

## **Los Certificados de Capital de Desarrollo CKDES.**

*1 de agosto de 2011*

*Por Alejandro Vera*

### **¿Qué son los CKDs?**

También llamados Certificados de Capital de Desarrollo, son instrumentos de inversión diseñados por las autoridades financieras y regulatorias en México para permitir a las AFORES invertir y fondos y proyectos de capital privado en México.

Son instrumentos de inversión de largo plazo que ayudan al financiamiento de Obra Pública, Bienes Raíces, Proyectos Tecnológicos, Proyectos de Capital Privado y de Minería. Son emitidos por un fideicomiso al cual una empresa le cede activos que generan rendimientos variables. Se crearon en México en el 2009 con las reformas legales que permiten a las Afores invertir en empresas y proyectos privados.

### **¿Cuáles son las diferencias entre los CKDs y las Acciones?**

Los CKDs, tienen un plazo de liquidación o fecha de vencimiento que oscila entre 10 y 30 años dependiendo de los términos establecidos en el prospecto de colocación. En tanto que las acciones representan el capital social de una empresa de manera indefinida o hasta que el negocio sea liquidado. En ambos casos los inversionistas son socios capitalistas, solo que en los CKD su intervención se da a título de fideicomisario y en los Comités de Gestión y Auditoría. Cuando se cumple la fecha de liquidación, la administradora del fideicomiso liquidará sus activos y repartirá el producto entre los inversionistas.

### **¿Cuáles son las diferencias entre los CKDs y títulos de deuda?**

Tanto los CKDs como los títulos de deuda tiene fecha de vencimiento al cabo de la cual ambos son liquidados, sin embargo en una emisión de deuda convencional la empresa emisora se compromete a pagar lo que pidió prestado más una tasa de interés previamente pactada y conocida, lo que significa que los inversionistas con acreedores de la empresa emisora, en cambio los CKDs, no amparan un pasivo sino que representan una parte del capital y los activos de la empresa tales como: un aeropuerto o una carretera en concesión, es decir son socios de la empresa. Como socios capitalistas, los inversionistas en CKDs tienen derecho a recibir parte de las utilidades y participan en los órganos de gobierno.

En este tipo de instrumentos la ganancia de los inversionistas va adherida al éxito del negocio que se pretende apoyar. La ganancia de capital del inversionista puede ser extraordinaria si la empresa patrocinada registra ejercicios exitosos como resultado de sus ventas, sin embargo podría no ser tan exitosa como se espera.

## **¿Cómo está el mercado de CKDs en México?**

Actualmente se han colocado en la Bolsa Mexicana de Valores 12 emisiones, por más de 30,000 millones de pesos. Entre las empresas que han obtenido financiamiento a través de estos instrumentos destacan: ICA junto con Goldman Sachs Infraestructura, Grupo Wamex y Atlas Discovery, Prudential Real State Invertors, Promecap, Fondos Nexus y HSBC–Navix entre otros.