



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPRESARIOS EN LATINOAMERICA”**

**RESUMEN**

Desde el año 1900 los Ángeles Inversores inician su operación en los Estados Unidos en los teatros de Broadway, para luego ser partícipes de proyectos que en la actualidad son grandes corporaciones, estos inversores buscan que los proyectos creados por los emprendedores prometan un alto potencial de crecimiento. En Latinoamérica se dan a conocer a finales de los años 90 por la demanda de empresas “puntocom”, expandiéndose de manera paulatina por países como Argentina, Brasil, Chile, México, donde están más desarrollados, no solamente como inversores individuales sino también como inversores grupales, “Red de Ángeles”.

La creación de nuevas empresas ha sido reconocida como un motor que dinamiza la economía, estimula su desarrollo y crecimiento y es la clave para el progreso económico de una región. Por este motivo, es indispensable conocer las alternativas de financiación existentes en latinoamericana para permitir que los emprendimientos superen su fase pre-operativa y sobrevivan a la fase de crecimiento para alcanzar su madurez.

**PALABRAS CLAVE:**

Emprendimiento

Innovación

Ángeles Inversores

Redes de ángeles inversores

Capital semilla

Crédito bancario

Fondos de capital privado

Fondos de capital de riesgo

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado

Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPREDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”**

**ABSTRACT**

Since 1900, Angel Investors started its operation in the United States in the theaters of Broadway, then to partake of projects that currently are large corporations, these investors look for projects created by the entrepreneurs promise a high growth potential. In Latin America are released in the late 90's by the demand of enterprises "dotcom", gradually expanding from countries such as Argentina, Brazil, Chile, and Mexico, where they are more developed, not only as individual investors but also investors group, "Network of Angels."

The creation of new firms has been recognized as an engine that energizes the economy, stimulates growth and development and is key to economic progress in a region. For this reason, it is essential to know the financing alternatives available in Latin America to allow enterprises to overcome their pre-operational phase and survive to the stage of growth to reach maturity.

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPREDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”**

**INDICE**

PORTADA

RESUMEN

ABSTRAC

DEDICATORIA

AGRADECIMIENTO

INDICE

INTRODUCCIÓN

**CAPITULO I. ANTECEDENTES**

**1.1 ÁNGELES INVERSORES**

1.1.1 Origen de los ángeles inversores 9

1.1.2 Historia de los ángeles inversores y su inversión en Latinoamérica

1.1.3 Características del mercado de Inversores Ángeles

1.1.4 Características de sus inversiones

1.1.5 Perfil de los Ángeles Inversores

**CAPITULO II FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LOS EMPREDIMIENTOS**

2.1 Fondos propios

2.2 Familiares y amigos

2.3 Oferta de capital semilla

2.4 El crédito bancario

2.5 Fondos de capital privado, fondos de capital de riesgo

2.6 Los Ángeles Inversores

2.6.1 Mecanismos de operación

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado

Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPRESARIOS EN LATINOAMERICA”**

2.6.2 Tipos de inversión

2.6.3 Proceso de inversión

2.6.4 Porque invierten o dejan de invertir

2.6.5 Ventajas y Desventajas derivadas de la utilización de “Ángeles Inversores”  
como fuente de financiamiento para emprendimientos

2.6.6 Cómo se organizan los ángeles

**CAPÍTULO III. LOGROS Y DESAFIOS DE LOS ANGELES INVERSORES**

3.1 Inversión en emprendimientos.

3.2 Emprendimientos que han crecido a través de los ángeles inversores.

3.3 Dinero inyectado en las empresas

3.4 Logros, desafíos y beneficios de los Ángeles Inversores alcanzados y por  
alcanzar en latinoamericana

3.5 Tendencia del mercado de redes de inversionistas ángeles en  
latinoamericana

**CAPÍTULO IV**

4.1 CONCLUSIONES

4.2 RECOMENDACIONES

BIBLIOGRAFIA

ANEXOS

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



UNIVERSIDAD DE CUENCA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS  
ESCUELA DE ADMINISTRACION DE EMPRESAS

**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPRESARIOS EN LATINOAMERICA”**

**UNIVERSIDAD DE CUENCA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS  
ESCUELA DE ADMINISTRACION DE EMPRESAS**

**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO  
PARA LOS EMPRESARIOS EN LATINOAMERICA”**

**Tesis Previa a la Obtención  
del Título de Ingeniera Comercial**

**DIRECTOR:**

**Eco. Pedro Mora P.**

**AUTORAS:**

**Dolores Beatriz Ayala Pintado**

**Mayra Yadira González Alvarado**

**CUENCA – ECUADOR**

**2010**

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPRESARIOS EN LATINOAMERICA”**

**DEDICATORIA**

A mi madre quien con su sacrificio y esfuerzo ha hecho posible la culminación de mis estudios universitarios, de igual manera a mi padre, hermanos, compañeros y profesores quienes con su apoyo y ayuda han hecho posible alcanzar una meta más para mi vida profesional.

A ellos dedico esta tesis que es el fruto de mi esfuerzo y dedicación como recompensa a la bondad que me brindaron durante mi vida universitaria.

**Beatriz A.**

A mis padres, que fueron y serán la base para perseverar y no desmayar en mi vida profesional.

Su confianza puesta en mi, ha permitido que hoy pueda culminar una etapa de mi vida exitosamente.

**Mayra G.**

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPREDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”**

**AGRADECIMIENTO**

Mi gratitud a Dios y a la Virgen del Cisne, que han sido mi fortaleza y mi compañía en cada momento.

Un agradecimiento muy sincero a mis padres, que con su apoyo y comprensión me incentivaron a culminar mis estudios.

De igual manera a todas las personas que nos brindaron ayuda, y mi director de tesis el Eco. Pedro Mora, por dedicar su valioso tiempo.

**Beatriz A.**

Gracias a Dios que con su sabiduría y gracia permitió que lograra a acabar la carrera universitaria, y a mis padres que me inculcaron sus valores.

De igual manera a mi amiga y compañera de estudio y a nuestro director el Eco. Pedro Mora.

**Mayra G.**

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPRESARIOS EN LATINOAMERICA”**

**INTRODUCCION**

El propósito de este análisis es conocer que modalidad se puede adoptar para financiar un emprendimiento, a través de los Ángeles Inversores, utilizando métodos necesarios para la obtención de nuestra investigación, y también en base a técnicas, es decir que experiencias pasadas puedan ayudar.

En los últimos años el financiamiento de nuevas empresas es un tema que va ganando importancia, por lo que para las empresas el financiamiento es un aspecto crítico para la creación, supervivencia y crecimiento en las primeras etapas de su ciclo de vida. Siendo una evidencia clara de que no solamente se pueden optar por las fuentes tradicionales, sino que debemos innovar y abrirnos a nuevos campos.

En la primera sección determinaremos los antecedentes, que nos lleva conocer el origen de los Ángeles Inversores y las características que deben tener, así como el mercado en el que ellos se mueven y su perfil. Estos inversores pueden llegar a ser una gran fuente de financiamiento, teniendo la capacidad de realizar la contribución de sus conocimientos y experiencias. Llegando a ser un estímulo al crecimiento económico y la creación de empleo.

En el segundo capítulo se analizará las principales fuentes de financiamiento que tienen los emprendedores, con sus ventajas y desventajas, así como también se dará a conocer la nueva fuente de financiamiento con sus respectivos mecanismos de operación, procesos de inversión, sus ventajas y desventajas y la manera de cómo se organizan. Ya que en la actualidad se debería adoptar nuevas maneras de financiación, que ayuden a que estas grandes ideas lleguen hacerse realidad, impulsando de esta manera al crecimiento del país. Este trabajo es una aportación a los problemas que existen al momento de buscar capital, ya que la falta de financiamiento es el problema más importante que frena y obstaculiza la actividad emprendedora.

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPRESARIOS EN LATINOAMERICA”**

En la tercera parte examinaremos los logros, experiencia y desafíos que han traído los Ángeles Inversores a latinoamericana. Lo que se pretende conocer es el impacto que los mismos han provocado en América Latina. Finalmente se tratará las respectivas conclusiones y recomendaciones de la investigación.

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPRESARIOS EN LATINOAMERICA”**

## **CAPITULO I. ANTECEDENTES**

### **1.1 ÁNGELES INVERSORES**

Los Ángeles Inversores (AI) son personas con altos recursos económicos que invierten su propio dinero en empresas con alto potencial de crecimiento que no cotizan públicamente, y no tienen relaciones familiares con el equipo fundador del emprendimiento. Los inversores ángeles juegan un rol crítico en el financiamiento de estos emprendimiento, siendo la principal fuente de financiamiento por venta de participación para las empresas que se encuentran en las primeras etapas de del ciclo de vida. El inversor que aporta capital financiero a un emprendimiento, trae consigo también capital humano, capital social y capital físico. Los inversores ángeles aportan capital humano contribuyendo con su experiencia y talento al implicarse en el asesoramiento y la gestión. Aportan capital social al compartir sus redes de relaciones (proveedores, clientes, nuevos inversores, etc.) con las empresas donde invierte. Finalmente, cuando contribuyen con activos propios (por ejemplo, máquinas o espacio físico) están aportando capital físico.<sup>1</sup>

#### **1.1.1 ORIGEN DE LOS ÁNGELES INVERSORES**

Se origina cuando Cristóbal Colon decide realizar su expedición a América, siendo la primera “Inversionista Ángel” Isabel La Católica, quien entregó sus joyas para financiar aquel viaje. Pero en esa época, no se conocía este concepto, sino fue más tarde en el teatro Broadway, debido a que los empresarios del teatro tenían necesidades de financiamiento ya que se quedaban sin dinero para estrenar sus obras, apareciendo en situaciones una persona rica es decir con el suficiente recurso económico, quien

---

<sup>1</sup>Inversores Ángeles en Argentina – Agentes estratégicos en los primeras etapas del mercado de capital riesgo en economías emergentes, Autores Lic. Gabriel Jacobsohn Lic. Agustina Cochello, Enero 2004pag. 8 ( fecha 06 de marzo de 2010, hora 10:52)

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



## “ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS EMPRENDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”

prestaba su dinero a cambio de participar de los ingresos de la taquilla, siendo estos oportunos e improvisados, por lo que se les empezó a conocer con el nombre de “Ángeles”<sup>2</sup>

### 1.1.2 HISTORIA DE LOS ÁNGELES INVERSORES Y SU INVERSIÓN EN LATINOAMÉRICA.

Los AI surgió a principios del año 1900 para financiar obras teatrales, mas tarde estos Ángeles comenzaron a financiar proyectos como la imprenta de Gutemberg, el Teléfono de Bell, el auto de Ford, entre otros, estos proyectos tenían un alto riesgo para los Ángeles, pero era compensado por alta ganancia que obtenían. En la actualidad las empresas que han comenzado con estos recursos son: Google, Aple, Amazon.com y Skype.<sup>3</sup>

Estados Unidos es el país que cuenta con el mayor número de AI, siendo estos grupales e individuales, (empresarios adinerados o ejecutivos especializados en inversiones que por lo menos su patrimonio alcanza al millón de dólares), estas personas invierten en empresas que no tienen nada que ver con ellos brindando su capital y asesoría. Invierten su capital en empresas de etapas de formación o consolidación. Los primeros “AI” latinoamericanos se dieron a conocer a fines de los años 90, durante el auge de las empresas “puntocom”, pero debido al descenso de la primera generación de empresas de Internet, no se había vuelto a oír de ellos. Hoy en día estos Ángeles Inversores están presentes en Argentina, Chile, Brasil, Costa Rica, México, República Dominicana, Uruguay, El Salvador, Colombia y Perú.<sup>4</sup>

---

<sup>2</sup><http://www.octantis.cl/content/view/54590/Angeles-la-aventura-de-invertir.html> Enviado por Octantis el 21/06/2005 a las 16:26 Fuente: El Mercurio, (fecha 22 de marzo de 2010, hora 16:10)

<sup>3</sup>Ibidem, pág. 8

<sup>4</sup><http://www.listindiario.com/app/article.aspx?id=132752> (fecha 07 de marzo de 2010, hora 15:10)

#### AUTORAS:

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



### **“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS EMPRENDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”**

En los distintos países en donde ya están presentes los AI, ellos se han interesado en invertir en etapas de investigación y desarrollo y en la de inicio de operaciones. Es así que los AI están siendo apoyados por instituciones gubernamentales de sus respectivos países tales como en Argentina el Instituto de Altos Estudios Empresariales (IAE) de la Universidad Austral, en Chile es apoyado por La Corporación de Fomento de la Producción (CORFO) que es el principal agente del gobierno que trabaja en la promoción del emprendimiento y la innovación, en México la Nacional Financiera S.A. (NAFINSA), que sirve de apoyo para la obtención de financiamiento, ya sea para dar inicio a su negocio o expandir su empresa, fomentando el espíritu emprendedor y la generación de empleos en el país, y finalmente la Fundación Salvadoreña para el Desarrollo Económico y Social (FUSADES), así como también el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Corporación Andina de Fomento (CAF). Estas instituciones han sido las impulsadoras para que se den este tipo de inversiones en sus respectivos países y alrededor de Latinoamérica.

