

Perspectivas y desafíos para la Industria de Capital Privado

Levantamiento de capital, tendencias y retos globales

Figura 1

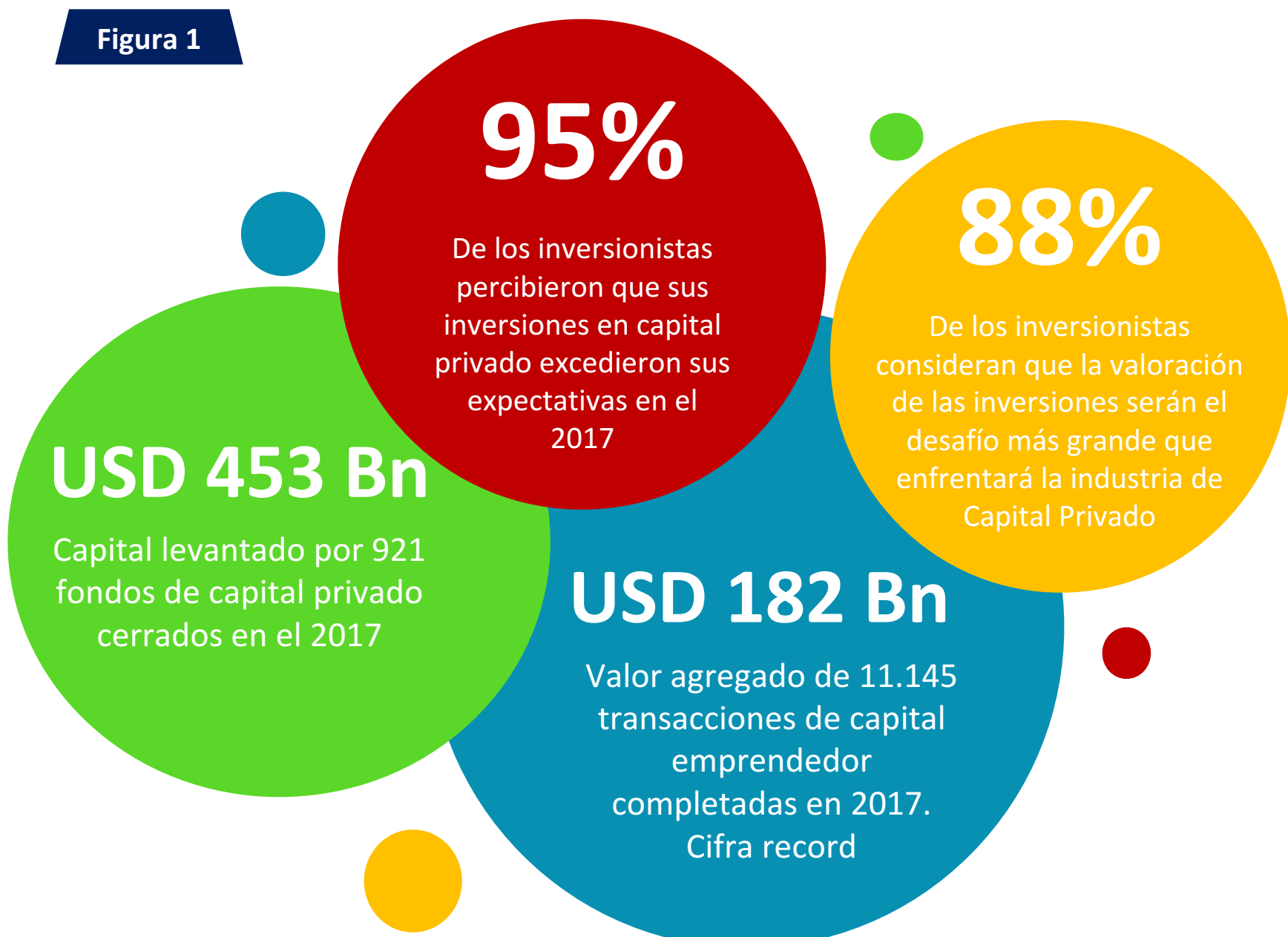


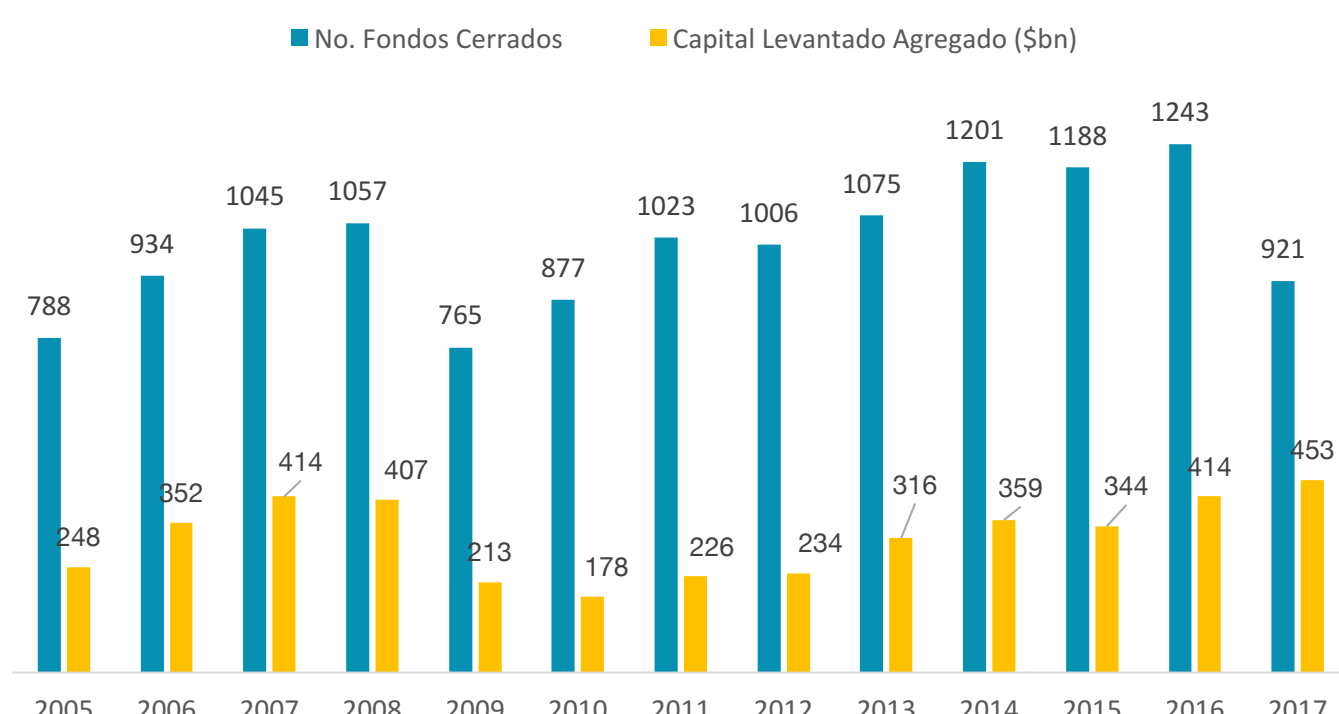
Figura 1. Industria de Capital Privado 2017. Fuente: Preqin. 2018 Preqin Global Private Equity & Venture Capital Report

Como lo ilustra la Gráfica 1, en el año 2017, 921 fondos de capital privado alcanzaron su cierre final, levantando un total de USD 453 billones en compromisos de capital agregado. Esta cifra, 9,4% mayor al monto presentado en el 2016, se convierte en el mayor monto de capital levantado en un año, en la historia de la industria global. Por segundo año consecutivo, el levantamiento de capital sobrepasa los USD 400 billones. A pesar que el número de fondos cerrados fue 25,9% menor en comparación con el año 2016, el monto de capital agregado levantado por los fondos fue USD 39 billones mayor en el 2017.

