



■ Los mercados de capital de riesgo tienen un rol estratégico, proporcionan financiamiento a empresas que deben transitar por una fase de crecimiento; su uso implica transparencia e institucionalización, con todas sus ventajas. ► POR ADRIANA REYES

INVERSIÓN

arriesgada

— MARIO A. GONZÁLEZ —

En ese sentido, “el capital de riesgo no es un préstamo o deuda por su clasificación de tipo de financiamiento; se define como una aportación de capital a la empresa por nuevos accionistas, mismos que exigen el desarrollo de una organización profesional”, dice Mario A. González, quien a lo largo de dos décadas ha estudiado el efecto de la estructura de capital y la creación de valor para esta fuente de capital financiero.

Agrega que el capital de riesgo aspira a tener altos retornos de inversión, comúnmente con un mínimo de 10 puntos porcentuales por arriba de un instrumento de inversión de renta fija gubernamental a plazo como United Mexican States (UMS) de 10

años cuyo rendimiento actual es de 5.125% p.a.

“Los asociados en estos fondos típicamente mantienen diversas inversiones en los mercados de capital y buscan diversificarse, siendo el capital de riesgo una alternativa para invertir directamente en el desarrollo de empresas con alto potencial de crecimiento, identificar y aceptar los riesgos que representa dicha inversión y anhelar altos retornos”.

González, director de Finanzas y Administración de Fármacos Nacionales (Fanasa) y autor de la metodología y del reporte trimestral “Indicador de Desempeño” que se publica en *Ejecutivos de Finanzas*, refiere que los fondos financieros que apuestan en estas alternativas reconocen que su riesgo puede implicar no sólo un bajo rendimiento del capital invertido (por debajo de los instrumentos de renta fija), sino la pérdida potencial de su propio capital.



FOTO: JORJA CARREÑO

“Inicialmente las sociedades de capital de riesgo realizan análisis de los sectores económicos con alto crecimiento y/o perspectivas de desarrollo, éstos por lo general mantienen una ventaja comparativa en el país (ya sea por su proximidad a los mercados o proveedores, disponibilidad y bajo costo laboral, tecnología y especialización o incluso porque se ven específicamente beneficiados por las autoridades locales interesadas en el desarrollo del lugar) y representan una oportunidad para el crecimiento y empleo de la economía receptora que demanda inversión”, explica.

En cuanto al destino del capital, destaca que, a través de colaboradores técnicamente preparados, las sociedades de capital de riesgo estudian y analizan a las empresas clave de dichos sectores, su competitividad, barreras de entrada, productos sustitutos y poder de proveedores y clientes en el proceso de transformación sectorial.

“Los fondos de inversión o capital de riesgo identifican a las empresas con un desarrollo potencial influenciadas por las características mencionadas y la dinámica del sector. Realizan comparativos con naciones más desarrolladas, estudiando los factores críticos que en su momento ayudaron al crecimiento de esos sectores en particular”, explica que con ello estiman el crecimiento del sector en el país donde se realizará la inversión, la interacción y desarrollo probable de sus participantes actuales y/o futuros, basados en las ventajas competitivas y potencial de crecimiento –o éxito– de cada participante.

“Finalmente a través de proformas se identifican los requerimientos de inversión necesarios para el desarrollo, se visualizan escenarios alternos; con técnicas dinámicas de sensibilidad y estadística se definen los resultados más probables de retorno en caso de invertir. Con esos análisis se acercan a los dueños de las empresas promoviendo la dinámica del cambio, invertir rápidamente y hacer crecer a la compañía, ganando participación de mercado para obtener la rentabilidad deseada. Generalmente son

“La importancia de los fondos de capital de riesgo es que ponen a disposición de los emprendedores el dinero necesario para desarrollarse, competir y romper las barreras de ingreso al mercado con beneficio para el consumidor.”

inversiones con una visión y orientación estratégica de crecimiento con rentabilidad”.

Añade que además de contribuir con la inversión de capital, los fondos de capital de riesgo intervienen en las estrategias empresariales que promueven su orientación. “Participan con representantes como miembros del consejo y/o mantienen presencia en funciones operativas o financieras de la compañía. Contribuyen al análisis de la compra de activos o bienes en los que se invertirán los nuevos fondos de capital, promueven procesos de vanguardia tecnológica y, sobre todo, ayudan a institucionalizar la empresa”.

En relación con la institucionalización, los fondos de capital de riesgo se convierten en elementos clave que promueven herramientas organizacionales para mejorar los estándares de trabajo, transparentan las transacciones y su contabilización financiera, logran un mejor control y consistencia de las actividades empresariales y, por consiguiente, los accionistas tienen certidumbre de que se obtiene lo acordado”, explica González, quien durante su gestión como director de Finanzas y Administración de Homex condujo a esta desarrolladora de vivienda a ser acreedora del Premio Garrigues-Affinitas de Buen Gobierno Corporativo en América Latina, en el marco del Foro Latibex de la Bolsa de Madrid (2007), por buenas prácticas y transparencia.

“Homex es un caso en México en el que se puede apreciar la intervención

favorable del capital de riesgo”, menciona Mario A. González, quien dice que Nexxus Capital identificó que:

- **En el sector vivienda** habían ventajas comparativas, es decir, una gran demanda reprimida por la falta de créditos a la vivienda.
- **El Infonavit** y las instituciones de crédito de nuestro país tenían gran apetito para ofertar crédito a la vivienda a particulares y al existir una mayor certidumbre judicial que protegiera al inversionista, en caso de *default* crediticio del propietario, se detonó al mercado.

Las empresas que se apalancan con este tipo de capital tienen la obligación de institucionalizarse, por lo que incrementan su valor con el tiempo.

“Nexxus Capital escogió invertir capital de riesgo en Homex, una empresa con ventajas competitivas claras en el mercado por su rápida y eficiente operación. Con estrategia y liderazgo efectivo, Homex se convirtió en líder de mercado en la segunda mitad de la primera década de este siglo, siendo la viwendera más grande

de México, medida por el número de casas habitación construidas y vendidas en un año”.

La entrada de una inversión de capital de riesgo transforma el capital accionario de la empresa y puede o no cambiar el control de la misma, pero es un hecho que el riesgo puede valer la pena tanto por el beneficio obtenido para los inversionistas como para los accionistas receptores, siempre que haya una transformación de la compañía y una estrategia clara y diferenciada implementada, concluye Mario A. González. ○

• SON **INVERSIONES** con una visión y orientación estratégica de crecimiento con rentabilidad.