



nacional financiera
Banca de Desarrollo



ejecutivos de finanzas

El rol de la banca de desarrollo en la
creación del capital emprendedor

Roberto Charvel

Febrero, 2014

¿Por qué nos importa el capital emprendedor? (US)

- Las empresas que han tenido rondas de financiamiento de fondos de capital emprendedor han generado más de 11% (12Mn) de todos los empleos del sector privado cuyo total asciende a más de 110Mn.
- Las ventas generadas por las empresas de capital emprendedor ascienden a cerca del 25% del GDP de Estados Unidos.
- De 1970 al 2010 se habían invertido US\$360,000 millones en 39,218 transacciones.
- Hay industrias casi completamente dominadas por empresas que han recibido capital emprendedor. Una forma de medir esto es el número de empleados de las empresas con inversiones de capital emprendedor como porcentaje del total:
 - Software 90% de los empleos
 - Biotecnología 74% de los empleos
 - Semiconductores 72% de los empleos
 - Computadoras 54% de los empleos
 - Telecom 48% de los empleos

¿Qué debemos entender por capital emprendedor?

- La industria del capital emprendedor es la industria que lidera la **creación de empleos y crecimiento económico ayudando a los emprendedores a convertir ideas innovadoras y avances científicos en productos y servicios que cambian la forma en que vivimos.**
- Los gestores de los fondos de capital emprendedor logran esto **al proveer financiamiento y guía** al igual que asumir riesgos necesarios para construir empresas de alto crecimiento capaces de traer las innovaciones o avances científicos al mercado.
- Los fondos de capital emprendedor invierten en el **crecimiento de la empresa joven** y normalmente ayudan a que las empresas con pérdidas logren transformarse en empresas con ganancias que es lo que los fondos de la siguiente etapa buscarían.
- En México estos fondos existen desde 1993, pero en realidad la industria apenas se ha robusteciendo en los últimos años. Estos fondos normalmente invierten entre **US\$3,000,000 y US\$10,000,000** y normalmente no toman posiciones mayoritarias.

¿Cómo va el capital emprendedor en México?

El capital emprendedor es sólo el 2.8% del capital privado

- El capital emprendedor empezó en 1993 con el fondo **NAEF Ventan** que manejó US\$34Mn
- 20 años después sólo hay **11 fondos con US\$433Mn** y representan sólo el 2.8% del capital privado levantado entre 2002 y 2012.

Tipo de fondo	Fondos	US\$Mn
Capital privado	31	10,647
Bienes raíces	11	3,217
Infraestructura	4	955
Capital emprendedor	8	433
Otros	1	200
		15,452

¿Por qué es tan pequeño el capital privado?

- Los operadores de estos fondos levantan capital de los inversionistas institucionales de su país de origen o de otras regiones.
- Los inversionistas institucionales incluyen a los administradores de fondos de pensiones, aseguradoras y patronatos principalmente.
 - CalPers, el fondo de pensiones más grande de Estados Unidos tiene el 20% de su capital comprometido a este tipo de fondos. Tristemente en los países en desarrollo muchos de estos inversionistas siguen sin sentirse cómodos con el capital privado.
- Sin duda la industria de capital privado plantea riesgos importantes en el uso de los recursos de las pensiones o aseguradoras, pero como se ha demostrado en Estados Unidos, este sistema financiero paralelo ha sido uno de los factores fundamentales de su éxito económico.
- **¿Estarías de acuerdo en que el 2% de tu Afore se invirtiera en capital privado y capital emprendedor?**

¿Qué ha hecho la banca de desarrollo y el Gobierno Federal al respecto?

NAFIN ha invertido más de US\$200Mn en casi 600 empresas

- El único inversionista institucional en la industria de capital privado es Nafin y ahora el INADEM

1986	1993	2004	2005	2006	2010	2012	2013
Sincas	NAEF- Ventana	Fondo Emprende - Dores	Ley del Mercado de Valores	CMIC*	Mexico Ventures I	Fondo Co Inversión de Capital Semilla	INADEM + Nafin
<ul style="list-style-type: none"> 199 inversiones US\$12Mn Mult 7.07x 	<ul style="list-style-type: none"> 11 inversiones US\$34Mn Mult 4.31x 	<ul style="list-style-type: none"> 43 inversiones US\$17Mn Mult 7.33x 		<ul style="list-style-type: none"> 294 inversiones US\$100Mn Mult 2,000x 	<ul style="list-style-type: none"> 30 inversiones US\$40Mn Mult 6.10x 	<ul style="list-style-type: none"> 11 inversiones US\$8Mn Mult 7.0x 	