La tendencia positiva del capital agregado en los últimos 7 años ha sido impulsada por los rendimientos estables y positivos recibidos por los inversionistas. Lo anterior, se ve reflejado en las percepciones de los inversionistas en cuanto al desempeño de la industria de capital privado (Gráfica 2).

Gráfica 1

Levantamiento anual global de Capital Privado 2005-2017

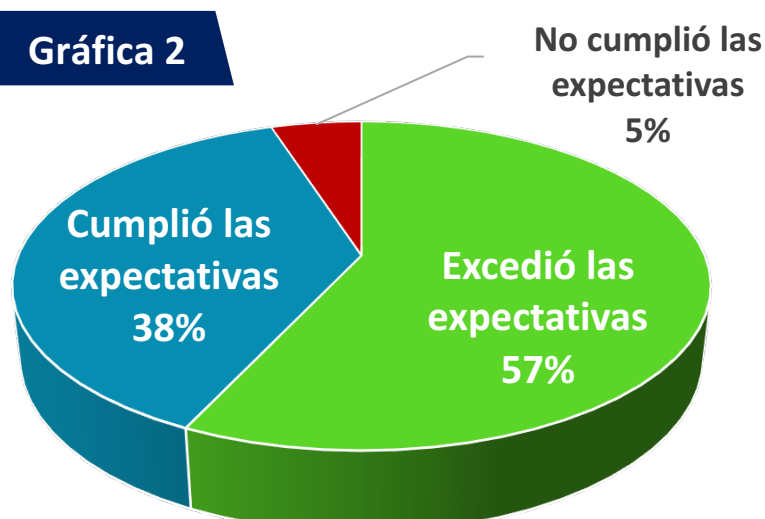


Nota. Fuente: Preqin (2018). 2018 Preqin Global Private Equity & Venture Capital Report

La Gráfica 2 ilustra las expectativas de más de 250 inversionistas institucionales que fueron encuestados en diciembre de 2017. El 38% de estos, afirmaron que el desempeño de sus inversiones en capital privado excedió sus expectativas. Por su parte, 57% de los encuestados reportaron el cumplimiento de sus expectativas en las inversiones realizadas. El restante 5% manifestaron que sus transacciones no cumplieron las expectativas esperadas inicialmente.

