

Los fondos de capital privado.

Oportunidad desperdiciada para el agro

La inestabilidad jurídica, los problemas de titulación de tierras y deficiencias en la infraestructura vial, hacen que esos recursos tomen otros rumbos.

En el mercado de capitales e inversión, los fondos de capital privado aparecen en Colombia cada vez más detrás de grandes proyectos y de la financiación del desarrollo de empresas, cuyo impacto es enorme en la economía nacional. En el caso del agro, aunque hay avances, son más las expectativas que los hechos, en vista de que dicha inversión —llamada “dinero inteligente”—, no encuentra en el país las condiciones jurídicas y tributarias que le brinden la confianza que necesita. Diálogo con María Isabella Muñoz Méndez, directora ejecutiva de la Asociación Colombiana de Fondos de Capital Privado, ColCapital.

Revista Nacional de Agricultura: *¿Cuál es el papel que desempeñan los fondos de capital privado en el desarrollo del país?*

María Isabella Muñoz Méndez: Estos fondos se han convertido en un motor de desarrollo para la economía nacional porque estimulan la inversión en activos, como carreteras, puertos, aeropuertos, hidroeléctricas, inmobiliarias, etc., así como en distintos sectores productivos y en empresas y proyectos en diversas etapas de crecimiento.

Los fondos de capital privado les permiten a los inversionistas obtener rentabilidades diferenciales, y para los activos en los que invierte, son un mecanismo alternativo de financiación, en especial para las empresas colombianas que no encuentran en el país fuentes suficientes de capital o que necesitan otros recursos para potenciar su crecimiento. Un fondo de capital, de acuerdo con la normativa colombiana, es un vehículo de inversión colectiva, que al final del día lo que hace es darles capital fresco a esas compañías, convirtiéndose en socios estratégicos de las mismas.

Estos fondos son motor de desarrollo, no solo porque les dan acceso de capital a estas empresas, sino porque más allá de un cheque, al volverse sus socios estratégicos, les entregan sus redes de contactos, su conocimiento, su experiencia y un gobierno corporativo para que puedan



• María Isabella Muñoz, directora ejecutiva de ColCapital.



crecer de manera exponencial, es decir, les proporcionan un importante valor agregado. Por todo esto, los fondos se llaman “dinero inteligente”.

Aquí es importante precisar que, contrario a lo que creen muchos empresarios, los fondos no pretenden robar su idea ni quedarse con su empresa. Son socios estratégicos pero finitos, es decir, no se quedan para siempre: lo que hacen es generarle valor a la compañía y hacerla crecer durante un periodo que puede oscilar entre tres y cinco años en promedio, para luego vender su participación, ya que tienen detrás a unos inversionistas que están esperando rentabilidades.

RNA: *¿El año pasado o en los últimos cinco años, cuánto capital entró a la economía nacional, proveniente de los fondos de capital privado, y cómo se discrimina por tipo de fondo?*

M.I.M.M.: No tenemos esta información por año. La tenemos consolidada: en total, setecientos un activos colombianos han recibido inversión proveniente de fondos de capital privado por US\$10.753 millones, y se han

acompañado estas inversiones con US\$584.500 millones por medio de deuda o coinversiones. La mayor proporción del capital invertido (51.7%) corresponde a fondos de infraestructura, teniendo en cuenta la naturaleza de los activos en los que se invierte. El número de inversiones de los fondos inmobiliarios representa 61.2% del total de inversiones, principalmente relacionado con proyectos de oficinas, vivienda, centros comerciales, hoteles, entre otros.

RNA: *¿Desde el 2005 a hoy, cuántos fondos de capital privado ha tenido Colombia?*

M.I.M.M.: Desde hace trece años, cuando se crearon los dos primeros fondos en Colombia, el país ha tenido ciento veinticinco que se ha quedado, de los cuales ciento once están activos (en operación), que han logrado movilizar recursos por cerca de US\$16.500 millones. Entonces, somos una industria que está aportando al crecimiento del PIB colombiano y cada vez con mayor relevancia.