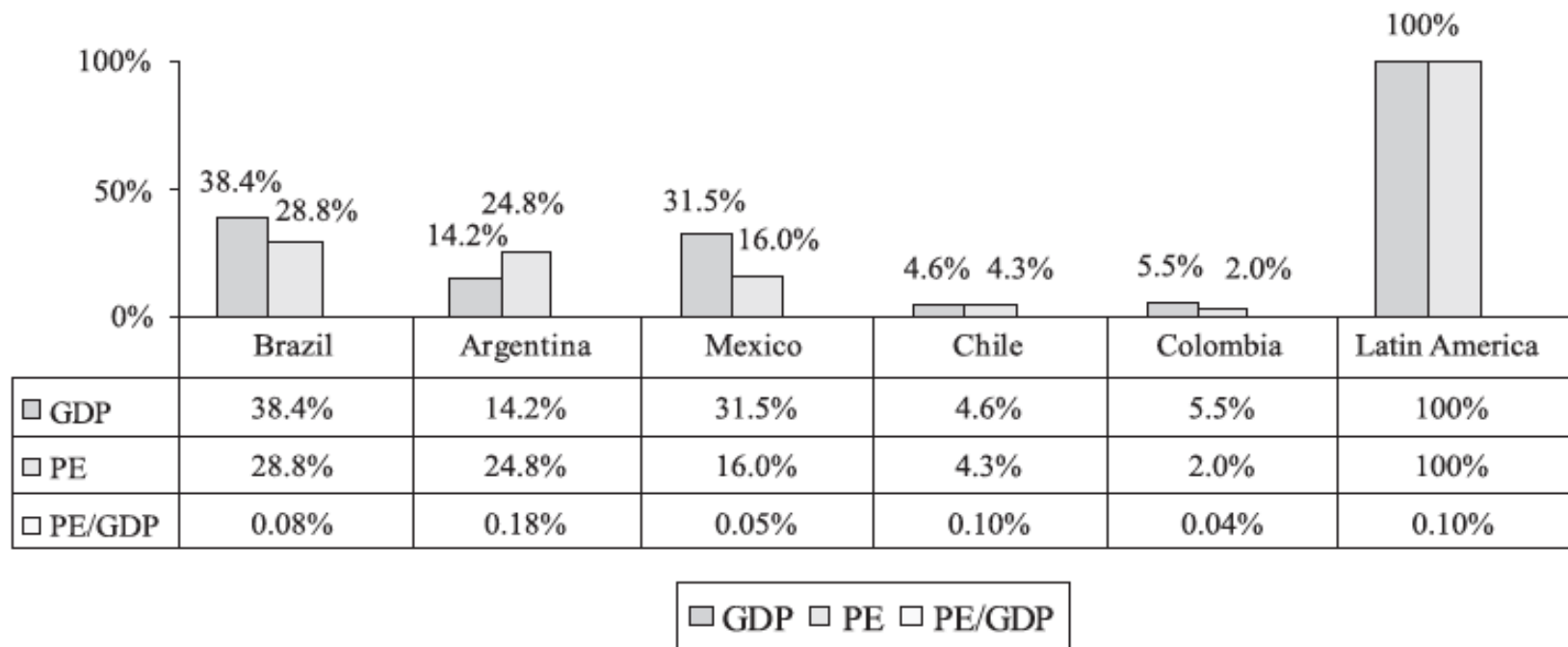
Fuente: Nafin

*Números de Nafin en CMIC estimados

Sólo hay un camino:
crecer.

¿Qué se espera de la industria?