Percepción de los inversionistas sobre el desempeño del Capital Privado en los últimos 3 años

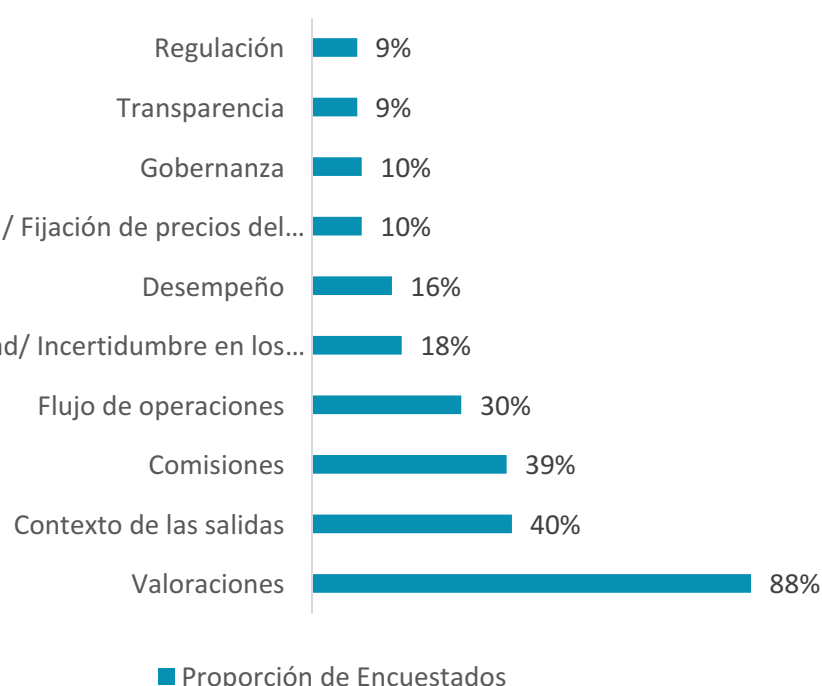
Gráfica 2



Nota. Fuente: Preqin (2018). 2018 Preqin Global Private Equity & Venture Capital Report

Gráfica 3

Retos clave para los inversionistas en Capital Privado durante el 2018

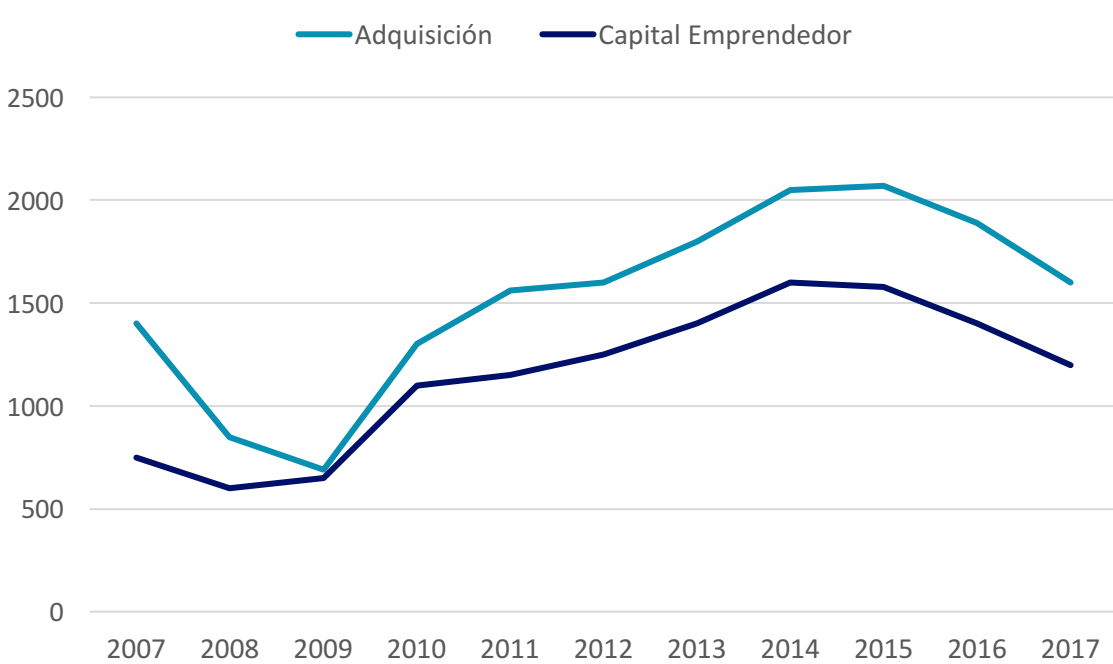


La valoración de las inversiones lidera los desafíos a enfrentar por estos actores, seguido del entorno de las salidas, comisiones y flujo de operaciones. El 88% de inversionistas coinciden con que la valoración representa un reto fundamental (Gráfica 3), dados los niveles de información disponibles en el mercado y los potenciales riesgos financieros que implica.

