

RAC A CINCO AÑOS DE LAS SB

Posibilidades y riesgos de la inversión en CKD

DE ACUERDO con la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), la inversión de las siefores en certificados de capital de desarrollo (CKD) supera 80,000 millones de pesos, que representan alrededor de 3.2% de los activos netos del sistema.

El interés por el instrumento crece y por eso es importante esclarecer qué son, cuáles son los beneficios y los riesgos potenciales de la inversión, y sopesar las implicaciones para los trabajadores afiliados al Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR), con cuyos recursos se han financiado las emisiones.

FINANCIAMIENTO A ESTRUCTURAS DE DESARROLLO

El capital de desarrollo forma parte del capital privado (*private equity*). Es inversión en entidades que quieren reestructurarse, explotar o expandir proyectos, o adquirir una o varias empresas promotoras. Los proyectos suelen ser estructurales (autopistas, puertos, aeropuertos, hidráulicos), inmobiliarios, mineros, tecnológicos o empresariales especializados. El programa se configura con llamadas de capital, que consiste en financiamiento gradual a medida que el proyecto avanza, como alternativa al "profondeo", que implica la aportación adelantada del total requerido.

El dinero se recaba con el certificado bursátil fiduciario-certificado de capital de desarrollo, que por su configuración y sus componentes, se denomina "estructurado", como se llama también al que emiten los fideicomisos de inversión y bienes raíces (fibras).

Cada programa contempla tres figuras: banco fiduciario, encargado del fideicomiso creado para el proyecto; fideicomitente, la empresa responsable de desarrollar, administrar u operar el proyecto; y fideicomisario o beneficiario, el inversionista (siefores y otros) que financia al administrador me-

dante la compra de los certificados y con aportaciones de capital posteriores.

Un certificado representa una parte del patrimonio del fideicomiso. Es un título que confiere al tenedor derechos patrimoniales y corporativos, como son propiedad de los bienes que comprende el fideicomiso, los frutos, rendimientos y valor residual del fideicomiso, el producto de la venta de los bienes o derechos del mismo, posibilidad de solicitar la convocatoria a asambleas y de que se difiera una votación, y derecho a designar un miembro del comité técnico, entre otros.

CARACTERÍSTICAS, BENEFICIOS Y RIESGOS

El título se lista en el mercado de capitales, se coloca y se negocia a precio, como una acción, y está sujeto a la naturaleza de la bolsa, a que su precio oscile o se estanque. Supeditado al fideicomiso, el certificado tiene fecha de vencimiento a los 10, 20 o 30 años, según la maduración calculada del proyecto. Al diluirse el fideicomiso, el CKD expira.

Los factores de riesgo que durante la vigencia pueden provocar bajas en los precios y, al vencimiento del proyecto, pérdidas a los tenedores están detallados en el prospecto de colocación. A la liquidación, producida al cumplirse el plazo del CKD, si el proyecto ha sido redituable, el tenedor recibe beneficios.

Cabe destacar que cada proyecto de certificados de capital de desarrollo requiere estudio minucioso del plan del administrador, de los pormenores legales, del análisis al administrador mismo y del contraste del proyecto contra las condiciones macroeconómicas y de mercado que se esperan. Una vez en marcha, es necesaria la revisión continua de todas las variables y la valuación del certificado.

Ver tabla en:
eleconomista.mx

Al 30 de abril 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 destacó al estar a la par o superar la mediana dentro de sus grupos. El RAC de las SB 2, 3 y 4 administradas por Metlife y la 1 correspondiente a Invercap sobresalió también al resultar igual o mayor.

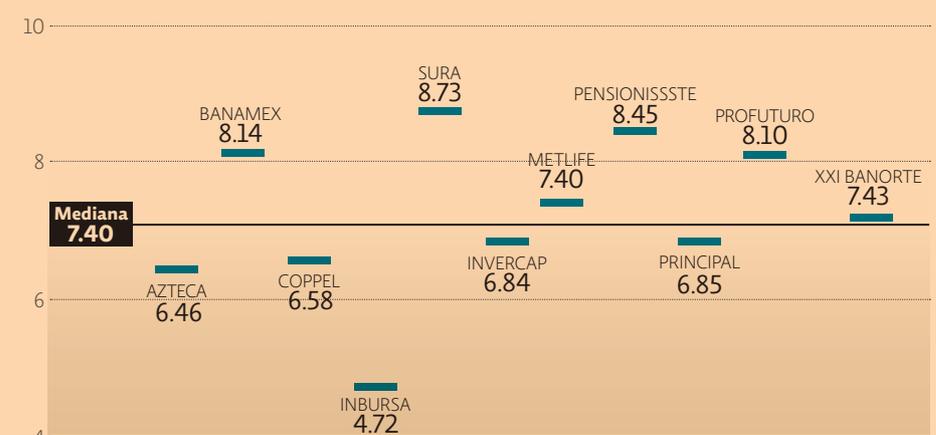
SIEFORE BÁSICA 1 (60 AÑOS Y MAYORES)

Rendimiento Anual Compuesto, cinco años (% ABRIL 2015)



SIEFORE BÁSICA 2 (ENTRE 46 Y 59 AÑOS)

Rendimiento Anual Compuesto, cinco años (% ABRIL 2015)



SIEFORE BÁSICA 3 (ENTRE 37 Y 45 AÑOS)

Rendimiento Anual Compuesto, cinco años (% ABRIL 2015)



SIEFORE BÁSICA 4 (ENTRE 27 Y 36 AÑOS)

Rendimiento Anual Compuesto, cinco años (% ABRIL 2015)

