
INICIATIVAS PÚBLICO-PRIVADAS DE INVERSIÓN QUE IMPULSAN LA ECONOMÍA

REGINA LLOPIS RIVAS
INMACULADA RODRÍGUEZ CUERVO

Los creadores de políticas con el fin de mejorar la economía, deberían reconocer, como en otros países, la importancia de las iniciativas de inversión en fases tempranas construyendo puentes entre los centros de investigación y tecnología y emprendedurías, fomentando las inversiones de *Business Angels* pacientes, de redes de los mismos, así como de capital riesgo (VCs) en etapas tempranas del emprendimiento.

El Gobierno de España debería tener presentes políticas de éxito en otros países no solo aquellas como las del Reino Unido [1], [2] que benefician a los inversores ángeles (*angel investors*) sino también a aquellas políticas *top-down* o *bottom-up* que incentivan la formación de redes de *business angels* como en los países nórdicos [3]. Así mismo mejorar los beneficios fiscales para la inversión extranjera, donde el liderazgo lo lleva el Reino Unido y algunos países en Europa por delante de España [4].

La nueva ley de *startups* [5] tiene además de beneficios para las *startups*, mejoras para el *business angel* individual (se incrementa al 50% la deducción en la cuota del IRPF en inversiones en empresas de nueva creación), pero no considera a redes de *business angels*. Esto plantea oportuni-

des de mejora, que redes de *business angels* como WA4STEAM (*Women Angels for Science Technology Engineering Architecture and Mathematics*) están planteando mediante un Lobby a congresistas vía una propuesta no de ley.

Iniciaremos el artículo con una introducción de motivación a la necesidad de colaboración entre inversión pública y privada. Revisaremos algunas de las acciones y políticas que desde la parte pública fomentan las inversiones privadas, en las siguientes secciones se profundizará sobre los incentivos fiscales que necesitan la inclusión de redes de *business angels*, proponiendo y ejecutando iniciativas en el ecosistema y en particular al Parlamento español, así como la creación de fondos de coinversión recomendando programas de preparación de *startups* para recepción de inversores

“Inversiones que impulsan la economía”, esta frase forma parte del título de este artículo y es el principal propósito de algunos agentes que operamos en el ecosistema de la innovación ya que, sin duda, invertir en innovación es crear la industria del mañana.

Considerando el peso regulatorio, burocrático, incrementos enormes en los costes energéticos, etc. que padecen nuestras medianas y pequeñas empresas (cerca

del 70% del empleo empresarial), pedirles que ellas pivoten la innovación es excesivo. Creemos que con que absorbieran el conocimiento generado en nuestras universidades y lográramos entre todos, conectar las necesidades empresariales con la investigación aplicada, ya lograríamos un paso fundamental para el futuro de la sociedad europea y española.

INFORME DRAGHI

Justo en los momentos de elaborar este artículo, se acaba de publicar el “Informe Draghi” donde se incluyen reflexiones en esta línea y recomendaciones que deberían seguir los gobiernos de cada país si queremos garantizar el estado de bienestar que hemos logrado.

No es que no exista talento, ideas o ambición, contamos con investigadores y emprendedores desarrollando nuevas patentes, pero la innovación se bloquea en el siguiente paso: estamos fallando en el traslado de la innovación a la comercialización y las empresas innovadoras que quieren crecer en Europa se ven obstaculizadas en cada etapa por políticas inconsistentes y restrictivas, cita textual del Informe sobre la Competitividad de la UE (Informe Draghi).

También menciona este informe que las estrategias industriales de hoy, como hemos visto en EEUU y China, deben combinar múltiples políticas que van desde políticas fiscales para fomentar la producción nacional, políticas comerciales para penalizar el comportamiento anticompetitivo, políticas económicas en relación con el exterior y políticas que permitan asegurar las cadenas de suministro.

El informe subraya que estamos ante un desafío existencial: es imprescindible dar una respuesta conjunta y simultánea para mejorar nuestra competitividad en un mundo en el que todo cambia a una velocidad de vértigo y donde la soberanía tecnológica europea se evidencia insuficiente. Es preciso marcar una hoja de ruta práctica y que posiblemente no logre el consenso de las fuerzas políticas, pero sin las reformas necesarias, no estaremos en condiciones

de garantizar el bienestar, la educación y la libertad de los ciudadanos europeos.

