

Juan Carlos Maussan
Israel Pons

La industria de capital privado en México

Alternativa atractiva de fondeo para Pymes

El capital privado y el capital emprendedor son instrumentos de mediano plazo, fundamentales para las empresas, ya que por sus características contribuyen a la maduración y crecimiento de las empresas y a que tengan condiciones financieras más sanas.

A nivel mundial, la industria de capital privado (*private equity*, en inglés) aporta recursos a las empresas a través de la inversión de capital accionario, impulsando así la creación de empleos y el crecimiento económico. Los cuantiosos recursos manejados por la industria ayudan a los empresarios a convertir sus ideas innovadoras en productos y servicios que cambian de manera positiva la forma en que vivimos y trabajamos.

En este sentido, el objetivo de los fondos de capital privado es el de asumir activamente riesgos al invertir en las Pymes con elevado potencial de crecimiento y que tengan la factibilidad de lograr el escalamiento de su modelo de negocios. Esto se logra al invertir de la mano con los socios accionistas fundadores, apoyándose en la amplia experiencia y conocimiento de mercado del equipo directivo de la empresa. Los horizontes de inversión de los fondos son de mediano y largo plazos, usualmente entre siete y 10 años.

Origen de los recursos

Los fondos de capital privado recaudan recursos para invertir en fondos de pensiones, fundaciones, inversionistas institucionales e individuos de alto patrimonio neto que desean incluir este tipo de activos en sus portafolios de inversión. A estas inversiones se les denomina activos alternativos, al diferir en su naturaleza de inversiones líquidas en mercados de valores de deuda o accionarios.

Beneficios adicionales: institucionalización de las Pymes mediante implementación de mejores prácticas corporativas

Además de recursos financieros, los fondos de capital privado inteligente como Alta Crece aportan un valor agregado a las Pymes a través de su experiencia de negocios, conocimiento de industria y asesoría para la implementación de mejoras en estructuras corporativas. El objetivo es el de participar

Capital privado y capital emprendedor

Ambos capitales son fundamentales para la creación, crecimiento y fortalecimiento de las empresas, de acuerdo con William L. Megginson y el Reporte de "Global Insight", en la experiencia de Estados Unidos, país líder en la materia, se destaca lo siguiente:

- Aproximadamente 90% de las empresas nuevas que no obtienen apoyo de capital, fracasan en tres años, pero una empresa que recibe capital privado y/o emprendedor, dentro de los cinco años subsecuentes genera más de 100 empleos y llega a crecer 66% en ventas por año.
- Durante el periodo 1970-2000, estos fondos en Estados Unidos invirtieron 273,300 millones de dólares en 16,278 empresas, las cuales generaron 7.6 millones de empleos y 1,300 billones de dólares en ventas en el 2000, lo que representó 5.9% de los empleos del país y 13.1% del PIB del 2000.

activamente en la definición de la estrategia, la fijación de metas y objetivos a lograr con los recursos aportados y

Hacer inversiones en las primeras etapas de desarrollo de una Pyme implica un riesgo empresarial alto, lo que limita las fuentes de capital disponibles para éstas empresas

el seguimiento a los resultados alcanzados mediante evaluaciones periódicas de la gestión y la operación de la empresa.

Este compromiso incluye a menudo el aportar contactos relevantes para apoyar a las ventas y marketing, asesorar en la contratación de directivos clave en la consecución de los planes de crecimiento y el asumir puestos en el consejo de administración y de compensación de las empresas en las que invierten.

Perfil de riesgo de los inversionistas

Hacer inversiones en las primeras etapas de desarrollo de una Pyme implica un riesgo empresarial alto, lo que tradicionalmente limita las fuentes de capital disponibles para estas empresas. Sin embargo, los fondos están dispuestos a asumir este riesgo conjuntamente con los fundadores de la empresa al proporcionar capital a cambio de una participación accionaria.

