

Aprovecha Brasil este financiamiento

Busca capital privado detonar a las Afores

► Ofrecen este tipo de inversionistas rendimientos de hasta 30 por ciento

José Ezeverri

Firmas de capital privado preparan una ola de enlistes de fondos en la Bolsa Mexicana de Valores para atraer 80 mil millones de pesos provenientes de recursos de las Afores, los cuales serán utilizados para comprar Pymes.

Estos fondos integrados por diversas firmas o inversionistas prometen rendimientos poco habituales, los cuales rondan hasta 30 por ciento a partir de la mejora en administración de las empresas que adquieren.

Muestra de ello, fue lo que sucedió con el fondo de capital privado Wamex que el mes pasado se convirtió en el primero en acceder a financiamiento de Afores por medio de una colocación de Certificados de Capital de Desarrollo (CKDs) con el que levantó 750 millones de pesos.

“Estamos detonando algo que puede tener un futuro muy prometedor”, admitió Ernesto Warnholtz, presidente de Wamex.

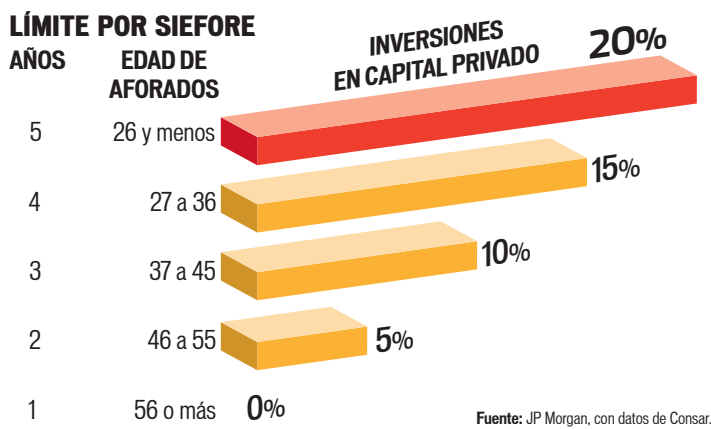
Otras firmas que buscan incursionar en este mercado colocando fondos son Nexxus, Discovery Americas, Mcguire y Advent, conocida por ser propietaria ya de Pymes como las funerarias Gayoso y la cadena de tiendas Milano.

“Las Afores saben que con una población que envejece no pueden seguir invirtiendo en renta fija (...) necesitan mayores rendimientos”, explicó Joaquín Ávila, socio director de EMX Capital, firma que surgió de los fundadores del fondo Carlyle en el País.

“México necesita que crezca

Recursos disponibles

Las Afores cuentan con 80 mil millones de pesos que pueden invertir en fondos de capital privado, con un límite que varía según los grupos de edad de los fondos de pensiones (Siefiores).



PORTAFOLIO DE AFORES POR INSTRUMENTO

Total de activos: 1.106 billones de pesos

Bonos	24.0%
Udibonos	20.8
Activos no gubernamentales	20.3
Acciones	12.0
Otros	9.5
Cetes	8.0
Bonos tasa flotante	5.4

¿Qué es el capital privado?

- El capital privado es considerado un detonador de crecimiento y en economías desarrolladas es la **primer industria en salir de la recesión** y detonar empleos, aprovechando la necesidad de financiamiento de las empresas.
- Las firmas de capital privado levantan fondos comprometiendo su inversión en empresas con potencial de rápido

- crecimiento en un plazo de **5 años**.
- Realizan **compras con crédito** por aproximadamente dos o tres veces el Ebitda de la empresa en México, aunque tradicionalmente es con mayores niveles de apalancamiento.
- En un plazo de 5 años buscan **desinvertir** vendiendo la empresa a un comprador estratégico o realizar una oferta pública en Bolsa.

el capital privado para desarrollar empresas y empresarios”, añadió.

La inversión de las Afores puede garantizar un financiamiento continuo para llevar emprendedores a crecer junto con el capital privado y luego con salida al mercado de capitales, como ocurre en Brasil.

Ese país cuenta con una fuerte industria de capital privado que

está fondeada por brasileños, pero en México hasta ahora se permite, pues se había dado principalmente con capital extranjero.

Eso impacta las estadísticas generales de colocación en mercados bursátiles.

Mientras que en México sólo se han dado cinco colocaciones primarias en Bolsa en 3 años, en Brasil se lograron 70.

“Algo que ha detenido el crecimiento en México es la obsesión de empresarios por mantener el control de una empresa pequeña, en lugar de tener el 10 por ciento de una empresa grande”, dijo Ávila.

Para los inversionistas, la ventaja está en la diferencia de rentabilidades que ofrecerán estos fondos, que en promedio es de 30 por ciento.

En contraste, la inversión en proyectos de infraestructura ofrece un retorno aproximado de 12 por ciento; en Bolsa, 10 por ciento, y en bonos del Gobierno, 8 por ciento, explicó Ávila.

La posibilidad de que las Afores inviertan ahora en estas opciones la abrieron los instrumentos estructurados o CKDs.

