

EL ECONOMISTA

TE

TERMÓMETRO ECONÓMICO

PUBLICACIÓN ESPECIALIZADA • NÚMERO 1024

MARTES 21 de noviembre del 2017

EDITOR: Eduardo Huerta • COEDITOR: Diego Ayala

eleconomista.mx



El mercado accionario estadounidense se ha vuelto irresistible para los inversionistas. FOTO: REUTERS

Inversiones a largo plazo compensan riesgos en portafolios de fondos

“En los portafolios de inversión hay que buscar rendimientos mayores que compensen los riesgos y construirlos con visión de largo plazo para cubrirlos de las bajadas del mercado”, explicó el director de Natixis Global Asset Management en México, Mauricio Giordano.

Agregó que cuando se incluyen acciones en un portafolio de muy largo plazo se puede resistir los vaivenes en el tiempo y el rendimiento que se conseguirá será mucho mayor que el de un portafolio que se mantiene muy conservador.

Explicó que en los portafolios de renta variable estadounidense se hace un análisis cuidadoso para identificar aquellas compañías que presentan un descuento importante contra el valor intrínseco que, consideran, vale una empresa. **P10**

Bitcoin establece otro récord

El precio del bitcoin, la criptomoneda más popular del mercado, subió hasta 8,263.38 dólares por unidad ayer, suficiente para marcar un nuevo máximo histórico. La criptomoneda ha tenido un deslumbrante aumento de ocho veces desde el comienzo del año; para algunos hay una burbuja en el mercado. **P2**

50%

ES EL rendimiento de la moneda virtual en los últimos ocho días.



5.5

ES LA TASA que pagan los bonos de la terminal aérea a 30 años.

AFORES: POCO INTERÉS EN

AEROPUERTO

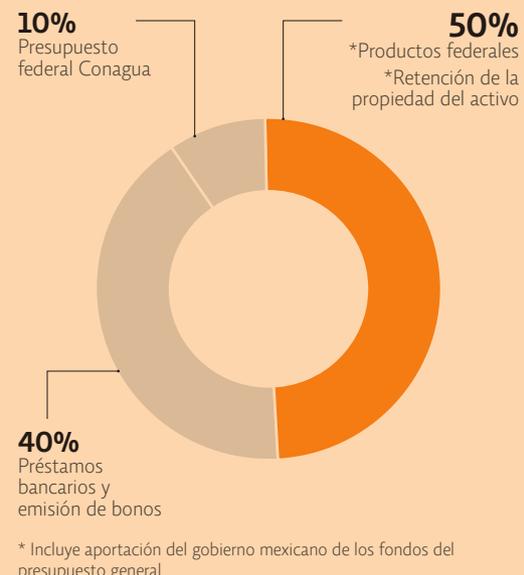
EL NUEVO aeropuerto de la Ciudad de México emitió cuatro bonos en menos de un año por 6,000 millones de dólares. Más de 750 inversionistas tomaron el papel, únicamente una afore, Sura, creyó en el proyecto. **P 8-9**



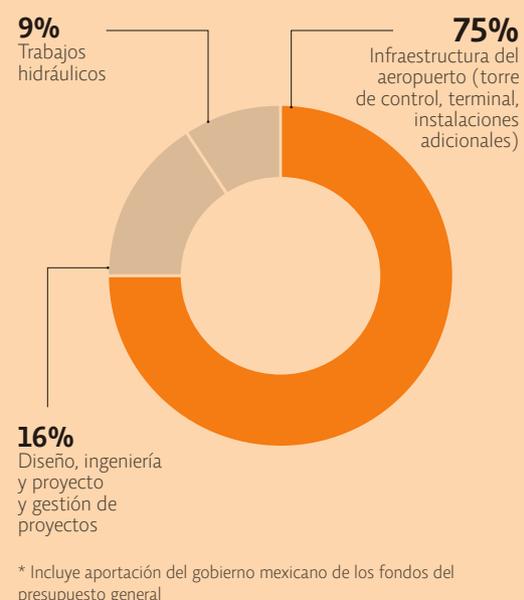
EL PROYECTO TRANSEXENAL

El nuevo aeropuerto es un proyecto que se verá concluido para el 2020; 50% de los recursos viene de proyectos federales y 40%, de emisiones de deuda.

