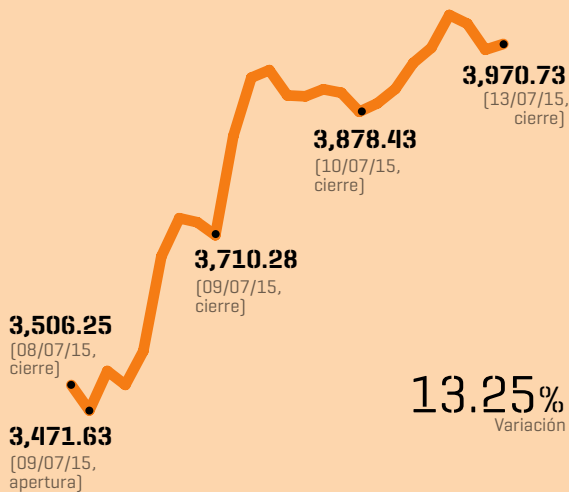


Bolsa China* (PESOS POR ACCIÓN)



Fuente: Reuters / *Intradía

Las bolsas de Valores de China extendieron su alza tres sesiones consecutivas

Las acciones chinas extendieron el lunes su recuperación por tercer jornada bursátil consecutiva, aumentando las esperanzas de que las medidas tomadas por el gobierno central para evitar un colapso del mercado estén funcionando.

El índice Compuesto de la Bolsa de Shanghai cerró con un alza de 2.4% a 3,970.39 unidades. El referencial suma ya un avance de 13.2% en las últimas tres sesiones.

Por su parte, el Índice CSI 3000, de las principales acciones que cotizan en Shanghai y Shenzhen, subió 2.6% a 4,211.81 unidades.

Ayudando al estado de ánimo, datos económicos procedentes de China revelaron que las exportaciones aumentaron 2.8% en junio, mientras que las importaciones, 6.1 por ciento.

Ambas lecturas superaron las expectativas del mercado, en una señal de que la economía podría estar recuperándose. **P4**

Volatilidad le pega a Elementia

La firma del sector de la construcción, copropiedad de Antonio del Valle y Carlos Slim, tuvo que colocar sus acciones en la Bolsa Mexicana de Valores a un precio menor que el originalmente establecido, debido a la volatilidad de los mercados. **P5**

TOSHIBA
Leading Innovation >>>

CONMUTADORES IP

AFORES VAN POR ENERGÍA

LA AMAFORE analiza, junto con las autoridades financieras, la posibilidad de emitir un instrumento estructurado, ya sea un CKD o un fibra, para invertir los recursos en energía. **P10 Y 11**

AMAFORE ANALIZA VEHÍCULOS DE INVERSIÓN

AFORES QUIEREN PARTICIPAR EN ENERGÍA

BUSCAN MAYOR DIVERSIFICACIÓN

Las administradoras de fondos para el retiro en México pretenden participar con algún

Evolución de activos en custodia
[EN MILES DE MILLONES]



EL PRESIDENTE de la asociación explicó que ya están hablando con las autoridades financieras al respecto

Romina Román
romina.roman@eleconomista.mx

EN APROXIMADAMENTE tres meses, las autoridades financieras darán luz verde a la creación de nuevos vehículos de inversión para el sector de infraestructura y de energía, adelantó Carlos Noriega Curtis, presidente de la Asociación Mexicana de Administradoras de Fondos para el Retiro (Amafore).

En entrevista, el también ex subsecretario de Hacienda, afirmó que la intención es crear un fibra que se enfoque sólo a infraestructura, pero también se evalúa la emisión de nuevos CKD para energía.

Adelantó que se avanza en las reuniones con la Secretaría de Hacienda, el Banco de México, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), la Amexcap y la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB), a fin de terminar de definir las características de los nuevos instrumentos de inversión.

Uno de los temas más complejos, explicó, es el tratamiento fiscal que se le dará a los vehículos.

“En la medida en la que [el instrumento] se parezca más a un CKD, la información será distinta a la que se requerirá para un fibra”.

Carlos Noriega,
presidente de la Amafore.

MUY ATRACTIVOS

De acuerdo con analistas, uno de los aspectos que hace más atractivos a los fibras son los dividendos trimestrales que pagan, por lo que para los de infraestructura, se tendrán que definir sus políticas para el reparto de ganancias.

