

Coller Capital

LAVCA
Latin American Private Equity &
Venture Capital Association

Encuesta de Inversores en Private Equity en América Latina

❖ 2013

UNA PERSPECTIVA ÚNICA DE LOS TEMAS Y OPORTUNIDADES QUE ENFRENTAN
LOS INVERSORES DE CAPITAL PRIVADO EN AMÉRICA LATINA

Coller Capital/LAVCA *Encuesta de Inversores en Private Equity en América Latina*

La *Encuesta* provee una perspectiva única sobre las opiniones de inversores domésticos e internacionales sobre el private equity en América Latina.

La *Encuesta* captura las opiniones de 105 inversores de private equity (Limited Partners o LPs) de todo el mundo. Los resultados son representativos de la población de LPs en base a criterios como:

- Ubicación del inversor
- Tipo de organización
- Activos totales que maneja
- Experiencia como inversor en private equity

Contenidos

Los temas clave de esta edición de la *Encuesta* incluyen:

- El interés de los LPs respecto al private equity en América Latina
- Oportunidades/desafíos de invertir en PE
- Países y sectores atractivos para el PE Latinoamericano
- Formas de acceder al mercado de private equity Latinoamericano
- Inversiones directas y co-inversiones en empresas privadas por parte de los LPs
- Utilización de servicios de consultores o gatekeepers por parte de los LPs
- Expectativas de retornos de PE por parte de los LPs
- El mercado de desinversiones
- Inversiones en el primer fondo de un gestor de PE en América Latina
- Influencia de aspectos Medioambientales, Sociales y de Gobierno (ESG) en las decisiones de inversión por parte de los LPs

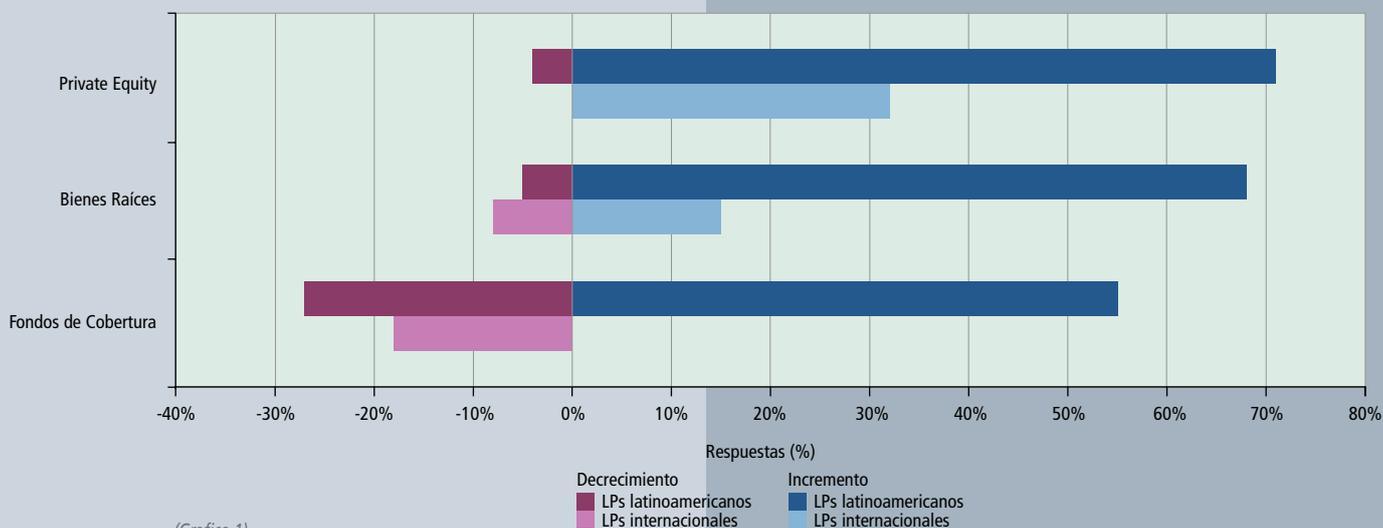
Abreviaciones

- Limited Partners (LPs) son inversores en fondos de private equity
- General Partners (GPs) son gestores de fondos de private equity
- Private equity (PE) es utilizado como un término genérico para cubrir venture capital, growth capital, buyout y mezzanine investments
- Inversores Internacionales en esta encuesta son LPs cuyas oficinas principales están ubicadas fuera de América Latina

