

CKDes, Alternativa para Financiar Infraestructura Vía Bolsa

El desarrollo de la infraestructura en el país es una de las principales banderas de la actual administración federal. Muchos esfuerzos se llevan a cabo por parte de cámaras empresariales, organismos públicos, universidades, entre otros, para sumarse a esa estrategia que tiene como propósito impulsar el crecimiento de México.

La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) no es ajena a tal objetivo, es por ello que dentro de sus propósitos de ampliar la gama de productos que ofrece instrumentó los Certificados de Capital de Desarrollo, conocidos como CKDes.

A través de estos certificados, el mercado de valores mexicano impulsa **proyectos** de infraestructura, empresariales y de capital privado. Los CKDes son colocados en el Mercado de Capital de Desarrollo de la BMV, un segmento especial de listado en Capitales.

"Esta es una novedosa alternativa de financiamiento que se suma a la gama de instrumentos de capital y deuda que la Bolsa Mexicana de Valores ofrece y pone a disposición de empresas para hacer frente a sus necesidades de recursos y, al mismo tiempo, contribuir al crecimiento de la economía mexicana", asegura la plaza bursátil.

Conforman una alternativa diferente porque difieren de las acciones tradicionales en cuanto a riesgo, flujo, plazo y liquidez, además que cuentan con características de transparencia en la toma de decisiones, control y seguimiento y funcionamiento de comités de inversión, propias de una empresa de cotización pública.

La primera colocación de CKDes se llevó a cabo el 2 de octubre de 2009, por parte de la Red de **Carreteras** de Occidente (RCO), empresa afiliada a Empresas ICA, por un monto de seis mil 550 millones de pesos, siendo el agente colocador Santander.

Hasta el mes de agosto de 2010, suman siete colocaciones de CKDes que en conjunto alcanzan un monto de 19 mil 136 millones de pesos, siendo la emisión más alta la de RCO y la más pequeña de 750 millones de pesos por parte de Wamex Capital, que se realizó en noviembre del año pasado.

Adicionalmente, hay algunos fondos que siguen avanzando en su proceso de colocación, dentro de los que se encuentran fondos especializados en infraestructura y en bienes raíces.

Estos Certificados, que son emitidos por un fideicomiso, están diseñados para impulsar **proyectos** de infraestructura como **carreteras**, **aeropuertos**, **puertos**, ferrocarriles, agua potable y

electricidad. Asimismo, apoyan **proyectos** inmobiliarios, mineros, empresariales en general, y de desarrollo de tecnología, así como **proyectos** de capital privado.

Una característica importante de estos instrumentos es que el rendimiento que ofrecen no es producto del pago de principal ni de intereses predeterminados sino del beneficio de cada proyecto.

El fideicomiso encargado de emitir los certificados libera los recursos de acuerdo a un calendario de inversión.

Debido a que no son instrumentos de deuda, no están sujetos a una calificación crediticia, pero sí deberán cumplir con los requisitos de revelación de información y las normas y estándares de gobierno corporativo establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

También deberán presentar la información financiera trimestral y anual (auditada) del fideicomiso y empresa financiada conforme a las Normas de Información Financiera (NIFs), el reporte anual y cuestionario de adhesión al Código de Mejores Prácticas Corporativas (CMPC).

De acuerdo con la BMV, las empre-

Continúa en siguiente hoja



sas que busquen este financiamiento deberán contar con un historial de operación y demostrar la experiencia del administrador.

Los CKDes fueron estructurados con el fin de ser adquiridos exclusivamente por inversionistas institucionales autorizados en el mercado mexicano, particularmente las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores).

El hecho de que los mayores recursos provengan de las Afores representa un gran reto para la empresa que emite CKDes porque se trata del dinero de

los trabajadores, a quienes se buscará dar un mejor rendimiento.

La más reciente emisión de CKDes fue la de Promecap, se llevó a cabo el pasado 2 de agosto, por un monto de dos mil 503 millones de pesos, los cuales serán invertidos en deuda, activos embleados y a inversiones de capital.

Lo anterior significa que dichos recursos serán destinados al otorgamiento de financiamiento a empresas privadas mexicanas, ya sea con deuda de alto rendimiento a través de una tasa fija o deuda estructuradas con una tasa variable que puede estar ligada al desempeño de la empresa acreditada.

Con objetivos como estos, las empresas interesadas en la emisión de CKDes buscan contribuir al desarrollo de un sector con alto potencial de crecimiento, pues la infraestructura

sólo representa alrededor del 5% del Producto Interno Bruto (PIB) y el objetivo es superar el 7% hacia el cierre de la presente administración.

Así, con instrumentos como los CKDes se podrán obtener recursos de los mercados que permitirán contribuir tanto a inversionistas como empresas participar de tal objetivo enfocado a impulsar el crecimiento del país. ■



Luis Tellez, (Centro) Presidente de la BMV.
Fernando Chico Pardo Director, Promecap. Jorge Alegría Director, Mexdier

CKDes Listados

Emisor	Código Serie	Fecha de Emisión	Monto (Millones)	Inversión	Colocador	Colocador
The Bank of New York Mellon, S.A.	RCOCB 09	02-Oct. 2009	\$6,350	Acciones de Red de Carreteras de Occidente.	Red de Carreteras de Occidente.	Santander
The Bank of New York Mellon, S.A.	MIFMCK 09	05-Nov. 2009	\$750	Acciones de empresas promovidas.	Wamex Capital	Credit Suisse
The Bank of New York Mellon, S.A.	FIMMCK 09	17-Dic. 2009	\$3,415	Acciones de empresas promovidas.	Macquarie	Credit Suisse
HSBC México, S.A.	ADMEXCK 09	23-Dic. 2009	\$1,161	Acciones de empresas promovidas.	Atlas Discovery	ING
HSBC México, S.A.	NEXXCK 10	04-Mar. 2010	\$1,457	Acciones de empresas promovidas.	Nexus Capital	Santander
HSBC México, S.A.	AMBCK 10	30-Jul. 2010	\$3,300	Acciones de empresas promovidas.	AMB México Capital Manager	Actival/ Activer
The Bank of New York Mellon, S.A.	PMCPCK 10	02-Ago. 2010	\$2,503	Acciones de empresas promovidas.	Promecap Capital de Desarrollo	Credit
			\$19,136			