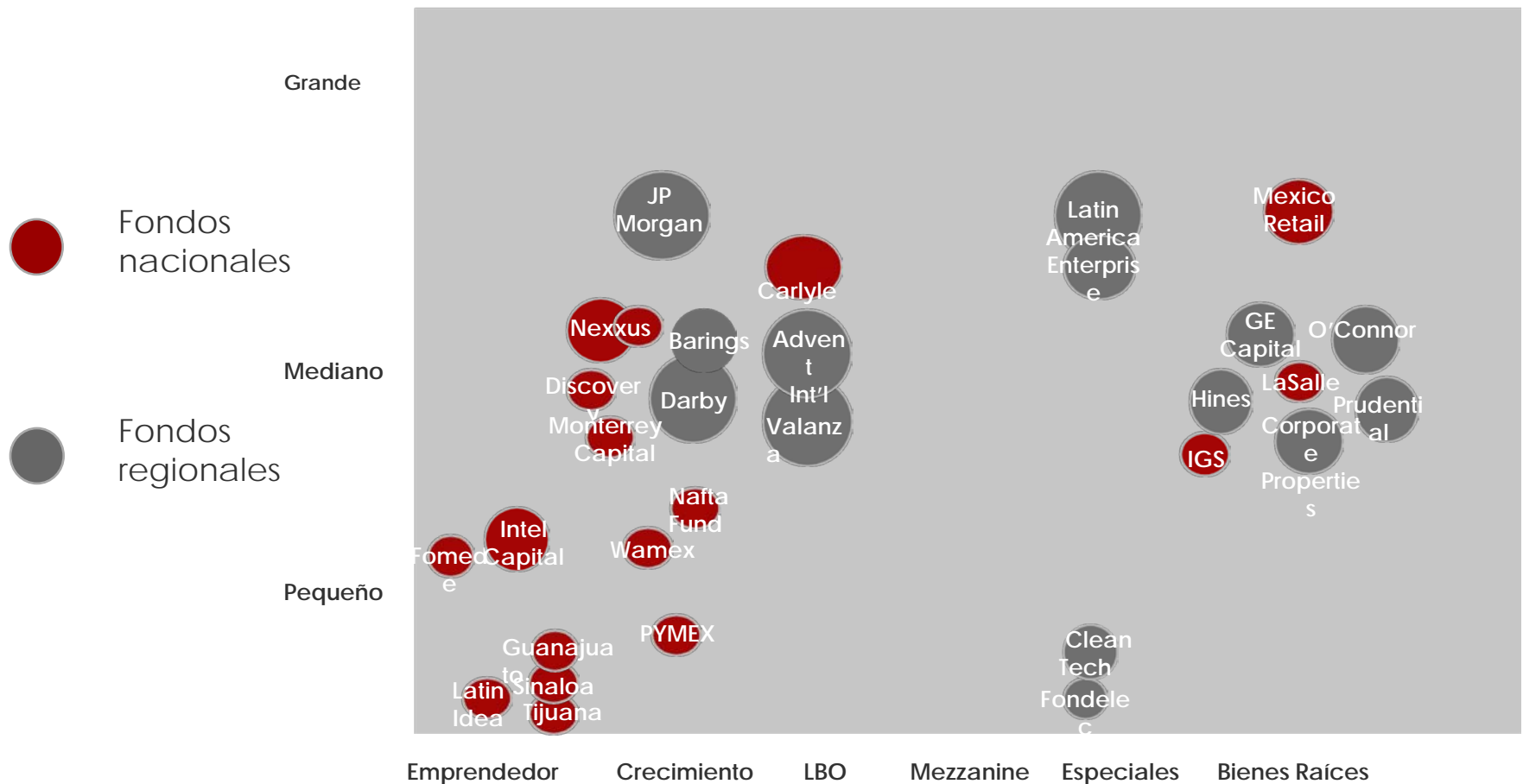
1990 al 2006



Fuente: Charvel R "A Comprehensive Look at the Private Equity Industry in Mexico (1990 -2006)." Journal of Private Equity, Fall 2007.

