EXPERIENCIA MÉXICO

TÍTULO DE LA EXPERIENCIA:
México Ventures

País: México

Institución: Nacional Financiera (NAFINSA), Secretaría de Economía de México

Tipo de institución: Mixta

Fecha: diciembre 2010 – diciembre 2020

Otras instituciones involucradas: Corporación Andina de Fomento, Inversionista

Página Web: www.fondodefondos.com.mx

Principio relacionado: 9 - Impulsar el comercio y la integración, la apertura comercial

Contexto
La iniciativa surge como estrategia de política económica de Nacional Financiera y la Secretaria de Economía a cargo de Héctor Rangel, Jose Antonio Aguilar, Jaime Sanchez Cortina y Adriana Tortajada por parte de NAFINSA y Lorenza Martinez, Meney de la Peza y Claudia Ivette Gonzalez por parte de la Secretaria de Economía. La raíz de la iniciativa surgió de la contratación de la firma de consultoría A.T. Kearney con el fin de identificar las potenciales áreas de crecimiento con respecto a financiamiento de empresas en el mercado Mexicano. El estudio llego a varias conclusiones pero resaltando la gran necesidad de crear un ecosistema de capital emprendedor (Venture Capital) en el país siguiendo la combinación de ejemplos existentes de otros países como EUA, Australia, Israel, Brasil, etc. Al identificar que la industria de capital emprendedor carecía de inversiones y transacciones institucionales en el rango monetario de entre US$1M y US$10M, se decidió crear el vehículo Mexico Ventures I,L.P. bajo la figura de un fondo de fondos y un fondo de coinversión con el fin de atender esta necesidad. La figura se estructuro de tal manera que Mexico Ventures sea un fondo privado y el gobierno funja como inversionista de manera externo siguiendo las mejores practicas internacionales.
Objetivos
La tesis de inversión incluye la inversión en fondos de capital de riesgo a través de un Fondo de Fondos con un enfoque internacional, el cual puede, lograr rendimientos atractivos ajustados por riesgo y un impacto económico significativo implementándose correctamente la política de inversión. Dicho

vehículo también podrá hacer co-inversiones con fondos en empresas nacionales o extranjeras.

