

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Ranking mundial

En cuatro años, México avanzó cuatro lugares dentro del índice de países atractivos para capital emprendedor y privado

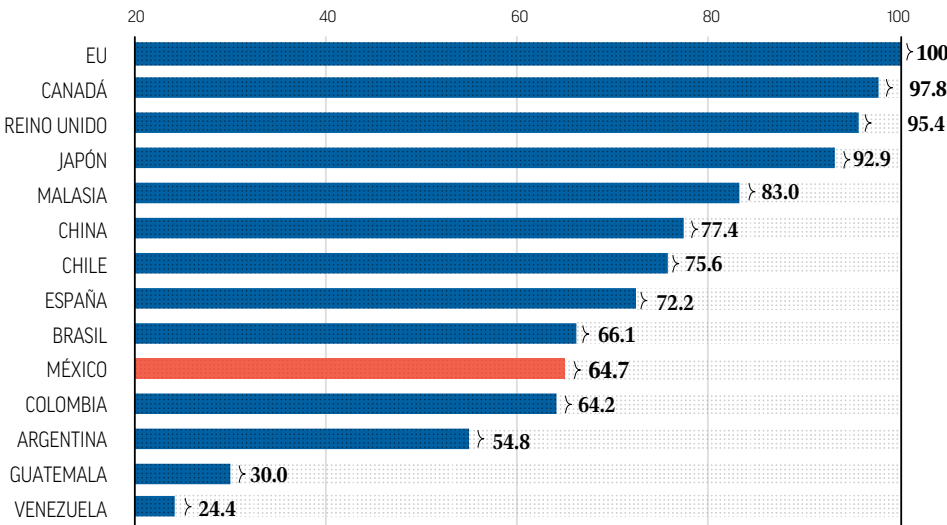
Posiciones	País
1	EU
2	CANADÁ
3	REINO UNIDO
4	JAPÓN
17	MALASIA
24	CHINA
25	CHILE
27	ESPAÑA
36	BRASIL
38	MÉXICO
39	COLOMBIA
48	ARGENTINA
94	GUATEMALA
104	VENEZUELA

FUENTE: IESE BUSINESS SCHOOL 2013

Perspectivas positivas

Las reformas abren oportunidades en México para los fondos de capital privado

► Índice de países atractivos para capital emprendedor y capital privado, 2013 (en puntuación)



FUENTE: IESE BUSINESS SCHOOL

Evolución mensual de operaciones de fondos de capital privado en México, 2013

Mes	No. de operaciones	Importe (millones de dólares)
ENERO	2	8
FEBRERO	3	84
MARZO	6	2
ABRIL	2	77
MAYO	2	94
JUNIO	2	3
JULIO	5	3
AGOSTO	12	1,077
SEPTIEMBRE	3	1
OCTUBRE	4	58
NOVIEMBRE	4	477
DICIEMBRE	4	53
TOTAL	49	1,937.0

FUENTE: TTRECORD.COM

Fondos de capital privado se alistan para la reforma energética

Las primeras compras de empresas proveedoras ya comenzaron y esperan tener mayor dinamismo

➤ En febrero, 50% de las fusiones y adquisiciones provinieron de ellos

➤ Empresas perforadoras de gas shale podrían ser los grandes objetivos

LETICIA HERNÁNDEZ MORÓN

lhernandezm@elfinanciero.com.mx

Las reformas estructurales en México, específicamente la energética, han mejorado las oportunidades de negocios facilitando la llegada de inversionistas extranjeros a través de fondos de capital privado, que en México mostraron vitalidad con nueve operaciones por un importe de alrededor de

750 millones de dólares en el primer trimestre del año.

“Tan sólo en febrero, el capital privado representó el 50 por ciento del total de compras y ventas de empresas en México y esta tendencia podría continuar a lo largo del año”, señaló Leticia Garín, analista de TTRecord.

Agregó a EL FINANCIERO que “una de las operaciones de mayor importe en lo que va de este año en fusiones y adquisiciones en México, estuvo protagonizada por un fondo suizo de capital privado, Partners Group, que animado por la reforma energética, compró en febrero una participación mayoritaria en Fermaca, proveedor de infraestructura para distribución de gas, por varios cientos de millones de dólares”.