Propuesta de acción para el futuro de la industria

¿Qué debemos hacer para salvar el futuro de la industria europea? Aumentar la colaboración público-privada, tanto para la financiación como la tracción comercial de las soluciones desarrolladas por nuestros investigadores. Necesitamos que el sector público actúe como financiador de pruebas concepto de proyectos científicos y avance de TRL (*Technology Readiness Level*) de los proyectos, precisamente es el momento de mayor riesgo (tanto tecnológico como comercial) y donde no podemos esperar que el sector privado cargue con ese peso, de hecho, el pago de impuestos como el de sociedades ya contribuye a ser indirectamente promotores de este apoyo, a veces diera la sensación de que el dinero público no proviene de los trabajadores, empresas y ciudadanos.

Es imprescindible incentivar un sector privado como inversor en fases iniciales, donde existan beneficios fiscales e instrumentos de co-inversión, como se viene desarrollando a través del ICO o CDTI pero que son aún insuficientes.

Necesitamos crear instrumentos focalizados en ciencia: fondos *techtransfer*, fondos secundarios para continuar la inversión inicial de fondos *early stage* y una mayor implicación de la industria y corporaciones en proyectos, transferencia de tecnología e iniciativas de innovación abierta con *startups*. Esta es una alianza imprescindible en un momento de avance exponencial del desarrollo del conocimiento y carencias de talento que incorporar a industrias, como las tecnológicas.

Desaprovechar el conocimiento que emana de nuestras universidades y centros tecnológicos es una pérdida de eficiencia del sistema, ya que la adquisición de estos desarrollos, en universidades públicas, también es financiado por la sociedad. Por lo tanto, debemos articular mecanismos más ágiles y abiertos para la colaboración entre

los investigadores y las empresas, como por ejemplo los programas de innovación abierta, la creación de sociedades de capital riesgo participadas por Universidades y grandes empresas.

Cabe recordar las misiones que tradicionalmente tiene la universidad, éstas son Formación, Investigación; y Transferencia de conocimiento y tecnología, a las que Ortega y Gasset defendía en su libro Misión de la Universidad, que publicó Revista de Occidente en 1930 a partir de una conferencia encargada por la Federación Universitaria Escolar (FUE), la vanguardia –entonces– del movimiento estudiantil. Y Ortega concluía precisamente su propuesta con una inequívoca invocación europeísta, al afirmar que si se cumplían los requisitos previamente expuestos por él, “entonces volverá a ser la Universidad lo que fue en su hora mejor: un principio promotor de la historia europea”. Esta reflexión la extraemos del artículo publicado en el blog de Unirisco, por D. Darío Villanueva, académico de la Lengua Española, Rector que fue de la Universidad de Santiago de Compostela y creador de Unirisco Galicia SCR SA, el 13 de noviembre del 2001.

Esa función promotora de la historia europea está relacionada con esa capacidad de generar sabiduría con la que la sociedad, las empresas que son parte de ésta, son capaces de alcanzar nuevos hitos, superando barreras del conocimiento que permiten competir en un mundo global, crear riqueza que poder repartir a través de nuestro marco constitucional y administraciones. No olvidemos que la mejor política social es la creación de empleo de calidad.

Invertir en Ciencia es rentable, la inversión en transferencia de conocimiento, ciencia y tecnologías significa fomentar la creación de las industrias que constituirán la economía real del futuro, además de que esta inversión en ciencia proporcione rentabilidad económica y social.

Está claro que existe talento tecnológico, contamos con apoyos públicos (aunque se requiere más intensidad) y precisamos de más inversores privados, como *business angels* (WA4STEAM), pero la vocación empresarial ¿es necesaria?

En el ámbito científico, España ocupa una posición relevante entre los 10 primeros países del mundo, pero en emprendimiento asociado a la transferencia de tecnología, según diversas fuentes consultadas, estamos entre la posición 30 y 40. La razón principal es la baja tasa de creación de empresas siendo imprescindible que los investigadores estén involucrados en la creación de empresas.

CREACIÓN DE EMPRESAS DE BASE TECNOLÓGICA: RETOS Y OPORTUNIDADES

Para ello es preciso generar una visión de la creación de empresas de base tecnológica, alejada de la necesidad del autoempleo sino como la forma de concluir el ciclo de I+D+i transfiriendo al mercado el producto de la investigación, adaptándola al mercado real.

Formar en emprendimiento y principios de gestión empresarial en todas las carreras, añadiría un perfil nuevo a los graduados, tanto para emprender como para incorporarse al sector empresarial o proveer de servicios a éstas. Prácticamente la totalidad de los egresados encontrarían de utilidad esta formación para el futuro.

