

El desarrollo del capital de riesgo en América Latina y el Caribe: una perspectiva comparada

Resumen del artículo publicado en Revista CEPAL N° 128, agosto de 2019

Autores: Ernesto Stein y Rodrigo Wagner

En América Latina y el Caribe la financiación de proyectos con capital de riesgo es menor que en las economías desarrolladas y menor que en China y la India. Sin embargo, en 2005-2011, el capital de riesgo regional creció un 30% anual, superando a casi todas las demás regiones del mundo, aunque partiendo de una base muy baja.

En este artículo, Ernesto Stein, Economista del Banco Interamericano de Desarrollo, y Rodrigo Wagner, Profesor de la Universidad Adolfo Ibáñez (Chile), realizan una reseña cuantitativa de las inversiones de capital de riesgo en empresas latinoamericanas y ofrecen una perspectiva comparativa que muestra cómo las diversas características de las inversiones de capital de riesgo en América Latina difieren de las de otras regiones del mundo.

Para los autores el objetivo de este estudio es ampliar la escasa literatura existente sobre el financiamiento con capital de riesgo en América Latina, centrándose en patrones cuantitativos amplios más que en los aspectos cualitativos pertinentes o en un único mecanismo económico. Si bien este estudio no es el primero en examinar el capital de riesgo en América Latina, pretende adoptar un enfoque más cuantitativo, examinando los importes y los tipos de inversión, teniendo en cuenta las limitaciones a las que se enfrenta.

Como principal conclusión del estudio, Stein y Wagner confirman que el financiamiento con capital de riesgo en América Latina es claramente inferior en órdenes de magnitud al de las economías desarrolladas; pero, lo que es más importante, la relación capital de riesgo a PIB en la región también se sitúa muy por debajo de China e India, a pesar de que Asia presenta menores niveles de ingresos per cápita.

A pesar de ello, los autores destacan que, a pesar de partir de una base baja, desde 2005 las inversiones de capital de riesgo en empresas latinoamericanas han venido crecido en promedio

más de un 30% anual, y alrededor de una cuarta parte de todas estas operaciones han sido realizadas por inversionistas extranjeros de capital de riesgo.

Pero ¿qué características tiene el capital de riesgo en la región y qué la diferencia de las otras regiones? Según el artículo, las inversiones en capital de riesgo en América Latina y el Caribe tienden a ser más grandes, se centran menos en sectores de alta tecnología y es más probable que se financien desde el extranjero. Por otro lado, las transacciones de capital de riesgo son realizadas por inversionistas con menos experiencia y en menos rondas que en países comparables.

Por último, el estudio explora cuáles variables explican las diferencias en la importancia del capital de riesgo entre países, medida como la relación capital de riesgo a PIB. Los resultados muestran que los factores de demanda de capital de riesgo, como las patentes y los artículos sobre temas científicos, explican una parte relevante de esta relación.

De este modo, los resultados de este estudio sugieren que América Latina se encuentra en una etapa temprana de desarrollo del capital de riesgo, al parecer con más dinero que ideas de alta tecnología.

Revista CEPAL fue creada en 1976 bajo la dirección de Raúl Prebisch. La publicación ha servido de vehículo a las ideas gestadas en la **CEPAL**, a los esfuerzos de investigadores interesados en analizar la realidad latinoamericana y caribeña y a la discusión de enfoques, estrategias y políticas para impulsar el desarrollo equitativo en los países de la región.

Está disponible en Internet en:

<http://www.cepal.org/es/publicaciones/tipo/revista-cepal>.

Para consultas, contactar a la Unidad de Información Pública de la CEPAL.

Correo electrónico: prensa@cepal.org; teléfono: (56 2) 2210 2040.

Las opiniones expresadas en los artículos firmados son las de los autores y no reflejan necesariamente los puntos de vista de la **CEPAL**.