

LA REVOLUCIÓN SILENCIOSA: DEMOCRATIZANDO LOS MERCADOS PRIVADOS PARA INVERSIONISTAS RETAIL

Tradicionalmente reservadas para inversionistas institucionales, las clases de activos ilíquidos –capital privado, deuda privada, infraestructura y bienes raíces– están experimentando una democratización impulsada por avances tecnológicos y cambios regulatorios. La inversión en fondos privados con las estructuras convencionales de “*Limited Partnerships*” solía requerir inversiones substanciales, a menudo superando los 5 millones de dólares y largos plazos de *lock-up*; sin embargo, por medio de vehículos semilíquidos como los *Reserved Alternative Investment Fund*, se ha vuelto más accesible para los inversionistas individuales entrar en esta clase de activos, con montos que parten desde 10,000 USD. En esta columna, exploraremos cómo esta evolución está redefiniendo el panorama financiero, ofreciendo oportunidades sin precedentes a aquellos que buscan diversificar sus carteras más allá de las opciones tradicionales.

Por Alexandra Budge CFA. | Portfolio Manager, AFP Habitat

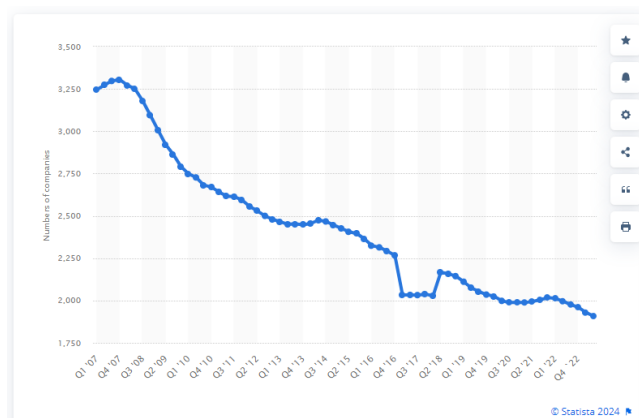
En las últimas dos décadas, los mercados de acciones globales han experimentado una disminución constante en la cantidad de empresas que cotizan en bolsa. Esta tendencia no es exclusiva de un solo país, sino que es más generalizada. En 1996, en los Estados Unidos, el número de empresas que cotizaban en bolsa superaba las 8.000; hoy en día, ese número ronda alrededor de 3.700. Este declive no solo refleja la disminución de nuevas ofertas públicas primarias (IPOs), sino también la preferencia de muchas empresas por deslistarse y convertirse en privadas.

Varios factores hacen atractivo para una empresa mantenerse privada. Por un lado, el horizonte a más largo plazo les permite buscar objetivos que realmente aumenten el valor de la compañía sin la distracción del movimiento diario del precio de la acción. Además, el mantenerse privadas les permite a las empresas evitar las complejidades y restricciones asociadas con cotizar públicamente.

Los inversionistas que acceden a estas empresas son, en su mayoría, fondos privados, cuya base históricamente ha provenido de inversionistas institucionales y de altos patrimonios. Sin embargo, los tiempos están cambiando gracias a una serie de avances tecnológicos y cambios regulatorios que están

derribando las barreras de entrada para invertir en este tipo de fondos.

Gráfico 1: Numero de empresas que transan en bolsa en LSE.



Fuente: Statista.

El llamado "inversionista retail" busca oportunidades más allá de las opciones tradicionales por varios motivos; el más evidente es el mayor retorno esperado y la diversificación que traen inversiones en estos vehículos. Según estimaciones recientes (junio de 2022), el tamaño de la industria de mercados privados

asciende a aproximadamente \$11.7 billones, más de 5 veces su tamaño hace solo 15 años.

Los reguladores han respondido a la necesidad de brindar más oportunidades de inversión privada a los inversores minoristas. En Estados Unidos, la SEC reconoció en 2019 que los inversores minoristas deberían tener un mejor acceso a los fondos de mercado privado, ampliando así la definición de "inversor acreditado". Además, varios gestores de fondos estadounidenses han lanzado estrategias minoristas, ahora valoradas en miles de millones de dólares.