#### **1.1.3 Características del mercado de Inversores Ángeles**

El mercado de los AI es informal, suelen invertir en las regiones que están familiarizados con ellos, o en las regiones en las que residen. Según datos este mercado informal (AI) es de 2 a 4 veces más grande que el mercado de Capital de Riesgo. Estos inversores no sólo tienen interés en la generación de rendimientos de inversión local, sino también ser parte del desarrollo de esa región, aportando su propio dinero en los primeros meses o años de vida en empresas con alto potencial de crecimiento, no tienen vínculos familiares con la empresa en la que invierten, siendo un grupo heterogéneo.<sup>5</sup>

---

<sup>5</sup> <http://www.enendeavor.org/lista-de-inversores/index.html> (fecha 19 de marzo de 2010, hora 11:54)

#### **AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



## “ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS EMPRENDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”

### 1.1.4 Características de sus inversiones

Las inversiones que realizan los AI comprenden un rango de USD25000 a USD500000, pero su inversión promedio está en los USD145000. Los Inversores Ángeles invierten en empresas de muy diversas industrias como son: manufactura, alta tecnología, servicios, medicina, salud, bienes raíces, servicios financieros, comunicaciones y publicidad. En caso de emprendimientos los Ángeles Inversores a mas de aportar su capital (dinero) aportan con su capital intelectual (experiencia), siendo estos inversores activos, cuando una empresa ya está constituida las inversiones se realizan, en su mayoría, comprando participación a través de la compra de acciones ordinarias, pero no tienen interés en obtener la mayoría de la participación en la empresa. Los AI son inversores pacientes, se mantienen ligados a sus inversiones por un período mayor a 5 años. Concluido este período de tiempo, la estrategia de salida más utilizada es la de la venta de acciones, a una empresa interesada, al emprendedor o la salida a la bolsa.

### 1.1.5 Perfil de los Ángeles Inversores

Normalmente los AI son ricos, llenos de confianza, ambiciosos y por lo general comprenden una edad entre 45 y 55 años. No siendo este el único requisito ya que estos deben cumplir ciertas características importantes.<sup>6</sup>

- **Dinero:** Generalmente un inversionista ángel debe estar dispuesto a invertir entre el 5 y 10% de su portafolio total de activos en empresas jóvenes.
- **Habilidades y experiencia:** La aportación más importante que puede hacer un Inversionista Ángel es su experiencia en negocios. Ya que es necesario que el Inversionista Ángel tenga conocimientos

---

<sup>6</sup> El perfil del inversionista ángel por: Endeavor Fuente: Emprendedores

#### AUTORAS:

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPRESARIOS EN LATINOAMERICA”**

en áreas como finanzas, administración, negociaciones, ventas, contratos, etc. Y tener contactos en el sector industrial en el que planea invertir.

- **Tiempo:** Para realizar una inversión, es necesario que el Inversionista Ángel y/o terceros que trabajan con él, se dediquen a la empresa en la que están invirtiendo.
- **Paciencia:** Debido a que los Ángeles Inversores invierten en la etapa de inicio de la empresa, el rendimiento no se verá en el corto plazo. Ya que tiene que seguir el ciclo de vida de la empresa, es decir primero la empresa tiene que crecer, generar utilidades, flujos de efectivo positivos, y buscar una salida a través de la venta de las acciones de la empresa, lo cual puede llevar un promedio de 3 a 5 años.
- **Tolerancia:** La tolerancia implica que el inversionista puede “aguantar” los malos momentos de la empresa, que con paciencia, experiencia y recursos los podrá solucionar.
- **Motivación:** Para que la inversión funcione, es necesario que el inversionista esté motivado para trabajar de manera continua en y con la empresa. Nunca funcionará una inversión en la que el inversionista ángel pierda interés o motivación en ella.

**AUTORAS:**

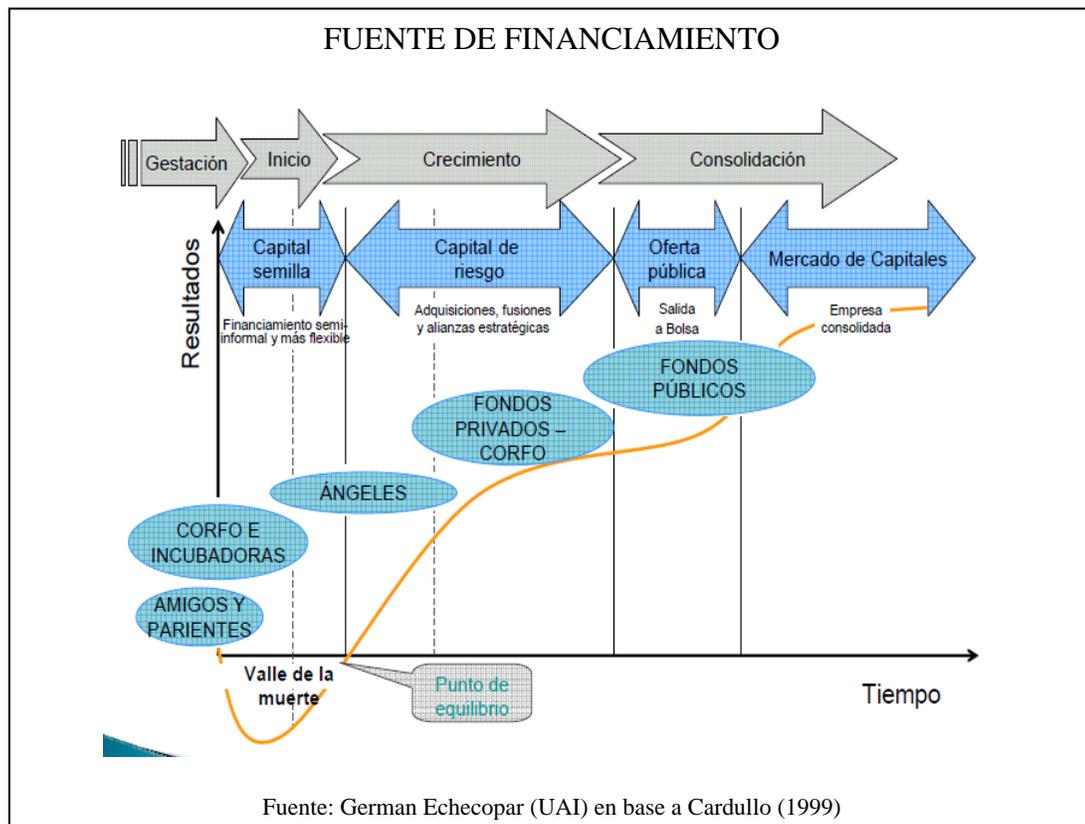
Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS EMPRENDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”**

**CAPITULO II FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LOS EMPREDIMIENTOS**

Cuando se decide desarrollar una nueva empresa o bien diversificar las unidades de negocios existentes, lo que significa el desarrollo de un Proyecto de Inversión nuevo o un proyecto de mejora, se requiere capital, y este capital es muy dificultoso de conseguir es por ello que diferentes emprendimientos y empresas no se han desarrollado y por ello se debe conocer cuáles son las fuentes de financiamiento al alcance. Existen numerosas fuentes de financiamiento y la selección de la alternativa adecuada se convierte en un factor decisivo que determinará, en gran parte, el futuro desempeño del emprendimiento.<sup>7</sup>



<sup>7</sup> <http://www.portalpymes.mendoza.gov.ar>. Fuentes de Financiamiento. ©2007 Financiamiento- Mendoza Productiva

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



## **“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS EMPRENDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”**

En estas etapas de crecimiento de la empresa es fundamental el aporte de los Ángeles Inversores ya que ellos a más de aportar su capital (dinero) aportan su experiencia para los emprendimientos, siendo el pilar fundamental para que la empresa tenga el éxito deseado. Cada una de estas fuentes de financiamiento es indispensable y si una empresa llega a cumplir estas etapas llegará a ser una empresa consolidada en el mercado, a continuación se dan a conocer cada una de ellas. (Ver anexo 1)

### **2.1 FONDOS PROPIOS**

Al iniciar una empresa es muy probable que la principal fuente de financiamiento sean los aportes de sus propietarios ya que es muy difícil conseguir créditos de entidades bancarias debido a que se debe realizar una serie de trámites.

#### **➤ Ventajas**

- ✓ Permite al emprendedor mantener el control sobre la empresa.

#### **➤ Desventajas**

- ✓ Existen riesgos al tener que afrontar la situación con bienes personales.

### **2.2 FAMILIARES Y AMIGOS**

Algunas personas al no contar con capital propio acuden a sus amigos o familiares, y esta inversión lo hacen ya sea en forma de préstamos o de inversiones. Dichos préstamos se basan en la confianza y otras veces se hace por escrito aunque es recomendable hacerlo ya que se debe tomar las precauciones adecuadas. Porque no se puede tener la certeza de que puede pasar en el futuro.

#### **➤ Ventajas**

#### **AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



### “ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS EMPRENDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”

- ✓ Pueden prestar más dinero que un banco, sobre todo si no se pueden proveer de garantías para un préstamo.
- **Desventajas**
  - ✓ Este tipo de financiamiento puede generar conflictos que pueden afectar la relación personal entre ambas partes. Ya que se puede perder su dinero.

## 2.3 OFERTA DE CAPITAL SEMILLA

El capital semilla como fuente de financiamiento surgió en el año 1988, para promover el desarrollo de las empresas que están en su etapa de inicio permitiendo el desarrollo de las mismas.<sup>8</sup> Las entidades con ofertas de **capital semilla** son las que ofrecen recursos cubriendo desde el desarrollo del plan hasta la formalización y el arranque de las empresas. Estos recursos se los puede obtener en la forma de crédito o de capital no reembolsable, dependiendo del plan de desarrollo operativo del proyecto empresarial, este tipo de programas pueden ser tanto públicos como privados. En el ciclo de vida del emprendimiento, puede hablarse de entre cero y de dos a cuatro años de vida, dependiendo del tipo de empresa.<sup>9</sup>

- **Ventajas**
  - ✓ Proporcionan capital desde el desarrollo del plan hasta que la empresa empiece sus actividades.
  - ✓ Su capital no es reembolsable

---

<sup>8</sup> <http://scholar.google.com/ec/scholar?q=capital+de+riesgo&hl=es&lr=>, PEREZ Ramírez Bartolomé, CARRILLO, Emilio Benito, Desarrollo Local: Manual de uso, edición 2000. Editorial ESIC, Pág. 502 (fecha 22 de marzo de 2010, hora 17:00)

<sup>9</sup> Ibidem, pág. 8

#### AUTORAS:

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPRESARIOS EN LATINOAMERICA”**

➤ **Desventajas**

- ✓ Debido a que la aportación de este capital, es en la etapa de inicio de las empresas no se arriesgan los inversores a aportar en ellas, por lo que los emprendedores tienen poca información de las mismas.

## **2.4 EL CRÉDITO BANCARIO**

El crédito bancario es la colocación de recursos previamente captados con tasas de interés (costo de la deuda) siendo de beneficio para la entidad colocadora. La misma que procede a realizar una evaluación de las garantías necesarias que debe cumplir el prestatario, para que pueda cubrir el valor financiado más los intereses.

Las entidades que ofrecen este tipo de financiación pueden ser, tanto bancos comerciales como corporaciones financieras, compañías de financiamiento comercial, cooperativas financieras y bancos de segundo piso.

Para los emprendimientos el proyecto es estudiado tomando en cuenta los flujos de caja pronosticados, para conocer si va a cubrir las cuotas del préstamo y mantener la operación de la empresa, además de esto el crédito bancario se lo obtiene tomando en cuenta el liderazgo del proyecto en personas con experiencia en el sector.

Para todas las entidades bancarias su responsabilidad social en el sector financiero debe ser el buen ejercicio de la actividad bancaria apoyando en primer lugar al desarrollo sostenible, siguiendo una ética empresarial y comprometerse con la comunidad. Lo cual llevará a que emprendimientos salgan a flote existiendo un desarrollo económico del país, así como también al apoyo empresarial y responsabilidad social de este sector.<sup>10</sup>

---

<sup>10</sup> ibidem, pág. 8

### **AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPRESARIOS EN LATINOAMERICA”**

➤ **Ventajas**

- ✓ Se puede hacer coincidir los términos del préstamo con los requerimientos que uno necesita.
- ✓ Facilidad para poder hacer un presupuesto de los pagos.
- ✓ Pago de capital más intereses reduciéndose así la deuda

➤ **Desventajas**

- ✓ Se tiene que presentar garantías y no son flexibles
- ✓ Los pagos pueden causar problemas con el presupuesto de caja.
- ✓ Perdida de bienes por falta de pago.

## **2.5 FONDOS DE CAPITAL PRIVADO, FONDOS DE CAPITAL DE RIESGO.**

Los fondos de capital privado son aquellos que se prestan entre personas (naturales o jurídicas) particulares. Siendo requisito básico que ninguna de las partes intervenga en una entidad financiera las operaciones que realizan son multimillonarias llevadas a cabo por fondos internacionales hasta la labor de un prestamista “de barrio”.

El Capital Privado cubre además Fondos de Capital de riesgo, Sin embargo, se puede identificar algunas diferencias.

