

# Panorama de la industria de fondos de capital privado para el primer semestre del 2018



## Percepción Inversionista

La información presentada a continuación fue extraída del Global Private Equity Barometer, publicado por Collier Capital. Los datos se construyeron encuestando a 112 inversionistas de capital privado alrededor del mundo. Los resultados de este estudio, son globalmente representativos de la población de inversionistas, en adelante "LPs" por: ubicación, tipo de entidad, total de activos bajo administración y experiencia en inversión en capital privado.

Gráfica 1

### Canales que los LPs han encontrado valiosos para la elección de Gestores Profesionales



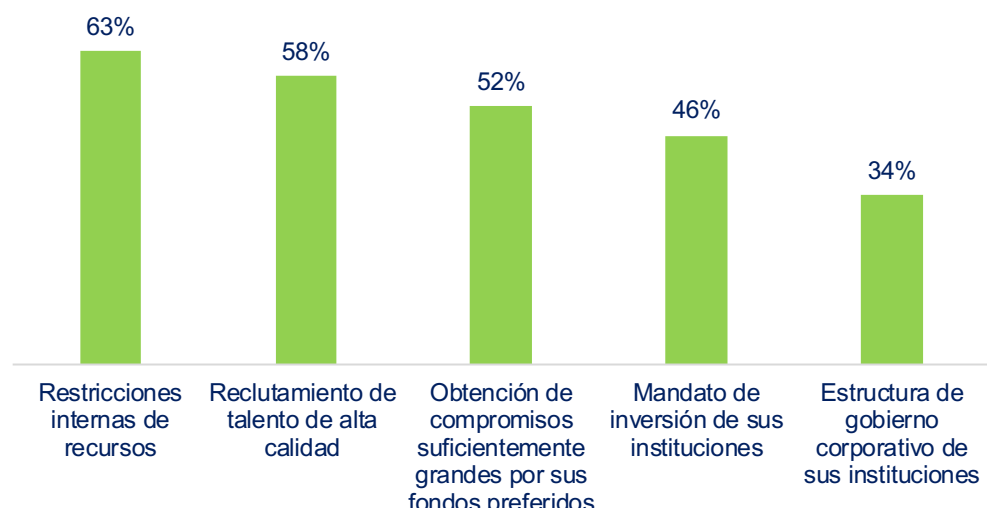
Fuente: Collier Capital (2018). *Global Private Equity Barometer*.

### Investigación proactiva / Construcción de relaciones

La forma predilecta empleada por los LPs para elegir un gestor profesional es la investigación proactiva y la construcción de relaciones bilaterales (89%). De igual manera, el 78% de los inversionistas encuestados manifestaron que se establecieron nuevas relaciones con gestores profesionales a partir de las recomendaciones de otros inversionistas. Otro canal importante en el que coincidieron el 68% de los LPs, es la aproximación directa a estos.

Gráfica 2

### Restricciones que los LPs consideran significativas para la mejora de sus rendimientos de capital privado



Fuente: Collier Capital (2018). *Global Private Equity Barometer*.

### Reclutamiento de talento de alta calidad

Los rendimientos de los LPs en sus inversiones de capital privado, son un tema que cobra bastante relevancia en el crecimiento de la industria. Más de la mitad de los LPs encuestados, coinciden en que los recursos limitados internamente y la dificultad en el reclutamiento de talento de alta calidad, son las mayores barreras para el incremento de sus rentabilidades de capital privado.

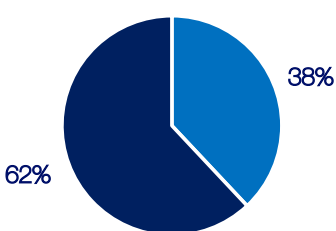
En el mismo sentido, una de las restricciones en términos de mejora en los rendimientos para los LPs más grandes, es la incapacidad para comprometer cantidades suficientemente grandes de capital a sus fondos preferidos.

### Continuar innovando

Según la perspectiva de los LPs encuestados, la innovación continúa siendo un elemento fuerte para la industria de capital privado. Como se evidencia en la Gráfica 3, el 62% de los inversionistas consideran que la industria sigue presentando un buen ritmo de innovación.

