

Expert Comment

Panorama de innovación en España según la CE (UE)

Marzo 2007



Autor: Francisco Velázquez de Cuéllar

Editor: Teresa Lorca

Axón Capital e Inversiones S.G.E.C.R., S.A.

Plaza del Marqués de Salamanca 11, 5º Izda. 28006 Madrid

Teléfono: 91 781 61 56

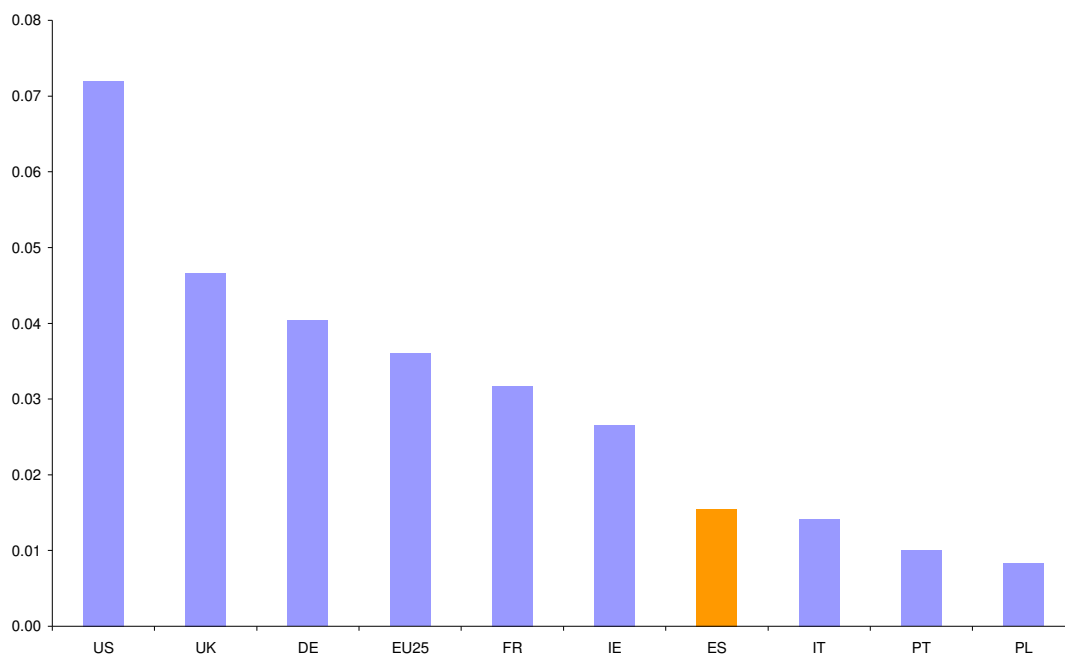
www.axon-capital.com / businesscontact@axon-capital.com

Panorama de innovación en España según la CE (UE)

España necesita más Venture Capital tecnológico. Eso concluye un informe reciente sobre innovación en España elaborado por el “Enterprise Directorate-General” de la Comisión Europea (*Annual Innovation Policy Trends and Appraisal Report, 2006*). Este informe, que se elabora anualmente desde el año 2000, pretende fomentar el intercambio de ideas entre los distintos países miembros a la vez que servir como herramienta para la definición de políticas y planes de innovación.

Este informe sitúa a España entre los países de la Unión Europea con menos inversión en I+D; incluso teniendo en cuenta a los países que se han incorporado recientemente a la UE, con mucha menor renta per cápita y desarrollo que España. Entre los problemas que acusa España, el informe identifica tres grandes desafíos: la falta de inversión en I+D, la falta de capital desarrollo y la falta de inversión en educación para la sociedad de la información.

Resulta interesante desatacar que, pese al gran auge del capital riesgo en España, el informe concluye que en nuestro país la inversión se está destinando de forma mucho más acusada que en otros países a operaciones de buy out, en detrimento de operaciones de lanzamiento y desarrollo de empresas, o venture capital. Tal es el sesgo en España, que nuestro indicador de tejido de venture capital es inferior a la mitad de la media europea incluyendo la ampliación (UE-25).



Venture Capital en fase temprana, evaluación por países (Fuente: Comisión Europea, elaborado por Axón Capital)

El informe destaca la creación de nuevas iniciativas de fomento del VC, como son el programa Neotec del CDTI-FEI, o empresas para el desarrollo de la innovación, como Enisa, especializada en préstamos participativos a empresas de fase temprana. No obstante, con respecto a estas iniciativas, cabe decir que serán eficaces sólo si son capaces de apostar por el desarrollo de un verdadero tejido empresarial del venture capital, y no caer en la tentación de monopolizar el mercado de la inversión del capital riesgo con instrumentos públicos; tentación que se ha probado altamente ineficaz en casos como el francés (ver *The Development of Venture Capital in Europe*, Emmanuel Dubocage 2004) o como el de ciertos estados americanos (e.g. Ohio).

Sea como fuere, los datos aportados por la Comisión Europea son alentadores para empresas como Axón Capital, que basa su estrategia en la posibilidad de satisfacer un mercado en crecimiento y que actualmente está claramente desatendido en Europa, en menor medida, (Dubocage en 2001 ya resaltaba un ratio de 4:1 entre EEUU y Europa) y en España, especialmente (donde la actividad en VC es aproximadamente diez veces menor que en UK): el de las empresas tecnológicas en fase temprana.

Acerca de Axón Capital SGECR S.A.:

Axón Capital es la primera sociedad española de Capital Riesgo independiente orientada a inversiones en empresas tecnológicas en fase temprana y apoyada por centros públicos de excelencia tecnológica. La proposición de valor de Axón es extraordinaria porque gestiona sus fondos con un equipo profesional apoyado por clusters tecnológicos que participan en el accionariado, proporcionando al equipo una visión sin precedentes sobre la tecnología. Axón Capital es una Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo bajo supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Acerca del autor:

Francisco Velázquez de Cuéllar es socio fundador de la empresa de inversión en capital semilla tecnológico AXÓN CAPITAL, SGECR S.A. Su trayectoria combina la experiencia tecnológica en empresas como Hispasat, Alcatel, EADS, con la participación en fondos de venture capital como Analysys Ventures Ltd (Venture Capital en Cambridge UK), y con la experiencia como asesor en importantes transacciones financieras en Europa, América y Oriente Medio. Es también socio fundador de la sociedad de corporate finance especializada en medios de comunicación Strategia Vision Partners y de la empresa de consultoría estratégica en telecomunicaciones SVP Advisors.