

Inversión al alza, pero pendiente de los 'exits'

Las 'start up' españolas captan cada vez más financiación. Prueba de ello es que los fondos de 'venture capital' invirtieron 357 millones de euros en empresas españolas en la primera mitad del año, un 42% más que en el mismo periodo del año anterior, según datos de ASCRI. El tamaño creciente de las operaciones, con macrorondas como la de **Glovo**, **Pagantis** y **Jobandtalent**, también suponen una muestra de la madurez del ecosistema.

Las perspectivas para 2020 son positivas. "Si miramos la calidad de las compañías que han levantado series A y cómo les está yendo, no preveo que se produzca nin-

gún parón en la inversión", comenta Aquilino Peña, de Kibo Ventures.

El experto considera que la incertidumbre política, el problema catalán y la ralentización económica no afectarán demasiado a las 'start up'. No obstante, señala que ahora mismo hay varios fondos de capital riesgo levantando capital; y para que lo obtengan es importante que se produzcan 'exits' (desinversiones) que demuestren que la inversión genera retornos. Por el momento, esto es una asignatura pendiente en España. De hecho, el 61% de los 'business angels' no materializó ninguna inversión en 2018, según datos de la Aeaban.

En este sentido, Peña afirma que es importante que las grandes compañías apuesten por la innovación abierta y realicen más operaciones corporativas. "Los empresas americanas compran 'start up' cada dos por tres, pero aquí son más reacias", explica.

Luis Martín Cabiedes, de Cabiedes & Partners, coincide con la necesidad de que haya más desinversiones. "O 2020 es el año de los 'exits' o es el año del fracaso del capital riesgo", asegura.

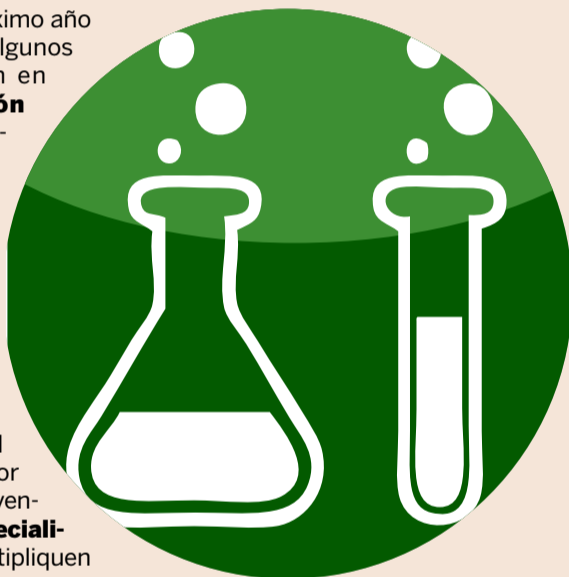


Automatización, especialización e innovación abierta

En materia de innovación, el próximo año supondrá la consolidación de algunos modelos que ya despuntaron en 2019. Entre ellos, la **innovación abierta**. "Supone una colaboración más estrecha entre las 'start up' y las grandes compañías, necesitadas de sus métodos de trabajo, enfoque y plazos de creación y lanzamiento de novedades", explica Nacho de Pinedo, CEO de ISDI. El experto también considera que la **automatización** va a estar omnipresente en casi todos los proyectos que se lancen y cree que el sector avanzará hacia una mayor **orientación tecnológica** (incluyendo 'deep tech') y un nivel de **especialización** que va a hacer que se multipliquen los verticales.

De Pinedo anticipa el auge de las **herramientas de voz**, las **plataformas 'low-code'**, que permiten crear 'apps' sin necesidad de ser un experto, y la extensión de técnicas como el **'growth hacking'** a otras áreas (más allá del marketing).

Por otro lado, desde Enisa señalan que "la estrategia empresarial principal va a ser la de poner a las personas en el centro de la transformación digital o HCO (Organizaciones Centradas en Humanos)". Y



añaden que "las transformaciones se harán con las personas o no se harán".

En cuanto a los avances tecnológicos más punteros, desde la consultora Synto afirman que 2020 será el año del 5G, el WiFi 6, la analítica avanzada de datos, la inteligencia artificial conversacional, los ACPC (*Always-Connected-PC*), los drones y vehículos autónomos y la RPA (automatización robótica de procesos).

El reto de impulsar la fase semilla y el emprendimiento femenino

El sector de las 'start up' comienza el nuevo año con varios retos pendientes. Uno de ellos es el impulso de los proyectos en fase semilla. "Hay muchísimo dinero en rondas de 'start up' más consolidadas (series A), a las que acuden también inversores internacionales, lo que es buenísimo para el ecosistema. Pero me da la impresión de que sigue siendo muy difícil levantar dinero para proyectos 'super seed', de primeras rondas en las que las 'start up' están en **etapas muy tempranas**", opina Eneko, fundador de AngelClub.es.

Para cerrar esa brecha serían necesarios más fondos 'seed' y 'business angels' que impulsaran el ecosistema desde abajo, afirma.

Otro desafío al que se enfrenta el sector es el **desempleo femenino**. Un **30%** de los emprendedores en España son mujeres. Suelen buscar una oportuni-

dad de mejora empresarial, pero aún tienen un fuerte temor al fracaso a causa de la falta de aceptación cultural y de apoyo social, según el 'III Índice Mastercard de mujeres emprendedoras'.

La disparidad se extiende también a la comunidad inversora, donde apenas el 9% de los 'business angels' son mujeres.

Finalmente, el panorama 'start up' afronta otro importante reto en 2020: la **internacionalización**. Sólo el

30,7% de las empresas españolas de reciente creación tiene algún tipo de actividad exportadora (frente al 55% de la media de los países desarrollados), según datos del 'Informe GEM 2019'. No obstante, el panorama no será fácil en el próximo año, que estará marcado por el Brexit y los aranceles de Estados Unidos.



Una nueva ley de 'start up' en la parrilla de salida

La incertidumbre política, con un Gobierno pendiente de formación y un Parlamento atomizado, hacen difícil prever qué proyectos legislativos verán la luz el año que viene. Uno de los que tienen en vilo al ecosistema emprendedor es la nueva ley de 'start up'. A finales de la pasada legislatura se lanzó a **consulta pública** una serie de puntos de cara a la futura redacción de la norma. "La ley de 'start up' está ahora mismo en la recámara parlamentaria, con buena voluntad

política de ser aprobada en la próxima legislatura", comenta Alejandro Touriño, socio director de Écija.

Por otro lado, normas como el **Reglamento e-Privacy** (Reglamento sobre la privacidad y las comunicaciones electrónicas) también podrían suponer un importante vuelco para el sector, especialmente en el ámbito de la publicidad digital.

El propósito de este reglamento según la Comisión Europea es el de "garantizar un elevado nivel de protección de la intimidad a los usuarios de servicios de comunicaciones electrónicas y condiciones de competencia equitativas para todos los agentes

del mercado". Todas aquellas empresas que se dediquen a hacer negocios por Internet estarán obligadas a cumplirlo.

En el plano fiscal, Touriño señala varios puntos "que se han mostrado ineficientes, no fomentan la innovación y deberían ser objeto de reforma". Uno de ellos es la eliminación de las cuotas de autónomos societarios en los primeros años de la 'start up'. También cree necesario reformar la fiscalidad para facilitar la inversión extranjera y permitir que los emprendedores dispongan de fórmulas "competitivas y atractivas" para dar entrada a los empleados en el capital social.