Gráfica 3

### Proporción de LPs que consideran que la industria de capital privado sigue innovando a buen ritmo

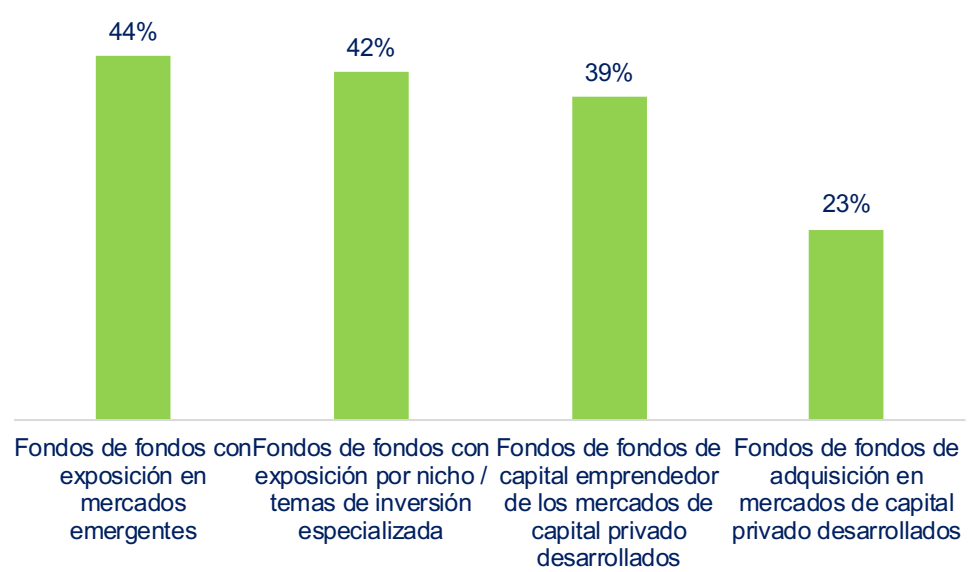


- El ritmo de innovación de la industria de capital privado ha disminuido
- La industria de capital privado aún sigue innovando a un buen ritmo

Fuente: Collier Capital (2018). *Global Private Equity Barometer*.

Gráfica 4

### Interés de los LPs en los fondos de fondos según la exposición de estos



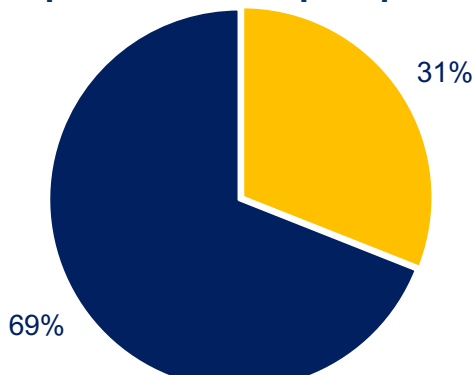
Fuente: Collier Capital (2018). *Global Private Equity Barometer*.

### Interés en fondos de fondos con exposición en mercados emergentes

De acuerdo a la Gráfica 4, el 44% de los LPs encuestados muestran mayor interés por los fondos de fondos que tienen exposición en mercados emergentes, así como en los fondos de fondos que tienen exposición a estrategias especializadas de inversión.

Gráfica 5

### Planes de los LPs para sus nuevos compromisos en capital privado



- Reducir la periodicidad con la que comprometen capital
- No reducir la periodicidad con la que comprometen capital

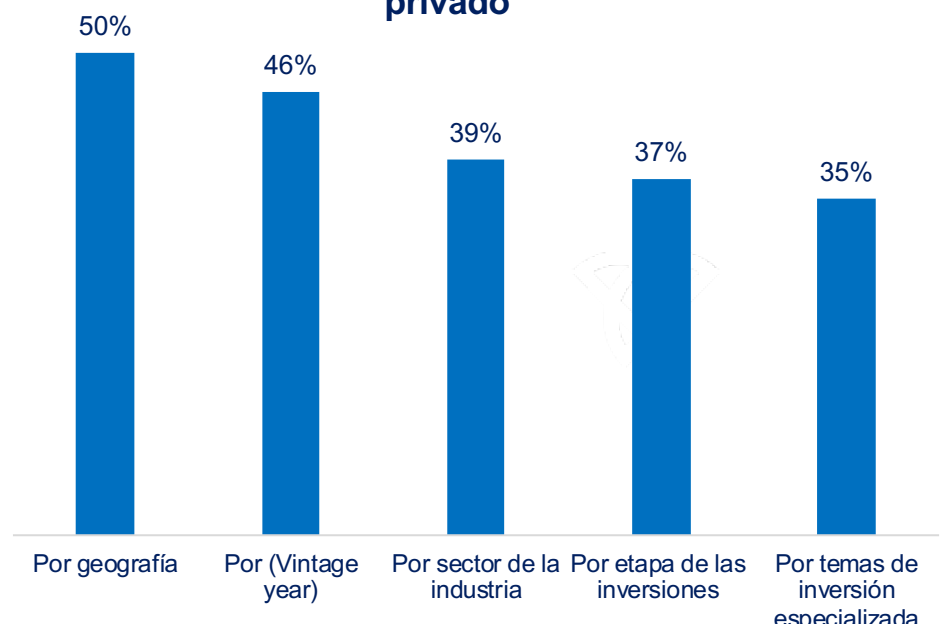
Fuente: Collier Capital (2018). *Global Private Equity Barometer*.

### Mantener el ritmo de sus nuevos compromisos de capital

Alrededor del 70% de los LPs, planean mantener el ritmo de sus compromisos en la industria de capital privado, bajo la creencia del horizonte de largo plazo, en el cual hace sentido comprometer capital a través de los ciclos económicos del mercado.