De acuerdo con los expertos, la reforma financiera y la energética,

FOCOS

Interés. Las oportunidades de inversión incluyen al sector petrolero, eléctrico, así como el de energías renovables.

La meta. Empresas buscan rápidamente hacerse de alguna posición en México, principalmente con proveedores.

Retos. Los fondos tendrán que lidiar con la tradición de empresas familiares y con visiones de corto plazo en los negocios.

De importancia. México es el tercer destino en Latinoamérica más interesante para ellos.

alimentan las perspectivas positivas para el capital privado, ya que “la primera aumentará el apetito por participar en estos vehículos, además de que las Afores deben buscar generar mayores rendimientos de sus fondos en medio de la volatilidad en los mercados; en tanto que la segunda, atraerá el interés de fondos más especializados como en energías renovables”, apuntó Víctor Esquivel, socio líder del Grupo de Capital Privado de KPMG de México.

LA OPORTUNIDAD

México ocupa el sexto lugar mundial en reservas probables de gas shale, pero su incapacidad para explotarlo lo lleva a importarlo a un precio promedio de 25 dólares por millón de BTU en lugar de los 3 dólares por millón de BTU que es el precio en Estados Unidos ante sus

altos volúmenes de producción.

A nivel global, la industria del Oil & Gas, se encuentra en una fase de altas inversiones de capital, con 700 mil millones de dólares estimados para proyectos actualmente bajo desarrollo, según un reporte de la industria de EY, y destaca que tres cuartas partes de esos proyectos tienen un costo estimado mayor a mil millones de dólares, reflejando el hecho de que la naturaleza de estos proyectos son más grandes, complejos y técnicamente más retadores que antes.

Los requerimientos de inversión son el principal detonante para que los fondos de capital privado participen en esta industria y mientras que el sector está enfocado fuertemente hacia Norteamérica, las regiones de Latinoamérica y Asia-Pacífico se espera reciban el mayor incremento en atención del capital privado en los próximos dos años, revela el reporte de EY titulado “Financiando el Paisaje Futuro de la Energía”.

Con la reforma energética se abren oportunidades en México en áreas de exploración y explotación de crudo; refinación de hidrocarburos, petroquímica, transporte y almacenamiento de hidrocarburos y electricidad.

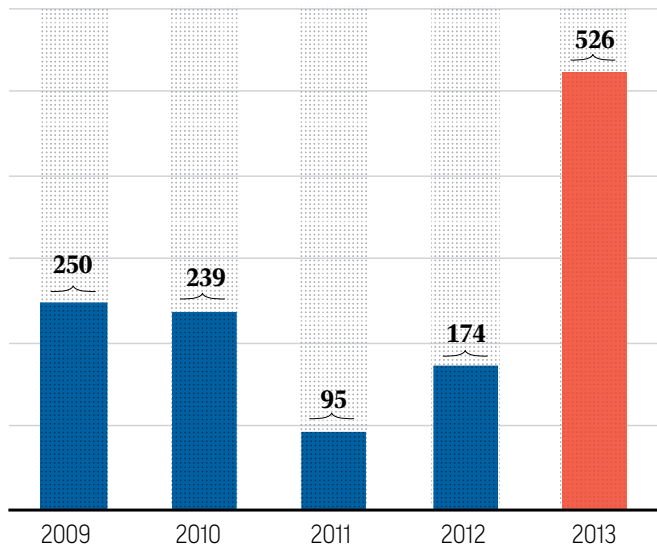
“Ya se justifica la llegada de grandes fondos de capital privado como KKR, para quienes quieren invertir en proyectos inferiores a los 100 millones de dólares”, dijo Cate Ambrose, presidente de la Asociación Latinoamericana de Capital Privado y Ventura (LAVCA, por sus siglas en inglés).

