

NUEVOS NEGOCIOS:

Al menos cinco aperturas de *startups* se esperan este año en Scalex

MARISA COMINETTI

Con el pie en el acelerador dice que partió ScaleX este 2025 el CEO de Nuam, Juan Pablo Córdoba. La expectativa se basa en dos hechos: la semana pasada, el gerente de Inversiones de AFP Capital manifestó el interés de participar, por tratarse de un mercado interesante para el desarrollo del país, dando una fuerte señal por el lado de los inversionistas institucionales; mientras que el lunes Buydepa cerró con éxito su colocación y levantó casi 10% más de lo previsto, llegando a \$3.300 millones. Esto, agrega Córdoba, "da cuenta del potencial del mercado ScaleX, lo que nos impulsa a seguir trabajando... Actualmente, tenemos un *pipeline* de diversas empresas que están trabajando con los patrocinadores y nos da muy buenas perspectivas para cumplir el objetivo de lograr cinco colocaciones".

Entre las próximas aperturas está la de Chattigo, que busca levantar \$5.000 millones para fortalecer su expansión internacional. La colocación, dice el cofundador Ernesto Doudchitzky, está prevista para marzo, para lo cual trabajan con InnovaAmerica como patrocinador y Santander como agente colocador.

Otras que también lo están evaluando para sus rondas de financiamiento son Awto y Defontana, mientras que Instace y Levita Magnetics lo ven como una opción interesante. "Creo que la iniciativa es muy buena por muchos lados, para apoyar a *startups* más maduras en etapa de crecimiento y además dar espacio de inversión en empresas con gran potencial de crecimiento y retorno a inversionistas que an-

Tras la colocación de Buydepa, que el lunes levantó cerca de un 10% más de lo previsto, alcanzando los \$3.300 millones, se espera que en marzo se sume Chattigo. Otras como Awto y Defontana lo están evaluando.

tes no tenían posibilidad", dice Alberto Rodríguez, fundador y CEO de Levita Magnetics.

Por su parte, Diego Rodríguez, socio del estudio A/C/R que actuó como asesor legal de la apertura de Buydepa, dice que la reciente operación es "una buena lectura" de la profundidad de mercado para la inversión en este tipo de activos y agrega que para los inversionistas el objetivo es que ScaleX genere un mercado secundario activo. "Ese es el gran desafío, que este mercado secundario se traduzca en una mayor liquidez para quienes tienen inversiones en este tipo de compañías".

Los institucionales

Para Francisco Meneses, CFO de Defontana y exgerente BancoEstado y Corfo, el mensaje de AFP Capital es una señal positiva para el impulso de ScaleX y el mayor acceso de financiamiento para las *startups*: "Decir que en este mercado está parte del futuro desarrollo económico de Chile y

que van a invertir, es una señal muy importante. Los fondos de pensiones en todo el mundo invierten en este tipo de compañías. Es una tremenda noticia, vamos a tener una AFP invirtiendo en las *startups* con más potencial del país, generando empleo y riqueza. Esperemos que el resto de las AFP sigan este ejemplo y vuelvan a invertir en Chile".

Córdoba coincide con que el próximo paso es materializar la entrada de las AFP: "Las administradoras son quienes van a dar no solo más oportunidades a más empresas, sino también profundidad y liquidez al mercado. Esperamos que su participación se gatille lo más pronto posible".

Agrega que en estos dos años ScaleX ha logrado avances significativos, como la aprobación de la Superintendencia de Pensiones a que los fondos de pensiones puedan invertir a través de un mecanismo específico, sin embargo, la carga tributaria sigue siendo un desafío para un ecosistema en crecimiento, el cual está muy apalancado al interés del inversionista. En este sentido, advierte que es importante que se empareje la cancha tributaria para reducir el costo de capital. Incluso, dice que muchos en el mercado plantean que se retome la tarifa 0% para ganancias de capital en este mercado, tal como ocurre en los principales mercados del mundo como EE.UU. para no residentes, y en Canadá y Australia. "Hemos abordado este punto con el Ministerio de Hacienda a través de su Comité Consultivo de Mercado de Capitales, convencidos de que estas empresas son parte fundamental del desarrollo de Chile y la región".



En el *kick-off* de ScaleX participaron desde inversionistas privados e institucionales hasta agentes colocadores, emprendedores y autoridades de Corfo y la Comisión para el Mercado Financiero.