A continuación se describen brevemente los diferentes perfiles de riesgo de inversionistas que participan activamente en la industria de capital de riesgo en México:

1. *Inversionistas Ángeles* (Angel Investors). Los inversionistas ángeles típicamente invierten sus propios recursos, a diferencia de los fondos de capital emprendedor y de capital privado, que manejan inversiones de personas físicas y morales a través de fondos administrados profesionalmente. El capital aportado en esta etapa busca complementar la inversión de recursos que el emprendedor realiza en la empresa para constituir la inicialmente, en muchas ocasiones complementada con recursos de amigos y familiares que proporcionan fondos semilla al negocio.

Las inversiones ángel tienen perfiles de riesgo extremadamente

alto, por ende, se requiere de un alto retorno sobre la inversión que compense el riesgo asumido, exigiendo tasas de rendimiento en niveles de 50% anual o superior debido a que un gran porcentaje de las inversiones ángel se pierde en su totalidad cuando las empresas no logran sobrevivir los primeros dos o tres años de existencia. La salida de la empresa y liquidación de la inversión se logra a través de la venta de la participación accionaria a fondos de capital emprendedor y de capital privado, que invierten en la

empresa en etapas posteriores de desarrollo y madurez del negocio.

2. *Fondos de Capital Emprendedor* (Venture Capital). Además de la inversión ángel y otras opciones de financiación inicial, están los Fondos de Capital Emprendedor, que pueden ser una buena alternativa para complementar los recursos obtenidos mediante préstamos bancarios. A cambio del alto riesgo de

