

INDUSTRIA DE CAPITAL PRIVADO EN COLOMBIA

Reporte 2023-2024

ColCapital
Asociación Colombiana
de Capital Privado

Deloitte.

Con el apoyo de:



ISI Emerging
Markets Group

CETC EMIS REDD

Índice

Introducción	03		
Metodología	04		
Acerca de ColCapital	05		
1. Panorama macroeconómico en Colombia	08		
1.1 Principales hechos macroeconómicos	09		
1.2 Inversión extranjera directa en Colombia	10		
1.3 Economía colombiana: balance y perspectivas	11		
2. Industria de capital privado: una visión mundial y regional	12		
2.1 Panorama global	13		
2.2 Panorama en Latinoamérica	17		
2.3 Panorama por países de Latinoamérica	22		
3. Análisis de la industria de capital privado en Colombia	30		
3.1 Actualizaciones al marco normativo	31		
3.2 Gestores profesionales en Colombia	35		
3.3 Fondos de capital privado	36		
3.4 Compromisos de capital	39		
3.5 Principales inversionistas en la industria	42		
		3.6 Inversiones en activos con operaciones en Colombia	44
		3.7 Salidas	46
		3.8 Impacto de la industria	49
		3.9 Capital Emprendedor	52
		4. La importancia de las inversiones sostenibles en Colombia	55

Introducción

La industria de capital privado juega un papel esencial en Colombia al respaldar y fortalecer empresas y proyectos en todos los sectores económicos del país mediante inversiones en capital o deuda. Con más de 1.260 empresas y proyectos beneficiados y una inversión que supera los USD 15.800 millones, esta industria no solo impulsa el crecimiento empresarial, sino que también genera empleo y promueve prácticas sostenibles y de buen gobierno corporativo.

Los fondos de capital privado están diseñados para impulsar el crecimiento de compañías con metas de expansión y desarrollo. Conocidos también como “dinero inteligente”, no solo proporcionan capital, sino que también generan valor estratégico. Esta forma de inversión se ha convertido en un catalizador del crecimiento y la innovación al ofrecer recursos financieros y conocimientos estratégicos a aquellos que buscan alcanzar su máximo potencial. Los fondos de capital privado han potenciado otros aspectos importantes, como la creación de empleo, la adopción de buenas prácticas ambientales, sociales y de gobierno corporativo, así como la mejora en la gestión y modelos de negocio de las compañías.

Esta nueva edición del Reporte tiene como objetivo principal presentar las cifras más relevantes de la industria de capital privado en Colombia, abarcando desde el número de gestores profesionales hasta los compromisos de capital, inversiones y variables de impacto en la economía.

ColCapital y Deloitte expresan su gratitud a los gestores profesionales por contribuir con la información para visibilizar la industria y reconocen el papel fundamental de los aliados regionales.

Los invitamos a seguir avanzando juntos y a hacer de Colombia un destino clave para la inversión y el desarrollo empresarial.



Metodología

El documento se ha elaborado a partir de datos recopilados de gestores profesionales de fondos de capital privado tanto colombianos como extranjeros con operaciones en Colombia y América Latina en su mayoría.

ColCapital realiza anualmente la recolección de datos en colaboración con gestores profesionales miembros de la Asociación, así como otros identificados cuyas estrategias de inversión incluyan a Colombia.

Las estadísticas presentadas se fundamentan en:

- Información histórica proveniente de estudios previos realizados por ColCapital acerca de la industria de capital privado.
- Datos reportados directamente por los gestores profesionales.
- Contenido disponible a través de diversas fuentes de información. Esta versión del Estudio incluye información y análisis de diferentes entidades aliadas como ISI Emerging Markets Group - EMIS, LAVCA y Preqin, así como las asociaciones de capital privado emprendedor de Latinoamérica.

Para esta publicación se han considerado los siguientes aspectos:

- Se incluyen tanto fondos con jurisdicción colombiana como fondos internacionales que tienen a Colombia como parte de su enfoque regional.
- Los compromisos de capital se definen como la suma total de recursos comprometidos por los inversionistas en cada uno de los fondos en Colombia desde 1995, los cuales han sido o serán invertidos en el país.

- Los compromisos de capital de los fondos que han completado sus ciclos de inversión y desinversión no se contabilizan en los compromisos de capital activos hasta la fecha. Estos se presentan en la sección de fondos finalizados, así como en los registros históricos de la industria.
- Esta edición del estudio puede presentar variaciones con respecto a información previa, derivadas de la inclusión de datos de nuevos gestores profesionales, así como de actualizaciones en la información reportada en periodos anteriores por los mismos gestores.
- El Estudio presenta variaciones respecto de la información presentada en ejercicios anteriores, debido a la información obtenida de nuevos gestores profesionales, así como actualizaciones en la información reportada en periodos anteriores por parte de los gestores profesionales.
- Todas las cifras presentadas en el reporte están expresadas en dólares americanos (USD). Es importante tener en cuenta que algunos resultados pueden estar influenciados por fluctuaciones en las tasas de cambio, dado que se convierten los fondos indexados al peso colombiano (COP), peso mexicano (MXN), sol peruano (PEN) o euro (EUR) a dólares americanos.
- En esta edición actualizada del estudio se informa un total de USD 21.889 millones en compromisos de capital para Colombia. Esta cifra representa un aumento del 16% (USD 3.165 millones) en comparación con el estudio publicado en 2022 (USD 18.724,4 millones).

Acerca de ColCapital

Desde su fundación en julio del 2012, la Asociación Colombiana de Capital Privado, ColCapital, se ha enfocado en fomentar, desarrollar y promover de manera integral la industria de capital privado y el ecosistema de capital emprendedor en Colombia.

ColCapital congrega a los diferentes participantes de la industria, incluyendo Asociados (gestores profesionales) y Afiliados (firmas prestadoras de servicios profesionales), en búsqueda de un objetivo común: lograr el desarrollo de la industria de fondos de capital privado en Colombia. A mayo de 2024, ColCapital cuenta con 158 miembros: 79 gestores profesionales y 79 proveedores de servicios.

La Asociación busca ser el principal agente transformador, facilitador y articulador de la industria de fondos de capital privado y el ecosistema de capital emprendedor en Colombia como motor de ahorro colectivo y crecimiento económico, bajo los más altos estándares de gestión. De igual forma, la Asociación tiene como objetivo representar el ecosistema de capital emprendedor en el país a través del involucramiento de nuevos actores y la estructuración de proyectos e iniciativas que permitan a ColCapital ser un punto de cohesión. Así mismo, ColCapital busca incrementar el flujo de capital en la industria a través de la promoción y participación de la comunidad inversionista local y global, así como posicionar y promocionar a la industria entre los demás actores de la economía y grupos de interés relevantes. Por otro lado, ColCapital promueve las mejores prácticas de la industria, gestionando el conocimiento profesional y académico, así como la difusión de la información relevante para su desarrollo.

A mayo de 2024 Colcapital cuenta con

158 Miembros

79 Gestores
profesionales

79 Proveedores de
servicios



Beneficios para los miembros

- 1.** Acceso a una amplia red de contactos, incrementando las oportunidades de negocio.
- 2.** Acceso a información oportuna y confiable sobre la industria y sus principales tendencias.
- 3.** Participación en eventos especializados, con acceso exclusivo para miembros y/o con tarifas preferenciales.
- 4.** Visibilidad en medios de comunicación, página web de ColCapital y demás información elaborada por la Asociación.
- 5.** Acceso a publicaciones de ColCapital y documentos especializados que reciba de entidades miembros o externos para difusión.
- 6.** Acceso a capacitaciones en temas relevantes de la industria.
- 7.** Acceso al marco regulatorio, sus principales cambios y conceptos jurídicos elaborados exclusivamente para los miembros.
- 8.** Acceso a conexiones uno a uno con los actores de la industria.

Composición de los miembros de la asociación

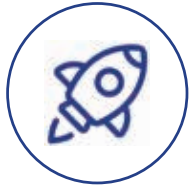
Gráfica 1. % Composición de los miembros de la asociación

Asociados

Gestores profesionales de fondos o vehículos de inversión



36,7%
Inmobiliario



29,1%
Capital emprendedor



13,9%
Adquisición y Crecimiento



11,4%
Impacto



8,9%
Infraestructura

Afiliados

Prestadores de servicios



29,1%
Servicios profesionales



21,5%
Asesores legales



15,2%
Sociedades administradoras



15,2%
Servicios inmobiliarios



5,1%
Fondos de fondos



3,8%
Bancas de desarrollo



3,8%
Bancas de inversión



3,8%
Bancos Comerciales



2,5%
Valoradores independientes

Definiciones

Fondos de capital privado: Fondos que adquieren participaciones minoritarias o mayoritarias en empresas o proyectos productivos.

Fondos de deuda privada: Fondos que financian empresas o proyectos productivos

Tipos de fondos



Adquisición/Crecimiento

Fondos que invierten en activos en crecimiento y consolidación en diversos sectores económicos. Por lo general, los fondos de adquisición tienden a adquirir participaciones mayoritarias, mientras que los fondos de crecimiento tienden a adquirir participaciones minoritarias.



Capital Emprendedor

Fondos que invierten en activos en etapa temprana de desarrollo, en su gran mayoría de base tecnológica. En Colombia invierten cuando existe un Mínimo Producto Viable o en activos que ya cuentan con tracción en el mercado.



Impacto

Fondos que invierten en activos que busquen además de rentabilidades diferenciales, generar un valor agregado a nivel social y ambiental. Los activos por lo general están en etapa temprana y buscan desarrollar soluciones innovadoras para combatir problemas sociales y ayudar a las comunidades tradicionalmente desatendidas.



Inmobiliario

Fondos que invierten en activos inmobiliarios tales como proyectos en desarrollo o rentas en subsectores como oficinas, centros logísticos, vivienda y complejos de uso mixto, entre otros.



Infraestructura

Fondos que invierten en capital o financian a través de deuda proyectos de infraestructura que abarcan subsectores tales como: energía, carreteras, puertos, gas y petróleo, telecomunicaciones, aeropuertos e infraestructura social, entre otros.



Recursos naturales

Fondos que invierten en activos tales como reforestación, caucho, cacao, ganadería e hidrocarburos, entre otros.

Etapas de los fondos



Estructuración: Fondos que no han tenido un cierre inicial, es decir, el monto mínimo establecido en el reglamento para iniciar operaciones.



Levantamiento de capital o recursos: Fondos con un cierre inicial y que continúan en proceso de levantamiento de capital para lograr el cierre final. Por lo general, después del cierre inicial se dispone de uno o dos años para levantar los recursos esperados.



En operación (Etapa de desinversión): Fondos con cierre final y en proceso de desinversión o venta de sus participaciones en el portafolio de activos.



Finalizado: Fondos que finalizaron su ciclo de inversión y desinversión.



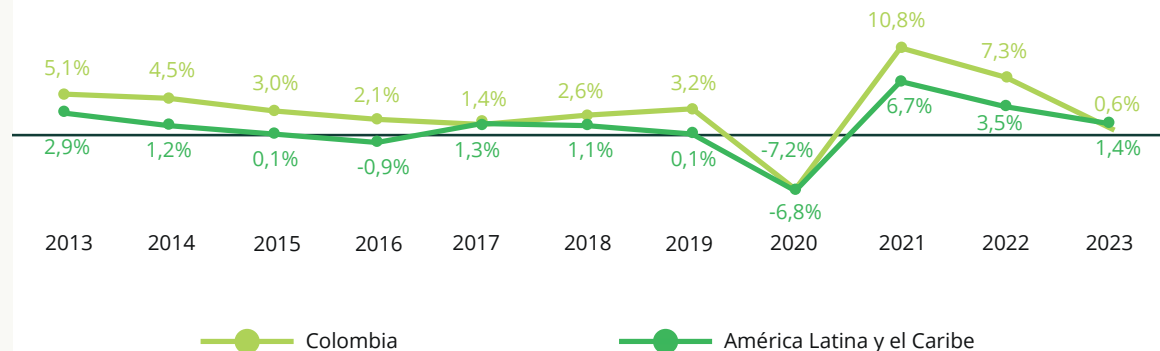
Panorama
Macroeconómico
en Colombia

1

1.1 Principales hechos macroeconómicos

En la última década, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en Colombia ha promediado 2,7% y en cada año ha superado el de América Latina y el Caribe (con dos excepciones: 2020 y 2023). Lo anterior lo explica una macroeconomía estable, caracterizada por una política prudente y que ha aprovechado el buen momento de las materias primas en los mercados internacionales. La economía colombiana se recuperó después de la pandemia de la mano del consumo privado en el 2021 y el 2022. Para el 2023 el crecimiento del consumo se desaceleró (fue sólo 1,1%) como consecuencia de una alta inflación y altas tasas de interés. Por su parte, la inversión se contrajo 8,9%. El comportamiento de estas dos variables explica en buena medida el bajo crecimiento que se observó en 2023 (0,6%)

Gráfica 2. Crecimiento del PIB (%)



Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

La inflación entre 2021 y finales de 2022 aumentó en todo el mundo como consecuencia de los estímulos monetarios para la reactivación económica después de la pandemia de COVID-19 y de algunos choques, como el conflicto en Ucrania y el alza en el precio de los contenedores.

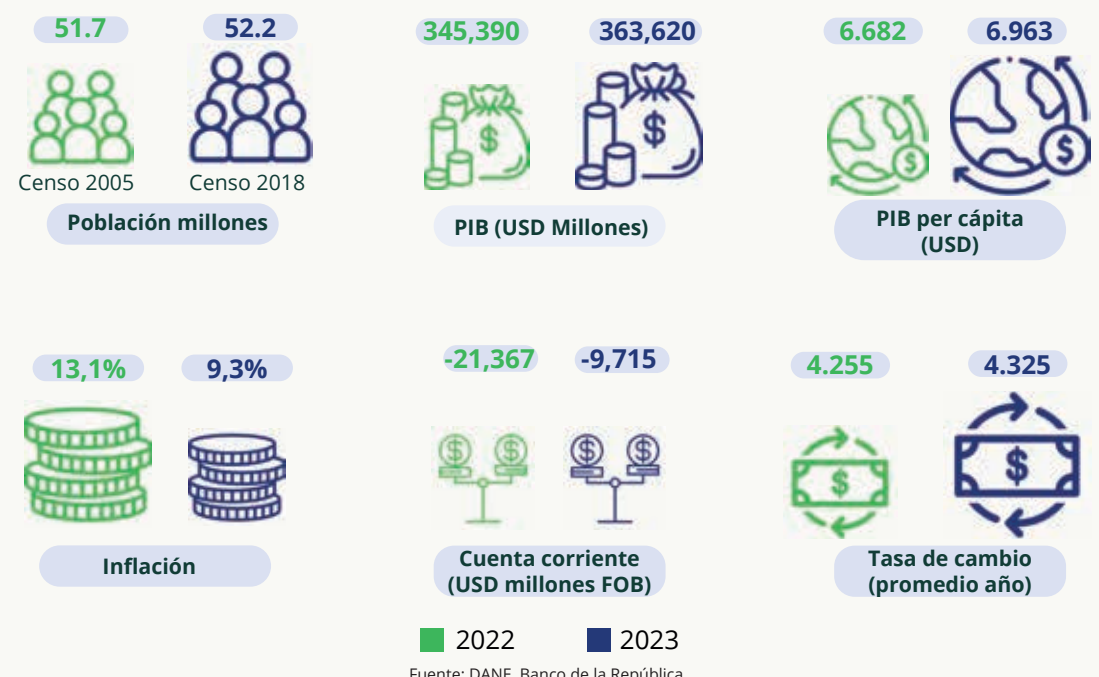
Sin embargo, a diferencia de lo observado en otras economías latinoamericanas, la inflación en Colombia fue más persistente y más alta. Alcanzó un pico interanual del 13,3% en marzo de 2023, y su caída ha sido lenta: cerró el 2023 en 9,3%. La expectativa es que la inflación siga reduciéndose, como se ha observado en lo que va de 2024, con una inflación anual del 7,16% en abril.

Bajo esta coyuntura, el Banco de la República ha sido cauteloso, realizando recortes de máximo 50 puntos básicos en las reuniones mantenidas a lo largo de 2024, dejándola en un 11,75% en abril. Esto con el objetivo de evitar brotes inflacionarios y guiar la inflación a la meta del 3% en 2025.

En cuanto a las calificaciones crediticias de Colombia por parte de las principales agencias, es importante mencionar que estas no han realizado cambios. No obstante, es necesario recordar que las notas del país están por debajo del grado de inversión en dos de las tres (solo Moody's la mantuvo por encima), por lo que se considera que no tiene grado de inversión. Esta situación encarece el crédito externo para el gobierno y las empresas.

Aunque esperamos que la economía mejore en 2024, esta mejoría será modesta y limitada por una débil dinámica de la inversión e impulsada por una leve recuperación del consumo. Así las cosas, nuestra proyección para 2024 es del 1,40%.

Gráfica 3. Principales variables macroeconómicas de Colombia (2022 - 2023)



Fuente: DANE, Banco de la República

1.2 Inversión extranjera directa en Colombia

De acuerdo con la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), la inversión extranjera directa (IED) para Latinoamérica y el Caribe fue de USD 219.925 millones en 2022.

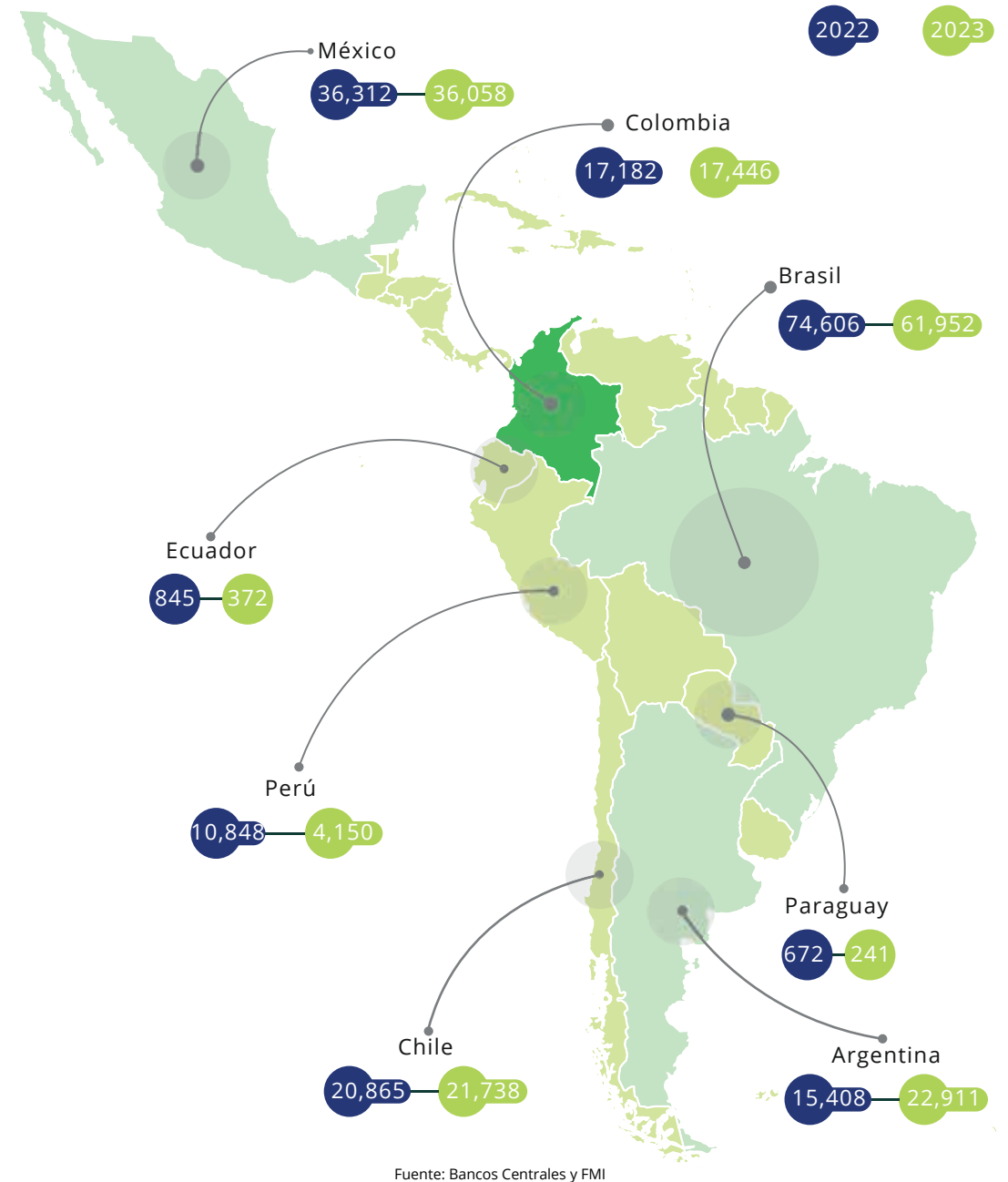
En el caso de Colombia, el Banco de la República reportó que la IED fue USD 17.183 millones en 2022 y USD 17.446 millones en 2023.

Tabla 1. Calificaciones Colombia, Enero 2024

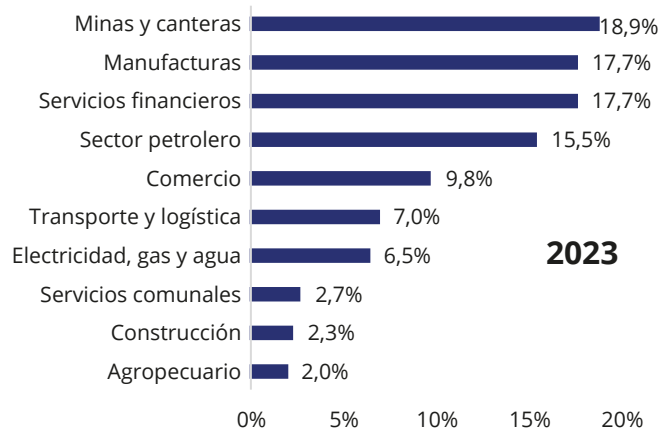
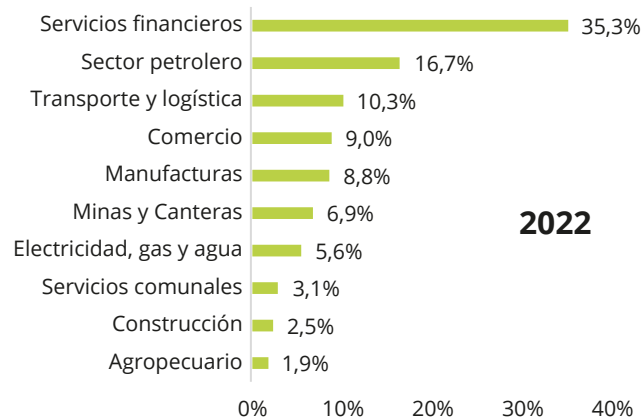
Largo plazo- Moneda extranjera			
CALIFICADORA	STANDARD & POOR'S	FITCH RATINGS	MOODY'S
CALIFICACIÓN	BB+	BB+	Baa2

Fuente: Clasificaciones S&P; Fitch Ratings, Moody's

Gráfica 4. Inversión extranjera directa en latinoamérica



Gráfica 5. IED por sector en Colombia



Fuente: Banco de la República

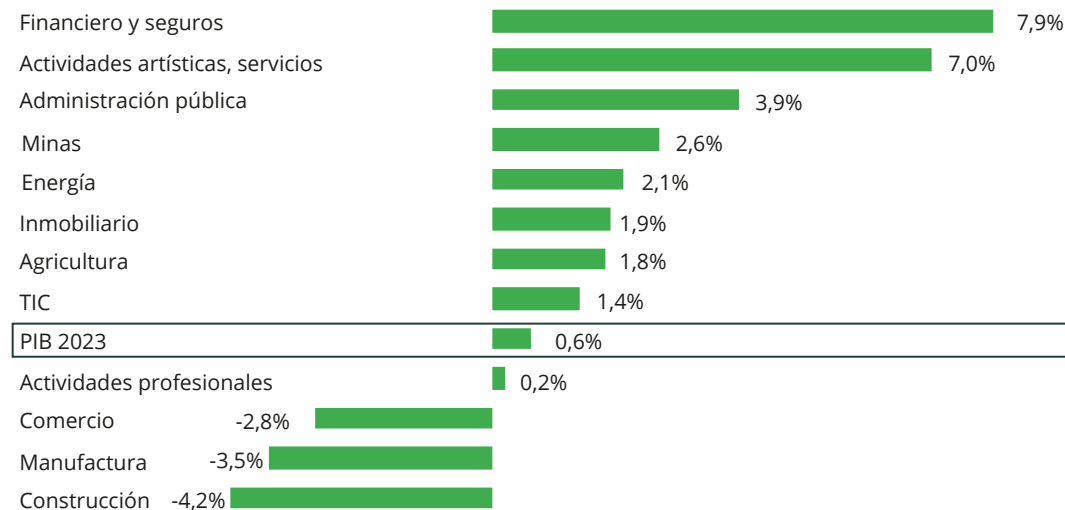
En Colombia, los sectores que más inversión atrajeron en 2023 fueron: i) Minas con USD 3.290 millones (18.9%), ii) Manufacturas con USD 3,086 millones (17.7%) y iii) Servicios financieros con USD 3,084 millones (17.7%). Entre los países que más invirtieron en el país están: Estados Unidos (33%), España (14%) e Inglaterra (7%).

1.3 Economía colombiana: balance y perspectivas

Balance 2023

El crecimiento de 2023 fue menor a lo esperado por los distintos agentes del mercado. Es notoria la caída de la construcción (-4,2%), principalmente en su componente de obras civiles. Otras actividades que cayeron fueron la manufactura (-3,5%) y el comercio (-2,8%). Por el lado positivo, se destacaron el sector financiero (7,9%), las actividades artísticas y de servicios (7,0%), y la administración pública (3,9%). También sobresale el crecimiento de los sectores de minas (2,6%) y energía (2,1%) que han crecido de la mano de los altos precios internacionales de las materias primas. Para el 2024, se espera que repunte el consumo de los hogares como consecuencia de una menor inflación y menores tasas de interés. Esto debería impulsar también al comercio y a la manufactura que son los principales proveedores de bienes. De igual manera, la construcción debería reactivarse gracias a una menor tasa de interés y si se concretan los anuncios de una mayor inversión pública en infraestructura.