“Lo que hacen los fondos es generarle valor a la compañía y hacerla crecer durante un periodo que puede oscilar de tres a cinco años en promedio, para luego vender su participación, ya que tienen detrás a unos inversionistas que están esperando rentabilidades”: María Isabella Muñoz.





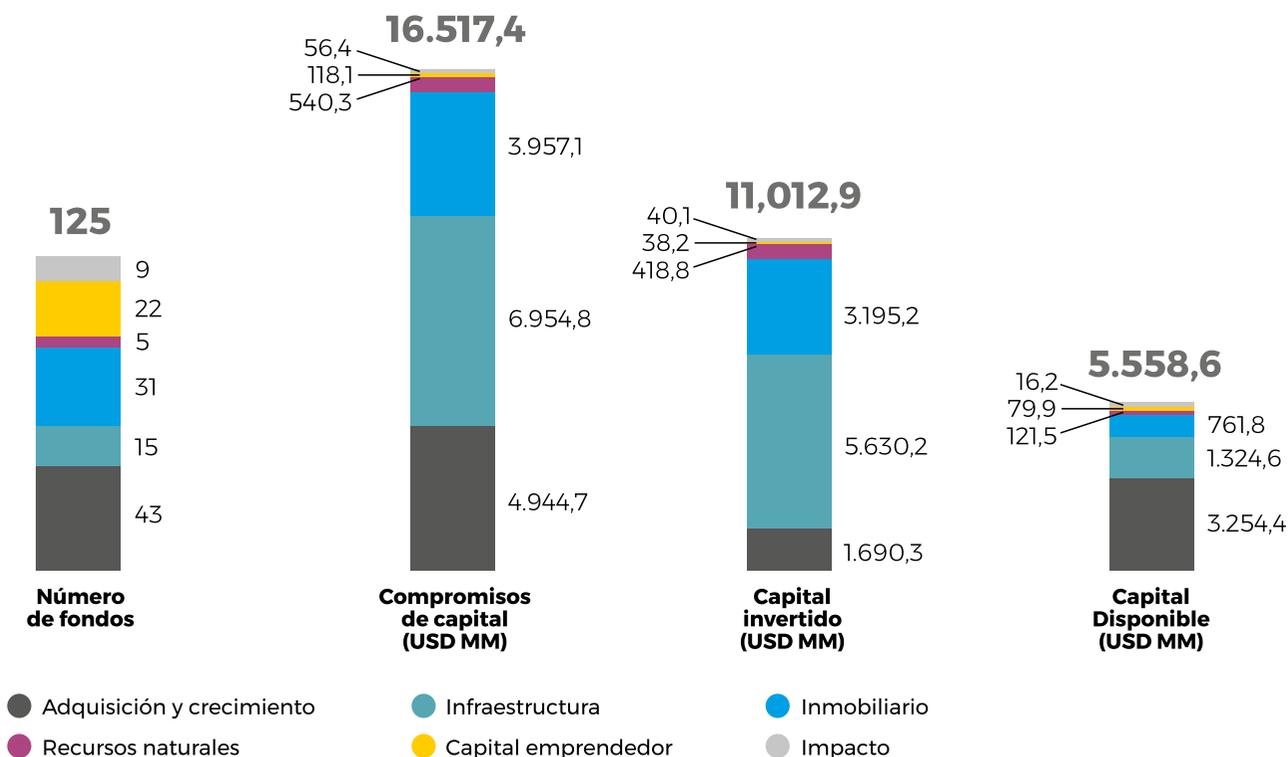
RNA: ¿Los fondos financian ideas o proyectos, o solo negocios ya consolidados?

