EL ECONOMISTA

TE

TERMÓMETRO ECONÓMICO

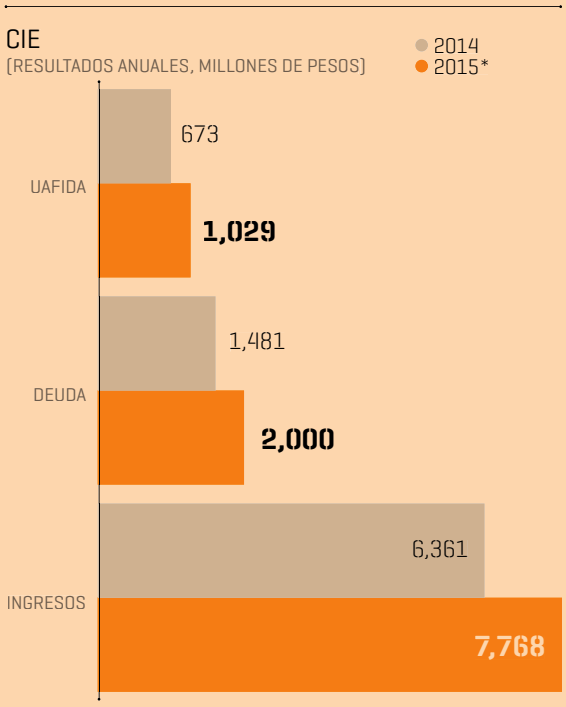
PUBLICACIÓN ESPECIALIZADA • NÚMERO 524

MARTES 3 de noviembre del 2015

EDITOR: Eduardo Huerta • COEDITOR: Diego Ayala

eleconomista.mx

CIE
(RESULTADOS ANUALES, MILLONES DE PESOS)



*Cifras estimadas

Fuente: CIE

Los ingresos de CIE subirán por la Fórmula 1, pero se endeudará más

De acuerdo con las estimaciones de Corporación Interamericana de Entretenimiento (CIE), en el cuarto trimestre del año sus ingresos y su flujo operativo (EBITDA) aumentarán 35 y 85% respectivamente, en gran parte gracias al Gran Premio de México de Fórmula Uno organizado por la firma el fin de semana pasado.

De cumplirse las estimaciones, las ventas netas de Grupo CIE en el último cuarto del año se ubicarían en 2,605 millones de pesos, llegando a su nivel más alto para un trimestre en los últimos cuatro años.

La emisora, que tiene un contrato para llevar a cabo cinco años el evento, incrementó su deuda, la cual aumentó de manera importante para llegar a los 2,000 millones de pesos para final de año. P4

Mercado abre semana al alza

Los precios de las acciones en Wall Street cerraron con alza el lunes, encabezados por las ganancias de los sectores de energía y servicios médicos. El Dow Jones ganó 0.9%, el S&P 500 subió 1.2% y el NASDAQ Composite ganó 1.5%; la BMV no operó. P3

0.28%
SUBIÓ
en Europa el índice FTSEurofirst 300 de las acciones más importantes.

CRECERÁ INVERSIÓN EN FONDOS DE CAPITAL

GRACIAS A la reforma energética se espera que llegue a México inversión a través de instrumentos estructurados como CKD, Fibra E y los Cerpis en los próximos años. P10-11

Los sectores donde habrá mayores oportunidades serán el de infraestructura y energía.

SE ESPERA UNA DERRAMA DE
220
millones de dólares con la colocación de dos CKD a principios del 2016.

EN DOS AÑOS SE LEVANTARON
2,700
millones de dólares para el sector energético en México.

En el país existen actualmente cerca de 153 fondos de capital privado.

ESPERAN INVERSIONES IMPORTANTES

SECTOR ENERGÉTICO, IMPULSOR DE LA ECONOMÍA

CADA VEZ hay en México una mayor apertura de empresas a recibir inversiones de fondos de capital

2,700
MILLONES
de dólares fueron los recursos destinados en el 2013 y el 2014 para energía.

8,800
MILLONES
de dólares se tienen comprometidos en CKDs, de los cuales ya se colocaron US6,600 millones.

Romina Román
y Judith Santiago
valores@eleconomista.mx

PESE A la volatilidad en los mercados financieros, los vehículos de inversión para el sector energético serán un impulsor de crecimiento para el 2016.

Especialistas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), BlackRock, BBVA Bancomer, KPMG y Standard & Poor's anticiparon una creciente participación de los nuevos instrumentos en proyectos productivos, en particular de infraestructura y energía. Los más dinámicos serán: Fibra E, certificados de capital de desarrollo (CKD) y certificados de proyectos de inversión (Cerpis).

Incluso, en los primeros meses del siguiente año, se espera la colocación de dos CKD por más de 220 millones de dólares de capital comprometido.

