



JUNIO 2020

**ESTUDIO DE ÁNGELES
INVERSIONISTAS EN
COLOMBIA**

#WELOVESTARTUPS

rockstart.
we love startups

O Sobre nosotros

Rockstart lleva más 4 años en la región acelerando e invirtiendo en emprendedores que quieren llevar sus startups hacia un crecimiento exponencial, convirtiéndose en una plataforma que apoya emprendimientos de base tecnológica durante sus primeros mil días de existencia por medio de acceso a capital, conocimiento y networking de calidad. Hoy en Colombia se ha logrado que el 76% de las startups de Rockstart reciban financiamiento posterior al programa las cuales han recibido más de 7 millones de dólares en startups de la región Latinoamericana. En el país, Rockstart cuenta con un portafolio 30 empresas que han sido invertidas y han pasado por el programa de aceleración que tienen el objetivo de retribuir todo lo que han aprendido para seguir creciendo la comunidad en la región.





1	Introducción	
2	Metodología	
3	Perfil ángel inversionista	
	3.1 Experiencia como ángel	
	3.2 Inversiones realizadas	
	3.3 Motivación al invertir	
	3.4 Actividad que desarrollan	
	3.5 Tiempo dedicado a la labor de inversión	
4	Capital de inversión: fuente de liquidez y montos de inversión	13
	4.1 Excedentes de liquidez	
	4.2 Montos de inversión	
5	Retornos	19
	5.1. Retorno en startups invertidas	
	5.2. Porcentaje de retorno de la inversión	
	5.3 . Retorno sobre la inversión	
	5.4. Expectativas de retorno	
	5.5. Satisfacción ángeles con sus inversiones	
6	Proceso de inversión	25
	6.1 Factores relevantes de inversión	
	6.2 ¿Cuánto se demora su proceso de toma de decisión para invertir en una startup?	
	6.3 ¿De qué fuentes obtiene opciones de inversión?	
	6.4 Proceso de due diligence	
3	7 Percepciones sobre el ecosistema de emprendimiento en Colombia	30
5	7.1 ¿Qué tan de acuerdo están los inversionistas con que en Colombia hay buenos emprendimientos?	
7	7.2. ¿Qué tan de acuerdo están los inversionistas con que el ecosistema colombiano de emprendimiento se encuentra en crecimiento acelerado?	
	7.3. ¿Qué tan de acuerdo están los inversionistas con que en Colombia se encuentran buenas opciones de inversión?	
	7.4.¿Qué tan de acuerdo están los inversionistas con que el ecosistema puede llegar a convertirse en uno de los más importantes de la región?	
8	Retos y oportunidades	34
	8.1 .¿Qué creen los inversionistas que le hace falta al ecosistema de emprendimiento colombiano para pasar a un siguiente nivel?	
	8.2 ¿Qué riesgos ven los inversionistas más latentes en el ecosistema emprendedor para los próximos años?	
	8.3 ¿Cómo creen los inversionistas que debería incentivarse el capital de riesgo en Colombia?	
9	Conclusiones y recomendaciones	39

INTRODUCCIÓN

1

1 Introducción

En Rockstart creemos que latinoamérica puede convertirse en un epicentro de emprendimiento a nivel global y uno de los factores que consideramos influyen en este camino es la información y la capacitación. Los emprendedores, inversionistas, mentores y todos los actores que intervienen en el ecosistema de emprendimiento debemos poder formarnos y capacitarnos en el sector y cada vez contar con mayores fuentes de información para conformar una red cada vez más profesional que impacte de manera positiva el desarrollo de la región.

Es por esta razón que como actores involucrados en este futuro epicentro de emprendimiento, nos encontramos en la tarea de crear y compartir información, análisis y estudios sobre el panorama de inversión y empresas escalables.

En este caso, se realizó un estudio sobre ángeles inversionistas en Colombia pues es de suma importancia entender el papel que juegan en el ecosistema y cómo se mueven en este mundo. En Colombia no existe una fecha exacta de cuándo surgió la inversión ángel pero hace 5 años ha venido creciendo el interés por conocer más de cerca cómo es invertir en tecnología, cómo obtener grandes retornos y cómo poder hacer parte de ese grupo de personas que saben cuándo y en qué empresas invertir. Sin embargo aún queda mucho camino por recorrer y hay una gran oportunidad para que las personas con excedentes de liquidez opten por inversiones en emprendimientos que sean escalables y que les ofrezcan mayores retornos que otro tipo de inversiones tradicionales.

Esperamos brindar tanto a los ángeles actuales, a los potenciales y a los emprendedores, un panorama de cómo funciona la inversión ángel en el país para que tengamos un mayor conocimiento y entendimiento de las reglas de juego, facilitando de esta manera la relación entre todos los actores. Estaremos actualizando constantemente la información para que se acceda fácilmente a los datos más exactos sobre la dinámica de inversión en Colombia y el impacto que tienen todos los stakeholders en el ecosistema de emprendimiento.



METODOLOGÍA

2

2 Metodología

Para la realización de este estudio se recolectaron datos a partir de encuestas y entrevistas diseñadas y realizadas por Rockstart Colombia durante los meses de abril y mayo del año 2020. Los encuestados son ángeles inversionistas colombianos de empresas tecnológicas de etapa temprana. El tema central de la investigación es conocer el perfil de los ángeles inversionistas, cómo es la dinámica de inversión y cómo ven el panorama en el país en esta materia.

Para el estudio es importante aclarar lo que se define como ángeles inversionistas. Estas son todas aquellas personas naturales que invierten sus excedentes de liquidez en empresas de etapa temprana pero con potencial de escalabilidad, a cambio de participación accionaria y/o retornos financieros. Estas inversiones se hacen por medio de vehículos como nota convertible, equity, safe.

Los ángeles inversionistas se pueden agrupar y formar lo que se entiende como Red de ángeles con el objetivo de ayudar con la relación entre emprendedor e inversionista, que se acompañe el proceso y efectuar de la mejor manera posible la inversión.

En la región la definición de ángel es muy similar sin embargo los montos que invierten en startups pueden variar por país al igual en que en el resto del mundo.

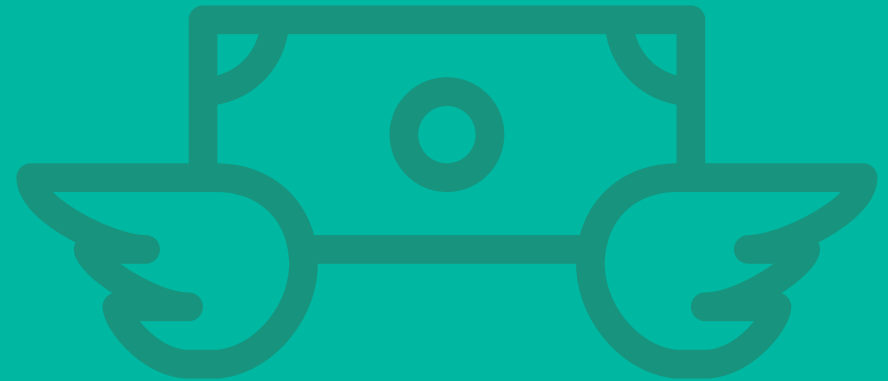


PERFILES DE ÁNGELES INVERSIONISTAS EN COLOMBIA

- 3.1 Experiencia como ángel
- 3.2 Inversiones realizadas
- 3.3 Motivación al invertir
- 3.4 Actividad que desarrollan
- 3.5 Tiempo dedicado a la labor de inversión

3 Perfil Ángeles inversionistas en Colombia

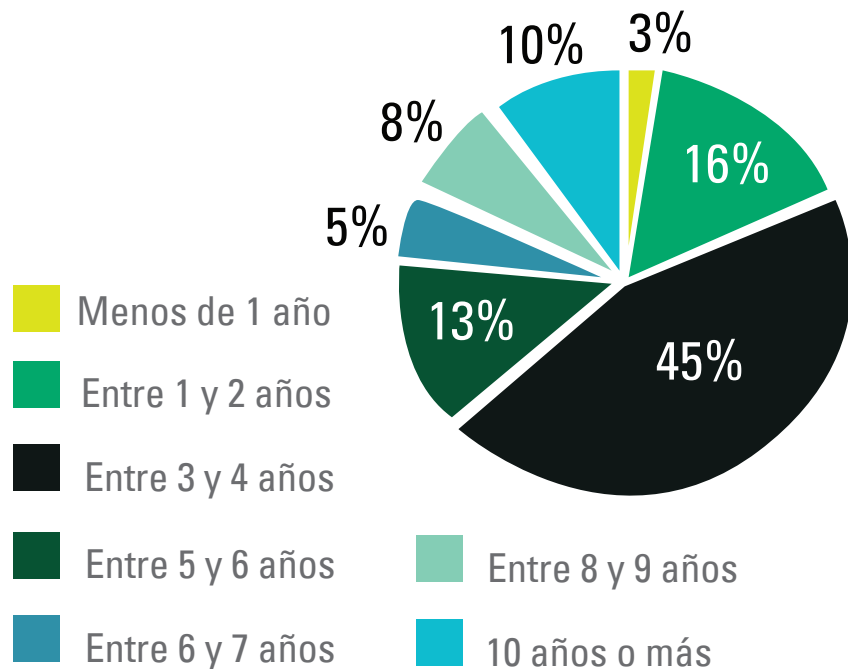
No se conocen datos públicos sobre la fecha exacta de los primeros ángeles inversionistas en Colombia, ni cuáles son sus perfiles. Para lograr una mayor aproximación a lo que son los ángeles inversionistas se les preguntó a los encuestados sobre los siguientes temas: la experiencia en años siendo ángel inversionista, las inversiones realizadas en este tiempo, los factores que motivan a realizar inversiones, la actividad que desarrollan en el día a día y el tiempo dedicado a la labor dentro del ecosistema de emprendimiento.



