

RAC A CINCO AÑOS DE LAS SIEFORES BÁSICAS

Posibilidades y riesgos de la inversión en CKD

EL MAYOR atractivo de la inversión en certificados de capital de desarrollo (CKD) es el rendimiento potencial del proyecto. Para decidir su compra, se deben sopesar los posibles beneficios y los factores de riesgo.

FACTORES DE BENEFICIO

Aunque es comprensible que un proyecto tarde años sin reportar beneficios, se espera que genere el rendimiento deseado al desarrollarse y madurar.

Por los sectores y oportunidades de negocios que los administradores pretenden explotar y debido a la naturaleza de los proyectos financiados, los CKD pueden otorgar rendimientos más altos que los que producirían otra clase de activos, como las acciones, bonos y mercancías.

Se espera que la evolución del precio de los certificados tenga correlación menor con los de esos otros valores o productos. A su vez, la correlación más baja propicia la diversificación mayor de las inversiones.

Para producir beneficios, se requiere que todos los tenedores (los inversionistas) cumplan con las llamadas de capital; es decir, con las aportaciones graduales que se soliciten conforme el proyecto avance. Es necesaria también la buena gestión del administrador para que el plan marche acorde a lo esperado.

El crecimiento, la estabilidad de la economía, la influencia positiva de las condiciones de otros países y la situación propicia del sector podrían favorecer la buena ejecución del proyecto y su generación de beneficios.

Asimismo, el estado de los mercados podría incidir en el desempeño del precio de los certificados. Si a largo plazo su evolución fuese positiva y los precios subiesen, los tenedores tendrán plusvalías.

FACTORES DE RIESGO

La información limitada de los proyectos subyacentes dificulta a los tenedores la valuación adecuada de los certificados o el monitoreo de la valuación que realizan otros participantes.

Por su parte, el crecimiento económico bajo o nulo y las políticas adversas podrían retrasar la maduración de los proyectos o los harían menos redituables de lo planeado e incluso propiciarían pérdidas.

El administrador también representa factores relevantes de riesgo como fallas, incumplimientos, falta de historial o experiencia, cambios administrativos o conflictos de interés.

Por otro lado, si los tenedores de certificados no cumplieran con las llamadas de capital, las inversiones podrían interrumpirse o el proyecto podría malograrse.

Existe la posibilidad de que los beneficios se reduzcan por gastos elevados y la materialización de riesgos operativos, tecnológicos y legales, así como del riesgo propio del proyecto y del fideicomiso. La falta de contratos de inversión también causaría perjuicios.

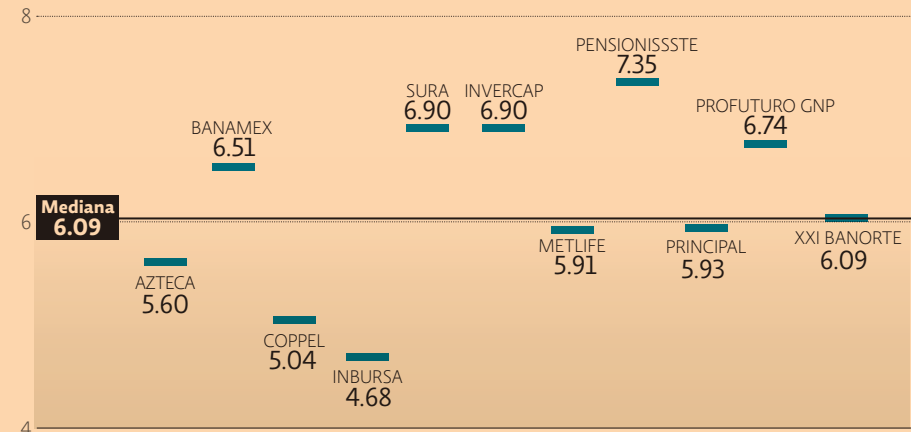
La concentración en pocos inversionistas afecta a la liquidez en el mercado secundario. El bajo volumen negociado dificulta el seguimiento del desempeño y puede provocar caídas adicionales o alteraciones desproporcionadas de los precios, en caso de que se concrete alguno o varios de los elementos de riesgo o cuando algún participante decide entrar o salir del mercado.

Cada prospecto contiene una gran lista de factores de riesgo que es preciso calibrar para decidir la inversión en CKD. Además, las afores y demás inversionistas deben hacer su análisis, cálculos, supuestos y valoraciones propias para su toma de decisiones.

Nuevamente, al cierre de mayo del 2015, el Rendimiento Anual Compuesto (RAC) a cinco años de las cuatro siefores básicas (SB) de Sura, PensionISSSTE, Banamex, Profuturo GNP y XXI Banorte sobresalió, al posicionarse a la par o superar la mediana dentro de sus grupos.