Nota. Fuente: Preqin (2018). 2018 Preqin Global Private Equity & Venture Capital Report

Gráfica 4

Número de salidas globales de capital emprendedor y de adquisición 2007-2017



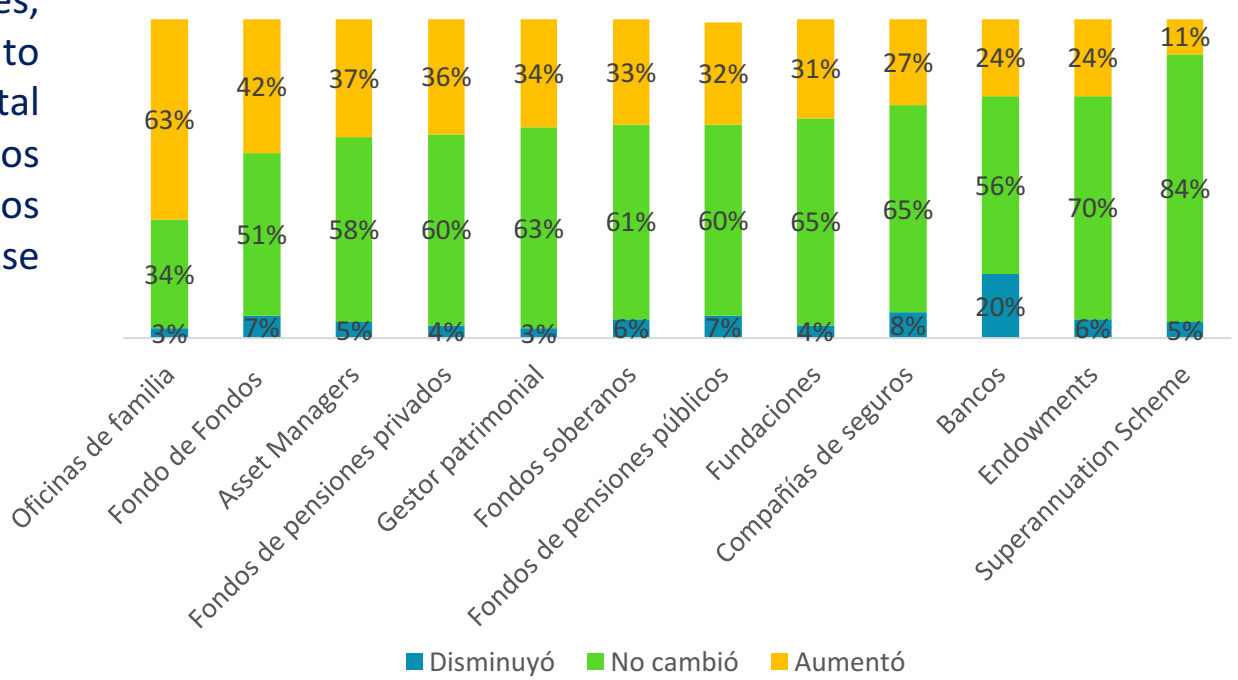
En los últimos años, el número de salidas de los fondos de capital emprendedor y adquisición ha disminuido (Gráfica 4). Sin embargo, dado el ciclo que enfrentan los fondos de capital, las expectativas de los Gestores son positivas respecto al número de desinversiones futuras en la industria de fondos de capital privado. La información anterior fue obtenida de una encuesta realizada por Preqin a Gestores.

Nota. Fuente: Preqin (2018). *Preqin Special Report: Private Equity Fund Manager*

Gráfica 5

Percepción de los gestores sobre el apetito de los inversionistas institucionales hacia la industria de capital privado en los últimos 12 meses

Bajo la perspectiva de los Gestores, en general se percibe un incremento del apetito por la industria de capital privado. En especial, los inversionista *family offices* y los fondos de fondos son de quienes se percibe mayor apetito (Gráfica 5).

