

SEGÚN CIFRAS DE LA ASOCIACIÓN CHILENA DE VENTURE CAPITAL (ACVC):

Venture capital en Chile crece 34% el primer semestre, suma US\$ 550 millones y ticket promedio sube a US\$ 4 millones

Francisco Guzmán, presidente del gremio de capital de riesgo, destaca que la mayor actividad que mostró la industria en la primera mitad de 2022 se debe a que Chile es un mercado de fase temprana, es decir, de menores montos respecto de los países desarrollados, que sí sufrieron el ajuste de los inversionistas.

MARISA COMINETTI



Este balance semestral marca una cifra récord, a diferencia de lo que ocurrió a nivel global donde el sector retrocedió de su máximo histórico de US\$ 317 mil millones en 2021 a US\$ 282 mil millones en enero-junio de 2022.



Contra todos los pronósticos, la industria del capital de riesgo de Chile se ha desligado de la tendencia mundial que muestra una contracción de sus inversiones y sigue viento en popa durante 2022. Los números así lo avalan: en el primer semestre de actividad local creció 34% respecto del mismo período de 2021 y logró US\$ 550 millones versus los US\$ 411 millones invertidos hace un año, según la Asociación Chilena de Venture Capital (ACVC). Este balance semestral marca una cifra récord, a diferencia de lo que ocurrió a nivel global donde el sector retrocedió de su máximo histórico de US\$ 317 mil millones en 2021 a US\$ 282 mil millones en enero-junio.

La desvinculación entre Chile y el mundo, explica Francisco Guzmán, presidente de la ACVC, se debe a las características del mercado nacional. "Este año observamos una baja del *venture capital* de etapas más avanzadas o *late stage*, mientras que nuestro país, por definición, es una industria de fases más tempranas, lo que se ve reflejado en un ticket promedio menor respecto de los mercados consolidados", dice el también abogado y socio de Carey.

Este último elemento también muestra un desempeño positivo, ya que es un valor que ha ido subiendo sostenidamente en el país desde 2019. Ese año, el ticket promedio en Chile era de US\$ 500 mil, mientras que a junio de 2022 llegó a US\$ 4,1 millones, más del doble de lo registrado en 2020 y un 36% superior al año pasado. "Pese al incremento del monto promedio, igual sigue siendo un ticket de etapas tempranas y esto explica el desajuste de Chile del ajuste mundial de la industria de capital de riesgo", asegura Guzmán.

MERCADO EN CRECIMIENTO

Para la segunda mitad del año, el presidente de la ACVC estima que el *venture capital* seguirá creciendo en Chile, ya que si bien existen riesgos e incertidumbres económicas que afectarán a la industria mundial, nuestro mercado es aún reciente y pequeño; por lo tanto, aún tiene mucho espacio para crecer.

"Sin negar los problemas económicos que vienen, todavía hay indicadores que muestran que el capital de riesgo en Chile va a seguir creciendo y lo hará incluso más que otras industrias o activos de la economía, al seguir entrando nuevos actores",

señala Guzmán. Añade que muchas empresas chilenas están adoptando nuevas tecnologías y para ello están armando sus áreas de *corporate venture capital*, como también hay más *family offices* que quieren apostar por este tipo de inversión. De hecho, cuenta que en lo que va del año la ACVC ya ha sumado 16 socios, totalizando a la fecha 70 miembros.

Además, están los nuevos fondos de inversiones que se están levantando en el extranjero y que son administrados por chilenos, sobre todo en Estados Unidos, ya que todos están interesados en invertir en *startups* latinoamericanas. Y con montos relevantes, ya que según Guzmán estos oscilan entre los US\$ 40 millones y los US\$ 100 millones, superando con creces los fondos que se han levantado en Chile que normalmente han fluctuado entre US\$ 20 millones y US\$ 30 millones. "Son fondos chilenos que levantan plata en el exterior para invertir en Latinoamérica", asegura.

PROFUNDIDAD: UN RETO PENDIENTE

Pero la buena racha requiere también de un escenario acorde a la nueva industria. Al respecto, Guzmán dice que uno de los retos pendientes es darle mayor pro-

fundidad al mercado de financiamiento, ya que aún en el país es difícil levantar rondas de mayor cuantía.

"Levantar capital siempre ha sido difícil, pero en Chile también lo es para rondas sobre los US\$ 10 millones y hasta ahora la tendencia ha sido que cuando alguien necesita captar esa cifra decide finalmente hacerlo afuera", advierte. Lo anterior, añade Guzmán, podría revertirse con el ingreso de más inversionistas chilenos o extranjeros y una forma de hacerlo es teniendo un mercado atractivo.