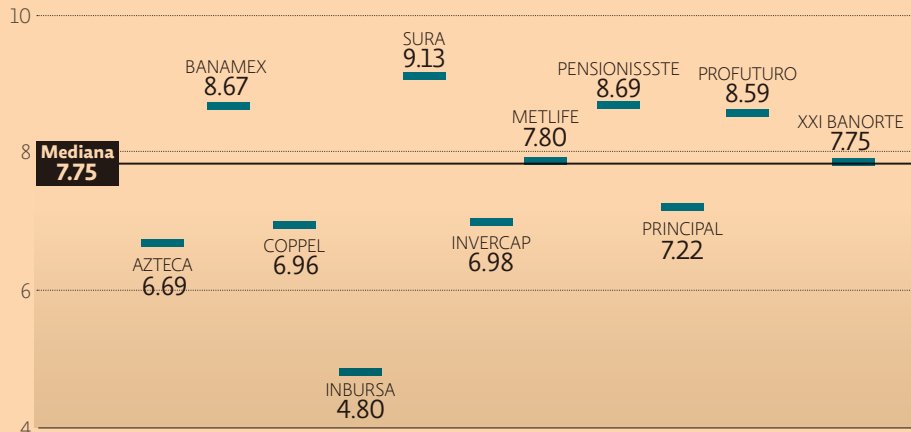
SIEFORE BÁSICA 1 (60 AÑOS Y MAYORES)

Rendimiento Anual Compuesto, cinco años (% , MAYO 2015)



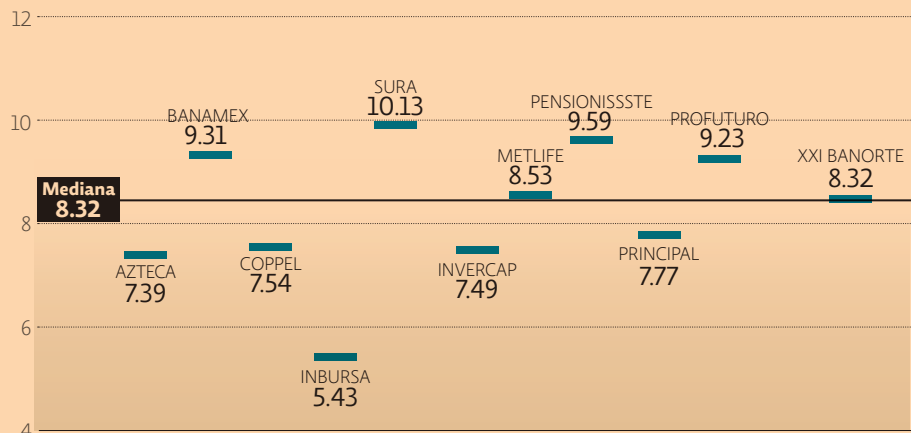
SIEFORE BÁSICA 2 (ENTRE 46 Y 59 AÑOS)

Rendimiento Anual Compuesto, cinco años (% , MAYO 2015)



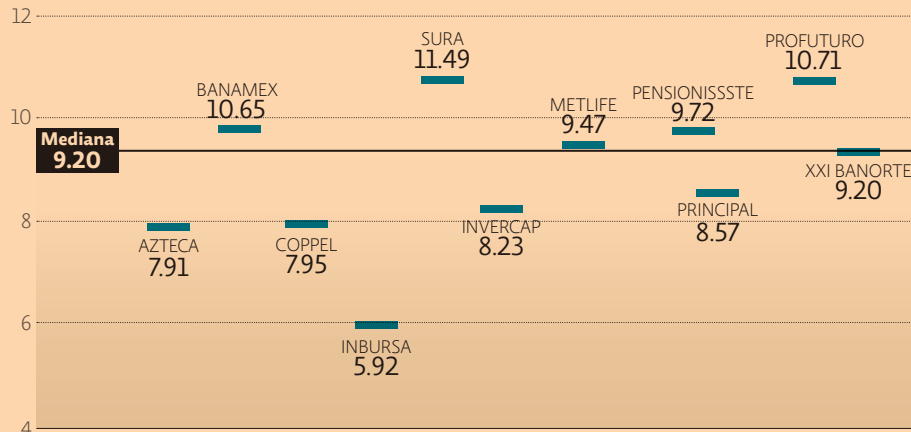
SIEFORE BÁSICA 3 (ENTRE 37 Y 45 AÑOS)

Rendimiento Anual Compuesto, cinco años (% , MAYO 2015)



SIEFORE BÁSICA 4 (ENTRE 27 Y 36 AÑOS)

Rendimiento Anual Compuesto, cinco años (% , MAYO 2015)



SECTORES DE INVERSIÓN DE CKD EMITIDOS	% INVERTIDO POR SIEFORES
Inversiones de Capital	35.00
Infraestructura Social	30.00
Inmobiliario	23.00
Infraestructura de Energía	5.00
Forestal	4.00
Servicios Financieros	3.00

FUENTE: CONSAR

FUENTE: PRECIOS VALMER, FITCH RATINGS

GRÁFICO EE: STAFF