3.1 Experiencia como ángel

En este estudio más del 60% de los ángeles inversionistas llevan entre 1 y 4 años realizando esta labor. Se puede afirmar que solo el 10% de los ángeles tienen 10 años o más de experiencia y que no hay muchos nuevos jugadores que hayan entrado hace menos de 1 año, pues estos representan el 3% del total de inversionistas.

Las inversiones realizadas por los ángeles varían en gran medida pero se puede observar una tendencia en dos grupos. Aquellos que han invertido en 4-9 empresas y representan el 47.3% de los encuestados y el 28.9% que representa los ángeles que tienen entre 10 y 13 inversiones. El 10.5% de los encuestados tiene 3 inversiones o menos.



3.2 Inversiones realizadas

Es de resaltar que no hay una relación proporcional entre los años de experiencia y las inversiones realizadas, pues hay una gran dispersión en los datos. Pueden existir ángeles que llevan más de 10 años en esta labor y cuentan con 8 inversiones e inversionistas con entre 1 y 2 años de experiencia que tienen 13 inversiones o más. Lo que se puede afirmar es que con dos años o menos de experiencia como ángel inversionista se realizan por lo menos 2 inversiones en este periodo. Adicionalmente, es poco probable que aún cuando se lleven más de 10 años de experiencia como ángel se hayan realizado 13 inversiones o más.

3 o menos inversiones	10%
De 4 a 10 inversiones	46%
De 10 a 13 inversiones	29%
Más de 14 inversiones	15%

3.3 Motivación al invertir

Para conocer las motivaciones de los ángeles a la hora de realizar inversiones se seleccionaron como posibles factores de decisión: el apoyo a emprendedores, los retornos financieros, el impacto social que se puede llegar a generar y la emoción que siente el inversionista. Cada encuestado debía darle un puntaje de importancia a cada factor, adicionalmente todos los factores podían tener el mismo puntaje.

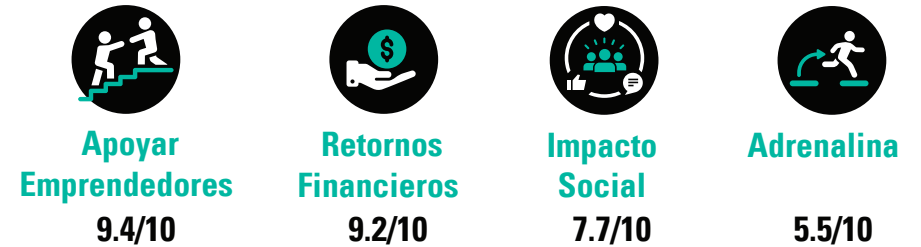
Los datos se midieron con puntaje ponderado y a continuación se observa la tabla de resultados:

Motivos de mayor a menor:

#1: Apoyar emprendedores	357
#2: Retornos financieros	351
#3: Impacto social	293
#4: Emoción	209

De un puntaje máximo posible de 380 puntos

Ahora bien, para mayor entendimiento se muestran los mismos resultados en porcentaje y ordenados de mayor a menor importancia:



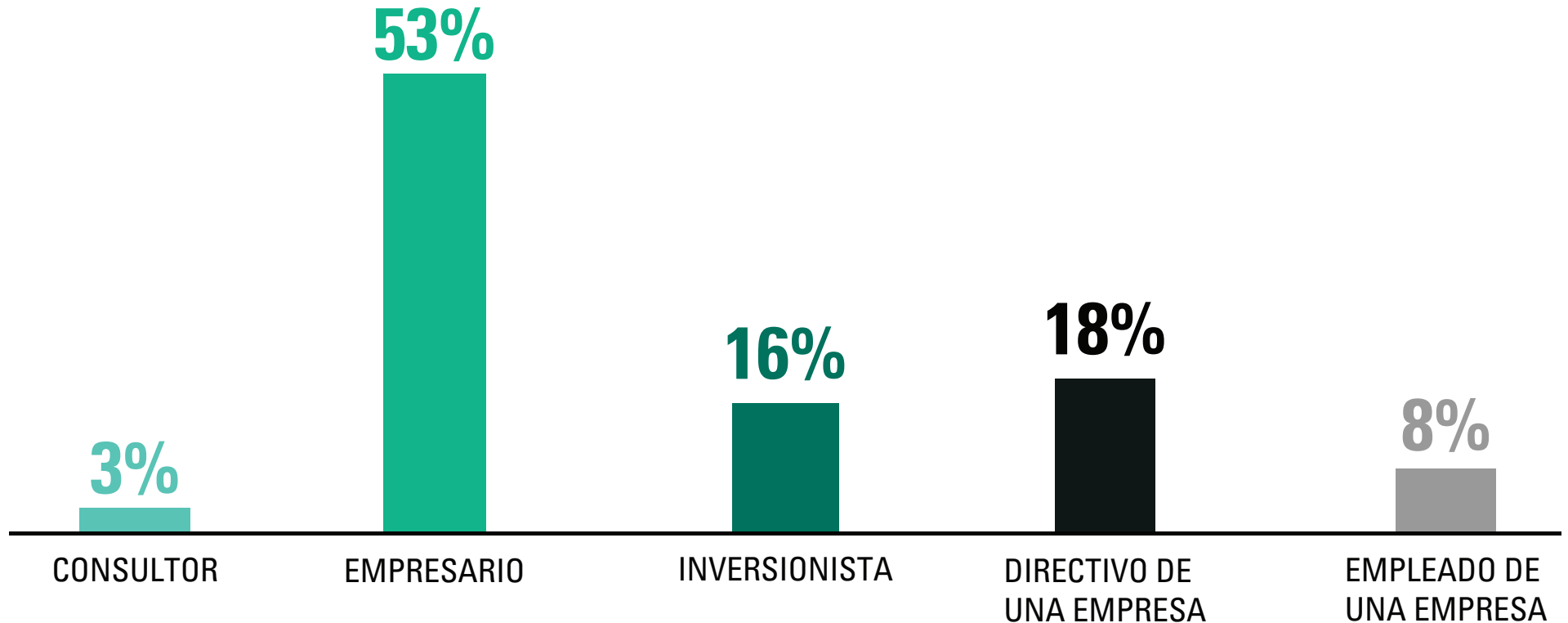
El motivo de mayor relevancia es el de apoyar a los emprendedores con 9.4 puntos de un total máximo de 10, seguido de la importancia de obtener retornos financieros con 9.2. Por lo tanto, no es excluyente desear tener retornos financieros y al mismo tiempo querer aportar al ecosistema. El impacto social no deja de ser una constante con 7.7 puntos y la adrenalina no es el motivo más relevante con un poco más de la mitad de los puntos posibles de relevancia.

El 84% de los ángeles se siente muy motivado por el apoyo que le pueden brindar a los emprendedores en su camino a hacer escalable su emprendimiento. El 78% de los inversionistas desean conseguir retornos financieros en sus inversiones realizadas. En ninguna de estas dos motivaciones los inversionistas las calificaron como nada relevante. Para el motivo del impacto social el 31.5% de los inversionistas creen que es muy relevante, mientras que el 13% lo calificaron como nada o poco importante. Solo para el 15% de los inversionistas la adrenalina significa un motivo muy importante y el 36% de los encuestados la calificó como poco o nada relevante.

3.4 Actividad que desarrollan

En la mayoría de los casos los ángeles son personas que se dedican a otra labor además de invertir en empresas, esto quiere decir que tienen experiencia previa en algún sector en particular y no necesariamente están rodeados de actores del ecosistema de emprendimiento. El 55% de los inversionistas encuestados son empresarios, el 26.3% de los inversionistas trabajan en una empresa ya sea siendo directivo o empleado y solo el 15% de los ángeles se dedican exclusivamente a la inversión. En ningún caso hay inversionistas que sean funcionarios públicos o tengan otro cargo distinto a los ya mencionados.

Como se puede ver, el 85% de los ángeles no se dedican de tiempo completo a ser inversionistas y deben destinar un tiempo a su actividad relacionada con el ecosistema de emprendimiento adicional a sus responsabilidades del día a día.



3.5 Tiempo dedicado a la labor de inversión

Se observa en la gráfica cómo hay dos tendencias predominantes en el tiempo dedicado como ángeles a la labor de inversión dentro del ecosistema de emprendimiento. El 44.7% dedica menos de 3 semanales y el 39.4% entre 3 y 6 horas a la semana. Es mayor aunque por poco, el porcentaje de ángeles que dedican más de 10 horas a esta labor que aquellos que le dedican entre 6 y 10 horas. Generalmente aquellos que le dedican 10 horas o más es porque son inversionistas de tiempo completo.