Gráfica 6. Crecimiento de los sectores económicos en el año 2023, variación anual



Fuente: DANE



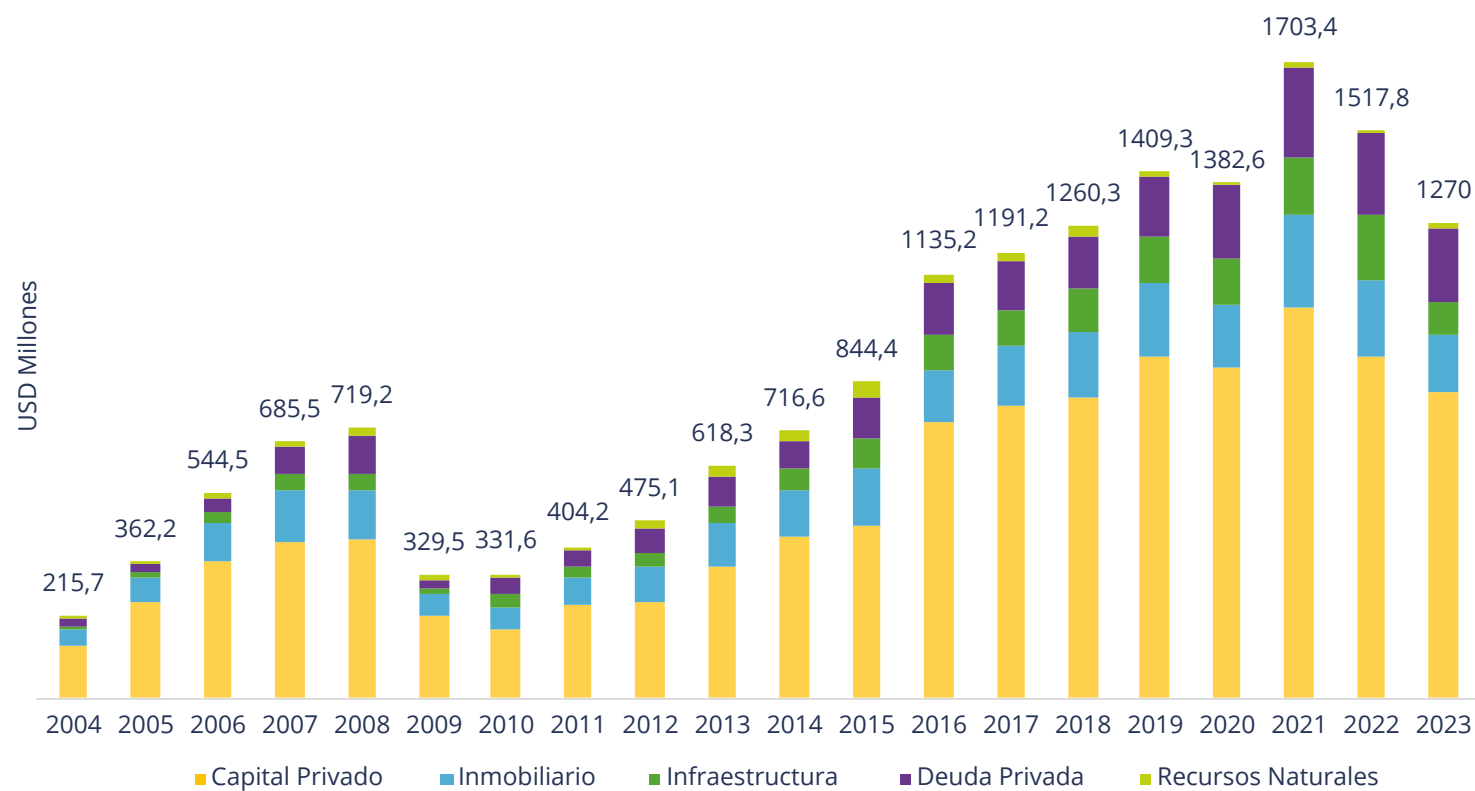
Industria de
**capital privado: una visión
mundial y regional**

2

2.1 Panorama global

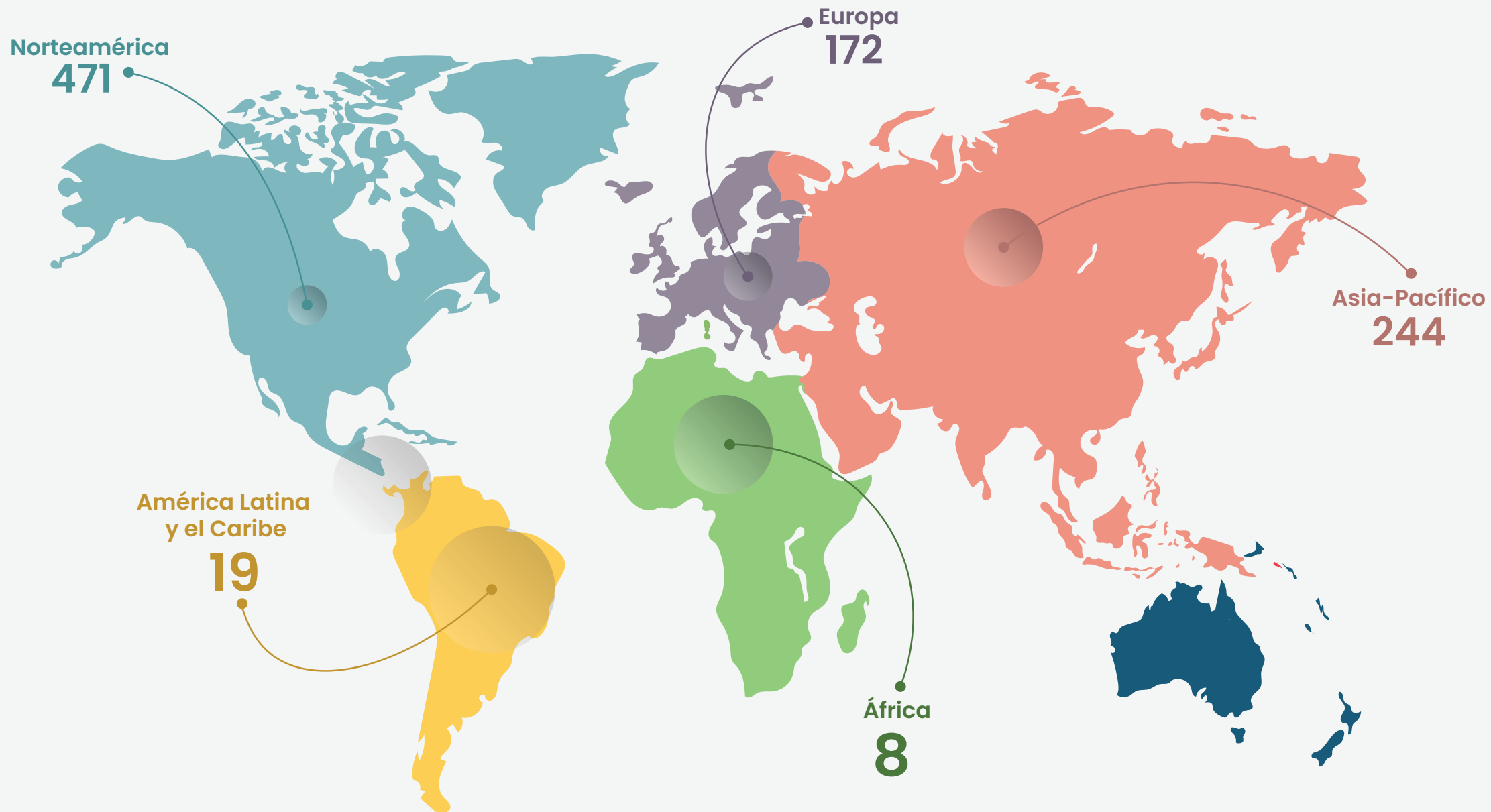
Según cifras de Preqin, el levantamiento de capital experimentó un descenso en 2023, reduciéndose de USD 1.518 millones a USD 1.270 millones, lo que representa una caída del 16%. Los sectores más afectados fueron Infraestructura, que disminuyó un 49%, pasando de USD 176 millones a USD 89 millones, e Inmobiliario, que descendió un 25%, reduciéndose de USD 200 millones a USD 149 millones. En contraste, el sector de recursos naturales registró un incremento significativo del 98%, aumentando de USD 5 millones a USD 11 millones.

Gráfica 7. Levantamiento de capital



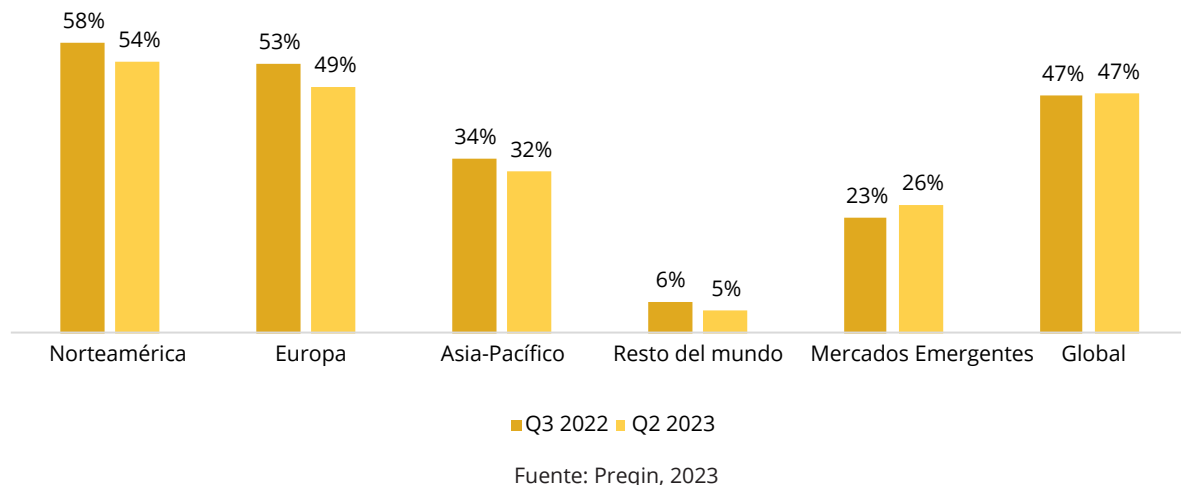
Fuente: Preqin, 2023

Gráfica 8. Número de nuevos fondos de capital privado y capital emprendedor por región

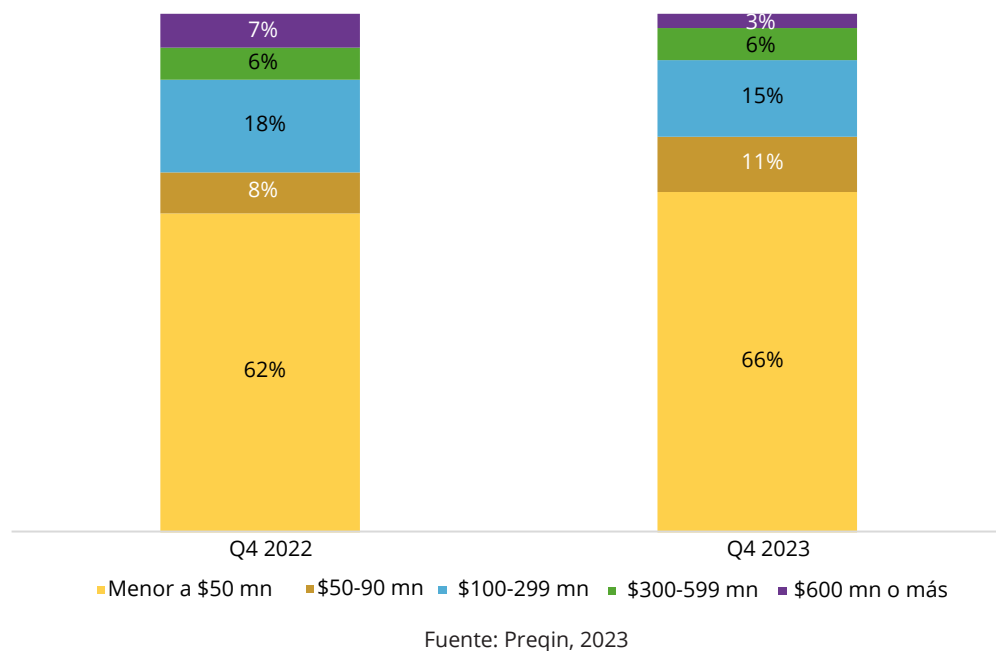


Fuente: Preqin, 2023

Gráfica 9. Regiones en la mira de los inversores de capital privado



Gráfica 10. Cantidad de capital adicional que los inversores tienen previsto destinar a fondos de capital privado en los próximos 12 meses



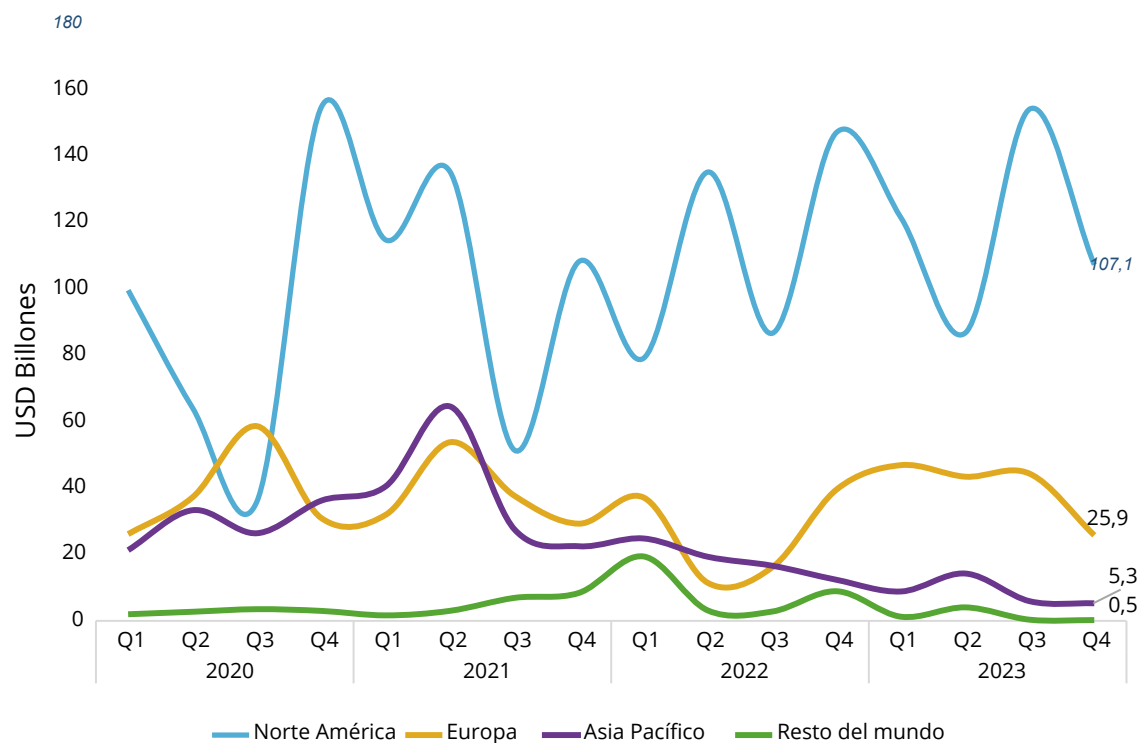
De acuerdo con las cifras de Preqin, en 2023 el capital levantado alcanzó un valor de USD 1.270 mil millones, presentando una disminución del 16% frente al 2022.

Los mercados emergentes aumentaron su atractivo de inversión de capital privado mientras que las demás regiones presentaron caídas en el indicador.

Más del 60% de los inversionistas están buscando destinar menos de USD 50 millones en sus próximas inversiones.

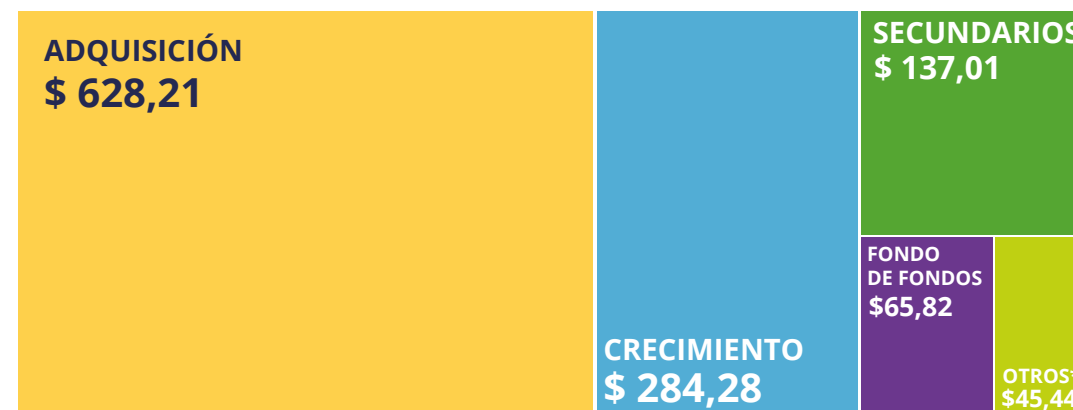
- De acuerdo con las cifras de Preqin, en 2023 el capital levantado a nivel global alcanzó un valor de USD 1.270 mil millones, presentando una disminución del 16% frente al 2022.

Gráfica 11. Levantamiento trimestral de fondos de capital privado por región



Fuente: Preqin, 2023

Gráfica 12. Fondos de capital privado en el mercado por tipo (USD Billones)



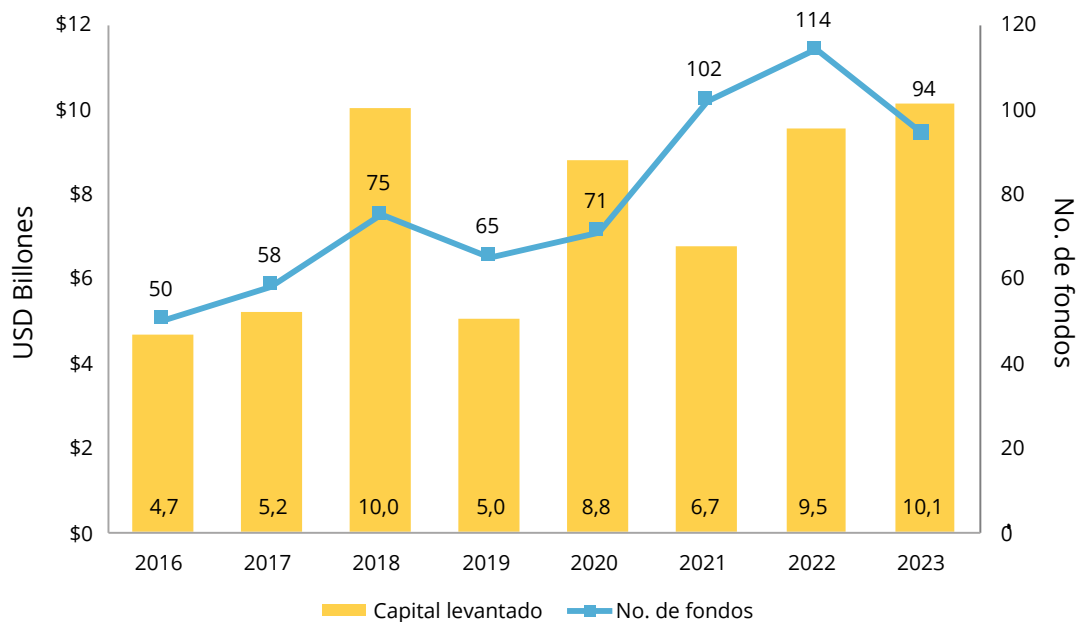
Fuente: Preqin, 2023

*Otros incluye fondos equilibrados, de coinversión, de coinversión multigestor, secundarios directos, híbridos, fondos de fondos híbridos, PIPE y fondos de reestructuración. Excluye el capital emprendedor.

2.2 Panorama en Latinoamérica

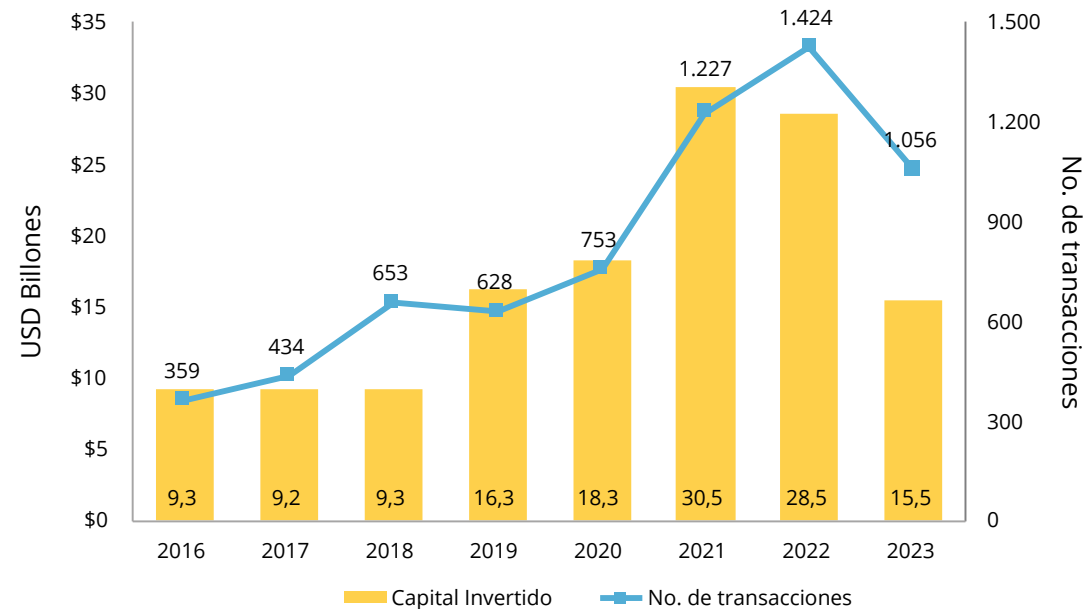
- El levantamiento de capital privado en la región alcanzó los USD 10.100 millones durante el 2023 con un total de 94 fondos, frente a los USD 9.500 millones levantados en el 2022 con 114 fondos.
- La inversión de capital privado en la región alcanzó los USD 15.500 millones durante 2023, con 1.056 transacciones, comparado con el 2022 que registró un total invertido de USD 28.500 millones con 1.424 transacciones

Gráfica 13. Fundraising anual en Latinoamérica



Fuente: LAVCA Industry Data, 2023

Gráfica 14. Inversión anual en Latinoamérica

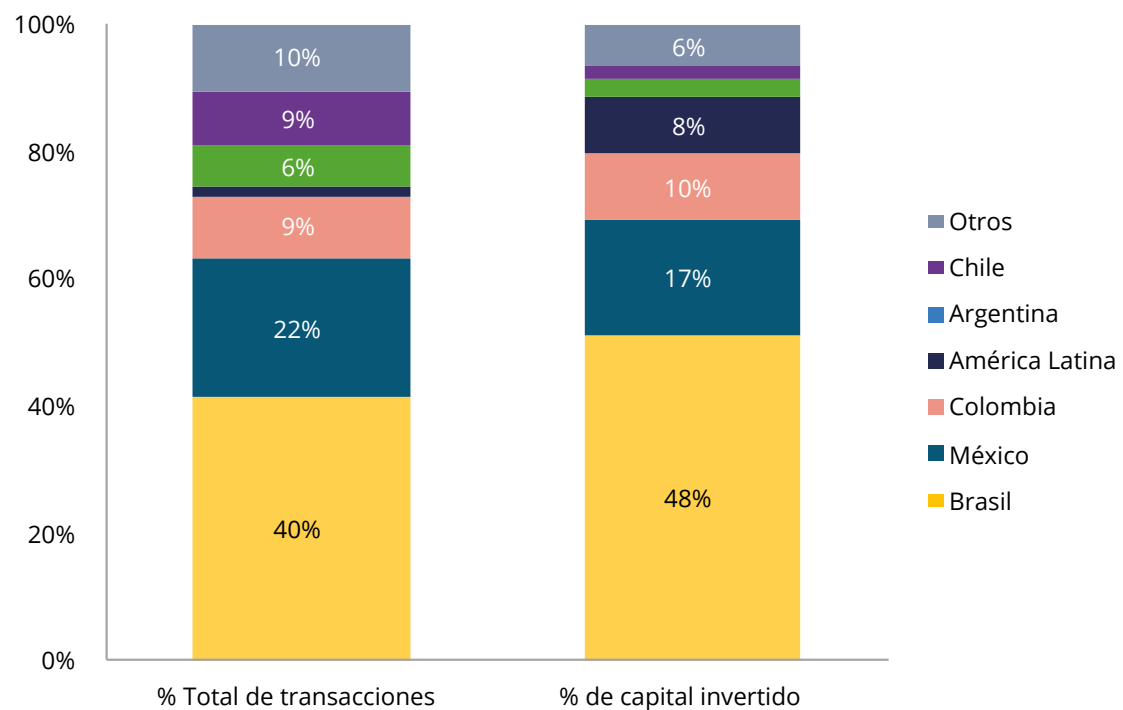


Fuente: LAVCA Industry Data, 2023

- Colombia reportó en el 2023 una participación del 9% en el número total de transacciones frente al 7,9% registrado en el 2022.
- Frente al capital invertido en la región, Colombia se posicionó de tercer puesto representando el 10% del total en 2023, comparado con el 6,1% que se registró en el año 2022.

