

# REVIEWS LEGAL INDUSTRY



**Marcela Ortiz**, Head of Legal & GR, para Chile, Perú y Ecuador, de **Mercado Libre**, aborda los desafíos que enfrenta al ubicarse en diferentes legislaciones, la realidad que han sobrellevado las empresas en el área a su cargo y las proyecciones para estas.

**Francisco Larrain**, economista y cofundador de **Shinkansen**, se refiere a la libre competencia, la estabilidad financiera y el impacto de las fintechs en la oferta de los servicios financieros.

# Venture Capital

/Carey

## Buenas noticias: Agenda de Productividad y Fondo de Fondos

En un escenario de estancamiento de la productividad del país y ante la necesidad de mejorar el uso de los recursos públicos y privados, el día 27 de enero de 2023, el Gobierno publicó la esperada Agenda de Productividad, un trabajo conjunto del Ministerio de Hacienda, Economía, Trabajo y Previsión Social, los gremios empresariales y la Central Unitaria de Trabajadores (CUT).

Esta Agenda constituye una carta de navegación compuesta por 46 medidas a implementar en el corto, mediano y largo plazo. A través de ellas, se busca impulsar el crecimiento de la economía, potenciar la innovación y hacer más eficiente el uso de recursos del país.

Una de las medidas anunciadas, que involucra a la industria del *Venture Capital* y cuya adopción ha sido antes discutida en Chile, es la creación de un fondo de capital de riesgo para financiar empresas innovadoras, también llamado Fondo de Fondos (FdF). En concreto, en la Agenda se propone presentar un proyecto de ley que permita al Estado ser aportante en fondos de inversión de capital de riesgo en conjunto con inversionistas privados.

Creemos que la creación de un FdF es una muy buena noticia, tanto para los emprendimientos como para quienes invierten en ellos. Asimismo, es beneficioso para el propio Estado.

En el caso de las *startups*, el FdF constituye una nueva opción de financiamiento, que reduce sus probabilidades de fracaso por falta del mismo y desincentiva su traslado al extranjero en busca de recursos.

Para los inversionistas, o quienes detentan del capital para serlo, el FdF es un atractivo mecanismo de inversión, toda vez que éste funciona como un "segundo nivel de intermediación", una suerte de catalizador del riesgo inherente a todo emprendimiento. Además, conforme a la experiencia internacional, un FdF impulsado por el Estado tiene un tamaño mayor al de los fondos locales. En este escenario, habría más incentivos para que grandes inversionistas institucionales e, incluso, extranjeros, participen en el mercado, teniendo estos un rol clave en su crecimiento.



Francisco Guzmán  
fguzman@carey.cl



María Ignacia Urzúa  
miurzuar@carey.cl

Por último, esta medida es positiva para el Estado. Es lógico que éste, a través de un FdF, asumiría parte del riesgo que conllevan las inversiones en VC. Sin embargo, podría beneficiarse de su alto potencial de retornos, y, a más largo plazo, de la generación de empleos y la introducción de nuevos, competitivos e innovadores productos al mercado.

Aunque en la presentación de la Agenda el ministro de Hacienda, Mario Marcel, señaló que espera que las iniciativas propuestas estén "caminando en el transcurso de este año", no hay certeza de cuándo se presentará exactamente el proyecto de ley. A su vez, es demasiado pronto para tener una idea de cuál será su contenido específico, por ejemplo, en relación con los montos de capital que se busca levantar, la proporción en que aportarán los privados y el Estado, y el número de empresas beneficiadas.

En este sentido, es cierto que el anuncio hecho por el Gobierno constituye un avance, que va en línea con las necesidades de los principales actores del área. Sin embargo, el llamado es a estar alertas a su concreción y los detalles del proyecto. Un mal planteamiento podría ser muy dañino para una industria que se mueve en torno a un alto porcentaje de fracaso. Así como una adecuada estructuración del FdF podría potenciar, a gran escala, al ecosistema emprendedor.





## Noticias Destacadas

**El evento Chile Day pone el foco en los inversionistas en nuestro país.** En diciembre pasado, se realizó la XI edición del Chile Day en Londres, la cual busca fortalecer las relaciones con el Reino Unido en diversos ámbitos financieros. En esta edición, se firmó un acuerdo entre el Ministerio de Hacienda de Chile y el Tesoro del Reino Unido, para potenciar áreas tales como las *fintech* y finanzas abiertas, servicios financieros, inclusión y educación financiera, regulación y finanzas sostenibles, entre otras.

**Hong Kong: Un hub para los *family offices* de Latinoamérica.** Carey junto a Invest Hong Kong, realizaron un evento para dar a conocer los beneficios que existen para los *family offices* que invierten en Hong Kong. En la ocasión, se discutió acerca de oportunidades para diversificar inversiones, opciones de sostenibilidad, transferencia generacional y nuevas regulaciones para capital privado y capital de riesgo.

**ACVC reelige a Francisco Guzmán como presidente de la ACVC.** Francisco Guzmán, socio de Carey y cabeza del área de *Venture Capital*, fue reelegido como presidente de la Asociación Chilena de *Venture Capital* (ACVC), cargo que liderará por dos años. La asociación ha crecido mucho en el último tiempo, realizando un importante trabajo en materia de políticas públicas, junto con la exitosa internacionalización de la industria a través de los encuentros VC Latam Summit que se han realizado en Miami en 2021 y 2022, y cuya tercera versión se espera para el segundo trimestre de este año.

## En la Oficina

• **Carey nombró a cuatro nuevos socios.** Carey nombró a cuatro nuevos socios, fortaleciendo de esta manera sus áreas de litigios y medio ambiente. Ellos son Mónica Pérez, Roberto Villaseca, Julio Recordon y Manuel José Barros.



• **Carey es reconocido por su trabajo pro bono.** Carey destaca nuevamente como "Pro Bono Leading Lights", reconocimiento otorgado, por Latin Lawyer y el Cyrus R. Vance Center for International Justice, a aquellas firmas que realizan una contribución notable al fortalecimiento de la cultura pro bono de América Latina.



REVIEWS **LEGALINDUSTRY**

**CASOS  
DESTACADOS**



Easy to **write**, easy to **read**



**Zapping se posiciona en Latinoamérica.** Carey asesoró a Zapping, *start-up* chilena que provee servicios de TV en vivo por suscripción a través de Internet, en su proceso de internalización (*flip*) en EE.UU. con el objeto de aumentar su exposición en el extranjero y promover la entrada de nuevos inversionistas.

La asesoría también incluyó la compra de Guigo Televisión, una compañía brasilera del mismo rubro, posicionando a Zapping a nivel latinoamericano. Esta transacción significa la sinergia de dos *start-ups* latinoamericanas exitosas que unen sus recursos para expandirse en la región.

Por último, la compañía llevó a cabo una ronda de financiamiento vía SAFE, en el cual participaron *family offices*, además del golfista chileno, Joaquín Niemann. Esto también coincide con el acuerdo que cerró Zapping con LIV Golf para la transmisión exclusiva en Chile de 14 eventos anuales a través del nuevo canal Zapping Sports Golf. (Escrito por: **Constanza Rivera**).

REVIEWS

# LEGAL INDUSTRY