CAPITAL DE INVERSIÓN

- 4.1 Excedentes de liquidez
- 4.2 Montos de inversión

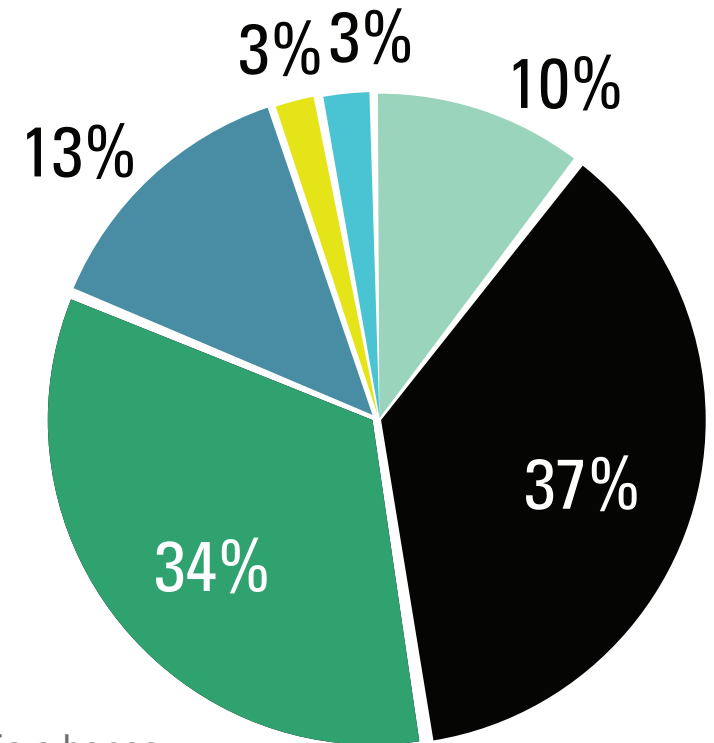
4 Capital de inversión

El capital de inversión en este caso hace referencia a los excedentes de liquidez con los que cuentan los ángeles para realizar inversiones y con los montos tanto mínimos como máximos que invierten en startups. Como los ángeles cuentan en su mayoría con otros trabajos adicionales al de ser inversionistas, es muy importante que existan estos excedentes y verificar sus fuentes, por otro lado, el hecho de que hayan tendencias en los montos de inversión da un idea más aproximada de la participación y el peso que pueden llegar a tener los ángeles en empresas de etapa temprana.



4.1 Excedentes de liquidez

Hay una relación entre la labor que tienen los ángeles además de ser inversionistas y los excedentes de liquidez que tienen para realizar inversiones. El 36.8% utiliza sus salarios o bonos que les entregan en sus empleos para invertirlos en startups. La gran mayoría de los empresarios invierten las utilidades que les dejan sus propias compañías y solo el 15% de los encuestados utiliza el dinero de la venta de una compañía para sus labores como ángeles. Los ahorros familiares y la venta de inversiones pasadas no representan más del 15% del total.



- Salario o bonos laborales
- Utilidades de una compañía propia
- Venta de una compañía propia
- Ahorros familiares
- Venta inversiones
- Utilidades + capital propio + venta de empresas propias



4.2 Montos de inversión

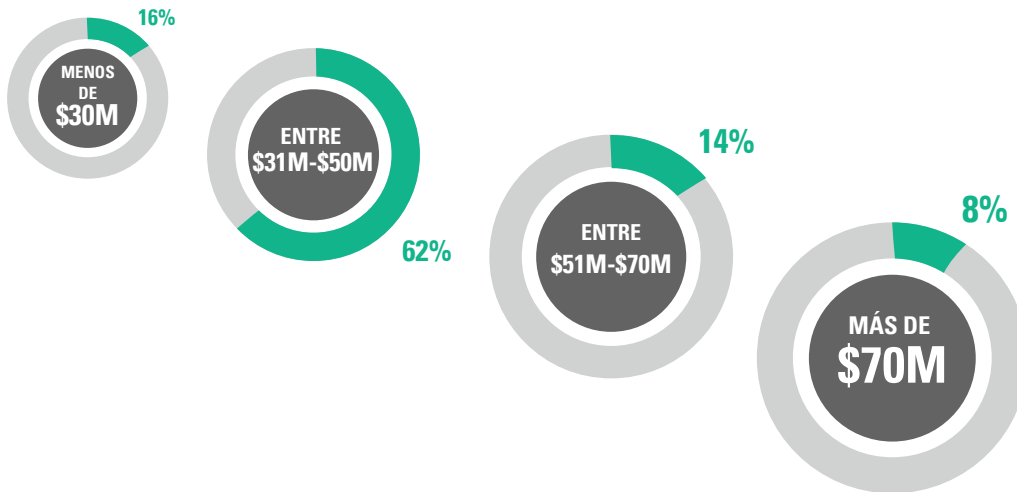
Las inversiones de los ángeles, como ya se ha mencionado, van dirigidas a empresas que están en etapas tempranas y no han recibido grandes montos de inversión de terceros. Los montos de inversión tanto mínimos como máximos se agruparon en las siguientes categorías debido a que no existe en el mercado una regla de cuánto debe invertirse pero esta clasificación muestra una referencia a tener en cuenta para el momento de invertir.

Inversión mínima	
Valores min de inversión (\$COP)	Porcentaje (%)
\$10.000.000	5,41%
\$20.000.000	8,11%
\$25.000.000	2,70%
\$30.000.000	10,81%
\$35.000.000	8,11%
\$40.000.000	10,81%
\$45.000.000	8,11%
\$50.000.000	24,32%
\$55.000.000	2,70%
\$60.000.000	8,11%
\$70.000.000	2,70%
\$100.000.000	5,41%
\$500.000.000	2,70%

Inversión máxima	
Valores máx de inversión (\$COP)	Porcentaje (%)
\$40.000.000	2,70%
\$100.000.000	8,11%
\$120.000.000	2,70%
\$150.000.000	5,41%
\$180.000.000	5,41%
\$200.000.000	5,41%
\$250.000.000	16,22%
\$300.000.000	24,32%
\$350.000.000	8,11%
\$400.000.000	8,11%
\$450.000.000	2,70%
\$500.000.000	2,70%
\$1.000.000.000	2,70%
\$1.500.000.000	2,70%
\$4.000.000.000	2,70%

Montos mínimos

La tendencia de inversión mínima se encuentra en el rango de 30.000.000 - 50.000.000 pues representa un poco más del 60% de participación del total de encuestados. Los rangos restantes tienen una dispersión media de datos y no muestran una tendencia clara por lo que su participación siempre es menor a 20%.

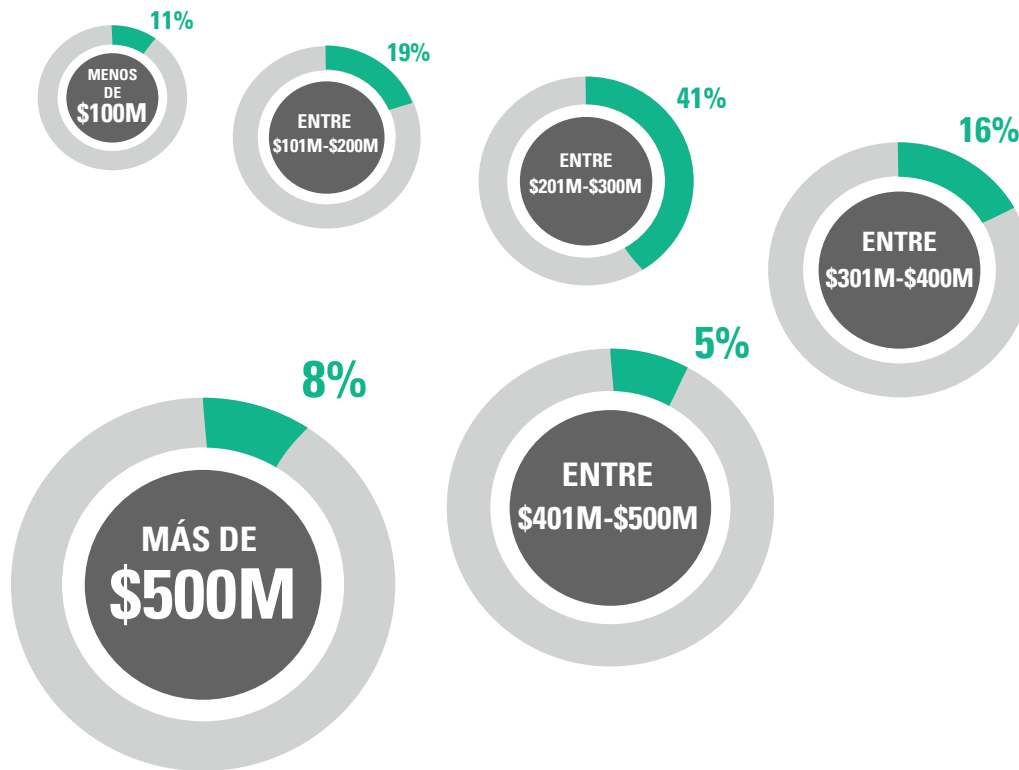


Han llegado a invertir 500 millones de monto mínimo



Montos máximos

Los montos máximos de inversión cuentan con alto nivel de dispersión, la diferencia en los extremos es de \$3,960,000,000. Sin embargo hay algunas tendencias que se evidencian con claridad, por ejemplo el rango de monto máximo que está entre 250-300 millones representa el 42%, seguido del rango entre 300-350 que representa el 16% de los inversionistas encuestados. Solo el 13,5% de los ángeles invierten montos máximos mayores a 350 millones. También es poco común tener inversiones con montos máximos que no llegan a los 100 millones.



40M Ha sido el menor monto máximo

4MM Ha sido el mayor monto máximo

RETORNOS

- 5.1. Retorno en startups invertidas
- 5.2. Porcentaje de retorno de la inversión
- 5.3 . Retorno sobre la inversión
- 5.4. Expectativas de retorno
- 5.5. Satisfacción ángeles con sus inversiones

5.1. Retorno en startups invertidas

Los retornos en inversión se miden en cuántas x veces se ha multiplicado el monto invertido. Como se observa anteriormente, es uno de los factores más relevantes para un ángel inversionista a la hora de invertir.