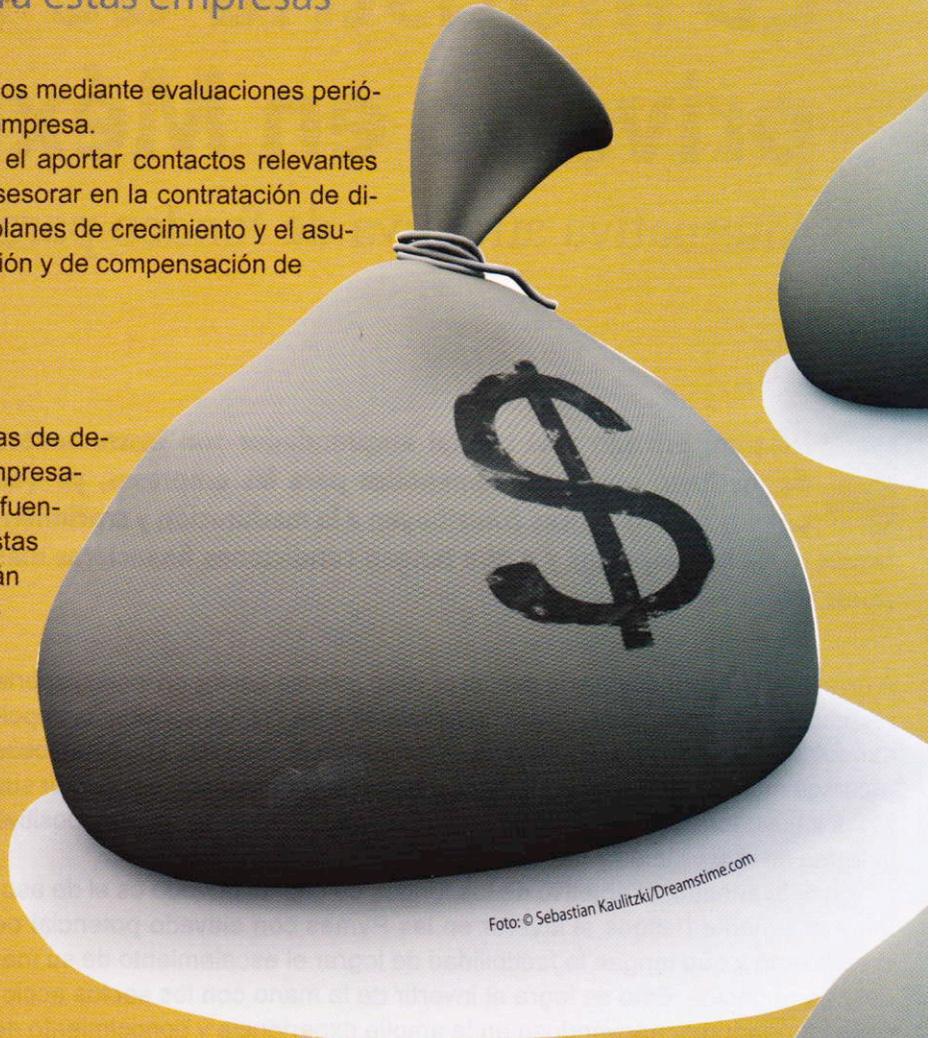


Foto: © Sebastian Kaulitzki/Dreamstime.com

Es importante que el empresario se acerque a instituciones como la Amexcap para conocer más sobre los fondos que operan e invierten activamente en México

que los capitalistas de riesgo asumen al invertir en empresas pequeñas, los inversionistas suelen tener un control significativo sobre las decisiones de la empresa, además de una participación importante en la tenencia accionaria de la empresa (por tanto, en el valor generado por la misma).

3. *Fondos de capital privado* (Private Equity). A diferencia de los dos perfiles de riesgo anteriores, los Fondos de Capital Privado invierten en empresas que ya cuentan con un modelo de negocio bien establecido, el cual ha demostrado su éxito en una primera etapa de implementación en el mercado. Por tanto, este tipo de empresas ya cuentan con un historial operativo (*track record*) que permite suponer una proyección del negocio a futuro con mayor certidumbre, aunque nunca exenta de riesgos.

Los recursos aportados por los inversionistas se enfocan en potenciar el crecimiento acelerado de la empresa y llevarla a un mayor grado de madurez, lo cual reduce el riesgo de la operación al incrementar de manera significativa su participación de mercado y aprovechar las economías de escala generadas por mayores volúmenes de ventas.

Para determinar la participación que el inversionista obtendrá en la empresa a cambio de los recursos aportados, es necesario llevar a cabo una valuación financiera del negocio en la que se hace un reconocimiento explícito del valor de los activos intangibles generados por la empresa a lo largo de su trayectoria operativa. Lo anterior se refleja en un menor grado de dilución en la tenencia accionaria por parte de los socios fundadores, permitiéndoles mantener una participación significativa en el negocio que genera incentivos alineados entre todos los accionistas para la creación de valor en el largo plazo.

¿Cómo acceder a estos financiamientos?

Es común para el empresario o emprendedor Pyme en México el haber tenido experiencia en solicitar financiamiento bancario para solventar los requerimientos de liquidez de su negocio; sin embargo, el alto grado de familiaridad con la banca contrasta con un amplio desconocimiento de la manera en la que funciona la industria de capital privado en nuestro país.

Es importante que el empresario se acerque a instituciones como la Asociación Mexicana de Capital Privado, A.C. (Amexcap) para conocer más acerca de los fondos que operan e invierten activamente en nuestro país.

En Alta Crece Capital su misión es la de invertir con las Pymes mexicanas para ayudarlas a alcanzar sus objetivos de crecimiento y generación de

En el proceso de modernización y desarrollo industrial de México, la creación de empresas familiares ha tenido, a través del tiempo, una especial importancia y trascendencia por su alta generación de empleo y cuyo crecimiento y posicionamiento en el mercado se fue dando a través de la generación de utilidades y por recursos provenientes de la banca.

Teniendo en cuenta que la planta productiva de México está compuesta en más de 98% por Mypymes, que por su tamaño, y estructura corporativa y financiera no tienen acceso a los mercados de valores públicos y abiertos; en este sentido, el capital privado y el capital emprendedor desempeñan un papel fundamental en apoyo al desarrollo, crecimiento y consolidación de estas empresas sobre principios de estructuras financieras, sólidas y permanentes.

empleo, porque estamos convencidos de que el sector Pyme constituye una parte clave del motor de crecimiento de la economía, y al potencializarlo todos salimos beneficiados. ▶

Nuestros autores:

Juan Carlos Maussan es profesor de posgrado en Finanzas Corporativas del ITAM, Tecnológico de Monterrey y Universidad Anáhuac. Director de análisis financiero de "Alta Crece Capital".

Israel Pons es director de "New Business Alliances".