

# Mercado de Capitales y Desarrollo de Pymes

José Miguel Musalem

# I. Financiamiento para Empresas

- Deuda Pública (Bonos)
- Deuda Privada (Colocaciones Bancarias)
- Capital Público (Bolsas)
- **Capital Privado**

## II. Capital Privado

---

Accionistas de la Empresa

Terceros

Personas Naturales

**Inversionistas Institucionales**

**Fondos de Pensiones**

## III. Capital Privado de Fondos de Pensiones

---

¿Por qué un Fondo de Pensiones invertiría en empresas cerradas pequeñas o medianas o en nuevos emprendimientos?

- **DIVERSIFICACIÓN**
- **RENTABILIDAD**

### III. Capital Privado de Fondos de Pensiones

---

¿Qué problemas enfrentan los Fondos de pensiones para realizar este tipo de inversiones directamente ?

- Normativa y regulaciones
- Pocos tienen la habilidad para invertir directamente
- A los que tienen la habilidad les resulta ineficiente usarla
- Asimetrías de Información
- Potenciales conflictos de interés

## IV. Fondos de Inversión de Capital Privado

---

- ¿Qué son?
- ¿Cómo se administran?
- ¿Qué funciones realizan?
- ¿Cómo se relacionan con los inversionistas?
- ¿Cómo se relacionan con las empresas en que invierten?

## V. ¿Han logrado los fondos canalizar recursos institucionales hacia las pymes?

---

- **Patrimonio de los Fondos de Capital Privado** **US\$ 172 MM**
  - Recursos de AFPs **US\$ 127 MM**
- **Patrimonio Invertido en Empresas** **US\$ 80 MM**
- **Número de Empresas en que hay Inversión** **30**
  - Con Ventas Superiores a US\$ 10 MM **20**
  - Con Ventas Inferiores a US\$ 1 MM **1**
- **Aporte de los Fondos de Pensiones a fondos de capital privado en los últimos cinco años** **0**
- **Rentabilidad últimos 5 años**
  - Industria de Capital Privado **3.0% anual**
  - IGPA **-3.4% anual**

## **VI. Proposición “Borrón y Cuenta Nueva”**

---

- 1. AFPs deben definir un % del patrimonio de los Fondos de Pensiones para ser invertidos en Fondos de capital Privado ( llegar a 5%).**
- 2. AFPs deben seleccionar administradores con experiencia y que le den confianza en la administración de recursos.**
  - Rentabilidad vs. Tamaño de los Fondos**
  - Economías de Escala y Costo de Administración.**
  - Rentabilidad vs. Número de Administradores**

## VI. Proposición “Borrón y Cuenta Nueva”

---

### 3. Hay que comprender y aceptar que:

- La inversión es de largo plazo (no son Fondos Mutuos). La liquidez se obtiene de otro lado.
- La rentabilidad está asociada directamente al riesgo y es “esperada”.
- Los administradores algunas veces se van a equivocar e invertir mal. Las quiebras son parte natural del negocio.

### 4. Hay que modificar ciertas regulaciones o la forma en que se interpretan.

## **VI. Proposición “Borrón y Cuenta Nueva”**

---

### **5. Los Administradores deben ser serios y profesionales**

- Políticas de Inversión**
- Políticas de Diversificación**
- Diligencia**

### **6. Las Empresas tienen que:**

- Reducir las asimetrías de información**
- Tener respeto y consideración con el accionista minoritario**

### **7. Todos debemos tener paciencia**

# Mercado de Capitales y Desarrollo de Pymes

José Miguel Musalem