Los Fondos de Capital Privado son carteras colectivas que como mínimo deben contar con dos inversionistas que destinen al menos las dos terceras partes de sus aportes a los inversionistas en la adquisición de activos o derechos de contenido económico. A diferencia de los Fondos de Capital Riesgo que la constitución de los fondos surge de la inversión de varias empresas tanto públicas como privadas, quienes a través de un fondo de inversión financian, en empresas emergentes o pequeñas, que tienen un alto riesgo pero a la vez tienen una promesa de alto rendimiento, poniendo

### **AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPRESARIOS EN LATINOAMERICA”**

a la disposición del empresario de Base Tecnológica o Innovadora los recursos económicos que necesita para su desarrollo y proyección, convirtiéndose así en accionista de la empresa financiada.

El Capital Privado invierte en las etapas de crecimiento tardío y en los comienzos de la madurez, ya que los requisitos que exigen están relacionados con la experiencia y capacidades del capital humano de la empresa a invertir y por el valor de las ventas y las proyecciones de crecimiento. Los fondos de capital privado exigen de los emprendimientos una experiencia de 5 años.

El Capital de riesgo es invertido en empresas que están en etapas de crecimiento temprano, o que están alcanzando su madurez que demuestren un TRACK RECORD. Este capital exige que el emprendimiento por lo menos tenga una experiencia de 3 años, ya que el monto de su inversión es alto.

El administrador de los fondos de capital de riesgo debe tener conocimientos sobre el área financiera identificando oportunidades de negocios que sean atractivos, evaluando las posibilidades de desarrollo de las empresas y las capacidades de los emprendedores que las sustentan, acompañar a las empresas en sus distintas fases de crecimiento, y buscar la mejor opción de salida de la empresa para obtener las ganancias esperadas. Ya que él, es responsable en la toma de decisiones de las inversiones de sus accionistas, defendiéndolas con fundamentos firmes y racionales.<sup>11</sup>

➤ **Ventajas**

- ✓ Un inversor puede aportar conocimientos y habilidades únicas a la empresa.

---

<sup>11</sup> <http://scholar.google.com.ec/scholar?capitalderiesgo> .Instituto interamericano de cooperación para la agricultura, San José de Costa Rica, (fecha 26 de marzo de 2010, hora 12:10)

**AUTORAS:**



### “ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS EMPRENDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”

- ✓ Los inversores estarán dispuestos a otorgar fondos adicionales en caso de ser necesario.

#### ➤ **Desventajas**

- ✓ Toma más tiempo conseguir este tipo de financiamiento y es más complicado.
- ✓ La participación en las ganancias de los propietarios originales de la empresa será menor.
- ✓ Querer tener el control de la empresa.

## 2.6 LOS ÁNGELES INVERSORES

Los AI invierten en situaciones en las que el mercado de Capital de Riesgo formal o institucional es muy renuente, los Ángeles Inversores son un mercado informal de capital de riesgo, las inversiones que realizan son privadas, los mismos que no están relacionados ni con los emprendimientos ni con sus gestores. Estos tipos de inversores son personas que tienen su patrimonio consolidado lo que les permite interesarse en empresas con altas expectativas de retorno de la inversión, teniendo que involucrarse en el negocio, en especial en lo referente a la consecución de clientes y al fortalecimiento de la participación de la nueva empresa en el mercado, lo que hace de esta figura una fuente de financiación que propicia la conformación y el crecimiento en la etapa más temprana del emprendimiento. Por esta razón, reciben el nombre de Ángeles Inversores o Ángeles Inversionistas, ya que aun cuando sus expectativas sobre la rentabilidad son altas frente a los resultados que obtienen y que no siempre justifican el riesgo, este tipo de inversionistas del emprendimiento guardan motivaciones intrínsecas que compensan la baja rentabilidad y el riesgo que asumen.<sup>12</sup>

---

<sup>12</sup><http://capitalderiesgo.mincyt.gov.ar/pdfs/mundo/ue/Informe%20sobre%20Capital%20de%20Riesgo%20en%20la%20UE.pdf> (fecha 08 de marzo de 2010, hora 14:59)

#### **AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



## **“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS EMPRENDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”**

Las inversiones de los Ángeles se hacen por cuenta propia. A cambio obtienen posiciones accionarias en compañías que se encuentran en fase de inicio y en las que como ya se dijo se involucran en su operación, es decir que además esta fuente de financiamiento ofrece un valor agregado a las inversiones.

### **2.6.1 MECANISMOS DE OPERACIÓN**

El mecanismo de operación de los Ángeles Inversores puede ser de manera individual, es decir aportando cierta cantidad de dinero en una empresa que requiera de este recurso, siendo partícipe de todas las actividades y decisiones que efectuó la misma o también pueden operar de manera grupal formando redes de Ángeles Inversores dándose a conocer mediante la publicación de boletines, con la descripción de compañías que buscan capital, que envían los emprendedores a los inversores registrados, para la evaluación y validación de los proyectos, donde ellos se interesan más por los emprendimientos que tengan un alto potencial de crecimiento, manteniéndose en el anonimato hasta la aceptación o validación del proyecto. Estas redes se forman para diversificar el riesgo, bajar los costos de transacción, reducir desigualdades de información, estableciendo mecanismos de inversión.<sup>13</sup>

### **2.6.2 TIPOS DE INVERSIÓN**

Los AI invierten recursos propios y sus inversiones suelen ser de alto riesgo y al momento de efectuar su inversión eligen a sectores tales

---

<sup>13</sup> <http://www.iadb.org/sds/mic> Capital semilla para el financiamiento de las nuevas empresas, Avances y lecciones aprendidas en América Latina. Autores Germán Echeopar, Pablo Angelelli, Gastón Galleguillos, Marina Schorr, Publicación del BID, Agosto de 2006. (fecha 15 de marzo de 2010, hora 15:50)

#### **AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



### “ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS EMPRENDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”

como: software e informática; medios de comunicación, biotecnología, medicina y salud; productos y servicios industriales y productos químicos. Por otro lado invierten con capital intelectual, es decir aportan su experiencia, y conocimientos. El tipo de inversión que ellos hacen es activa, ya que ellos tienden a involucrarse en la gestión del negocio, y junto con el equipo emprendedor tomar decisiones y ayudar a reducir el riesgo asociado. Llevando a que el proyecto crezca y se desarrolle exitosamente.

#### 2.6.3 PROCESO DE INVERSIÓN

El proceso a seguir de los AI para invertir en un emprendimiento puede constar de las siguientes etapas.

- **Etapa I:** Esta etapa consiste en la búsqueda y aceptación de oportunidades, la cual puede ser proactiva según las características del inversor.
- **Etapa II:** Filtrado de proyectos. La que consiste en un análisis de las propuestas de inversión recibidas, seleccionándose las más interesantes para invertir de los criterios que el inversor puede considerar como son: sector, ubicación geográfica, tamaño de la inversión, historia del emprendedor, etc. De los cuales el 70% de los proyectos filtrados son dejados de lado. Y el porcentaje restante de esas propuestas se continúa evaluando, para luego reunirse con el emprendedor y si es muy interesante el proyecto se realiza una investigación del negocio (*due dilligence*).
- **Etapa III:** En esta se da la negociación que implica fundamentalmente la definición del monto de la inversión a realizarse y la participación en la empresa a obtener por ello. Una vez realizada una propuesta, la decisión de invertir o no tiene una duración de dos meses y medio en promedio.

#### AUTORAS:

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPRENDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”**

**2.6.4 PORQUE INVIERTEN O DEJAN DE INVERTIR.**

Este tipo de inversores invierten en empresas en su primera etapa de su ciclo de vida ofreciendo de esta manera ventajas frente a otro tipo de inversiones.

El Inversor Ángel invierte en primer lugar por razones financieras, ya que ellos buscan proyectos que dejen un retorno anual del 20% como mínimo. Además, están influenciados por factores tales como: satisfacción personal, pasión por temas específicos, generar un empleo para sí o por un sentido de compromiso social. Y en segundo lugar el inversor filtra los proyectos en función de las características de los emprendedores y de las características del negocio propuesto, ya que al primer momento de contacto personal entre el inversor y el emprendedor es determinante en el proceso de selección. Porque este tipo de inversor lleva a cabo un proceso de decisión intuitivo en la que el inversor realiza una evaluación de la atracción social y la posibilidad de confiar en los emprendedores. Como resultado de ello el inversor experimenta una sensación de certeza en la evaluación, que da una buena condición para una acción racional. De todas formas, aunque no decide invertir en ese momento, es un capital donde el emprendedor se juega en pocos minutos la posibilidad de que la inversión sea rechazada.

Las causas para que un inversor deje de invertir básicamente son: Por que el proyecto no presentan potencial de crecimiento con altos márgenes, o porque consideran que el retorno esperado no compensa el riesgo del negocio. Además porque al momento de solventar el emprendimiento, el equipo emprendedor no expuso claramente su propuesta, o porque no le pareció importante el proyecto.<sup>14</sup>

---

<sup>14</sup> Ibidem, pág. 8

**AUTORAS:**



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPRENDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”**

**2.6.5 VENTAJAS Y DESVENTAJAS DERIVADAS DE LA UTILIZACIÓN DE  
“ÁNGELES INVERSORES” COMO FUENTE DE FINANCIAMIENTO  
PARA EMPRENDIMIENTOS.**

**Ventajas**

- ✓ Un Inversor Ángel contribuye con sus conocimientos y habilidades obtenidas a lo largo de su vida profesional además de su dinero y de esta manera limita el riesgo existente.
- ✓ Un Inversor Ángel toma las decisiones de manera más rápida. Es su propio dinero puede invertir, incluso por intuición sin tener que dar explicaciones
- ✓ Son más flexibles en sus decisiones de inversión.
- ✓ Prefieren invertir en los comienzos o primeros pasos del proyecto.
- ✓ Los Ángeles invierten en casi todos los sectores de la economía.
- ✓ Pueden invertir fondos reducidos.
- ✓ Trabajan conjuntamente con el equipo emprendedor.
- ✓ Con los Ángeles se firman acuerdos más simples.
- ✓ Efecto Dominó para otras fuentes de capital
- ✓ Ellos se hacen cargo del *due diligence*, se auto asesoran, siguen su propia intuición, inteligencia y utilizan sus conocimientos analíticos.
- ✓ Aportan emoción, reto y carga de desafíos.

**Desventajas**

- ✓ No realizan aportaciones adicionales en los proyectos
- ✓ Tienen poder para decidir en la empresa y capacidad de gestión
- ✓ Ángeles que pueden convertirse en “diablos”

---

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPREDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”**

**2.6.6 CÓMO SE ORGANIZAN LOS ÁNGELES**

Existen instituciones que con el propósito de bajar los costos de transacción en este mercado hacen que los Inversores Ángeles se organicen en forma de grupos de inversores, o acuden a instituciones que faciliten su actividad, como las redes de Inversores Ángeles que es conocida como (*angel networks*). Los grupos de inversores en general están formados por inversores experimentados y proactivos que buscan oportunidades. Estos se reúnen frecuentemente y presentan propuestas traídas por algún miembro del grupo. (Ver anexo 2) Algunos grupos se unen para realizar solamente una operación y otros son permanentes. En el caso de que se decida invertir, un miembro queda a cargo de seguir la operación y ser el contacto con el emprendedor. En otros casos, se contrata a una persona que no tiene un compromiso con la empresa al que se lo conoce como “Arcángel”

Algunas de estas organizaciones realizan con cierta frecuencia foros de presentación de propuestas. En la actualidad estos inversores utilizan el internet para hacer contacto con los emprendedores y facilitan el acceso a los emprendedores para hacer conocer su proyecto, obteniendo de esta manera la información más relevante de su interés, como por ejemplo utilizan el servidor que es [www.angelesinversores.com](http://www.angelesinversores.com) que está disponible para todo el mundo.<sup>15</sup>

---

<sup>15</sup> ibidem, pág. 9

**AUTORAS:**



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPREDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”**

**CAPITULO III. LOGROS Y DESAFIOS DE LOS ANGELES INVERSORES**

**3.1 INVERSIÓN EN EMPREDIMIENTOS.**

El emprendedor debe poseer la perseverancia, la confianza en su idea, la paciencia, esperar e insistir y tocar puertas siendo estos los ingredientes básicos para alcanzar un alto potencial de crecimiento en su proyecto. Ya que el AI valora mucho al emprendedor y su visión a largo plazo, animando a que otros emprendedores busquen este tipo de inversión, por lo que esto permitirá el desarrollo y crecimiento del país fomentando así el empleo <sup>16</sup>

**3.2 EMPREDIMIENTOS QUE HAN CRECIDO A TRAVÉS DE LOS ÁNGELES  
INVERSORES.**

**CHILE**

Se puede mencionar que emprendimientos que han logrado crecer con el financiamiento de los AI, en **Chile** con la red de inversores llamada Southern Angel a materializado inversiones en empresas como Surikat, Zhetapricing, Redfacil, Macropanel, Solarium Biotechnology y Agricultura Lo Vicuña, y con la segunda red de inversores Ángeles llamada Ángeles de Chile de la Universidad de Chile ha invertido en emprendimientos como Amaranto, ADN Lads, que se dedica al desarrollo y comercialización de análisis biomoleculares para el mercado de la salud humana y agroindustrial y la empresa de Biosistemas que hace limpieza y mantenimiento de redes in situ.

