



XXIV CONGRESO LATINOAMERICANO SOBRE Espíritu Empresarial

DESAFÍOS PARA LA CONSOLIDACIÓN DEL MERCADO DE INVERSIÓN ÁNGEL EN COLOMBIA

Izaías Martins

Universidad EAFIT, Colombia

Gianni Romaní

Universidad Católica del Norte, Chile

Miguel Atienza

Universidad Católica del Norte, Chile

Contenido

1. Planteamiento del Problema
2. Objetivo
3. Revisión de la Literatura
4. Diseño de la Investigación
5. Resultados
6. Discusión y Conclusiones

Planteamiento del Problema

La actividad emprendedora:

Su relevancia en la sociedad contemporánea y sus retos de financiación.

El capital de riesgo informal:

¿Qué es la inversión ángel?

¿Por qué es importante el estudio del mercado ángel en Colombia?

Planteamiento del Problema

Población : 48.6 millones de habitantes (DANE, 2010)
PIB per cápita : 9,192 USD (WB, 2012)
PIB crecimiento : 4.5% (forecast 2014) Por encima del resto de países emergentes.
Tasa de Inflación : 2% (2009) – 1.94% (2013)
32 Departamentos descentralizados



Principales Departamentos – Capitales

Cundinamarca – Bogotá
Santander – Bucaramanga
Atlántico – Barranquilla
Antioquia – Medellín
Valle del Cauca – Cali

> 70% fuerza de trabajo

Planteamiento del Problema

El acceso a la financiación: Uno de los principales retos de los emprendedores en Colombia.

Colombia ha mejorado en el ranking (del puesto 84 en 2008 al 70 en 2012), en cuanto a la **facilidad de la PYME para obtener crédito**. Sin embargo, el acceso a la financiación sigue siendo uno de los principales problemas en Colombia, así como un reto importante en la agenda del gobierno.

El crédito a las MIPYMES **representa sólo el 14%** del crédito total del Sistema Bancario. Porcentaje ligeramente mayor que el promedio de LA, pero por debajo en comparación con otras regiones como Europa o Asia (OCDE, 2013).

Planteamiento del Problema

El acceso a la financiación: Uno de los principales retos de los emprendedores en Colombia.

La brecha de financiación

	Promedio (USD)	Mediana (USD)
Necesidades de financiación de una <i>start up</i>	14,904.00	5,225.00
Capital propio del emprendedor	4,472.00	2,090.00
Necesidades de financiación	10,432.00	3,135.00
Inversores Informales (3F`s)	3,514.00	1,045.00
Brecha de financiación (Equity gap)	6,918.00	2,090.00

Fuente: Elaboración propia a partir del GEM Colombia 2011.

Objetivo

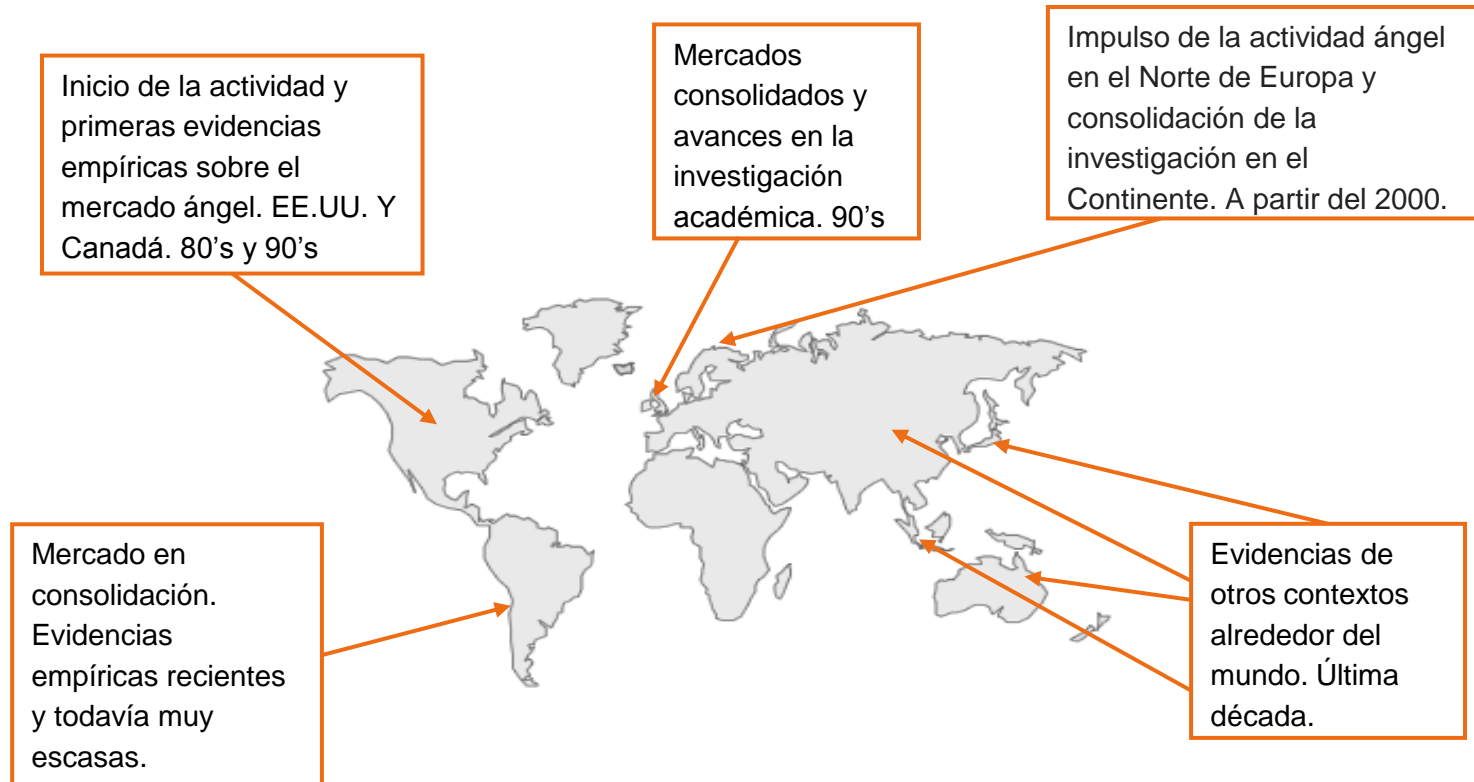
Este estudio **analiza la actividad de inversión ángel** en Colombia, su desarrollo y los principales desafíos que este mercado afronta para su consolidación.