Gráfica 6

### Áreas en las que los LPs están incrementando la diversificación de sus portafolios de capital privado



Fuente: Collier Capital (2018). *Global Private Equity Barometer*.

### Aumento de la diversificación por geografía y vintage year

Como se ilustra en la Gráfica 6, alrededor de la mitad de los LPs encuestados buscan diversificar su portafolio por geografía y "vintage year".

En el mismo sentido, cerca del 40% de los LPs esperan diversificar por sector de la industria y etapa en la que se encuentran las inversiones.

## Inversionistas institucionales líderes en asignación a capital privado (a mayo del 2018)

Cada vez aumenta el número de inversionistas que destina más de USD 1.000 millones a la industria de fondos de capital privado. Lo anterior, obedece al aumento acelerado de las asignaciones a los mercados privados. El Canada Pension Plan Investment Board, Kuwait Investment Authority y Abu Dhabi Investment Authority, lideran la lista de inversionistas en capital privado en términos del tamaño de asignación a la industria a nivel global.

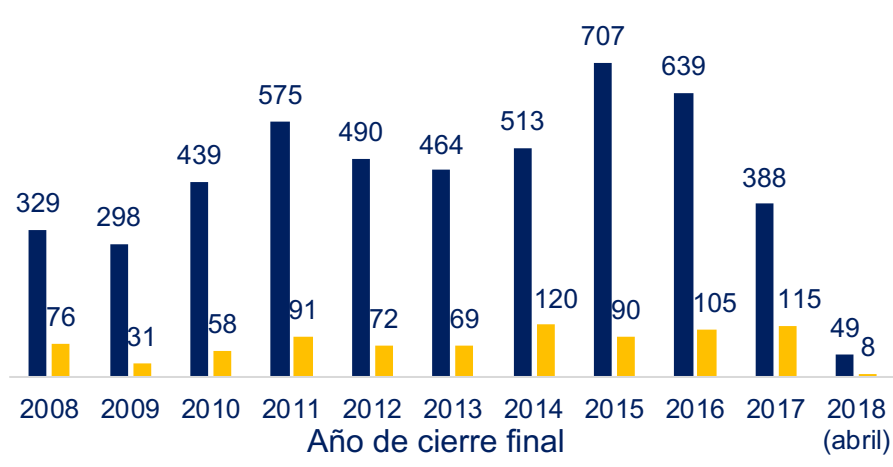
N.	Inversionista	Tamaño de Asignación a Capital Privado (USD bn)	Tipo de Inversionista	Ubicación
1	CPP Investment Board	54,8	Fondo de Pensión Público	Canadá
2	Kuwait Investment Authority	52,4	Fondo Soberano	Kuwait
3	Abu Dhabi Investment Authority	41,3	Fondo Soberano	Emiratos Árabes Unidos
4	GIC	39,5	Fondo Soberano	Singapur
5	CDPQ	29,1	Fondo de Pensión Público	Canadá
6	APG - All Pensions Group	28,0	Asset Manager	Holanda
7	California Public Employ	26,9	Fondo de Pensión Público	Estados Unidos
8	Ontario Teacher's Pension Plan	26,1	Fondo de Pensión Público	Canadá
9	China Investment Corporation	22,1	Fondo Soberano	China
10	National Pension Service	21,3	Fondo de Pensión Público	Corea del Sur

Fuente: Institutional Investor (2018). *These are the Biggest Investors in Private Equity.*

## Mercados Emergentes

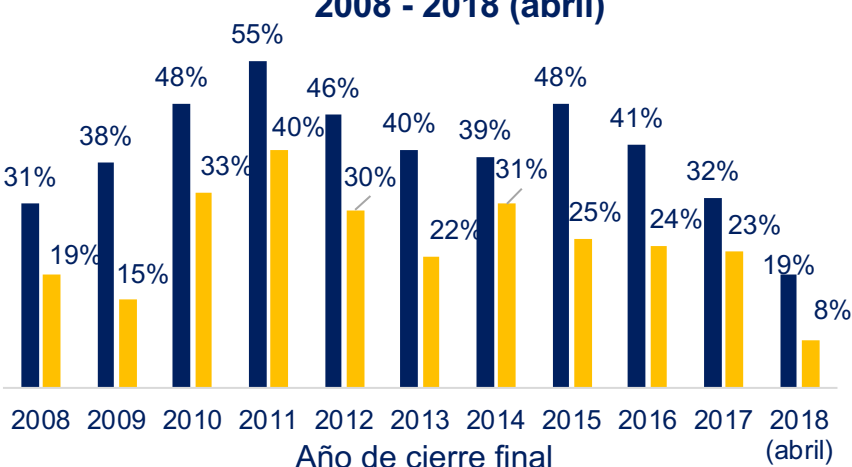
La información presentada a continuación fue extraída del Preqin Special Report: Private Equity in Emerging Markets publicado por Preqin en mayo del 2018. La categoría de capital privado incluye: adquisición, capital emprendedor, *turnaround*, *balanced*, co-inversiones, co-inversiones multi gestor, *direct secondaries*, *PE secondaries* y fondos de fondos. Excluye deuda privada, inmobiliario, infraestructura y recursos naturales. La categoría de *mercados emergentes* incluye todos los países de África, Asia (sin Hong Kong, Japón y Singapur), Europa Central y oriental, Latinoamérica (Sur, Centro América y el Caribe) y Medio Oriente (excluyendo a Israel).