La creación de ventanillas rápidas para la tramitación y regulatoria de *startups* también impactaría de forma positiva en la creación de estas empresas simplificando los trámites y prestando apoyo en ese paso imprescindible pero que requiere conocimientos específicos.

El tecnólogo emprendedor no podrá desempeñar todas las funciones empresariales necesarias, ya que no dispone de todo el conocimiento necesario como ser operativo en finanzas, logística, comercial, producción, internacionalización por ello, si queremos apoyar el aumento y el éxito de las nuevas empresas, las administraciones deberán ser creativas desarrollando instrumentos de apoyo en esta área, bien facilitando ayudas a la contratación de gestores empresariales, *interim management* o asesores por cierto periodo de permanencia.

Los inversores en proyectos pre-semilla y semilla, además de comprometer financiación deben acompañar en la gobernanza, la estrategia y la gestión y ser realmente lo que en el sector denominados “*smart money*”, representando un activo intangible para la nueva sociedad.

Según los últimos informes GEM (Observatorio del Emprendimiento), el principal freno para emprender, en general, es el miedo al fracaso y aunque no contamos con estudios especializados sobre el perfil emprendedor del científico, basado en nuestra experiencia, este no es el freno de este sector. Si hay algo inherente a la carrera científica y experimental es el ensayo error, el método científico y la elaboración de hipótesis que hasta que se demuestran como teoría, están impregnadas de incertidumbre y riesgo. Así que podemos afirmar que la carrera de investigador es la más cercana a la profesión empresarial, dada la resiliencia que ambos requieren.

Incentivos fiscales que necesitan la inclusión de redes de *business angels*

El Gobierno de España debería tener presentes políticas de éxito en otros países, no solo aquellas como las del Reino Unido [1] [2] que benefician solo a los inversores ángeles no agrupados, sino también a aquellas políticas *top-down* o *bottom-up* que incentivan la formación de redes de *business angels* como en los países nórdicos [3]. Así mismo podría el gobierno mejorar los beneficios fiscales para la inversión extranjera, donde el liderazgo lo tiene el Reino Unido estando algunos países en Europa por delante de España [4], lo comentamos más adelante en relación a coinversión.

Los programas del gobierno del Reino Unido de incentivos que benefician a los inversores engloban a EIS (*Enterprise Investment Scheme*) y SEIS (*Seed Enterprise Investment Scheme*), esquema de Inversión empresarial y esquema de inversión empresarial semilla respectivamente. Son planes de incentivos que ofrecen beneficios fiscales a los inversores entre el 30% y el 50% así como la exención de impuestos a

las plusvalías. El Gobierno de España, ya ha legislado en sentido similar con la nueva ley de *Startups* pero ésta deja fuera a las redes de *business angels*.

Es por esto que indicamos que debería asemejarse a otros modelos de vecinos europeos donde esto sí se toma en cuenta, como algunos ejemplos de países nórdicos. En éstos iniciativas públicas actúan de forma *bottom up* o *top down*.

Top down se presenta cuando las autoridades públicas promueven la creación de la estructura de la red de *business angels*, como en Dinamarca donde el gobierno inició la red nacional DBAN después de lo cual, ésta red, ayudó a crear otras redes regionales. Así mismo cuando las dinámicas del mercado y operadores privados inician la génesis de redes de *business angels* como en el caso de nuevo en Dinamarca en el sector de *biotech*, sector donde los *business angels* identificaron una falta de oportunidades de inversión y orgánicamente desarrollaron una nueva red y su gestión siendo esta iniciativa *Bottom up*.

Bottom up es también el caso de Suecia donde la organización gubernamental NUTEK priorizó la creación de redes de *business angels* regionales antes de crear una organización nacional.

Proponiendo y ejecutando iniciativas en el ecosistema y en particular al congreso nacional

Presentamos tres ejemplos en esta sección de iniciativas:

- 1- SPAINCAP [6] como patronal de los inversores, es la fuente principal de iniciativas transmitidas al gobierno y sus acciones apoyan la evolución del gobierno en las leyes que afectarán al ecosistema inversor.
- 2- UNIRISCO [7] en su función de sociedad de capital riesgo regional (Galicia) apoya la tan necesaria transferencia de conocimiento del sector público al privado.
- 3- WA4STEAM [8] en su función de agrupar *business angels* mujeres para invertir en

emprendimiento femenino mayoritariamente y tecnológico.