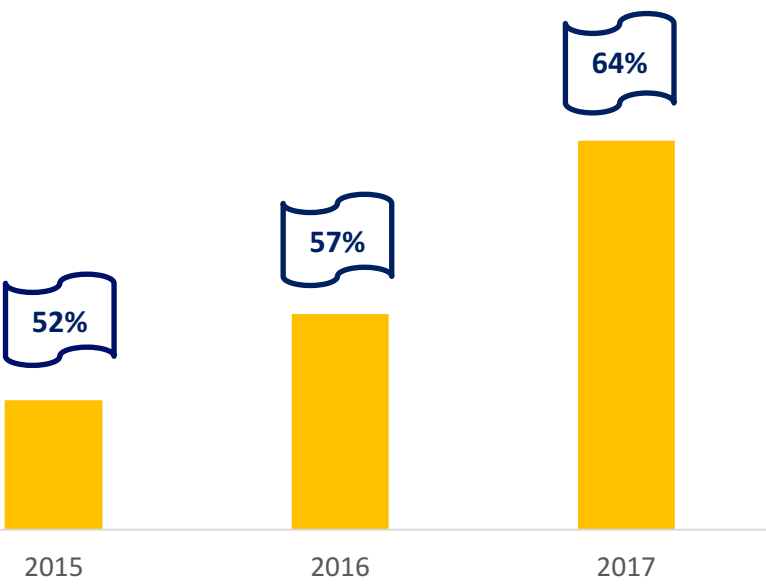


Nota. Fuente: Preqin (2018). *Preqin Special Report: Private Equity Fund Manager*

CO-INVERSIÓN

Gráfica 6

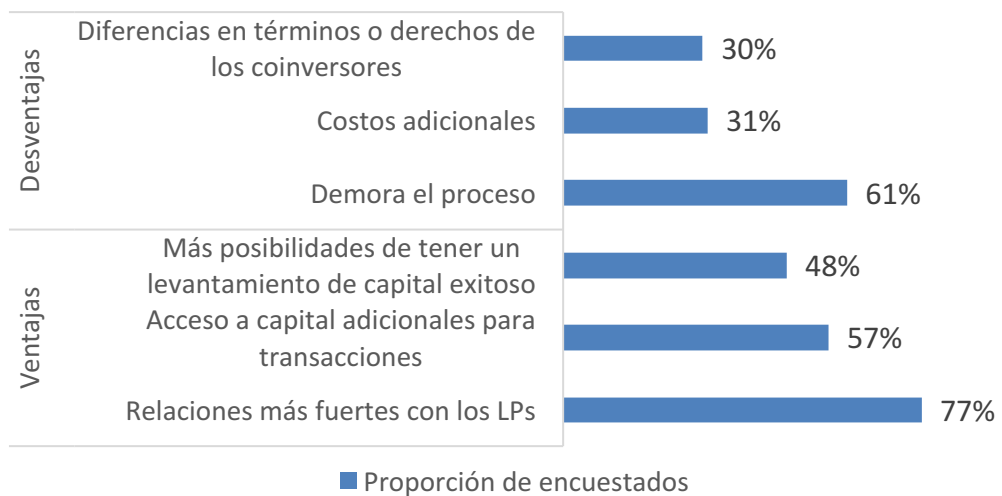
Gestores ofreciendo co-inversiones



Nota. Fuente: Preqin (2018). *Preqin Special Report: Private Equity Fund Manager*

Gráfica 7

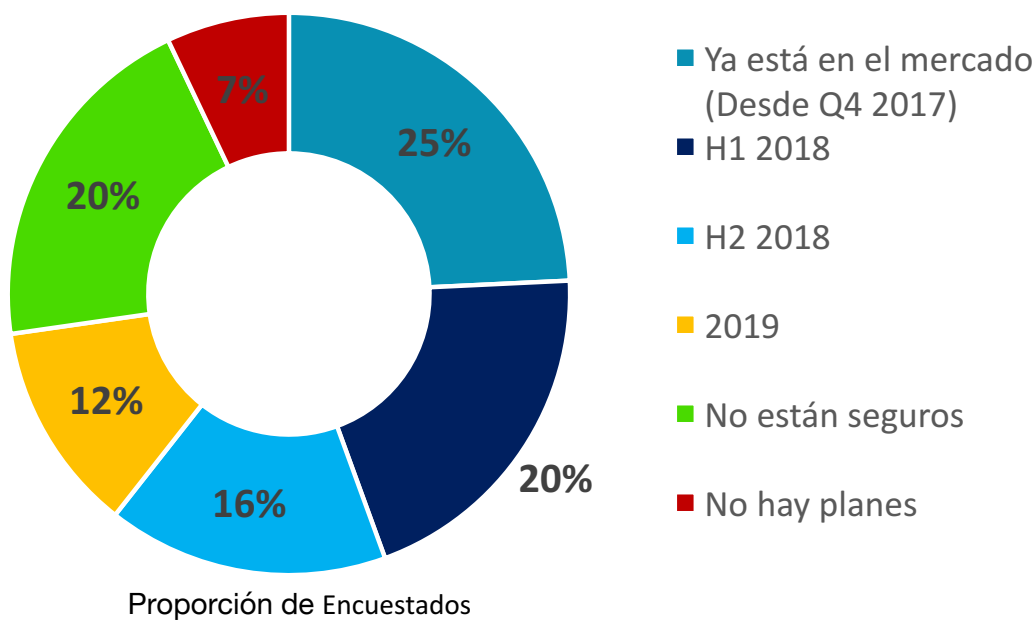
Ventajas y desventajas percibidas por los GPs para ofrecer derechos de co-inversión