Dentro de estas empresas se puede destacar a **“INVERSIONES AMARANTO”** nace de un grupo conformado por ingenieros forestales Cristian Fuentes, Álvaro González y el Ingeniero Civil Cristian Vergara que en el año 2007 se embarcan en este proyecto de producción y venta de Amaranto, los tres coinciden en que lo más difícil ha sido conseguir financiamiento, pero han tenido el apoyo de la Universidad de Chile, el Centro de Emprendimiento de la

---

<sup>16</sup> [http://www.linkinversiones.com/index.php?option=com\\_content&task=view&id=20&Itemid=41](http://www.linkinversiones.com/index.php?option=com_content&task=view&id=20&Itemid=41) (fecha martes 30 de marzo de 2010, hora 16:26)

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS EMPRENDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”**

Escuela de Postgrado de Economía y Negocios, quienes ganaron el capital semilla equivalente a USD6 millones, lo cual sirvió para la restructuración del negocio, luego se postularon a los Ángeles de Chile para conseguir un fondo de inversión obteniendo el financiamiento por USD10 millones. Entre sus expectativas futuras está bordear una producción de 200 toneladas y diversificar sus productos, ya que en la actualidad son cereal, harina y barra de chocolate, están en conversaciones con EEUU, y Europa para exportar su producto, está negociando con grandes empresas de alimentos locales para sacar las nuevas líneas de productos.<sup>17</sup> (Ver anexo 3 Reportaje).



**ARGENTINA**

En **Argentina** los emprendimientos que han tenido éxitos con los AI son: **Geelbe, Glam Out, Ashiwea, Fortaleza, Nedken, Frontera Sur, Eco-Cav, CARSA,**

**Conexiones Judiciales,** Faro, Boatcare, MovalBanking, Tarcel, Creationflow. Quienes han sido financiados por las redes de inversores que son el Club de Ángeles del IAE, Inversores Globales (IG) y Fundación Endeavor Argentina.<sup>18</sup>

En el caso de Argentina el emprendimiento que se puede destacar es la empresa **“GEELBE”** es el Primer Club Privado de Compras por Internet de

<sup>17</sup> [http://www.economiaynegocios.cl/mis\\_finanzas/detalles/detalle\\_emp.asp?id=1212](http://www.economiaynegocios.cl/mis_finanzas/detalles/detalle_emp.asp?id=1212)( fecha 5 de abril de 2010, hora 17:06)

<sup>18</sup> <http://www.iprofesional.com/notas/95271-Si-usted-necesita-dinero-para-financiar-un-proyecto-nada-mejor-un-angel-inversor.html>. (fecha 31 de marzo de 2010, hora: 15:53)

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



### “ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS EMPRENDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”

Latinoamérica, que actualmente es una de las principales compañías de comercio electrónico del país cuyos fundadores son Agustín Pallotti, Gastón Bercún y Gabriel Miller, quienes importaron un modelo de negocios que en la actualidad lleva a cabo sus actividades con éxito principalmente en Europa. Cuya empresa es “Outlet Premium” que se destaca por ofrecer productos exclusivos con descuentos de entre 25 y 70% respecto de los precios del mercado tradicional.

En la actualidad son más de 70 las marcas que venden sus artículos a través de **Geelbe**, entre las que puede mencionar Davidoff, Samsonite, Philips, Graciela Naum, Swarovski, Knightsbridge, Sofi Martiré, Reef, Sanyo, Head, Victorinox, Panasonic, DKNY, Zippo, Jeans Makers, Volf, Rallys, Alfaparf, etc. A poco más de un año de su lanzamiento, **Geelbe** logró cautivar a más de 150.000 usuarios en Argentina y México con tasas de crecimiento superiores a la media del mercado. En lo que respecta a la facturación global, se estima que será cercana al millón de dólares para 2009.

Entre sus expectativas de crecimiento están reforzar fuertemente la posición en Argentina y México, países en donde están operando, y la apertura de nuevas operaciones en nuevos mercados de la región. De esta forma esperan seguir siendo líderes regionales en el segmento de clubes privados de compras, y uno de los más destacados en el comercio electrónico.<sup>19</sup>



<sup>19</sup> <http://argentina.blogspot.com/?cat=163> (fecha 05 de abril de 2010, hora 18:17)

#### AUTORAS:

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPRESARIOS EN LATINOAMERICA”**

**MÉXICO**

El capital financiado por los AI en México han sido emprendimientos que están en sectores como construcción, tecnologías de la información (TI), entretenimiento, biotecnología, servicios dedicada a llevar negocios y turismo. Entre ellas tenemos Tralcom, Tralix, Simitel, Ingeniae, Mapa localizador, Hydra Technologies, Cacto, IHS, SP Films, Innovamedica, Consorcio Ecológico Industrial, Optima energía, OTC, Naturales Orgánicos “ el Portezuelo”, Mexis, Promicon, Ingressio, Ipsetech, Holos, Vehizero, Setic, Nano Reseach S.A. DCV, Concretos Traslucidos S de RL DE CV, Red Radian, AXATEL, QUINASA, HDS, TDI Tecnología y Diseño Industrial, BECTECK, Tecnoidea, MBGE.

La empresa que se destaca es International Healthy Snacks (IHS) cuyo fundador es Simón Sacal que a los 19 años comenzó su idea de ofrecer botanas saludables y sabrosas. Tras dos años de experimentos y otros dos levantando su empresa, el esfuerzo redundó en Fit Bits. Un producto con sabores de chile y limón, manzana y canela, que se vende en Wal-Mart, Liverpool o Nutrisa. Para iniciar su empresa hizo su propia inversión de USD100000 dólares. Este proyecto le ha permitido que Nacional Financiera y un grupo de inversionistas apoyen su emprendimiento inyectando 1 millón de pesos. Su producto ha sido certificado como nutritivo por el gobierno mexicano, Sacal negocia la venta de Fit Bits con instituciones oficiales que reparten más de cinco millones de desayunos al día en escuelas de todo el país.

Esta empresa tiene un porcentaje de crecimiento del 27% mensual, permitiéndole un claro posicionamiento en el mercado.

**COSTA RICA**

En **Costa Rica** también se puede destacar emprendimientos que han tenido éxito en sus operaciones son Heart Transverter que se trata de un sistema

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPREDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”**

que ayuda a utilizar en forma eficiente y sin desperdicios la electricidad en empresas y hogares. Funciona como una unidad de poder (UPS, por sus siglas en inglés) que brinda en forma ininterrumpida energía a las computadoras y sirve para probar baterías, entre otras funciones. Luchando con optimismo por sustituir las fuentes de energía tradicionales (carbón, petróleo, gas y biocombustibles) y proteger el medio ambiente. **Lejos Learning** es una empresa fundada por un costarricense y un estadounidense, quienes crearon un método de **enseñanza de español** para extranjeros a través de Internet.<sup>20</sup> **Fair Play Labs**, es una empresa que está operando desde hace 3 años, cuyo fundador es Claudio Pinto, ingeniero en computación y cofundador de la firma Exactus, su idea nació de una pregunta inocente que le hizo su hijo fue el comienzo de dicha empresa, en la actualidad tienen un mercado que sobrepasa los cientos de millones de consumidores potenciales en el mundo. Esta es una empresa de entretenimiento digital interactivo que desarrolla juegos de video, juegos para Internet y realiza *outsourcing* en la industria de la animación digital. En la actualidad se encuentra en la búsqueda de aliados estratégicos locales e internacionales para ampliar sus oportunidades de expansión. Entre sus productos líderes está Ecovolution, un divertido juego RPG (*Role Play Game*) el cual fue lanzado mundialmente en el año 2008. Se basa en la historia de un personaje que busca lograr el balance entre el uso de los recursos naturales y la supervivencia humana. El juego ya se ha presentado a varias compañías incluidas Nintendo, Konami, Vivendi Games y Atari las cuales mostraron gran interés. Fair Play Labs obtuvo un total de USD300.000 en inversión ángel para emprender el proyecto. Los inversionistas fueron atraídos por el balance de riesgo que presenta al tener tres líneas de

---

<sup>20</sup> [http://www.elfinancierocr.com/ef\\_archivo/2007/octubre/28/tecnologia1293098.html](http://www.elfinancierocr.com/ef_archivo/2007/octubre/28/tecnologia1293098.html) (fecha martes 6 de abril de 2010, hora 16:45)

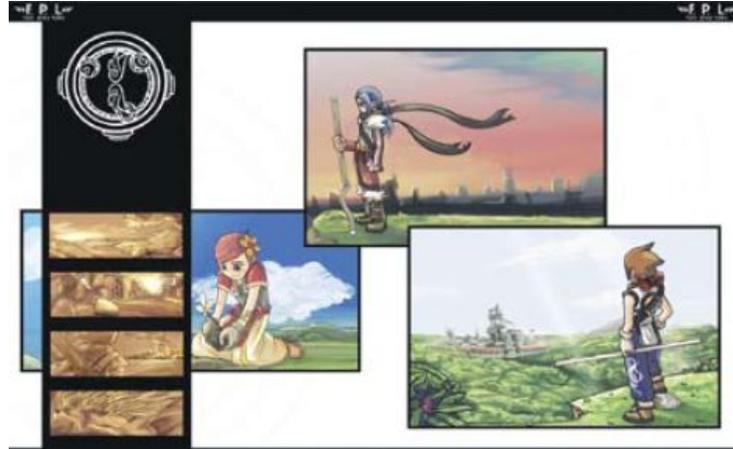
**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPRESARIOS EN LATINOAMERICA”**

negocio, por su equipo gerencial y humano y por la claridad en la visión del mercado potencial del proyecto.<sup>21</sup>



**ECUADOR**

Uno de los pasos más difíciles para los emprendedores en nuestro país es conseguir socios capitalistas. Los AI son una alternativa para gestionar recursos. Pero en nuestro país no hay un grupo establecido, ni un sitio que permita ubicar AI. En la mayoría de los casos ocurre que un emprendedor corre con suerte y conoce a alguien que le interesa apoyar su iniciativa. El cual se convierte en el multiplicador de la experiencia y sirve de puente para que el inversionista apadrine otras empresas.

En nuestro país la mayoría de la gente desconoce sobre este tipo de inversores, ya que no existen estudios relacionados con los mismos. Pero el concurso llamado “El BID CHALLENGE” Ecuador “El reto es tuyo”, es la primera edición que se desarrolla en nuestro país cuyo objetivo es brindar

<sup>21</sup> [http://www.linkinversiones.com/index.php?option=com\\_content&task=view&id=20&Itemid=41](http://www.linkinversiones.com/index.php?option=com_content&task=view&id=20&Itemid=41) (fecha 3 de marzo de 2010, hora 15: 25)

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPRESARIOS EN LATINOAMERICA”**

acceso al financiamiento, contactos con inversionistas y asesoramiento para arrancar con un negocio propio. El concurso ya se realizó en 12 países, cuenta con el respaldo de la ONG holandesa Business in Development Network y de la Agencia Municipal de Desarrollo Económico CONQUITO, la cual está dirigida a todas las áreas de producción; a pequeñas y medianas empresas o aquellas en proceso de construcción, las que tienen que ser socialmente responsables, amigables con el medio ambiente y generadoras de recursos, fuentes de empleo e impacto en el desarrollo local.

En si los AI, no son un mercado conocido en nuestro país y es por eso que la mayoría de emprendimientos se quedan solo en ideas, pero si existiera el apoyo suficiente de entidades gubernamentales, para impulsar el deseo de emprender en las universidades fuera el gran motor para el desarrollo del país. Es por esto que debe difundir por medios de comunicación acerca de estos nuevos inversores.

### **3.3 DINERO INYECTADO EN LAS EMPRESAS**

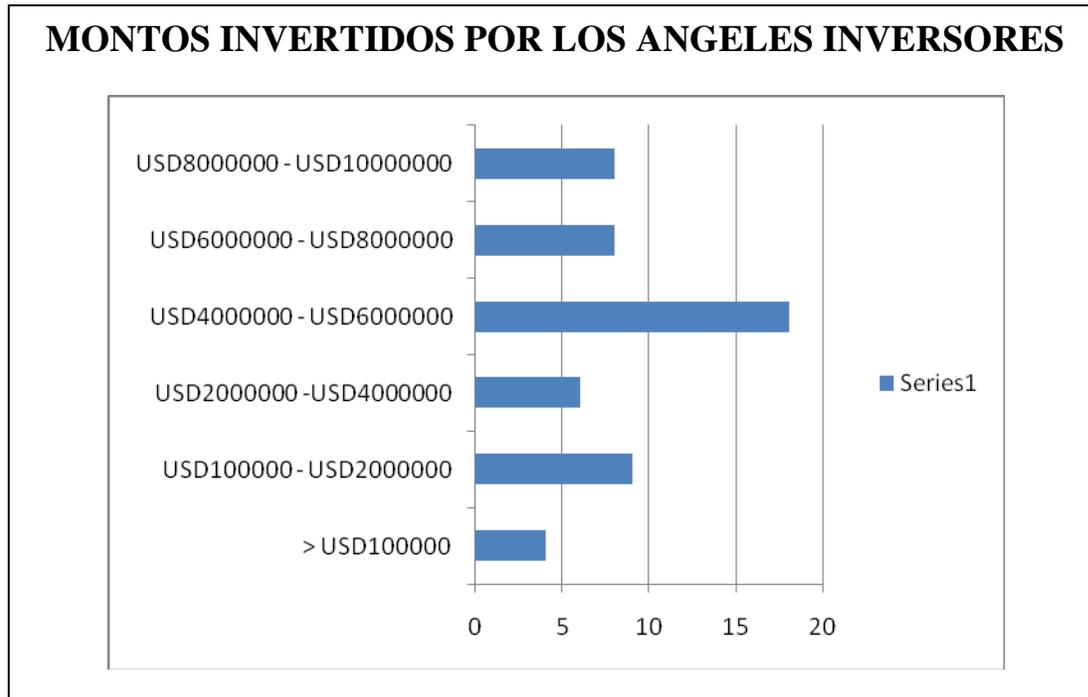
Los montos de inversión dependerán del tipo de emprendimiento que se quiera dar inicio. Si se trata de un negocio tradicional puede obtener hasta USD120000, para empresas que apliquen tecnología intermedia, los montos llegan hasta USD450000, y para aquellas de alta tecnología de USD1.2 millones hasta USD10 millones. (Ver anexo 4. Montos invertidos en empresas mexicanas).