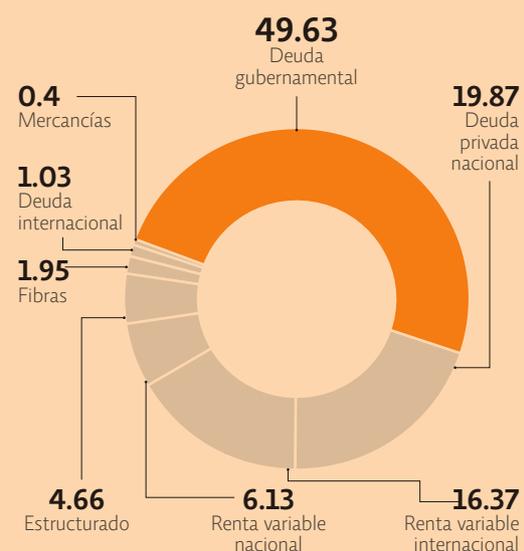
Plan de financiamiento para el desarrollo del NAICM*



Usos del financiamiento para el desarrollo del NAICM



Composición de las inversiones siefores (CIFRAS PORCENTUALES AL CIERRE DE OCTUBRE 2017)



FUENTE: GRUPO AEROPORTUARIO DE LA CIUDAD DE MÉXICO, CONSAR

PROYECTO DE SUMA RELEVANCIA

DE 750 INVERSIONISTAS DEL NUEVO AEROPUERTO, SÓLO UNA AFORE

LAS ADMINISTRADORAS para el retiro tienen a su disposición 3 billones de pesos gracias a 59 millones de cuentas

Mario Calixto y Eduardo Huerta
valores@eleconomista.mx

DE LOS 6,000 millones de dólares de bonos a largo plazo que colocó durante el 2016 y el 2017 el Grupo Aeroportuario de la Ciudad de México, Sura fue la única afore que tomó papeles las dos veces, por lo menos en la emisión primaria.

Fueron colocados en septiembre pasado 4,000 millones de dólares, en esa emisión participaron más de 750 inversionistas, de ellos uno fue una afore mexicana.

De 11 administradoras de fondos para el retiro que operan en México, que administran 3 billones de pesos de 59 millones de cuentas, únicamente Sura fue la que participó en la adquisición de los papeles del importante proyecto de infraestructura del país.

El 22 de septiembre del 2016, la administración de la nueva terminal aérea informó que colocó en los mercados internacionales 2,000 millones de dólares en dos tramos. El primero por 1,000 millones de dólares a 10 años que pagó una tasa de interés de 4.25 por ciento.

El segundo papel se ofreció al mercado por 30 años y se pagó una tasa de 5.5%, que obtuvieron la calificación que tiene el gobierno federal y además fue catalogado como bono verde por la calificadora Moody's.

Un año después, en septiembre del 2017, el Grupo Aeroportuario emitió papeles verdes por 4,000 millones de dólares. También se utiliza-

ron los plazos a 10 y 30 años, se ofrecieron en Estados Unidos, Asia, Europa, Latinoamérica y por supuesto, en México.

El bono a 10 años, en dólares, pagará una tasa de 3.875% y el otro por 3,000 millones de dólares a 30 años otorgará una tasa de rendimiento de 5.50% que se dijo serán pagados por los flujos del propio aeropuerto.

OFERTADO A TODOS

La administración de la terminal aérea ofreció, las dos veces, a un gran número de inversionistas en México y el resto del mundo las bondades del mayor proyecto aeroportuario del país.

Durante el 2016 se visitaron más de 85 inversionistas institucionales y afores mexicanas. Las ciudades visitadas fueron Hong Kong, Singapur, Londres, Boston, Los Ángeles, entre otras.

Los inversionistas visitados fueron, entre las afores mexicanas Afore Banamex, Principal, Sura, entre otras. Entre los inversionistas institucionales estuvieron Nomura, Schroder, Pinebridge, Barclays Standard Life.

También se tocó la puerta entre aseguradoras AIG, Allianz, Metlife, Prudential. Además, otros inversionistas institucionales ente los que se encuentran Blackrock, PIMCO, Liberty Mutual y Pioneer, entre muchos más.

El año pasado, el presidente de la Comisión Nacional del Sistema del Ahorro para el Retiro (Consar), Carlos Ramírez, destacó que el Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México era uno de

los proyectos en los que había una gran oportunidad para las afores y tenían recursos para participar en un proyecto de ese tamaño.

Tonatiuh Rodríguez, en ese entonces director general de XXI Banorte, demostró su disposición para revisar el proyecto y eventualmente participar.

Durante el 2016, Federico Patiño, director general del proyecto dijo: "No habrá preferencia en tasa de interés (para las afores); sin embargo, nos interesa mucho que las afores tengan parte de este aeropuerto de México, ya que será una inversión superrentable y segura".

De acuerdo con la administración de la construcción de la nueva terminal, este año se visitó a un gran número de administradores de fondos; sin embargo, la mayoría ya conocían el proyecto y les gustó el papel.

"En el exterior, México se ve muy bien, les encanta el proyecto del aeropuerto, emblemático, autofinanciable, sólido. No es común que 750 inversionistas le metan a un proyecto. Casi la mitad fueron inversionistas de Estados Unidos, 21% de Asia, 20% de Europa y 21% de América Latina. Chinos, gente de Singapur, Hong Kong, apostando fuerte, creyendo en el aeropuerto", dijo en una entrevista Federico Patiño en septiembre, poco después de la colocación de los 4,000 millones de dólares.

Agregó: "60% de los tomadores del papel son los mismos de la vez pasada y 40% de los inversores fueron nuevos tomadores".