El presidente de la Amafore insis-

FONDOS DE INVERSIÓN EN MÉXICO

*CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

EMISOR	CLAVE DE PIZARRA	FECHA DE EMISIÓN	* MONTO COLOCADO
PineBridge Investments de México	PBFF1CK 12	ago-12	422
Corporativo GBM	GBMICK 12	sep-12	751
Finsa Real Estate Management	FINSACK 12	sep-12	2,750
PineBridge Investments de México	PBFF1CK 12 a	sep-12	114
Banco Credit Suisse	CSCK 12	nov-12	5,487
Axis Asset Management	AXISCK 12	dic-12	1,300
Nexus Capital General Partner	NEXX6CK 13	jun-12	816
Corporativo GBM	GMEBCK 13	jun-13	1,300
Waltron Street Equity CKD	WSMXCK 13	ago-13	874
Artha Desarrolladora	ARTCK 13	oct-13	553
Artha Desarrolladora	ARTCK 13-2	oct-13	201
Artha Desarrolladora	ARTCK 13	dic-13	447
Artha Desarrolladora	ARTCK 13-2	dic-13	104
Acon Latam Holdings	ACONCK 14	may-14	400
Infraestructura Institucional F2	ICUA2CK 14	ago-14	2,000
Axis Asset Management II	AXIS2CK 14	oct-14	1,200
Axis Asset Management II	AXIS2CK 14-2	nov-14	750
México Infrastructure Partners	EXICK 14	dic-14	164
Atlas Discovery México	DATCK 14	dic-14	407
Atlas Discovery México	DATPCK 14	dic-14	41
Promecap Capital de Desarrollo	PMCAPCK 14	dic-14	700
PMIC LATAM	FFLA1CK 15	mar-15	656
Prana Capital	PRANACK 15	abr-15	113
Prana Capital	PRANACK 15-2	abr-15	577
México Infrastructure Partners	EXICK 14	may-15	287
Total			72,760

Fuente: Accival con datos de Consar

tió en que con estos nuevos instrumentos, la inversión de las afores en instrumentos estructurados podría pasar de 80,000 a más de 160,000 millones de pesos.

En la actualidad, los recursos que destinan las afores a instrumentos estructurados, que incluyen a los CKD y fibras, es de 5%, pero el límite es de 20% de la cartera de cada siefore.

Según datos de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), sólo cuatro de 11 afores son

inversionistas activos en los CKD. Las leyes mexicanas permiten a las administradoras invertir en cuatro tipos de instrumentos estructurados: CKD, fibras, Reits y certificados bursátiles.

De los recursos que las afores tienen en los CKD, 34.6% corresponde a CKD de inversiones en capital, 30% de infraestructura, 23% inmobiliarias, 5.2% de energía, 4.1% forestales y 3.1% de servicios financieros.

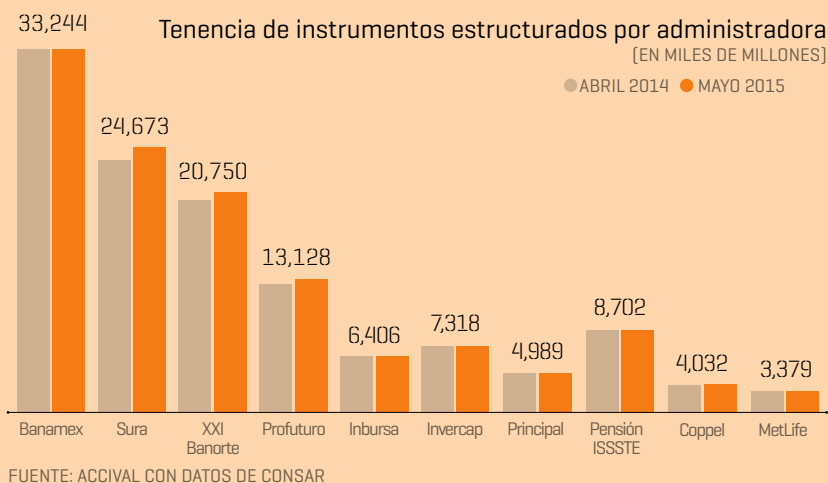
Carlos Noriega mencionó que es una realidad que las afores quieren invertir

en infraestructura y energía (...)” y lo que queremos es que éste quede listo en el último trimestre del año”.

Recalcó que a través de estos mecanismos, las afores podrán invertir en infraestructura “madura”, es decir, bajo un horizonte de más largo plazo.

Comentó que las afores sí tendrían interés en invertir en el nuevo vehículo que colocará la BMV este año y que se denominará MLP. Incluso, en Estados Unidos hay una figura similar que se concentra en el sector de infraestructu-

instrumento estructurado en proyectos emanados de la reforma energética.



Carlos Noriega es presidente de la Amafore. FOTO EE: ARACELI LÓPEZ

ra de energía.

En este momento, insistió, lo que se analiza con las autoridades es el tratamiento fiscal, los plazos, la información que deben contener los prospectos, así como las valuaciones para efectos de la supervisión.

“En la medida en que el vehículo se parezca más a un CKD, la información será distinta a la que se requerirá para un fibra”, destacó el presidente de la Amafore.

5%
DE LOS
recursos de las afores están
en fibras y CKD.

30%
DE LA
inversión en CKD está en
infraestructura.

La BMV le queda corta a las afores: Amafore

CARLOS NORIEGA, presidente ejecutivo de la Asociación Mexicana de Administradoras de Fondos para el Retiro (Amafore), afirmó que la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) es pequeña para el apetito que tienen las afores por invertir.