Saúl Villa, socio líder de Fusiones y Adquisiciones de KPMG, mencionó que entre el 2013 y el 2014, los recursos que se levantaron para el sector energético ascendieron a 2,700 millones de dólares, mientras que al primer trimestre del 2015 la cifra creció a 7,700 millones de dólares, "lo que indica que en los siguientes años se verá un movimiento interesante de recursos". En el evento Oportunidades de Inversiones Alternativas en México, el especialista adelantó que para principios del 2016 se prevé el inicio de dos nuevos CKD por alrededor de 220 millones de dólares.

Recordó que hay 34 fondos que tienen recursos comprometidos en certificados de capital de desarrollo por 8,800 millones de dólares, de los cuales ya se colocaron 6,600 millones.

NUEVAS OPORTUNIDADES

En la actualidad, dijo, hay 153 fondos de capital que operan en México, los cuales levantaron 32,000 millones de dólares en los últimos 15 años y registran una tasa de crecimiento de 22%, en una economía que crece 2.5% en promedio anual.

Saúl Villa mencionó que, de acuerdo con una encuesta con 113 fondos de capital privado, 95% de los entrevistados manifestó su intención de invertir en América Latina en una perspectiva de tres a cinco años y que "México encabezó la lista de naciones donde hay más interés". Los argumentos fueron: una relación de riesgo-rendimiento más equilibrada.

El especialista comentó que en la actualidad hay cada vez más apertura de las empresas a recibir inversiones de fondos de capital, sobre todo aquéllas administradas por segundas o terceras generaciones, por lo que en los siguientes años se incrementará de manera relevante su participación.

Lo anterior debido a que México es un mercado emergente que está abriendo nuevas oportunidades de inversión mediante instrumentos alternativos, como la Fibra E y los Cerpis, enfocados a fondear proyectos de infraestructura y energía.

Samantha Ricciardi, directora general de BlackRock, dijo que en los últimos 18 meses ha crecido su interés para invertir en infraestructura en el país.

Lo anterior, comentó, gracias a las reformas estructurales, al plan nacional de infraestructura, así como por el trabajo que las entidades gubernamentales han realizado para crear ve-

PESE A LA VOLATILIDAD DEL MERCADO

Habrá más CKD en el 2016 en la BMV:

EL PRESIDENTE *de la asociación dijo que el mayor crecimiento se dará en infraestructura y energía*

Romina Román
romina.roman@eleconomista.mx

EL INTERÉS de los inversionistas por colocar más Certificados de Capital de Desarrollo (CKD) a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) no se detendrá a pesar de la volatilidad; incluso, las perspectivas para el 2016 son más favorables.

Antonio Ruiz Galindo, presidente de la Asociación Mexicana de Fondos de Capital Privado (Amexcap), afirmó que aún con la incertidumbre en los mercados financieros, "hay la intención de los fondos de invertir en México para participar con compañías de distintos sectores".

En entrevista, comentó que a los CKD tradicionales se sumará el Fibra E y los Certificados en Proyectos de Inversión (Cerpis), lo que ampliará la gama de vehículos en el mercado.

En los próximos tres años, dijo, se espera que la inversión de los fondos alcance los 48,000 millones de dólares. Hoy en día, el monto es de 32,000 millones de dólares.

En México operan entre 125 y 130 fondos de capital privado. En el 2014, la inversión llegó a 4,100 millones de dólares; sin embargo, para el cierre de este año se prevé que los recursos lleguen a 4,600 millones de dólares.

El directivo admitió que los sectores con el mayor potencial de crecimiento serán el energético y de infraestructura. "México se diferencia de otros países y cuenta con una situación macroeconómica estable y con crecimiento de su Producto Interno Bruto (PIB), el que aumentará con las reformas en el sector energético", dijo.

> "México se diferencia de otros países y cuenta con una situación macroeconómica estable y con crecimiento de su Producto Interno Bruto, el cual aumentará con las reformas al sector energético".
>
> **Antonio Ruiz Galindo,** presidente de la Asociación Mexicana de Fondos de Capital Privado.

El directivo dijo que hay interés por invertir en México en varios sectores.
FOTO ARCHIVO EE

CRECE EL INTERÉS

Ruiz Galindo recordó que en México hay entre 30,000 y 40,000 empresas susceptibles de colaborar con los fondos, y detalló que cada vez hay más

Los fondos de capital privado tienen una perspectiva de crecimiento positiva en el país. FOTO EE: GILBERTO MARQUINA

hículos para flexibilizar las inversiones en infraestructura, además de la estabilidad macroeconómica que el Banco de México ha logrado mantener en el país. BlackRock es el inversionista privado más grande del mundo que desde hace 10 años invierte en México. Entre sus inversiones en el rubro de infraestructura está la participación en el proyecto de energía Los Ramones y la adquisición de I Cuadrada.

La especialista insistió en que el interés de los capitales globales por invertir en el segmento de infraestructura en mercados emergentes es muy marcado y recordó que una encuesta que realizaron a finales del 2014 reveló que, de 200 inversionistas de diversos países, 60% tenía muy claro que iba a subir sus inversiones en dicho rubro.

Jaime Lázaro, director de Asset Management de BBVA Bancomer, mencionó que en un horizonte de 10 años los vehículos de inversión a nivel global, entre los que se incluyen Real Estate, fondos privados, entre otros, ofrecieron un rentabilidad anual de 9 por ciento.