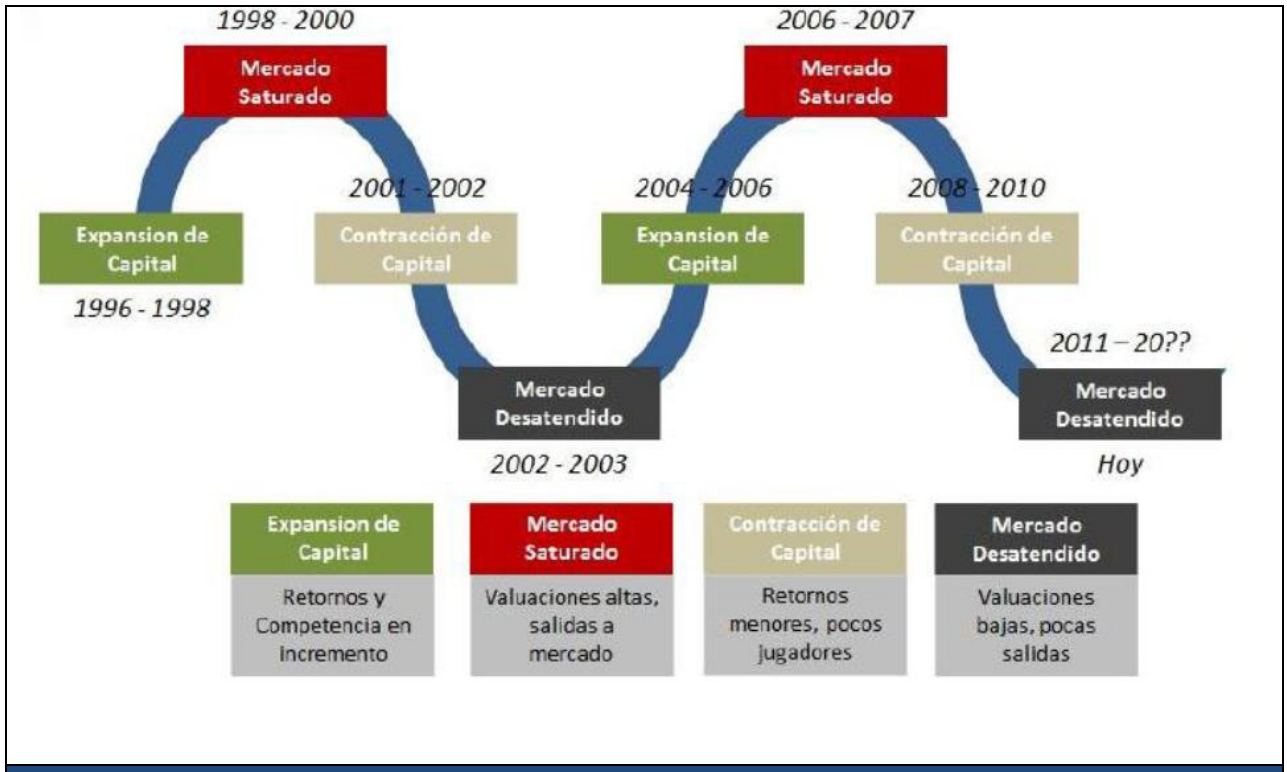
- El capital se invierte en administradores de fondos nacionales y extranjeros que demuestran experiencia y trayectoria profesional, que administren el riesgo y realicen inversiones sustentables que busquen maximizar el retorno
- El riesgo se administra diversificado el portafolios de inversiones por sector, por etapa de desarrollo de las empresas y por año de las inversiones
- Se identificará a fondos capaces de: (i) encontrar oportunidades de inversión de clase mundial entre emprendedores mexicanos orientados a la innovación, y (ii) atraer capital nacional y extranjero
- Que la experiencia de su equipo de inversión sea congruente con el campo de actuación del fondo.
- Se buscará el establecimiento del ecosistema que permita el desarrollo del capital emprendedor
- El Fondo de Fondos CE invertirá en entre 8 – 12 fondos de CE,
- Cada fondo recibirá inversiones entre $3 – $12 millones,
- Las Inversiones representarán hasta el 25% del total de los fondos,
- Los fondos del portafolios serán internacionales, con significante enfoque en México,
- Los fondos del portafolio buscarán invertir en capital semilla (10%), capital emprendedor tradicional (40%) y empresas en expansión (50%).
- En forma conjunta los fondos del portafolio proporcionarán talento y experiencia de inversión internacional para algunos de los mejores empresarios de México.
- Cada fondo deberá contar con un proceso claro de monitoreo y apoyo a las empresas en las que invierta.
- Cada inversión de los fondos deberá contar con una clara estrategia de salida.

Relevancia

La participación de “Capital Inteligente” es fundamental para el desarrollo de empresas innovadoras y para eso se busca que se desarrolle la industria de capital emprendedor a través de la creación de fondos Mexicanos, de participación en el mercado de fondos internacionales y de la asociación de fondos extranjeros con fondos nacionales.

Los fondos han atraído además de capital de los propios administradores y recursos del fondo de fondos capitales nacionales y extranjeros para invertirse en empresas a las cuales supervisarán y guiaran por períodos de entre 3 y 6 años en promedio, logrando que se plasme en cada empresa mejores prácticas administrativas y de operación.

Los emprendedores en Mexico cada vez mas tienen conocimiento de estos fondos a través de los eventos que organizamos y se organizan en el ecosistema, promoviendo así la competitividad de proyectos y la competitividad por el capital, dándole entrada a la productividad del país, con el fin de expandirse internacionalmente. El mercado de capital privado en Mexico se encuentra en una etapa de inflexión la cual hay que atender como se ve en la siguiente grafica:



Implementación

Como parte del programa y siguiendo experiencias de otros países se definió que contar con un Co-Manager sería la mejor estrategia a seguir por tres aspectos fundamentalmente.

Implementación de mejores prácticas

- Administrativas
- Proceso de selección de fondos
- Seguimiento

Levantamiento de capital:

Se utilizo el 'track record' en conjunto para el levantamiento de capital de inversionistas privados nacionales y de internacionales institucionales y privados.

Relación con fondos de VC internacionales:

- Invitar a fondos internacionales a iniciar operaciones en México
- Invitar a fondos internacionales a asociarse con fondos locales.
- Invitar a fondos internacionales a invertir directamente en proyectos locales.
- Ayudar a los fondos a generar alternativas de salida

El Co-manager seleccionado fue Sun-Mountain Capital, el cual cuenta con experiencia en el desarrollo de ecosistemas de capital privado y fondo de fondos en el área oeste de Estados Unidos de América. Esta alianza nos ha traído un 'expertise' de alto nivel en la región y nos ha acercado al círculo de confianza de los fondos internacionales. Este 'Circulo de Confianza' ha sido una pieza clave para la atracción de atención por parte de inversionistas internacionales.

