

TITULO: Pandemia acelera actividad de capital de riesgo, pero expertos advierten trabas				
NÂ°	FECHA	MEDIO	SECCIÃ“N	PÃ•GINA
89880	2020-09-08	Diariofinanciero.cl	On Line	SP

## Imagen 1/3

Inicio > Empresas > Entre Códigos

Entre Códigos

### Pandemia acelera actividad de capital de riesgo, pero expertos advierten trabas

Los inversionistas locales están cada vez más interesados en diversificarse y poner sus fichas en startups y fintechs en fases de crecimiento.

Por: Paula Vargas | Publicado: Martes 8 de septiembre de 2020 a las 04:00 hrs.



Una de las industrias que definitivamente no hibernó en esta pandemia es el capital de riesgo. En eso coinciden los cuatro expertos legales convocados por Diario Financiero para analizar su desarrollo.

Lo anterior tiene relación con dos aspectos fundamentales. Por un lado, existe una mayor sofisticación de las startups y todo el entorno emprendedor y, por otra parte, la pandemia hizo apremiante la necesidad de innovación y modelos de negocios que se adapten a la nueva realidad.

“Los fondos de inversión claramente están apostando a que la industria de venture capital será un aporte a los cambios y adaptaciones que como sociedad tuvimos que forzosamente vivir producto de la pandemia”, destaca Josefina Yávar, socia del área de Venture Capital en Guerrero Olivos.



“Los cambios que se han estado desarrollando y proponiendo por el gobierno y los reguladores para facilitar la participación de fondos de pensiones y compañías de seguro van en la línea correcta”.

**Felipe Cousiño**  
Socio de Alessandri



“Los fondos de inversión claramente están apostando a que la industria de venture capital será un aporte a los cambios y adaptaciones que como sociedad tuvimos que forzosamente vivir”.

**Josefina Yávar**  
Socia Guerrero Olivos

TÍTULO: Pandemia acelera actividad de capital de riesgo, pero expertos advierten trabas				
NÂ°	FECHA	MEDIO	SECCIÃ“N	PÃ•GINA
89880	2020-09-08	Diariofinanciero.cl	On Line	SP

## Imagen 2/3



“Un cambio clave sería permitir que inversionistas institucionales (fondos de pensiones), puedan invertir en fondos privados locales con foco en capital de riesgo, sin las restricciones vigentes”.

**Francisco Guzmán**  
Socio de Carey



“Para inversionistas extranjeros, el régimen tributario para invertir en fondos privados es muy poco eficiente y es una barrera para que inviertan en fondos locales”.

**Matías Zegers**  
Socio DLA Piper Chile

Matías Zegers de DLA Piper Chile y abogado de Cornershop, por su parte, asegura que la consolidación de esta clase de activos ya superó la etapa de ser llamativa solo por su aura “sexy” por el tipo de negocio o el tamaño de los denominados “exits”. “Vemos entonces que los inversionistas que en tiempos normales veían mucho más atractivo invertir, por ejemplo, en activos inmobiliarios, hoy están lo están considerando (capital de riesgo). Asimismo, y debido al mayor desempleo generado por efecto del virus hay muchas más personas emprendiendo, lo que también puede ser una gran oportunidad”.

Pero no todo es auspicioso, la industria tampoco ha sido inmune a las fuertes presiones surgidas en la cadena de pagos en el último tiempo. El abogado y socio de Alessandri, Felipe Cousiño, pone la voz de alerta al señalar que esto puede disminuir la disponibilidad de capital para inversiones menos líquidas como el capital de riesgo.

### Las limitantes

Y, más allá de la coyuntura, hay aspectos que, a juicio de los expertos, están limitando el crecimiento de esta actividad.