De los ángeles encuestados, el 55% ha tenido retornos en por lo menos en 1 de las inversiones realizadas. Para conocer la distribución de ese retorno se observa el siguiente gráfico:

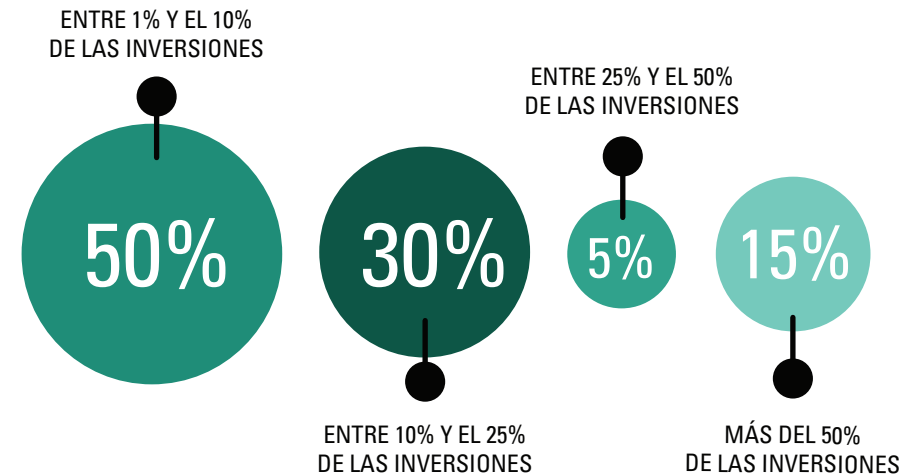


5.2. Porcentaje de retorno de la inversión

La mitad de los retornos están entre el 1% y el 10% de las inversiones realizadas.

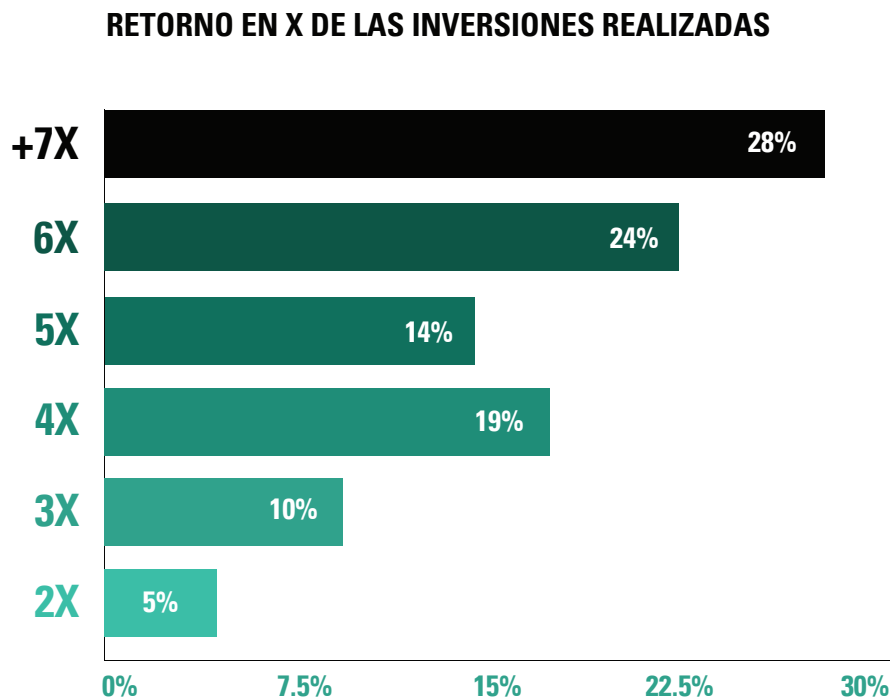
Un 30% del retorno pertenece al 10%-25% de las inversiones hechas por ángeles.

En el 15% de los casos se han tenido retornos en más de la mitad de las inversiones.



5.3 . Retorno sobre la inversión

En el caso del estudio, el 28% de los ángeles asegura tener más de 7x o más de retorno y el 24% un 6x. Los valores con menos frecuencia son 2x con menos del 5 % y 3x con menos del 10%.



5.4. Expectativas de retorno

De las inversiones que hasta el momento no han tenido retorno hay 3 opciones de expectativas altas, medias y bajas. Para cada una de las expectativas existen los mismos 5 rangos de porcentaje de inversiones en las que se hacen efectivos los retornos:

Menores al 30% de las inversiones

Entre el 30% y el 45% de las inversiones

Alrededor del 50% de las inversiones

Entre el 60% y el 80% de las inversiones

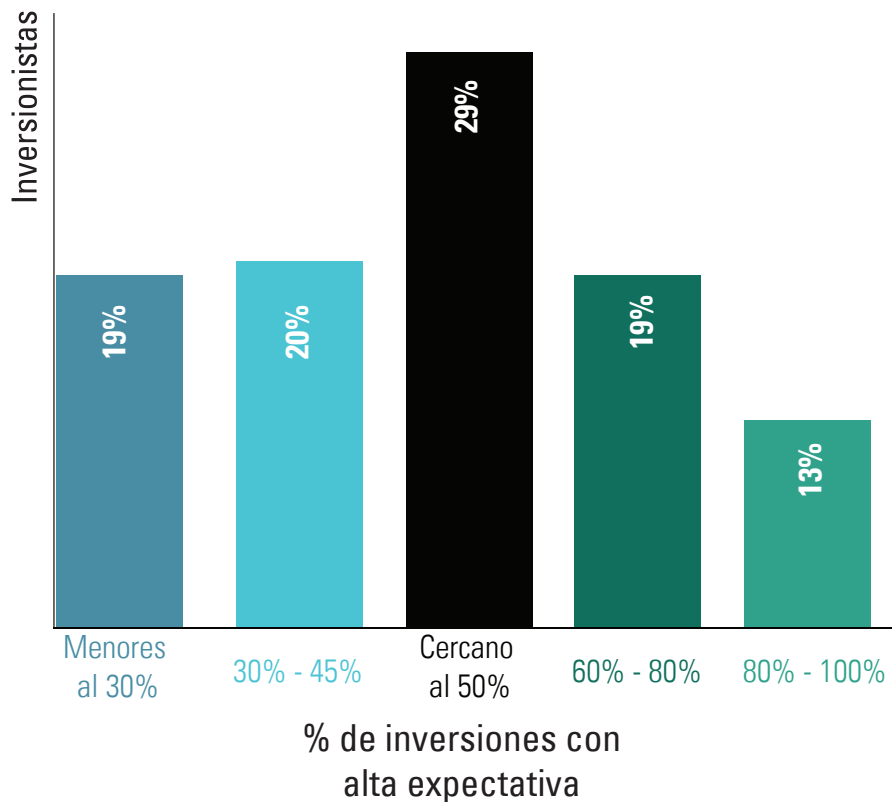
Entre el 80% y el 100% de las inversiones

Al revisar los tres escenarios posibles de inversiones que aún no tienen retorno se observa cómo los inversionistas encuestados tienen altas expectativas en la gran mayoría de sus inversiones. Esto se da porque creen que gran parte de sus inversiones va a tener retornos o porque consideran que los peores escenarios representan solo un poco porcentaje de la totalidad de sus inversiones.

5.4.1. Altas expectativas de retorno

En el mejor escenario, el 61% de inversionistas consideran que el 50% de sus inversiones o más van a tener retornos. Solo el 13% de los encuestados creen que menos del 30% de sus inversiones van a tener retornos.

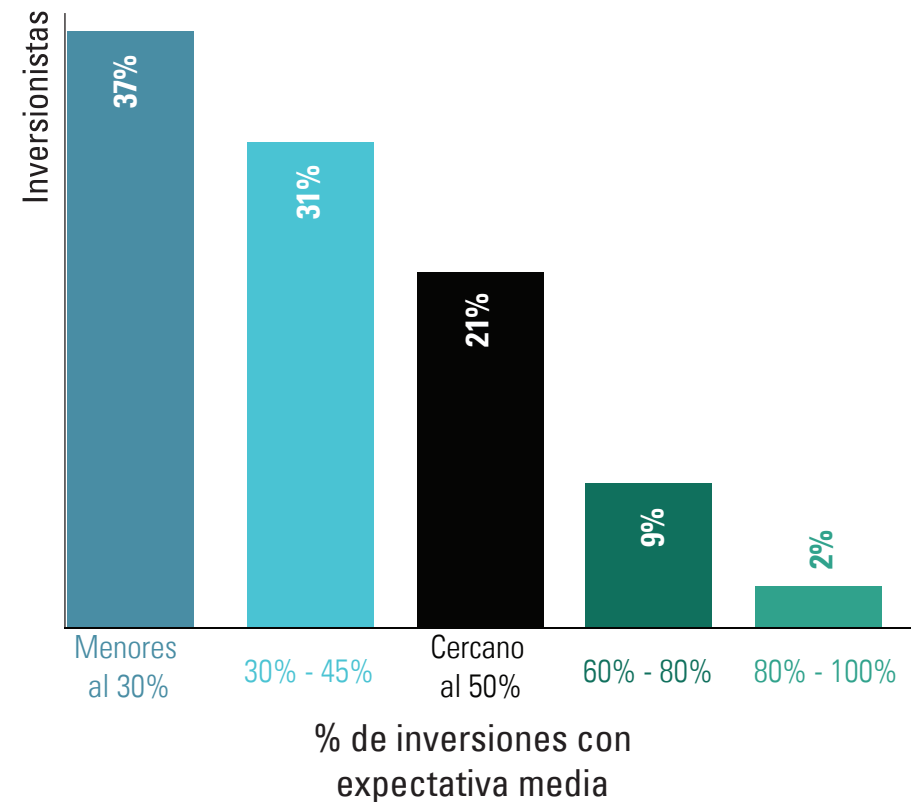
Expectativas altas de retorno



5.4.2 Expectativas medias de retorno

El 37% de los inversionistas tienen expectativas medias de retorno en menos del 30% de sus inversiones, también hay un 34% de ángeles que consideran un poco menos probable que entre el 30%-45% de sus inversiones tengan retornos. Únicamente el 2% de los inversionistas creen en expectativas medias de retorno para el 80%-100% de sus inversiones.