ESTADOS UNIDOS, HISTORIA DE ÉXITO

La revolución del Shale Gas en Estados Unidos se proyecta requeri-

Valor agregado que dejaron los fondos a su salida

► En México (millones de dólares)

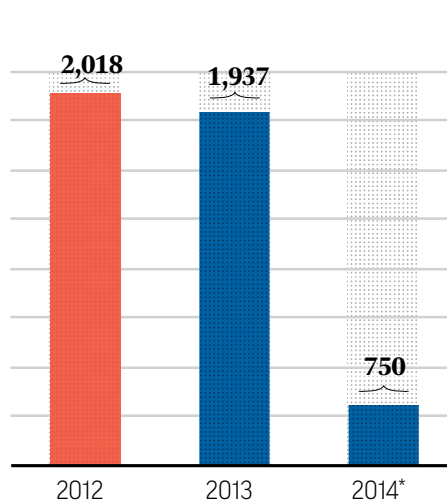


FUENTE: EY, EMPEA

Prometedor arranque de año

En el primer trimestre de 2014 se han realizado nueve operaciones por 750 millones de dólares

► Importe por el número de acuerdos

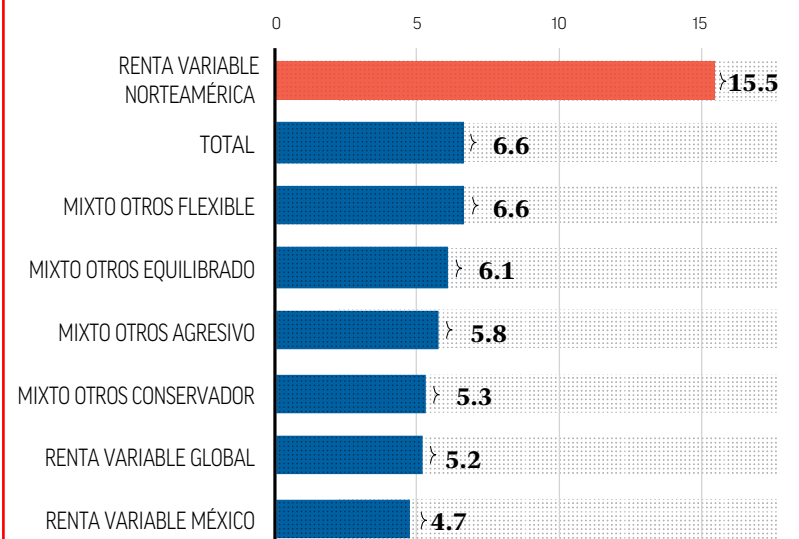


FUENTE: TTRECORD.COM

* DATOS A MARZO

Fondos de inversión de renta variable con mejores rendimientos

► Grupo por estrategia de inversión, RAC 3a Prom*, %



FUENTE: FITCH RATINGS

* RENDIMIENTO ANUAL COMPUESTO PROMEDIO A TRES AÑOS

rá más de 5 billones de dólares en inversiones durante los próximos 20 años y los fondos de capital privado se han estado moviendo para capitalizar esa demanda de recursos, lo que ha resultado en fondos con objetivos específicos en energía frecuentemente con diferentes perfiles de retornos comparado con las típicas compras respaldadas en otros sectores.

Esta industria ya vio en la pasada década, -2002 al 2012- una inversión sin precedentes, y aunque cayó en 2008, el número y valor de los acuerdos se ha elevado debido a la recuperación de la disponibilidad del crédito, una divergencia en la razón de precios del petróleo y gas natural, así como un renacimiento de la mayor producción de petróleo en 20 años en Estados Unidos, advierte el reporte “La Revolución Energética de Estados Unidos, el rol del capital privado en petróleo y gas”, publicado por PwC.

Destaca que los requerimientos de capital ofrecen oportunidades para cada apetito de riesgo dentro del sector energía. Desde las *start-ups*, o compañías que necesitan capital para crecer, hasta aquellas con activos maduros que van según el área de participación, siendo el transporte el de menores riesgos por su baja exposición a fluctuaciones en precios de commodities o variables macroeconómicas, elevándose el riesgo en las prácticas de almacenamiento o perforación de yacimientos.

PERSPECTIVAS Y RETOS EN MÉXICO

Las reformas estructurales —que prometen dar competitividad a industrias clave en el país— han puesto en el radar de muchos inversionistas a México.