Los inversores están acelerando sus compromisos hacia el PE y Bienes Raíces; apetito mixto para Fondos de Cobertura

Las asignaciones generales de LPs hacia private equity y bienes raíces aumentarán en el próximo año. (Esto es particularmente cierto para los inversores de América Latina). Sin embargo, el apetito de los LPs para los fondos de cobertura sigue siendo mixto.

Planes de los LPs para el porcentaje de activos dirigidos a activos alternativos en los próximos 12 meses

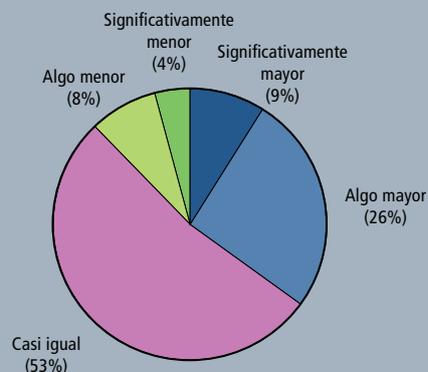


(Grafico 1)

Un tercio de los inversores está acelerando sus nuevos compromisos hacia el PE Latinoamericano

35% de los LPs con exposición al PE de América Latina planea acelerar sus nuevos compromisos hacia fondos de private equity en América Latina en los próximos 12 meses. (Tanto LPs internacionales como latinoamericanas tiene intenciones similares).

Nivel de nuevos compromisos de los LPs hacia el PE en América Latina en los próximos 12 meses en relación con el capital comprometido en los últimos 12 meses