“Para inversionistas extranjeros, el régimen tributario para invertir en fondos privados es muy poco eficiente y es una barrera para que inviertan en fondos locales. Por otra parte, a los emprendedores en fase de crecimiento, muchas veces los fondos extranjeros les exigen tener sociedades matrices en otras jurisdicciones más amigables para ellos, y realizar este giro de la estructura societaria puede gatillar impuestos cuando ni el emprendimiento, ni los emprendedores han ganado plata”, explica Matías Zegers.

TITULO: Pandemia acelera actividad de capital de riesgo, pero expertos advierten trabas				
NÂ°	FECHA	MEDIO	SECCIÃ“N	PÃ•GINA
89880	2020-09-08	Diariofinanciero.cl	On Line	SP

### Imagen 3/3

A ello se suma un antiguo anhelo para el sector y es que se implementen cambios regulatorios que permitan atraer a nuevos actores a esta industria, principalmente por el lado de la inversi3n.

“Un cambio fundamental ser3a permitir que inversionistas institucionales (fondos de pensiones), puedan invertir en fondos privados locales con foco en capital de riesgo, sin las restricciones vigentes, que en la pr3ctica causan que no participen de esta industria en el pa3s”, enfatiza el socio de Carey y director de la Asociaci3n Chilena de Venture Capital, Francisco Guzm3n, quien explica que este aspecto es clave para transitar hacia un sistema que dependa menos de aportes p3blicos (actualmente de un 63,4%) y en el que se fomente la inversi3n privada.

Cousiño añaade, en ese sentido, que los cambios que se est3n proponiendo por parte de la autoridad, “van en la l3nea correcta”, al facilitar la participaci3n de las afp y compaãas de seguros.

La socia de Guerrero Olivos añaade que, junto a lo anterior, se debe incentivar la creaci3n de fondos de inversi3n de mayor tamaãno, que inviertan ya no en etapas tempranas, sino en Serie B (etapa de crecimiento), incorporando a inversionistas tradicionales y family offices.

Otros cambios que los expertos advierten tienen relaci3n con la modernizaci3n de la Ley I+D , donde las grandes empresas tengan el mismo incentivo que otorga la ley cuando invierten en un emprendimiento con alto grado de innovaci3n, pero en este caso aplique tambi3n cuando 3ste sea externo a la compaãa.

Tambi3n abogan por una pronta implementaci3n de la ley Fintech, ya que hoy este tipo de emprendimientos no est3 regulado y se rige con normas generales creadas previo a la existencia de estos desarrollos tecnol3gicos.

Y, enfatizan que en materia de pol3ticas p3blicas tambi3n es necesario desarrollar el capital humano y eso pasa tambi3n por la calidad de la educaci3n.

#### ¿Qu3 buscan los inversionistas?

Con todo, la apertura y el inter3s en esta industria se mantiene a firme. Guzm3n asegura que contrario a lo que se podr3a pensar, estos meses han sido bastante movidos en la industria, con inversionistas locales abiertos a invertir en compaãas de todo 3mbito, pero con 3nfasis en dos aspectos: La propuesta del emprendimiento y segundo, el equipo que est3 trabajando en 3l.

“Por otra parte, los emprendedores est3n buscando operar internacionalmente y no basarse en el mercado local...haciendo cruces interesantes con inversionistas extranjeros dispuestos a apoyarlos para que sean exitosos”, agrega.

Sobre el tipo de firmas que est3n en la mira. Valentina Y3var destaca que los emprendimientos m3s atractivos actualmente son los que se han visto beneficiados por la pandemia: “startups cuyo negocio se vincula, por ejemplo, con ecommerce, delivery de 3ltima milla o digitalizaci3n de procesos, han visto aumentada su valorizaci3n y han tenido acceso a financiamiento de capital de riesgo aun en esta 3poca de crisis”.

Cousiño agrega que otras firmas que han logrado inter3s de los inversionistas son las startups de econom3a colaborativa con uso intensivo de inteligencia artificial, especialmente las fintechs.

Mientras, Zegers tambi3n ve opciones interesantes en las firmas de biotecnolog3a e internet de las cosas, adem3s de fintechs y empresas relacionadas al comercio online.