En Europa, los Fondos de Inversión a Largo Plazo Europeos (ELTIFs) han existido durante casi una década, pero una nueva regulación, conocida como ELTIF 2.0, permite a los gestores comercializar este producto de manera diferente tanto a inversores minoristas como institucionales. Esta revisión reconoce los diferentes niveles de aversión al riesgo y requisitos de inversión de los inversores profesionales y minoristas, eliminando requisitos de inversión mínima y haciendo que estos fondos sean más accesibles para los inversores minoristas.

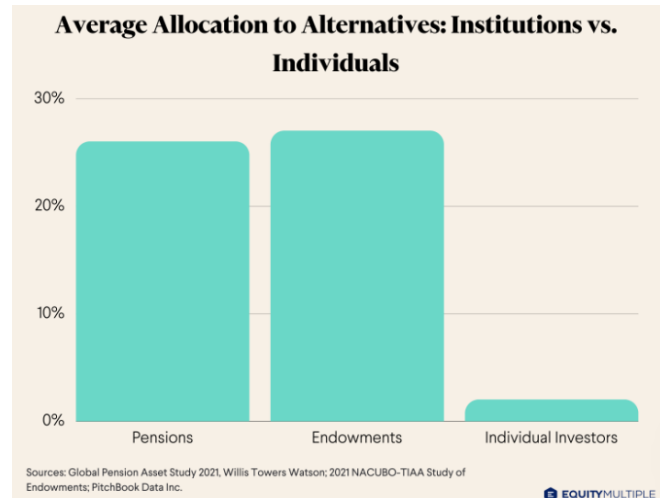
El alto ticket mínimo, junto con la iliquidez de este tipo de fondo, hacía imposible a inversores minoristas participar en oportunidades de mercado privado. Sin embargo, los tiempos están cambiando, y ahora los inversores privados pueden acceder a clases de activos como capital privado, deuda privada e infraestructura.

La demanda para participar en mercados privados por parte de inversores minoristas está en aumento, como lo muestra una encuesta reciente de EY, donde el 73% de los gestores de activos expresaron su interés en apoyar a inversionistas no acreditados.

A pesar de la disponibilidad de nuevos vehículos semilíquidos, es fundamental comprender los riesgos. Los fondos semilíquidos tienen ventanas de liquidez, y si un gran número de inversionistas decide rescatar, solo podrán hacerlo por un porcentaje del fondo. Como bien dice su nombre, no son líquidos, y esta es una de las razones por las que se puede esperar un mayor retorno (*illiquidity premium*). La educación financiera es esencial para comprender el portafolio subyacente,

sectores y tipos de empresas en los que se invierte, y las comisiones asociadas.

Gráfico 2: Exposición promedio inversionistas institucionales vs retail



Fuente: Pitchbook.

La tecnología también está desempeñando un papel crucial en la democratización de los mercados privados. La *tokenización*, utilizando la tecnología *blockchain*, convierte los fondos de mercados privados en valores digitales negociables, permitiendo a inversores minoristas operar con unidades 'fraccionadas'. Esto facilita la compra y venta, abriendo las inversiones a una participación masiva y representando una nueva frontera en la democratización de los fondos de inversión alternativos. Aunque la *tokenización* presenta desafíos, como su novedad y la necesidad de una infraestructura digital completa, se espera que facilite una mayor liquidez y mejore la idoneidad del producto para todos los tipos de inversores, incluidos los minoristas.

En resumen, la democratización de los mercados privados ofrece oportunidades emocionantes para inversores minoristas, pero la educación y la comprensión de los riesgos son cruciales. Los cambios regulatorios y tecnológicos están allanando el camino para una participación más amplia, pero los inversores deben ser conscientes de las complejidades y características únicas de este entorno de inversión en constante evolución.