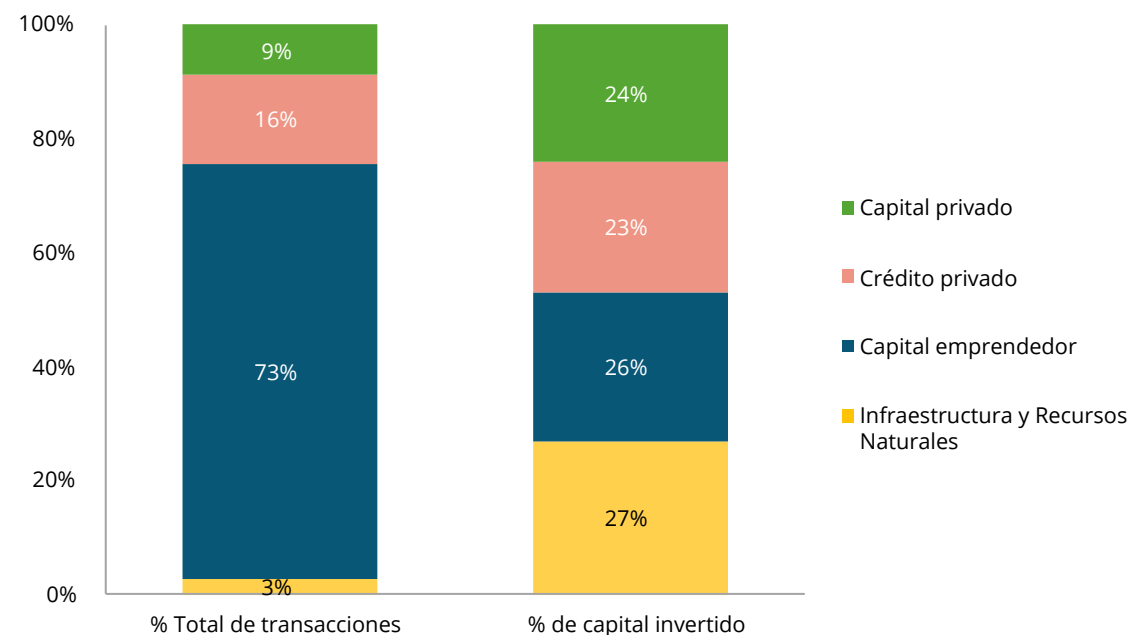
- El segmento de Capital Emprendedor sigue abarcando la mayor participación en el número total de transacciones de la región, con el 73% en 2023 vs 86,3% en 2022.
- El capital invertido presentó un gran cambio en los sectores de capital privado, crédito privado y capital emprendedor, los cuales aumentaron sus participaciones en comparación con el año anterior (11%, 0,3%, 18,1%, respectivamente).

Gráfica 15. Inversión por país



Fuente: LAVCA Industry Data, 2023

Gráfica 16. Inversión por clase de activo

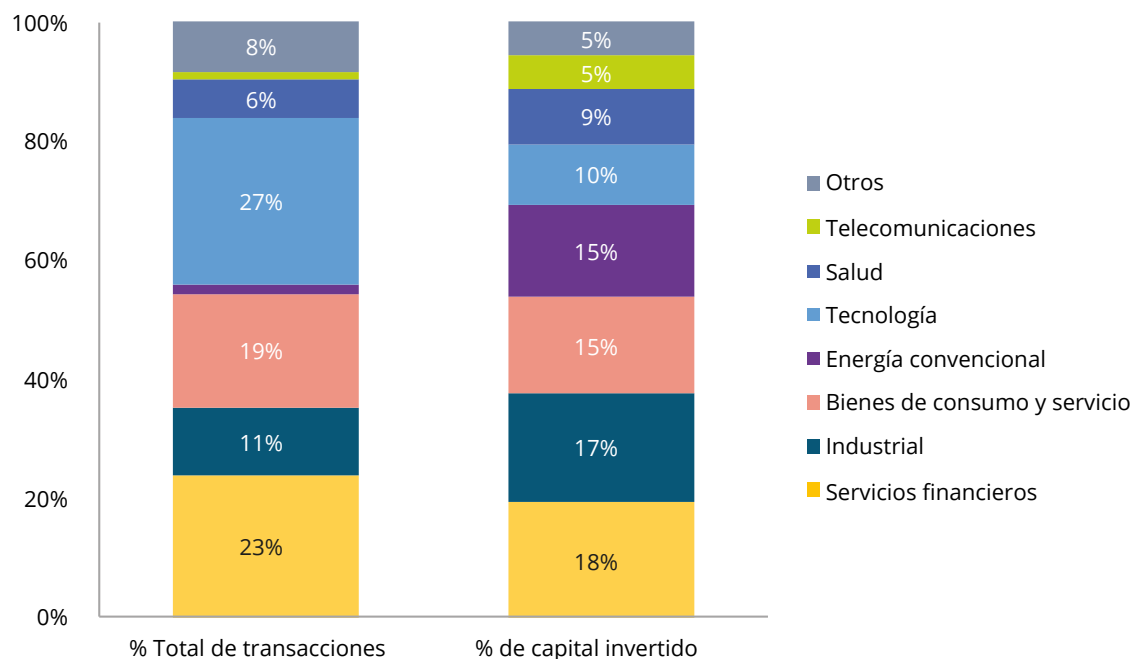


Fuente: LAVCA Industry Data, 2023

- El 50% del total de transacciones en el 2023 fueron realizadas en los sectores de la tecnología y los servicios financieros.
- Los servicios financieros e industriales registraron una participación del 18% y 17%, respectivamente, frente al total invertido en el año.

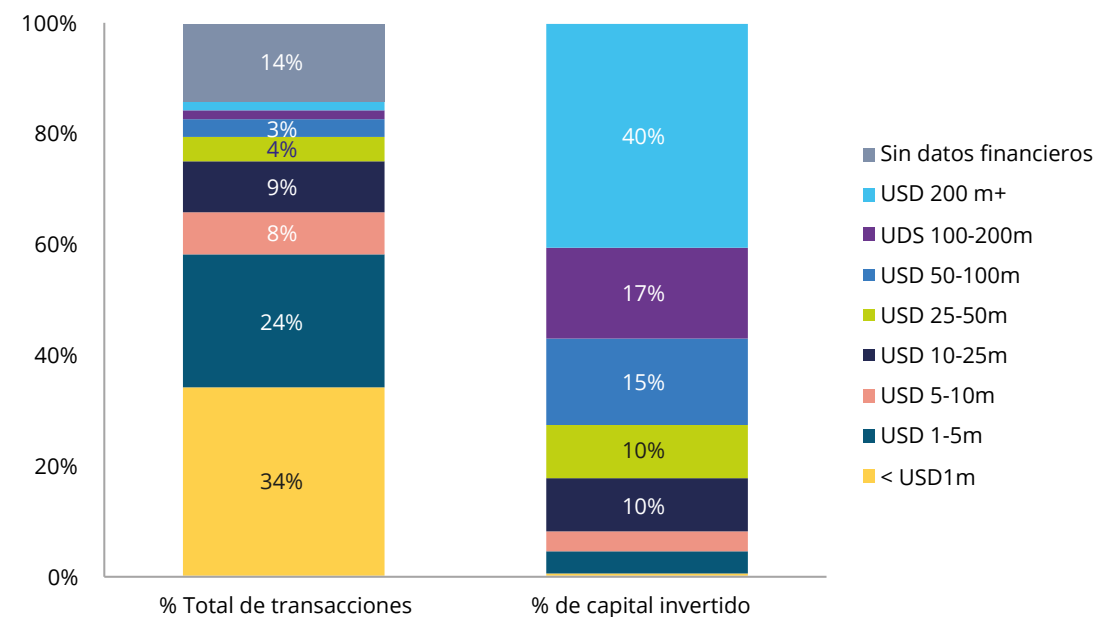
- En cuanto al tamaño de las inversiones, en el 2023, 34% de las transacciones fueron menores a USD 1 millón, mientras que el 40% del capital invertido superó los USD 200 millones.

Gráfica 17. Inversión por industria



Fuente: LAVCA Industry Data, 2023

Gráfica 18. Inversión por tamaño

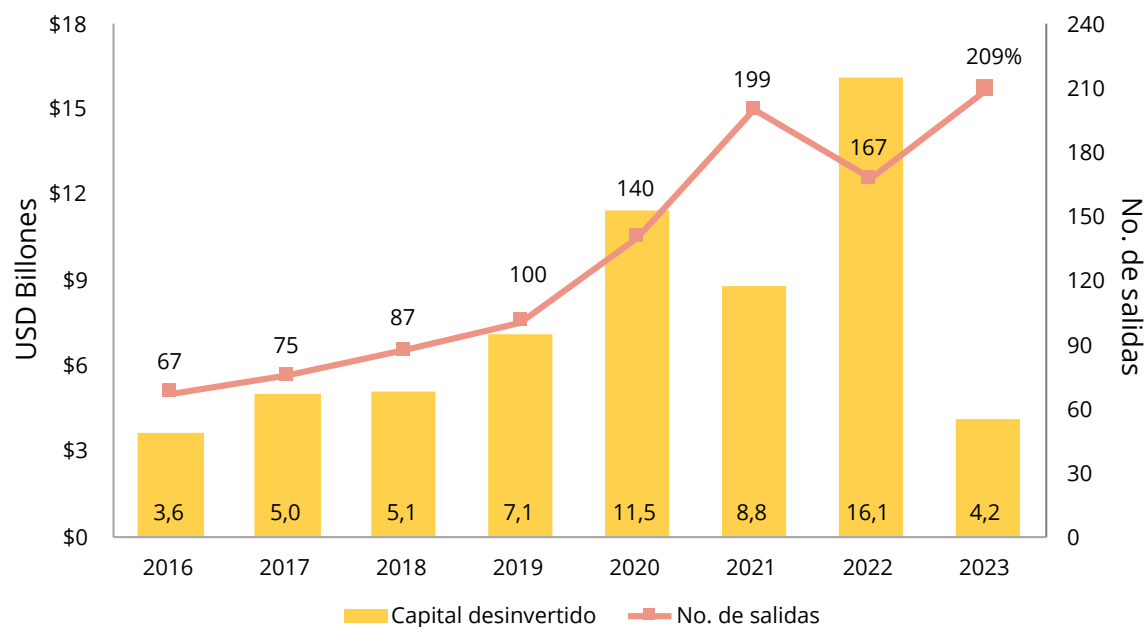


Fuente: LAVCA Industry Data, 2023

- Durante el 2023 se alcanzaron un total de 209 salidas por un valor de USD 4.200 millones, mientras que en el 2022 se dieron un total de 167 salidas por un valor de USD 16.100 millones.

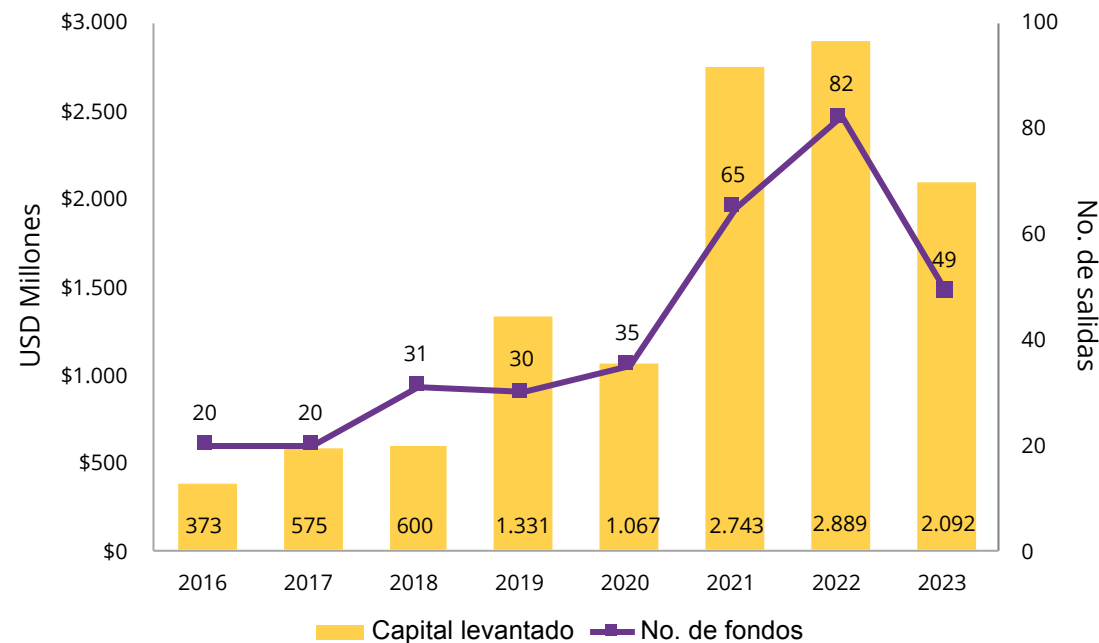
- En 2023, el fundraising de Capital Emprendedor llegó a los USD 2.092 millones por medio de 49 fondos frente a los USD 2.889 millones registrados en 2022 con 82 fondos.

Gráfica 19. Salidas anuales



Fuente: LAVCA Industry Data, 2023

Gráfica 20. Fundraising capital emprendedor

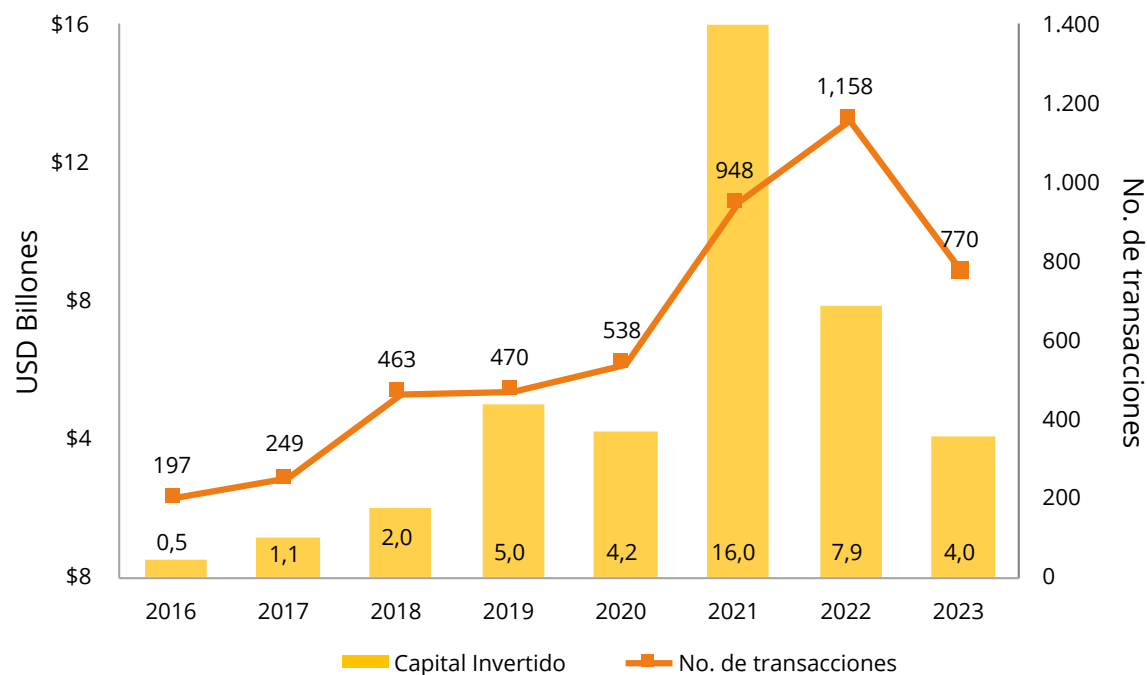


Fuente: LAVCA Industry Data, 2023

- El sector de capital emprendedor recibió un total invertido por USD 4.000 millones con 770 transacciones, comparado con los USD 7.900 millones del 2022 con 1.158 transacciones.

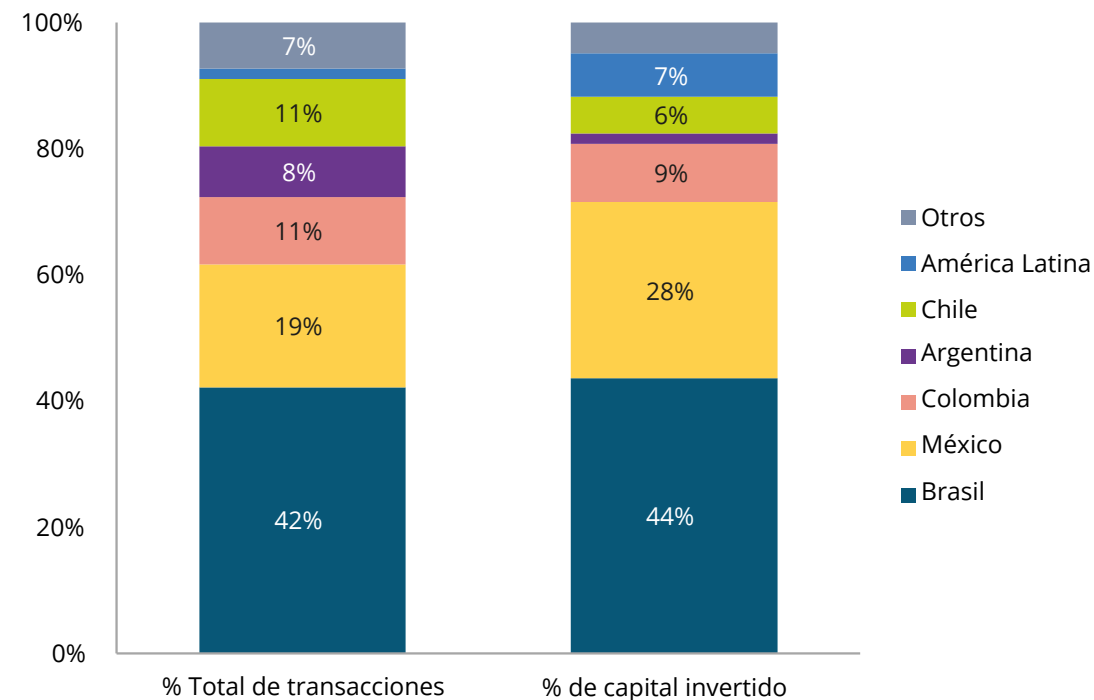
- De los USD 4 mil millones invertidos, más del 70% fue destinado a startups de Brasil y México, comparado con lo registrado en el 2022 donde ambos países fueron responsables de más del 80% invertido de los USD 7.900 millones

Gráfica 21. Inversión capital emprendedor



Fuente: LAVCA Industry Data, 2023

Gráfica 22. Inversión capital emprendedor por país



Fuente: LAVCA Industry Data, 2023



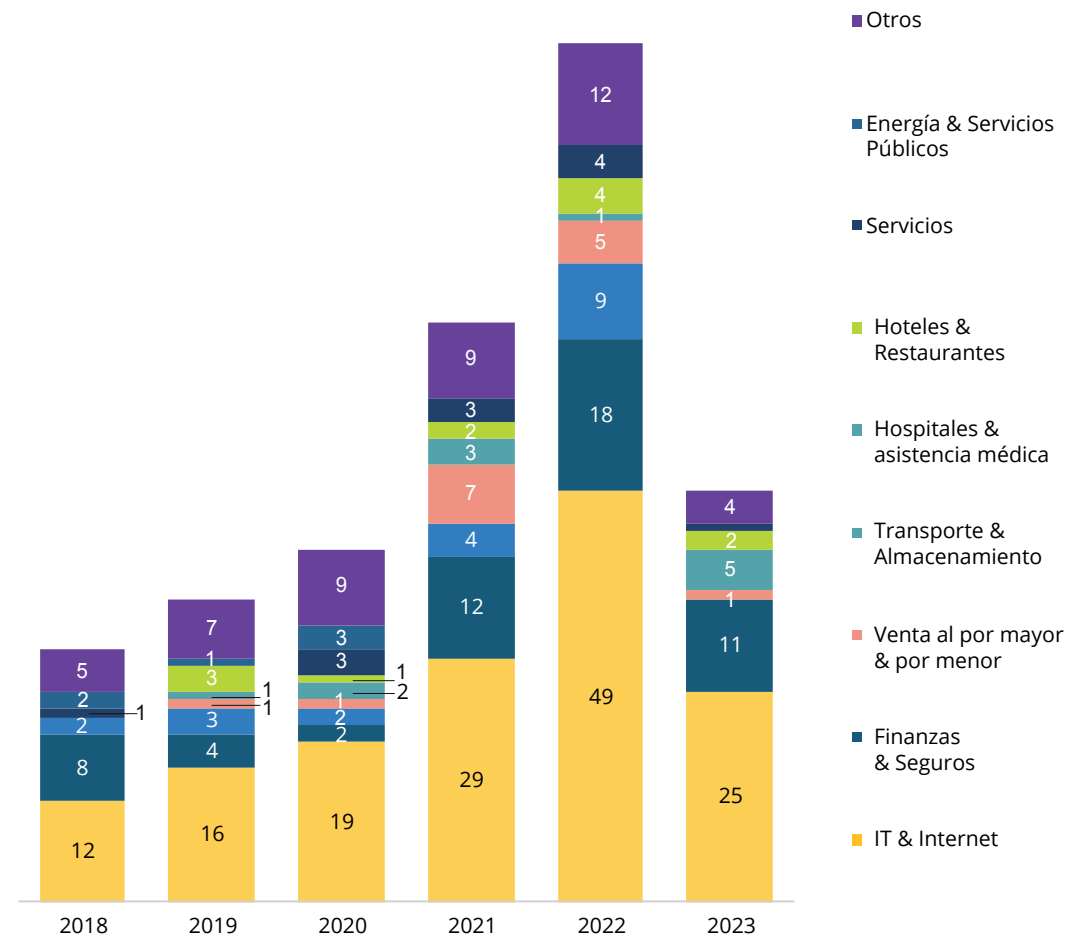
Panorama por países de
Latinoamérica

2.3

Colombia

El panorama de fusiones y adquisiciones (M&A) en Colombia experimentó una marcada desaceleración en 2023 después de un año destacado para las transacciones de capital privado y capital emprendedor. Tras alcanzar un pico de 102 transacciones en 2022, los flujos de capital disminuyeron significativamente debido a desafíos macroeconómicos locales e internacionales. Con respecto al ecosistema emprendedor, las startups estuvieron afectadas por la desaceleración, enfrentándose no solo a una reducción en el número de rondas de inversión, sino también en el valor de estas. Las participaciones de capital privado y capital emprendedor que habían sido fundamentales para el panorama de los negocios de Colombia, disminuyeron a 49, lo que representa una fuerte caída respecto al año anterior.

Gráfica 23. Número de inversiones de capital privado y capital emprendedor por sector

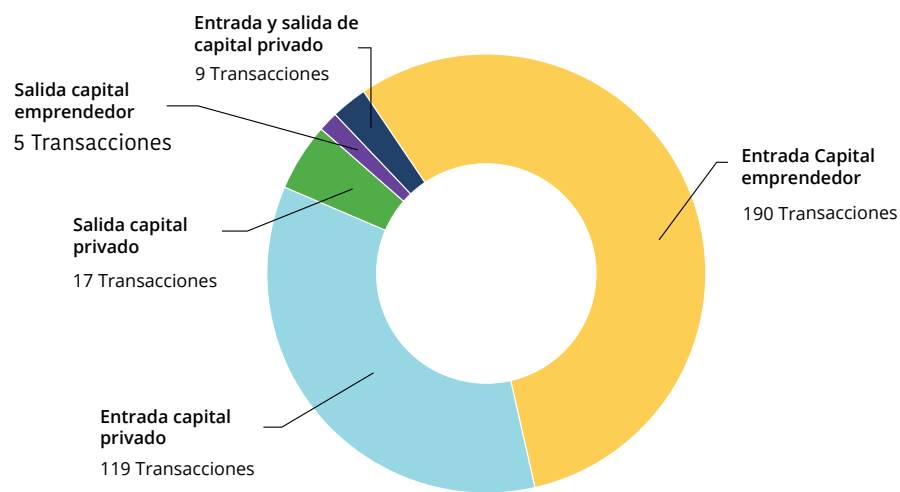


Fuente: EMIS, 2023



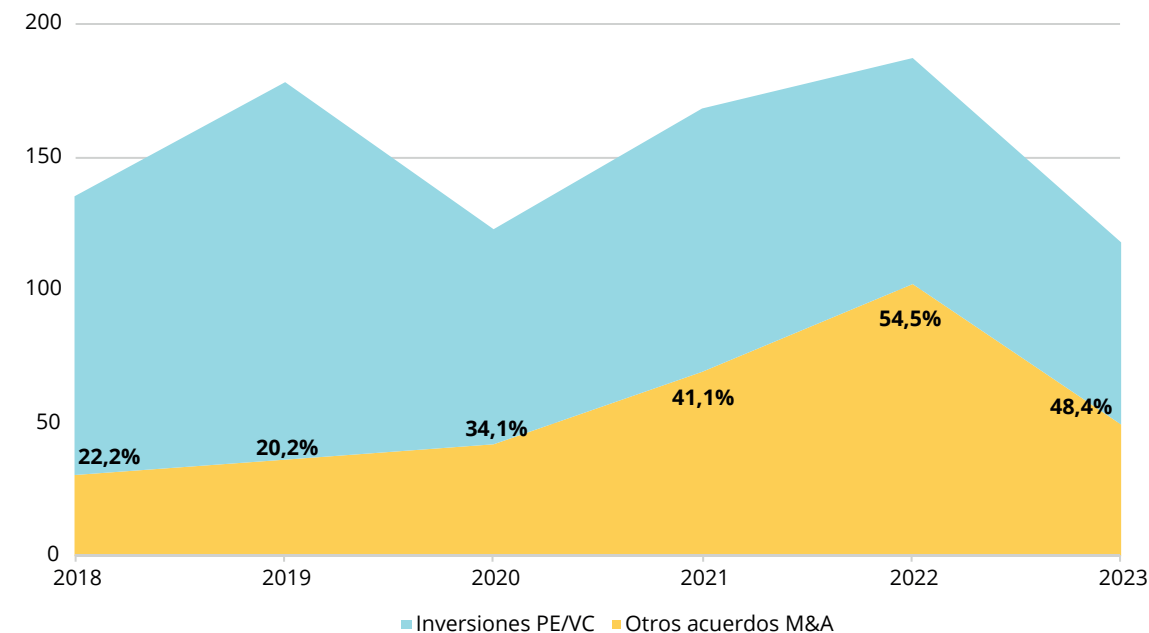
A pesar de esta contracción, inversiones de esta índole continuaron significando casi la mitad de la actividad de M&A del país. Encabezando la lista, el sector de tecnología de la información e Internet mantuvo su dominio con un total de 25 transacciones. El sector de finanzas y seguros se mantuvo firme con 11 inversiones, gracias en gran medida al interés sostenido en el espacio fintech. La transacción más destacada del año fue la ronda de inversión Serie C de la startup proptech La Haus, que recibió USD 62 millones para fortalecer su presencia en el país y expandirse hacia México.