M.I.M.M.: Los fondos de capital privado financian activos (empresas y proyectos) en diversas etapas de desarrollo. Los fondos de *infraestructura* financian proyectos que pueden ser “greenfield” o “brownfield”; los *inmobiliarios*, proyectos de desarrollo y renta inmobiliaria; los de *crecimiento y adquisición*, compañías en etapa de crecimiento y expansión; de *emprendimiento* (“venture capital”), empresas en etapas temprana, pero no ideas de negocio (estos fondos validan que exista un prototipo y que este haya sido probado); los de *impacto*, financian empresas que además de ser rentables, generan un impacto social y ambiental, y los de *recursos naturales*, financian proyectos en áreas como petróleo, reforestación, caucho, cacao y ganadería, por ahora en Colombia.

RNA: ¿Estos fondos invierten en pequeñas empresas?

M.I.M.M.: Sí. Por ejemplo, los fondos de emprendimiento e impacto. Si bien los fondos son un mecanismo de financiación para el tejido empresarial, es importante mencionar que no están concebidos para todas las empresas; de hecho, de cien activos que analizan un gestor profesional, el fondo tan solo invierte en uno. Como gestor pro-

Panorama de los fondos de capital privado históricos en Colombia, a junio del 2018



Fuente: Encuesta ColCapital Gestores - Colombia a junio de 2018

Muestra número de fondos: 125 finalizados y activos (100.0%) - Muestra capital invertido: 97 fondos de un total de 125 (77,6%)

Muestra compromisos de capital: 124 fondos de un total de 125 (99,2%) - Muestra capital disponible: 124 fondos de un total de 125 (99,2%)

fesional de un fondo (la firma que lo maneja), escoge la mejor opción económica, o sea, aquella empresa que se diferencia en su sector, que sea escalable y cuyo modelo de negocio sea replicable. Como fondo yo no puedo invertir en una compañía que crece al 1% anual y que está llena de problemas, a menos que ofrezca un real potencial de crecimiento. El fin de los fondos es generar rentabilidad.

RNA: *¿Solamente la rentabilidad hace atractiva una empresa o un sector a los fondos privados de inversión?*

M.I.M.M.: Sí, pero como le digo, puede que una empresa hoy no tenga una buena rentabilidad, pero si su modelo de negocio es atractivo, se considera como opción. Entre varios está, por ejemplo, el de Andrés Carne de Res.

RNA: *¿Cuántos fondos nacionales hay?*

M.I.M.M.: En la historia de los ciento veinticinco fondos en Colombia, sesenta y seis han sido fondos locales. Con relación a los gestores profesionales, hoy, 46% son locales. En este punto debo decir que los fondos locales pueden tener capital extranjero, pero eso ha venido cambiando mucho porque 40% de sus recursos provienen ahora de los fondos de pensiones, lo que les limita de manera

María Isabella Muñoz: *“Como fondo yo no puedo invertir en una compañía que crece al 1% anual y que está llena de problemas, a menos que ofrezca un real potencial de crecimiento. El fin de los fondos es generar rentabilidad”.*

importante su crecimiento. Esto, que también afecta a la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y al resto del mercado, significa depender de cuatro jugadores que manejan la mayoría de los recursos que se mueven en el mercado de capitales. No sé cómo el gobierno permitió esto. Por lo anterior, los gestores locales se han visto obligados a conseguir recursos del exterior, lo cual no es fácil, ya que si no cuentan con un inversionista ancla local es muy difícil jalonar recursos internacionales.

Husqvarna[®]

EL PODER DE LA TRANSFORMACIÓN



#HusqvarnaCafe

#HusqvarnaCacao



MAQUINARIA ESPECIALIZADA PARA CADA CULTIVO

www.mundohusqvarna.com.co
www.husqvarna.com.co

Por otra parte, el régimen de inversión de los fondos de pensiones no ofrece incentivos para que ellos tengan rentabilidad diferencial en el largo plazo, –por la rentabilidad mínima–, que es un problema muy grande para el mercado de capitales. Además, los límites de inversión de los fondos de pensiones en fondos de capital privado son unos mismos para fondos locales e internacionales, lo que complica aun más el escenario, por que ser comparables con gestores que llevan muchos años en mercados mas desarrollados, es complejo.