**Gráfica 7**  
Capital levantado de fondos de capital privado enfocados en mercados emergentes 2008 - 2018 (abril)



Fuente: Preqin (2018). *Preqin Special Report: Private Equity in Emerging Markets.*

**Gráfica 8**  
Capital levantado de fondos enfocados en mercados emergentes como proporción del levantamiento global 2008 - 2018 (abril)

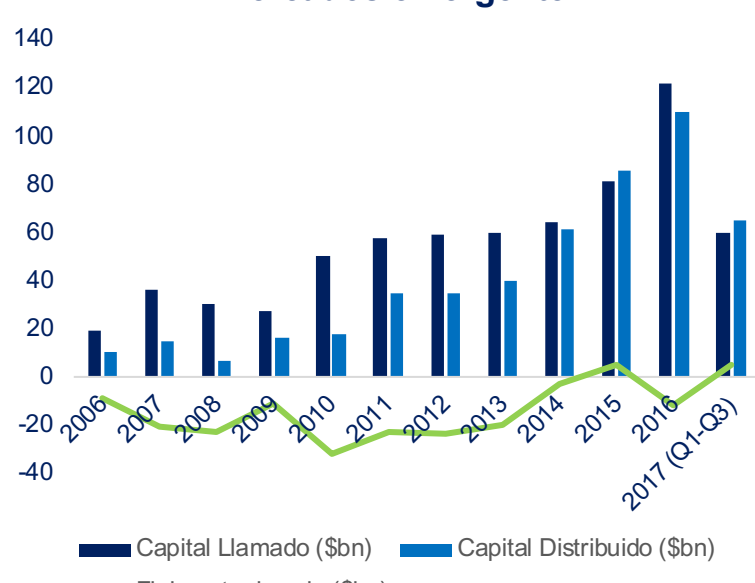


## Mercados emergentes: Región para diversificar

Se ha percibido una consolidación de la industria de fondos de capital privado a nivel global, sin ser una excepción los fondos con enfoque en mercados emergentes. Mientras el total de recursos levantados se ha mantenido en niveles altos para mercados emergentes, el número de fondos se ha reducido notablemente, ilustrando el éxito de pocos pero más grandes fondos en el mercado, Gráfica 7. El éxito que tuvieron los gestores durante el 2017 al alcanzar los montos objetivos de los fondos, proviene de la liquidez de los inversionistas en gran medida, porque los compromisos de capital distribuidos han estado por encima de los recursos llamados a capital, Gráfica 9.

Adicionalmente, posterior a la crisis global financiera del 2008, los inversionistas buscaron diversificar sus portafolios hacia los mercados emergentes (Preqin, 2018). El 2014 representó un año record en el levantamiento de capital de los fondos de capital privado enfocados en mercados emergentes cuyo valor fue equivalente a USD 120 billones, que representó para ese año el 31% del levantamiento de capital global, Gráficas 7 y 8. Por su lado, el año 2015 fue el año record en número de fondos, con 707 fondos cerrados que representaron el 48% del total global.

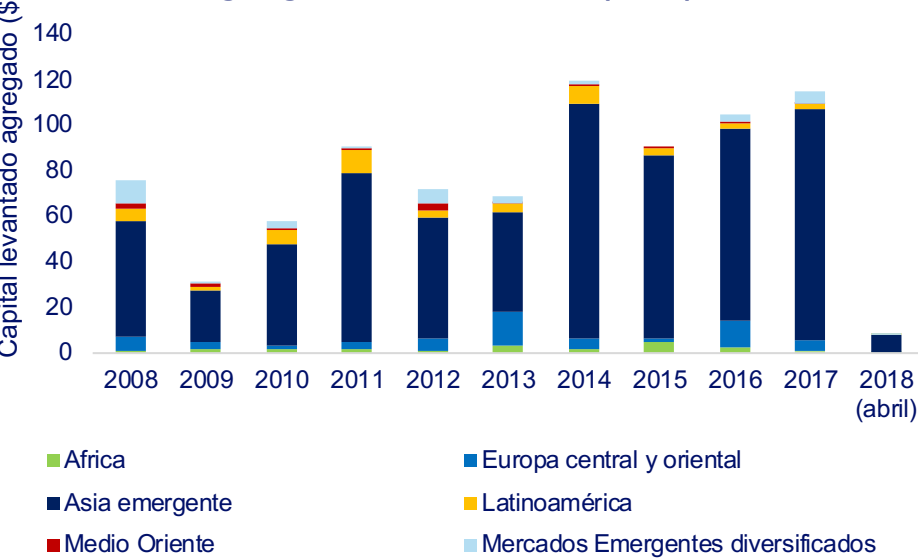
**Gráfica 9**  
Capital llamado y capital distribuido por fondos con enfoque en mercados emergente



