



«Brasil se configura así como uno de los destinos estrella del capital riesgo internacional»

Brasil destrona a China

Lo dicen los responsables de los fondos de capital riesgo: Brasil es preferido a cualquier otro país, incluso China, para invertir. Según la última encuesta realizada por EMPEA/Coller Capital, publicada en abril 2011, piensan aumentar esa apuesta por los emergentes hasta el 20% del total invertido en los fondos de *private equity*. De todos los países donde tienen puesta la mirada, es Brasil el que se lleva la palma, por delante de China e India.

Brasil se configura así como uno de los destinos estrella del capital riesgo internacional. Los últimos datos de la Latin American Venture Capital Association (LAVCA) comprueban de hecho el creciente atractivo del país y del continente: en 2010 los fondos de capital riesgo recabaron, en la región, 8,1 millones de dólares, un 120% más que el año anterior. Éste es el récord alcanzado hasta la fecha. Southern Cross y Advent International obtuvieron fondos regionales por un importe inédito de 1,7 millones de capital comprometido para cada uno de ellos. Esta situación contrasta con lo experimentado en Estados Unidos y en Europa, donde los montos de los fondos obtenidos se han reducido un 7 y 32%, respectivamente.

En cuanto a las inversiones realizadas, el año 2010 también ha sido singular. Un poco más de 200 fondos de capital riesgo invirtieron 7,2 millones de dólares en América Latina, el doble del año anterior. Brasil concentró el 46% de las operaciones y el 76% del total del capital invertido. Líderes mundiales como Apax Partners, Silver Lake, TPG Capital, y Warburg Pincus realizaron sus primeras inversiones en el país, mientras otros como Blackstone se hacían con el 40% de Patria y JP Morgan con la totalidad de Gavea.

Otra tendencia interesante es el creciente atractivo por el *venture capital* (VC), el capital semilla: las inversiones

early stage, típicas de los fondos de *venture*, aumentaron un 54% y el tamaño promedio de las inversiones se elevó a 1,6 millones de dólares en 2010 (por encima del millón que promediaban el año anterior). En total, las inversiones de *venture capital* alcanzaron algo más de 23% del total invertido por el capital riesgo en América Latina. Brasil despertó también el interés de varios fondos de *venture capital* internacionales como Redpoint Ventures (basado en San Francisco), Index Ventures (basado en Ginebra) y BV Capital (con sede en Hamburgo).

Una *start up* como Xangô ilustra también una tendencia creciente: el papel de la diáspora brasileña que regresa al país, los *retornados*, y la importancia de las conexiones internacionales, al igual que lo ocurrido en Israel o India. Su fundador, Marco DeMello, regresó a Brasil después de casi 20 años residiendo en Estados Unidos, donde trabajó para empresas como Microsoft. Otro expatriado que creó una *start up* exitosa, Peixe Urbano, es Julio Vasconcellos, quien trabajó en Nueva York y en Silicon Valley después de completar su MBA en Stanford. Esta conexión estadounidense le facilitó encontrar sus primeros inversores, el fondo californiano Benchmark Capital junto con el brasileño Monashees.

Brasil no se convertirá de la noche a la mañana en Israel, auténtico «El Dorado» de las *start ups* tecnológicas (cerca de 4.000, la mayor densidad por habitante del mundo) y del *venture capital* (más de 70 fondos locales y 220 internacionales). Brasil todavía no tiene empresas que cotizan en el Nasdaq (Israel tiene más de 60); sin embargo, todo apunta a que esta nueva década también puede que sea la de la innovación y la tecnología. En todo caso, eso hay que desearle al país del futuro convertido en potencia del presente ::

JAVIER SANTISO
es profesor de Economía de la
ESADE Business School.
E-mail: javiersantiso@me.com