Gráfica 24. División por número de inversiones y salidas de capital privado y capital emprendedor



Fuente: EMIS, 2023

Gráfica 25. Número de inversiones de capital privado y capital emprendedor como proporción de todas las fusiones y adquisiciones



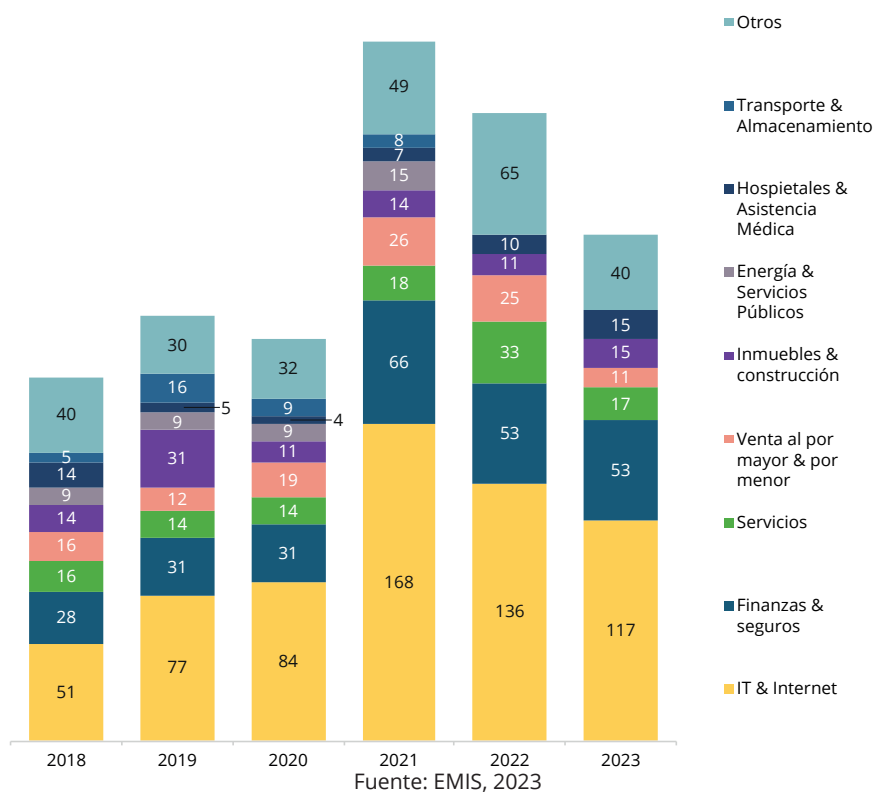
Fuente: EMIS, 2023

Brasil

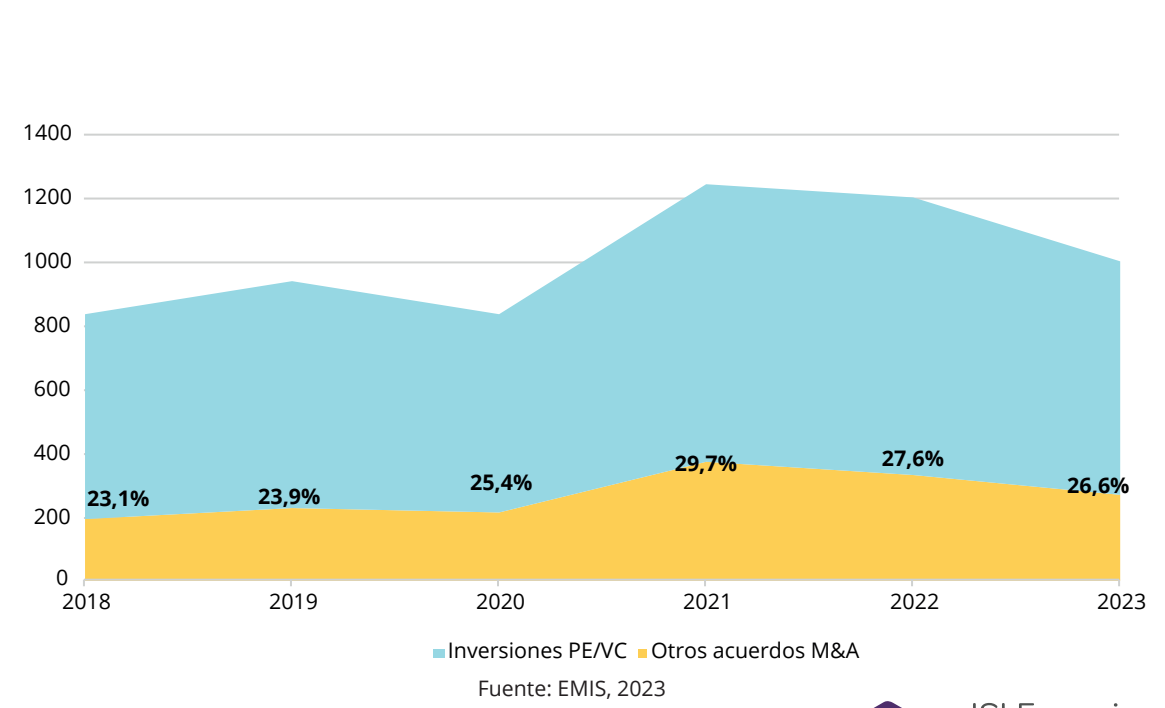
En 2023, las inversiones de capital privado y capital emprendedor en Brasil reflejaron el panorama más amplio de M&A del país. La reducción en el número de rondas de financiamiento, especialmente aquellas dirigidas a startups en etapas avanzadas, llevó a una disminución general en el número de transacciones. A pesar de la disminución, se registraron 268 inversiones de capital privado y capital emprendedor (en comparación con 333 un año antes). El sector de tecnología de la información e internet se destacó como el área más vibrante, liderando el mercado con 117 transacciones. El sector de finanzas y seguros ocupó el segundo lugar al responder por 53 inversiones, subrayando el interés continuo en la transformación digital e innovación en servicios financieros.

La transacción más grande del año fue la adquisición de la renombrada cadena de asados Fogo de Chão por parte del gigante de capital privado estadounidense Bain Capital, una transacción valorada en USD 1.100 millones considerando la deuda financiera de la empresa. Otras inversiones significativas fueron la adquisición por USD 720 millones de la concesionaria de carreteras AB Concessões por parte del inversor local Starboard Partners, y la compra de una participación minoritaria de USD 640 millones en la red de transmisión de gas natural TAG por parte del fondo de pensiones canadiense CDPQ.

Gráfica 26. Número de inversiones de capital privado y capital emprendedor por sector



Gráfica 27. Número de inversiones de capital privado y capital emprendedor como proporción de todas las fusiones y adquisiciones

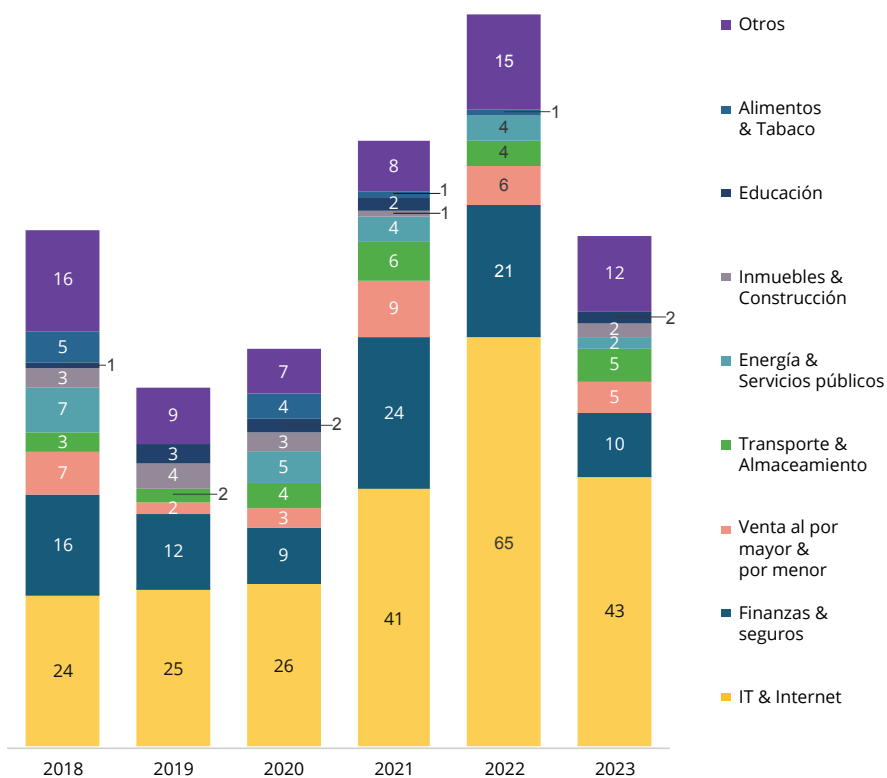


México

A pesar de las fluctuaciones en las inversiones hacia mitad de año, el panorama de inversiones mostró cierta fuerza en México a lo largo de 2023. El país concluyó el año de manera positiva con un total de 81 transacciones de capital privado y capital emprendedor, aprovechando sus lazos económicos sinérgicos con los Estados Unidos y capitalizando la ola de nearshoring impulsada por importantes cambios geopolíticos globales. Las adquisiciones lideraron la actividad de inversiones financieras, especialmente por parte de firmas de capital privado.

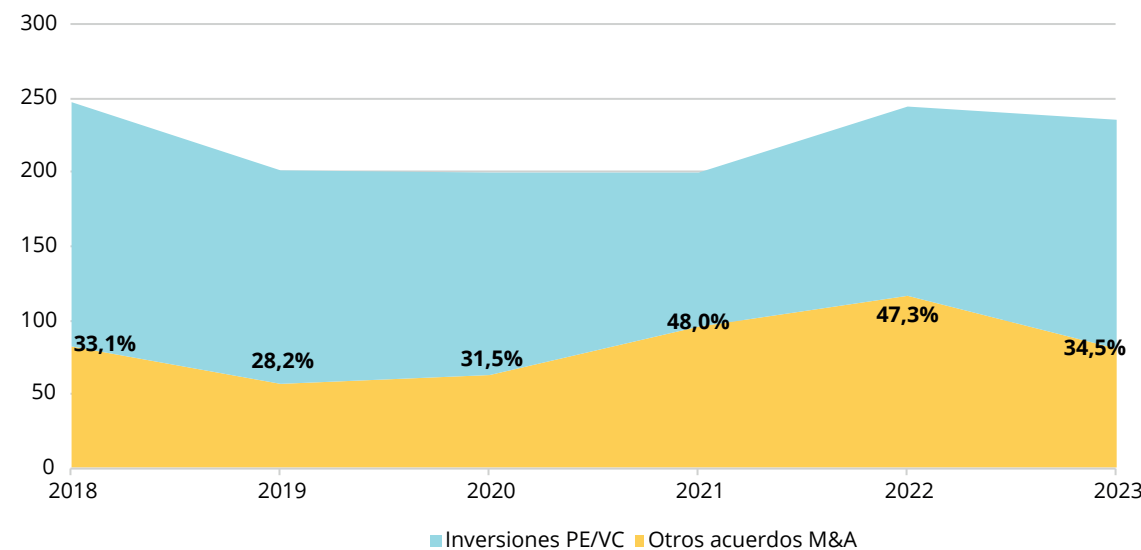
La transacción más destacada del año fue la adquisición de la farmacéutica Grupo SILMEX por parte de la firma estadounidense DHS Ventures & Holdings, por un valor de USD 750 millones. En cuanto a sectores, la industria de tecnología de la información e internet retuvo su posición predominante con 43 transacciones, lo que significa más de la mitad del total para capital privado y capital emprendedor. El sector de finanzas y seguros continuó en segundo lugar, aunque con un modesto total de 10 inversiones.

Gráfica 28. Número de inversiones de capital privado y capital emprendedor por sector



Fuente: EMIS, 2023

Gráfica 29. Número de inversiones de capital privado y capital emprendedor como proporción de todas las fusiones y adquisiciones



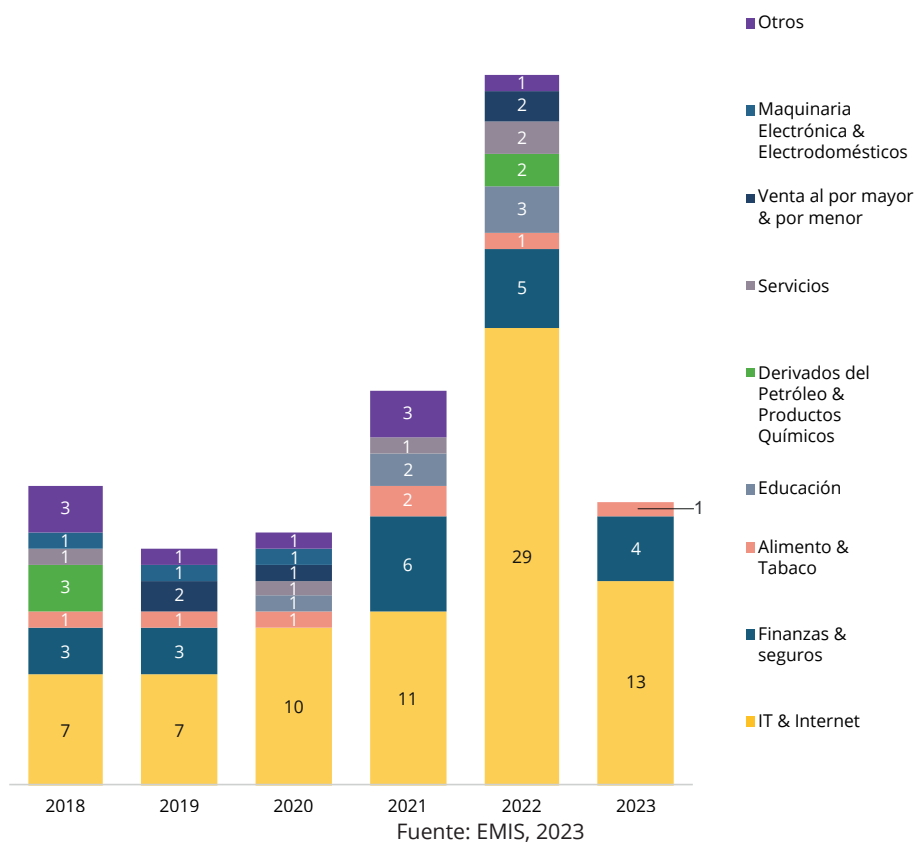
Fuente: EMIS, 2023

Argentina

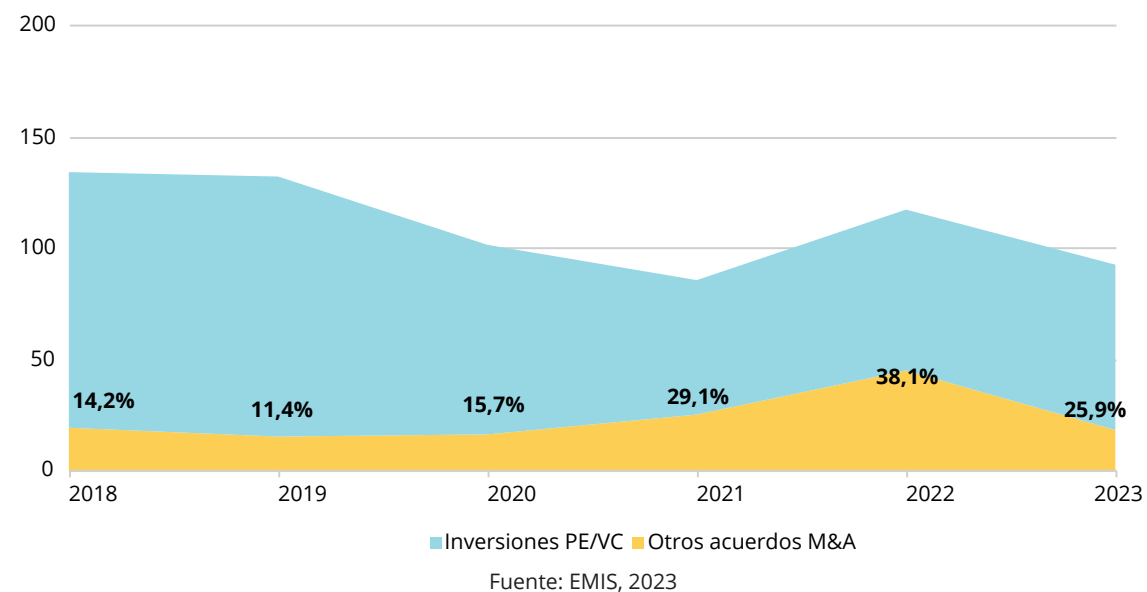
El panorama de las transacciones M&A en Argentina se vio fuertemente afectado por la elevada inflación, la incertidumbre política y la inestabilidad económica en torno a las elecciones presidenciales de noviembre. Este entorno desafiante llevó a una postura cautelosa entre los inversores de capital privado y capital emprendedor, lo que resultó en una marcada disminución en las transacciones. El año concluyó con solo 18 transacciones, una fuerte caída de las 45 registradas en 2022.

Las inversiones se mantuvieron enfocadas predominantemente en el sector de tecnología de la información e internet, que contribuyó con 13 de las transacciones totales, mientras que el sector de finanzas y seguros respondió por cuatro acuerdos adicionales. La transacción más relevante del año fue una ronda de financiamiento llevada a cabo por InvGate, una empresa de gestión de TI, en la que se recaudaron USD 35 millones. La ronda fue liderada por la firma de capital privado estadounidense Riverwood Capital y se espera que respalde la expansión global de la empresa tecnológica argentina.

Gráfica 30. Número de inversiones de capital privado y capital emprendedor por sector



Gráfica 31. Número de inversiones de capital privado y capital emprendedor como proporción de todas las fusiones y adquisiciones

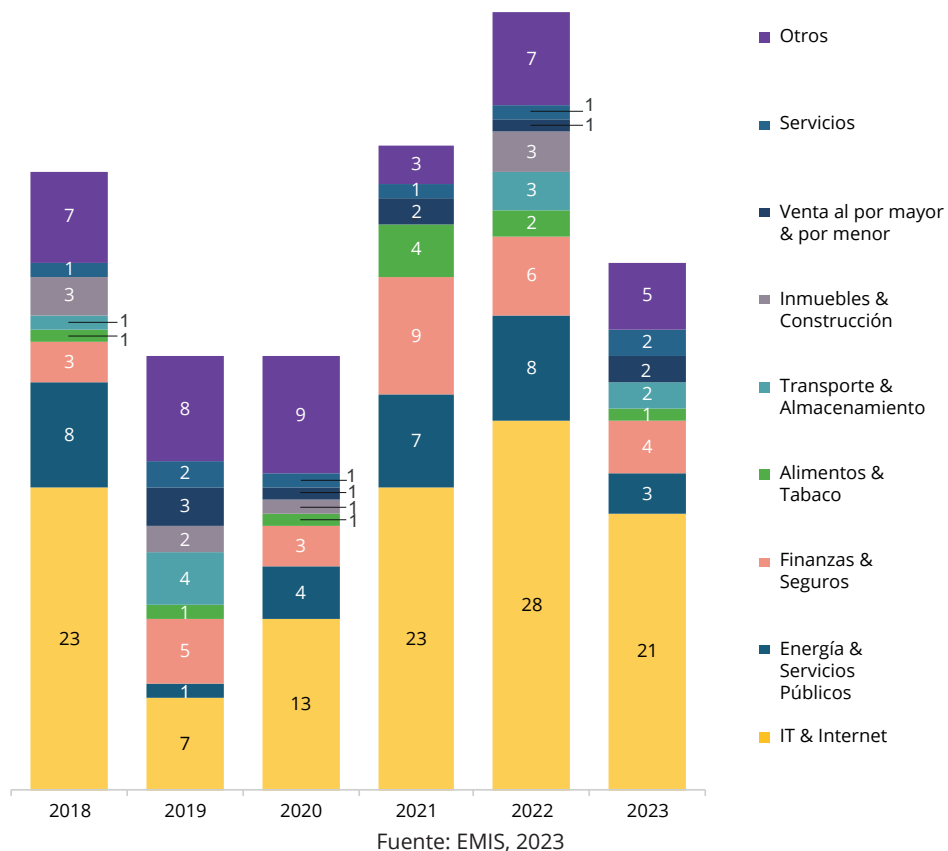


Chile

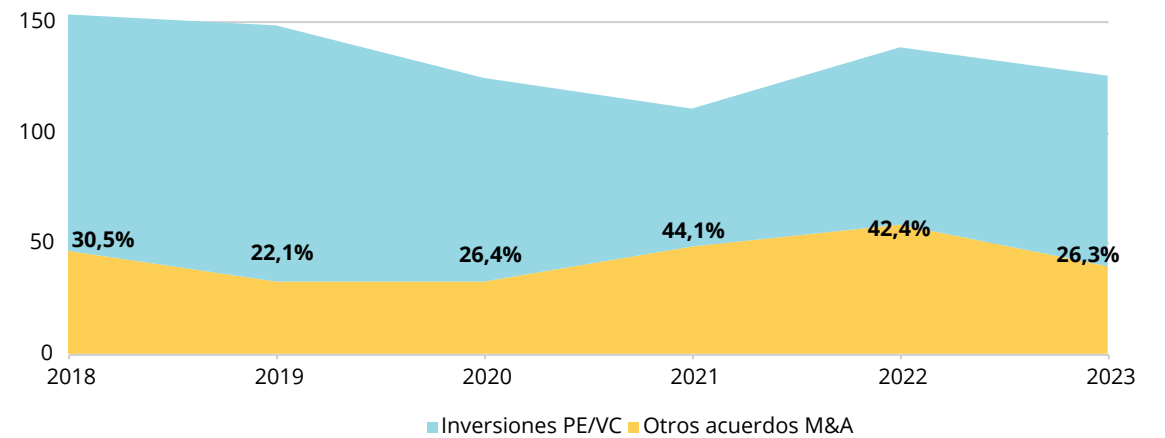
Para Chile, el 2023 significó un año desafiante para el sector de capital privado y capital emprendedor. Las dinámicas locales encapsularon los retos regionales de dificultades macroeconómicas e inestabilidad política debido en gran parte a las propuestas de enmiendas constitucionales, que están encaminadas a fortalecer los derechos de propiedad y respaldar políticas de libre mercado. El ambiente político, sumado a la disminución global en la financiación de startups, afectó notablemente los volúmenes de transacciones.

El número total de transacciones cayó cerca de un tercio a 40, representando tan solo el 26,3% de toda la actividad de M&A en el país durante el año. La cifra representa una notable disminución desde el 42,4% que se registró en el 2022. A pesar de la caída generalizada, el sector de tecnología de la información e internet emergió como un faro de resistencia, acaparando la mitad de las transacciones de inversión totales del año.

Gráfica 32. Número de inversiones de capital privado y capital emprendedor por sector



Gráfica 33. Número de inversiones de capital privado y capital emprendedor como proporción de todas las fusiones y adquisiciones



Uruguay

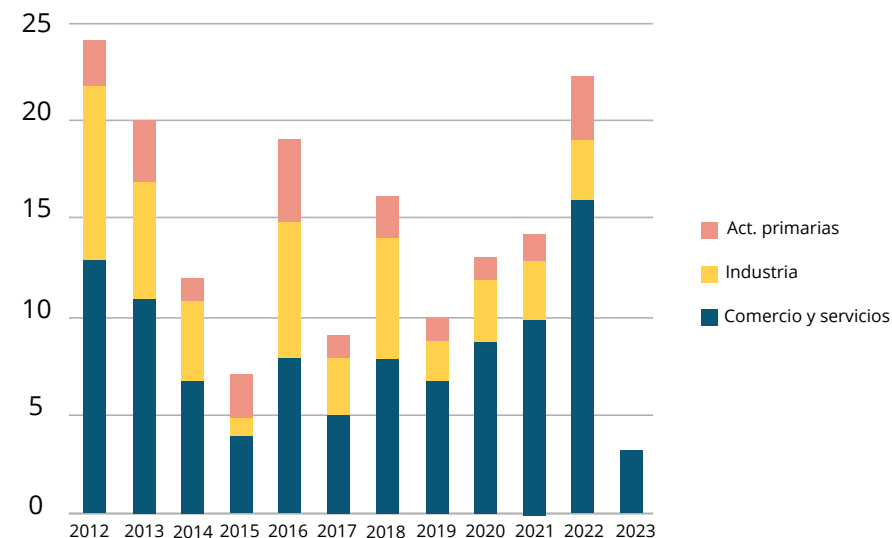
De las 185 transacciones registradas en este periodo, la mayoría corresponden a acuerdos de adquisiciones de empresas (79%), seguidas de compras parciales (20%) y una sola operación de joint venture¹(1%). En el principio del periodo estudiado, hubo una gran cantidad de acuerdos con empresas de la industria manufacturera (como frigoríficos, laboratorios, empresas del sector forestal y de la industria láctea) y de servicios globales (principalmente en software y servicios financieros).