Mencionó que en Estados Unidos los Master Limited Partnership pagaron en esta década más de 18 por ciento. "Y en México hay de todo, ya que en los últimos cuatro años hay CKD que pagaron hasta 80%", añadió.

Recordó que hace unos meses BBVA Bancomer emitió un ETF de fibras y la intención es abrir la oportunidad para inversiones alternativas y que la gente que quiera invertir en Real Estates lo podrá hacer a través de este vehículo.

NUEVOS VEHÍCULOS

Narciso Campos, titular de la Unidad de Banca, Valores y Ahorro de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, comentó que el gobierno federal ha instrumentado nuevos vehículos de financiamiento, entre ellos el Fibra E y los Cerpis.

Del Fibra E, agregó, se percibe un creciente interés, por lo que la SHCP trabaja para que las primeras emisiones salgan de la mejor manera y sean de la más alta calidad a fin de que el vehículo cumpla con su función, ser un instrumento de financiamiento y permitir a los inversionistas exposición en infraestructura y energía.

Respecto del riesgo de esos instrumentos alternativos, entre ellos el Fibra E, Víctor Herrera, director general de Standard & Poor's México, comentó que invertir en *equity* y en una fibra tiene una perspectiva de inversión diferente y por lo tanto el riesgo no se puede medir de igual manera.

Amexcap

35%
DE FONDOS
en México se especializan en capital privado.

48,000
MILLONES
de dólares alcanzará la inversión en tres años.

43%
DE LOS FONDOS
se especializan en bienes raíces.

apertura de las compañías por abrirse a la participación de los mismos.

Un estudio de la consultoría KPMG reveló que los negocios que recibieron apoyo del capital privado lograron incrementar sus ventas a una tasa anual compuesta de 36.5% y su rentabilidad en 44% durante un plazo promedio de inversión de cinco años.

Los fondos invierten en un amplio espectro de sectores como: productos de consumo, salud, transporte, servicios financieros, medios, telecomunicaciones, bienes raíces e infraestructura.

Su estrategia se centra en buscar inversiones en empresas en etapa de crecimiento, pero que tienen más de 10 años de vida y que tienen capacidad para mantenerse en el mercado.

Del total de fondos en México, 35% se especializa en capital privado; 3% en capital emprendedor; 43% en bienes raíces; 15% en infraestructura y 4% en fondos de fondos.

Según KPMG, hay cada vez más interés de las empresas medianas y grandes por conocer a los fondos de inversión y por permitir una aportación de capital para poder crecer.

Funo y Danhos entregarán el dividendo más alto

Judith Santiago
judith.santiago@eleconomista.mx

FIBRA UNO (Funo) y Fibra Danhos serán los fideicomisos de inversión y bienes raíces (fibras) que otorgarán 0.50 centavos por Certificado Bursátil Fiduciario Inmobiliario (CBFI), la distribución más alta del sector.

En contraste, Fibra Inn (Finn), Monterrey y Hotel (Fiho) entregarán los dividendos más bajos, por 0.18 centavos, 0.218 y 0.22 centavos por certificado, respectivamente, de acuerdo con información del tercer trimestre del año reportada a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

El dividendo promedio del tercer trimestre del año implica un rendimiento anualizado de 6.03% para nueve emisoras.

Los fideicomisos industriales Terra, Prologis y Macquarie repartirán entre sus tenedores de CBFI dividendos por 0.47, 0.44 y 0.43 centavos por papel, respectivamente.

A excepción de Fibra HD, que según con el consenso del Comité Técnico su primera distribución se propone corresponda al flujo por operaciones acumulado desde su Oferta Pública Inicial, realizada el 10 de junio pasado y hasta el 30 de septiembre del 2015 por 13.8 centavos por certificado bursátil.

Los fibras realizarán el pago de sus dividendos después del 3 de noviembre. FOTO: SHUTTERSTOCK

Marco Medina, analista de Grupo Financiero Ve por Más (BX+), destacó que Fibra Macquarie registró el mayor incremento de julio a septiembre pasado, comparado con el segundo trimestre del año. En contraparte, Terra, Finn y Fiho registraron menores distribuciones si se comparan dichos periodos.

De acuerdo con la guía de Distribución para el cuarto trimestre del 2015 de Fibra Macquarie, se anticipa que la distribución del cuarto trimestre de este año será de al menos 0.4600 centavos por certificado.

De los 10 fibras listados en la BMV, ocho realizarán el pago de sus distribuciones a partir del próximo 3 de noviembre y hasta el día 13 del mismo mes.

El pasado 23 de octubre, Fibra Inn distribuyó en efectivo alrededor de 79 millones de pesos entre sus tenedores de certificados como parte de su política de dividendos.

El analista de BX+ indicó que "las distribuciones son uno de los elementos más atractivos de este tipo de vehículos, ya que por su naturaleza los fibras deben repartir al menos 95% de sus resultados entre los inversionistas".