Las co-inversiones han presentado un continuo aumento en los últimos 3 años (Gráfica 6), lo cual, de cara a los inversionistas, se debe a la posibilidad diversificar el riesgo por medio de inversiones en diversos Gestores y al acceso a menores costos de la inversión. De cara a los Gestores, la co-inversión construye mejores relaciones con inversionistas, dado que supone mayor transparencia y confianza, así como el acceso a mayor capital para las transacciones. En este sentido, bajo la perspectiva de los Gestores Profesionales, actualmente se perciben mayores beneficios en co-invertir, si se compara con las desventajas que supone esta estructura de inversión (Gráfica 7).

Gráfica 8

Periodo de tiempo en el que los Gestores planean lanzar su próximo fondo de capital privado



De los Gestores encuestados, aproximadamente el 73% muestra interés en continuar creando nuevos vehículos (Gráfica 8). La tendencia más notable fue la creación de fondos en el último trimestre de 2017 y la futura creación de estos para la primera mitad de 2018.

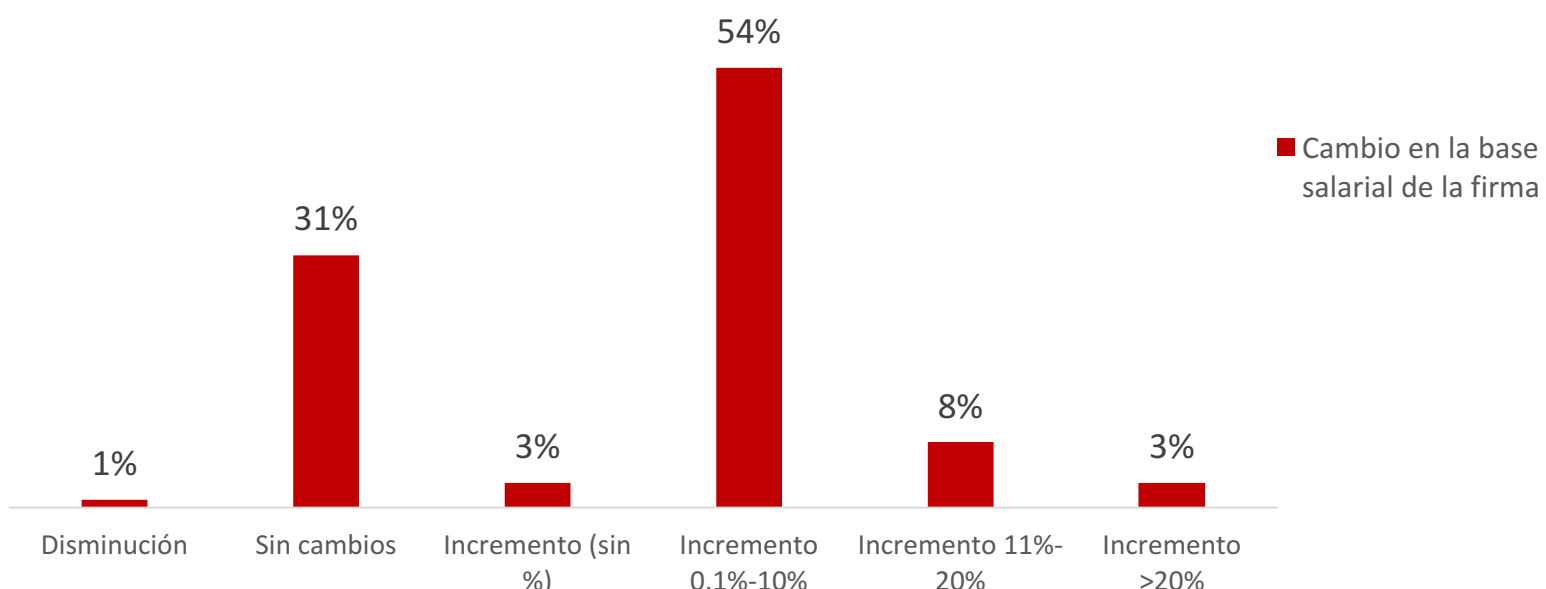
Nota. Fuente: Preqin (2018). *Preqin Special Report: Private Equity Fund Manager*

Remuneración y participación laboral a nivel global

En el transcurso de 2017, Preqin realizó una encuesta a 173 firmas líderes en la industria de capital privado (Incluye capital privado, deuda privada, bienes raíces, infraestructura y recursos naturales) para estudiar la remuneración y niveles de empleo en sus respectivas compañías. El 68% de las firmas Gestoras encuestadas consideran que el salario base incrementará para el periodo 2017-2018 (Gráfica 9). Este aumento es un reflejo de la etapa positiva que está enfrentando la industria a nivel global y el gran impulso del levantamiento de capital de los fondos (Preqin, 2018).

