

IDEAS LLYC

EXPLORAR. INSPIRAR.



INFORME

INVERSIÓN INSTITUCIONAL EN AMÉRICA LATINA: EL BUEN GOBIERNO Y LA REPUTACIÓN

Nueva York, 17 de julio de 2019



En un contexto global de proteccionismo, los fondos soberanos de inversión y otros inversores institucionales (“FSI”) continúan desempeñando un papel fundamental en las inversiones transfronterizas. Con más de **12 billones de dólares**¹ en cartera, continúan estando entre los mayores gestores de activos, así como entre los compradores más activos del mundo en renta fija, renta variable y activos no líquidos.

IED EN AMÉRICA LATINA

La Inversión Extranjera Directa (IED) se contrajo de manera global en 2018. En América Latina, los flujos decrecieron un 6 %, hasta **147 mil millones de dólares**², debido al estancamiento de la recuperación económica. Dicha contracción se sintió sobre todo en Brasil y Colombia, mientras que los flujos se mantuvieron estables en el resto de la región. Las únicas excepciones fueron Ecuador y Panamá, que experimentaron un crecimiento significativo respecto a ejercicios previos.

Las industrias de interés continúan siendo los recursos naturales (incluida la minería), la infraestructura y los bienes de consumo,

especialmente aquellos relacionados con las tecnologías de la información y de la comunicación (TIC). Estas industrias deberían sostener mejores niveles de IED en 2019, a medida que se estabilizan los precios de los productos básicos y las condiciones económicas. Las barreras de entrada son cada vez menores y los proyectos en construcción han aumentado un 16 %, volviendo a los niveles de los años pico.

Sin embargo, América Latina sigue siendo vulnerable a factores externos, tales como la política monetaria de Estados Unidos y sus tensiones con China y otros socios comerciales. Los aranceles impuestos en nuevas industrias, como la automotriz, pueden traducirse en una subida de precios de materias primas como el cobre, que es uno de los principales productos de exportación de la región.

INVERSIONES DE FSI

Fueron tres los fondos soberanos que, a principios de 2005, concretaron por primera vez su interés en América Latina: **ADIA** de Abu Dhabi y **KIA** de Kuwait pusieron capital en el fondo **Conduit**, para adquirir generación de energía

¹ Centro de Riqueza Soberana: [Perfiles de fondos soberanos \(2019\)](#)

² Organización de las Naciones Unidas: [Informe de Inversión Global \(2019\)](#)

en todo el continente, mientras que **GIC** de Singapur invirtió 200 millones de dólares en una *joint venture* con AMP para adquirir centros de distribución en México. Desde entonces, fondos públicos de todo el mundo han dejado más de 36 mil millones de dólares en la región, incluyendo activos de infraestructura y energía, propiedades inmobiliarias y fondos de capital riesgo.

Durante estos últimos 15 años, los FSI han aprendido a valorar las diferencias entre los 20 países que conforman América Latina. Han evolucionado desde fondos con aversión al riesgo, que invirtieron solo en países de la OCDE (México, Chile), a actores regionales sofisticados, con equipos y oficinas locales. En la actualidad, existen siete sucursales de FSI con unos 120 ejecutivos de inversión dedicados al continente.

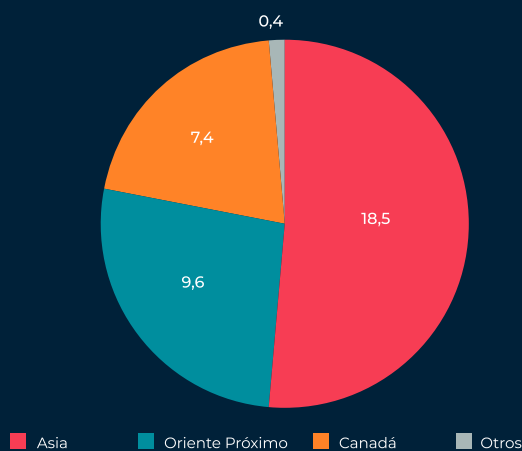
Un ejemplo ilustrativo es **Mubadala** de Abu Dhabi, que ha recorrido un largo camino desde que invirtió por primera vez en un fondo panamericano de **Carlyle**, en 2011. Un año después, en medio del boom brasileño, el fondo hizo una apuesta importante al pagar 2 mil millones de dólares por un 5,63 % del Grupo EBX de Eike Batista. Cuando algunos de sus