Expectativas medias de retorno



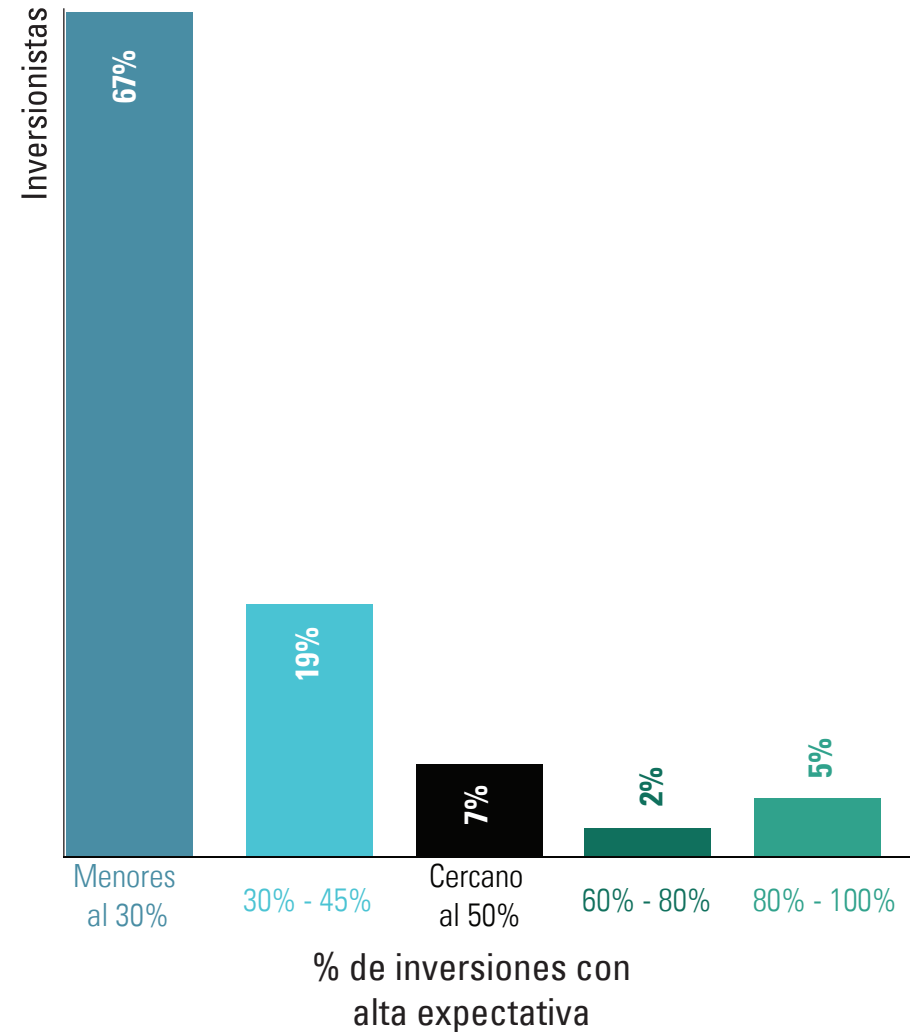
5.4.3 Expectativas bajas de retorno

El 66% de los inversionistas creen que menos del 30% de sus inversiones tendrán el peor escenario de retorno. Menos del 10% de los inversionistas tienen expectativas de bajo retorno para el 60% o más de sus inversiones.

En el escenario de expectativas medias y bajas de retorno, se observa como los rangos de menores porcentajes de inversiones son significativamente mayores que en el mejor escenario. Es decir, entre peor sea el escenario, mayor es el porcentaje de inversionistas que creen que un número reducido de sus inversiones se encontrarán sin retornos.

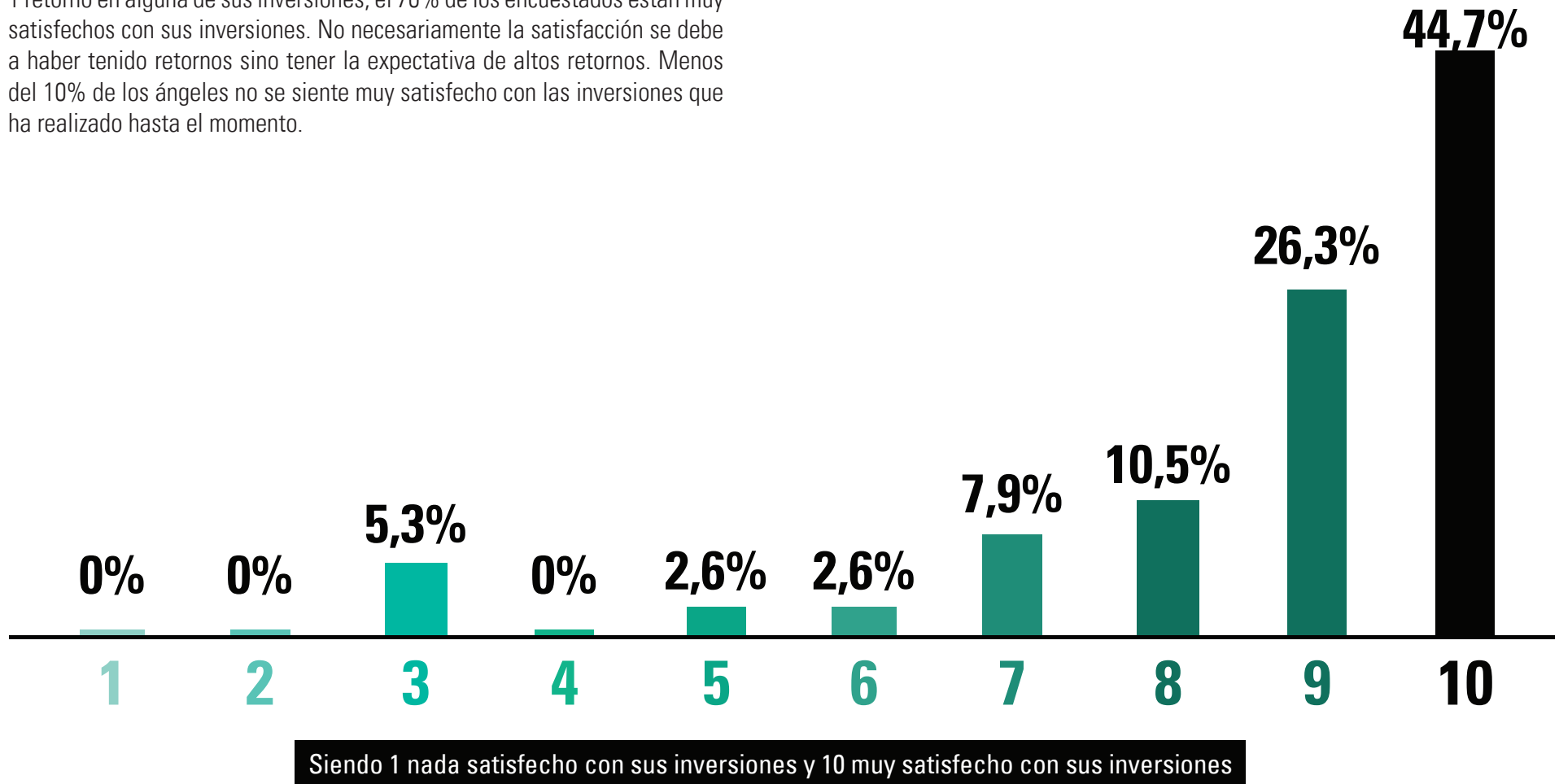


Expectativas altas de retorno



5.5. Satisfacción de los ángeles con sus inversiones

Aún cuando el 55% de los inversionistas afirman haber tenido por lo menos 1 retorno en alguna de sus inversiones, el 70% de los encuestados están muy satisfechos con sus inversiones. No necesariamente la satisfacción se debe a haber tenido retornos sino tener la expectativa de altos retornos. Menos del 10% de los ángeles no se siente muy satisfecho con las inversiones que ha realizado hasta el momento.



PROCESO DE INVERSIÓN

6.1 Factores relevantes de inversión

6.2 ¿Cuánto se demora su proceso de toma de decisión para invertir en una startup?

6.3 ¿De qué fuentes obtiene opciones de inversión?

6.4 Proceso de due diligence

6 Proceso de inversión

En el proceso de inversión se incluyen los factores que tienen en cuenta los ángeles a la hora de invertir en una startup, las fuentes de donde obtienen leads de inversión, cuánto tiempo se tardan en realizar el proceso de due diligence y cómo es este.