Para los fondos de capital privado las oportunidades vienen claras.

Este mercado permanece relativamente subpenetrado, particularmente en comparación con mercados emergentes establecidos como Brasil y China.

De acuerdo con cifras de la Asociación de Capital Privado de Mercados Emergentes (EMPEA, por sus siglas en inglés), en 2011 la actividad de fondos de capital representó el 1 por ciento del PIB en Estados Unidos, mientras que en México la cifra fue de 0.01 por ciento.

Una encuesta del proveedor de datos para la industria de fondos de capital privado, Preqin, encontró que los inversionistas posicionaron a México como el tercer destino más atractivo para inversiones en América Latina, debajo de Brasil y Colombia en 2014.

Sin embargo, existen retos en el país ante industrias reguladas y un “ecosistema” de fondos de capital privado subdesarrollado que hace que el surgimiento de los acuerdos tome mayor tiempo. Así lo menciona el reporte de EY titulado “Resumen del capital privado en México”.

“La reforma energética traerá el interés de fondos más especializados como en energías renovables”

Víctor Esquivel
Socio Líder del Grupo de Capital Privado de KPMG

Recomendaciones para invertir en mercados emergentes



PERFORADORAS. En la mira.

Así como las oportunidades son apetitosas para el capital privado en los mercados emergentes, también los retos, por lo que existen aspectos a considerar para asegurar el éxito.

El primero es tener en mente desde un principio la salida de la inversión mediante la venta de esa participación, así como conformar redes locales, alinear a todas las partes y tener algo más que ofrecer que el capital, es decir, un valor agregado.

De acuerdo con EY, el perfil de riesgo en mercados emergentes difiere al de países desarrollados, por lo que es importante que los inversionistas consideren no sólo el perfil de riesgo que están comprando, sino también cómo puede cambiar con el tiempo y como lo pueden manejar.

Es importante identificar a específicos adquirientes potenciales que ayuden a impulsar la tesis de inversión y la creación de valor a través del periodo de propiedad.

—Leticia Hernández Morón

La clave estará en utilizar a las Afores

ENTREVISTA

Cate Ambrose

Presidenta de LAVCA

LETICIA HERNÁNDEZ
lhernandez@elfinanciero.com.mx

La aprobación de las reformas regresó la confianza de que se están logrando cosas en México, que la agenda para romper monopolios y generar una verdadera competencia en sectores estratégicos se está cumpliendo y el reto para el capital privado es hacer buenas inversiones, señaló Cate Ambrose, presidenta de la Asociación de Capital Privado y Emprendedor en Latinoamérica (LAVCA por sus siglas en inglés), integrada por más de 160 firmas que en conjunto controlan activos por más de 60 mil millones de dólares.

¿Qué se necesita para acelerar esta industria en el país?

Las Afores son jugadores clave con el poder de acelerar el desarrollo de la industria del capital privado en México. Si bien han invertido sumas considerables, necesitan apoyar las primeras inversiones de los fondos que carecen de un antecedente que los respalde.

El reto para este 2014 es que el

dinero comprometido salga y se aplique de manera productiva y efectiva.

¿Están dadas las condiciones para consolidar el capital privado aquí?

México es un país con gran atractivo de mediano y largo plazo. Tiene una demografía relativamente joven, la expansión de la clase media se traduce en oportunidades de inversión en sectores como educación, salud, consumo, servicios financieros, infraestructura y bienes raíces y ahora, en el momento en que hay más oportunidad de competir en sectores como telecomunicaciones y energético.

¿Existe el riesgo de generarse una burbuja en la valuación de activos?

El tema lo percibo más en otros mercados como Brasil o Colombia; México tiene otras dificultades para vender un capital privado más que la valuación, como el encontrar empresarios que estén dispuestos a trabajar con un fondo de capital privado, venderle una participación minoritaria o mayoritaria; que tengan la paciencia para ver cómo la empresa puede generar riqueza para todos. Es un problema regional, la preponderancia de las empresas familiares que acepten trabajar con un fondo de capital privado.