Fuente: Preqin (2018). *Preqin Special Report: Private Equity in Emerging Markets.*

**Gráfica 10**

Capital levantado de fondos de capital privado enfocados en mercados emergentes, por foco geográfico 2008 - 2018 (abril)



Fuente: Preqin (2018). *Preqin Special Report: Private Equity in Emerging Markets.*

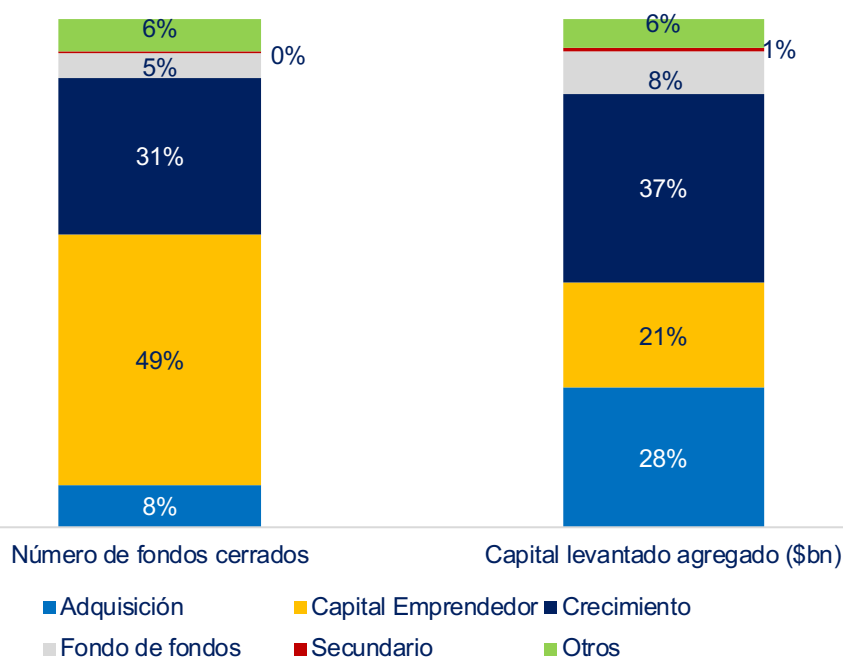
## Asia: Principal destino del capital levantado para mercados emergentes

El capital levantado por los fondos de capital privado enfocados en mercados emergentes ha sido destinado principalmente a Asia emergente. Desde el 2008, 8 de cada 10 dólares levantados para inversión en mercados emergentes son para Asia (Preqin, 2018).

Los fondos que destinan recursos a Latinoamérica han levantado un total de USD 47 billones desde el 2008, generando que sea la segunda subregión con más capital destinado después de Asia emergente (Preqin, 2018). Sin embargo, después del 2011 se ha evidenciado que esta participación del capital levantado para Latinoamérica, se ha reducido, quizá atribuido a los escándalos y poca estabilidad de la región, y Asia sigue siendo el destino preferido del capital levantado para mercados emergentes.

**Gráfica 11**

Levantamiento de capital de fondos con enfoque en mercados emergentes, por tipo de fondo 2008 - 2018 (abril 2018)



Fuente: Preqin (2018). *Preqin Special Report: Private Equity in Emerging Markets.*

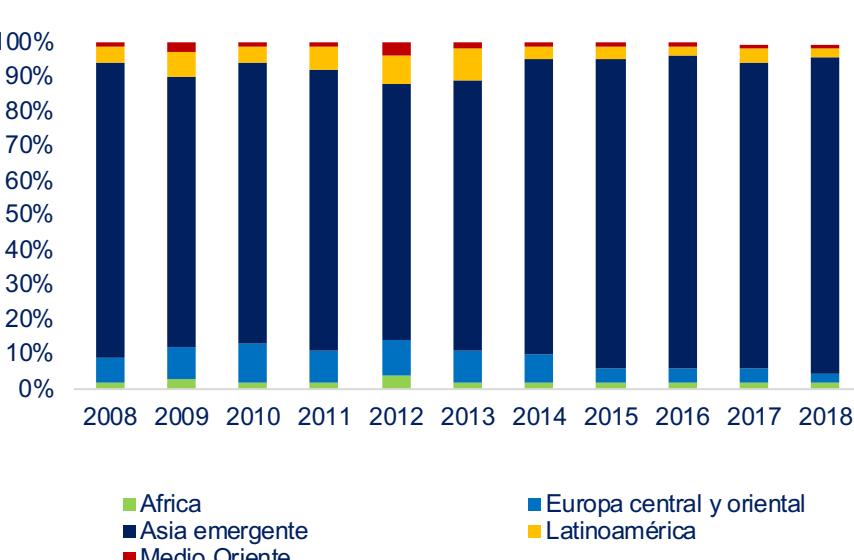
## Capital emprendedor: Principal tipo de fondo cerrado con enfoque en mercados emergentes

Desde el año 2008 a abril del 2018 el 49% de los fondos cerrados con enfoque en mercados emergentes son de capital emprendedor. Seguido se encuentran los fondos de crecimiento que representaron el 31%, representando el mayor monto de recursos (37% del total de capital levantando para mercados emergentes), seguidos por los fondos de adquisición con el 28%.