6.1 Factores relevantes de inversión:

Para medir y ordenar de mayor relevancia a menor relevancia los 8 factores que se tienen en cuenta para invertir en una startup, se utilizó el promedio ponderado. Los encuestados tuvieron la calificar cada uno de los factores, dar la misma puntuación a los factores no era excluyente. A continuación se observan los resultados:

#1: Equipo	179
#2: Tamaño de mercado	152
#3: Producto	147
#4: Valoración startup	145
#5: Tracción	142
#6: Condiciones de inversión	136
#7: Co inversionistas	130
#8: Estados financieros	104

De un puntaje máximo posible de 190 puntos

En los resultados se observa cómo el factor más importante es el equipo con una importancia de 9.4/10 puntos, así como el tamaño de mercado en el que esta opera, que es equivalente a 8/10 puntos. La relevancia de tracción, producto, condiciones de inversión y valoración de la startup se encuentran muy alineadas y oscilan entre 7.1 - 7.7. Ningún factor tiene una relevancia menor a 5 puntos.

El 97% de los inversionistas consideran al equipo como el factor más relevante a la hora de evaluar si se invierte o no en una empresa, ninguno de los encuestados calificó esta opción como nada relevante. El 74% de los inversionistas consideran que el tamaño de mercado es otra de las variables más relevantes en esta evaluación y sólo el 3% de los encuestados calificó el factor como nada relevante. Los co-inversionistas son un factor muy importante para el 47% de los inversionistas mientras que el 26% cree que no lo es. Aún cuando en la tracción (58%), el producto (66%), las condiciones de inversión (61%) y valoración (63%) los inversionistas tienen una tendencia muy parecida en sí los consideran con factores relevantes, aquellos ángeles que no los consideran nada relevantes cambia un poco más. La tracción y la valoración nunca sobrepasan un porcentaje de 6% como nada o poco relevantes, mientras que para el 16% de los inversionistas las condiciones de inversión no son importantes a la hora invertir. Para el 22% de los ángeles es muy relevante tener en cuenta los estados financieros en esta tarea y para el 46% es poco o nada relevante.



Equipo

9.4/10



Tamaño de mercado

9.2/10



Producto

7.7/10



Valoración startup

5.5/10



Tracción

9.4/10



Condiciones inversión

9.2/10



Co-inversionistas

7.7/10

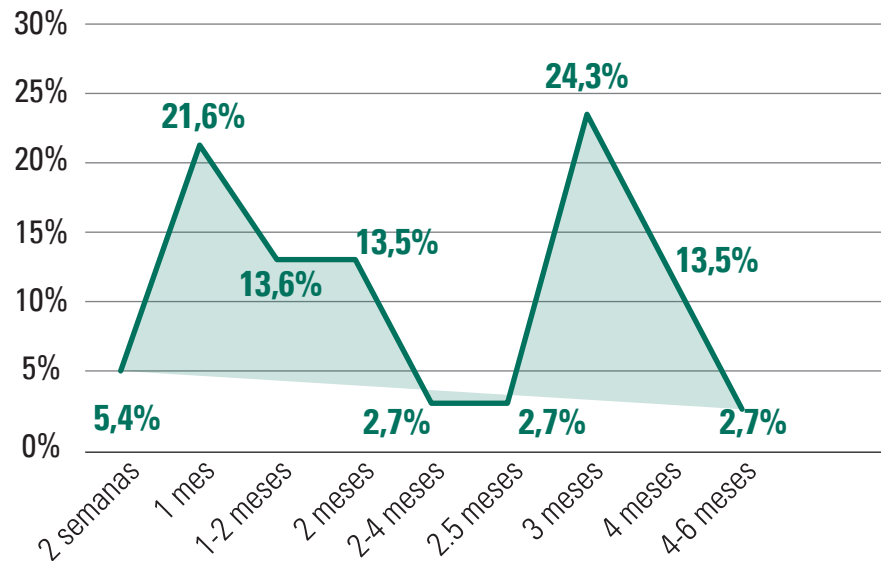


Estados financieros

5.5/10

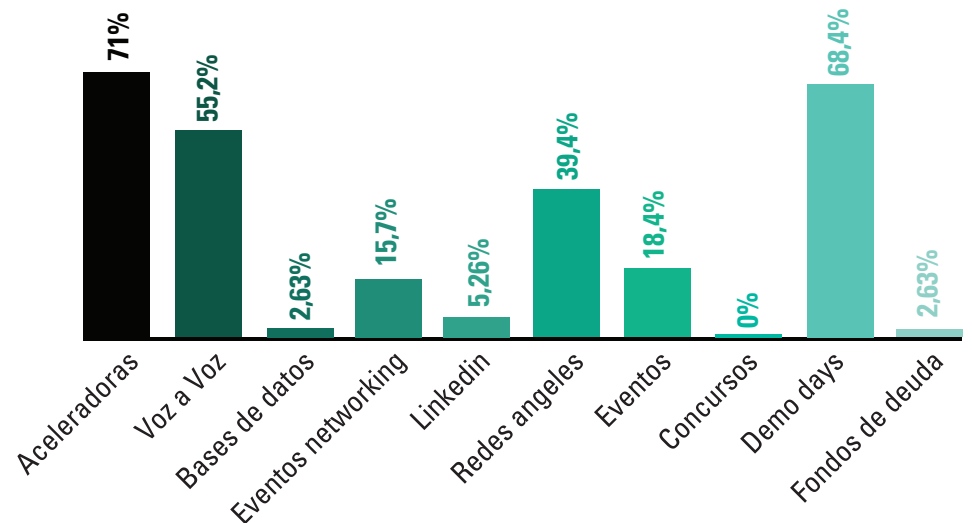
6.2 Tiempo que toma el proceso de decisión para invertir

El tiempo que le toma a los inversionistas tomar una decisión de inversión no está estandarizado pues no hay una regla que lo diga pero si se observa en la gráfica la gran variedad de opciones que hay para periodos de due diligence. Es poco probable que un ángel se demore 2 semanas, entre 2-4 meses o 4-6 meses en este proceso, con un total de participación de menos del 10%. Las tendencias más marcadas están en 1 mes como periodo de toma de decisión con 21.6% y 3 meses con 24.3%



6.3 Fuentes para encontrar posibles startups para invertir

Los ángeles inversionistas no optan por una única fuente de información para obtener leads de potenciales opciones de inversión pero se apoyan de varios recursos. Hay una clara tendencia en la constante búsqueda de startups en aceleradoras (71%), demo days (68,4%) y voz a voz (55,2%). El 31,4% de los inversionistas recurren a redes de ángeles para obtener opciones de inversión. El 34% de los ángeles asisten a eventos ya sean de networking o de otra naturaleza para contar con más leads. Las fuentes menos impopulares son concursos, opción que ningún inversionista afirmó hacer uso, bases de datos y fondos de deuda cada uno con 2.6% y linkedin con 5,2%.



6.4 Proceso de due diligence

El proceso de due diligence para inversiones ángeles en Colombia no está estandarizado. Del total de encuestados el orden, tiempos y documentos solicitados es distinto entre unos y otros y el hecho de los factores en los que se fijan al invertir repercute en este punto. Es decir, los factores que tienen en cuenta para evaluar y seleccionar startups hacen que cambie el proceso entre uno y otro ángel.

Lo que tienen en común el 100% de los inversionistas en este proceso son las reuniones y evaluaciones con los miembros del equipo de la startup en cuestión, pues como se había visto en el punto 6.1 este factor cuenta con la relevancia más alta. Las reuniones con los equipos se tratan en su mayoría de conocer a profundidad no solo el trabajo que desempeñan, sus habilidades y formación, pero cómo interactúan entre ellos, si tienen feeling con el ángel y son coachable. De lo anterior se infiere que es más de 1 reunión la que tienen con el ángel antes de que este tome la decisión de invertir.

Por otro lado, los temas financieros y legales aunque no se vieron como el factor más relevante, si hacen parte del proceso de due diligence, algunos inversionistas lo miran con mayor detenimiento que otros y si no son expertos en algún tema se asesoran con terceros que conozcan el sector. demás de los documentos financieros y legales que se revisan, todos los documentos que solicite el ángel deben estar al día y que la relación que se construye con el equipo sea de confianza para que expresen no solo las buenas noticias de la startup pero los retos y dificultades. Por eso para la gran mayoría de los encuestados es importante llevar un control del crecimiento y de la situación de la empresa mientras se encuentran en un proceso con un ángel.

Hay una oportunidad muy grande en conocer más a profundidad las razones de las diferencias entre los procesos y en qué se han basado para desarrollarlos. Una mayor claridad en el due diligence puede aportar mayor confianza de ambas partes y tener mayor grado de certeza a la hora de tomar una decisión.

 **No hay un proceso de Due diligence estandarizado**

 **Suele tenerse más de una reunión antes de invertir**

 **El factor que evalúa la mayoría es el equipo**

 **Se revisan temas legales y financieros en el proceso**

PERCEPCIONES SOBRE EL ECOSISTEMA EN COLOMBIA

- 7.1 ¿Qué tan de acuerdo están los inversionistas con que en Colombia hay buenos emprendimientos?
- 7.2. ¿Qué tan de acuerdo están los inversionistas con que el ecosistema colombiano de emprendimiento se encuentra en crecimiento acelerado?
- 7.3. ¿Qué tan de acuerdo están los inversionistas con que en Colombia se encuentran buenas opciones de inversión?
- 7.4.¿Qué tan de acuerdo están los inversionistas con que el ecosistema puede llegar a convertirse en uno de los más importantes de la región?