Las operaciones de M&A de 2022 se concentraron mayoritariamente en el sector de servicios. En ese año, se realizaron la mayor cantidad de operaciones de este sector en la década, un total de 13 acuerdos. En el primer semestre de 2023 mermó el número de operaciones de M&A y en el primer semestre de este año, solo se registraron cuatro operaciones de capitalización por participación minoritaria, concentradas en el sector servicios globales, aunque están anunciadas otras seis operaciones, que están en proceso de concretarse.

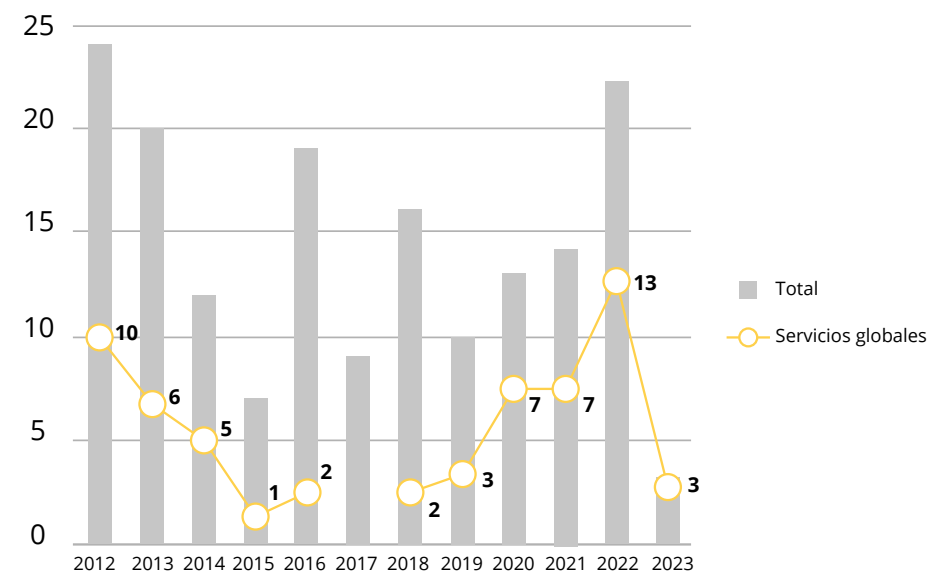
En el periodo comprendido entre 2012 y el primer semestre de 2023, la mayoría de las transacciones ocurrieron en la industria o en el sector de servicios, con una participación menor de las actividades primarias. Esto está en línea con el resto de la región, donde la mayoría de las operaciones de M&A se registraron dentro del sector servicios.²

1. Información tomada de Definitions for Responsible Investment Approaches, CFA Institute and PRI, 2023. Link: <https://www.unpri.org/investment-tools/definitions-for-responsible-investment-approaches/11874.article>
 2. La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2023 – pág. 34

Gráfica 34. M&A de empresas uruguayas adquiridas por empresas extranjeras por sector (# Transacciones)



Fuente : elaborado por Uruguay XXI con base en EMIS y ORBIS



Fuente : elaborado por Uruguay XXI con base en EMIS y ORBIS

The background of the slide features a blurred cityscape at night, with lights from buildings and streets creating a bokeh effect. In the foreground, the silhouettes of several people in business attire are visible, appearing to be in a meeting or discussion. The overall color palette is dominated by blues and teals, with a warm glow from the city lights.

Análisis de la industria de
capital privado en
Colombia

3

3.1 Actualizaciones al marco normativo

A partir de las recomendaciones de la Misión del Mercado de Capitales (2019), el Gobierno Nacional ha avanzado en la implementación de iniciativas regulatorias enfocadas en el desarrollo del mercado, buscando promover la participación de un mayor número de emisores, facilitar el acceso a nuevos inversionistas y fomentar la oferta de una mayor variedad de instrumentos financieros. Para 2023 y 2024 se destacan los siguientes cambios regulatorios:



Integración de bolsas de valores:

Entre las principales iniciativas regulatorias desarrolladas en los últimos años, se encuentra la flexibilización de la participación accionaria en las infraestructuras de mercado. Por medio de los **Decretos 53 y 1387 de 2022**, se realizaron las modificaciones normativas encaminadas a viabilizar la integración de la Bolsa de Valores de Colombia (bvc) con las bolsas de valores de Perú y Chile. Como consecuencia, en noviembre de 2023 se materializó la fusión corporativa de las tres bolsas de valores y se dio inicio al proceso de integración funcional, con lo cual se espera que el mercado integrado inicie operaciones en 2025.

Dentro de los cambios regulatorios relacionados con la participación en el mercado de valores, se destaca el **Decreto 079 de 2024** mediante el cual se incluye como excepción para realizar oferta pública de adquisición cuando los inversionistas que tengan calidad de beneficiario real de más del 25% del capital con derecho a voto y menos del 50% del capital con derecho a voto en dos o más sociedades inscritas en el RNVE y en una bolsa de valores tengan la intención de adquirir las acciones por medio de una permuta con el fin de lograr el control de la sociedad.



Actualización del marco normativo para Fondos de Inversión Colectiva

Teniendo en cuenta el potencial de desarrollo de los Fondos de Inversión Colectiva (FIC) como instrumentos para la profundización de la base inversionista en el país y para la canalización de recursos hacia proyectos productivos como alternativa al crédito tradicional, se realizaron actualizaciones regulatorias enfocadas en la expansión de las actividades autorizadas a los FIC. Así, el **Decreto 53 de 2022** habilitó la emisión de bonos en el mercado público de valores por parte de FIC cerrados y Fondos de Capital Privado (FCP). Lo anterior con el fin de ampliar el acceso de estos instrumentos a fuentes de financiación alternativas, aumentar la eficiencia en la gestión de los recursos de los inversionistas en estos fondos y fomentar la ampliación del número de emisores de este tipo de instrumentos en el mercado público. Además, el **Decreto 1387 de 2022** redujo el monto mínimo de participaciones en los FIC, con el fin de flexibilizar los trámites de creación de estos vehículos.

Adicionalmente, con el objeto de consolidar un marco regulatorio que potencie el crecimiento de los diferentes mecanismos de financiación de la economía y promover la inclusión financiera, en noviembre de 2023 la Unidad de Regulación Financiera (URF) publicó para segunda ronda de comentarios el proyecto de decreto que busca actualizar la regulación de los FIC. Mediante este proyecto regulatorio se proponen modificaciones en aspectos como: (i) estructura de apalancamiento de los FICs; (ii) negociación de unidades de participación en el mercado público; (iii) límites de inversión por inversionistas; (iv) derecho de retiro en los FICs cerrados y abiertos con pacto de permanencia por modificaciones al reglamento; (v) deber de asesoría; (vi) metodología de ajuste al capital mínimo de las titularizadoras; y (vii) el mecanismo de listamiento de títulos en el escenario del sistema de cotización de valores del extranjero.



Financiación sostenible

En los últimos años, la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) ha avanzado en la emisión de instrucciones relacionadas con la creación de instrumentos financieros enfocados en el logro de los objetivos de desarrollo económico bajo principios de sostenibilidad. En 2022, se adoptó la **Taxonomía Verde de Colombia**, cuyo objetivo es la estandarización de los elementos para la identificación de actividades o instrumentos enfocados en el cumplimiento de objetivos sociales o ambientales, incluida la disminución de los efectos del cambio climático.

Así mismo, se ampliaron las instrucciones relacionadas con la **emisión de bonos verdes**, con el objetivo de expandir su alcance a la emisión de bonos sociales, sostenibles o de economía naranja. Todos los mencionados pasan a denominarse **bonos de destinación específica**, en los cuales los recursos obtenidos en la emisión se destinan exclusivamente a financiar proyectos que contribuyan con el logro de objetivos ambientales, sociales, de sostenibilidad o de desarrollo de actividades creativas o culturales, respectivamente. Las instrucciones de la SFC indican que los prospectos de estos bonos deben establecer los criterios de elegibilidad y las políticas de inversión, así como las verificaciones externas y los reportes que se deben realizar para que los inversionistas cuenten con información oportuna y suficiente sobre la utilización de sus recursos en el tipo de proyectos elegibles, según la categoría del bono (verde, social, sostenible o naranja).

Adicionalmente, se establecieron instrucciones específicas para la emisión de bonos vinculados al desempeño sostenible. Estos son bonos cuyas características dependen del nivel de cumplimiento de determinados objetivos de desempeño sostenible. Para ello, se indicó que los prospectos deben indicar los objetivos a lograr, los indicadores para su seguimiento, las consecuencias ante eventos de incumplimiento, las verificaciones externas y reportes periódicos. Lo anterior con el objetivo de que los inversionistas cuenten con información oportuna y suficiente sobre la utilización de las inversiones realizadas en los bonos y su impacto en el logro de los objetivos de desempeño sostenible fijados por el emisor.

Por otro lado, en el año 2024 empezaron a regir los reportes establecidos por la **circular 031 de 2021 y 012 de 2022** que establecen los parámetros para la revelación de información sobre asuntos sociales y ambientales, incluidos los climáticos. Lo anterior sin duda contribuye a la generación de un estándar de reporte por parte de los emisores con el fin de que la información sobre el cumplimiento de los parámetros sociales, ambientales y climáticos sea considerada como información relevante y de conocimiento del público y de los inversionistas.



Crowdfunding

La actividad de **Crowdfunding o financiación colaborativa** tiene el propósito de buscar recursos para financiar proyectos productivos, a través de la recolección de dinero proveniente de diferentes individuos, ampliando la posibilidad de acceder a fuentes de financiación, especialmente para las micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes) del país. Esta actividad puede realizarse a través de una plataforma, incentivando de ese modo la participación de las Mipymes en el mercado de valores.

A través de la expedición del reciente **Decreto 2105 de 2023**, se autorizó a las entidades que desarrollan la actividad de financiación colaborativa para prestar algunos de sus servicios por medio de corresponsales, como la recepción y devolución de dinero, entrega y recepción de documentos, expedición y entrega de extractos y consulta de saldos, facilitando de ese modo el acceso a esta actividad con la implementación de un nuevo canal de atención.

El mismo decreto dispuso que se entiende por proyecto productivo aquel desarrollado por personas jurídicas con o sin ánimo de lucro, patrimonios autónomos, FIC cerrados, FCP y procesos de titularización, con el fin de obtener una rentabilidad económica a partir de actividades empresariales, agropecuarias, industriales, comerciales o de servicios. Para ello, se determinó que los patrimonios autónomos, FIC cerrados, FCP y los procesos de titularización solo podrán acceder a financiación a través de plataformas de financiación colaborativa mediante la modalidad de valores representativos de deuda.

Lo anterior amplía el espectro de participantes en la actividad de crowdfunding, activándose un incentivo para que nuevos emisores se financien y para que los inversionistas utilicen nuevos canales. La nueva regulación surge por la evidente necesidad de expandir la oferta y la demanda, pues todavía no se ha visto un fuerte auge de la utilización de estos mecanismos de financiación.



Regulación prudencial y límites a grandes exposiciones

Con el fin de robustecer la regulación sobre concentración de riesgo y mitigar los riesgos frente a una eventual pérdida de una entidad vigilada mediante el **decreto 1533 de 2022** el gobierno nacional fijó las normas para la identificación y gestión de las grandes exposiciones y concentración de riesgo de los establecimientos de crédito. En línea con lo anterior, en febrero de 2024 la Superintendencia Financiera expidió la **circular 003 de 2024** por medio de la cual se imparten instrucciones para la gestión de los límites a las grandes exposiciones y concentración de riesgos de los establecimientos de crédito, y de los cupos individuales de crédito de los establecimientos bancarios, las corporaciones financieras, las compañías de financiamiento, las entidades cooperativas de carácter financiero, y los organismos cooperativos de grado superior y otras entidades vigiladas. Mediante esta reglamentación se busca implementar las mejores prácticas internacionales para la gestión de riesgo de concentración en los términos de Basilea.



Finanzas abiertas

Con el fin de promover la competencia en los mercados financieros, incentivar la participación de nuevos actores y permitir la inclusión financiera, el gobierno nacional ha expedido una serie de normas relacionadas con las finanzas abiertas y la comercialización de tecnología e infraestructura a terceros.

Mediante el **decreto 1297 de 2022**, se estableció que se entiende por finanzas abiertas la práctica en la cual las entidades vigiladas por la SFC abren sus sistemas para que la información de los consumidores financieros pueda ser compartida de forma estandarizada con otras entidades vigiladas. En virtud de lo anterior, la SFC expidió la **circular 004 de 2024** con el fin de definir los estándares tecnológicos de seguridad, establecer las obligaciones que deben cumplir las entidades vigiladas para el tratamiento de datos y señalar los lineamientos cuando estas comercialicen con terceros la tecnología e infraestructura para la prestación de sus servicios.

En este sentido, se espera un desarrollo regulatorio en aras de permitir el uso de los datos de los consumidores financieros y expandir la prestación de los diferentes servicios financieros permitiendo la dinamización de los productos e incentivando la creación de nuevos jugadores en el sistema.



Agenda legislativa y regulatoria

Reforma pensional

Actualmente se encuentra en curso en el Congreso de la República el proyecto de reforma pensional, el cual fue aprobado en segundo debate en la plenaria del Senado.

El texto de la reforma pensional, por medio de la cual se establece el Sistema de Protección Social Integral para la Vejez, busca que ambos regímenes pensionales pasen de un estado de competencia a uno de complementariedad. La principal modificación en el régimen subsidiado consiste en entregar el valor de línea de pobreza extrema a todos los mayores de 65 años hombres y 60 mujeres en condición de pobreza extrema, pobreza o vulnerabilidad.

En el pilar semicontributivo, quienes hayan cotizado menos de 150 semanas recibirán una indemnización sustitutiva y la devolución de saldos y quienes hayan cotizado entre 300 y 1000 semanas se les entrega renta vitalicia, más una línea de pobreza, si cumple las condiciones de pensión. Por su parte, el pilar contributivo impone una cotización obligatoria hasta un umbral por definir, cuya propuesta del gobierno es de 3 en el Régimen de Prima Media (RPM) y el resto de la cotización, en caso de haberla, va al Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS). Finalmente, el régimen de ahorro voluntario no estará sujeto a cambios.

Si bien se reconoce la necesidad de abordar una reforma estructural un sistema pensional, de aprobarse el proyecto en los términos propuestos se anticiparía un fuerte impacto fiscal y en el mercado de capitales, como consecuencia de la caída de los flujos de las administradoras de fondos de ahorro individual y la disminución del ahorro en cuentas individuales que generarían las liquidaciones parciales del portafolio de las administradoras de fondos pensionales, causado principalmente por los traslados a Colpensiones. En ese sentido, el impacto sobre los mercados de deuda privada y acciones se estima negativo, a pesar de que se compensa el efecto sobre los TES con el fondo de ahorro del pilar contributivo.

Frente a este punto es importante resaltar que, gracias al régimen de inversión de los Fondos de Pensiones, estos son los inversionistas institucionales con mayor diversificación de su portafolio, lo que les permite invertir los recursos administrados en diferentes tipos de activos como lo son los activos alternativos tales como Fondos de Capital Privado y procesos de titularización. **Al respecto, aproximadamente el 49% del capital invertido en Fondos de Capital Privado en Colombia provienen de los fondos de pensiones nacionales e internacionales.**

En caso de aprobarse la reforma pensional en los términos propuestos por el gobierno nacional, se anticipa un impacto negativo en el flujo de recursos que recibirían los fondos de capital privado, especialmente en las verticales de infraestructura e inmobiliario ya que los recursos disponibles de los Fondos de Pensiones se destinarían a inversiones más tradicionales como bonos y TES.

Es importante recordar que la Misión del Mercado de Capitales (2019) señaló en su momento algunas recomendaciones de reformas, entre las cuales se encuentra la liberación del régimen de inversiones de los fondos de pensiones obligatorias y fondos de cesantías, así como descartar la rentabilidad mínima de las Administradoras de fondos de Pensiones (AFP) y reformar su estructura de comisiones. Así mismo, el **Informe Final de la Misión** resaltó la necesidad de que la administración de los recursos del sistema se ajuste a los principios de persona prudente, lo cual implica dotar a las sociedades administradoras de fondos de pensiones y de cesantía de mayor autonomía en el manejo de los límites establecidos para los regímenes de inversión, teniendo en cuenta en todo caso los perfiles de riesgo y objetivos de los portafolios administrados.

Regulación de la fiducia

Como parte de la Agenda Normativa 2024, la Unidad de Regulación Financiera (URF) ha incluido algunos proyectos encaminados a continuar el proceso de modernización del mercado de capitales, entre los cuales se destaca la revisión de la arquitectura regulatoria del negocio fiduciario.

La URF ha manifestado que considera de la mayor relevancia hacer una revisión del marco normativo vigente con el objetivo de identificar necesidades de intervención regulatoria que propendan por la actualización de las reglas que rigen esta industria y que respondan a la evolución de estos esquemas y los riesgos asociados a estos. Dentro de los aspectos que se buscan analizar se encuentran aquellos relacionados con un alcance de la licencia y del esquema de supervisión, las modalidades de negocio, las obligaciones, responsabilidades, deberes y derechos de los intervinientes en estos modelos, entre otros.

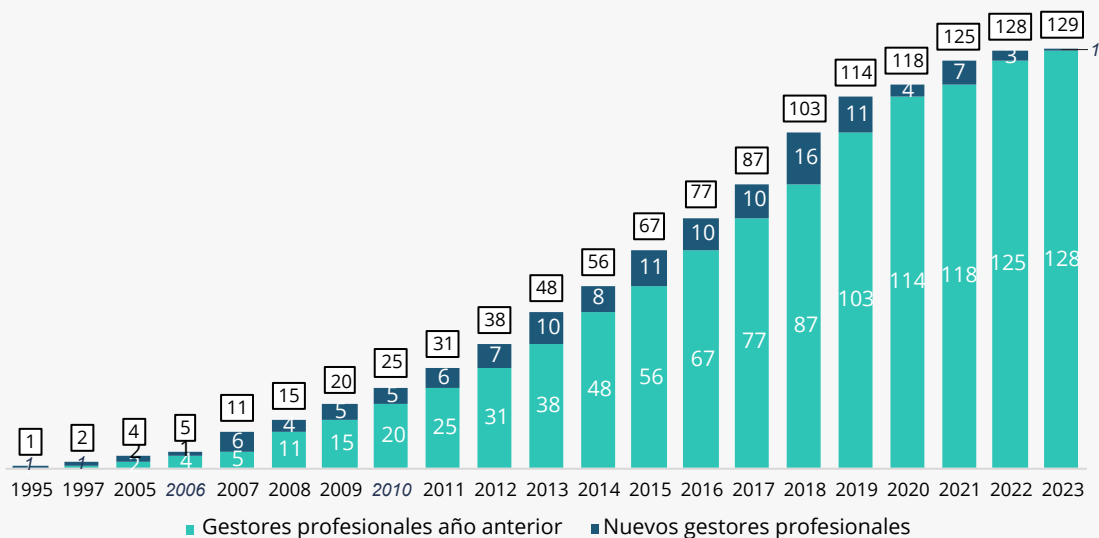


NOTA: Freepik (Fotógrafo).Personas de tiro medio trabajando juntas.[imagen digital] Extraída de Freepik. com

3.2 Gestores profesionales en Colombia

Los gestores profesionales son equipos expertos caracterizados por analizar idóneamente oportunidades con atractivo de crecimiento e impacto, diseñar planes de negocio a la medida y generar escalabilidad de las empresas o proyectos. En su historia, la industria de capital privado en Colombia ha contado con un total de 129 gestores profesionales, colombianos e internacionales, cuyos fondos incluyen a Colombia como uno de sus mercados estratégicos.

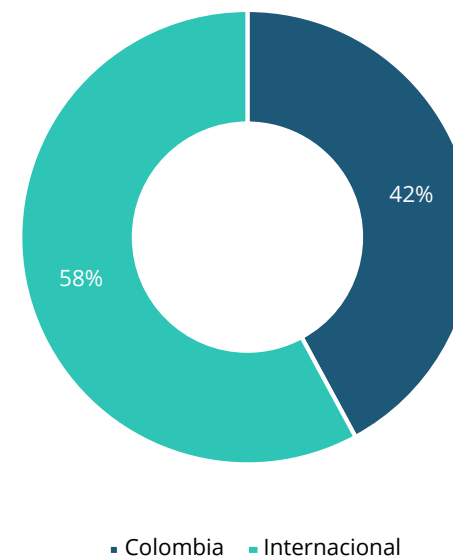
Gráfica 35. Histórico gestores profesionales colombianos



Fuente: Encuesta ColCapital, 2023

El 42% de los gestores profesionales en la industria son colombianos. Gracias a su profundo conocimiento y experiencia local, estos gestores han desempeñado un papel crucial en la dirección de capital estratégico hacia activos dentro del país. Por otro lado, los gestores profesionales internacionales constituyen el 58% restante de la industria actual. Este hecho subraya su compromiso no solo con Colombia, sino también con la gestión de inversiones a nivel regional desde el país.

Gráfica 36. Porcentaje de gestores profesionales colombianos vs. internacionales

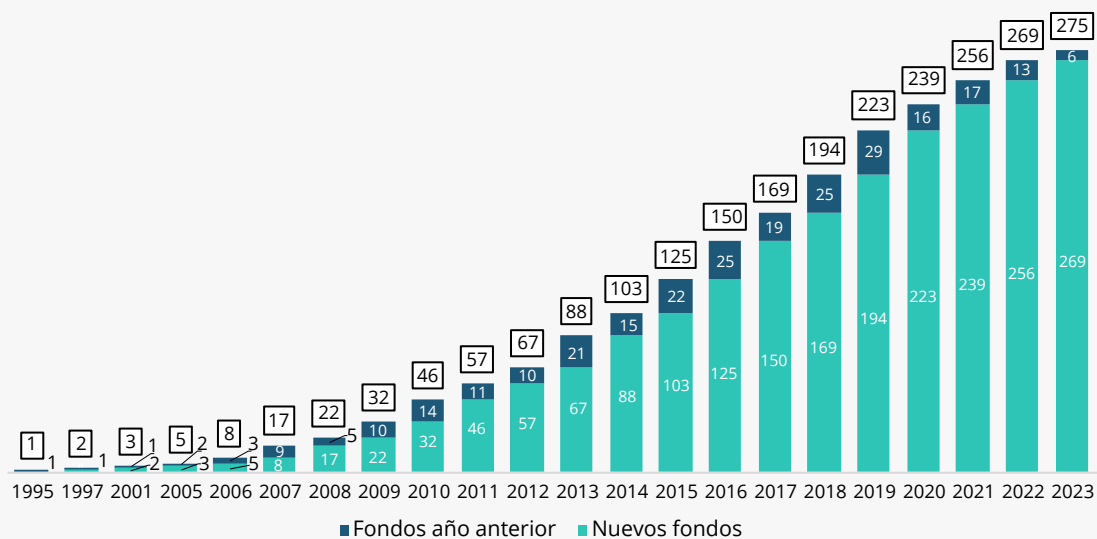


Fuente: Encuesta ColCapital, 2023

3.3 Fondos de capital privado en Colombia

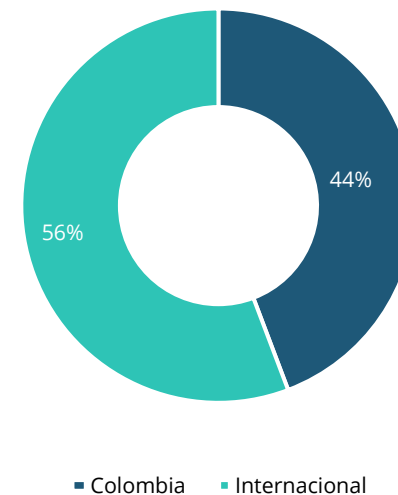
A lo largo del periodo comprendido desde 1995, un total de 275 fondos activos y concluidos han manifestado su interés en empresas y proyectos en Colombia. Estos fondos, que abarcan una diversidad de tipologías, han destacado por su capacidad para movilizar capital hacia activos ubicados tanto en Colombia como en otros países, abarcando una amplia gama de sectores económicos. Su alcance incluye tanto empresas y proyectos en etapas incipientes como en fases más avanzadas de desarrollo.