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPRESARIOS EN LATINOAMERICA”**



**3.4 LOGROS, DESAFIOS Y BENEFICIOS DE LOS ANGELES INVERSORES  
ALCANZADOS Y POR ALCANZAR EN LATINOAMERICA**

**LOGROS ALCANZADOS**

Entre los principales logros que se ha obtenido a través de los AI es llegar a entender lo que es la industria de capital de riesgo informal en los diversos países, ya que depende de la estructura económica de los países emergentes.

- ✓ Se ha llegado a sensibilizar a potenciales inversionistas sobre los beneficios que esta actividad conlleva, no sólo en México que es el país mas cercano a Estados Unidos sino también en países como Brasil, Chile, Argentina, Costa Rica, Panamá, República Dominicana, Colombia, entre otros.
- ✓ Desarrollar habilidades técnicas para evaluar proyectos y apoyar a emprendedores.

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPRESARIOS EN LATINOAMERICA”**

- ✓ Coordinación de demanda de capital a través de las incubadoras y del principal concurso de planes de negocios.
- ✓ Entendimiento de la industria de capital de riesgo en Chile, estructuración, discusión con el Ministerio de Economía para incorporar las mejores prácticas mundiales en fomento de redes de Ángeles Inversionistas.
- ✓ Discusión sobre los incentivos para Ángeles Inversionistas y las alternativas de hacer *match* público privado.
- ✓ Se ha llegado a tener contacto con las principales asociaciones de Redes de Inversionistas Ángeles en Estados Unidos (ACA) y Europa (EBAN), los mismos que cuentan con experiencia en el ramo.
- ✓ Presentación de un proyecto de continuación en CORFO para los siguientes años.
- ✓ Promover la creatividad empresarial (proyectos).
- ✓ Creación de nuevas empresas innovadoras.
- ✓ Desarrollo de empresas en etapas tempranas.
- ✓ Implementar esquemas de Inversionistas Privados.
- ✓ Generación de empleo.

**LOGROS POR ALCANZAR**

- ✓ Llegar a tener una gran red latinoamericana de Ángeles Inversores
- ✓ Llegar a obtener inversión extranjera para todos los países de latinoamericana sin excepción de ninguno.
- ✓ Fortalecer a las incubadoras de empresas existentes y creación de nuevas incubadoras para llegar a un equilibrio entre la oferta y demanda de emprendimientos.
- ✓ Llevar a formar una Asociación Latinoamericana de Redes Ángeles Inversores, lo que llegará a fortalecer “deal flow” y permitirá que se alinee las mejores prácticas de la industria de la inversión de riesgo y promover la cultura de inversión de riesgo en la región.

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPRESARIOS EN LATINOAMERICA”**

**DESAFIOS**

- Apoyar el desarrollo de las Redes de Inversionistas Ángeles, como principal fuente de financiamiento para emprendimientos en etapa semilla. Fortalecer la industria de capital de riesgo agregando un eslabón que acerque la oferta y la demanda de capital de riesgo
- Promover a nivel de Gobierno Fondos de Capital Semilla o Mecanismos de Co Inversión, para complementar la inversión de los ángeles.
- Fortalecer las relaciones entre los fondos de capital de riesgo y los Inversionistas Ángeles.
- Optimizar el uso de recursos públicos y privados para obtener buenos proyectos de negocios.
- Enriquecer la discusión en la Ley de Mercado de Capitales, incorporando la experiencia, conocimientos y sugerencias del sector privado, que permita canalizar recursos hacia iniciativas que aporten al desarrollo, sean sustentables y contemplen fórmulas de salida rentables para los inversionistas, entre otras características.

**BENEFICIOS**

Entre los beneficios que han traído los AI para los países de latinoamericana que han adoptado a los mismos como una nueva fuente de financiamiento, han sido:

- ✓ Generar un entorno favorable para la creación de nuevas empresas y amplía la demanda de trabajos calificados.
- ✓ Favorece la industrialización de un país o región al apoyar el desarrollo de sectores económicos estratégicos, generando alto retorno económico y social, al financiar empresas no existentes en el país ó región

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPREDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”**

- ✓ Coloca las bases para el crecimiento de las empresas con recursos que sirven para financiar, entre otros, capital de trabajo e inversiones para expansiones y consolidaciones.
- ✓ Crea valor en las empresas mediante el aporte de prácticas de gobierno corporativo, que se traducen en mayor eficiencia y transparencia en el proceso de toma de decisiones, disciplina en la gestión y mejora de la planeación estratégica
- ✓ Incrementa la disciplina contable y financiera, mejorando la información y los reportes, la planificación y control, y el acceso a fuentes de financiación
- ✓ Mejora la red de contactos para el acceso a nuevos mercados, clientes y proveedores
- ✓ Proporciona conocimiento y gestión profesional, análisis de estrategias y ejecutivos calificados
- ✓ Financia empresas que no están en condiciones de asumir deudas o proyectos con alto riesgo. Comparte y mitiga el riesgo mediante el aporte de recursos económicos y tácticas de gestión
- ✓ Desarrolla una cultura .gana-gana. en las empresas con retribuciones adecuadas a los riesgos asumidos
- ✓ Acelera en forma exponencial la cultura emprendedora
- ✓ Incrementa la transparencia e institucionalidad del tejido empresarial
- ✓ Contribuye con el desarrollo, la democratización y la sofisticación del mercado de capitales.
- ✓ Promueve la creatividad empresarial (proyectos).
- ✓ Creación de nuevas empresas innovadoras.
- ✓ Desarrollo de empresas en etapas tempranas.
- ✓ Implementar esquemas de Inversionistas Privados.
- ✓ Generación de empleo.

**AUTORAS:**

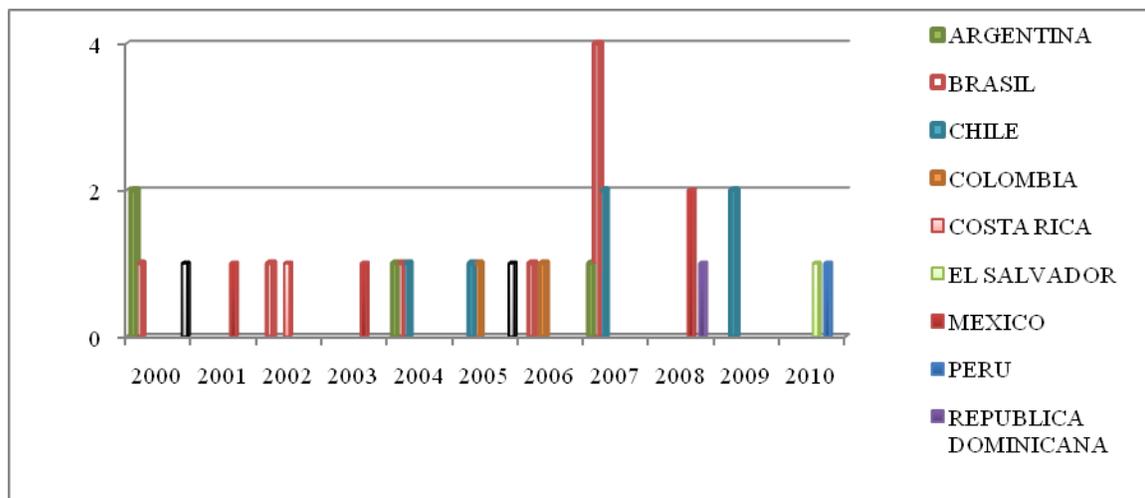
Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPRESARIOS EN LATINOAMERICA”**

**3.5 TENDENCIA DEL MERCADO DE REDES DE INVERSIONISTAS ÁNGELES  
EN LATINOAMERICA.**

**NUMERO DE REDES DE ANGELES INVERSORES EN LATINOAMERICA**



VER ANEXO 5 DATOS DEL GRAFICO

Por casi una década en América Latina se han desarrollado redes de AI, creándose de pequeños grupos de inversionistas, que han visto una oportunidad en proyectos que prometen un alto potencial de crecimiento, con el apoyo de entidades gubernamentales como Banco Interamericano de Desarrollo (BID), El Instituto de Altos Estudios Empresariales (IAE), Nacional Financiera S.A. (NAFINSA), Corporación de Fomento de la Producción (CORFO), Corporación Andina de Fomento (CAF), Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN), las que

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



UNIVERSIDAD DE CUENCA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS  
ESCUELA DE ADMINISTRACION DE EMPRESAS

**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPRESARIOS EN LATINOAMERICA”**

han contribuido con la consolidación y crecimiento de redes de AI. Ver anexo 5  
Nombre de las redes formadas en Latinoamérica

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPRESARIOS EN LATINOAMERICA”**

## **CAPITULO IV: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

### **4.1 CONCLUSIONES**

En el diseño de la presente tesina, nos planteamos como objetivo principal el analizar a los AI como una nueva modalidad de financiamiento. Una vez que hemos realizado este análisis podemos plantear las siguientes conclusiones:

Los AI han existido por más de una década en Estados Unidos y en Europa, siendo partícipes del posicionamiento de grandes empresas a nivel mundial por su gran éxito. A lo largo de los años se han expandido por latinoamericana en diversos países, contando con el apoyo gubernamental, siendo de gran importancia para el desarrollo económico de los mismos, provocando cambios trascendentales, utilizando esta fuente de financiamiento.

Los Ángeles Inversores han motivado a los emprendedores que su proyecto pueda alcanzar la etapa de madurez de la empresa, siendo estas destacadas y reconocidas a nivel internacional, ayudando al impulso de las economías a través de la creación de fuentes de empleo, permitiendo la posibilidad de ingreso de capitales extranjeros a los países emergentes ya que han visto que hay un potencial para la creación de nuevas empresas lo que ha hecho que economías tan pequeñas sean tomadas en cuenta como potenciales en el desarrollo de emprendimientos.

Estos AI como fuente de o para los emprendedores permiten adquirir capital (dinero) y a su vez contar capital intelectual (conocimientos, experiencias y contactos), ya que a estos inversores les interesa que el proyecto donde van invertir crezca, se desarrolle y sea conocido en el mundo.

#### **AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



### **“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS EMPRENDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”**

Y para finalizar, los logros que los AI han alcanzado han sido de una manera equitativa, es decir que estos inversores son personas que no solo buscan un beneficio propio, sino también de la organización, buscando el crecimiento económico del país.

#### **4.2 RECOMENDACIONES**

Entre las recomendaciones que se pueden dar son las siguientes:

- En nuestro país son muy pocos los estudios que se han realizado acerca del financiamiento de nuevas empresas, y menos acerca de los inversores ángeles. Por lo que se recomienda que se realice estudios acerca de lo AI, ya que son una fuente de financiamiento que va hacer que el país se desarrolle y no se quede estancado con el pensamiento tradicional.
- Se plantea como una recomendación realizar un estudio minucioso a cerca de las incubadoras e instituciones que apoyen al emprendimiento siendo un enlace clave entre los emprendedores y los AI, para conocer si estas, están preparadas al momento de que exista la oferta de nuevos proyectos en donde invertir, ya que si estas no tienen la capacidad de generan proyectos con un alto potencial de crecimiento los inversionistas se mostraran renuentes de invertir en nuestro país.
- Una de las dificultades a las que se enfrentan las pequeñas y medianas empresas en latinoamericana, en el desarrollo de su actividad, es conseguir una financiación en coste y plazo adecuada a sus necesidades. Por lo que tanto los gobiernos como las instituciones deberían apoyar la creación de nuevas empresas y negocios que estén en etapa de despegue, en actividades clave, en el proceso de incorporación de la empresa al mercado. Y a la vez, estas deben contener propuestas innovadoras, ser

#### **AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPRESARIOS EN LATINOAMERICA”**

negocios de base tecnológica o referirse a productos y/o servicios con valor agregado, para llegar a obtener el éxito que toda empresa desea alcanzar.

