

VENTURE CAPITAL: CARACTERÍSTICAS DE ESTA CLASE DE ACTIVO Y EL CONTEXTO EN LATAM

Como bien sabemos, el nivel de tasas de interés es determinante en las valorizaciones de las distintas clases de activos. En los últimos tiempos, el aumento significativo en los costos de financiamiento ha provocado una sequía notable en el ámbito del Venture Capital, especialmente debido a la aversión al riesgo y a la naturaleza ilíquida de las startups. Esta situación se agrava aún más en Latinoamérica dado el mayor riesgo inherente de la región. En esta columna, me gustaría comenzar haciendo una breve actualización sobre el Venture Capital para luego adentrarnos en la realidad de nuestra región.

Por Alexandra Budge CFA. | Portfolio Manager, AFP Habitat

En el mundo financiero, el Venture Capital ha adquirido cada vez más relevancia en los últimos años como una forma de financiamiento para las "startups". Desde el inicio de una idea o un fundador hasta una pequeña empresa con ventas estables y clientes, el Venture Capital desempeña un papel crucial en el crecimiento y desarrollo de estas empresas emergentes y prometedoras. En esta columna, exploraremos los principales conceptos del Venture Capital y su importancia en el panorama financiero actual.

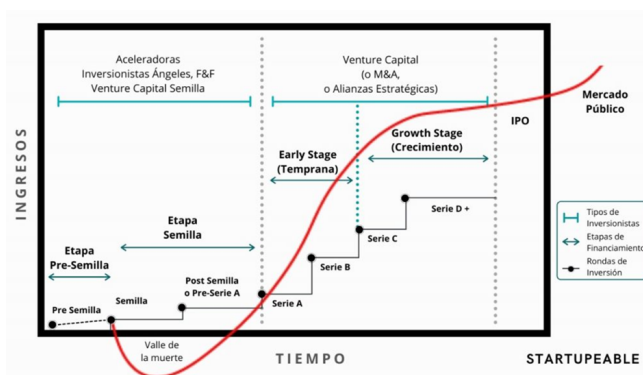
El Venture Capital se enfoca en invertir en empresas en etapas tempranas de su desarrollo, lo que abarca desde una simple idea hasta una empresa que ya cuenta con un producto y una base de clientes estable. La valorización de las "startups" en el Venture Capital se logra a través del proceso de "price discovery", que se lleva a cabo mediante rondas de financiamiento, como el Capital Semilla, Serie A, Serie B y el growth capital.

Es importante destacar que el Venture Capital es una clase de activo particularmente arriesgada y de difícil acceso. Los fondos de Venture Capital suelen tener un alto índice de pérdidas, lo que implica que la mayoría de sus inversiones no tendrán éxito y podrían ser valoradas en 0. Sin embargo, algunas de estas inversiones resultarán en "home runs", siendo los más destacables los conocidos como "Unicornios",

empresas que alcanzan una valorización superior a 1 billón de dólares.

A pesar del riesgo inherente, el Venture Capital desempeña un papel fundamental en el ecosistema empresarial. Estos fondos brindan financiamiento, experiencia y redes de contactos estratégicos a las "startups", permitiéndoles impulsar su crecimiento y alcanzar su máximo potencial. Además, el Venture Capital fomenta la innovación, la generación de empleo y contribuye al desarrollo económico en general.

Gráfico 1: Ciclo de financiamiento de una Startup.



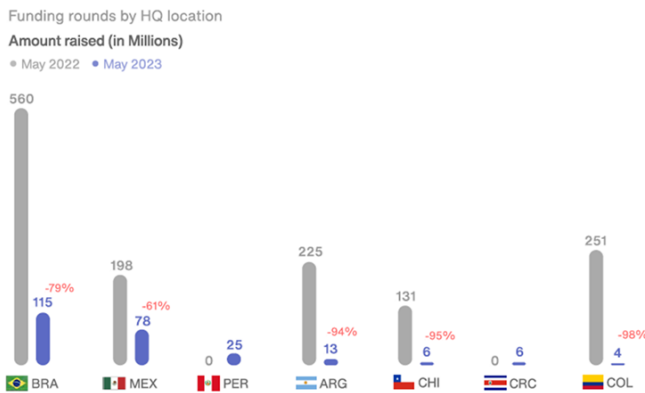
Fuente: Startupeable.