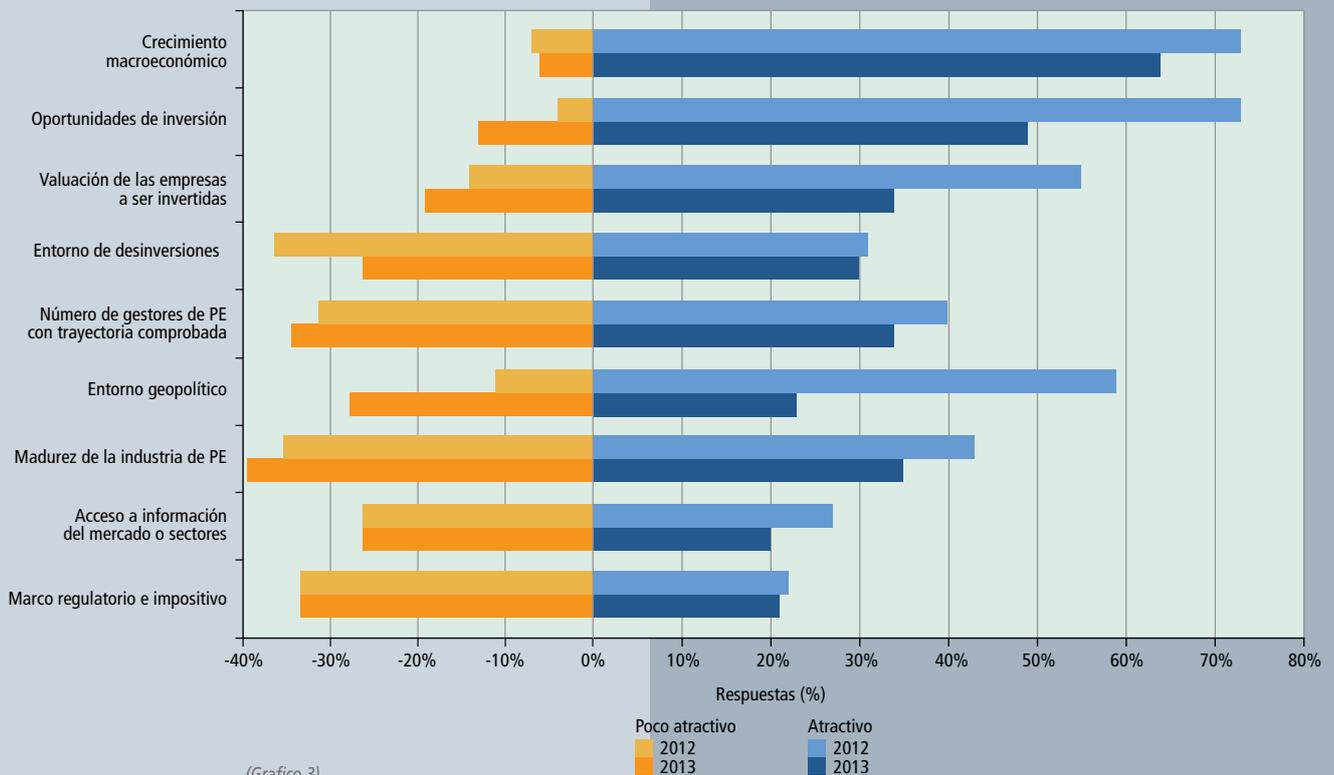


(Grafico 2)

El crecimiento de América Latina atrae a LPs a pesar de desafíos

La historia de crecimiento de América Latina sigue siendo atractiva para los inversores, aunque algunos desafíos han surgido desde el año pasado, sobre todo en términos del clima político regional, oportunidades de inversión y valuación de las empresas a ser invertidas.

Atractivo del PE en América Latina en relación a otros mercados de PE emergentes – opiniones de LPs con inversiones en PE en América Latina

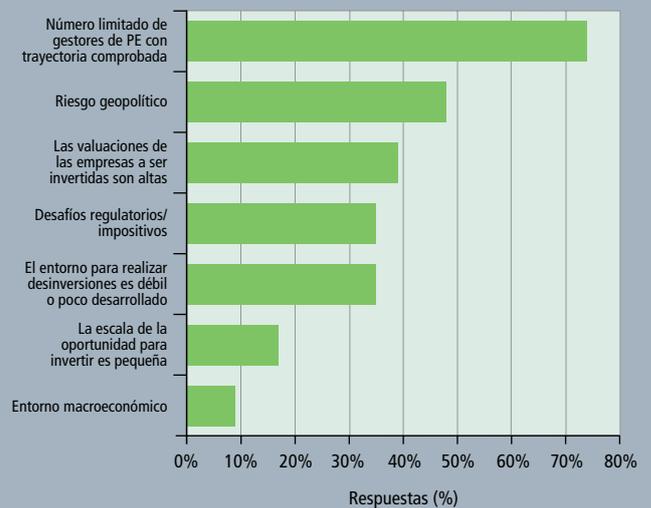


La experiencia limitada de la comunidad de GPs es el principal elemento de disuasión para potenciales LPs

Los inversores interesados en comprometer capital por primera vez en PE en América Latina dentro de los próximos cinco años ven el número limitado de GPs establecidos como el mayor obstáculo.

Curiosamente, los inversores que ya cuentan con exposición al PE en América Latina no ven a la región ni mejor ni peor que otros mercados emergentes en este sentido.

Los desafíos del PE en América Latina – opiniones de LPs considerando su primera inversión en PE en América Latina dentro de los próximos 5 años



Según los LPs, las oportunidades más atractivas del PE en América Latina están en los mercados más nuevos de la región

Más de la mitad de los LPs creen que México, Perú y Colombia se presentarán como mercados muy atractivos para inversiones por parte de los GPs en los próximos dos años.