Gráfica 36. Evolución de los fondos por año



Fuente: Encuesta ColCapital, 2023

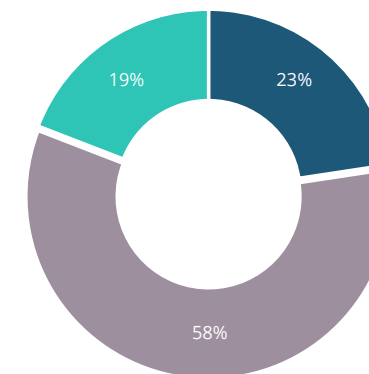
Gráfica 37. Porcentaje de fondos de capital privado colombianos vs. internacionales



Fuente: Encuesta ColCapital, 2023

Gráfica 38. Tipo de sociedades administradoras

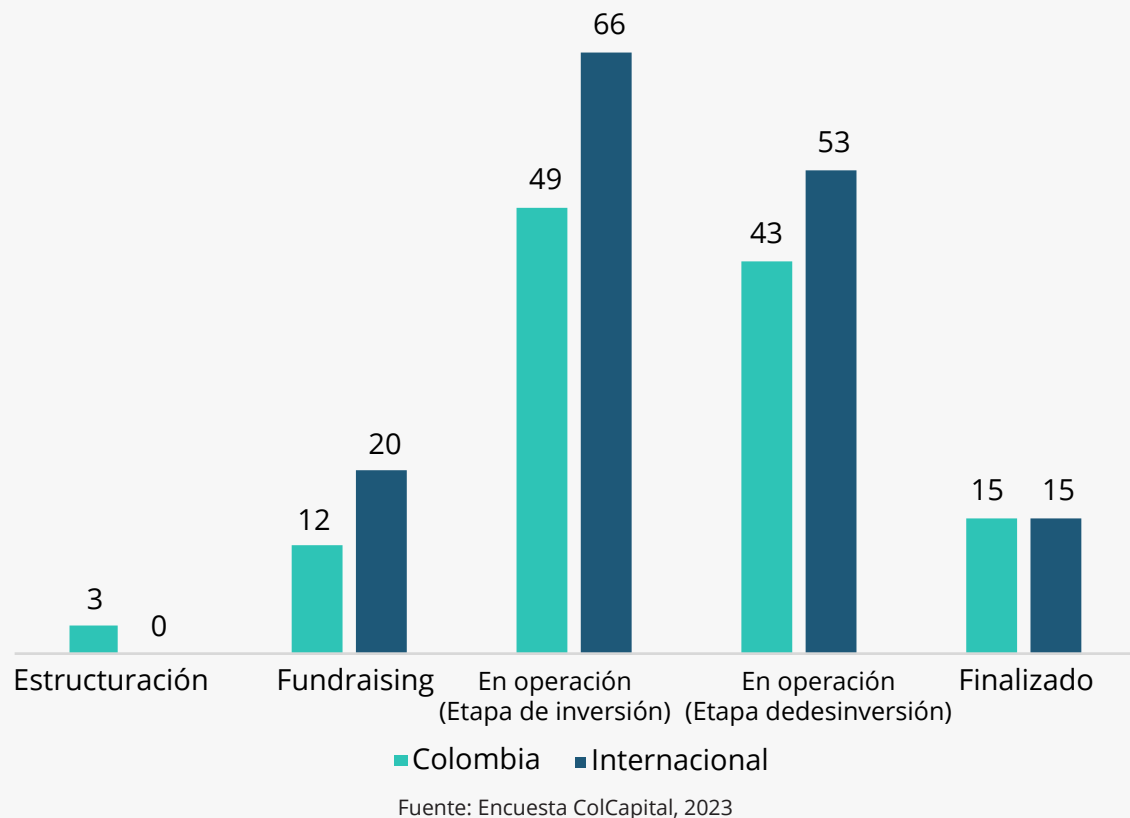
Los fondos de capital privado con jurisdicción colombiana deben ser administrados por una sociedad administradora, entidad vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia. A diciembre de 2023, las fiduciarias administraban el 58% de los fondos colombianos seguido por las comisionistas de bolsa con el 23%.



Fuente: Encuesta ColCapital, 2023

Etapas de los fondos de capital privado

Gráfica 39. Número de fondos por etapa



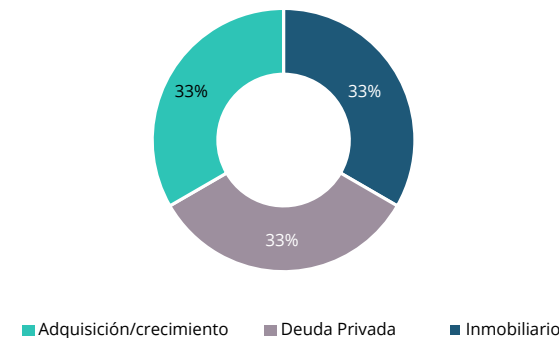
El 12% de los fondos se encuentran en proceso de levantamiento de capital. Esto quiere decir que ya cuentan con un cierre inicial y están en proceso de levantar recursos adicionales para lograr el cierre final del vehículo. Por su parte, los fondos en operación representan el 76%, y los fondos finalizados el 11% del total.

Adicional a lo anterior, se identificaron un total de 3 fondos en etapa de estructuración. Estos fondos se encuentran bien sea, definiendo su tesis de inversión y principales características del fondo o en estructuración legal; y adicionalmente en algunos casos, estos fondos ya han iniciado su proceso de levantamiento de capital para lograr un primer cierre. Las cifras de estos fondos únicamente se contabilizan en la sección de “Fondos en estructuración.”

Estructuración

Los gestores profesionales de los tres fondos de capital privado en estructuración reportaron más de USD 16 millones en el cierre inicial de sus fondos, de los cuales el 90% serán destinados a activos en Colombia.

Gráfica 40. Estructuración

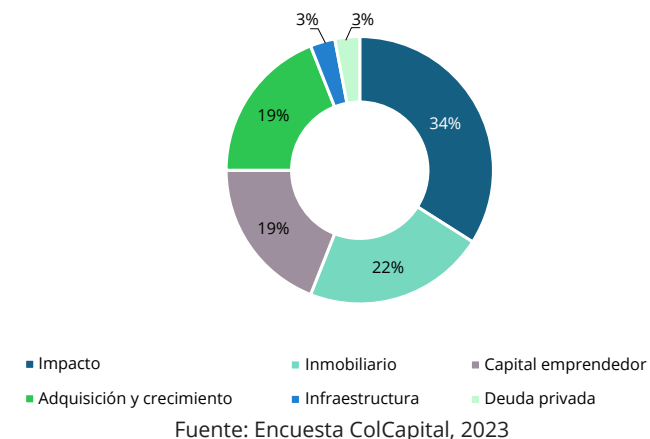


Levantamiento de capital

El mayor número de fondos en procesos de levantamiento de capital está representado por los fondos de Impacto, seguido por los fondos inmobiliarios y de capital emprendedor, los cuales en conjunto representan más del 40% de los fondos en esta etapa.

Los fondos en proceso de levantamiento de capital alcanzaron un total de USD 1.251 millones en compromisos. De estos fondos en esta etapa se estima que en promedio el 70% de sus compromisos sean para Colombia.

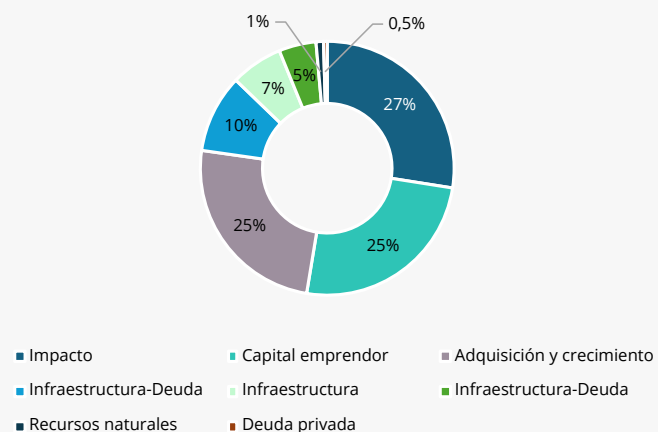
Gráfica 41. Levantamiento de capital



En operación

En total, **211 fondos** se encuentran en operación. Esto indica que el levantamiento de capital de estos fondos finalizó o no están en búsqueda de nuevos compromisos de inversión activamente. Estos fondos se encuentran en proceso de inversión o desinversión de acuerdo con su política de inversión. El 77% de los fondos en esta etapa están concentrados en 3 tipos: adquisición y crecimiento, capital emprendedor e inmobiliarios.

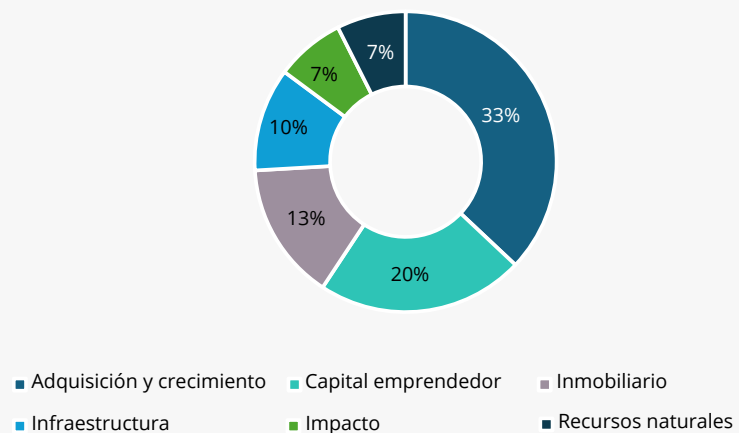
Gráfica 42. En Operación (Etapa de inversión o desinversión)



Fuente: Encuesta ColCapital, 2023

Finalizados

Gráfica 43. Finalizados



Fuente: Encuesta ColCapital, 2023



NOTA: Freepik.(Fotógrafo). Personas que participan en eventos de negocios. [Imagen digital].Extraída de Freepik.com



NOTA: DC Studio .(Fotógrafo). Vista superior del gerente y empleado que trabajan en equipo en la oficina de negocios, mirando graficos en la pantalla de la computadora portátil . [Imagen digital].Extraída de Freepik.com

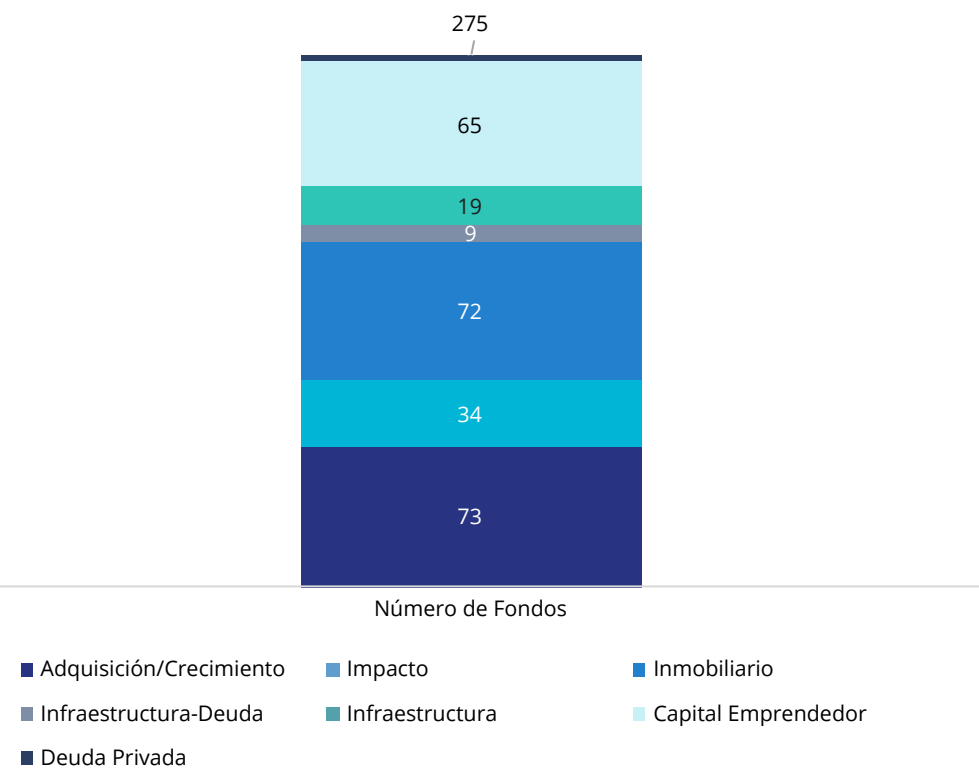
3.4 Compromisos de capital

En 2023 se identificaron un total de 275 fondos de capital privado, donde la mayoría se concentra en las verticales de Adquisición y crecimiento, Inmobiliario y Capital Emprendedor.

Teniendo en cuenta los 275 fondos de capital privado, los compromisos de capital para Colombia ascendieron a los USD 21.889 millones, de los cuales el 39% provinieron de los fondos de infraestructura.

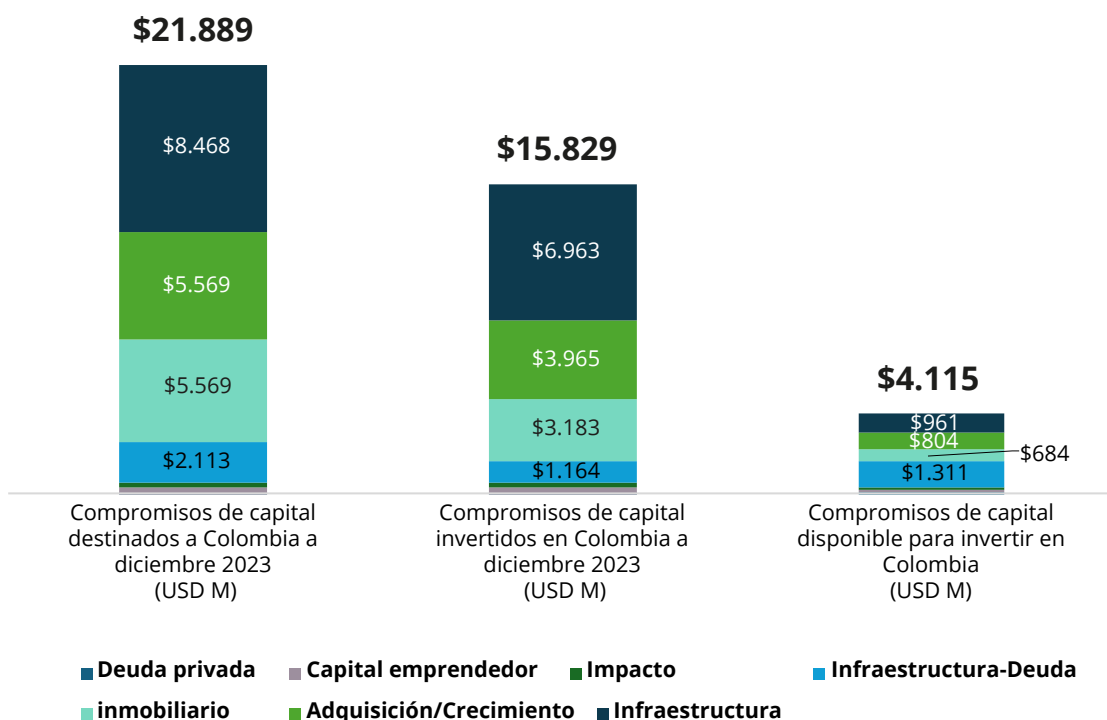
Adicionalmente, los compromisos de capital invertidos en Colombia registraron un total de USD 15.829 millones, donde la vertical de infraestructura, a pesar de ser una de las que menor número de fondos registró, aportó el 45% del total.

Gráfica 44. Fondos con compromiso de capital



Fuente: Encuesta ColCapital, 2023

Gráfica 45. Compromisos de capital (USD millones)

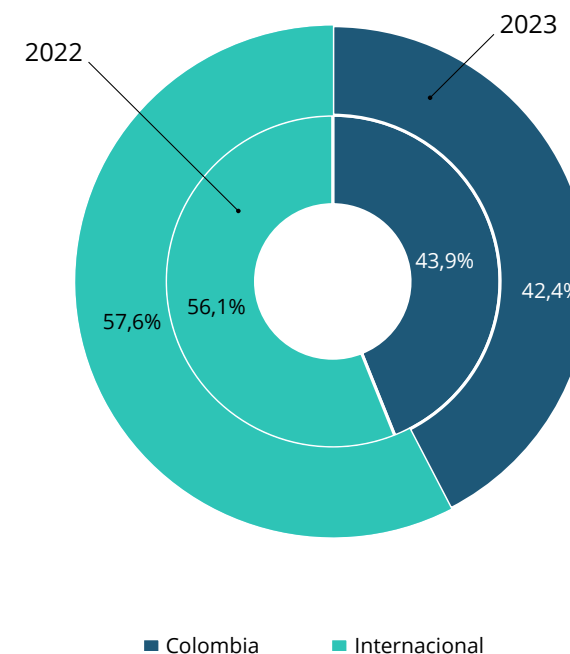


Fuente: Encuesta ColCapital, 2023

Este estudio recoge información de fondos de capital privado con enfoque de inversión exclusivo en Colombia y fondos que invierten en más de un país, pero que incluyen a Colombia en su tesis de inversión. De los compromisos de capital de estos fondos se estima que el 42,4% sean para Colombia frente a un 57,6% para otros países, especialmente de Latinoamérica.

Los fondos de infraestructura, inmobiliarios y recursos naturales proporcionalmente han estimado destinar más del 77% de sus compromisos de capital a Colombia. Por el contrario, los fondos de adquisición y crecimiento, capital emprendedor e impacto cuentan con una mayor proporción hacia otros países.

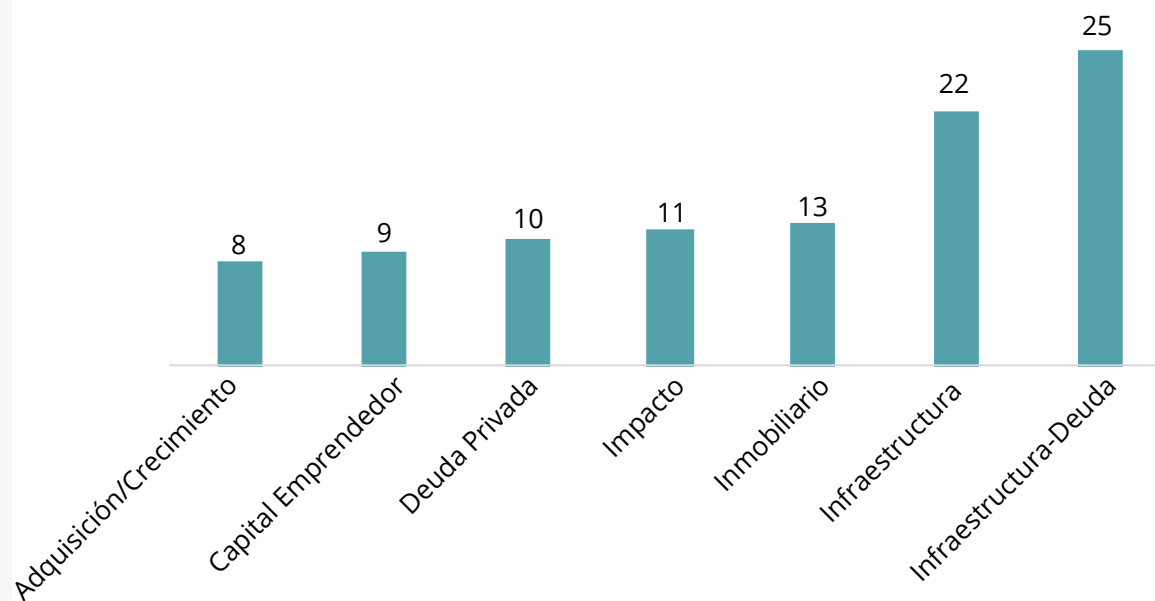
Gráfica 46. Compromisos de capital para Colombia vs. otros países



Fuente: Encuesta ColCapital, 2023

En promedio en Colombia, la duración de los fondos, de acuerdo con sus reglamentos, es de 12 años. Sin embargo, los fondos de deuda de infraestructura e inmobiliarios son los que tienen mayor duración debido a las características de los activos en los que invierten. Por el contrario, para los fondos de impacto, adquisición y crecimiento y capital emprendedor el promedio de duración es entre 8 y 10 años.

Gráfica 47. Duración promedio de los fondos en años



Fuente: Encuesta ColCapital, 2023



NOTA: Freepik. (Fotógrafo). Ingenieros de tiro medio discutiendo sobre paneles solares.[Imagen digital].Extraída de Freepik.com

3.5 Principales inversionistas en la industria

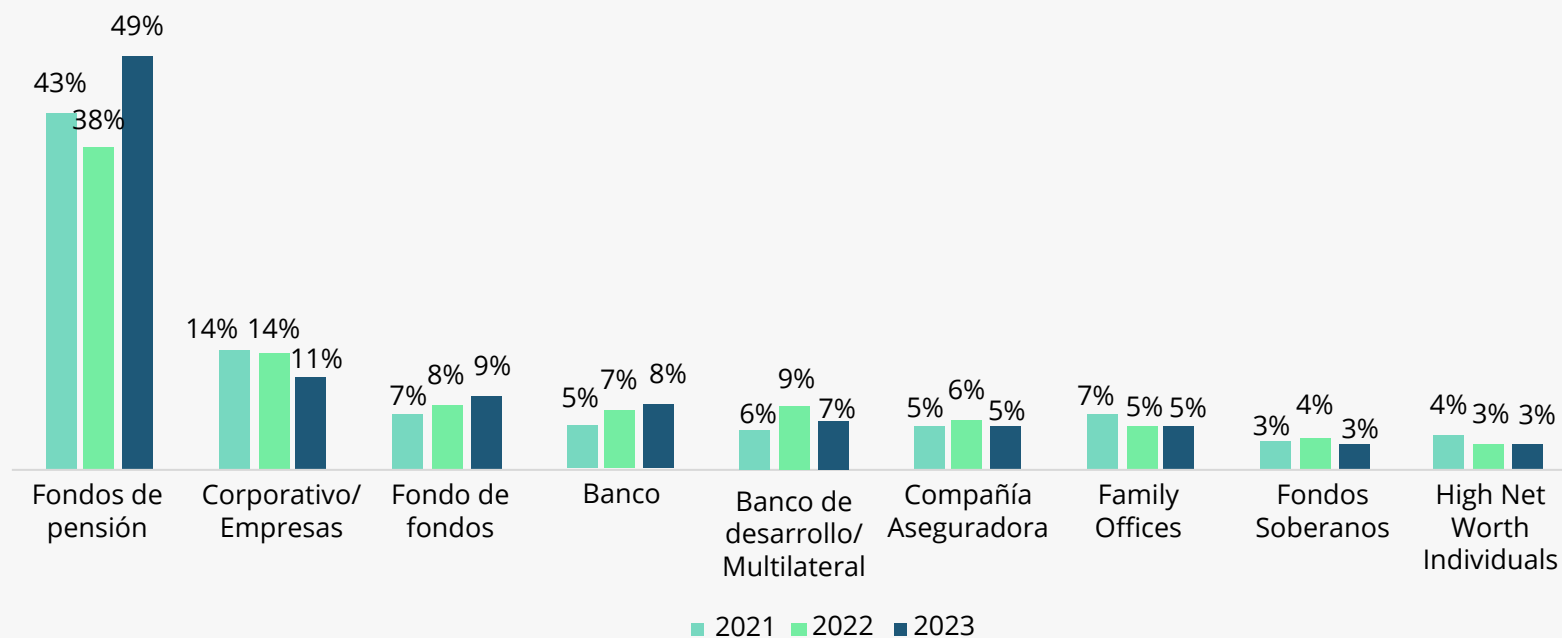
En las secciones previas, se presentaron las principales características de los fondos de capital privado y gestores profesionales en Colombia. A continuación, se detallará la información acerca de los inversionistas de los fondos que invierten en Colombia.

Siguiendo la tendencia global, en Colombia, la participación de los inversionistas institucionales es fundamental para el desarrollo de la industria de capital privado. Los fondos de pensiones continúan como el principal inversionista en la industria.

Del total de los 275 fondos en la industria, 112 aportaron información con respecto a sus inversionistas. De esta muestra, se observa que los fondos de pensiones alcanzaron un máximo en los últimos años, registrando un 49% de participación en los compromisos de capital para Colombia, seguidos de los corporativos con un 11% y los fondos de fondos con un 9%. Esta alta presencia de fondos de pensiones refleja la confianza en la estabilidad y rentabilidad a largo plazo que ofrece el capital privado.

Además, señala el compromiso del sector financiero con el desarrollo económico del país, al canalizar inversiones hacia proyectos productivos y de alto impacto. Esta diversificación de inversionistas fortalece la solidez y la capacidad de crecimiento del mercado de capital privado en Colombia, contribuyendo así a la atracción de inversiones y al impulso de sectores clave de la economía nacional, como la innovación, la infraestructura y la tecnología.

Gráfica 48. Compromisos de capital para Colombia por perfil de inversionistas – Capital privado

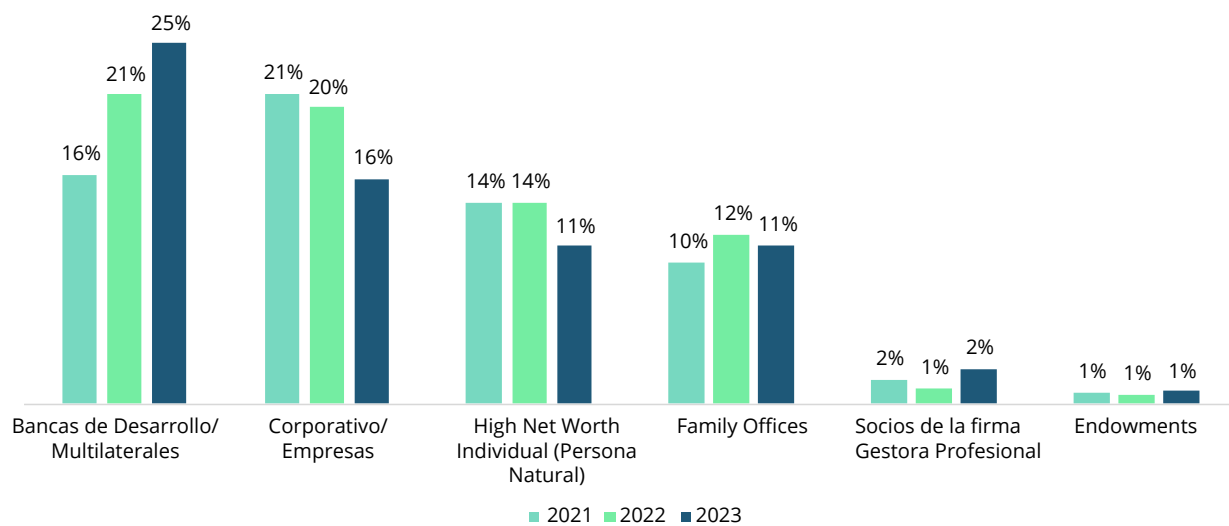


Fuente: Encuesta ColCapital, 2023

Frente a los fondos de Capital Emprendedor, se observa que los Bancos de Desarrollo continúan liderando la participación con un 25% de compromisos de capital para Colombia, seguidos de los corporativos con un 16% y las personas naturales con un 11%. Esta distribución refleja la diversidad de actores involucrados en el financiamiento del emprendimiento en el país. Los Bancos de Desarrollo desempeñan un papel crucial al proporcionar acceso a financiamiento y recursos técnicos para proyectos innovadores y de alto impacto social y ambiental.