SPAINCAP [6] es la asociación que agrupa a las entidades de *Venture Capital & Private Equity* en España, así como a sus inversores, incluyendo aseguradoras y fondos de pensiones.

Los miembros de SPAINCAP invierten a largo y medio plazo en compañías no cotizadas, desde empresas emergentes hasta las consolidadas, apoyando la estabilidad de su financiación mediante capital, innovación y proporcionando soporte en la gestión. La misión de SPAINCAP es representar los intereses de sus miembros ante la Administración, medios de comunicación y opinión pública, nacional e internacionalmente. Estableciendo alianzas y sinergias en Europa y Latinoamérica. Agrupa actualmente a unas 160 firmas nacionales e internacionales de *Venture Capital & Private Equity*.

El informe de SPAINCAP 2024 [9], informa ampliamente de la situación de inversión de capital riesgo en España. De este informe nos interesa destacar el contexto alentador que indica a finales del 2024 la mejora de la situación de inversión en referencia con el anterior con caída inversora desde el 2022 y la pandemia. Reflejando la evolución económica en la buena dirección: solidez en los mercados, previsiones de crecimiento en la economía española y estadounidense.

Así mismo el retorno a sectores más estables de los inversores de *early stage* salud, educación, alimentación, transformación digital y evolución de IA/ML hacia el mercado de IA generativa. El 89% indica estar dispuesto a invertir en 2024 y solo un 7% declara que no realizará inversiones.

Destaca como el principal beneficio fiscal de la nueva ley de *startups* a las deducciones en la cuota de IRPF (Se incrementa del 30% al 50% la deducción en la cuota del IRPF por inversión en empresas de nueva o reciente creación, y se aumenta la base máxima de la deducción de 60.000,00 a 100.000,00 euros).

UNIRISCO [7] es una sociedad de capital riesgo privada, impulsada por las Universidades y principales empresas de Galicia,

con el propósito de acelerar la transferencia de conocimiento a través del apoyo a la creación de *spin-offs*, de base científica y tecnológica.

La primera empresa de capital riesgo vinculada a los proyectos procedentes de las Universidades y autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Con un capital social de 4MM € han invertido minoritariamente en más de 36 proyectos empresariales durante 20 años en *spin-offs* de las universidades gallegas en fase *pre-seed* y *seed*. Está homologada también por el Programa INNVIERTE del CDTI.

Apoyan las necesidades financieras de los proyectos empresariales tecnológicos y contribuyen con ello a: 1. El desarrollo tecnológico, impulsando alternativas a la transferencia del conocimiento de la Universidad a la sociedad a través de la generación de empresas de base tecnológica; 2. La creación y mantenimiento de empleo cualificado; 3. La implantación de una cultura emprendedora, a través de la puesta en marcha de empresas de alto valor añadido; y 4. Inversiones realizadas bajo criterios de *smart money*, aportando asesoramiento integral. 5. Valorando el impacto social de la inversión.

Unirisco afirma que invertir en Ciencia es rentable, es el lema que acuñan para la celebración de un evento que ya alcanzó su tercera edición, porque están convencidos de que la inversión en transferencia de conocimiento, ciencia y tecnologías significa fomentar la creación de las industrias que constituirán la economía real del futuro, además de que esta inversión en ciencia proporcionará rentabilidad económica y social. Sí, social y no solo por la creación de empleo cualificado sino porque esa ciencia es útil para desarrollar fármacos, vehículos celulares y aparatos que puedan curar patologías, diseñar vacunas, gestionar millones de datos médicos para facilitar un rápido y certero diagnóstico, mejorar la eficiencia energética, uso de residuos, crear alimentos inteligentes y sostenibles, democratizar el progreso científico y mejorar la existencia humana.

WA4STEAM (*Women Angels for STEAM*) [8] es una comunidad internacional de mujeres *business angels* que apoyan la presen-

cia empresarial liderada por mujeres en los campos STEAM.

En España, solo el 6% de las *startups* son fundadas únicamente por mujeres, frente al 59% de equipos fundadores formados exclusivamente por hombres. Y éstas reciben menos del 3% de las inversiones totales de capital riesgo. En el 2023 la situación reportada es similar en Europa y Estados Unidos de acuerdo a *Pitchbook* citado en el artículo del *World Economic Forum* [10], el porcentaje de la financiación total del capital riesgo invertida que va a ellas no alcanza 2%.