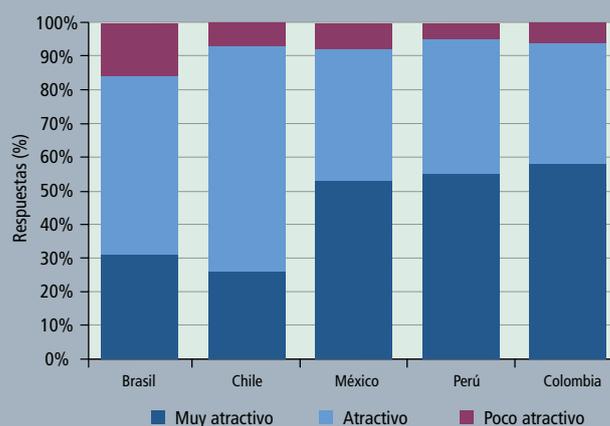
México es el país en el que más difieren los inversores latinoamericanos e internacionales. Dos tercios de los LPs latinoamericanos ven al país como muy atractivo, mientras que esto es cierto para el 38% de los LPs internacionales.

Los LPs opinan que la relación riesgo/rentabilidad del PE en América Latina está mejorando

La mejora general de la relación riesgo/ rentabilidad del PE en América Latina se refleja en las fuertes puntuaciones de México, Colombia y Perú.

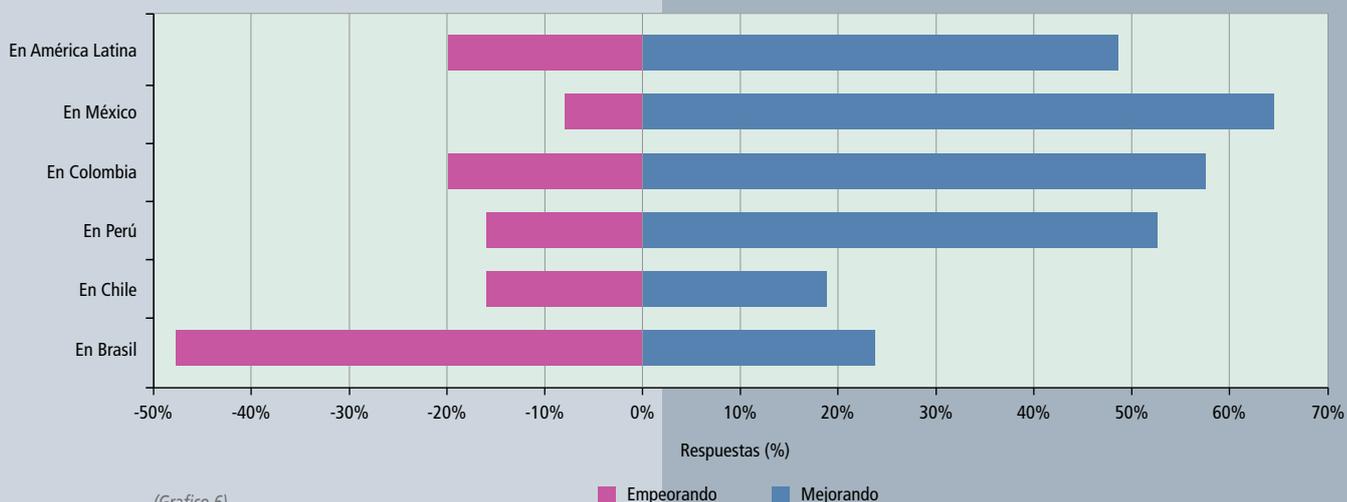
Sin embargo, casi la mitad de los LPs ven un deterioro en la relación riesgo/ rentabilidad en Brasil. (Tanto los LPs latinoamericanos como los LPs internacionales tienen puntos de vista similares sobre este tema).

El atractivo de los mercados latinoamericanos para inversiones de PE en los próximos 1-2 años – Opinión de los LPs



(Gráfico 5)

La relación riesgo/rentabilidad en América Latina – Opinión de los LPs



(Gráfico 6)

LPs internacionales y de latinoamericanos difieren en los sectores de interés

Existe una marcada diferencia en la manera en que los inversores latinoamericanos e internacionales perciben a los distintos sectores en América Latina. Mientras que los LPs latinoamericanos ven a los sectores de manufactura / logística y bienes raíces más atractivos que los LPs internacionales, éstos últimos ven el sector de petróleo y gas más atractivo que los LPs latinoamericanos.