Su participación demuestra el interés en impulsar el crecimiento económico a través de la promoción del emprendimiento y la innovación. Por otro lado, la contribución de los corporativos y las personas naturales muestra un compromiso creciente con el ecosistema emprendedor, ya sea a través de inversiones directas o mediante fondos especializados. Esta variedad de fuentes de financiamiento fortalece la sostenibilidad y la diversificación del ecosistema emprendedor en Colombia, fomentando la generación de empleo, el desarrollo de nuevas tecnologías y la creación de valor económico y social a largo plazo.

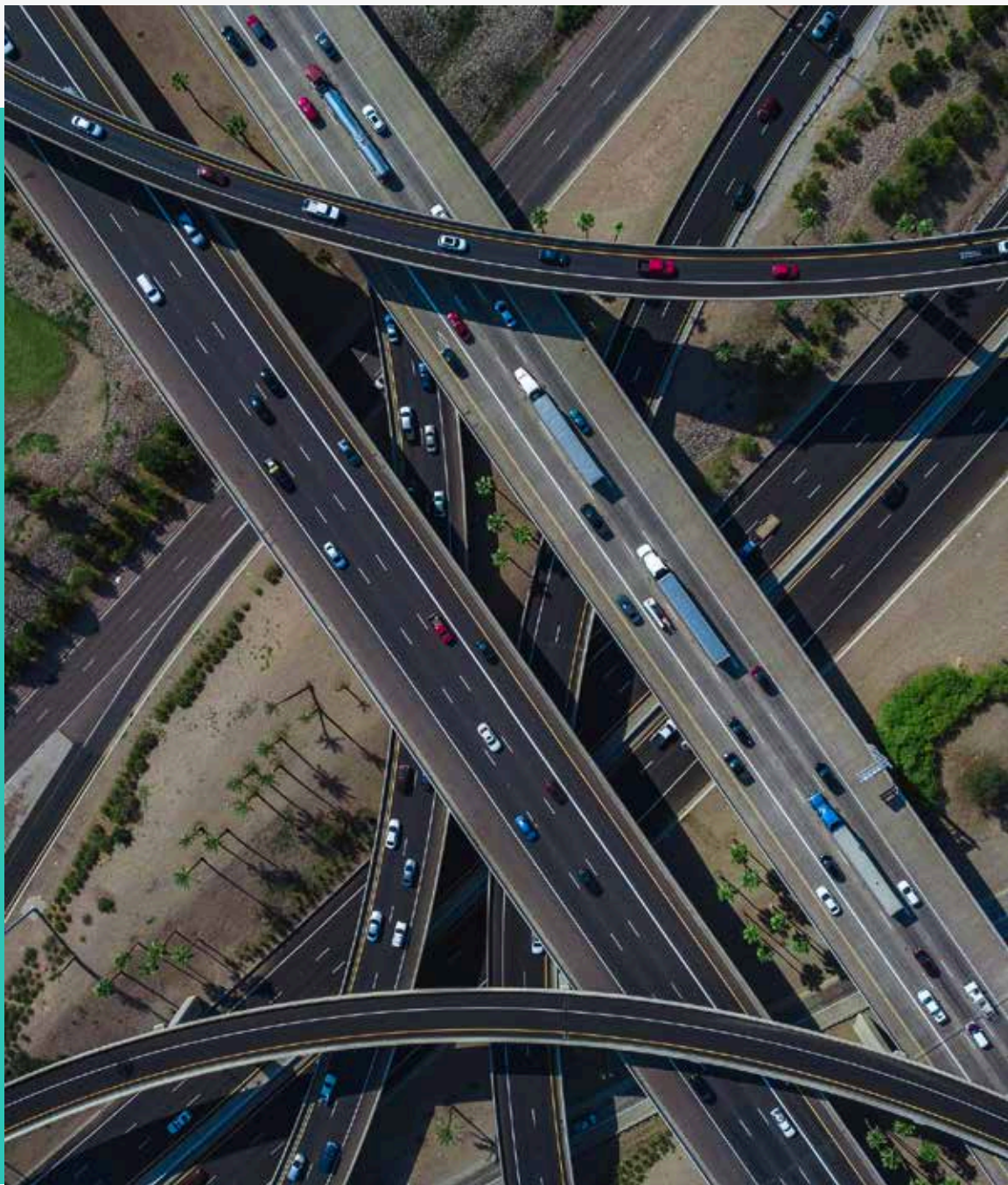
Gráfica 49. Compromisos de capital para Colombia por perfil de inversionistas – Capital emprendedor



Fuente: Encuesta ColCapital, 2023



NOTA: Peoplecreations.(Fotógrafo).Los diseñadores gráficos en una reunión.[Imagen digital] Extraída de Freepik.com



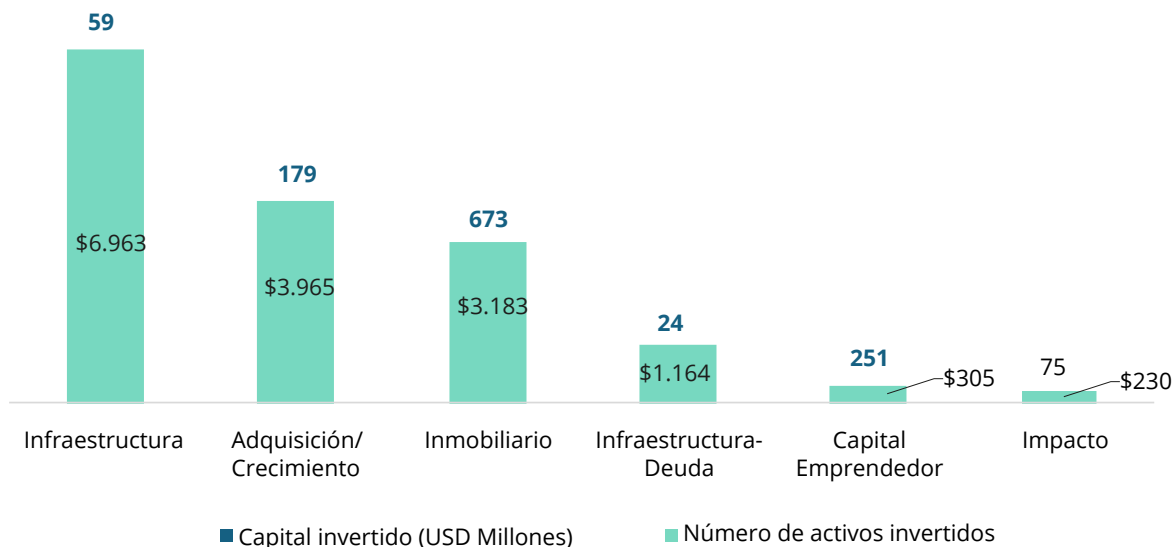
NOTA: Wirestock.(Fotógrafo).Vista aérea de una concurrida intersección de carreteras llena de tráfico durante el día.[Imagen digital] Extraída de Freepik.com

3.6 Inversiones en activos con operaciones en Colombia

En el ámbito de la inversión, los fondos de infraestructura continúan desempeñando un papel significativo, representando más del 39% del total invertido entre las diversas categorías de fondos identificadas en este estudio. Debido a la naturaleza de sus inversiones, los fondos de infraestructura tienden a concentrarse en un número reducido de proyectos en comparación con los fondos inmobiliarios, los cuales suelen realizar un mayor número de inversiones.

En términos generales, los fondos de infraestructura (incluidos los de deuda) son los que movilizan una mayor cantidad de recursos por proyecto, seguidos por los fondos de adquisición/crecimiento. Por otro lado, aunque los fondos de capital emprendedor representan una proporción menor del capital invertido por activo, debido a la naturaleza de los activos subyacentes, su papel en el ecosistema de capital emprendedor en Colombia y su apoyo a empresas innovadoras en etapas tempranas han sido cruciales para el desarrollo de nuevas iniciativas empresariales.

Gráfica 50. Capital invertido USD millones y Número de activos



Fuente: Encuesta ColCapital, 2023

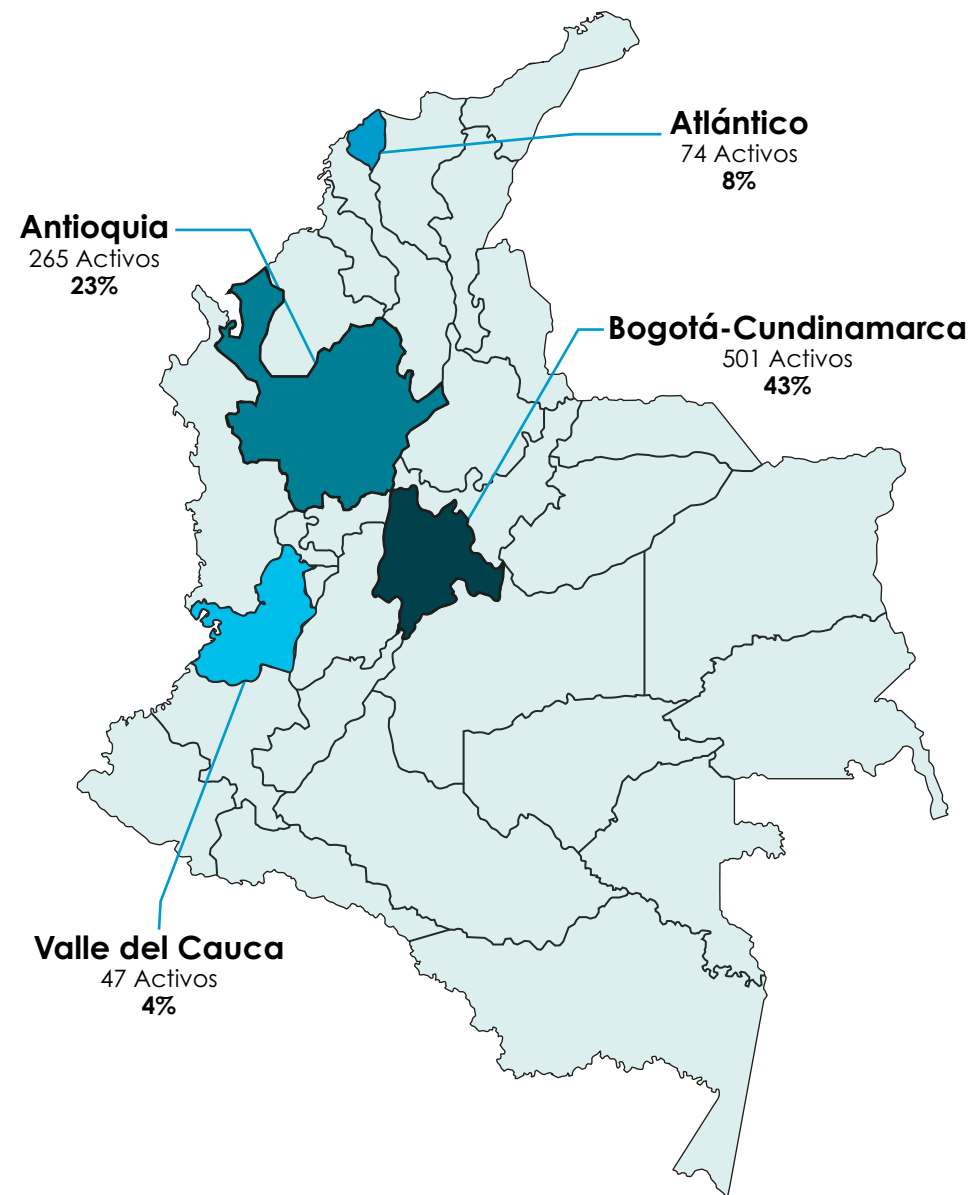
Distribución de activos por departamento

A lo largo de su trayectoria, los fondos de capital privado han destinado inversiones a más de **1.260 activos** con operaciones en Colombia, abarcando **28 de los 32 departamentos del país**.

Si bien es innegable el impacto positivo que la industria de capital privado ha tenido en empresas y proyectos a lo largo y ancho del territorio nacional, **Bogotá** ha sido el epicentro de estas inversiones, concentrando el 43% del total de activos invertidos por los fondos. Le sigue **Antioquia**, con el 23% de las inversiones, y **Atlántico**, con el 8%.

Esta dispersión geográfica de inversiones ha contribuido a fortalecer la economía regional y a diversificar las oportunidades de desarrollo en diferentes sectores. Además, refleja la confianza de los fondos de capital privado en el potencial de crecimiento y rentabilidad de distintas regiones del país, más allá de los centros urbanos principales. Sin embargo, cabe destacar que la concentración de inversiones en Bogotá sugiere la necesidad de promover políticas y estrategias que fomenten una distribución más equitativa de los recursos hacia otras áreas geográficas, contribuyendo así a un desarrollo más equilibrado y sostenible en todo el país.

Gráfica 51. Distribución de los activos invertidos por departamento



Fuente: Encuesta ColCapital, 2023

Gráfica 52. Top inversiones de capital privado y capital emprendedor entre 2018 y 2022

FECHA DE ANUNCIO	OBJETIVO	SECTOR	TIPO DE ACUERDO	COMPRADOR	Valor (\$ US million)
Abr-19	Rappi	IT & Internet	Participación minoritaria / aumento de capital (n.a. %)	Softbank Group Corp (Japón) SoftBank Vision Fund (Japón)	1.000 (Oficial)
Oct-20	Activos petroleros en tierra de Occidental Petroleum	Petróleo & Gas	Adquisición (100%)	The Carlyle Group (EE.UU.)	700 (Oficial)
Jul-21	Rappi	IT & Internet	Participación minoritaria / aumento de capital (9,5%)	GIC (Singapur); Baillie Gifford (Reino Unido); T. Rowe Price Group (EE.UU.); Octahedron Capital (EE.UU.); Third Point Ventures (EE.UU.); Softbank Group Corp (Japón)	496,1(Oficial)
May-22	Negocio colombiano de ContourGlobal	Energía & Servicios Públicos	Adquisición (100%)	Kohlberg Kravis Roberts & Co LP (EE. UU.)	393 (estimación de EMIS)
Jul-21	Malla Vial del Valle (Rutas del Valle) -- proyecto de transporte; Santa-Mocóa-Neiva (Ruta al Sur) -- proyecto de transporte	Transporte & Almacenamiento	Privatización (100%)	Patria Investimentos (Brasil)	345 (Oficial)
Jul-22	Koba International Group (D1)	Venta al por mayor & por menor	Participación minoritaria (19,3%)	Canada Pension Plan Investment Board (CPPIB) (Canadá)	334 (Oficial)
Sep-20	Rappi	IT & Internet	Participación minoritaria / aumento de capital (n.a. %)	Delivery Hero (Alemania); Softbank Group Corp (Japón);Sequoia Capital (EE.UU.)	300 (Oficial)
Dic-18	SURA Asset Management	Finanzas & Seguros	Participación minoritaria (6,68%)	Caisse de Depot et Placement du Quebec (Canadá)	247 (Oficial)
Ago-18	Rappi	IT & Internet	Participación minoritaria / aumento de capital (n.a. %)	DST Global (Hong Kong);Andreessen Horowitz (EE.UU.);Sequoia Capital (EE.UU.)	200 (Oficial)
Jul-21	Negocio de fibra óptica de Telefónica	Telecomunicaciones	Adquisición /aumento de capital (60%)	Kohlberg Kravis Roberts & Co (KKR) (EE.UU.)	200 (Oficial)
May-22	Inversiones MCN SAS (Habi)	IT & Internet	Participación minoritaria / aumento de capital (n.a. %)	Softbank Group Corp (Japón); Banco Mercantil Del Norte (México); Grupo Financiero Banorte (México); Inspired Capital (EE. UU.); Clocktower Technology Ventures (EE. UU.); Homebrew (EE.UU.); Tigre Global (EE.UU.); Endeavour Catalyst (EE. UU.); inversores angeles	200 (Oficial)

Gráfica 53. Top 5 inversiones de capital privado y capital emprendedor en 2023

FECHA DE ANUNCIO	OBJETIVO	SECTOR	TIPO DE ACUERDO	COMPRADOR	Valor (\$ US million)
Jun-23	La Haus	IT & Internet	Participación minoritaria / aumento de capital (n.a. %)	NFX Capital Management (EE. UU.); Acrew Capital (EE. UU.); Next Play Capital (EE. UU.); Kaszek Ventures (Argentina)	62 (estimación del mercado)
Ene-23	Erco Energia	Inmuebles & Construcción	Participación minoritaria / aumento de capital (n.a. %)	Norfund (Noruega)	30 (Oficial)
Ene-23	Klym	Finanzas & Seguros	Participación minoritaria / aumento de capital (n.a. %)	JP Morgan Chase & Co (EE. UU.); International Finance Corporation (IFC)	27 (Oficial)
Nov-23	Finkargo	Finanzas & Seguros	Participación minoritaria / aumento de capital (n.a. %)	MAYA Capital (Brasil); Mountain Nazca (Chile/México); Flybridge Capital Partners (EE. UU.); Quona Capital Management (EE. UU.); QED Investors (EE. UU.); ONEVC (Brasil)	20 (Oficial)
Jul-23	Foodology	Hoteles & Restaurantes	Participación minoritaria / aumento de capital (n.a. %)	Chimera Investments (EAU); Daedalus Ventures (Chile); Andreessen Horowitz (EE. UU.); 30N Ventures (Chile)	17 (estimación del mercado)

Fuente: EMIS, 2023

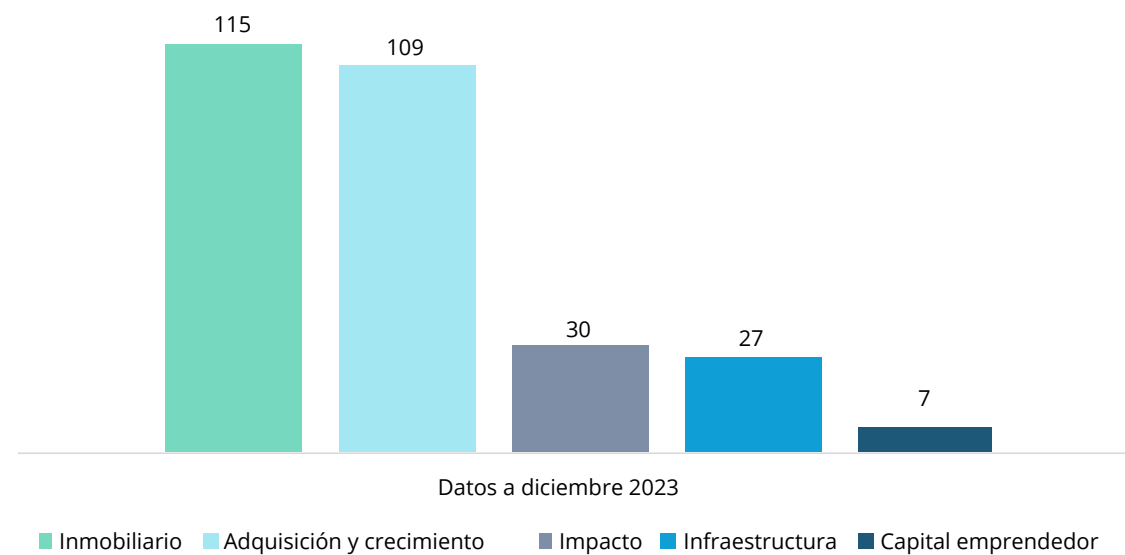
3.7 Salidas

En el ámbito de la industria de capital privado, se han llevado a cabo un total de **288 desinversiones de activos** con operaciones en Colombia. De estas, el 40% corresponden a activos de fondos inmobiliarios, los cuales han reportado un total de 115 desinversiones con corte a 2023. Es esencial destacar que el portafolio de este tipo de fondos abarca una amplia gama de activos, que incluyen oficinas, locales comerciales, bodegas, sucursales bancarias, centros comerciales y diversos proyectos del sector inmobiliario.

Como resultado de la diversidad y extensión de su cartera, es plausible que los fondos inmobiliarios registren un número de desinversiones significativamente mayor que otros tipos de fondos. Las estrategias de salida implementadas por los gestores profesionales han sido variadas, destacando la venta a actores estratégicos, que representa el 45% de las salidas reportadas. La liquidación del activo constituye el 22% de las estrategias de salida, mientras que la venta a otros fondos representa el 8%.

Esta amplia gama de estrategias de salida subraya la flexibilidad y la capacidad de adaptación de los fondos inmobiliarios para maximizar el valor de sus inversiones. Además, refleja la madurez y la sofisticación del mercado de desinversiones en el sector inmobiliario colombiano, donde los gestores profesionales emplean enfoques estratégicos para optimizar los rendimientos y la eficiencia de sus carteras.

Gráfica 54. Número de salidas de activos con operación en Colombia por tipo de fondo con corte a 2023.



Fuente: Encuesta ColCapital, 2023

3.8 Impacto de la industria

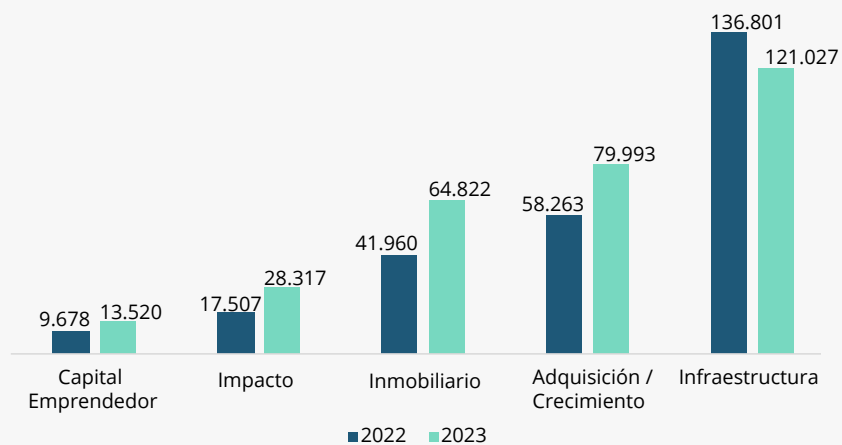
La relevancia de la industria de fondos de capital privado no se limita únicamente a la movilización de recursos financieros. La labor llevada a cabo por gestores profesionales, en colaboración con los activos subyacentes, conlleva a impactos positivos en diversas áreas, derivados de una gestión consciente y estratégica. Para las empresas que reciben estas inversiones, los beneficios son numerosos: acceso a financiamiento, crecimiento orgánico, generación de empleo formal, desarrollo de capacidades profesionales, expansión y fortalecimiento en el mercado, entre otros.

Este capítulo muestra el alcance y la influencia que han tenido los fondos de capital privado en áreas clave como el empleo, la implementación de buenas prácticas empresariales, la optimización de los modelos operativos y la gestión efectiva de los activos en sus carteras de inversión.

Generación de empleo

Los fondos de capital privado han desempeñado un papel fundamental en la generación de empleo en Colombia, con más de 300 mil puestos de trabajo directos creados. El sector de infraestructura se destaca como el principal generador de empleo, con más de 120 mil empleos generados, seguido de cerca por el sector de adquisición y crecimiento, que ha contribuido con cerca de 80 mil empleos.

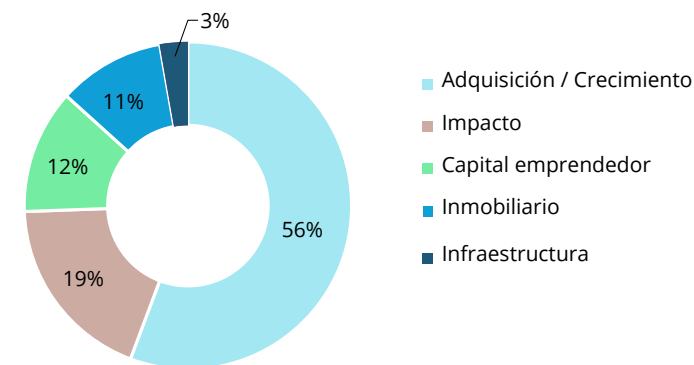
Gráfica 55. Generación de empleos directos de los activos invertidos por fondos



Fuente: Encuesta ColCapital, 2023

Dentro de esta cifra total, se observa un avance significativo en la inclusión de mujeres en la fuerza laboral, con 40 mil empleos femeninos, de los cuales más del 55% provienen del sector de adquisición y crecimiento. Estas cifras subrayan el impacto positivo que los fondos de capital privado tienen en la generación de empleo en el país, así como su contribución al desarrollo económico y social a través de la diversificación y el crecimiento de la fuerza laboral.

Gráfica 56. Generación de empleos directos femeninos de los activos invertidos por fondos



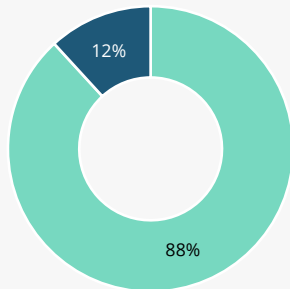
Fuente: Encuesta ColCapital, 2023

Criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo

Se han identificado criterios de sostenibilidad que, de manera integral, demuestran que la adopción de prácticas responsables contribuye significativamente a la generación de valor y afecta positivamente el desempeño futuro de las empresas.

A cierre del año 2023, el 96,7% de los fondos de capital privado consideran aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) al tomar decisiones de inversión. Esta tendencia refleja un compromiso creciente hacia la sostenibilidad, evidenciando una mayor rigurosidad en los análisis de inversión y riesgo realizados por los gestores profesionales en los últimos años.

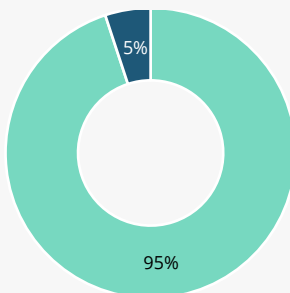
Gráfica 57. ¿La compañía tiene políticas de gestión ambiental?