RNA: *¿Los sectores agropecuario y agroindustrial sí son importantes para los fondos privados de inversión? ¿Cómo ha ido evolucionando la inversión en ellos?*

M.I.M.M.: Para el mundo, estos sectores son muy relevantes, y aquí en Colombia están en la cabeza de muchos inversionistas, pero sufren serios problemas, empezando por la titulación de tierras. Hasta tanto eso no se resuelva, no va a existir tranquilidad jurídica para estos inversionistas, que no son “golondrinas”, sino que vienen a quedarse por 10-30 años.

Una segunda barrera es la infraestructura vial, que sigue siendo muy deficiente, lo que encarece el transporte de los productos a los centros de consumo y transformación. También ahuyenta al inversionista la informalidad que reina en el campo colombiano.

Ya en la etapa de la transformación, uno de los grandes obstáculos que observan los fondos de inversión privada es encontrar empresas formales y sofisticadas en materia tecnológica.

RNA: *¿Entonces, a raíz de todas estas dificultades, de qué nos hemos perdido?*

M.I.M.M.: Pues, que varios fondos han preferido no invertir en Colombia, porque no encuentran las condiciones para hacer, por ejemplo, inversiones a diez años. Nosotros teníamos, para citar un caso, a Pacific Agri Capital, que invertía en reforestación y palma de aceite, pero decidieron recoger mucho de su operación por las trabas que encontraron. Tenemos fondos que invirtieron en reforestación, pero por los problemas de los baldíos han tenido complicaciones.

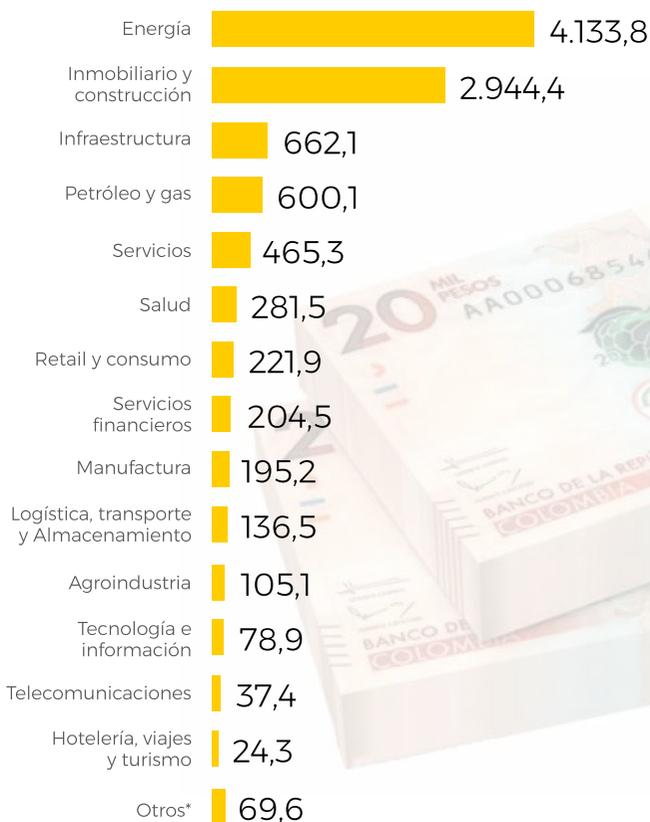
RNA: *¿Qué es lo que más les llama la atención a los fondos de los sectores agropecuario y agroindustrial?*

M.I.M.M.: El potencial de Colombia, especialmente en reforestación, cacao, caucho y palma de aceite. Igualmente, muchos fondos tienen al sector de alimentos en sus radares. De hecho, ya hay fondo especializado en alimen-



Capital histórico invertido por sector

(USD millones)



Muestra: 547 inversiones de un total de 701 (83,0%)



“Hasta tanto eso no se resuelva (lo de la titulación de tierras), no va a existir tranquilidad jurídica para estos inversionistas, que no son ‘golondrinas’, sino que vienen a quedarse por 10-30 años”: María Isabella Muñoz

tos congelados, frutas, mermeladas, conservas y hasta en restaurantes (por su relación de estos con la el campo).