Los fondos mexicanos están en auge

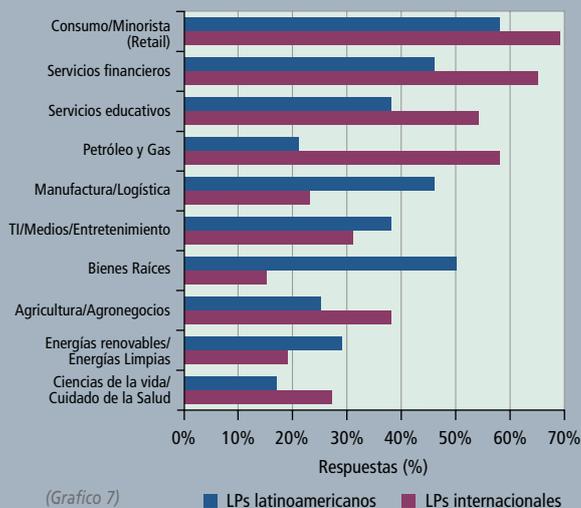
Sólo el 15% de los inversores con exposición al PE en América Latina han invertido en fondos dedicados a México. Sin embargo, dentro de tres años, una quinta parte (22%) de los LPs latinoamericanos y la mitad de los LPs internacionales actualmente invirtiendo en América Latina esperan invertir en fondos de PE específicos para México.

En general, los fondos regionales siguen siendo el vehículo más popular para acceder al PE latinoamericano, tanto para los LPs locales como para los internacionales – 59% de los LPs invierten de esta forma actualmente; 70% de los inversores espera hacerlo en los próximos tres años.

Se alinean las estrategias de los LPs internacionales y locales en cuanto a inversiones directas y co-inversiones

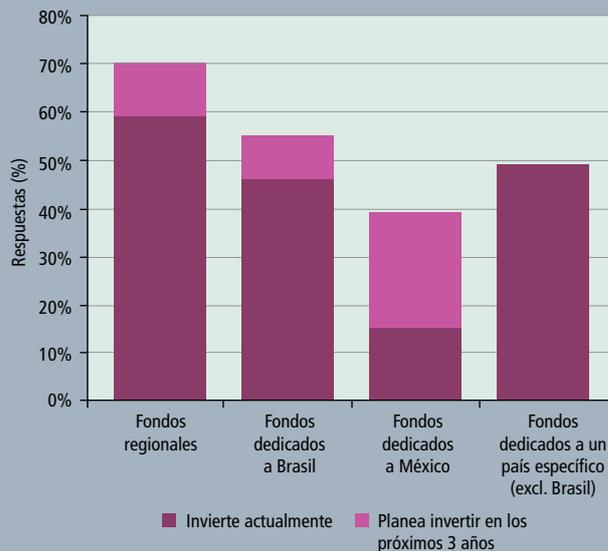
En la *Encuesta* de 2012, los inversores latinoamericanos tenían un mayor apetito por inversiones directas en empresas privadas que los LPs internacionales - y la imagen se revertía para co-inversiones. Sin embargo, dentro de tres años, la exposición de LPs a estas dos formas de PE será más homogénea.

Los sectores más atractivos para el PE en América Latina en los próximos 3 años – Opinión de los LPs



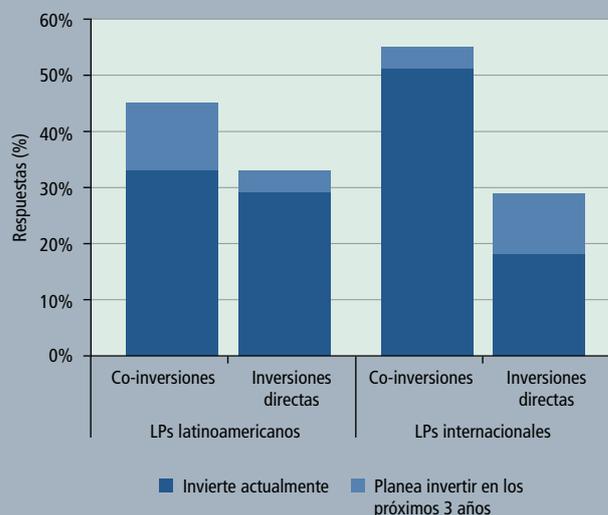
(Gráfico 7)