Por ello se debe apoyar desde el ámbito de inversión femenina a estas valientes emprendedoras. WA4STEAM contribuye con su actividad a la reducción de la brecha de género que constituye una de las acciones prioritarias establecidas en la Ley 28/2022, de 21 de diciembre, de fomento del ecosistema de las empresas emergentes. También está en las recomendaciones de la Unión Europea a las mujeres inversoras indicando a sus países miembros que den apoyo a las redes de *business angels* para profesionalizar su labor, cubrir costes, consolidar formación de calidad interna, etc. estableciendo mecanismos para fondos de capital riesgo liderados por mujeres. Esto aumentaría el éxito de estas inversoras y su consolidación en el ecosistema inversor apoyando a emprendedoras.

Sin embargo, a las redes de *business angels* como WA4STEAM no las cubre esta ley en relación a las deducciones fiscales, ya que solamente afecta a inversores individuales y no agrupados. Por esto y otras razones, WA4STEAM ha presentado una exposición de motivos, seguida de unas sugeridas actuaciones, en forma de proposición “no de ley” a congresistas para solventar este y otros temas de interés relacionados.

Así mismo se ha incluido una exposición de motivos y proposiciones no de ley en el contexto del emprendimiento y Emprendedoras que se refieren básicamente a bonificaciones a la contratación de mujeres e investigadores en proyectos de emprendimiento femenino.

Se debe mejorar la actual bonificación que existe desde el 2023 de cuotas de la Seguridad Social en las empresas emergentes para contratación de personal investigador, ampliando a 7 años el período de aplicación (límite actual es 3 años), permitiendo a este personal dedicar hasta un 15% de su tiempo a cualquier otra tarea y no necesariamente a tareas docentes, formativas o divulgativas, e incrementando de un 5% a un 15% la bonificación en caso de contratación de mujeres incentivando así mismo el desarrollo de carreras profesionales en ámbito STEAM.

WA4STEAM así mismo solicita establecer líneas de ayudas públicas específicas para mujeres emprendedoras y, en todo caso, reservar al menos el 20% del presupuesto de cualquier convocatoria pública de ayuda a *startups* de base tecnológica, a proyectos liderados por mujeres y solo en el caso de que no se presenten proyectos suficientes, la parte no consumida del presupuesto pueda acrecentar el presupuesto general.

La creación de fondos de coinversión

La nota de prensa de EY de este año 2024 [4], que comentamos a continuación realiza un análisis comparativo en Europa y otorga al Reino Unido una posición de liderazgo como destino atractivo para inversión en servicios financieros (FDI *Foreign Direct Investment*). Es un sector que lidera las inversiones debido al contexto que muy bien describe después de la pandemia y otros eventos el Informe 2024 de SPAINCAP [9]. Incorporamos un resumen del Fondo de Coinversión (FOCO) [11] gestionado por COFIDES como un instrumento financiero público cuyo objetivo es gestionar recursos de inversores extranjeros privados y públicos, impulsando inversiones en España en sectores estratégicos.

El Reino Unido alberga el 33% de los proyectos de inversión extranjera en servicios financieros europeos, habiendo crecido un 26% en el 2022. Comparativamente Alemania y Francia se han asegurado ambas el 12% de estos proyectos mientras que España tiene el 5%. Esta cifra significa que Reino

Unido alcanzó su más alta cuota del mercado en una década. A nivel de ciudades, en términos de proyectos nuevos en 2023, Londres lidera con 69 proyectos de inversión, seguida de París con 18, Frankfurt 12, Madrid 10, Ámsterdam 8 y Lisboa 8.

El origen mayoritario de la inversión proveniente de fuera de Europa en el 2023 fue de nuevo los Estados Unidos con 79 proyectos en 2022 crecieron un 15% a 91 proyectos en 2023. De estos ha sido el Reino Unido el mayor receptor.

A través de los proyectos de inversión extranjera en el sector de servicios financieros en el Reino Unido en el 2023 se generaron 5.019 puestos de trabajo, partiendo de un número de 2.603 en el 2022, creciendo por tanto un 93%. Esto constituyó el 40% de todos los puestos generados en este sector en Europa el año pasado. De estos, 3.259 se generaron en Polonia, 1.340 en Portugal, 1.243 en Francia y 418 en España.

Los inversores europeos que respondieron a la encuesta “*investor sentiment survey in 2024*” creen que los cuatro países más atractivos para inversión el año próximo son Reino Unido 40%, Francia 30%, Alemania 23% y España 20% y las tres ciudades más atractivas París 40%, Londres 33% y Barcelona 23%. Los inversores citan como áreas claves para inversiones estratégicas de futuro los sectores de tecnología e innovación, y encontrar apoyo a pymes y acceso a talento.