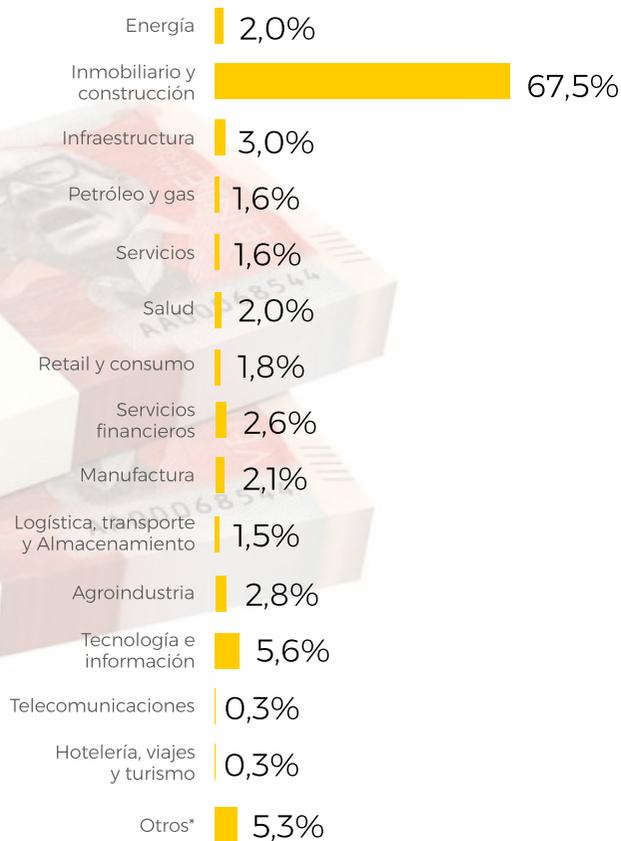
No hemos visto, por ahora, inversiones en avicultura, porcicultura ni piscicultura, pero puede haber inversionistas estratégicos. En frutas también hay interés. Un ejemplo es Fruandes, empresa de impacto, que ofrece productos agroindustriales saludables al mercado, respetando los parámetros de producción orgánica y de comercio justo directo, como frutas deshidratadas para exportación como cacao, banano, uchuva, mango, piña, entre otros.

En el caso de la leche, por ejemplo, los fondos interesados en el sector de alimentos, se dieron cuenta de que en Colombia había tres jugadores dominantes, frente a un sinnúmero de pequeñas empresas. Entonces, lo que están tratando de hacer es integrarlos en un modelo para generar economías de escala y así poder convertirlos en el cuarto jugador del sector. Esto no solo se está viendo en el mercado lácteo, sino también en diversos productos.

RNA: *Si un empresario del sector agropecuario necesita financiación, va al banco o a Finagro, ¿qué debe hacer para obtenerla de un fondo?*

M.I.M.M.: Tenemos un anuario que ilustra al empresario y le facilita el contacto con los fondos. Se puede consultar nuestra página: www.colcapital.org (centro de información: anuario). A propósito de Finagro, es importante destacar el trabajo que viene haciendo para incentivar la creación de este tipo de fondos, para que haya más fondos de agronegocios. Dicha institución tiene un programa llamado Finagro Capital, que busca que el gobierno ayude a apalancar como inversionista, la creación de esos nuevos fondos, para sí tener un efecto mucho más marcado en la financiación de empresas y proyectos del agro, su crecimiento, sofisticación y formalación y generación de empleo. 🌱

Número de inversiones históricas por sector



Muestra: 609 inversiones de un total de 701 (86,9%)