Fuente: Preqin (2018). *Preqin Special Report: Private Equity in Emerging Markets.*

**Gráfica 12**

Transacciones de capital emprendedor en mercados emergentes por sub-región, 2008-2018 (abril)



Fuente: Preqin (2018). *Preqin Special Report: Private Equity in Emerging Markets.*

**Gráfica 13**  
Transacciones de capital emprendedor en mercados emergentes, 2008 - 2018 (abril)

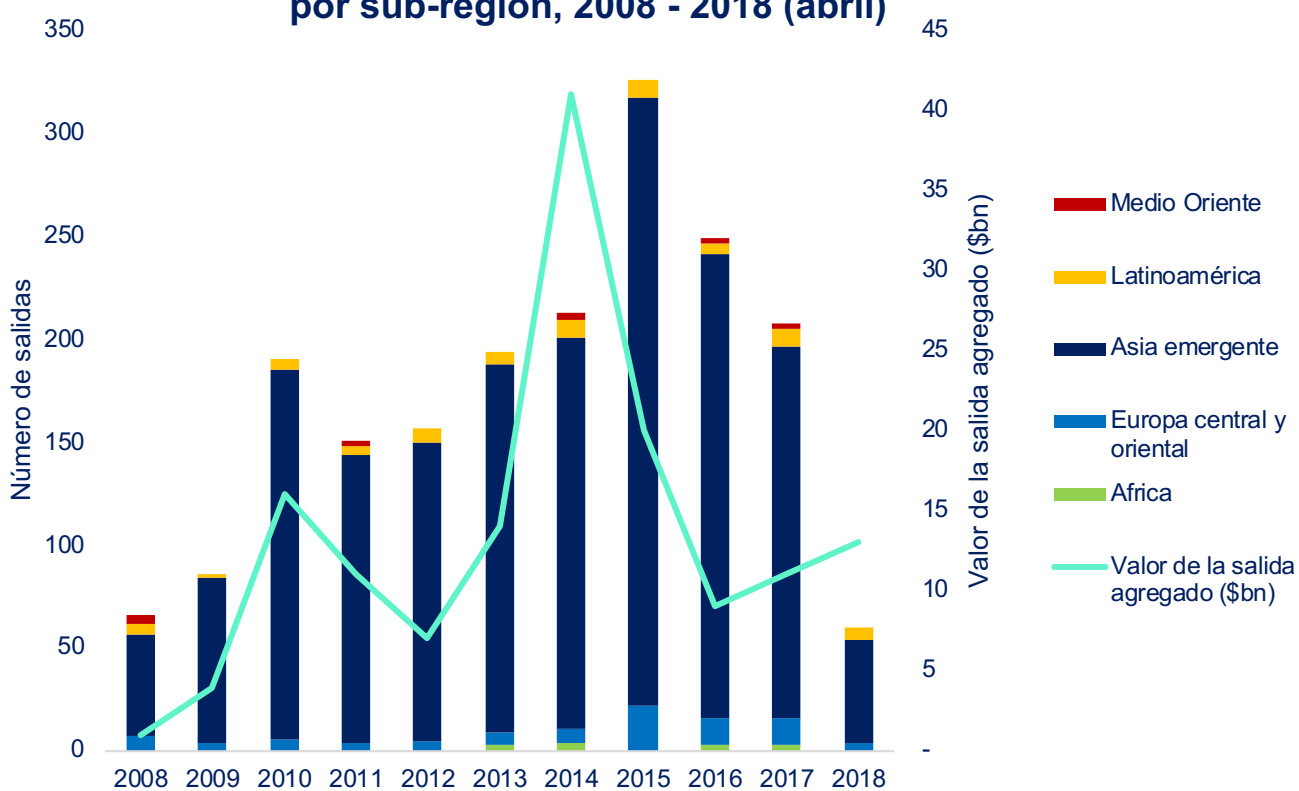


Fuente: Preqin (2018). *Preqin Special Report: Private Equity in Emerging Markets.*

## 2016: Año record en número de transacciones de capital emprendedor en mercados emergentes

Desde el año 2009, el número de transacciones de capital emprendedor en mercados emergentes ha presentado una tendencia al alza año a año. Dicha tendencia generó que el 2016 fuera el año record al alcanzar un total de 5.305 transacciones. Estas transacciones son en su mayoría de Asia emergente, seguidas por Latinoamérica y Europa Central y Oriental.

