2025

Private Equity – Tesis de Inversión

El Capital Privado (o Private Equity) se ha consolidado como una de las clases de activo más relevantes dentro de los portafolios institucionales, impulsado por su capacidad de generar altos retornos absolutos y ofrecer diversificación frente a los mercados públicos. De esta manera, los inversionistas han mantenido un interés creciente y continúan asignando recursos a este tipo de estrategias en busca de cumplir sus objetivos de rentabilidad.
En este documento se presenta un marco conceptual del Private Equity, abordando sus principales clases, características, beneficios y su rol dentro de la construcción de portafolios, con el fin de entregar herramientas claras para la toma de decisiones de inversión.

Contexto

Si bien existen antecedentes de inversión en empresas privadas desde inicios del siglo XX, el capital privado moderno se consolidó en la década de 1980 con el auge de los leveraged buyouts (LBOs). Estos fueron posibles gracias al desarrollo de nuevas fuentes de financiamiento —como el mercado de bonos de alto rendimiento— y a la creciente participación de inversionistas institucionales que buscaban diversificar sus carteras más allá de los mercados públicos.
Desde entonces, la industria ha evolucionado hacia un mercado global más diversificado y sofisticado, con múltiples estrategias y un rol creciente en las carteras de inversión de largo plazo. Hoy es una clase de activo madura, probada y reconocida por su capacidad de generar retornos consistentes.

¿Qué es Private Equity?

Private Equity es un tipo de inversión dentro de activos alternativos a través del cual se adquieren compañías privadas (es decir, que no cotizan en la bolsa de valores) a cambio de obtener participación o control de las mismas. También se refiere a la inversión en empresas maduras que transan en los mercados públicos pero que son adquiridas por inversionistas privados con la intención de deslistarlas.

De manera general, las compañías que reciben financiamiento de Capital privado se benefician principalmente de aspectos como:

- Inyección de capital: Los fondos de capital privado suelen aportar montos importantes que permiten a las empresas expandir sus operaciones, desarrollar nuevos productos o incluso adquirir otras compañías
- Experticia y guía: Estas firmas no solo invierten dinero, sino que también ofrecen orientación estratégica gracias a su experiencia en áreas clave como gestión financiera, operaciones y planificación.
- Mejoras operativas: Trabajan de cerca con el equipo directivo para identificar oportunidades de mejora, optimizar procesos, reducir costos y aumentar la rentabilidad.
- Networking: Las empresas acceden a una amplia red de clientes, proveedores y socios potenciales, lo que puede abrir nuevas oportunidades de negocio y crecimiento.

Como resultado, los inversionistas de capital privado buscan incrementar el retorno de su inversión en dichas compañías través de:

Escalabilidad en operaciones	Crecimiento en ingresos	Expansión de márgenes	Creación de valor adicional

2025

Private Equity – Tesis de Inversión

La evidencia muestra que el valor generado en las inversiones de Capital Privado proviene principalmente de la gestión activa de las firmas especializadas. En la mayoría de los casos, este crecimiento se refleja en el aumento del EBITDA, impulsado por la expansión de la oferta de productos y servicios, mejoras en eficiencia operativa y la entrada a nuevos mercados, entre otros factores.
Para entender mejor el Capital Privado, resulta útil contrastarlo con los mercados públicos. La siguiente tabla resume las principales diferencias, mostrando cómo la gestión activa y de largo plazo genera dinámicas únicas en aspectos como el control, la creación de valor y las opciones de salida.

