

Medio: Revista Dinero
Firma: Acender Consultores
Fecha: Octubre 2012
Página: versión digital
Centimetroraje:



## **Emprendimiento e Inversión de Riesgo en Chile**

**Cristián Toledo, Gerente de  
Innovación y Emprendimiento  
de ACENDER Consultores.  
[www.acender.cl](http://www.acender.cl)**

Durante los últimos veinte años, el Estado ha impulsado el desarrollo del emprendimiento y la innovación en nuestro país a través de un proceso de inversión dirigido a fomentar el desarrollo de competencias y habilidades emprendedoras en la población, y que ha sido canalizado a través de las diferentes organizaciones de fomento productivo que dependen del aparato gubernamental.

El esfuerzo que ha hecho el Estado en pro del emprendimiento ha generado el surgimiento de un dinámico "ecosistema de innovación", donde participan emprendedores, redes sociales, universidades, institutos profesionales, centros de investigación, empresas, asociaciones gremiales, medios de comunicación, inversionistas y agencias gubernamentales. Esta plataforma se ha visto fortalecida en su componente internacional por la creación de programas como "Global Connection", que envía a emprendedores de alto potencial chilenos a incubadoras de empresas de todo el mundo para acelerar el desarrollo de sus iniciativas; y "StartUp Chile", que trae emprendedores extranjeros con proyectos de base tecnológica a trabajar por seis meses a nuestro país con la condición que compartan su experiencia con los emprendedores nacionales.

La comunidad nacional y, en especial, los estudiantes de educación superior técnica y profesional, han sido altamente receptivos a estos estímulos y actualmente es posible percibir en el día a día que el emprendimiento ya no es considerado un sinónimo de autoempleo, sino una alternativa válida y altamente deseable de desarrollo profesional.

Los resultados concretos de estos incentivos y cambios culturales, se pueden observar en el creciente número y sofisticación de las iniciativas empresariales desarrolladas tanto por alumnos y académicos de la educación superior, como también por experimentados profesionales e incluso por empresas consolidadas que ven en el intra-emprendimiento y la innovación sistemática una alternativa atractiva para la construcción de valor de manera continua.

Todas las estimaciones apuntan a que este proceso debería acentuarse en los próximos años en la medida que los emprendedores nacionales ganen experiencia y la apliquen en el desarrollo de nuevos modelos de negocios basados no sólo en tecnología, sino también en la generación de valor para segmentos no atendidos del mercado.

## El desarrollo del mercado capital de riesgo

Es en este punto donde se encuentra actualmente una de las principales deficiencias que enfrenta nuestro vibrante ecosistema de innovación: si bien existe un creciente flujo de proyectos empresariales, el desarrollo del mercado de capital de riesgo es aún incipiente en el país, con un limitado número de participantes, así como también con poca experiencia acumulada en la evaluación y ejecución de operaciones de inversión en empresas de alto potencial en etapas tempranas de desarrollo.



Actualmente operan en el país una serie de redes de inversionistas ángeles y fondos de inversión de capital de riesgo que, en general, han comenzado sus operaciones hace menos de una década, y que deben enfrentar la reticencia de un segmento significativo de los inversionistas de alto patrimonio a invertir en proyectos en etapas tempranas de desarrollo. Esto, debido, en gran medida, al mayor riesgo percibido en este tipo de proyectos, la falta de difusión de los casos de éxito nacional y al atractivo que ofrece invertir en actividades tradicionales, las cuales actualmente presentan buenos índices de rentabilidad debido al crecimiento sostenido de la economía nacional.

Para enfrentar esta reticencia cultural y promover el desarrollo de un mercado de capital de riesgo activo, es necesario que se generen instancias que permitan a los inversionistas acercarse al ecosistema de innovación dentro de sus propios términos, de manera que se produzca un proceso de aprendizaje paulatino que les permita despejar los prejuicios que limitan su disposición a participar activamente en proyectos en etapas tempranas.

Para enfrentar esta reticencia cultural y promover el desarrollo de un mercado de capital de riesgo activo, es necesario que se generen instancias que permitan a los inversionistas acercarse al ecosistema de innovación dentro de sus propios términos, de manera que se produzca un proceso de aprendizaje paulatino que les permita despejar los prejuicios que limitan su disposición a participar activamente en proyectos en etapas tempranas.

## Recomendaciones

Es aquí donde quiero detenerme para ofrecer algunas ideas y conceptos básicos que pueden ser de interés para quienes están considerando diversificar su portfolio de inversiones.



### **¿Cuáles son los resultados que puedo esperar de mis inversiones en capital de riesgo?**

En general, el comportamiento de los resultados sigue la regla del 80/20, también conocida como "Principio de Pareto," que aplicada a este contexto implica que el 20% de sus inversiones serán las que generen el 100% de sus retornos. Es por ello que realizar un

análisis exhaustivo de los proyectos es determinante para realizar una selección efectiva de aquellas iniciativas que reúnen los elementos necesarios para tener éxito. Una manera atractiva de realizar este proceso de evaluación es a través de la participación en redes de inversionistas ángeles.

### **¿El caballo o el jinete?**

Uno de los más antiguos debates entre los inversionistas es qué factor es más significativo para el éxito de una empresa: el equipo emprendedor (jinete) o la propuesta de valor para el mercado (caballo). Algunos consideran que el mercado es el factor predominante, debido a que los equipos y el producto pueden cambiar; pero si existe un mercado grande y activo, una empresa puede darse el lujo de cometer algunos errores y aun así prosperar. Otros piensan que un gran equipo puede vencer cualquier obstáculo e incluso crear sus propios mercados. La combinación ideal es contar con ambos elementos, sin embargo es también función del inversionista tener una postura activa, identificando oportunidades en el mercado para proponerlas a equipos emprendedores fuertes, pero que están desarrollando soluciones para problemas de nulo interés para el mercado.

## **¿El caballo o el jinete?**

Uno de los más antiguos debates entre los inversionistas es qué factor es más significativo para el éxito de una empresa: el equipo emprendedor (jinete) o la propuesta de valor para el mercado (caballo). Algunos consideran que el mercado es el factor predominante, debido a que los equipos y el producto pueden cambiar; pero si existe un mercado grande y activo, una empresa puede darse el lujo de cometer algunos errores y aun así prosperar. Otros piensan que un gran equipo puede vencer cualquier obstáculo e incluso crear sus propios mercados. La combinación ideal es contar con ambos elementos, sin embargo es también función del inversionista tener una postura activa, identificando oportunidades en el mercado para proponerlas a equipos emprendedores fuertes, pero que están desarrollando soluciones para problemas de nulo interés para el mercado.

## **¿Cuál es el marco de tiempo en que mis inversiones rendirán resultados?**

La impaciencia es un factor que limita la efectividad de un inversionista de riesgo. No es negativo establecer indicadores y plazos para obtener los retornos definidos en su estrategia de inversión, pero, para tener éxito, es necesario tener como prioridad realizar buenas decisiones y no dejarse guiar por la urgencia de generar retornos de manera inmediata, ya que puede llevar a actuar emocionalmente. Al tomar buenas decisiones, basadas en análisis sólidos, se maximizará la posibilidad de generar los resultados esperados en el período deseado. Trabajar de manera cooperativa con otros inversionistas, en especial con aquéllos que tienen competencias o experiencias complementarias, representa una herramienta valiosa para quienes deseen diversificar su cartera de inversiones, incluyendo empresas de alto potencial en sus primeras etapas de desarrollo.