



## **Panorama de Private Equity en México y oportunidades de inversión para AFORES**

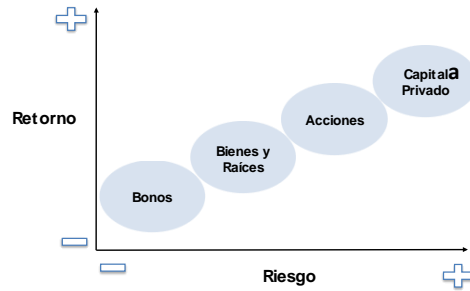
Karlo Terán / Discovery Américas  
Diciembre 2012

El mundo de las finanzas tiene muchos actores: Gobiernos, Empresas (Personas Morales), Personas Físicas, Fondos de Pensiones por mencionar algunos. Los Fondos de Pensiones, tanto Públicos y Privados, han tenido en México un crecimiento muy importante, especialmente a través de las AFORES, organizaciones que cuidan e invierten los ahorros de los trabajadores Mexicanos para que estos, los ahorradores, puedan tener una pensión al término de su vida laboral activa. En Estados Unidos por ejemplo, los Fondos de Pensiones llevan una larga trayectoria en donde no solo vehículo que cuida los intereses de sus pensionados, sino también un motor de la economía de ese país (y mundial), ya que invierte en diferentes tipos de instrumentos.

La teoría económica tiene un principio básico que dice “a menor riesgo menor retorno”. En la gráfica (abajo) podemos ver cuáles son los tipos de vehículos comunes para invertir de un Fondo de Pensiones (o AFORE) tradicional, estos son:

1. Bonos: Emisiones de Deuda Gubernamental o de Empresas Privadas, donde el emisor promete pagar el principal más un interés acorde al riesgo
2. Bienes y Raíces: Inversiones en donde el objetivo es minimizar el riesgo a través de bienes inmuebles para rentar o vender, con la garantía del mismo bien.
3. Acciones: Estas pueden ser Preferentes o Comunes (u otras) En un sentido estricto, las acciones, tiene la posibilidad de dividendos y apreciación de capital para incrementar su retorno. El riesgo pudiera ser que el inversionista pierda todo su capital y los “activos” de la compañía se lo lleven los tenedores de los bonos (o bancos o impuestos/pasivos laborales)
4. Capital Privado o “Riesgo”: Aquí se engloba Private Equity, Venture Capital y Angel Capital en orden de menor a mayor riesgo. Vehículos para invertir en empresas privadas con potencial de crecimiento exponencial y/o con problemas financieros.

### Clasificación de Tipos de Inversión

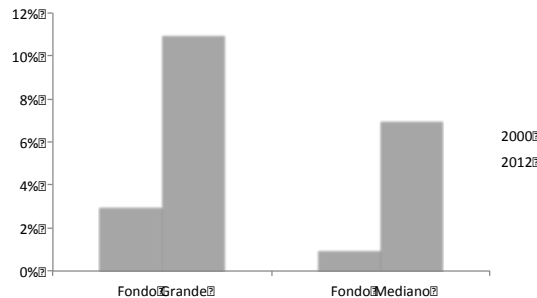


Fuente: Discovery Americas

Las AFORES no pueden invertir en cualquiera de estos instrumentos ya que por lo general basan sus inversiones en porcentajes (%) específicos en cada uno de estos instrumentos. Típicamente los bonos tienen un 50% (o más) del portafolio, seguido de Bienes y Raíces, Acciones y al último Capital de Riesgo con un porcentaje muy pequeño.

Sin embargo, tanto en Estados como en Canadá ha sucedido un fenómeno interesante en los últimos años. Por ejemplo, a principios de los 2000s, un Fondo de Pensiones Público en Estados Unidos que manejaba más de \$1,000M de USD, típicamente tenía 3% de sus activos en inversiones de *Private Equity*, comparado con 11% en el 2012. Fondos más pequeños que manejan menos de \$1,000M de USD, igualmente, han incrementado sus inversiones de menos de 1% a más de 7% en *Private Equity*. En Canadá, algunos Fondos de Pensiones hasta más del 16% del total de los activos, de acuerdo al CPP Board.

### Porcentaje de Inversión en Private Equity de Fondos de Pensiones Públicos (Estados Unidos)



Fuente: Wall Street Journal: Public Pension Funds Increase Private Equity Investments (Ene 26, 2012)

En México, la realidad es otra. Aunque se ha visto un notable incremento en el apetito de las AFORES por invertir en diferentes vehículos de capital de riesgo, como porcentaje (%) del total de sus activos todavía estamos muy lejos de países como Estados Unidos y Canadá.

Aunque la industria de *Private Equity* como tal en México es mucho más joven que en Estados Unidos, inversionistas esperan ver resultados equivalentes a lo que los mejores *Private Equity funds* de estos países han logrado. Por ejemplo, según Cambridge &

Associates, firma de consultoria especializada en el estudio de retornos de *Private Equity*, los *Private Equity's* de Estados Unidos han logrado el 2X el retorno comparado con el *S&P 500* y el *Dow Jones* desde el comienzo del siglo XXI.

Si Mexico quiere desarrollar industrias, emprendedores, crear empleo y generar crecimiento sostenido en el pais, necesitara del apoyo de las AFORES y los buenos resultados de los fondos de *Private Equity* en el pais.