Revisión de la Literatura

El mercado de inversión ángel alrededor del mundo:

¿Qué sabemos a partir de evidencias académicas?

Revisión de la Literatura



Metodología

- Estudio de característica exploratorio-descriptivo.
- Método del Estudio de casos.
- Recolección de la información a través de **entrevistas en profundidad** con los directores de las Redes de ángeles inversionistas activas en el país y con otros importantes actores del ecosistema emprendedor.
- Preguntas a los directores de las redes sobre: **El surgimiento de la red, las actividades de la red y los retos y dificultades de la red de cara al futuro.**

Resultados

Surgimiento de las Redes de Ángeles Inversionistas (BANs)	
Año de creación de las Redes	Desde 2010
Principales patrocinadores	Fundaciones (Fundación Bavaria). Organismos Multilaterales (BID). Gobiernos regionales y nacionales. Privados

Resultados

Actividades de las Redes de Ángeles Inversionistas

Sectores	Todos los sectores: TICs, ciencias de la salud, biotecnología, medio ambiente, ingeniería aplicada y tecnología de alimentos.
Alcance Geográfico	Nacional, Regional, Sólo Bogotá.
Valor Invertido	Desde USD 20,000 hasta 2 millones.
Servicios	<i>Match</i> más otros servicios, solo <i>match</i> , <i>match</i> más espacios de <i>co-working</i> y formación.
Número de Acuerdos	< 20
Total Invertido	< USD 3 millones
Número de Miembros	< 100 miembros en total
Membresía	Sólo en una Red de inversionistas
Otras Características	No hay coinversión

Resultados

Limitaciones y Desafíos	Declaraciones
Cultura de capital de riesgo	“Los emprendedores tienen poca información sobre qué es capital de riesgo”; “Los emprendedores en su mayoría, solo conocen el Sistema bancario”; “Vision a corto plazo de emprendedores e inversionistas”; “Aversión al riesgo”.
La sostenibilidad de las Redes de ángeles.	“Consolidar el modelo operacional y de negocios” “ Buscar alternativas para recaudar fondos suficientes para sobrevivir sin el aporte de instituciones públicas ó organismos multilaterales.
Preparación para la inversión	“Los emprendedores necesitan prepararse mejor para el <i>pitch</i> ”, “Son necesarios más proyectos de alto impacto”
Formación de los inversionistas	“Necesitamos profesionalizar los inversionistas” “Los inversionistas no están preparados para el capital de riesgo”
Marco legal	“Es necesario la creación de un marco legal que soporte la actividad”.

Discusión y Conclusiones

- En Colombia, la actividad ángel todavía es muy reciente. Sin embargo, el país presenta un alto potencial para el desarrollo de la actividad en el corto plazo y la consolidación en el mediano plazo.
- Colombia aparentemente es diferente de los otros países de LATAM en el apoyo de las BANs (mayor comprometimiento de los gobiernos regionales y nacional a través de organizaciones).
- Apoyo a partir de los gobiernos regionales y nacional para la promoción de la cultura del emprendimiento y la innovación. Se espera que en el corto/medio plazo existan más empresas con alto potencial de crecimiento que requerirá inversión ángel.

Discusión y Conclusiones

- Colombia ha logrado una estabilidad macroeconómica significativa en los últimos años, lo que resulta un atractivo para la inversión.
- Muchas reformas introducidas recientemente en el ámbito del capital de riesgo formal, contribuirán en el desarrollo de dicha actividad y podría extenderse a la promoción del mercado de capital de riesgo informal.

Discusión y Conclusiones

¿Qué estaría faltando?

- Desarrollar una **cultura** de capital de riesgo en la población y en particular entre los inversionistas y emprendedores.
- Desarrollar un **marco legal** para apoyar la inversión ángel (es decir, los incentivos fiscales).
- Crear **programas de preparación a la inversión** dirigidos a los emprendedores.
- **Capacitar a los inversionistas** a través de las experiencias y mejores prácticas de BANs con éxito.



XXIV CONGRESO LATINOAMERICANO SOBRE Espíritu Empresarial

DESAFÍOS PARA LA CONSOLIDACIÓN DEL MERCADO DE INVERSIÓN ÁNGEL EN COLOMBIA

imartins@eafit.edu.co