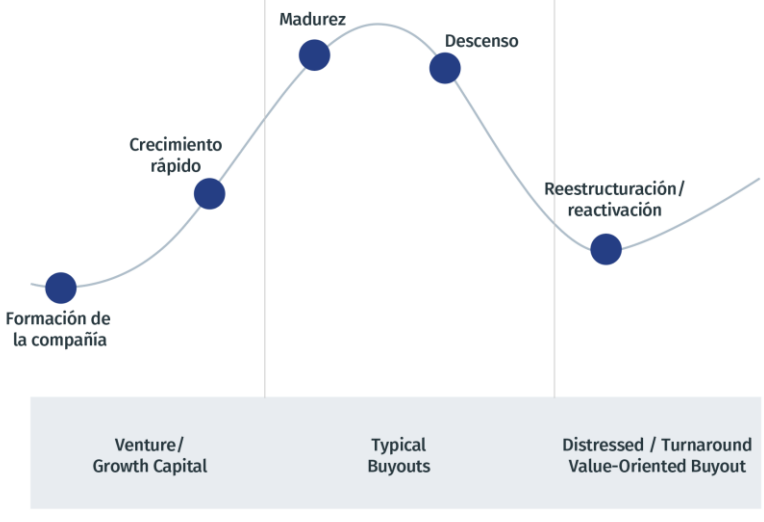
	Capital Privado	Mercados Públicos
Debida Diligencia	Acceso a información confidencial/propietaria	Acceso a documentos públicos
Estructura de capital de la empresa del portafolio	Adaptada a las necesidades específicas de la empresa y su contexto especifico	Más estandarizada, con capital accionario ampliamente disperso y deuda pública o sindicada
Control de la inversión	Generalmente, control total o influencia significativa, con inversión activa, y participación en la junta directiva/órganos de gobierno	Proxy voting/Ejercicio de derechos políticos
Capacidades de valor agregado	Acceso a recursos clave como experiencia en financiamiento, redes de contactos en la industria, apoyo en la contratación de líderes y capital para impulsar el crecimiento.	Inversión típicamente pasiva, aunque los grandes accionistas institucionales pueden ejercer algo de influencia
Horizonte de Tiempo	Compromiso con la creación de valor a largo plazo, sin presión del mercado público	Presión a corto plazo para cumplir con las ganancias trimestrales, lo que puede comprometer los objetivos a largo plazo
Opciones de Salida	IPO, fusiones y adquisiciones (M&A), recapitalización de dividendos, transacciones secundarias (de fondo a fondo)	Venta en el mercado
Generación de retorno para inversionista	Genera retornos a través de mejoras operativas y crecimiento estructural.	Depende más de la valoración de la acción y el sentimiento del mercado.

Tipos de Fondos de Capital Privado

Los Fondos de Capital Privado se clasifican según la estrategia, la cual refleja el ciclo de vida de las compañías: venture (etapas tempranas), growth (en expansión) y buyout (empresas maduras con flujos estables).

Los fondos de buyout, que concentran el mayor volumen en capital privado, suelen tomar participaciones mayoritarias para optimizar la gestión y rentabilidad de las empresas. En contraste, venture capital y growth equity invierten generalmente de forma minoritaria, apoyando a los fundadores en su expansión.

Ejemplo ciclo de vida de una compañía



Estrategia	Características
Venture	▪ Inversión en empresas nuevas (ideas de negocio) o en etapa de desarrollo. ▪ Empresas con alto potencial de crecimiento. ▪ Sectores: Internet y tecnología, bio-tech, healthcare tech.
Growth	▪ Inversión en empresas rentables pero en etapa de maduración. ▪ Empresas que buscan escalar sus operaciones, expandirse a nuevos mercados, lanzar nuevos productos.
Buyout	▪ Inversión en empresas ya establecidas con un flujo de caja estable. ▪ Crecimiento sostenido en sus ingresos.

Private Equity – Tesis de Inversión

A su vez, estos fondos pueden ser clasificados por tipos de vehículo, o por la forma de acceder al capital privado:

Acceso eficiente

Valor agregado / Alpha

Fondo de Fondos

Fondo que invierte a su vez en otros Fondos de activos alternativos. Acceso eficiente a mercados privados; alta diversificación.

Secundarios

Fondo a través del cual se adquiere participación en otros Fondos que ya han comenzado operaciones previamente. Mitigación de Curva J; muy alta diversificación.

Coinversiones

Adquisición de compañías de forma directa o a través de fondos, en conjunto con otro inversionista (Gestor Líder). Alta selectividad; mayor debida diligencia.