Accediendo al PE en América Latina - proporción de LPs invirtiendo a través de vehículos específicos



(Gráfico 8)

Actitud de los LPs hacia inversiones directas en compañías privadas en América Latina

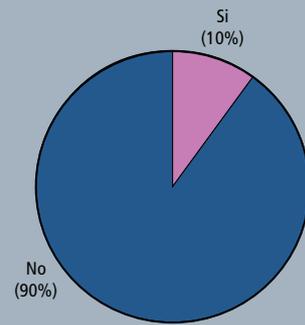


(Gráfico 9)

Los servicios de consultores/ gatekeepers son poco utilizados por PE en América Latina

Sólo uno de cada 10 inversores latinoamericanos e internacionales utiliza los servicios de consultores o gatekeepers para ayudarlos a realizar inversiones en la región.

LPs utilizando los servicios de consultores o gatekeepers para asesorarlos sobre la asignación de capital hacia PE en América Latina



(Gráfico 10)

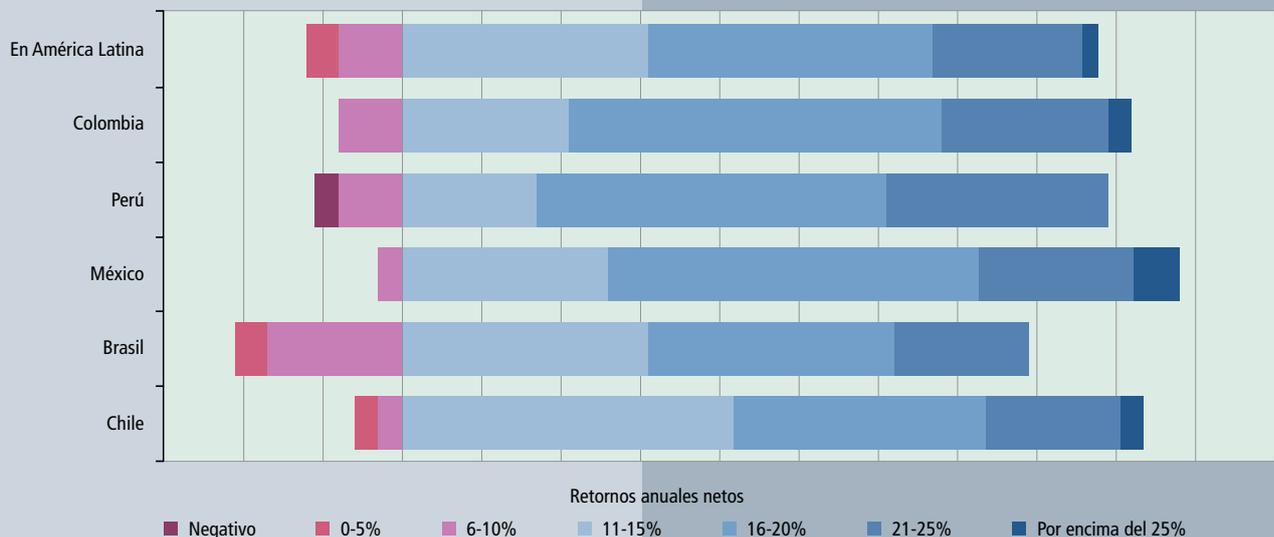
Más de la mitad de los LPs espera retornos por encima del 16% para el PE en América Latina

El 56% de los inversores esperan retornos netos superiores al 16% para el PE en América Latina para los próximos 3-5 años – y 88% espera retornos netos por encima del 11%. (Desde el comienzo de la crisis financiera mundial, alrededor de la tercera parte de los inversores ha esperado retornos netos por encima del 16% para el PE en general).

Cerca de tres cuartos de los LPs esperan que las carteras de inversión en Colombia, Perú y México ofrezcan retornos anuales netos superiores al 16%. La mitad de los LPs esperan lo mismo para Brasil y Chile.