■ Sí ■ No

Fuente: Encuesta ColCapital, 2023

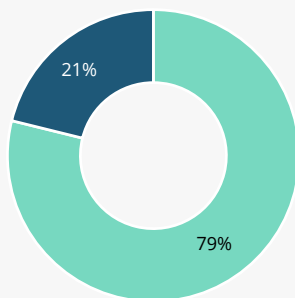
Gráfica 58. ¿La compañía tiene políticas de responsabilidad social?



■ Sí ■ No

Fuente: Encuesta ColCapital, 2023

Gráfica 59. ¿La compañía tiene políticas de equidad de género?

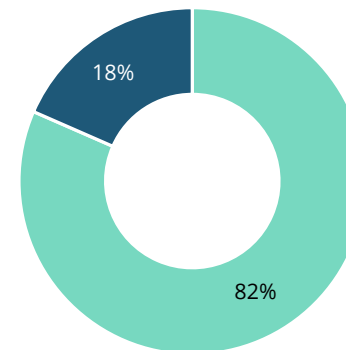


■ Sí ■ No

Fuente: Encuesta ColCapital, 2023

Más del 82% de los fondos implementaron la junta directiva, crearon comités internos y promovieron la adopción de estándares de reporte de información financiera, en las empresas invertidas.

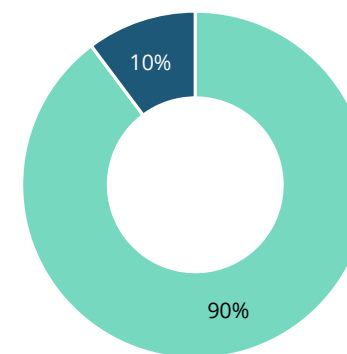
Gráfica 60. ¿Como estrategia del fondo se implementó la junta directiva?



■ Sí ■ No

Fuente: Encuesta ColCapital, 2023

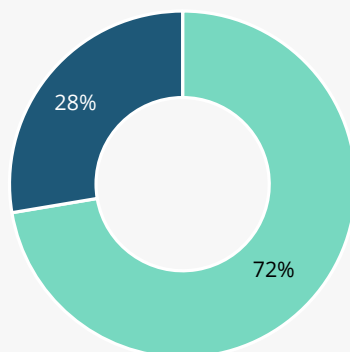
Gráfica 61. ¿Como estrategia del fondo se crearon comités internos?



■ Sí ■ No

Fuente: Encuesta ColCapital, 2023

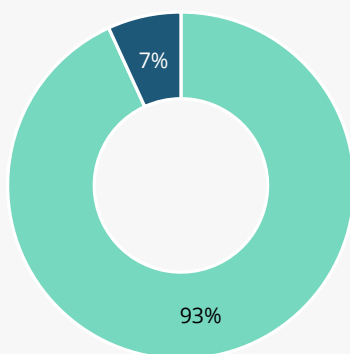
Gráfica 62. ¿Como estrategia del fondo se involucraron miembros independientes en su junta directiva ?



■ Sí ■ No

Fuente: Encuesta ColCapital, 2023

Gráfica 63. ¿Como estrategia del fondo se adoptaron estándares adecuados de reporte de información financiera?



■ Sí ■ No

Fuente: Encuesta ColCapital, 2023



NOTA: Freepik.(Fotógrafo).Gente de tecnología que intenta alcanzar ambiciosos objetivos de sostenibilidad.[imagen digital]. Extraída de Freepik.com



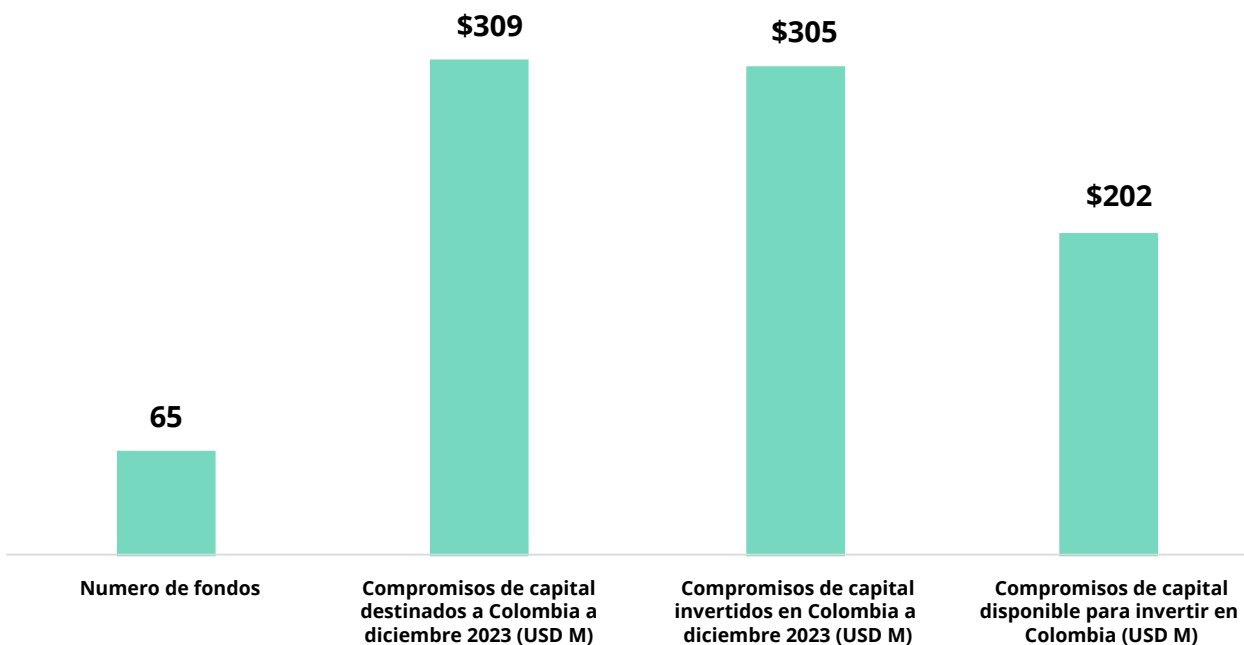
NOTA: Freepik.(Fotógrafo).Florista de pie en la tienda con racimo de espiguillas.[Imagen digital] Extraída de Freepik.com

3.9 Capital emprendedor

La industria colombiana ha sido beneficiada por la participación de un total de 65 fondos de capital emprendedor. La suma total de compromisos de capital destinados a Colombia por parte de estos fondos asciende a USD 309.47 millones. De esta cifra, USD 305 millones ya han sido desembolsados en inversiones dirigidas a activos con operaciones en territorio colombiano. Además, los gestores de estos fondos estiman que aún disponen de un total de USD 202 millones en compromisos disponibles para invertir en el país.

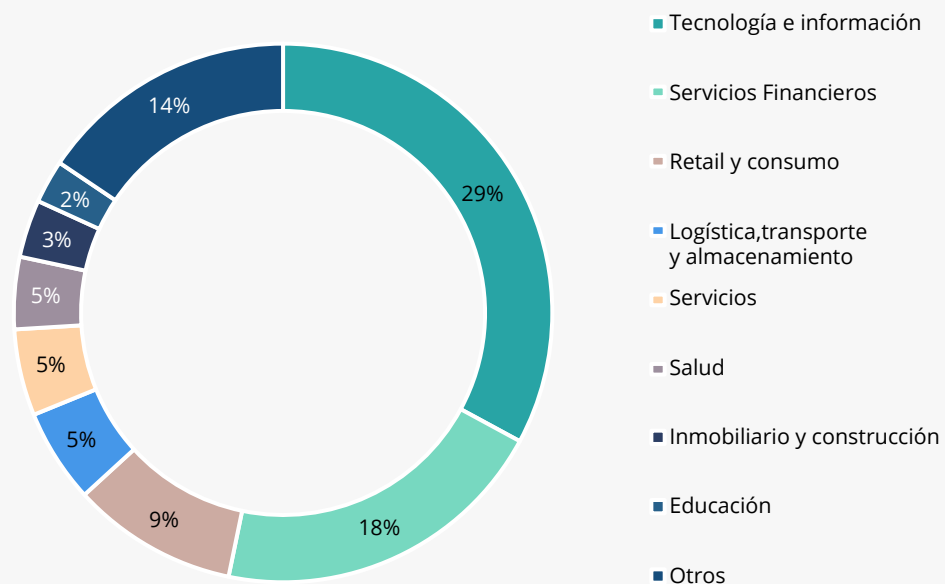
El aumento en la disponibilidad de capital para emprendimientos colombianos es una señal positiva que promueve la expansión de oportunidades empresariales, el desarrollo de nuevos proyectos y la generación de empleo. Este flujo de fondos no solo beneficia a los emprendedores locales, sino que también contribuye al fortalecimiento de la economía nacional y al crecimiento sostenible a largo plazo.

Gráfica 64. Panorama histórico de los fondos colombianos e internacionales de capital emprendedor.



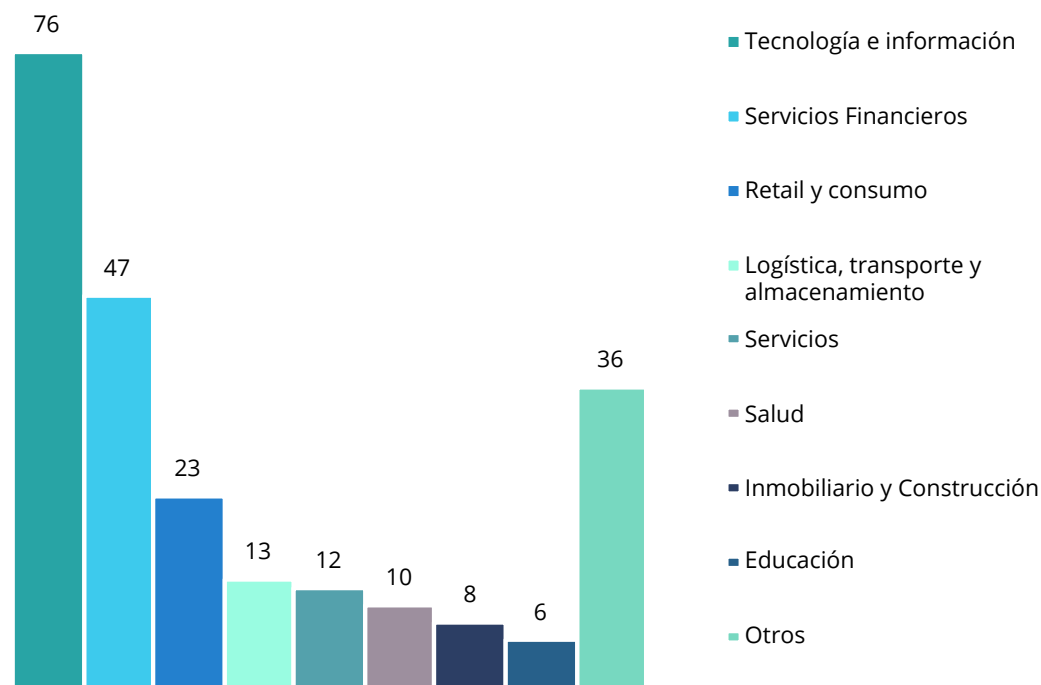
Fuente: Encuesta ColCapital, 2023

Gráfica 65. Inversión histórica en activos con operaciones en Colombia por fondos de capital emprendedor.



Fuente: Encuesta ColCapital, 2023

Gráfica 66 Número de activos invertidos con operaciones en Colombia por fondos de capital emprendedor



Fuente: Encuesta ColCapital, 2023

Inversiones por VERTICALES



AdTech

Empresas que ofrecen servicios que administran y dirigen publicidad en línea.



AgTech

Empresas que desarrollan sistemas que automatizan, gestionan y promueven la agricultura responsable con el medio ambiente.



CleanTech

Empresas que desarrollan tecnologías para reducir el impacto ambiental de las actividades.



EdTech

Empresas que desarrollan tecnología para atender procesos educativos y de aprendizaje.



E-commerce

Empresas de comercio electrónico que buscan facilitar la compra/venta de productos en línea.



FinTech

Empresas que hacen uso de tecnologías para ofrecer servicios financieros.



FoodTech

Empresas que desarrollan productos y servicios destinados a mejorar las experiencias de compra y consumo de alimentos.



HealthTech

Empresas que ofrecen productos o servicios que tienen como objetivo mejorar la prestación de atención médica.



HRTech

Empresas que desarrollan software para mejorar las operaciones de gestión de recursos humanos.



LegalTech

Las empresas que desarrollan tecnologías con el propósito de automatizar, simplificar o expandir los servicios legales.



PropTech

Empresas que desarrollan tecnologías para facilitar la compra, la gestión y el suministro de servicios relacionados con el sector inmobiliario.



SaaS

Empresas que ofrecen softwares en una central o servidor a la que los usuarios pueden acceder con una suscripción.



SpaceTech

Empresas que brindan servicios o desarrollan tecnología relacionada con satélites o exploración espacial.



**La importancia de las
Inversiones sostenibles
en Colombia**

4

Las inversiones sostenibles han ganado una creciente importancia a nivel global en las últimas décadas. Estas prácticas de inversión buscan no solo generar retornos financieros, sino también tener un impacto positivo en aspectos sociales y medioambientales. En el contexto global, la preocupación para mitigar no solo las tendencias sobre los efectos del cambio climático, sino también los desequilibrios demográficos y sociales, el impacto de eventos disruptivos (tanto naturales como antrópicos) y los problemas que surgen debido a una pobre gestión de los recursos naturales, han llevado a un aumento en la demanda por Gestores de Activos capaces de abordar la interacción entre las finanzas y el cumplimiento de objetivos sostenibles.

En el caso específico de Colombia, este tipo de inversión es crucial por varias razones:

Impacto medioambiental: Colombia, un país con rica biodiversidad y ecosistemas frágiles, puede beneficiarse de inversiones sostenibles que promuevan la conservación de recursos naturales, reduzcan la deforestación y fomenten prácticas agrícolas sostenibles.

Inclusión social: Las inversiones sostenibles pueden impulsar la inclusión social, apoyando empresas con prácticas laborales justas y promoción de la igualdad de género, aspectos fundamentales en un país con desafíos de desigualdad y acceso a oportunidades.

Estabilidad económica: Las empresas que adoptan prácticas sostenibles suelen ser más resilientes, lo que contribuye a la estabilidad económica a largo plazo, adaptándose mejor a cambios en la regulación, la opinión pública y riesgos relacionados con el agotamiento de recursos.

Acceso a mercados internacionales: Las empresas colombianas con enfoques sostenibles pueden acceder a nuevos mercados y atraer inversiones extranjeras, dada la creciente demanda internacional por prácticas sostenibles.

Cambio en la percepción de riesgos: La inclusión de factores ambientales, sociales y de gobernanza en las inversiones ayuda a evaluar mejor los riesgos, especialmente en Colombia, donde existen riesgos ambientales y sociales significativos.

Cumplimiento normativo: Al alinearse con regulaciones y políticas que promueven la sostenibilidad, las inversiones sostenibles pueden evitar sanciones y mejorar la reputación empresarial.

Por lo tanto, las inversiones sostenibles ofrecen oportunidades económicas y abordan desafíos medioambientales y sociales.

Estrategias de inversión sostenible

El capital puede invertirse en un amplio espectro que agrupa a diferentes estrategias definidos por grados de preferencia entre los beneficios ambientales y sociales como financieros a obtener. Algunos inversores están interesados exclusivamente en los rendimientos financieros, mientras que otros se centran en el impacto social y ambiental de sus inversiones.

A continuación, se describen estrategias de inversión sostenible³ reconocidas como oportunidades para su integración en la toma de decisiones por los Gestores de Activos.

3. Información tomada de Definitions for Responsible Investment Approaches, CFA Institute and PRI, 2023. Link: <https://www.unpri.org/investment-tools/definitions-for-responsible-investment-approaches/11874.article>

Estrategia de selección

Definición

La selección es un proceso para determinar qué inversiones están permitidas o no en una cartera de inversiones.

Objetivos

Se utiliza para diversos fines, como lograr un enfoque de inversión, cumplir con leyes y regulaciones, satisfacer las preferencias de los inversores y limitar el riesgo.

Elementos claves

● Aplicación de reglas:

Las reglas de selección determinan qué tipo de inversiones están permitidas a partir de los criterios definidos por clientes, los directores de inversiones, los reguladores u otros grupos de interés claves.

A menudo se supervisa el cumplimiento de estas reglas y pueden incluir requisitos específicos, como las condiciones y el momento para vender inversiones que ya no cumplen con los criterios.

● Basados en criterios definidos

Las reglas de selección se basan en criterios claramente definidos, que pueden ser cualitativos o cuantitativos. Algunos ejemplos son:

- Si $\geq 10\%$ de los ingresos de un emisor provienen de la producción y/o venta de productos de tabaco.
- 200 toneladas CO2 por cada millón de dólares de ingresos (umbral relativo)

● Definición de inversiones permisibles

Las reglas de selección en las carteras de inversión determinan la elegibilidad de las inversiones individuales en función de criterios específicos, por lo que no aplican a la cartera agregada. Por ejemplo, una calificación de un asunto ambiental estipula la puntuación necesaria de cada inversión, no el promedio de la calificación ambiental para toda la cartera.

Tipos de selección

● Selección Negativa – Criterios ASG no deseables

● Selección Positiva – Criterios ASG deseables

● Selección Mejor en Clase – Criterios ASG que son deseables en relación a los pares de la industria

● Selección Basadas en Normas – Cumplimiento de estándares o normas ASG ampliamente reconocidos

Estrategia de integración ASG

Definición

La integración ASG es la incorporación de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en un proceso de inversión, basada en la creencia de que los factores ASG pueden afectar el riesgo y el rendimiento de las inversiones, y en el que la gestión de dichos no se refleja completamente en los precios de los activos.

Objetivos

La integración ASG implica buscar información de los asuntos ASG, evaluar la materialidad de esa información e integrar dichos análisis en los procesos de toma de decisiones.

Elementos claves

- **Consideración continua de factores ASG:**
El proceso de integración ASG implica identificar y evaluar riesgos y oportunidades ASG relevantes (tanto cualitativos como cuantitativos), ponderar esta información a partir de su relevancia material e incorporarla en las decisiones de inversión. Es una parte continua del análisis de inversiones y no un evento único.
- Es importante resaltar que, la integración ASG no limita inherentemente las opciones de inversión, no otorga una prioridad indebida a los asuntos ASG sobre otros factores, no trata todos los factores ASG por igual ni garantiza características específicas de la cartera.
- **Proceso de análisis y toma de decisiones de inversión:**
La verdadera integración ASG implica incorporar estos factores tanto en la fase analítica como en la de toma de decisiones del proceso de inversión, y no solo en el establecimiento de objetivos de inversión o el uso de puntos de referencia ASG.
- **Mejorar rendimientos ajustados al riesgo:**
La integración de factores ASG puede mejorar los rendimientos de las inversiones ajustados al riesgo. Esta integración requiere seleccionar factores ASG que sean materialmente significativos para el riesgo y el rendimiento de la inversión y que aún no se tengan en cuenta en las valoraciones. La materialidad de los asuntos varía según los objetivos del inversor y las características específicas de la inversión, y puede cambiar con el tiempo.

NOTA: Freepik.(Fotógrafo).Gente de tecnología que intenta alcanzar ambiciosos objetivos de sostenibilidad.[Imagen digital]. Extraída de Freepik.com

Estrategia de inversión temática

Definición

La inversión temática es la selección de activos para acceder a tendencias específicas.

Objetivos

Construir una cartera de activos, elegidos mediante un proceso de arriba hacia abajo, que se espera que se beneficien de tendencias específicas de mediano a largo plazo.

Elementos claves

Selección de activos:

La inversión temática es una estrategia que se centra en seleccionar activos alineados con factores clave, como factores económicos, tecnológicos, demográficos, culturales, políticos, ambientales, sociales y regulatorios, que se consideran cruciales para determinar los riesgos y rendimientos de la inversión.

● Acceso a nuevas inversiones:

Los inversores participan en inversiones temáticas por diversas razones, como ganar exposición a tendencias específicas, diversificar su cartera, protegerse contra ciertos riesgos económicos o aumentar su asociación con estas tendencias. Este enfoque puede dar como resultado un perfil riesgo-rendimiento diferente al de un índice de mercado amplio.

● Tendencias específicas:

La inversión temática es una estrategia que apunta a activos en función de una sola tendencia o combinación de tendencias anticipadas a largo plazo, como el cambio climático o los cambios hacia una economía circular.

Estrategia de inversión de impacto

Definición

La inversión permite actividades económicas que tienen efectos positivos y negativos en el medio ambiente y la sociedad. La inversión de impacto tiene como objetivo contribuir o catalizar efectos positivos (por ejemplo, mejoras en la vida de las personas y el medio ambiente) y al mismo tiempo lograr un rendimiento financiero.

Objetivos

Invertir con la intención de generar un impacto social y/o ambiental positivo y medible junto con un retorno financiero.

Elementos claves

● Invertir con intención:

La inversión de impacto tiene como objetivo lograr dos objetivos principales: en primer lugar, crear efectos sociales y ambientales positivos y, en segundo lugar, generar rendimientos financieros. Si bien cualquier inversión puede tener impactos, la inversión de impacto apunta específicamente a resultados positivos.

● Generación de impacto:

La inversión de impacto tiene como objetivo generar mejoras ambientales o sociales tangibles. Va más allá de simplemente proporcionar capital a empresas beneficiosas, y requiere una estrategia para la contribución activa o influencia catalítica del inversor. Una de las estrategias más conocidas es la aplicación de la "teoría del cambio", distingue la inversión de impacto de la simple inversión positiva, enfatizando el papel del inversor en la mejora de los resultados más allá del impacto existente de las empresas en las que invierte.

● Medición de impacto

La inversión de impacto se centra en generar resultados sociales y ambientales positivos, por lo que es necesario medir las mejoras reales logradas. Algunos ejemplos son:

- Generación de energía renovable
- Volumen de agua potable tratada
- Cantidad de vivienda asequibles creadas

El rol de los fondos de capital en las inversiones sostenibles



La integración de criterios de sostenibilidad se está convirtiendo en un elemento fundamental para alinear los intereses entre las partes interesadas como los General Partners (GP) y Limited Partners (LP), acceder a nuevas alternativas de capital y en alcanzar objetivos más allá a los rendimientos financieros como son objetivos ambientales y sociales. Este movimiento no es solo una tendencia, sino una oportunidad significativa para la industria y la sociedad en su conjunto dentro del panorama de la inversión moderna.

Impulsar estas tendencias ha posicionado a los Fondos de Capital Privado (FCP) como agente de cambio para la integración de inversiones sostenibles, incluido de impacto ambiental y social. Existen tres razones claves en el papel a desempeñar:

- Las FCP suelen tener una influencia significativa sobre las empresas y/o proyectos en las que invierten, lo que les permite impulsar cambios sustanciales en las prácticas empresariales hacia operaciones más sostenibles y responsables.
- Las inversiones de capital privado suelen tener un horizonte temporal más largo que otras formas de inversión. Esta perspectiva a largo plazo se alinea bien con los esfuerzos sostenidos necesarios para lograr un progreso significativo en materia de sostenibilidad e impacto.
- El capital privado puede movilizar capital sustancial hacia empresas con altos criterios de sostenibilidad, especialmente en sectores y geografías con fondos insuficientes. Al hacerlo, pueden crear no solo beneficios financieros, sino también valor ambiental y social.

Por lo tanto, los FCP son vistas cada vez más como actores fundamentales en la transición hacia una economía que busca promover soluciones innovadoras a los desafíos sociales, medioambientales y de transparencia corporativa. Su capacidad para impulsar cambios significativos en las organizaciones de su portafolio, junto con su enfoque de inversión a largo plazo y su importante capacidad de movilización de capital, las posiciona de manera única para liderar las inversiones sostenibles y obtener ventajas competitivas ante una visión clara de la sostenibilidad dentro de sus estrategias de inversión.



Deloitte presta servicios profesionales de Auditoría y Assurance, Impuestos y Servicios Legales, Consultoría y Asesoría a casi el 90% de las empresas Fortune Global 500® y a miles de empresas privadas. Nuestros profesionales brindan resultados medibles y duraderos que ayudan a reforzar la confianza pública en los mercados de capital, permiten a los clientes transformarse, prosperar y liderar el camino hacia una economía más fuerte, una sociedad más equitativa y un mundo sostenible. Sobre la base de su historia de más de 175 años, Deloitte abarca más de 150 países y territorios. Conozca cómo los aproximadamente 457.000 profesionales de Deloitte en todo el mundo crean un impacto significativo en www.deloitte.com/co

Bogotá

Carrera 9 # 78 - 31
Tel: +57 (601) 426 2000

Cali

Calle 64 Norte # 5B - 146 Sector C Piso 3
Ed. Centroempresa
Tel: +57 (602) 650 7530

Cartagena

Carrera 2 No. 11-41 Ed. Torre Grupo Área
Of. 1403 - Bocagrande
Tel: +57 (605) 366 9664

Medellín

Calle 16 Sur # 43a - 49 Piso 9 y 10
Ed. Corficolombiana
Tel: +57 (604) 604 1899

Barranquilla

Calle 76 #54 -11
Oficina 1101/02
Ed. World Trade Center
Tel: +57 (605) 366 9650



Es la Asociación responsable de fomentar, desarrollar y promover de manera integral la industria de Capital Privado en Colombia, como motor de ahorro colectivo y crecimiento económico, bajo los más altos estándares de gestión. ColCapital es el principal agente transformador, facilitador y articulador de la industria de Capital Privado en Colombia a través de la representación común de sus miembros y la consideración de los intereses de todos los actores de la industria y la promoción de los más altos estándares de gestión gobierno. Conoce más aquí www.colcapital.org

Bogotá

Calle 72 # 8 - 24. Oficina 602
Ed. Suramericana
E-mail: info@colcapital.org
Tel: (601) 3906707

ColCapital
Asociación Colombiana
de Capital Privado



Deloitte.

Con el apoyo de:



**ISI Emerging
Markets Group**

CEIC EMIS REDD