Gráfica 9

Cambios proyectados en la base salarial entre 2017 y 2018

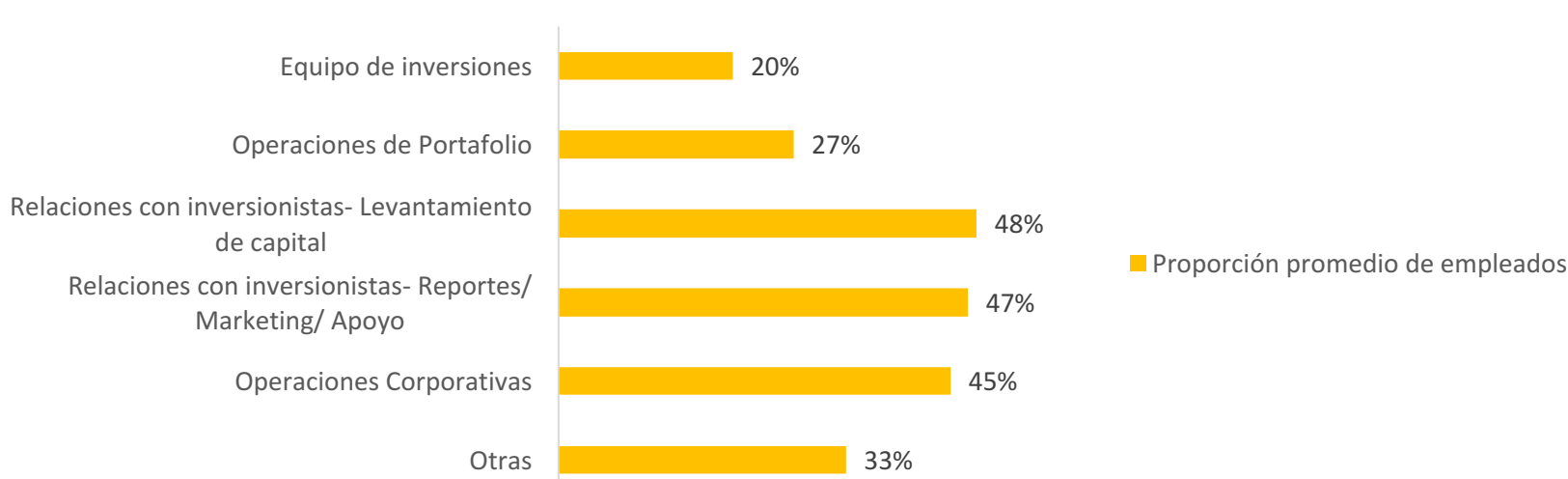


Nota. Fuente: Preqin (2018). *The 2018 Preqin Private Capital Compensation and Employment Review*

Adicionalmente, el estudio expone que las áreas en las que existe mayor representación femenina en las firmas son: relacionamiento con inversionistas (Levantamiento de capital e Informes, marketing y apoyo) con un porcentaje promedio de 47% (Gráfica 10). En el equipo de inversiones se presenta una menor proporción de mujeres, con una representación del 20%. La categoría “otros” incluye labores administrativas, secretariales y asistenciales cuya proporción femenina equivale al 33%, superando al equipo de inversiones y a las operaciones de portafolio (Preqin, 2018).

Gráfica 10

Proporción promedio de mujeres empleadas por área / departamento



Nota. Fuente: Preqin (2018). *The 2018 Preqin Private Capital Compensation and Employment Review*