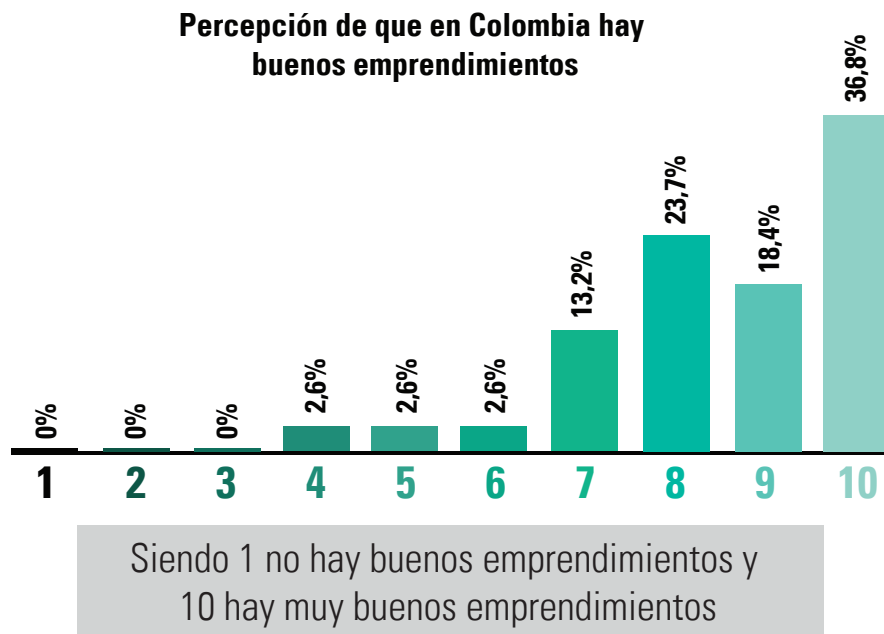
7 Percepciones sobre el ecosistema de emprendimiento en Colombia

Los ángeles inversionistas al estar en constante búsqueda de leads para invertir deben conocer y tener percepciones sobre el panorama del ecosistema de emprendimiento en el país. Este capítulo hace un recuento de las percepciones que tienen los ángeles en cuanto a buenos emprendimientos, crecimiento del ecosistema, buenas opciones de inversión y probabilidad de que el ecosistema se conviertan en uno de los más importantes de la región.



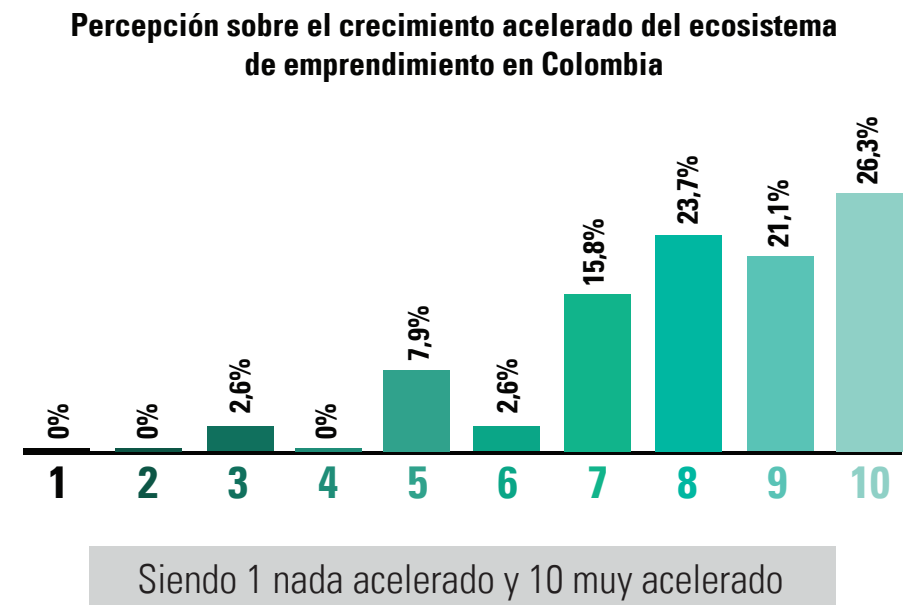
7.1 ¿Qué tan de acuerdo están los inversionistas con que en Colombia hay buenos emprendimientos?

El 55% de los ángeles tienen la percepción de que en Colombia hay muy buenos emprendimientos. Menos del 8% de los inversionistas no tienen una opinión muy clara sobre si los emprendimientos que hay en el país son muy buenos o no lo son. Ningún encuestado cree que no hay buenos emprendimientos.



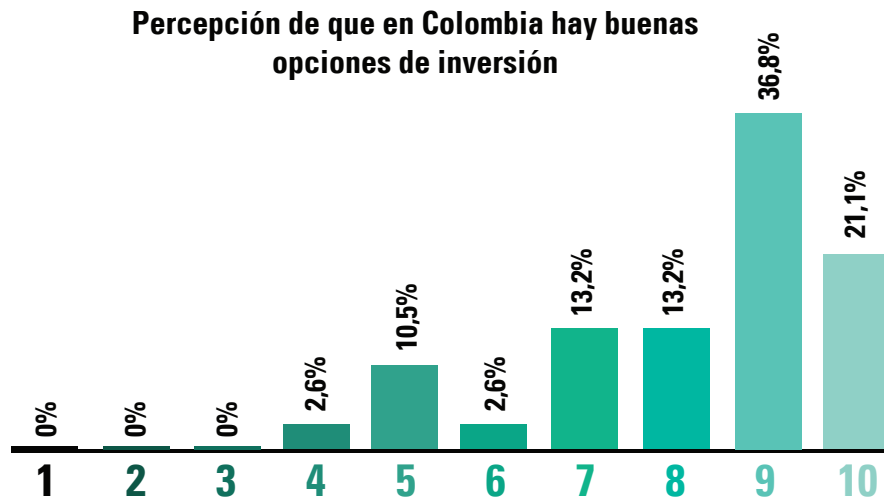
7.2. ¿Qué tan de acuerdo están los inversionistas con que el ecosistema colombiano de emprendimiento se encuentra en crecimiento acelerado?

El 47,4% de los ángeles inversionistas encuestados tiene la percepción de que el ecosistema de emprendimiento en Colombia se encuentra creciendo de manera muy acelerada. Hay otra tendencia clara en aquellos creen que sí está logrando un crecimiento acelerado y representan al 39,5% de los ángeles. Para el 10,5 de los ángeles hay un crecimiento medianamente acelerado. No hay inversionistas que afirman que el crecimiento del ecosistema es nada acelerado.



7.3. ¿Qué tan de acuerdo están los inversionistas con que en Colombia se encuentran buenas opciones de inversión?

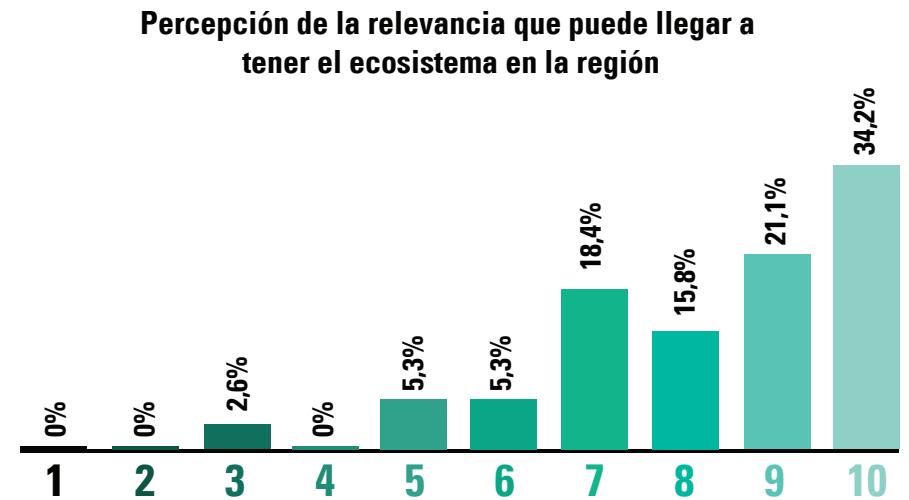
Puede que existan en el país buenos emprendimientos pero no todos tienen la característica de ser invertibles y si son un buen match para recibir inversión de ángeles. El 36.8% de los inversionistas que tienen la percepción de que hay muy buenos emprendimientos en el país, en el caso, se reducen al 21.1% de ellos que consideran hay muy buenas opciones de inversión. Sin embargo, sigue teniendo una clara tendencia con el 57% de los ángeles que creen hay muy buenas opciones de inversión en Colombia. No hay inversionistas que creen que no hay buenas opciones de inversión en el país.



Siendo 1 no hay buenas opciones de inversión y 10 hay buenas opciones de inversión

7.4. ¿Qué tan de acuerdo están los inversionistas con que el ecosistema puede llegar a convertirse en uno de los más importantes de la región?

En este caso nuevamente están alineados los ángeles, pues el 55% cree que el ecosistema de emprendimiento puede llegar a convertirse en uno de los más importantes de la región, lo que va a atado a los percepción de los buenos emprendimientos y opciones de inversión que existen en el país. El 10.6% de los inversionistas creen que el ecosistema puede tener una relevancia media en la región. No hay ningún ángel encuestado que crea que el ecosistema no va a tener relevancia en la región.



Siendo 1 el ecosistema no va a tener relevancia en la región y 10 el ecosistema va a tener mucha relevancia en la región.

RETOS Y OPORTUNIDADES

- 8.1 ¿Qué creen los inversionistas que le hace falta al ecosistema de emprendimiento colombiano para pasar a un siguiente nivel?
- 8.2 ¿Qué riesgos ven los inversionistas más latentes en el ecosistema emprendedor para los próximos años?
- 8.3 ¿Cómo creen los inversionistas que debería incentivarse el capital de riesgo en Colombia?