Primarios

Fondo a través del cual se adquieren directamente compañías privadas. Generación de Alpha (creación de valor); mayor retorno absoluto.

Rol en portafolios

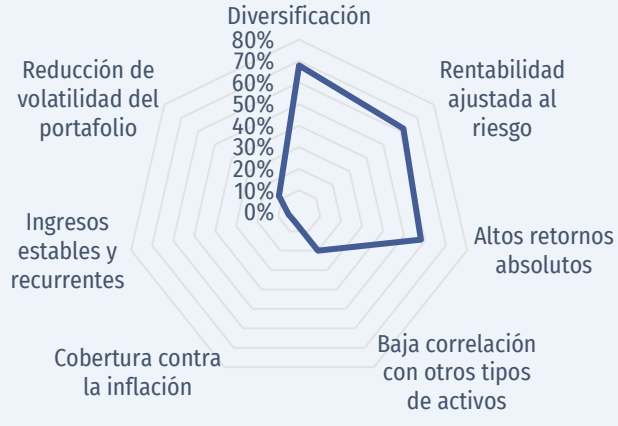
El rol que juega el Private Equity dentro de la construcción de portafolios está asociado principalmente a su capacidad de potenciar retornos y aportar diversificación en horizontes de largo plazo. La expectativa de una prima de rendimiento frente a los mercados públicos proviene del riesgo de iliquidez que caracteriza a la mayoría de estos fondos, cuyo capital suele estar comprometido por períodos de ~10 años.

Dado que las compañías en las que invierte no cotizan en bolsa, su volatilidad no es directamente observable, lo que contribuye a reducir la exposición a las fluctuaciones de corto plazo de los mercados públicos. En este sentido, una mayor asignación a Private Equity puede incrementar la probabilidad de cumplir con los objetivos de rentabilidad de largo plazo, al mismo tiempo que complementa la diversificación del portafolio.

1. Diversificación: La diversificación se debe a las múltiples fuentes de riesgo y retorno, y a la variedad de estrategias y sectores en los que invierte. Además, ofrece acceso a activos y oportunidades únicas que no están disponibles en los mercados tradicionales.

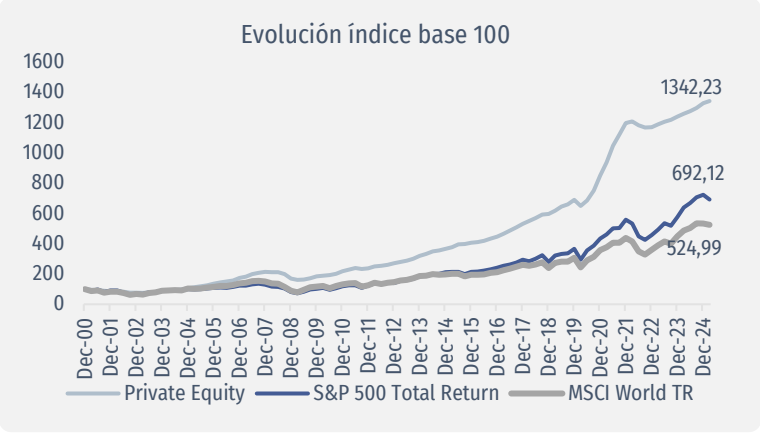
2. Altos retornos absolutos: El valor de las empresas aumenta mediante mejoras operativas, lo que incrementa el precio de venta al momento de la salida. Adicionalmente, el uso eficiente de apalancamiento y la optimización en la asignación de capital contribuyen a mejorar los rendimientos, lo que maximiza los retornos al momento de la desinversión

3. Rentabilidad ajustada al riesgo: Gracias al horizonte de inversión a largo plazo y a la participación activa de las firmas de capital privado en la gestión operativa de las empresas, se logra una mejor alineación entre riesgo y retorno, optimizando el desempeño y mitigando riesgos a lo largo del ciclo de inversión.



Private Equity – Tesis de Inversión

4. Rendimientos sistemáticamente superiores a los de los mercados públicos: Los datos históricos sugieren que los riesgos asociados a esta estrategia están bien compensados y ofrecen rendimientos muy superiores vs mercados públicos.