Método de contratación del co-manager:

Primero se elaboro una breve nota describiendo el proyecto, los alcances de este y el proceso de selección de Co-Manager. En un principio se explico cual era la condición de mercado, que se estaba

buscando lograr y como estábamos planeándolo.

El segundo paso, fue investigar que posibles candidatos existían en el mercado, cuántos y cuáles eran los fondos de fondos de venture capital y cuáles eran sus calificaciones para participar en dicho proyecto.

El tercer paso fue contactarlas directamente o a través de un tercero. La OPIC nos ayudo referenciándonos a algunos fondos de fondos. Además a través de casas de bolsa nos contactaron con agentes colocadores los cuales también nos referenciaron con más fondos.

Reparto de Tareas

Las principales tareas de Mexico Ventures incluyen:
1) Atraer o identificar a fondos que demuestren una exitosa trayectoria para identificar sectores económicos de alto crecimiento y de altos retornos
2) Buscar oportunidades de inversión para hacer coinversiones con fondos
3) Habilidad para negociar términos y condiciones con fondos y empresas
4) Involucramiento con las empresas a nivel operativo/reporteo
5) Tener buenos antecedentes y sus referencias de terceros
6) Contar con una buena base de inversionistas y de inversiones potenciales
8) Lograr una alta visibilidad a las inversiones
9) Cumplir un ciclo de inversión completo

Nombre y Título	Jaime	Associate Mex	GreenSpring	Birk/Rand/Corning	Culler/Crichton	Associates/Analysts
Managing	10%		30%	30%	10%	0%
Pipeline Sourcing	30%		20%	20%	20%	10%
Marketing	%	%	10%	20%	10%	10%
Fund Sourcing	20%		20%	20%	20%	10%
Due Diligence	20%			5%	30%	50%
Monitoring	20%		5%	5%	10%	20%
Total time dedicated to the fund	100%		20%	100%	50%	100%
Time Spend in Mexico	100%	100%	0%	20%	20%	30%
Advisory Boards	Yes		No	Yes	Yes	No

Logros y resultados

Los logros alcanzados por Mexico Ventures al 9/6/2012 incluye la aprobación de inversión en 7 fondos de capital emprendedor nacionales e internacionales enfocados en etapas tempranas y Venture Capital y que tienen la intención de invertir en emprendedores y empresas Mexicanas.
Los Fondos en los cuales se esta invertido son los siguientes:

- Latin Idea
- Capital Indigo

- Adobe Capital
- MES Capital
- Sierra Ventures
- Sevin Rosen
- Excel Ventures
- Mas una coinversión en la empresa Kiwilimon.

El fondo esta actualmente invertido al 50% y espera tener inversiones restantes en otros Fondos (US$8M) y en empresas a través de coinversiones (US$17M) con el fin de mejorar la rentabilidad.

El logro más sobresaliente es que 3 de estos 7 Fondos son Fondos primerizos, agregando la oferta de Fondos de Capital privado en Mexico. Otro de los logros mas sobresalientes es el de la inversión en Fondos extranjeros que están comprometidos a invertir en empresas mexicanas y que buscan llevar el talento mexicano a nivel global.

Logros no planeados

Los logros no planeados incluyen varios segmentos del ecosistema. El núcleo del ecosistema son los emprendedores y la creación de nuevas empresas, tecnologías e innovaciones. Uno de los logros mas vistos ha sido la involucración de estos emprendedores en el sistema de capital privado, dándoles una ventana de oportunidad para levantar capital y confirmarles la existencia de un sistema solido en el país para impulsar sus proyectos.

Experiencia y Resultados Sostenibles

Para llevar a cabo el desarrollo de un vehículos de inversión de capital en México, se esta trabajando de manera integral con el desarrollo de una estrategia que se sostiene de cuatro pilares:

a. Creación del Fondo de Fondos de Capital Emprendedor Mexico Ventures: El vehículo de captación de recursos, co-administrado por la CMIC y las firmas Greenspring y Sun Mountain y nuevos vehículos de inversión que cubran las diferentes etapas de capitalización de un proyecto.
b. Desarrollo de Fund Managers: que son los responsables de constituir y administrar los fondos de capital emprendedor y que podrán perfeccionar sus conocimientos a través del Programa de Alta Dirección en Capital Privado, diseñado por Amexcap y el IPADE.
c. Asistencia Técnica: Capacitación y asesoría para aquellos proyectos que deban replantear su propuesta de negocio o bien, necesiten apoyo complementario para poder ser susceptibles de recibir este tipo de recursos.
d. Ecosistema: Integración de una red de organismos públicos y privados involucrados en el desarrollo del mercado del capital emprendedor y la generación de empresas con alto potencial de crecimiento.