Tendencias de inversión en Estados Unidos



Transacciones y fondeo: Top 5 sectores

Internet

USD 6.5B invertidos – 491 transacciones



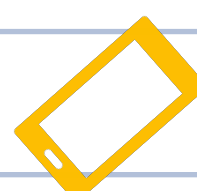
Cuidado de la salud

USD 4B invertidos- 182 transacciones



Móviles y telecomunicaciones

USD 3.8B invertidos-129 transacciones



Software

USD 1.6B invertidos – 87 transacciones



Productos y servicios para consumidores

USD 0.4B invertidos – 56 transacciones



Figura 2

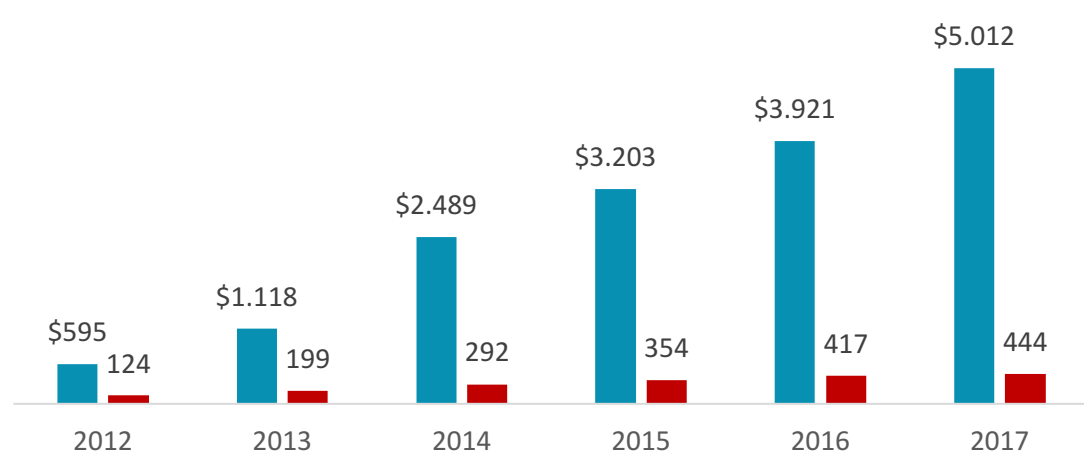
Figura 2. Top 5 sectores 2017. Fuente: PwC (2017). *Money Tree Report Q4 2017*

Durante el Congreso de Capital Privado de la Alianza del Pacífico, realizado el 8 de marzo por ColCapital, se evidenciaron las grandes oportunidades de inversión en innovación y tecnología, en especial en inteligencia artificial a nivel mundial. En sus inicios, la inteligencia artificial respondía a problemas particulares y limitados, pero el ámbito de aplicación ha venido ampliándose debido al incremento en el manejo diario de dispositivos móviles y herramientas tecnológicas en general.

Gráfica 11

Fondeo anual de Estados Unidos en Inteligencia Artificial

■ Inversiones (\$M) ■ Transacciones



Nota. Fuente: PwC (2017). *MoneyTree Report Q4 2017*

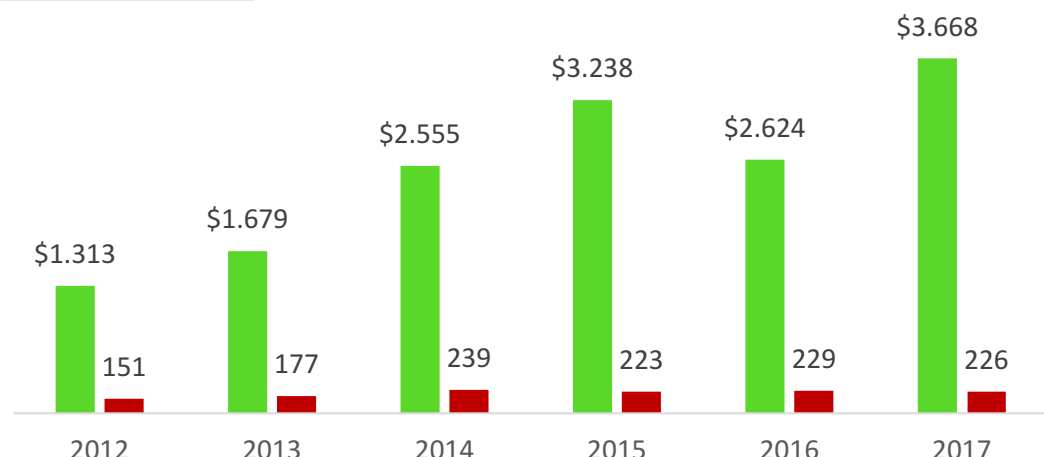
En Estados Unidos durante el 2017, el fondeo total anual para inteligencia artificial aumentó 28% con respecto al 2016 (Gráfica 11). Por primera vez la cifra en dólares superó los USD 5 billones. Durante el 2017, se realizaron 444 transacciones, incrementando un 6,4% respecto al 2016 (PwC, 2017).

Actualmente, las instituciones financieras y en general las plataformas en línea están expuestas a ataques cibernéticos más sofisticados y peligrosos que comprometen su seguridad en línea. La propagación de noticias falsas, los robos de información y la adulteración de los sistemas suponen desafíos retadores para el futuro de la ciberseguridad a nivel mundial.

Fondeo anual de Estados Unidos en Ciberseguridad

Gráfica 12

■ Inversiones (\$M) ■ Transacciones



Nota. Fuente: PwC (2017). *MoneyTree Report Q4 2017*

El fondeo anual total para las compañías de ciberseguridad de los EEUU aumentó un 40% en 2017 con respecto al 2016, a pesar del menor número de transacciones realizadas (Gráfica 12). El 2017 se ubica como el nuevo año record en fondeo para este sector, al superar los USD 3.5 billones (PwC, 2017).



Bibliografía

- Preqin (2018). Preqin Global Private Equity & Venture Capital Report.
- Preqin (2018). Preqin Special Report: Private Equity Fund Manager Outlook
- Preqin (2018). Preqin Special Report: Private Capital Compensation and Employment
- Pwc (2017). Moneytree Report Q4 2017