Retornos netos anuales esperados por los LPs para el PE en América Latina en los próximos 3-5 años

El tamaño de la barra coloreada indica el porcentaje de respuestas con retornos especificados (cada línea interna gris equivale al 10% de las respuestas)



(Gráfico 11)

Las ventas estratégicas permanecerán como la ruta de salida dominante en América Latina

En el último año, las ventas estratégicas han sido la ruta más popular – por mucho – de desinversión de PE en América Latina. Los LPs esperan que aumenten aun más en los próximos dos años.

Se espera un mejor entorno de salidas reflejado en un pequeño aumento en las desinversiones por medio de compras secundarias y ofertas públicas iniciales (OPIs).

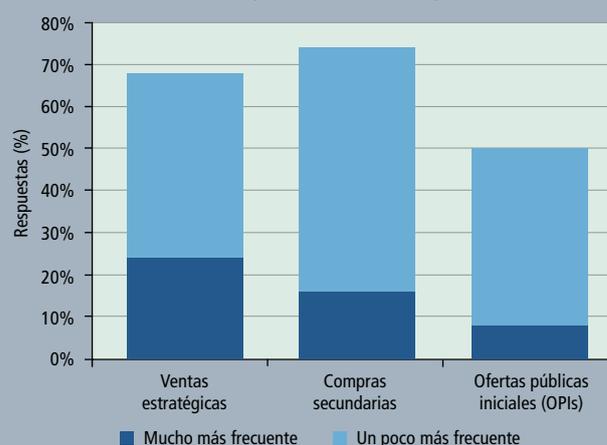
La mitad de los LPs han invertido recientemente en el primer fondo latinoamericano de un GP

El 52% de los LPs latinoamericanos ha invertido en el primer fondo latinoamericano de un gestor de PE en los últimos 18 meses. Un cuarto de los LPs internacionales ha hecho lo mismo.

Las consideraciones ESG son importantes para LPs invirtiendo en PE en América Latina

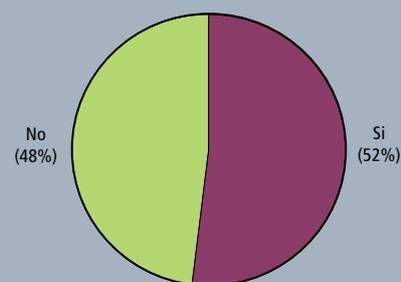
Tres cuartos (76%) de los LPs declaran que las consideraciones Medioambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) tienen un impacto significativo en su selección de fondos en América Latina. (El 28% de los LPs tienen mandatos de inversión directamente restringidos por aspectos de ESG).

Cambios esperados en las rutas de salida para el PE en América Latina dentro de los próximos 1-2 años – Opinión de los LPs



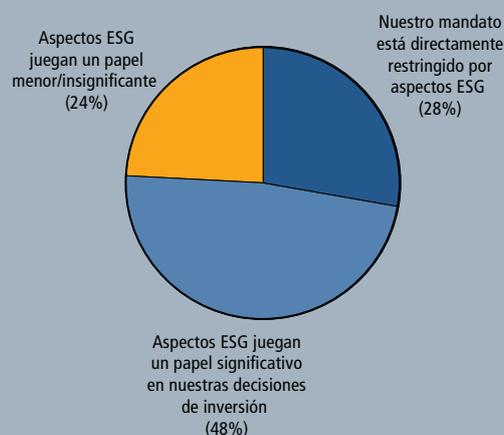
(Gráfico 12)

LPs latinoamericanos que han invertido en el primer fondo latinoamericano de un gestor de PE en los últimos 18 meses



(Gráfico 13)

Impacto de los aspectos Medioambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) en la selección de fondos en América Latina



(Gráfico 14)

Coller Capital/LAVCA Encuesta de Inversores en Private Equity en América Latina

Características de los Encuestados

Esta Encuesta capturó los planes y opiniones de 105 inversores institucionales en fondos de private equity. Estos inversores, basados en América Latina, Norteamérica, Europa y Asia Pacífico, son una muestra representativa de los LPs invirtiendo en PE en América Latina.

Sobre Coller Capital

Coller Capital, el autor del Barometer, es el principal inversor mundial de 'secundarios' en private equity – la adquisición de posiciones en fondos de private equity de los inversores originales y de carteras de empresas de propietarios empresariales o institucionales.