- La recomendación es que, en la medida de lo posible, se debe invitar a inversionistas privados a participar en la creación e implementación de estos mecanismos de financiamiento en latinoamericana. Ya que los inversionistas privados, además de dinero, pueden aportar experiencia, contactos y conocimiento de la industria que aumentan la probabilidad de éxito de estos emprendimientos. Además, en el largo plazo el sector privado puede asumir la mayoría de los financiamientos por la alta rentabilidad que usualmente prometen. La labor del Estado debe ser de compensar los costos de transacción. Por esta misma razón, el diseño del instrumento debe incentivar el aprendizaje que disminuya paulatinamente dichos costos. Ya que los agentes privados están dispuestos a entrar en estos mercados si las condiciones parecen atractivas. La atracción de los proyectos aumentará en la medida que los mismos inversionistas adquieran las capacidades para administrar mejor estas inversiones.
  
- Para el fortalecimiento del desarrollo económico de latinoamericana, por lo que convendría abrir programas institucionales que ayuden a los emprendimientos, es por ello que se debería fomentar programas de emprendimientos con todas las universidades de la región, para que mediante esto sean competitivos en el desarrollo de proyectos con los de Estados Unidos y Europa, permitiendo por medio de ello que estos potenciales inversionistas se interesen en invertir en países emergentes como el nuestro.

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPRESARIOS EN LATINOAMERICA”**

**BIBLIOGRAFIA**

**Libros**

SIEGAL Eric S, et. al, El Plan Empresarial: la guía de Ernst & Young, Madrid España, Editorial Díaz de Santos S.A., año de publicación 1994, Pág. 24

PEREZ Ramírez, Bartolomé, CARRILLO Benito, Emilio, Desarrollo Local: Manual de uso, Editorial ESIC, año de publicación 2000, Pág. 502

GIL Estallo María de los Ángeles, Empresa Virtual: De la Idea a la Acción, Madrid-España, Editorial ESIC, año de publicación 2001, Pág. 200-204.

GITMAN Lawrence J. Principios de Administración Financiera, México, Editorial Pearson Education, año de publicación 2003, 10ª Edición, Pág., 272-273.

KANTIS Hugo, et. al, Desarrollo Emprendedor: América Latina y la Experiencia Internacional, Editorial Inter-American Development, año de publicación 2004, Pág. 121- 124, 146-147, 154-155, 196.  
[www.iadb.org/pub](http://www.iadb.org/pub).

Angel Investing in Latin America. University of Virginia. Virginia-Estados Unidos, Editorial Batten Institute. Darden Business Publishing. Año de publicación 2005.

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPREDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”**

LONGENECKER Justin G, et. al, Administración de Pequeñas Empresas: Enfoque Emprendedor, Editorial Cengege Learning año de publicación 2006, 13ª Edición, Pág.264-277.

LEIVA Bonilla, Juan Carlos, Los emprendedores y la creación de empresas, Costa Rica, Editorial Tecnológica de Costa Rica, año de publicación 2007, Pág. 118

URBANO, David, TOLEDANO, Nuria, Invitación al Emprendimiento (Una aproximación a la creación de empresas), Economía y Empresa, Barcelona-España, Editorial UOC, año de publicación 2008, Pág. 147-150

LONGENECKER Justin G, et. al, Administración de Pequeñas Empresas: Lanzamiento y crecimiento de iniciativas emprendedoras, Editorial Cengege Learning año de publicación 2010, 14ª Edición, Pág.306-308, 315- 317.

THOMSEN Mongens, El Plan de Negocios Dinámico: Como Iniciar un Negocio, editorial en español ENLACE, Pág. 56-59.  
[www.dynamicbusinessplan.com](http://www.dynamicbusinessplan.com)

**INTERNET**

<http://scholar.google.com.ec/>

<http://www.google.com.ec/#hl=es&tbo=1&tbs=bks:1&q=fuentes+de+financiamiento+para+emprendedores&start=0&sa=N&fp=9058160ea2575048>

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

[www.angelinversor.com](http://www.angelinversor.com)

[www.gestiopolis.com](http://www.gestiopolis.com)

[www.yahoofinanzas.com](http://www.yahoofinanzas.com)

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPREDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”**

[www.emprededornew.com](http://www.emprededornew.com)

[www.iadb.org](http://www.iadb.org)

[www.emprededoresnews.com](http://www.emprededoresnews.com)

[www.bidnetwork.org](http://www.bidnetwork.org)

[www.cdp.cl/web/cia/upload\\_informaciones/presentacion\\_giannim1.ppt](http://www.cdp.cl/web/cia/upload_informaciones/presentacion_giannim1.ppt)

[www.geelbe.com/ar/from/logi/](http://www.geelbe.com/ar/from/logi/)

[www.capitalsemilla.org.mx](http://www.capitalsemilla.org.mx)

[www.mexicoemprende.org.mx/index.php?option=com\\_content&task=view&id=24&id=24&itemid=76](http://www.mexicoemprende.org.mx/index.php?option=com_content&task=view&id=24&id=24&itemid=76)

[www.angelesdelosandes.com](http://www.angelesdelosandes.com)

[www.linkinversiones.com](http://www.linkinversiones.com)

[www.angelinvestmentnetwork.com](http://www.angelinvestmentnetwork.com)

[www.capitaliacolombia.com](http://www.capitaliacolombia.com)

[www.angelventuresmexico.com](http://www.angelventuresmexico.com)

[www.portalpymes.mendoza.gov](http://www.portalpymes.mendoza.gov)

[www.incured.cl](http://www.incured.cl)

[www.angelesinversionistas.com.uy](http://www.angelesinversionistas.com.uy)

[www.angelesinversionistas.com.mx](http://www.angelesinversionistas.com.mx)

[www.angelesinversionistas.com.cl](http://www.angelesinversionistas.com.cl)

[www.ainbrasil.com](http://www.ainbrasil.com)

[www.fondoemprender.com.uy](http://www.fondoemprender.com.uy)

[www.cnnexpansion.com/especiales/los-10-emprededores-mas-exitosos/y-los-ganadores-son/diez](http://www.cnnexpansion.com/especiales/los-10-emprededores-mas-exitosos/y-los-ganadores-son/diez)

[http://books.google.com.ec/books?id=z\\_sNRQYN0OwC&pg=PA24&dq=angeles+inversores&hl=es&ei=qrLHS\\_yoA8P58Ab5rMWFBw&sa=X&oi=book\\_result&ct=result&resnum=8&ved=0CFgQ6AEwBw#](http://books.google.com.ec/books?id=z_sNRQYN0OwC&pg=PA24&dq=angeles+inversores&hl=es&ei=qrLHS_yoA8P58Ab5rMWFBw&sa=X&oi=book_result&ct=result&resnum=8&ved=0CFgQ6AEwBw#)

<http://www.capitalderiesgo.cl/content/view/83968/La-realidad-de-los-Inversionistas-Angeles.html>

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



UNIVERSIDAD DE CUENCA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS  
ESCUELA DE ADMINISTRACION DE EMPRESAS

**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPRESARIOS EN LATINOAMERICA”**

<http://www.hoy.com.ec/noticias-ecuador/apostar-por-los-inversores-angeles-302488-302488.html>

[http://www.emprendecuador.gov.ec/portal/index.php?option=com\\_content&view=article&id=136&Itemid=361](http://www.emprendecuador.gov.ec/portal/index.php?option=com_content&view=article&id=136&Itemid=361)

<http://www.revistacapital.com.ec/?p=409>

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



UNIVERSIDAD DE CUENCA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS  
ESCUELA DE ADMINISTRACION DE EMPRESAS

**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPRESARIOS EN LATINOAMERICA”**

# ANEXOS

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPRESARIOS EN LATINOAMERICA”

ANEXO

➔ EDICION ANIVERSARIO EMPRENDER CON RESPALDO

## FINANCIAMIENTO DE EMPRENDEDORES EL MAPA DEL TESORO

DICEN QUE EN CHILE DINERO PARA EMPRENDER, HAY. LO INVESTIGAMOS Y LO COMPROBAMOS, EL ASUNTO ES EN QUE SE ESTA DISPUESTO A APOYAR Y BAJO QUE RIESGOS. HICIMOS EL MAPA DEL FINANCIAMIENTO DE EMPRENDEDORES, DESDE SU ETAPA INICIAL (IDEA) HASTA CUANDO TRASPASAN EL DENOMINADO VALLE DE LA MUERTE, Y NOS DIMOS CUENTA DE QUE HAY MUCHAS PUERTAS QUE SE PUEDEN TOCAR. **POR SANDRA BURGOS.**

**N**o basta con tener una gran idea, se necesitan capital y talento para convertirla en buen negocio. Y, aunque cueste creerlo, dinero para nuevos proyectos hay en Chile. El freno es muchas veces la calificación de los emprendedores y la dificultad, en muchos casos, para pasar una idea al papel y transformarla en un proyecto empresarial nítido.

Muchos creen que convertir un proyecto en realidad pasa exclusivamente por dinero, y por eso se desviven echando mano al primer eslabón financiero de la cadena del emprendimiento en Chile: o sea, los ahorros personales, los aportes de familiares y las tarjetas de crédito.

No obstante, lo cierto es que, más allá de eso, en Chile existe una serie de incentivos gubernamentales y apoyo privado para respaldar a un emprendedor novicio. La clave es saber qué puertas golpear para acceder a una red de financiamiento. Por eso, en Capital nos aplicamos y elaboramos el mapa financiero del emprendimiento: una ruta que va desde los apoyos para plasmar la idea en un plan de negocio, hasta la incorporación de fondos de capital de riesgo. Un trabajo acucioso y

en el cual encontramos a muchos mecenas –más de los que esperábamos– de los nuevos tiempos.

### De la idea al papel y *capital semilla*

Un emprendedor que quiere potenciar sus ideas de negocio tiene diferentes contrapartes con las cuales puede comenzar a plasmar en un papel su idea, hasta convertirla en un emprendimiento. Están las universidades y sus incubadoras (hay cerca de 23 operativas en el país), e instituciones como Endeavor, que cuenta con el apoyo de empresarios destacados como Sven von Appen, Enrique Cueto, Christoph Schiess, Jean Paul Luksic, Jorge Errázuriz, José Luis del Río, José Ramón Gutiérrez, Alvaro Saieh, Salvador Said y Guillermo Carey, entre otros.

En esta línea también se encuentran otras instancias como First Tuesday (una red global sin fines de lucro que vincula emprendedores, inversionistas, clientes y proveedores) y CEO, una organización liderada por Andrés Benítez, que vincula a personas de los ámbitos privado y público ligadas a la industria Internet, y que busca la generación de emprendimientos. Además, hay no pocos blogs, con los cuales se puede comenzar a desarrollar y pulir iniciativas.

Otro incentivo en dinero que puede llegar a ser clave para un emprendedor, en una etapa inicial, son los concursos de planes de negocios. Hoy son cuatro los certámenes importantes existentes: Chile Empresario, de la Universidad Adolfo Ibáñez con premios por 70 millones de pesos anuales y en el que cada empresa puede ganar cerca de 15 millones de pesos. También están los concursos Desafío Joven, Dictac-DuPont con premios por 7,5 millones de pesos en que cada firma se puede adjudicar cerca de 3 millones, y el premio Visión Emprendedora 100 K Santander –con premios por un total de 450 millones de pesos– el que realiza Empretec, que aporta 4,5 millones de pesos a cada uno de sus ganadores.

Pero sin duda lo que más resuena en esta etapa del emprendimiento es lo que se conoce como *capital semilla*, que es un subsidio para apoyar la definición y formulación de proyectos de negocios que entregan Innova Chile de Corfo a través de incubadoras, Sercotec y patrocinadores. Por esta vía, los emprendedores acceden a dos líneas de financiamiento: la primera entrega recursos por 6 millones de pesos para hacer un estudio de mercado; la segunda asciende a 40 millones de pesos, que sirven para realizar los primeros mo-

## “ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS EMPRENDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”



vimientos comerciales; es decir, que de la idea se llegue al mercado.

A nivel de incubadoras, se han invertido desde el año 2000 cerca de 6.400 millones de pesos, con un promedio anual por actor de 268 millones. Se estima que cada empresa que ingresa a una incubadora recibe asesorías que, si se midieran en dinero, alcanzarían a los 33,5 millones por año.

En este eslabón de la cadena se nota una escasa presencia del sector privado. Es por eso que Corfo es el organismo referente. De hecho, la entidad está apoyando a tecnologías duras para empaquetarlas y sacarlas al mercado, para lo cual ha logrado un acuerdo para hacer pasantías, con una incubadora de primer nivel mundial como es IC Square (IC2) de la Universidad de Texas.

### **Angeles salvadores**

Cuando la idea ya tiene forma, el emprendedor pasa a una tercera etapa en la cadena de financiamiento, en la cual los de-

nomidados *Inversionistas ángeles* juegan un rol clave como financistas y potenciadores de los emprendimientos, mejorando las ideas originales.

Esta es una industria muy nueva, en la que existen básicamente cinco actores que están operando formalmente con apoyo de Corfo.

La primera iniciativa en el país fue la red de inversionistas creada por la Universidad Adolfo Ibáñez, Southern Angel, que cuenta con 95 integrantes, entre los cuales destacan Fernando Prieto, Raúl Ciudad, Héctor Orellana, Ramón Molina, Anselmo Palma y Jorge Lesser. Cada inversionista ángel dispone –en promedio– de un potencial patrimonio líquido a invertir a través de la red que bordea los 100 mil dólares.