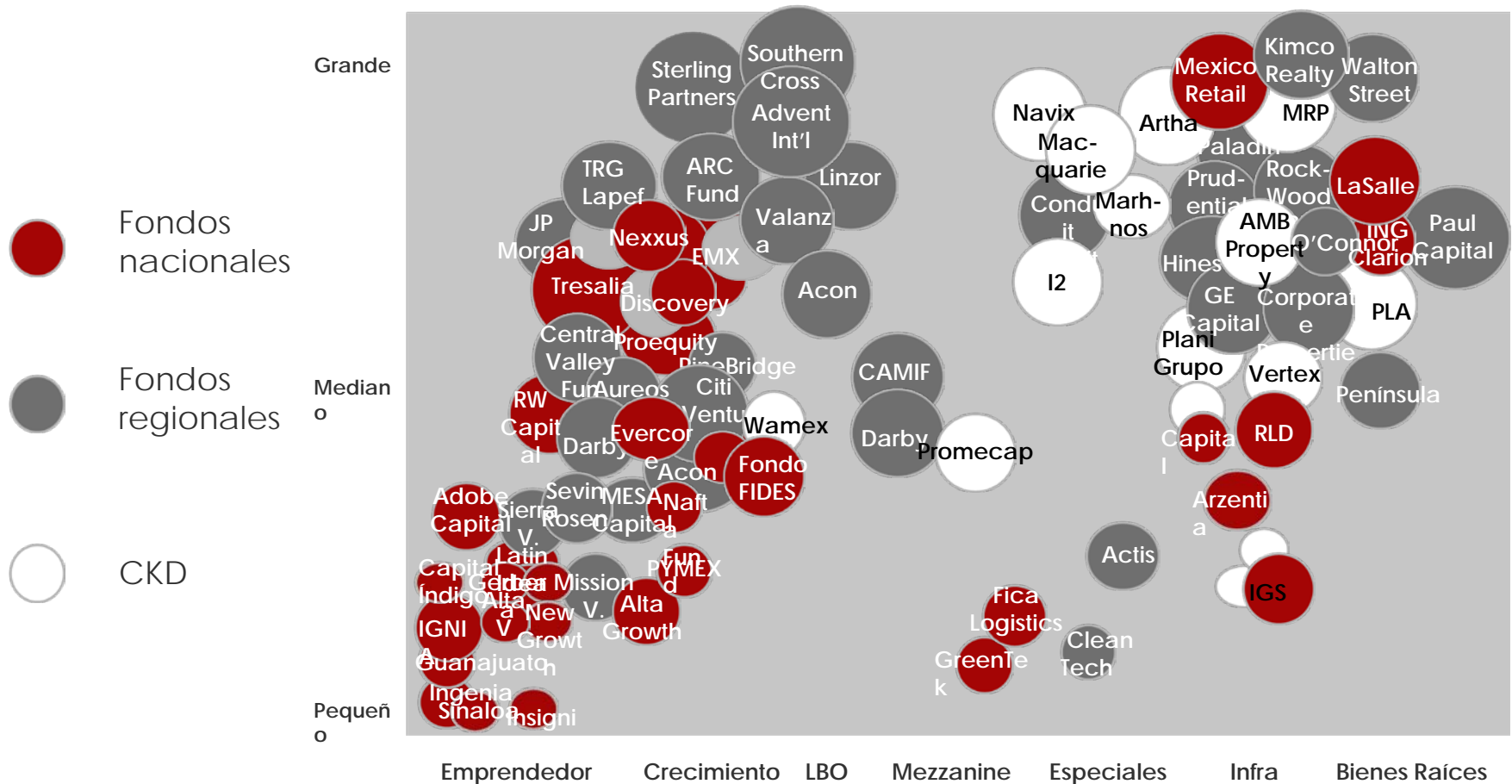
¿Cómo se veía el capital privado en México en 2005?