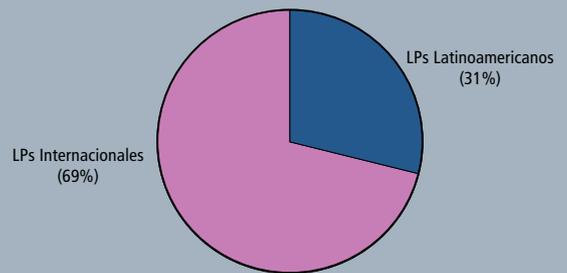
Sobre LAVCA

La Latin American Private Equity & Venture Capital Association (LAVCA) es una organización de membresía sin fines de lucro dedicada a promocionar la expansión de private equity y venture capital en América Latina y el Caribe. LAVCA cuenta con más de 150 miembros que van desde firmas líderes a nivel global con presencia en la región hasta administradores de fondos locales desde México a Argentina. Estas firmas manejan activos conjuntos por más de 50 mil millones de dólares, dedicados a invertir y hacer crecer empresas en América Latina.

Metodología

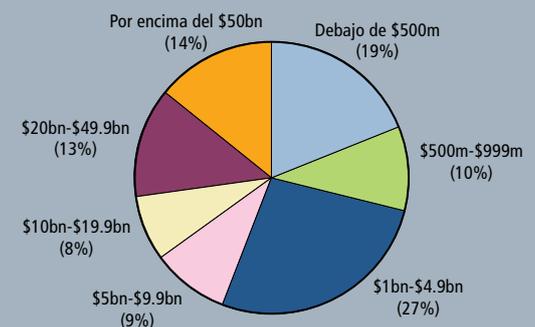
El trabajo de campo para la encuesta de Coller Capital y LAVCA fue llevado a cabo en los meses de junio-julio de 2013 por Arbor Square Associates, un equipo de investigación especialista en activos alternativos con más de 50 años de experiencia conjunta en el ámbito del private equity.

Respuestas por región



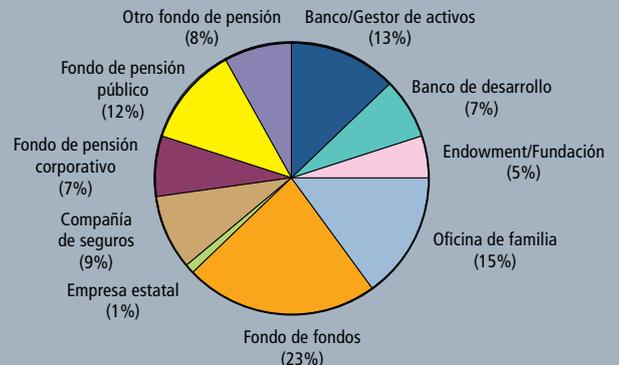
(Grafico 15)

Encuestados por activos totales bajo administración



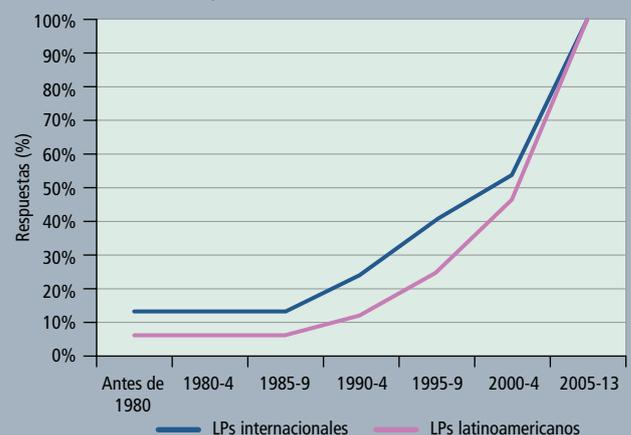
(Grafico 16)

Encuestados por tipo de institución



(Grafico 17)

Inversores actuales en PE en América Latina – por año en el cual la institución empezó a invertir



(Grafico 18)



www.collercapital.com



www.lavca.org