activos entraron en peligro, Mubadala convirtió su participación en deuda y siguió inyectando capital a empresas del Grupo, incluyendo OGX, MMX, OSX, CCX, IMX, REX, el Hotel Gloria y la Torre Leblón en Río de Janeiro, donde abrieron una oficina para mantenerse cerca de las operaciones.

Un caso más reciente y prometedor es el del **Softbank** de Japón, que ha atraído importantes FSI a su fondo *Vision Fund*, y está levantando un fondo tecnológico de 5 mil millones de dólares centrado en América Latina. El objetivo del banco es revolucionar la región invirtiendo directamente en fondos de capital riesgo y activos disruptores locales, estableciendo alianzas y realizando una contribución positiva a todo el ecosistema de crecimiento.

A medida que los FSI maduran y la búsqueda de rendimiento se encarna, otros países también están comenzando a captar su atención: Perú, Colombia, Ecuador, Argentina, Uruguay y Panamá ya han atraído capital institucional. Sin embargo, los fondos deben mantenerse cautelosos, ya que los desafíos regionales persisten. Cuando **Qatari Diar** invirtió 75 millones de dólares en el Hotel

Figura 1.
INVERSIONES FSI POR ORIGEN (\$M)



Fuente: Análisis de Global SWF

Figura 2.
INVERSIONES FSI POR INDUSTRIA (\$M)



Gran Paraíso de Cuba en 2008, el desarrollo debía durar 3 años³. Once años más tarde, la finalización de la propiedad inmobiliaria es aún una incógnita.

EL CAMINO A SEGUIR: COINVERSIONES Y BUEN GOBIERNO

Una forma de aumentar la confianza de los inversores extranjeros en la región es facilitar acuerdos de colaboración con fondos de inversión locales. Hoy en día, existen siete FSI latinoamericanos, que gestionan más de 35 mil millones de dólares y que pueden crear oportunidades y coinversiones en Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, México, Panamá y Perú. Esta es una vía cada vez más preferida, ya que minimiza las comisiones pagadas a los banqueros de inversión y a los gestores de activos.

Sin embargo, esto también aumenta la exposición respecto a buen gobierno, riesgos y cumplimiento legal, y el escrutinio tanto de los accionistas como de la opinión pública. EBX no es la única historia de fracaso en América Latina. En 2018, la mayor firma de capital riesgo de los mercados emergentes, el Grupo Abraaj, se derrumbó en medio de acusaciones de fraude y mala administración. Su plataforma latinoamericana, que gestionaba 22 inversiones por valor de 700 millones de dólares, fue vendida a principios de este año a [la empresa estadounidense Colony Capital](#)⁴.

En este contexto, la confianza es un factor crucial, y una *due diligence* adecuada se ha convertido en un paso ineludible durante el proceso de inversión. Ya sea para aportar capital a un fondo o para comprar una participación directa en un activo, los FSI deben llevar a cabo una evaluación de la reputación y de los posibles riesgos asociados al socio comercial, incluyendo el cumplimiento legal y el buen gobierno corporativo. Este análisis también debe enfatizar la fiabilidad del entorno político de un país en particular, especialmente teniendo en cuenta el contexto de los últimos años en América Latina.

“En este contexto, la confianza es un factor crucial”

Los FSI de Asia, Oriente Próximo y Canadá continuarán invirtiendo miles de millones de dólares en la región, atraídos por sus perspectivas económicas y demográficas, además de por la abundancia de recursos naturales. Su éxito a largo plazo vendrá determinado por el grado de minuciosidad del proceso de *due diligence*. Comprender los desafíos particulares de cada país y activo a miles de kilómetros de distancia puede ser una tarea abrumadora, en la cual pueden asistir una red de expertos y consultores de la industria.