**Gráfica 14**  
Salidas de capital emprendedor en mercados emergentes por sub-región, 2008 - 2018 (abril)



Fuente: Preqin (2018). *Preqin Special Report: Private Equity in Emerging Markets.*

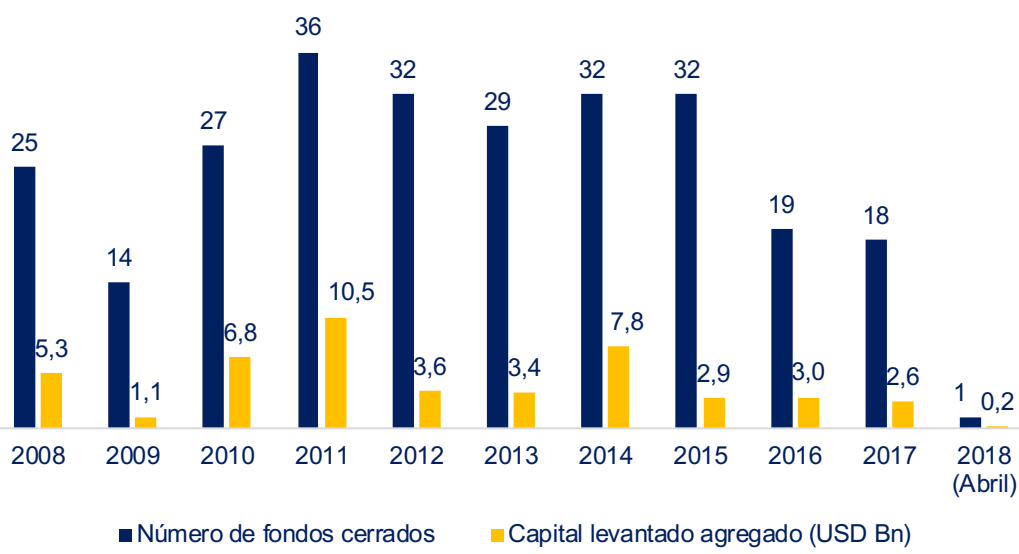
✓ **Asia emergente lidera en número de salidas de capital emprendedor en los mercados emergentes**

Asia emergente es el líder emergente al presentar el mayor número de salidas de capital emprendedor. Durante el 2015 se evidenciaron más de 300 salidas de capital emprendedor, año record para los mercados emergentes.

**América Latina**

**Gráfica 15**

**Levantamiento de capital anual por fondos de capital privado enfocados en América Latina**



Fuente: Preqin (2018). *Preqin Special Report: Private Equity in Emerging Markets.*

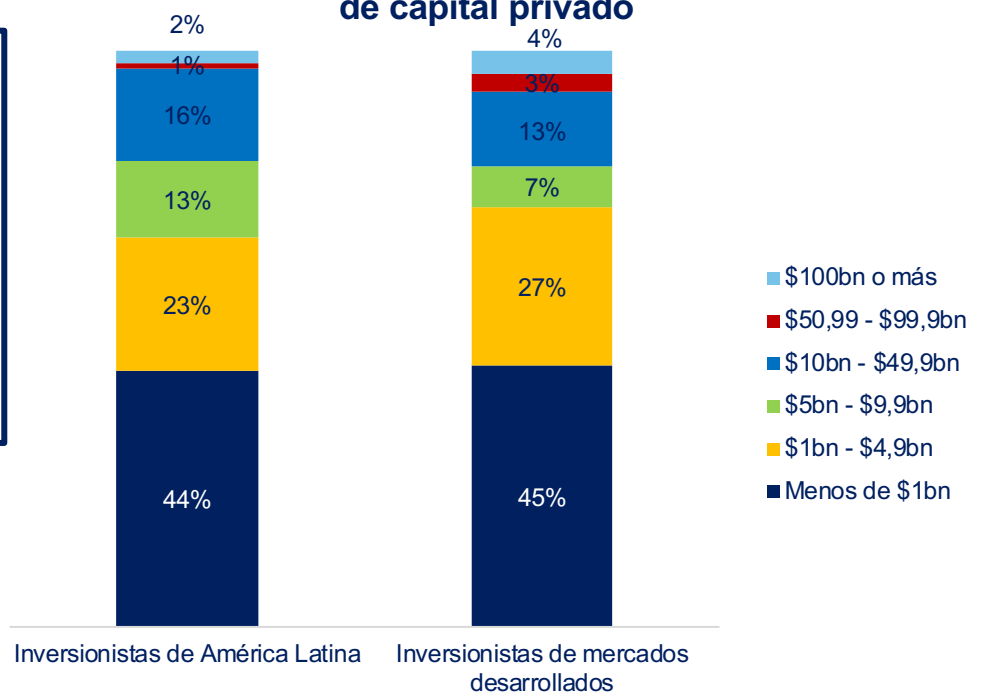
✓ **Desde el 2016 ha disminuido el número de fondos cerrados enfocados en Latinoamérica**

Para América Latina, los años 2011, 2012, 2014 y 2015 han sido representativos en el número de fondos cerrados. No obstante, el cierre de fondos tuvo una disminución notable en el año 2009 (posterior a la crisis). En la Gráfica 15 se evidencia que la región ha tenido un notable decrecimiento en el cierre de los fondos en los últimos 2 años.