Ha materializado desde su creación inversiones por cerca de 5 millones de dólares, en empresas como Surikat, Zheptapricing, Redfacil, Macropanel, Solarium Biotechnology y Agrícola Lo Vicuña.

Una segunda red es Angeles de Chile, de la Universidad de Chile. Con un año de vida, ya ha cerrado tres acuerdos de inversión por casi medio millón de dólares en total, distribuidos en tres empresas: Amarantho, ADN Labs, que se dedica al desarrollo y comercialización de análisis biomoleculares para el mercado de la salud humana y agroindustria, y Biosistemas, que es una empresa que hace limpieza y mantenimiento de redes in situ.

Tiene un directorio como gobierno corporativo en el cual están algunos empresarios como Manfred Paulmann, Daniel Daccarett y Claudio Chamorro, en representación de Alvaro Saieh, y representantes del mundo académico como Joseph Ramos, Pedro Hidalgo y Carlos Maquieira. Su director ejecutivo,



“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS EMPRENDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”



Christian Willatt, señala que hoy tienen 30 miembros participando activamente en la red, que justificaron ante Corfo un patrimonio de 40 millones de dólares. La idea es invertir en empresas innovadoras de alto impacto, en un rango que va entre 50 mil y 500 mil dólares.

También está la red Angeles Dictuc de la Universidad Católica, orientada a emprendimientos con base tecnológica y con elementos innovadores. Los inversionistas miembros provienen principalmente de la Fundación de Ingenieros de la Universidad Católica (FIUC), quienes aportan financiamiento, capital inteligente y redes de contactos a los emprendimientos en que invierten. Dentro de su consejo directivo se encuentran Emilio Deik y Wenceslao Casares.

Otra red es Incured, que no está bajo el paraguas de ninguna institución académica y que es conformada por un grupo de inversionistas ángeles de muy buen nivel, como Juan Cúneo, Antonio Turner, Ignacio Alamos, Felipe Novoa, Pedro Pablo Alamos, Alejandro Simonetti (de la inmobiliaria Simonetti) Diego Fleischmann, Matías Peró, Hernán Chadwick y Francisco Orrego. Partieron en enero de 2008 con la idea de hacer inversiones de entre 200 y 500 mil dólares por empresa y ya han participado en dos transacciones por un monto de 200 mil dólares y 1.000 millones de pesos: CCTI (empresa de transporte de contenedores) y la microcervecera Mestra.

Pero eso no es todo, ya que recién se acaban de formar dos nuevas redes. Una es Angeles del Sur, de la VIII Región, que surgió bajo el alero de las universidades del Bío Bío, Concepción e Inacap. La red, que es asesorada por Southern Angels, realizó sus primeras reuniones con inversionistas e incubadoras del sur de Chile en marzo de este año.

Mylene Malig, gerente Red de Inversionistas, explica que la red la componen inversionistas privados de Concepción,

empresarios y ex ejecutivos de empresas, que han desarrollado emprendimientos exitosos, que cuentan con recursos para invertir, conocimiento, experiencia y contactos. Se estima que realizarán inversiones que fluctuarán entre los 25.000 y los 200.000 dólares, aunque no descartan inversiones mayores.

La otra red de reciente formación es ChileGlobal Angels, desarrollada bajo el alero de Fundación Chile con el apoyo de Corfo. Nils Galdo, su creador y gerente general, señala que es la única que cobra una membresía a los inversionistas para participar y, además, un *fee* de transacción. “Nuestra red tiene la novedad de que son inversionistas de carácter internacional; algunos de ellos residen fuera de nuestro país y van a invertir en proyectos locales para que idealmente se globalicen. Incluso nuestros montos de inversión están por encima de las transacciones generales. La historia demuestra que las redes de inversionistas ángeles invierten desde 50.000 hasta 400.000 dólares por empresa y por ronda. Nosotros queremos entrar en un nicho que va desde los 500.000 a los 2 millones de dólares. Al día de hoy estamos cercanos a cerrar nuestra primera transacción”.

La red está compuesta actualmente por 13 inversionistas fundadores que se encuentran en Europa, Estados Unidos y Canadá, entre otros países; todos ellos, dispuestos a financiar y potenciar tanto a ideas como a empresas ya facturando. Además, cuenta con 3 compañías asociadas en ámbitos de relevancia, las cuales proveen servicios preferenciales a todos sus miembros y potencian de esta forma a la red: American Appraisal, en el área de asesorías financieras; Fusión Consultores, asesoría contable y tributaria, y AlbagliZaliansnik para todos los temas legales. También se han tendido redes de trabajo con actores clave entre de las industrias de emprendimiento, innovación y capital de riesgo.

**El financiamiento híbrido**

Pero en el mundo del emprendimiento también hay otros actores dispuestos a poner recursos en proyectos que están partiendo. Una de estas figuras intermedias en la cadena de desarrollo emprendedor son las *family office* (en Chile hay cerca de 50). Algunas de ellas, como por ejemplo la de la familia Schiess, se dedican claramente a invertir en emprendimientos pequeños. Casos similares son el de inversiones Caburga, de la familia Said, y el de Alvaro Saieh.

También hay otro tipo de actores, como los *search funds* o fondos de búsqueda, que están ingresando con fuerza a Chile. Estos consisten en grupos de gestores que consiguen recursos externos (principalmente, empresarios destacados) para que entreguen varios miles de dólares para la búsqueda de emprendimientos. Trabajan bajo la lógica de compra de empresas para administrarlas y venderlas, luego de darles un valor agregado.

El primer fondo de este tipo en Chile fue Altos Andes, creado por Luis Felipe Lehuédé y Carlos Fell, quienes convencieron a empresarios como Cristóbal Lira, Guillermo Agüero y Luis Chadwick para ingresar al fondo y a la empresa Glasstech.

Otro ejemplo es el Fondo A5, creado por Andrés Errázuriz y Soames Flowerree. Ellos lograron interesar a Patricio Parodi, Juan Bilbao, Rodrigo Pérez Mackenna y José Cox, entre otros, para que apoyaran al fondo. El grupo ingresó en 2004 a la propiedad de la exportadora de salmón ahumado St. Andrews.

**Con pantalones más largos**

Se podría decir que el último eslabón de la cadena de financiamiento del emprendimiento son los fondos de capital de riesgo. Tras la aprobación del MKII hubo una explosión de fondos con aportantes privados con capital de antemano y una



“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS EMPRENDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”



do  
dienen-  
estos a  
ón par-  
medias  
ador  
y cerca  
ejem-  
edican  
tientos  
inver-  
y el de  
  
ores.  
e bús-  
erza a  
gesto-  
prin-  
para  
s para  
fabu-  
resas  
jo de  
  
Chile  
elipe  
ven-  
ñal  
had-  
pre-  
  
ado  
ree.  
odi,  
ta y  
man  
i la  
ción  
  
ón  
m-  
de  
bo  
tes  
na

administradora que se dedica a rastrear oportunidades para que el fondo genere un porcentaje de retorno importante.

En Chile hoy están vigentes cerca de 17 fondos de diferente índole. Hay los llamados *buy out*, que andan buscando empresas para invertir y quedarse con el control; y hay otros, como Austral Capital, que se enfocan a que el emprendedor sea quien saque adelante el negocio, que es como se maneja esta industria en Estados Unidos y Europa.

Otra modalidad es la denominada *private equity*: entidades más grandes (como AXA, por ejemplo) y que invierten más (cerca de 50 millones de dólares). Con todo, la relación que tienen con los emprendedores es diferente. Estos fondos tienen una duración de 10 a 12 años, de los cuales los primeros 4 se dedican fuertemente a sondear oportunidades, tras lo cual viene una etapa de administración y desinversión para conseguir el retorno.

En este caso, además, las operaciones por transacción van desde 1,2 millones a 5 millones de dólares, de modo que estamos hablando de aportantes de alto patrimonio; muchos de ellos, importantes empresarios.

Uno de los más conocidos es Precursor, administrado por Gerens, firma que se encuentra hoy armando un segundo fondo que denominará Precursor II y que espera tener listo en un par de meses. El primero, digamos, ya invirtió la totalidad de su fondo (560.000 UF) y cuenta con notables hombres de negocios entre sus aportantes: Andrés y Pablo Navarro, Ricardo y Eduardo Massá, Consorcio Financiero, Sigdo Koppers, Ramón Eblen y Andrés Baboun. Su portafolio de inversiones está compuesto por las empresas Tubopack, Wisetrack, Emotions, Metanoia, Alimentos Puerto Varas y Energía Coyanco.

Otro fondo que cuenta con aportantes de peso es Austral Capital, administrado por Venture Capital Partners. Entre

sus miembros se encuentran Juan y Luis Claro, José Luis y Sebastián del Río, Rafael y Pablo Guilasastí, Víctor Hugo Puchi, Bruno Philippi, Andrés Concha, Fernán Gazmuri, Miguel Angel Poduje y Juan Antonio Guzmán. Con un fondo de 30 millones de dólares, ya han invertido en dos firmas: Paperless y Scopix, y están ad portas del cierre de un par de transacciones.

Econconsult, por su parte, administra dos fondos: Halcón I y Halcón II, con una capacidad de inversión de 503.236 UF y 672.000 UF, respectivamente. Entre sus aportantes destacan Inversiones Concha, de Alvaro Saieh; Bice Vida, Invesco, de la Cámara Chilena de la Construcción, Inversiones Teval, de Eduardo Fernández León y José Antonio Garcés, e Inversiones Santa Cecilia, de José Yuraszcek, entre otros. A la fecha han invertido en empresas como PCBook, Universidad Santo Tomás, YX Wireless y Sergio.

Fundación Chile también tiene un fondo de capital de riesgo: Inversiones Empresas Innovadoras, que maneja un monto de inversión de 100.500 UF, ingresando a la fecha a empresas como Ecopellets, AxonAxis, Alintec y Neosylva.

El grupo Angelini no se queda atrás y tiene presencia en esta industria a través del fondo Copec UC, donde la Fundación Copec UC es el aportante mayoritario y Cruz del Sur, el minoritario. Hasta el momento no han cerrado ninguna inversión—están a punto de materializar una—y cuentan con un capital de 300.000 UF.

Otra entidad es el Fondo Emprendedor I, con montos para invertir por 450.000 UF. Es administrado por Ifincorp y su principal aportante privado es el Grupo Incorp (liderado por Jaime Vargas y Sergio Benavente), aunque también hay sociedades relacionadas a Hernán Somerville y a su socio Juan Enrique Riveros, con aportes minoritarios.

Los demás aportantes son 9 sociedades, de distintos inversionistas, que han solicitado mantener la confidencialidad respecto de su participación. A la fecha han invertido en Publisystema, Transportes Buen Destino y Fabricis.

La Administradora de Capital de Riesgo Sembrador—de propiedad de LarraínVial y ejecutivos y socios de Subsole: Miguel Allamand y Ricardo Arizfía—ha desarrollado dos fondos: Crecimiento Agrícola I y II. El primero es por 12 millones de dólares y está 100% invertido; el otro fue aprobado a fines del año pasado, es por 26 millones de dólares y está en etapa de levantamiento de capital, proceso que debería estar listo en un mes y al que ingresarían inversionistas extranjeros.

Uno de los fondos con un alto nivel de inversión por empresa es AXA Capital Chile, administrado por South Cone Private Equit. Es el único fondo de inversión local relacionado a un operador mundial del rebro, lo que permite a las empresas de su portafolio acceder a una amplia red de contactos internacionales.

Invierte preferentemente en empresas con ventas anuales desde 5 millones de dólares y que tengan un alto potencial de crecimiento, involucrando montos de inversión que varían entre 2 y 6 millones de dólares en cada empresa. Su portafolio está compuesto por S&K Lavanderías, Central Frenos, Vitamina y Loginsa.

En tanto, hay otros fondos como Ojos del Salado del BancoEstado, y Fondo Mater, que están en etapa de creación y levantamiento de capital, convirtiéndose en futuras fuentes de financiamiento para emprendedores y apoyar así el último eslabón de la cadena, antes de convertirse en empresas atractivas a fondos privados, que buscarán su eventual apertura a bolsa.

Como se ve, plata hay. ☺



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPREDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”**

ANEXO 2. Eventos que realizan los AI, para la presentación y evaluación de los proyectos.



**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS EMPRENDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”

ANEXO 3.

## Inversiones Amaranto: El desafío de apostar por lo desconocido

Conocieron el amaranto y se enamoraron de sus bondades. Y es que este grupo de ingenieros vio en este cereal (muy poco conocido en Chile) una gran opción de negocios. Llevan un año comercializándolo y sus expectativas son las mejores.

**MARÍA TERESA SOLIMAS IVYS**

Conocieron el amaranto cuando se dedicaban exclusivamente al rubro de las asesorías agrícolas. Allí se toparon con agricultores que tenían plantaciones de este cereal, tan desconocido en nuestro país. A pesar del anonimato del que gozaba este producto, estos ingenieros de la Universidad de Chile no dudaron en apostar por él. La historia comercial de este grupo se remonta a principios del año 2000. Fue entonces cuando Fuentes y González formaron Asemafor, firma dedicada a dar servicios de ingeniería forestal y ambiental.