Venture capital en Latinoamérica

La pandemia del COVID-19 ha generado un auge en la economía digital. Nos hemos visto obligados a aislarnos y trabajar desde casa, pero al mismo tiempo, las fronteras geográficas han desaparecido. El trabajo remoto se ha vuelto posible gracias a programas como Zoom y Teams, así como a la creciente adopción de servicios basados en la nube. Esta tendencia también se ha manifestado en el mundo de las startups, donde el "Total Addressable Market" ya no se limita a un solo país, sino que ahora es posible ofrecer productos a nivel regional e incluso global.

Parecía que nada iba a ser como antes y que todos los inversionistas deseaban aprovechar la ola de la innovación, lo que desencadenó un "tsunami" de dinero en todas las empresas asociadas a la innovación, generando un aumento significativo en las valorizaciones de las startups. Sin embargo, el entorno macroeconómico experimenta un cambio repentino, con el incremento de las tasas de interés y una disminución en la disponibilidad de financiamiento para las startups. Esta situación se ha vivido de forma especialmente notoria en Latinoamérica, lo que se puede ver en el Gráfico 2.

Gráfico 2: Dólares levantados 2023 vs 2022 en Latinoamérica



Fuente: LAVCA.

Dada la falta de capital, estas organizaciones se ven obligadas a posponer planes de crecimiento para entrar en modo "sobrevivencia" desencadenándose despidos masivos. En Chile vimos las noticias de Notco



despidiendo al 6% de su fuerza laboral a nivel global y a Betterfly al 30% de sus colaboradores producto de la crisis económica.

Si bien este contexto trae desafíos, también trae oportunidades. Las olas de despidos que ya se han visto en empresas tecnológicas tiene un posible efecto positivo. Bill Gurley, Managing Partner de BENCHMARK, una firma de Venture Capital con 1.7 bn USD realizó la siguiente declaración hace un par de meses: "Y la verdad es que si es que vas a construir algo desde cero, esta puede ser la mejor oportunidad de la última década. Un gran factor es que hoy en día el acceso a talento es muchísimo mejor... Están echando a mucha gente y además el modelo híbrido de trabajo ha abierto las posibilidades de personas que puedes contratar". Que saco yo al limpio de esto: es que es posible que en los próximos años surjan verdaderos disruptores a nivel global y regional a la vez que se limpian los excesos.

En Latinoamérica, la transformación digital está experimentando un impulso particular y definitivamente no se detendrá. El acceso y uso cada vez mayor de Internet seguirá creciendo, al igual que la adopción de la inteligencia artificial, que se está expandiendo a sectores de la economía donde antes no se pensaba posible.

Se ha observado una madurez en el mercado de Venture Capital en la región, evidenciada por el surgimiento de gremios y asociaciones de VC a nivel nacional y regional, como LATAM (LAVCA). Estas organizaciones son un claro indicio del enfoque global necesario para impulsar negocios escalables y exitosos. Además, estas asociaciones han desempeñado un papel relevante al promover regulaciones que fomenten la innovación y conviertan a la región en un ecosistema similar al Silicon Valley.

Si bien los próximos años podrían presentar desafíos para las pequeñas firmas de Venture Capital, es crucial aprender de los excesos del pasado y enfocarse en un crecimiento sostenible. En lugar de perseguir un crecimiento a cualquier precio, las empresas deben buscar invertir en proyectos rentables y sostenibles

desde el punto de vista financiero. Es fundamental considerar la rentabilidad de manera responsable, evitando comprometer la calidad y la viabilidad a largo plazo de la empresa en aras de un crecimiento rápido pero insostenible.

Además, es importante que las empresas también consideren la sostenibilidad en términos ambientales, sociales y de gobernanza. Esto implica evaluar el impacto ambiental de las operaciones, promover prácticas comerciales socialmente responsables y garantizar una gobernanza sólida y transparente. Al integrar estos aspectos en la estrategia de crecimiento, las empresas no solo aseguran su propia viabilidad a largo plazo, sino que también contribuyen al desarrollo sostenible de la sociedad y el medio ambiente.

La consolidación de un ecosistema de inversión sólido, junto con una adaptación estratégica y un enfoque en la calidad por encima de la cantidad, será fundamental para ayudar a las empresas emergentes a superar los obstáculos y fomentar la innovación y el crecimiento económico en la región