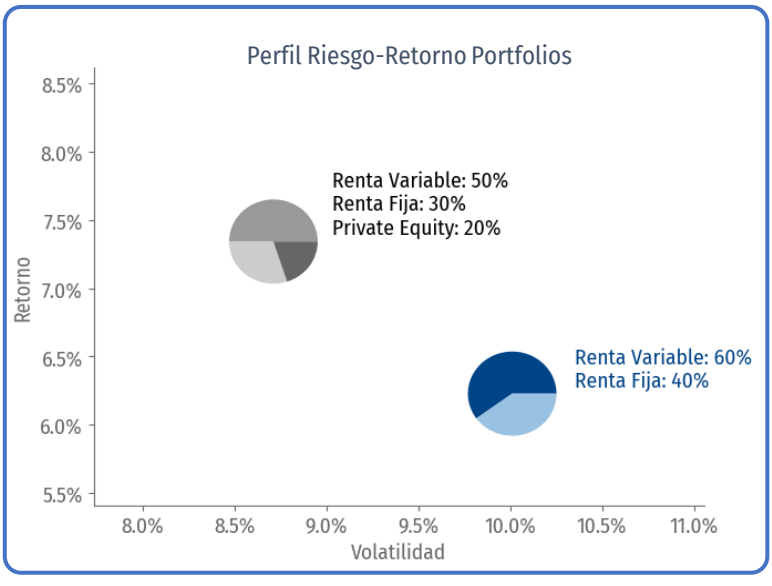


Fuente: El índice de capital privado corresponde al Preqin Private Equity Index de Preqin, con corte a marzo de 2025.

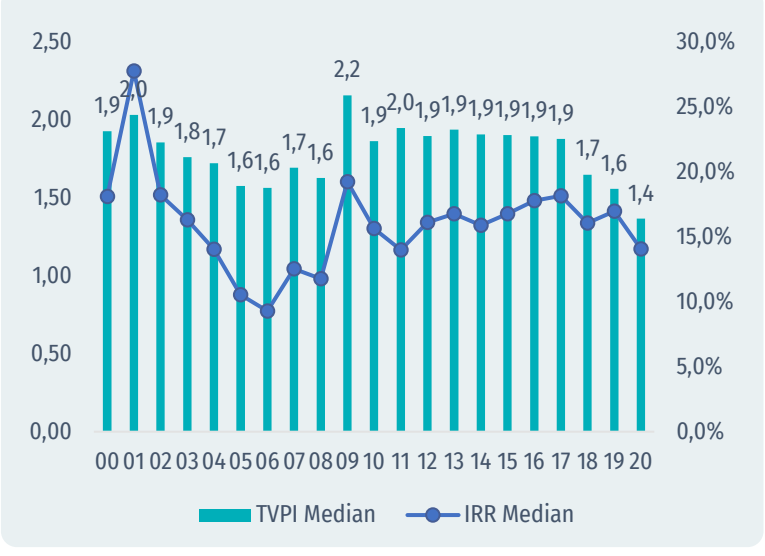
5. Mejora del perfil riesgo-retorno: El capital privado eleva el Sharpe Ratio al aportar retornos superiores con baja correlación, optimizando la eficiencia del portafolio.

Portafolio	Volatilidad	Retorno	Sharpe Ratio
Renta Variable: 60% Renta Fija: 40%	10.05%	6.41%	0.44
Renta Variable: 50% Renta Fija: 30% Private Equity: 20%	8.73%	7.61%	0.65

Fuente: Cálculos HMC. Retornos desde el 31 de diciembre de 2000 al 31 de marzo de 2025. Como índice de referencia se utilizó el SPDR S&P 500 ETF – Total Return para renta variable, el Bloomberg Global Aggregate Index para renta fija, y para Private Equity el índice de Preqin.



Desempeño Histórico



Los mercados privados han mostrado rendimientos sólidos en distintos ciclos económicos, incluso más atractivos tras periodos de estrés. Esto se debe a puntos de entrada favorables, gestión activa con planes de creación de valor y flexibilidad en inversión y desinversión.

