



# EL ENORME POTENCIAL DEL MERCADO DE Alternativos en México

Cecilia Jiménez, CEO de SAM Asset Management México

En los próximos 5 a 7 años, el mercado de activos alternativos en México experimentará un crecimiento exponencial, así lo anticipa la demanda incremental que veremos por parte de los inversionistas institucionales, principalmente las Afores, donde se estima que sus activos bajo administración se dupliquen en los próximos años, aumentando también de manera sustancial su exposición actual a los activos alternativos.

Los activos alternativos permiten invertir en estrategias no tradicionales, más allá de instrumentos de deuda o acciones, consiguiendo una mayor diversificación dentro de los portafolios de inversión y con un potencial de retorno atractivo. Existen una variedad de opciones dentro de los activos alternativos como infraestructura, real estate, capital privado, deuda privada, recursos naturales y hedge funds, por nombrar sólo algunas.

Esta apuesta por la diversificación se puso a prueba durante el 2022, con resultados positivos: los acti-

vos alternativos se descorrelacionaron de los activos tradicionales, mostrando mayor resiliencia ante la volatilidad y mejores retornos que los mercados públicos de deuda y acciones.

Los activos alternativos a nivel global podrían llegar a valer 23 billones de dólares para el 2026 de acuerdo con las estimaciones del “2022 Global Alternatives Reports” de Preqin. Esto implica una tasa de crecimiento para el periodo 2022-26 de aproximadamente 15% (vs 13 billones de dólares en 2021), liderada por inversiones en capital privado, superior

al promedio de crecimiento visto en años anteriores.

## Activos alternativos en México

El mercado de activos alternativos en México tiene ya cerca de 15 años de existencia. En una primera instancia, a través de los CKD (certificados de capital de desarrollo), donde el 100% de las inversiones estaban enfocadas a México, y posteriormente desde el 2016, a través de los CERPIs, que permitieron invertir hasta un 90% del capital fuera de México.

**En 2022 los activos alternativos se descorrelacionaron de los activos tradicionales, mostrando mayor resiliencia ante la volatilidad**



ALTERNATIVOS

A la fecha se han emitido más de 130 instrumentos y aunque en número de emisiones los CKDs superan con creces a los CERPIs (3 a 1 aproximadamente), en términos de capital comprometido son relativamente similares.

La tendencia de los últimos años ha migrado hacia colocaciones privadas “private placements”, bajo la estructura de “separated managed accounts” o SMAs. Esto, con el fin de tener estructuras más eficientes, flexibles y que permiten acceder a una mayor oferta de productos alternativos.

Los principales inversionistas de los instrumentos alternativos en México siguen siendo las Afores, actualmente con activos bajo administración de 312.000 millones de dólares (a junio 2023), donde este asset class representa un 7,7% del total de los activos invertidos. Se espera que en los próximos años los activos bajo administración totales de las Afores crezcan a más de 600.000 millones de dólares, producto de las aportaciones incrementales que el sistema está llevando a cabo. Pa-



Cecilia Jiménez

ralelamente, buscan aumentar su exposición a activos alternativos a niveles cercanos al 15%. Esto im-

plicaría que veremos una demanda incremental de activos alternativos relevante en los próximos años.

¿Qué valoran los inversionistas? Más allá de relaciones riesgo-retorno atractivas, a la hora de evaluar una potencial inversión es importante para los inversionistas el track récord de los General Partners (GPs), los años trabajando juntos como equipo, fondos ya cerrados y retornos realizados.

Hemos visto una tendencia hacia la concentración de managers. Cada vez toman más relevancia las estrategias de salida, dados los retos que el mercado mexicano ha visto para que estas se materialicen. Estructuras autoamortizables, como las que se pueden encontrar en crédito privado (que se espera represente uno de los principales focos de crecimiento en los próximos años),

**“Los principales inversionistas de los instrumentos alternativos en México siguen siendo las Afores, actualmente con activos bajo administración de 312.000 millones de dólares”**





surgen como una buena alternativa para mitigar los riesgos de salida de un activo alternativo.

El alineamiento de incentivos ente GP y LP (Limited Partners) se ha vuelto indispensable. Las estructuras de gobierno corporativo, la atención en la forma y fondo de ESG han sido temas de discusión críticos, convirtiéndose en “deal breakers” de inversión en los últimos años en México, ante inversionistas cada vez más sofisticados.

¿Existe espacio en el mercado mexicano para un crecimiento exponencial de los activos alternativos? No tenemos duda al respecto. El mercado tradicional de fondos de inversión ha crecido a una tasa anual

compuesta de 11,5% desde el 2001 a la fecha, pasando de representar 4,3% del PIB al 10,8% del PIB a junio de 2023. Esta penetración del 10,8% de los fondos de inversión en México compara con >20% en Chile o >80% en Brasil.

En consecuencia, sigue existiendo espacio suficiente para penetrar el mercado mexicano con activos tradicionales y alternativos. En la medida que México continúe las positivas perspectivas de crecimiento e inversión que hoy presenta, soportado por una pirámide demográfica positiva, flujo incremental producto del nearshoring, y manteniendo sus pilares de estabilidad macro financiera, como son finanzas públicas sanas, apertura comercial e inde-

pendencia del Banco Central, creemos que el mercado de fondos de inversión seguirá creciendo de manera sostenida hacia adelante.

Vemos un enorme potencial en los activos alternativos a nivel global y en México en los próximos años, por ello Santander Asset Management creó en mayo de 2023 su propia gestora de fondos de inversión alternativos. A través de este brazo, busca desarrollar inversiones principalmente en: infraestructura, real estate, deuda privada, trade finance y renovables, con el fin de ofrecer a los clientes una oferta de valor más amplia y robusta. Actualmente el negocio de Alternativos de Santander Asset Management cuenta con 22 vehículos de inversión y más de 2.000 millones de dólares de activos comprometidos globalmente. El objetivo es que los activos alternativos lleguen a representar más del 10% del total de activos bajo administración. ■

**“Hemos visto una tendencia hacia la concentración de managers. Cada vez toman más relevancia las estrategias de salida”**