En 2005
habían
pocos
fondos en
México



Aún con la crisis del 2009, la industria está en expansión

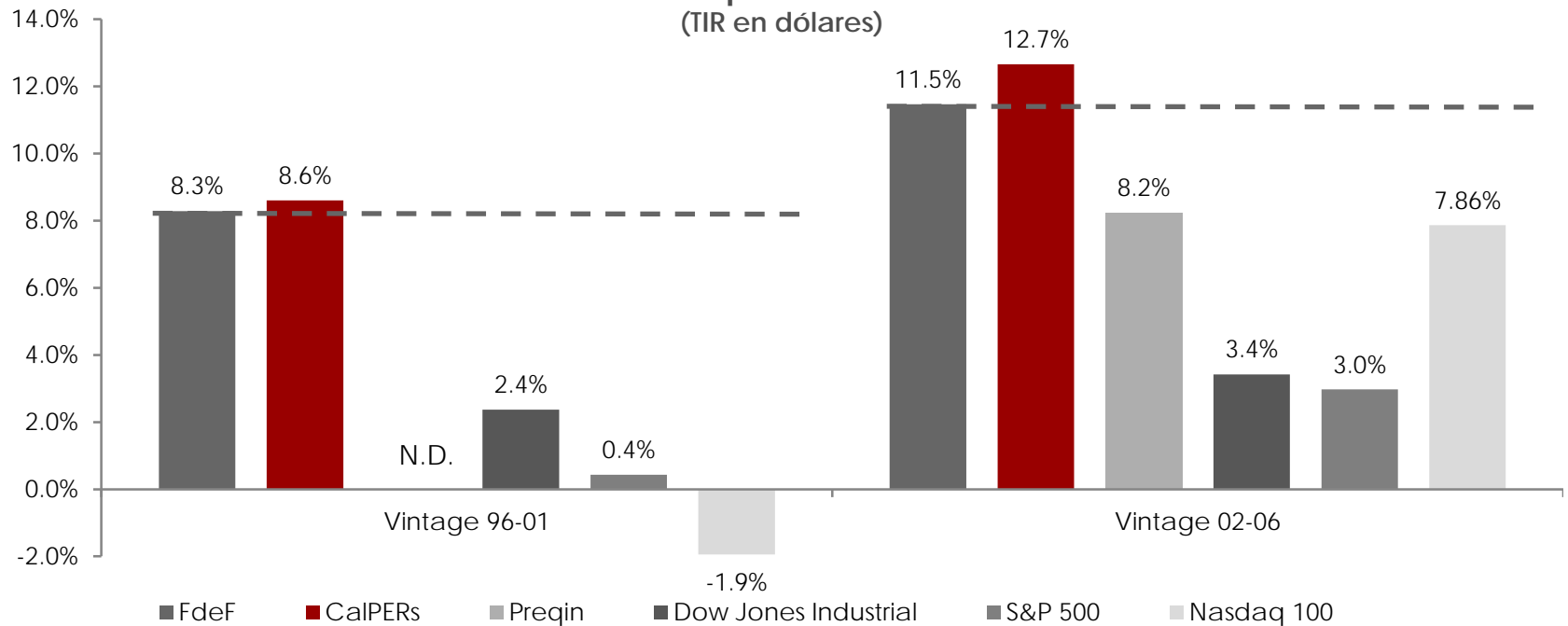
La historia es otra en 2012



Ya hay información sobre rendimientos

¿Por qué crecería?

Comparativo TIR
(TIR en dólares)



Fuente: 2010 and 2012 Preqin Global Private Equity Reports (TIR para cosecha 1996-2001 no disponible) / <http://www.calpers.ca.gov/> / www.finance.yahoo.com y CMIC

Hoy hay 22
fondos
levantando
MxN\$2,300M
n

Fondos de capital semilla

FONDO	CONTACTO	TAMAÑO OBJETIVO (MxN)
1 ON Ventures	Alejandro Villalon	110,865,000
2 Bridge 37	Rodrigo Sanchez Servitje	100,000,000
3 ARCU Capital	Julian Arber y Rodrigo Cuevas	250,000,000
4 XB Ventures Fund I	Hernando Guzman	102,040,820
5 Indigo 2	Andres Duque	150,000,000
6 LIVE Fund I	Mariana Romero	103,000,000
7 Soldiers Field Angels SAPI	Alejandro Rocha	28,030,000
8 Hattery-Brainstorm Mexico Fund I	Francisco Coronel	102,500,000
9 E Capital	Guillermo Mascarenas	116,000,000
10 IDEAS Y CAPITAL UNO	Ricardo Elizondo	102,100,000
11 FONDO FAZENDA CAPITAL (FICAP)	Carlos de la Torre	150,000,000
12 Founders Collective I	Juan Manuel Alvarado	100,000,000
13 Fondo 1 VKVentures	Mariana Conde	10,000,000
14 FONDO DE CAPITAL EMPRENDEDOR "FENIX"	Raul Aguilar	100,000,000
15 Fondo de Inversión SV LATAM FUND I	Consuelo Valverde	100,000,000
16 Global Proteus	Yamin E. Ruiz	100,000,000
17 500 LUCHADORES L.P.	Itzel Lerma	78,520,000
18 FOJAL	Nora Maradiaga	48,000,000
19 ALEB, FONDO DE CAPITAL PRIVADO I	Alejandro Castillo Manrique.	30,000,000
20 AVM I	Hernán Fernández	142,045,455
21 Fondo Seed Innovation I	Federico Antoní	75,052,192
22 Capital Invetn MX I	Heberto Taracena	200,000,000
		2,298,153,467

Fondos de capital emprendedor

Hoy hay 11
fondos
levantando
US\$470Mn

FONDO	CONTACTO	TAMAÑO OBJETIVO (USD)
1 Sierra Ventures*	Mark Fernandes	129,032,258
2 Latin Idea III	Miguel Angel Dávila	56,179,775
3 Excel Ventures*		79,365,079
4 Gerbera Capital	Alonso Díaz Etienne	24,883,408
5 Capital Indigo	Everardo Camacho	59,701,493
6 Adobe Capital	Erik Wallsten	20,161,290
7 Thayer Ventures II*	Dan Dickinson	50,000,000
8 MES Capital*		50,000,000
9 Ignia	Alvaro Rodriguez	76,765,609
10 Alta Growth	Rogelio de los Santos	100,000,000
11 New Growth	Rene Fernández	15,000,000
		469,323,304

*Fondo de US con un porcentaje a invertir en México



Roberto Charvel

Vander Capital Partners

Twitter: @roberto_charvel