



Evolución reciente del capital privado en México

Armando Martinez / Discovery Americas
Junio 2011

La penetración del capital privado en México, medida como la proporción del PIB que representan la inversiones de fondos de capital privado, es relativamente pequeña (0.02% del PIB) en comparación con lo que se observa en otros países emergentes como India (0.44% del PIB), Brasil (0.23% del PIB), China (0.16% del PIB) y Chile (0.15% del PIB). Esto se debe en parte a que en México hasta hace poco los fondos de ahorro para el retiro no podían invertir en capital privado mientras que a nivel global los fondos de pensiones públicos y privados son el inversionista más importante de esta clase de activos, representando el 46% de los recursos administrados por los fondos de capital privado.

Afortunadamente, la reciente flexibilización del régimen de las Afores permite prever que la industria de capital privado crezca significativamente en los próximos años. Para cuantificar el potencial que tiene este mercado, es interesante considerar que al cierre de Abril de 2011 las Afores administraban \$1,429,558 millones de pesos, lo cual representa poco más del 10% del PIB. Las Afores tienen ahora permitido destinar hasta el 8% de los recursos que administran, equivalente a \$114,365 millones de pesos, a instrumentos estructurados como, por ejemplo, los certificados de capital de desarrollo (CKDs). Esta flexibilización permite canalizar el ahorro de los trabajadores mexicanos a proyectos rentables que tienen un efecto multiplicador sobre la economía nacional y es resultado del esfuerzo conjunto entre autoridades, inversionistas y administradores para dar acceso a los fondos de pensiones a una clase de activos que anteriormente estaba fuera de su alcance.

A 20 meses de su debut, se han realizado 15 emisiones de CKDs por un total de \$38,316 millones de pesos. El 53% de estos recursos se han destinado a fondos de infraestructura, el 25% a fondos de bienes raíces y el 22% a fondos que invierten en empresas privadas. Cabe notar que aproximadamente el 90% de los recursos obtenidos en las emisiones de los CKDs han provenido de las Afores, lo cual resalta el papel protagonista que éstas han tenido en la dinamización de este mercado.

Dentro del espectro de activos objeto de inversión de los CKDs destacan los enfocados en empresas

Emisión de CKDs a Junio de 2011
(Miles de millones de pesos)

privadas. Típicamente estos fondos buscan invertir en un número limitado de empresas medianas con un potencial de crecimiento que los lleve a una escala en la que sean objeto de una colocación pública, o bien de una fusión o adquisición por parte de un comprador estratégico de mayor tamaño.



A la fecha se han colocado 5 CKDs enfocados a empresas privadas, incluyendo en orden cronológico a Wamex, Discovery Americas, Nexus, Promecap y EMX. El monto total de recursos destinados a esta actividad asciende actualmente a un monto de \$8,576 millones de pesos. Adicionalmente, estos fondos tienen vehículos de inversión paralelos que invierten conjuntamente con los CKDs, potenciando así los recursos disponibles para invertir en empresas mexicanas.

El atractivo que tiene para una empresa asociarse con un fondo de capital privado incluye desde luego la disponibilidad de recursos de capital para financiar su crecimiento de una manera sólida. Sin embargo el principal valor agregado que proporciona un fondo es el acceso a nuevas fuentes de experiencia, de recursos tecnológicos, de relaciones financieras y comerciales, de capacidad de gestión, de planeación y de mejores prácticas de gobierno, entre otras. De acuerdo al cuarto estudio de fondos de capital privado elaborado por Deloitte y Amexcap, las empresas que son apoyadas por fondos de capital privado sumaron casi 37 mil empleos en 2009 y tanto su crecimiento como rentabilidad son significativamente superiores al promedio nacional.

Por otra parte, el atractivo para los inversionistas está en el acceso a un mercado diversificado en el que puedan participar en empresas cuyo potencial de crecimiento debería estimarse como un múltiplo de tres a cinco veces en un plazo objetivo de 5 años. Sin duda, la evolución reciente de la industria de capital privado es motivo de entusiasmo. Sin embargo, el futuro de esta actividad depende de que los administradores de estos fondos materialicen sus planes y entreguen resultados a sus inversionistas.