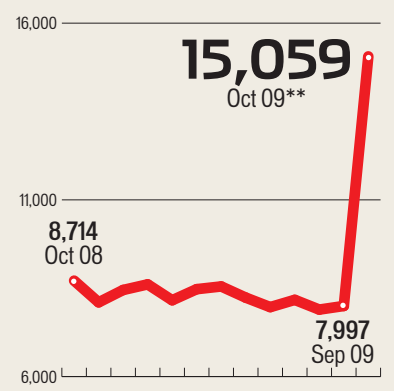
Debido a los cambios realizados en agosto a la circular de emisoras, que rige los fondos de pensión, las Afores cuentan con alrededor de 80 mil millones de pesos que pueden invertir en dichos instrumentos.

Abren paso

La primera emisión de CKDs incrementó la inversión carretera de las Afores en octubre pasado.

(Inversión en infraestructura de Afores*. Millones de pesos constantes)

* Corresponde a deuda privada con FIBRAS. No incluye Pemex, CFE y vivienda. / ** Incluye la inversión estructurada con CKD de ICA y RCO. / Fuente: Consar / Realización: Departamento de Análisis de REFORMA



Podrían desviar uso de créditos estructurados

► En lugar de financiar nueva infraestructura, darían liquidez a empresas.- expertos

Mónica Ramírez

A pesar de que se ha celebrado “con bombo y platillo” las colocaciones de Certificados de Capital de Desarrollo (CKDs), estos y otros créditos estructurados podrían no generar recursos para infraestructura.

Es posible que los montos sirvan de financiamiento barato a las empresas medianas y/o de liquidez para enfrentar pagos de deuda de proyectos anteriores.

Odilia Ulloa, especialista en seguridad social, dijo que la inversión en estructurados no necesariamente garantiza que los fondos de pensiones se canalicen exclusivamente al financiamiento de nueva infraestructura o nuevos proyectos productivos.

“Esto ocurrió con la primera emisión de CKDs de la filial Red de Carreteras de Occidente (RCO) de ICA, que colocó 6 mil 549 millones de pesos principalmente entre cuatro Afores.

“Recursos que serán destinados al prepago de deuda y no a la creación de nueva infraestructura y, por lo tanto, de nuevos empleos”, argumentó.

Esto lo confirma el reporte del tercer trimestre de ICA, en donde indica que los fondos recaudados por el fideicomiso emisor se utilizaron principalmente para pagar parte de la deuda de RCO.

El 6 de noviembre, la Consar aprobó en la Circular 15-19 cambios para dar mayor flexibilidad al régimen de inversión de las Afores.

Entre los que destaca que por medio de los estructurados, las empresas de menor tamaño y aquellas que no pertenecían al Índice de Precios y Cotizaciones, podrán acceder a recursos de las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) a través de estas figuras.

No obstante, los estructurados ya tenían 2 años operando, no han sido nuevos, pero las modificaciones harán que las empresas puedan acceder a crédito en mejores condiciones y a bajo costo financiero, señaló **Berenice P. Ramírez López, especialista del Instituto de Investigaciones Económicas de la UNAM.**

“La cuestión es que por el cambio de definición, muchos de estos instrumentos servirán para prepago de deuda y no precisamente para generar inversión y empleo”, cuestionó.

Ramírez argumentó que no se han ubicado los efectos multiplicadores de estas inversiones y sólo se ha pensado en infraestructura carretera, cuando la urgencia es la inversión en tecnología e innovación.

Ulloa indicó que el financiamiento con estos instrumentos es barato frente a al crédito bancario, porque los dueños de los proyectos cuentan con fondos desde la etapa de construcción, sin capitalización de intereses.

Además, se reduce el costo financiero en periodos de bajo flujo y, cuando vencen los títulos, recuperan la totalidad del proyecto.

Schneider Electric

invita a la misa homenaje póstumo del

Ing. Pedro Fariñas

ex Presidente de Schneider Electric México

que tendrá lugar el día Miércoles 2 de Diciembre a las 18:00 horas, en la Iglesia de San Ignacio de Loyola, ubicada en Horacio s/n y esq. Moliere, en Polanco.

Con este evento mostramos el cariño y reconocimiento a un hombre cuyos valores de honestidad, integridad y ética profesional, siempre fueron apreciados por todos quienes trabajamos en Schneider Electric.

UENDO

2 RESIDENCIAS CON FRENTE A LA MARINA

EN PUERTO CANCUN, NOVO CANCUN BEACH MARINA & GOLF RESORT.

500M² DE CONSTRUCCION EN 2 NIVELES,

DESDE \$1,394,000.00 USD

(CREDITO A 15 AÑOS EN DOLARES CON TASA FLUJA DEL 6% ANUAL)

Informes: 5135-1845 • 5568-1061 • 5135-2483 • Nextel 2584-9992
cornejoycooper@prodigy.net.mx • www.cornejoycooper.com

xerox

En Xerox Mexicana, S.A. de C.V. felicitamos a

GNP SEGUROS

Por la obtención de la distinción como:

Aseguradora del Año

Ganada en la categoría seguros en los World Finance Global Insurance Awards 2009.

Este premio es prueba fehaciente de solidez, responsabilidad social y compromiso con México.