Cinco años después decidieron diversificar su línea de negocios con Rincón Natural, una tienda especializada en la venta de alimentos naturales y orgánicos, y que actualmente tiene tres sucursales en Santiago. Fue en ese año que se les urdió Cristián

Vergara y cuando conocieron el amaranto.

Así nació Inversiones Amaranto, un grupo conformado por los ingenieros forestales Cristián Fuentes (33 años) y Álvaro González (34), y el ingeniero civil Cristián Vergara (33), quienes en 2007 se embarcaron en un proyecto que hoy los tiene absolutamente motivados: la producción y venta de amaranto.

### Buscando financiamiento

Al descubrir todos los beneficios de este cereal (ver recuadro), vieron de inmediato una oportunidad.

“Había una posibilidad importante de negocios en este nicho por la tendencia mundial hacia los alimentos funcionales y orgánicos”, explica Cristián Fuentes.

Los tres coinciden en que lo más difícil al haberse embarcado en este proyecto ha sido obtener financiamiento. Sin embargo, han tenido el apoyo de la Universidad de Chile. En 2006 presentaron su idea al Centro de Emprendimiento de la Escuela de Post-

grado de Economía y Negocios de esta casa de estudios, ganándose el capital semilla equivalente a \$6 millones. Esto les sirvió para reestructurar su negocio.

Luego postularon a Ángeles de Chile para conseguir un fondo de inversiones, y obtuvieron financiamiento por \$30 millones.

Pero el desafío no era menor. Junto con penetrar en el mercado con un producto desconocido tenían que desarrollar tecnologías de cosecha y producción —hasta ese momento inexistentes en el país— para el amaranto. Por

eso, en 2007 postularon al capital semilla 2, adjudicándose \$40 millones.

Este capital lo destinaron a mejorar aspectos como la producción y comercialización de su producto “estrella”.

A través de estos fondos señalan que han podido dar pasos sólidos con la empresa. Sin embargo, dicen que están en búsqueda de un inversionista para concretar sus planes de crecimiento.

### A paso firme

De esta forma, proyectan cerrar el año con una producción de 25 mil kilos de amaranto, con una facturación que supera los \$15 millones.

Para el próximo año, en tanto, las expectativas son

cuadruplicar este monto, esperando bondar los \$300 millones, con una producción de 200 toneladas.

Además, están evaluando diversificar sus productos, los que actualmente vienen en tres variedades: cereal, harina y barras con chocolate.

Y eso no es todo. Están en conversaciones con Estados Unidos y Europa para exportar amaranto.

Asimismo, en Inversiones Amaranto señalan que están negociando con grandes empresas de alimentos del país, con las que esperan sacar nuevas líneas de productos.



**ABRIENDO MERCADOS.**— Cristián Fuentes (gerente de operaciones), Álvaro González (gerente general) y Cristián Vergara (gerente comercial) tienen planes para exportar sus productos a Europa y Estados Unidos.

**EN 2009,** la empresa proyecta cuadruplicar su producción actual, llegando a 200 toneladas.

» Las bondades del amaranto

En el mundo, el amaranto no es un alimento desconocido, incluso por algunos es catalogado como el alimento del futuro. Más aún, debido a sus bondades nutricionales fue escogido por la NASA para alimentar a los astronautas.

Una fama que se ha ganado gracias a las vitaminas, minerales, ácido fólico, hierro, magnesio y aminoácidos que contiene. Otro de los puntos que destacan los miembros de Inversiones Amaranto, es que la harina de este producto puede ser la mejor alternativa para los celíacos, ya que no contiene gluten. Por su información nutricional, los especialistas estiman que el amaranto puede prevenir enfermedades como la osteoporosis y la anemia, además de contribuir a una dieta balanceada.

**PARA ELLOS,** lo más difícil al embarcarse en este proyecto ha sido obtener financiamiento.



UNIVERSIDAD DE CUENCA  
 FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS  
 ESCUELA DE ADMINISTRACION DE EMPRESAS

**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS EMPRENDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”**

**ANEXO 4. MONTOS INVERTIDOS EN EMPRESAS MEXICANAS.**

PORTAFOLIO CONACYT-NAFIN							
No.	ESTADO	EMPRESA	INVERSIÓN	%FONDO	FECHA	AÑO entrada	AÑO salida
1	DF	SIMITEL	\$ 4,668,000.00	12.44%	dic-04	2004	2009
2	DF	TRALCOM	\$ 6,990,000.00	10.00%	dic-04		
3	QUERETARO	TRALIX	\$ 6,858,206.10	8.60%	dic-04		
4	MORELOS	INGENIAE	\$ 6,720,000.00	14.00%	abr-05	2005	2010
5	JALISCO	MAPALocalizador	\$ 1,800,000.00	20.00%	may-05		
6	JALISCO	HYDRATECHNOLOGIES	\$ 7,000,000.00	15.00%	sep-05		
7	DF	TIENDAKIT	\$ 6,978,505.00	15.89%	jul-05		
8	DF	CACTO	\$ 7,000,000.00	20.00%	dic-05		
9	QUERETARO	C+	\$ 6,600,000.00	12.00%	dic-05		
10	EDO MEX	IHS-FIT BITS	\$ 5,500,000.00	20.00%	mar-06	2006	2011
11	DF	INNOVAMEDICA	\$ 7,000,000.00	20.00%	jun-06		
12	DF	CEI	\$ 3,000,000.00	15.00%	sep-06		
13	NUEVO LEON	OPTIMA	\$ 5,240,000.00	16.00%	sep-06		
14	DF	OTC	\$ 800,000.00	20.00%	oct-06		
15	JALISCO	EL PORTEZUELO	\$ 100,000.00	8.00%	dic-06		
16	DF	SP FILMS	\$ 4,000,000.00	20.00%	abr-07	2007	2012
17	DF	MEXIS	\$ 5,000,000.00	4.00%	may-07		
18	EDO MEX	PROMICOM	\$ 5,000,000.00	15.00%	jun-07		
19	DF	INGRESSIO	\$ 5,100,000.00	25.00%	jul-07		
20	DF	IPSE TECHNOLOGIES	\$ 5,200,000.00	8.00%	ene-08	2008	2013
21	MORELOS	HOLOS	\$ 5,200,000.00	24.00%	ene-08		
22	AGUASCALIENTES	VEHIZERO	\$ 5,500,000.00	7.00%	feb-08		
23	DF	SETI-ICONO	\$ 6,000,000.00	6.00%	abr-08		
24	DF	YOLIA HEALTH	\$ 6,937,537.03	5.20%	jul-08		
25	DF	CONCRETOS TRANSLÚCIDOS	\$ 6,000,000.00	10.00%	nov-08		
26	DF	RED RADIAN	\$ 6,600,000.00	20.00%	ene-09	2009	2014
27	MORELOS	AXATEL	\$ 3,600,000.00	16.00%	mar-09		
28	DF	QUINASA	\$ 6,000,000.00	20.00%	mar-09		
29	DF	HDS	\$ 5,000,000.00	18.00%	mar-09		
30	JALISCO	TDI	\$ 5,000,000.00	20.00%	abr-09		
31	EDO MEX	BECTEK	\$ 3,700,000.00	20.00%	abr-09		
32	DF	MASTRETTA (TECNOIDEA)	\$ 6,500,000.00	16.00%	may-09		
33	JALISCO	MBGE	\$ 3,000,000.00	20.00%	jun-09		
<b>TOTAL</b>			<b>\$ 164,392,248.13</b>	<b>15.13%</b>			

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
 Mayra Yadira González Alvarado



“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS EMPRENDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”

ANEXO 5. AÑOS DE CREACION DE REDES

Años /países	ARGENTINA	BRASIL	CHILE	COLOMBIA	COSTA RICA	EL SALVADOR	MEXICO	PERU	REPUBLICA DOMINICANA	URUGUAY
2000	2	1								1
2001							1			
2002		1			1					
2003							1			
2004	1	1	1							
2005			1	1						1
2006		1		1						
2007	1	4	2							
2008							2		1	
2009			2							
2010						1		1		

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS EMPRENDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”**

**ANEXO 6. NOMBRE DE REDES CREADAS EN LATINOAMERICA**

ARGENTINA	BRASIL	CHILE	COLOMBIA	COSTA RICA	EL SALVADOR	MEXICO	PERU	REPUBLICA DOMINICANA	URUGUAY
Business Angels	Fundación Endeavor	Chile Global Angels	Capitalia Ángel	Link Inversiones	Red de Ángeles Inversores El Salvador	Ángel Venture México (SC)	Invertir Perú	Enlace	Fondo Emprender
Club de Ángeles (IAE)	Ángeles Gávea	Incured Inversionistas Ángeles	Ángeles de los Andes Inversiones			Venture Capital Fund			
Inversores Globales (IG)	Sao Paulo Ángeles	Red de Inversionistas Ángeles de Chile				Club de Inversionistas de México (AC)			
Fundación Endeavor	Confrapar	Southern Ángel							

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
 Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS EMPRENDIMIENTOS EN LATINOAMERICA”**

Red de Ángeles IECYT1	Business Angels	Red de Inversionistas Ángeles DICTUC							
	Floripa Ángeles	Medio Ambiente I							
Red Argentina de Inversiones	AIN Brasil	Red Chilena de Inversiones				Red Mexicana de Inversiones			Red Uruguay de Inversiones

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
 Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPRESARIOS EN LATINOAMERICA”**

Las últimas redes del cuadro anterior pertenecen a Ángel Red de Inversiones ([www.angelinvestmentnetwork.co.uk](http://www.angelinvestmentnetwork.co.uk)) que es una sociedad de inversión con sede en Londres fundada en 2004. Hoy en día cuenta con 30 redes distribuidas en 50 países incluyendo países de latinoamericana, con 90.000 miembros en todo el mundo, convirtiéndola en la mayor comunidad de inversión ángel en el mundo:  
Red Argentina de Inversiones ([www.angelesinversionistas.com](http://www.angelesinversionistas.com))

Australia Red de Inversiones ([www.australianinvestmentnetwork.com](http://www.australianinvestmentnetwork.com))

Ángel Red de Inversiones ([www.angelinvestmentnetwork.co.uk](http://www.angelinvestmentnetwork.co.uk))

Österreichisches Netzwerk Inversiones ([www.investmentnetzwerk.at](http://www.investmentnetzwerk.at))

AIN Brasil ([www.ainbrasil.com](http://www.ainbrasil.com))

Red de Inversiones del Caribe ([www.caribbeaninvestmentnetwork.com](http://www.caribbeaninvestmentnetwork.com))

Red Chilena de Inversiones ([www.angelesinversionistas.cl](http://www.angelesinversionistas.cl))

Inversión china Red ([www.investmentnetwork.cn](http://www.investmentnetwork.cn))

Financista Réseau Français ([www.reseaufinancierfrancais.com](http://www.reseaufinancierfrancais.com))

Ángel de Inversiones Netz ([www.angelinvestmentnetz.de](http://www.angelinvestmentnetz.de))

Hong Kong Red de Inversiones ([www.investmentnetwork.hk](http://www.investmentnetwork.hk))

India Red de Inversiones ([www.investmentnetwork.in](http://www.investmentnetwork.in))

Irlanda Red de Inversiones ([www.irishinvestmentnetwork.ie](http://www.irishinvestmentnetwork.ie))

Red Mexicana de Inversiones ([www.angelesinversionistas.com.mx](http://www.angelesinversionistas.com.mx))

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado



**“ANGELES INVERSORES UNA NUEVA MODALIDAD DE FINANCIAMIENTO PARA LOS  
EMPRESARIOS EN LATINOAMERICA”**

Oriente Medio Red de Inversiones ([www.middleeastinvestmentnetwork.com](http://www.middleeastinvestmentnetwork.com))

Nueva Zelanda Red de Inversiones ([www.newzealandinvestmentnetwork.co.nz](http://www.newzealandinvestmentnetwork.co.nz))

AIN Portugal ([www.ainportugal.com](http://www.ainportugal.com))

Escandinavos Red de Inversiones ([www.scandinavianinvestmentnetwork.com](http://www.scandinavianinvestmentnetwork.com))

Singapur Red de Inversiones ([www.investmentnetwork.sg](http://www.investmentnetwork.sg))

Sudáfrica Red de Inversiones ([www.investmentnetwork.co.za](http://www.investmentnetwork.co.za))

Red Española de Inversiones ([www.angelesinversionistas.es](http://www.angelesinversionistas.es))

Red Uruguay de Inversiones ([www.angelesinversionistas.com.uy](http://www.angelesinversionistas.com.uy))

Central de Inversiones Red ([www.centralinvestmentnetwork.com](http://www.centralinvestmentnetwork.com))

Midwest inversión en la red ([www.midwestinvestmentnetwork.com](http://www.midwestinvestmentnetwork.com))

Mid-Atlantic Red de Inversiones ([www.midatlanticinvestmentnetwork.com](http://www.midatlanticinvestmentnetwork.com))

Red de Inversiones de Nueva Inglaterra  
([www.newenglandinvestmentnetwork.com](http://www.newenglandinvestmentnetwork.com)) less

**AUTORAS:**

Dolores Beatriz Ayala Pintado  
Mayra Yadira González Alvarado