

Éxito Empresarial

CAPITAL DE RIESGO: UNA OPORTUNIDAD PARA LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS (PYMES)

Andrea Shum, CEGESTI

El capital de riesgo es dinero invertido en empresas jóvenes y prometedoras que requieren capital para continuar su crecimiento, pero enfrentan dificultades en el acceso a mecanismos tradicionales de financiamiento (crédito bancario o emisión de bonos y acciones). Los inversionistas, además de proporcionar el capital, toman parte activa en las decisiones de la empresa y llegan inclusive a formar parte de la junta directiva. La empresa, además, se beneficia de la red de contactos que estos inversionistas tienen. A cambio, el capitalista de riesgo (inversionista) espera vender su participación unos años después y obtener un alto retorno de su inversión.

¿Por qué el capital de riesgo es una oportunidad para las PYMES costarricenses?

Las pequeñas y medianas empresas (PYMES) en Costa Rica representan el 92% del total de empresas y generan el 43% del empleo. Según lo indica el Undécimo Informe sobre el Estado de la Nación, a pesar de la importancia de las PYMES, existe una inadecuada institucionalidad para atenderlas, y los esfuerzos originados a partir de la Ley PYME apenas comienzan a mostrar resultados.



Como aspectos que deben ser resueltos para propiciar el desarrollo de las PYMES, el Undécimo Informe sobre el Estado de la Nación destaca dos principales: las debilidades de las PYMES en gestión empresarial y el acceso a financiamiento. Es en este contexto que el capital de riesgo surge como una oportunidad para las PYMES, debido a que proporciona una solución a estos dos obstáculos y permite aprovechar el potencial de crecimiento de estas empresas.

Para lograr que las PYMES se beneficien del desarrollo del capital de riesgo, es necesario superar algunas debilidades que se explican a continuación:

- **Resistencia y desconocimiento del sector empresarial con respecto a instrumentos financieros no tradicionales.** Las empresas muestran resistencia ante instrumentos financieros no tradicionales, más aun cuando estos implican la participación de un nuevo actor en las decisiones gerenciales. Aunado a lo anterior, existe desconocimiento sobre estos instrumentos, por lo que empresas que podrían estar interesadas en accederlos ignoran los mecanismos para hacerlo.

- **Limitado desarrollo del mercado de valores.** Este aspecto constituye una debilidad debido a que los capitalistas de riesgo requieren mecanismos de salida para las inversiones. Nuestro mercado de valores es relativamente joven y basado principalmente en instrumentos de deuda, por lo que se dificulta la salida a través de una oferta pública de acciones. De acuerdo con los expertos, para lograr un mayor desarrollo del mercado de valores, se requieren cambios culturales y modificaciones en el sistema tributario. Por consiguiente, es necesario que los contratos con los capitalistas de riesgo incluyan mecanismos de salida diferentes a la oferta pública de acciones.
- **Ausencia de un marco regulatorio para el funcionamiento del capital de riesgo.** En Costa Rica no se cuenta con mecanismos que regulen la actividad y, a pesar de que anteriormente se anunció el lanzamiento de un reglamento, las entidades financieras interesadas en desarrollar fondos de capital de riesgo aún están a la espera su aprobación.
- **Pocas firmas locales de capital de riesgo.** Algunas firmas internacionales de capital de riesgo prefieren afiliarse con firmas locales, debido a que estas últimas tienen mayor conocimiento de la situación del país y, por tanto, mayor aptitud para supervisar la inversión local. El hecho de que existan pocas firmas locales puede desincentivar la atracción del capital internacional.
- **Limitada experiencia y especialización de las firmas locales de capital de riesgo, factor crítico para el éxito del proceso.** La incipiente etapa en la que se encuentra la industria de capital de riesgo en el país causa que los capitalistas de riesgo tengan limitada experiencia y especialización en el análisis y supervisión de los diferentes sectores productivos. Además, no existe experiencia documentada en la región y, por tanto, se

requiere tiempo para superar la curva de aprendizaje.

A pesar de los obstáculos presentados anteriormente, el país cuenta con una serie de oportunidades que, de ser aprovechadas, podrían catalizar el desarrollo del capital de riesgo y así permitir que muchas empresas se vean beneficiadas. A continuación se brinda una breve explicación de estas oportunidades:

- **Disponibilidad de fondos gubernamentales de apoyo a las PYMES.** Los fondos de garantías, avales y financiamiento creados con la ley PYME (FODEMYPYME y PROPYME) constituyen fuentes de recursos financieros que, tal como lo indica el Undécimo Informe sobre el Estado de la Nación, no han mostrado dinamismo. El mismo informe destaca que, ante esta situación, es necesaria “...una profunda reflexión en relación con el tipo de PYMEs elegibles, los criterios utilizados para asignar los recursos y finalmente sobre la disposición de otros intermediarios financieros para hacer uso de los fondos...”¹. Se plantea entonces la posibilidad de valorar mecanismos de intermediación, proceso en el que el capital de riesgo podría ser una figura por considerar, siguiendo el ejemplo de países como Estados Unidos, donde este esquema fue utilizado para facilitar la colocación de fondos en las PYMES y permitió a su vez el inicio del desarrollo del capital de riesgo en ese país.
- **Disponibilidad de fondos internacionales para la promoción del capital de riesgo en Latinoamérica.** Organizaciones como el Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco Mundial están interesados en incentivar el crecimiento del capital de riesgo para apoyar el desarrollo socio-económico de las regiones. Estas instituciones disponen de fondos y brindan asistencia técnica para que los países promuevan esta industria y, por tanto,

¹ Undécimo Informe sobre el Estado de la Nación en Desarrollo Humano Sostenible.

representan una oportunidad para el crecimiento del capital de riesgo en Costa Rica.

- **Posibilidad de conocer la experiencia y lecciones aprendidas de países que han sido exitosos en la promoción del capital de riesgo.** Los casos de Israel e India en el desarrollo del capital de riesgo son ejemplos de los cuales podemos aprender. En ambos países se realizaron iniciativas nacionales para promover el capital de riesgo como un mecanismo de apoyo a las PYMES. En el caso de Israel, estas iniciativas permitieron el desarrollo del mercado de valores; actualmente, empresas israelíes participan en los principales mercados de valores del mundo. En India, el capital de riesgo ha sido la base para el exitoso desarrollo de la industria del software y se proyecta que las inversiones de este tipo continuarán creciendo. Los resultados de los esfuerzos en estos dos países han sido sumamente positivos, lo que demuestra cómo los países en desarrollo pueden promover la industria del capital de riesgo a través de la intervención gubernamental.
- **Interés del país por promover industrias que cuenten con el potencial de ser financiadas mediante capital de riesgo.** La calidad del recurso humano y la gran biodiversidad de nuestro país determinan que industrias como la de tecnologías de información y la agroindustria tengan un gran potencial de desarrollo. Estos dos tipos de industrias son excelentes candidatas para obtener financiamiento mediante capital de riesgo, por ser sectores de alto crecimiento y que requieren capital para invertir en investigación y desarrollo. De hecho, el sector de tecnologías de información ha tomado el liderazgo en ese sentido y, recientemente, anunció el inicio de un proyecto financiado por el Banco Interamericano de Desarrollo que tiene como objetivo promover el desarrollo de empresas y la creación de pequeñas y medianas empresas tecnológicas, y que incluye el capital

de riesgo como uno de sus componentes principales. Iniciativas como esta podrían promoverse para otros sectores y así catalizar el desarrollo del capital de riesgo en el país.

En conclusión, existen muchas oportunidades de las cuales podemos tomar ventaja, así como obstáculos que deben ser superados para el desarrollo del capital de riesgo en Costa Rica. Debemos aprender de la experiencia de otros países y aprovechar el interés de los organismos internacionales para propiciar iniciativas que nos permitan desarrollar esta industria. La clave para lograrlo está en la integración de los esfuerzos: el gobierno, brindando el marco legal y promoviendo iniciativas para fomentar el capital de riesgo; los organismos internacionales, apoyando técnica y financieramente estas iniciativas; las instituciones de apoyo a PYMES, creando capacidades en las empresas y difundiendo entre estas el capital de riesgo como mecanismo de financiamiento; y, finalmente, los empresarios, capacitándose y mostrando apertura a este instrumento, de forma que su uso y beneficios se vayan difundiendo. Todos estos esfuerzos propiciarán, paulatinamente, la generación de mejores condiciones para el desarrollo de una industria de capital de riesgo en la que las PYMES sean las principales beneficiarias.

Links relacionados con el tema

http://www.unisabana.edu.co/sie/sp/2gene10_4.htm

<http://www.juridicas.com/areas/35-Derecho%20Fiscal,%20Financiero%20y%20Tributario/10-Art%EDculos/200205-265587410221261.html>

<http://www.deloitte.com/dtt/article/0,1002,sid%3D88076%26cid%3D111475,00.html>

<http://www.innova31.com/>

http://www.wipo.int/sme/es/documents/venture_capital_investments.htm

<http://redcame.org.ar/news.php3?id=85>

http://www.microsoft.com/spain/empresas/ayudas/capital_riesgo.msp

<http://www.webcapitalriesgo.com/>

<http://technorati.com/tag/capital+riesgo>

<http://www.talde.com/castellano.html>

http://www.capitaltrust.cl/capital%20ingles/Capital_i.htm

http://www.webcapitalriesgo.com/informacion_sector/Informeannual.htm

Éxito Empresarial

es una publicación periódica de CEGESTI.

Si desea conocer más acerca de cómo mejorar la competitividad de su empresa, accese los artículos de publicaciones anteriores en nuestro sitio web: www.cegesti.org