En particular, los fondos Buyout han destacado por su consistencia: entre 2000 y 2020 alcanzaron una TIR neta mediana de 15.6% y un TVPI mediano de 1.73x.

Fuente: Preqin (Fondos Buyout, vintages 2000–2020). Datos actualizados al 1 de octubre de 2025. Construcción propia.
Las líneas punteadas indican episodios de estrés de mercado.

2025

Private Equity – Tesis de Inversión

Cómo acceder a través de HMC

Estos son los fondos de HMC que incluyen estrategias de Capital Privado:

Fondos Evergreen / Líquidos

HMC Global Private Equity

A través de nuestros fondos Evergreen brindamos acceso a todas las clases de activos alternativos, incluido Real Estate, con montos mínimos bajos y liquidez periódica.

Estos fondos son abiertos, siendo esta la principal diferencia con los otros Fondos de Capital Privado que tienen un plazo determinado, o incluso con las inversiones directas/SMA, las cuales son liquidadas ante la venta de la propiedad.

Experiencia de HMC

Contamos con amplia experiencia administrando fondos con subyacente Capital Privado. Estos son los que gestionamos actualmente:

Inversiones de Fondos

- HMC CD&R Fund XII – PE Buyout
- HMC CD&R Fund XI – PE Buyout
- HMC CD&R Fund X - Secondaries
- HMC RV Global - FoF
- HMC CIP VI– Global Secondaries
- HMC CIP VII – Global Secondaries
- HMC CIP VII – Global Secondaries II
- HMC CIP VIII – Global Secondaries
- HMC CIP IX– Global Secondaries
- HMC CVC – PE Buyout
- HMC Pantheon PNTN – PE FoF

Glosario

TIR Neta (Net IRR por sus siglas en ingles) Es la rentabilidad anualizada que obtiene el inversionista en un fondo, después de comisiones y gastos, teniendo en cuenta no solo cuánto se invirtió y cuánto se recuperó, sino también el momento en que esos flujos de dinero ocurrieron.

Net TVPI (Total Value to Paid-In) Analiza la proporción de capital invertido frente a la cantidad devuelta a los inversionistas. Se expresa en veces. Se calcula como Distribuciones + Valor Residual sobre el capital invertido.

Curva J Expresión gráfica de la evolución del flujo neto de Capital Privado en el largo plazo. En los primeros años puede ser negativo por las fuertes inversiones y costos relacionados, y posteriormente positivos cuando las empresas maduran y generan valor.

Sharpe Ratio: Se calcula tomando el rendimiento de la inversión, restándole la tasa libre de riesgo, y dividiéndolo entre la volatilidad. En términos simples, muestra si los retornos obtenidos compensan el riesgo tomado: mientras más alto, mejor es la relación riesgo–retorno.

Contact us hmccapital@hmccap.com www.hmccap.com

BRASIL
Sao Paulo
Av. Brigadeiro Faria Lima, 4300 – cj. 22 - Vila Olímpia, São Paulo - SP, 04545-042
Tel (55 11) 5242 9040

CHILE
Santiago
Av. Nueva Costanera 4040, of. 32. Vitacura
Tel (56) 44 235 1800

COLOMBIA
Bogotá y Medellín
Carrera 7 Nº 71-21 Torre B. Piso 16, of.1605 Bogotá
Tel (57 1) 3171396

EEUU
Nueva York
1325 Avenue of the Americas Suite 2839 New York, NY 10019
Tel (1 646) 9641066

MÉXICO
Ciudad de México
Calle Paseo de la Reforma 333, Cuauhtemoc, CP 06500, Ciudad de México, Int. 515
Tel (52 55) 60584519

PERÚ
Lima
Av. Manuel Olguín 335, Of. 1108 Santiago de Surco
Tel (51 1) 743 6379

REINO UNIDO
Londres
Battersea Power Station, 18, Circus Rd S, Londres SW11 8BZ 2nda piso, oficina 240
Tel (44) 7385 156966