8 Retos y oportunidades

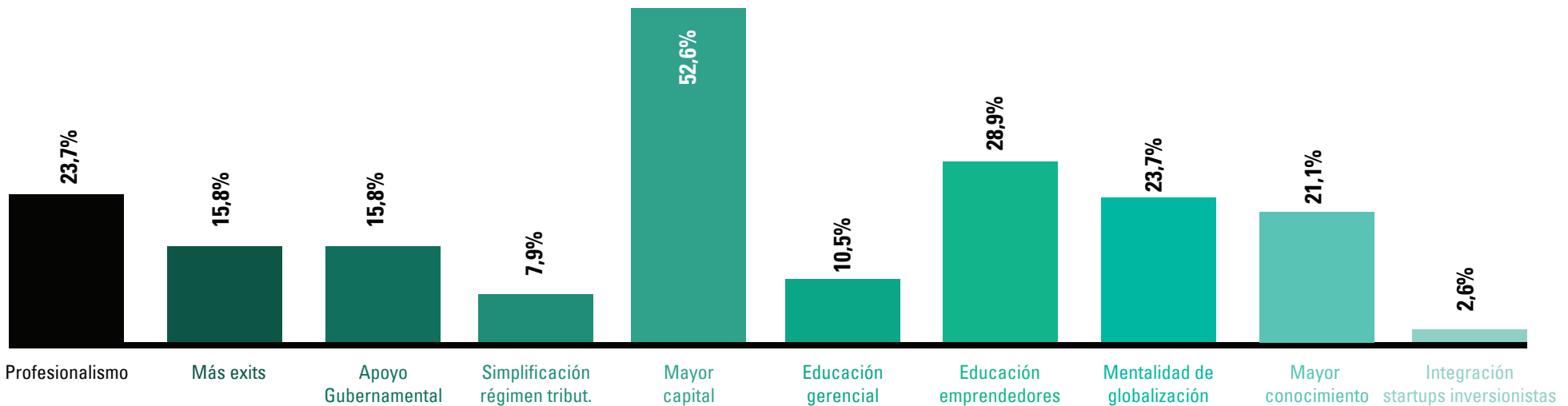
Con la experiencia que vienen teniendo los ángeles inversionistas en empresas escalables de etapa temprana en Colombia, se puede afirmar que quedan varios retos y oportunidades para el ecosistema de emprendimiento en el país. Estos retos y oportunidades aplican para todo el sector y no solo para los actores del estudio, porque es necesario que todos los involucrados en la red entiendan los mismos conceptos y tengan claridad del panorama y cómo solucionar las fallas que en este se encuentran.

En este capítulo se tuvieron en cuenta los elementos que le hacen falta al ecosistema para pasar a un siguiente nivel, los riesgos más latentes del ecosistema para los próximos años y los factores que pueden incentivar el capital de riesgo en Colombia.



8.1 ¿Qué creen los inversionistas que le hace falta al ecosistema de emprendimiento colombiano para pasar a un siguiente nivel?

Hay varias propuestas de mejora por parte de los ángeles inversionistas encuestados para el estudio. En este caso, los encuestados tuvieron la opción de escribir una o más propuestas para que el ecosistema de emprendimiento colombiano pase al siguiente nivel. Para el 52% de los encuestados la necesidad más grande que hay es mayor capital para poder continuar realizando inversiones en el sector. El 29% de los ángeles creen que es necesario algún tipo de formación ya sea para los mismos inversionistas (10.5%) o para los emprendedores (28.9%). El 23% consideran que a los actores del ecosistema les hace falta tener una mentalidad de globalización, es decir, que se deben creer capaces de fundar, invertir en empresas que no solo se queden locales pero que puedan escalar y comerse al mercado global. Para los ángeles también es relevante poder contar con más apoyo del gobierno (15.8%) y que haya una simplificación en el régimen tributario (7.9%). Para el 21% de los ángeles poder contar con mayor conocimiento del sector ayudaría a realizar con mayor certeza los procesos y por otro lado alcanzar un nivel de profesionalismo (23.7%) llevaría al siguiente nivel al ecosistema.



8.2 ¿Qué riesgos ven los inversionistas más latentes en el ecosistema emprendedor para los próximos años?

Si los elementos que pueden llegar a potenciar al ecosistema no suceden terminan convirtiéndose en los riesgos más latentes según los inversionistas encuestados. Esos riesgos se pueden asociar directamente a emprendedores, al gobierno y terceros privados.

En cuanto al gobierno hay un sentimiento que se traduce en una falta de apoyo (23.7%), en cuanto a ayuda a los emprendimientos y a tener en cuenta al sector como potencializador de la economía. Por otro lado el hecho de tener una legislación inestable y compleja (15.8%) complica el panorama al igual que las altas tasas de interés (7.9%).

El riesgo latente que proviene de los emprendedores se describe como la falta de preparación que tienen (10,5%), la falta de exits (13,2%), vender humo (10,5%) y la distorsión que hay en las valoraciones de las startups (10.5%).

Sobre el riesgo que hace parte de los terceros privados, que son entidades, grandes empresas o inversionistas, el 21% de los ángeles considera la falta de fundraising como un problema latente así como las pocas entidades que son profesionales (13.2%). Otro de los riesgos para resaltar de terceros privados es la falta de interés del sector corporativo en el emprendimiento (7,9%), pues muchas de las startups cuentan con modelos de negocio B2B y aspiran a trabajar de la mano con grandes empresas pero en varias ocasiones ven las puertas cerradas o no hay mucha cercanía con estos actores.

Y dos riesgos que aplican a cualquiera de los actores anteriormente nombrados es la crisis económica del covid-19 (10.5%) que genera incertidumbre en la inversiones, desempleo y quiebras en las empresas, entre otros, así como la falta de visión internacional (5.3%).

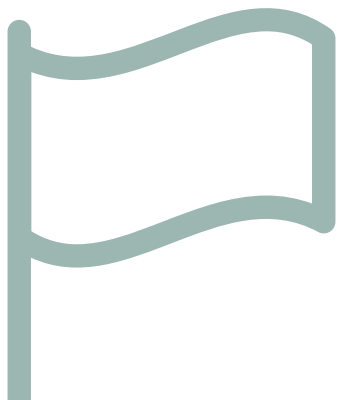
Riesgos latentes

Riesgo	Porcentaje (%)
Altas tasas de interés	7,9%
Falta de interés del sector corporativo en el emprendimiento	7,9%
Legislación inestable y compleja	15,8%
Distorsión de valoraciones de los emprendimientos	10,5%
Falta de apoyo del gobierno	23,7%
Falta de exits	13,2%
Humo	10,5%
Crisis económica post-covid	10,5%
Funding	21,1%
Falta de visión internacional	5,3%
Falta de entidades profesionales	13,2%
Falta de preparación de emprendedores	10,5%

8.3 ¿Cómo creen los inversionistas que debería incentivarse el capital de riesgo en Colombia?

Para los ángeles inversionistas hay varias opciones de cómo incentivar el capital de riesgo en Colombia. Es muy claro que los incentivos fiscales ocupan una gran propuesta dentro de este grupo con una participación del 74%. De los 11 factores que nombraron los encuestados, 2 dependen únicamente del Estado como lo son los incentivos fiscales y los de inversión extranjera, aunque el gobierno también podría poder apoyar en formación, capacitaciones, difusión y generación de mayor profesionalismo en la industria.

Incentivos	
Incentivos deseados	Porcentaje (%)
Formación a inversionistas	42%
Buenos exists	11%
Incentivos fiscales	74%
Incentivar Corporate Venture Capital	5%
Asociaciones de inversionistas ángeles	21%
Incentivos de inversión extranjera	18%
Más aceleradoras	3%
Mayor difusión y entidades que apoyen	3%
Profesionalización de la industria	11%
Formación de emprendedores	11%
Cambio de la cultura inversionista	11%



CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

9 Conclusiones y recomendaciones

- En los últimos 5 años la inversión ángel ha tenido un crecimiento significativo en el país, y esto ha generado que una nueva generación de ángeles inversionistas haya empezado a realizar este tipo de inversiones en los últimos dos años. Sin duda aún falta mucho, sin embargo, en caso de continuar esta tendencia de crecimiento en los próximos tres años podríamos estar en un escenario con más oportunidades para los emprendedores a la hora de encontrar sus primeros inversionistas.
- El 55% de los ángeles inversionistas han tenido retornos en por lo menos una de las inversiones que han realizado, sin embargo la mayoría de los entrevistados encuentra preocupante el tema de los retornos de las inversiones debido a la falta de 'exits' en la región en general.
- Uno de los hallazgos de la investigación en general es que la inmensa mayoría de los ángeles inversionistas tiene sus propios mecanismos de búsqueda de oportunidades de inversión, de procesos de evaluación y de toma de decisión y de due diligence. Existe mucha informalidad y desconocimiento en el tema y poca estandarización de estos procesos en la gran mayoría de los casos.
- Existe poca información centralizada y poca formación para ángeles inversionistas en el país haciendo que en el proceso de aprendizaje de los nuevos inversionistas dentro del ecosistema de emprendimiento se sientan poco acompañados y sin fuentes de consulta reales. Uno de los puntos más recurrentes que se recogieron por parte de los participantes es que se debe trabajar por construir una industria más unificada, estandarizada y profesionalizada, para que de esta manera se genere más confianza y seguridad a los inversionistas y se pueda atraer más capitales.
- Hacen falta incentivos tributarios desde el gobierno para los inversionistas de capital en etapa temprana. En general más del 80% ven este ítem cómo una posibilidad de mejora para el ecosistema y para dinamizar el sector.



Junio 2020.
Bogotá, Colombia.

 @Rockstart

 @Rockstartlatam

 @Rockstart / Colombia

 Web-Mobile.co@rockstart.com

rockstart.
we love startups