"Si se implementaran correctamente los proyectos que tiene el Gobierno en *venture capital* podrían existir más actores, aumentando la profundidad del mercado y también facilitando que los emprendedores puedan quedarse más tiempo en el país, sin necesidad de salir a levantar en el exterior".

Entre las medidas, por ejemplo, menciona la pronta implementación del mercado de valores ScaleX, proyecto anunciado en noviembre de 2021 por Corfo y la Bolsa de Santiago, que les permitiría levantar capital en bolsa a estas compañías con menores requisitos y costos.

Pero más importante aún, recalca Guzmán, es que se requiere de una política pública proemprendimiento científico-tecnológico, "ya que hay distintas normas independientes que abordan estos temas, pero falta algo que sea transversal a los distintos ministerios y autoridades". Aquí, por ejemplo, está la misma ScaleX, ya que en su opinión el límite de levantar hasta US\$ 3,5 millones es bajo y no se condice entre la norma que dictó la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) y las medidas que impulsa Corfo para impulsar el ecosistema de base científica y tecnológica.

FRANCISCO GUZMÁN Y LA REFORMA TRIBUTARIA: "LAS PYMES TIENEN OTROS PROBLEMAS E INTERESES MÁS ALLÁ DE HACER INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO"

Para el presidente de la ACVC si de verdad se busca fomentar la inversión en investigación y desarrollo (I+D), deberían crearse los incentivos correctos para que lo hagan las empresas que no son pymes. Considera equivocado hacerlo con estas últimas si, en su mayoría, apenas llegan a fin de mes para pagar sus cuentas básicas.

—La reforma tributaria mantiene los beneficios para aquellos fondos que invierten en capital de riesgo. ¿Valora esta medida considerando que era de las inquietudes que había en la industria?

"Los fondos de inversiones son el vehículo de preferencia para hacer *venture capital* y obviamente es positivo que la reforma considere a los fondos de capital de riesgo como una categoría separada. Sin embargo, quedan algunos vacíos importantes, por ejemplo, con la exención a las ganancias de capital de las acciones de empresas listadas en bolsa porque eso se elimina pero no hay nada específico para la ganancia de capital que pudieran generar las *startups* listadas en ScaleX. Entonces, ¿cómo no les hace sentido considerar que si hay un proyecto de Corfo para que las *startups* se listen no se haya considerado que cuando eso ocurra y se vendan esas acciones no tengan un trato especial para fomentar que haya más empresas de base tecnológica listadas y con eso darle la profundidad de liquidez que requiere este mercado? En ese sentido, insistimos en la necesidad de que exista una política pública centralizada proemprendimiento científico-tecnológico y que considere como un todo lo que hace Corfo, el Ministerio de Hacienda y la CMF, pues cada uno impulsa sus proyectos propios y estos no conversan. Lo mismo pasa con el Ministerio de Ciencia".

—Independiente del tema tributario, ¿cree que existen en Chile incentivos correctos para impulsar el ecosistema?

"Por un lado, vemos que existen esfuerzos favorables por parte de distintos grupos privados como lo que están haciendo los inversionistas, los medios de comunicación como 'El Mercurio' con su Cuerpo de Innovación, y grupos gremiales como la ACVC. Por otro lado, no obstante, los esfuerzos del sector público son dispares. No ha habido ningún gobierno que considere el emprendimiento científico-tecnológico como un todo; es decir, con una política pública diseñada desde que son innovación científica hasta que se vende, sumando desde las carteras de Economía, hasta Ciencia y Hacienda, con la reglamentación tributaria y del mercado de capitales".

—¿Y no van en esa línea los incentivos que considera la reforma tributaria en la Ley I+D, al fomentar la participación de las pymes?

"Si las pymes con suerte pueden llegar a fin de mes para pagar las cuentas básicas, no creo que vayan a cambiar la base productiva científica tecnológica si tienen que hacer investigación y desarrollo. Hemos insistido y advertido a varios gobiernos que la forma de arreglar la Ley I+D no es incluyendo a las pymes, ya que estas tienen otros problemas e intereses que van más allá de hacer investigación y desarrollo. Es decir, si queremos hacer I+D de verdad deberían fomentar que las empresas que no son pymes tengan los incentivos para invertir en esta área tanto desde dentro de la empresa como ocurre ahora, como también incluyendo la que venga desde afuera, pues esto le daría un gran espacio de salida a muchos emprendimientos chilenos que hoy les falta capital y que por eso terminan yéndose para afuera para levantar capital y terminar vendiendo la empresa".