Por otro lado, en términos de capital levantado, la región tuvo un pico en el año 2011 con USD 10,5 billones, mientras que el año 2009 fue el de menor monto de levantamiento de capital. La tendencia en el monto del capital levantado en los últimos tres años ha sido baja, con un promedio de USD 2,8 billones por año, y a corte de abril de 2018, se tiene registro de un fondo de capital por USD 0,2 billones.

**Gráfica 16**

**Activos bajo administración de inversionistas de capital privado**

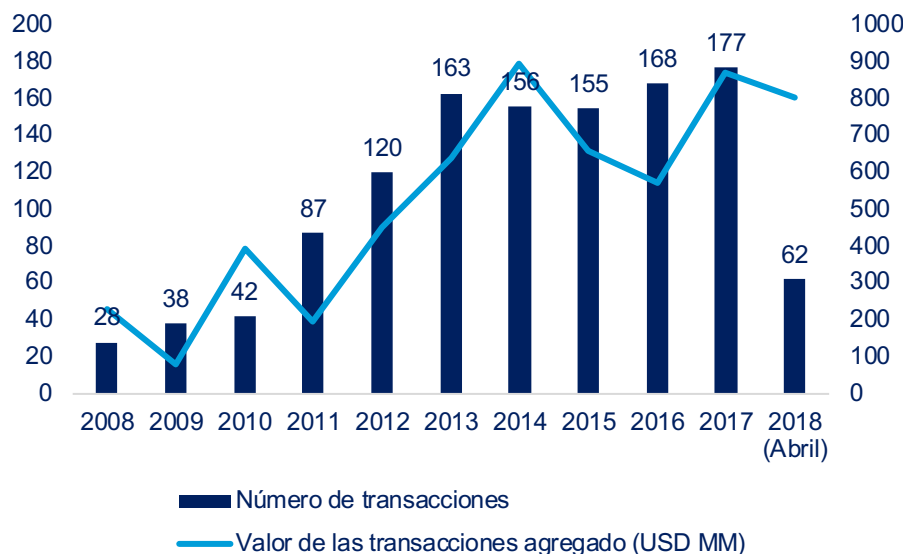


De acuerdo a la Gráfica 16, se evidencia que el 44% de los inversionistas latinoamericanos tienen activos bajo administración por menos de un billón de dólares, porcentaje que es bastante similar al de inversionistas de mercados desarrollados (45%). De igual manera, la proporción de inversionistas latinoamericanos con activos bajo administración por valor entre USD 1 y 4,9 billones es de 23%, similar al porcentaje de inversionistas de mercados desarrollados (27%) con activos bajo este mismo rango.

Fuente: Preqin (2018). *Preqin Special Report: Private Equity in Emerging Markets.*

**Gráfica 17**

**Transacciones de capital emprendedor en América Latina**



Fuente: Preqin (2018). *Preqin Special Report: Private Equity in Emerging Markets.*

✓ **2017: Mayor número de transacciones de capital emprendedor en Latinoamérica**

El número de transacciones de capital emprendedor en Latinoamérica tuvo un periodo positivo, desde el año 2008 al 2013, al incrementar permanentemente año a año. Durante el 2017 se realizaron 177 transacciones generando el mayor número de transacciones de capital emprendedor en América Latina desde el 2008.

En lo corrido del 2018, se han evidenciado 3 de las transacciones "más grandes" desde el 2016, que incluyen a 99Taxis y Nubank de Brasil y Rappi de Colombia.

**Top 5 transacciones de capital emprendedor en Latinoamérica 2016 – 2018 (abril)**

✓ **Rappi Inc, emprendimiento colombiano: Dentro de las 5 transacciones más grandes de capital emprendedor en Latinoamérica**



**99 Taxis**  
Fecha de la transacción: Enero 2018  
Valor de la transacción: USD 300 MM  
País: Brasil



**Nubank Brasil**  
Fecha de la transacción: Marzo 2018  
Valor de la transacción: USD 150 MM  
País: Brasil



**Rappi, Inc.**  
Fecha de la transacción: Enero 2018  
Valor de la transacción: USD 129 MM  
País: Colombia



**99Taxis**  
Fecha de la transacción: Enero 2017  
Valor de la transacción: USD 100 MM  
País: Brasil



**99 Taxis**  
Fecha de la transacción: Mayo 2017  
Valor de la transacción: USD 100 MM  
País: Brasil

Preqin (2018). *Private Equity and Venture Capital Spotlight.*

**Bibliografía**

- Coller Capital (2018). Global Private Equity Barometer.
- Institutional Investor (2018). These are the Biggest Investors in Private Equity.
- Preqin (2018). Private Equity and Venture Capital Spotlight.
- Preqin (2018). Preqin Special Report: Private Equity in Emerging Markets.