³ El Universo: [Qatar invertirá 70 millones de dólares en hotel de lujo en Cuba \(2009\)](#)

⁴ Business Wire: [Colony Capital adquirirá la plataforma de capital privado de Abraaj Group en Latinoamérica \(2019\)](#)

AUTORES



Diego López es miembro del Consejo Asesor de LLYC en EE. UU. desde 2019. Es el Director Ejecutivo de Global SWF, una boutique financiera especializada en fondos soberanos que le presta servicios al Banco Mundial y la ONU, entre otros. Diego es un ejecutivo global con más de 13 años de experiencia en empresas líderes como Grupo Santander, KPMG y PwC. Es Licenciado en Economía y Máster en Finanzas por la London School of Economics (LSE) y ha desarrollado su carrera en Europa, el Oriente Próximo, China, Brasil y los EE. UU.



Alejandro Romero es Socio y CEO Américas. Desde 1997 está al frente del proceso de expansión de la compañía en Latinoamérica iniciando las operaciones de Perú, Argentina, Colombia, Panamá, Ecuador, México y, recientemente, Miami. Alejandro ha encabezado además los procesos de comunicación de tres de las diez operaciones más importantes de M&A en la Región: la venta de las operaciones de BellSouth al Grupo Telefónica, la adquisición por SABMiller del Grupo Empresarial Bavaria y la venta de Grupo Financiero Uno a Citibank. En 20 años ha conseguido posicionar nuestra firma en América Latina como la primera red de comunicación de la región.

DIRECCIÓN CORPORATIVA

José Antonio Llorente
Socio Fundador y Presidente
jallorente@llorenteycuenca.com

Alejandro Romero
Socio y CEO Américas
aromero@llorenteycuenca.com

Enrique González
Socio y CFO
egonzalez@llorenteycuenca.com

Adolfo Corujo
Socio y Director General de Estrategia
acorujo@llorenteycuenca.com

Goyo Panadero
Socio y Director General de Talento e Innovación
gpanadero@llorenteycuenca.com

Juan Pablo Ocaña
Director de Legal & Compliance
jpocana@llorenteycuenca.com

Daniel Fernández Trejo
Director de Tecnología
dfernandez@llorenteycuenca.com

José Luis Di Girolamo
Socio y CFO América Latina
jldigirolamo@llorenteycuenca.com

Antonietta Mendoza de López
Vicepresidenta de Advocacy LatAm
amendezalopez@llorenteycuenca.com

ESPAÑA Y PORTUGAL

Arturo Pinedo
Socio y Director General Regional
apinedo@llorenteycuenca.com

Luisa García
Socia y Directora General Regional
lgarcia@llorenteycuenca.com

Barcelona

María Cura
Socia y Directora General
mcura@llorenteycuenca.com

Óscar Iniesta
Socio y Director Senior
oiniesta@llorenteycuenca.com
Muntaner, 240-242, 1º-1ª
08021 Barcelona
Tel. +34 93 93 217 22 17

Madrid

Joan Navarro
Socio y Vicepresidente
Asuntos Públicos
jnavarro@llorenteycuenca.com

Amalio Moratalla
Socio y Director Senior
Deporte y Estrategia de Negocio
amoratalla@llorenteycuenca.com

Iván Pino
Socio y Director Senior Digital
ipino@llorenteycuenca.com

David G. Natal
Director Senior
Consumer Engagement
dgonzalez@llorenteycuenca.com

Paco Hevia
Director Senior
Comunicación Corporativa
phevia@llorenteycuenca.com

Jorge López Zafra
Director Senior
Comunicación Financiera
jlopez@llorenteycuenca.com