Misma que da soporte y ayuda a la creación del ecosistema que hasta hace unos años era insipiente en México.

Capacidad de réplica y potencial para el intercambio

Anteriormente al vehículo de Mexico Ventures, en el 2006 se creo en Mexico un Fondo de Fondos de Capital (CMIC, Corporación Mexicana de Inversiones de Capital) como un instrumento de política económica especializado en el mercado de capital privado, responsable de impulsar el desarrollo integral de esta industria con el diseño de mecanismos que faciliten este desarrollo, como de hacer llegar el financiamiento necesario para el desarrollo de la pequeña y mediana empresa, bajo conceptos de rentabilidad. El Fondo de Fondos inicio con un capital inicial de US$300 millones de dólares.

Los esfuerzos del Fondo de Fondos han sido dirigidos por Eduardo Mapes y Felipe Vila, en conjunto de un talentoso equipo de portfolio managers, logrando exitosamente invertir en más de 33 fondos. Este esfuerzo ha logrado incrementar la competitividad de los sectores industriales, comercial y de servicios, al promover flujo de recursos de capital, acompañados de procesos de institucionalización hacia las empresas de Mexico, buscando el sano desarrollo de la capacidad empresarial del país.

Capacidades humanas, operaciones e institucionales

Mexico Ventures puede ofrecer asesoría y consultoría en los temas relacionados al igual que participar en conferencias, exposiciones, juntas de trabajo, etc. Mexico Ventures puede ofrecer tener a un empleado de los miembros del RIAC a ejercer labores dentro de Mexico Ventures por un periodo de tiempo predeterminado.

Modalidades para replicar el intercambio

Visita de expertos, Taller de trabajo
Seria de alta importancia hacer una visita guiada con Mexico Ventures para poder conocer a los participantes del ecosistema y entender la interacción que se ha desarrollado durante el periodo del programa.

Buenas prácticas y aprendizajes concretos

Sabemos que cada país es diferente y que cada ecosistema de negocios es diferente en cada país debido a sus cualidades macroeconómicas, microeconómica, culturales, etc. El aprendizaje que ha dejado esta iniciativa incluye muchos puntos concretos que incluyen:
- Visión de largo plazo de los participantes
- Compromiso de los inversionistas de capital
- La capacidad de innovación de los emprendedores es global
- La adopción de mejores practicas es vital para el desarrollo de un ecosistema de capital privado
- El gobierno es muchas veces el primer impulsor de las iniciativas
- El entendimiento del gobierno de incluir al sector privado
- Se tiene que generar/crear un 'Circulo de Confianza' entre los inversionistas locales e internacionales

La experiencia general que deja los logros de esta iniciativa es que mas allá de poder replicar un modelo internacional económico, se busca el entendimiento de la situación local, el estudio de los ejemplos exteriores y la implementación de lideres locales para poder ejecutar un plan a largo plazo.

Experiencias y temas de interés para aprender de otros Miembros de la RIAC

Seria importante conocer las mejores práctica de cada uno de los países miembros, hasta el momento hemos comenzado a monitorear y tener presencia en algunos eventos en Latinoamérica.
Temas:
Conocer la participación gubernamental en el desarrollo del ecosistema emprendedor.
Iniciativas en las que se pueda manejar la integración de redes de inversionistas ángeles.
Como se genera la conexión de la oferta (inversión de capital emprendedor) y la demanda (cartera de proyectos viables).
Quienes son los miembros que integran el ecosistema en otros países.

Personas clave en el diseño, implementación y evaluación

Lorenza Martinez, Subsecretaria de Comercio, Secretaria de Economía, lorenza.martinez@economia.gob.mx Adriana Tortajada, Directora de capital Emprendedor, Nacional Financiera Mexico, atortajada@nafin.gob.mx

Autor/a de esta historia

Nombre y apellido: Guillermo Mascarenas Cortina
Cargo e institución: Mexico Ventures I, L.P.
País: México
Correo electrónico: gmascarenas@mexicoventures.com.mx