“Por el tamaño y por el crecimiento que tenemos, una de las limitantes que paradójicamente observamos es que la BMV es pequeña. Hay pocas empresas que cotizan, entonces quisiéramos tener una Bolsa más líquida”, afirmó en entrevista.

Sin embargo, reconoció que para las sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro (siefores), que son operadas por las afores, la BMV ha sido el renglón que más rentabilidad le ha dado al portafolio.

“Sin duda, la fuente de mayor rendimiento en los años recientes ha provenido de la Bolsa Mexicana de Valores, aunque también le da volatilidad”, aseguró.

Las siefores empezaron a invertir en la BMV en el 2009.

Tomando como referencia este periodo, el rendimiento de la cartera a mayo del 2015 ha sido de 6.7% en renta varia-

ble nacional; 17.2% en renta variable internacional, y 5.2% en estructurados.

“Vemos en los certificados de capital de desarrollo (CKD) y en los fideicomisos de inversión en bienes raíces (fibras) sectores con gran potencial y con un enorme interés para continuar invirtiendo. En los recientes años, han sido instrumentos con un extraordinario rendimiento”, expresó Carlos Noriega.

Por otra parte, en los recientes tres años, las afores han logrado un rendimiento de 6.77%, porcentaje por arriba de otros instrumentos de inversión en el mercado, como los Cetes y los bonos a 10 años de México.

ENERGÍA Y TELECOMUNICACIONES

Carlos Noriega destacó que hay un doble apetito por invertir en sectores como energía y telecomunicaciones, los cuales están menos representados en la BMV.

“Por las razones históricas, en la Bolsa están subrepresentados los sectores de

energía y petróleo sin embargo, vemos que la reforma energética va a dar oportunidad de que empresas petroleras coticen. Esto ayudará a las afores a diversificar más sus riesgos”, manifestó.

Al referirse al potencial que las afores tienen para invertir en el sector energético vía BMV, dijo que la energía representa alrededor de 8% del Producto Interno Bruto (PIB), por lo tanto, se estima una participación de 8% del saldo total de los recursos administrados.

Lo mismo para el sector de telecomunicaciones. En la medida en que haya más empresas de televisión o de radio cotizando en Bolsa, ayudará a que las afores se diversifiquen.

En la BMV cotizan las empresas más dinámicas de la economía de México, las de mayor crecimiento, con mejor tecnología, pero aún falta que se sumen más para crear un círculo virtuoso de inversión, financiamiento y rentabilidad. Todavía “nos queda chica la jaula”, concluyó el presidente ejecutivo de la Amafore. (Judith Santiago)

ASEGURA FITCH RATINGS

CKD, oportunidad de invertir a largo plazo

Judith Santiago

judith.santiago@eleconomista.mx

DESDE SU origen, las sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro (siefores) han invertido 89,351 millones de pesos en certificados de capital de desarrollo (CKD). Este monto representa 3.62% del total de los activos del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR).

Arturo Rueda, director senior de Fondos de Inversión en Fitch Ratings, explicó que como observadores del mercado consideran que “los CKD son una oportunidad de inversión a largo plazo que enriquece al mercado de capitales”.

No obstante, puntualizó que los inversionistas que decidan financiar este instrumento deben analizar las implicaciones y los riesgos inherentes a cada proyecto, toda vez que son vehículos de riesgo.

“Aunque se aspira a tener un

rendimiento superior al que podrían generar otras alternativas, también se pueden tener minusvalías en la inversión y, a su fecha de vencimiento, si no maduran los proyectos según lo estimado, podrían representar pérdidas para los tenedores, por ello se deben evaluar todos los riesgos inherentes”, agregó el directivo.

HAY RIESGOS

Entre los factores de riesgo que los emisores de los CKD han identificado se encuentran el bajo o nulo crecimiento económico del país, lo cual podrían retrasar la maduración de los proyectos.

Los administradores de los CKD también señalan como factores de riesgo los incumplimientos de los propios inversionistas; la información limitada de los proyectos, lo cual dificulta a los tenedores la valuación adecuada.

Los beneficios también se pueden reducir por gastos elevados o por la materialización de riesgos

tecnológicos, operativos y legales. La falta de contrato para desarrollar las inversión también puede provocarles prejuicios.

Asimismo, el administrador representa factores relevantes de riesgo por fallas e incumplimientos, falta de historial o experiencia, cambios administrativos o conflicto de interés.

RENDIMIENTOS MÁS ALTOS

Entre las ventajas de los certificados de capital están los rendimientos más altos que otros activos, diversificación de las inversiones, evolución y maduración de los proyectos en el tiempo establecido y cumplimiento de llamadas de capital, entre otros.

Los CKD contribuyen a la diversificación de capital privado, es un producto diferente y novedoso del mercado de capitales, diferente a las acciones y bonos.

Sugieren también que se midan los factores de riesgo, así como sus posibilidades de ganancia.