Lagasca, 88 - planta 3
28001 Madrid
Tel. +34 91 563 77 22

Lisboa

Tiago Vidal
Socio y Director General
tvidal@llorenteycuenca.com

Avenida da Liberdade nº225, 5º Esq.
1250-142 Lisboa
Tel. + 351 21 923 97 00

ESTADOS UNIDOS

Erich de la Fuente
Socio y Chairman US
edela Fuente@llorenteycuenca.com

Mike Fernandez
CEO US
mikefernandez@llorenteycuenca.com

Miami

Claudia Gioia
SPV Americas,
Business Development
cgioia@llorenteycuenca.com

600 Brickell Avenue
Suite 2020
Miami, FL 33131
Tel. +1 786 590 1000

Nueva York

Gerard Guiu
Director de Desarrollo de
Negocio Internacional
gguiu@llorenteycuenca.com

3 Columbus Circle
9th Floor
New York, NY 10019
United States
Tel. +1 646 805 2000

REGIÓN NORTE

Javier Rosado
Socio y Director General Regional
jrosado@llorenteycuenca.com

Ciudad de México

Juan Arteaga
Director General
jarteaga@llorenteycuenca.com

Rogelio Blanco
Director General
rblanco@llorenteycuenca.com

Av. Paseo de la Reforma 412
Piso 14. Colonia Juárez
Alcaldía Cuauhtémoc
CP 06600, Ciudad de México
Tel. +52 55 5257 1084

Panamá

Manuel Domínguez
Director General
mdominguez@llorenteycuenca.com

Sortis Business Tower
Piso 9, Calle 57
Obarrio - Panamá
Tel. +507 206 5200

Santo Domingo

Iban Campo
Director General
icampo@llorenteycuenca.com

Av. Abraham Lincoln 1069
Torre Ejecutiva Sonora, planta 7
Suite 702
Tel. +1 809 6161975

San José

Pablo Duncan - Linch
Socio Director
CLC Comunicación | Afiliada LLYC
pduncan@clcgloba1.cr

Del Banco General 350 metros oeste
Trejos Montealegre, Escazú
San José
Tel. +506 228 93240

REGIÓN ANDINA

Luis Miguel Peña
Socio y Director General Regional
lmpena@llorenteycuenca.com

Bogotá

María Esteve
Socia y Directora General
mesteve@llorenteycuenca.com

Av. Calle 82 # 9-65 Piso 4
Bogotá D.C. - Colombia
Tel. +57 1 7438000

Lima

Luis Miguel Peña
lmpena@llorenteycuenca.com

Av. Andrés Reyes 420, piso 7
San Isidro
Tel. +51 1 2229491

Quito

Carlos Llanos
Director General
cllanos@llorenteycuenca.com

Avda. 12 de Octubre N24-528 y
Cordero - Edificio World Trade
Center - Torre B - piso 11
Tel. +593 2 2565820

REGIÓN SUR

Juan Carlos Gozzer
Socio y Director General Regional
jcgozzer@llorenteycuenca.com

São Paulo y Rio de Janeiro

Cleber Martins
Socio y Director General
clebermartins@llorenteycuenca.com

Rua Oscar Freire, 379, Cj 111
Cerqueira César SP - 01426-001
Tel. +55 11 3060 3390

Ladeira da Glória, 26
Estúdios 244 e 246 - Glória
Rio de Janeiro - RJ
Tel. +55 21 3797 6400

Buenos Aires

Mariano Vila
Director General
mvila@llorenteycuenca.com

Av. Corrientes 222, piso 8
C1043AAP
Tel. +54 11 5556 0700

Santiago de Chile

Francisco Aylwin
Presidente
faylwin@llorenteycuenca.com

Magdalena 140, Oficina 1801
Las Condes
Tel. +56 22 207 32 00



IDEAS LLYC

EXPLORAR. INSPIRAR.

IDEAS es el Centro de Liderazgo a través del Conocimiento de LLYC.

Porque asistimos a un nuevo guión macroeconómico y social. Y la comunicación no queda atrás. Avanza.

IDEAS LLYC es una combinación global de relación e intercambio de conocimiento que identifica, enfoca y transmite los nuevos paradigmas de la sociedad y tendencias de comunicación, desde un posicionamiento independiente.

Porque la realidad no es blanca o negra, existe IDEAS LLYC.

llorentycuenca.com
www.revista-uno.com