Es interesante considerar FOCO, Fondo de Coinversión [11] gestionado por COFIDES, como un instrumento financiero público con una dotación de 2.000 millones de euros cuyo objetivo es gestionar recursos de inversores extranjeros privados y públicos, impulsando inversiones en España en sectores estratégicos y que contribuyan a modernizar la producción relacionada con transición digital, innovación tecnológica y diversos contextos de sostenibilidad. El importe aportado por los co-inversores extranjeros para cada operación deberá ser, como mínimo, equivalente a la contribución de FOCO y la mínima es de 10 millones de euros. Los sectores estratégicos y prioritarios incluyen energías renovables, Eficiencia energética, Descarbonización,

Movilidad eléctrica, Digitalización de tejido empresarial y procesos productivos, Biotecnología, Infraestructuras y Agricultura sostenible.

Estableciendo programas de preparación de *startups* para recepción de inversores

De las iniciativas en España, destacaremos aquellas generadas por la Cámara de Comercio de España y FI Group. Incluimos también una descripción de la herramienta de mind4machines para evaluar el nivel de preparación o disposición para recibir inversión, IRL *Investment Readiness Level* [12].

En febrero de este año 2024 la Cámara de Comercio de España lanzó el Programa Impulsa *Startup* [13] para apoyar emprendedores con una propuesta a empresas tecnológicas. Cofinanciado por el Fondo Social Europeo apoya a empresas emergentes en la aceleración de su crecimiento y exposición a inversores y *business angels*. El programa que favorece la innovación cuenta con universidades y escuelas de negocio que forman talento muy especializado.

FI Group [14] tiene a FI Ready como su división especializada en gestión de financiación de I+D+i para *startups* en Galicia. Hoy en día *FI Group* creada en 2018 es la primera consultora especializada en financiación de I+D+i. Tiene una unidad dedicada al asesoramiento de *startups* innovadoras. Actualmente cuenta con más de 200 cuentas activas y acumula por encima de las 800 solicitudes de ayuda gestionadas. En 2023 gestionó 41 millones de euros en ayudas, de los cuales 20 millones fueron a fondo perdido.

Mind4machines analiza la Disposición a recibir inversión. *Investment Readiness Level* es el estado de preparación o disposición a recibir inversión externa, sea de VCs, *business angels* u otras fuentes. Las *Startups* y PYMES que atraigan a este colectivo pueden obtener beneficios de estas inversiones no solo económicas sino de conocimiento experto. Este programa ha estado financiado por la Unión Europea mediante el programa Horizon 2020 INNOSUP.

CONCLUSIONES

El “Informe Draghi” destaca la necesidad urgente de mejorar la competitividad de Europa, enfrentando la dificultad de transferir la innovación al mercado debido a políticas inconsistentes. Es crucial fomentar la colaboración público-privada para financiar proyectos científicos y tecnológicos, especialmente en sus fases más arriesgadas.

Para impulsar la creación de empresas tecnológicas, se debe promover la formación en emprendimiento y simplificar los trámites para *startups*. Invertir en ciencia y tecnología es clave para el crecimiento económico y la generación de empleo de calidad. La colaboración entre universidades, empresas y financiadores será esencial para asegurar que Europa lidere la economía global del futuro.

En cuanto a los retos y oportunidades en la creación de empresas de base tecnológica se destaca un esfuerzo coordinado para mejorar el ecosistema inversor en España, potenciando tanto a inversores individuales como a redes de *business angels* y fondos de coinversión. La mejora de los incentivos fiscales, como el ejemplo de los esquemas británicos, es crucial para fomentar la participación en el ecosistema, especialmente si se considera la necesidad de incluir redes de *business angels* en las políticas fiscales, algo que aún no se contempla adecuadamente en la nueva ley de *Startups* española.

Además, iniciativas como SPAINCAP, UNIRISCO y WA4STEAM son esenciales para apoyar la transferencia de conocimiento, la inclusión de género y la creación de empresas de base científica y tecnológica. El respaldo a emprendedoras a través de redes como WA4STEAM es fundamental para reducir la brecha de género en el sector, mientras que la creación de fondos de coinversión, como el FOCO, busca atraer inversión extranjera en sectores estratégicos para modernizar la economía española.

Por último, la preparación de las *startups* para recibir inversión, como se refleja en programas como *Impulsa Startup* y *FI Ready*, muestra un paso positivo hacia la consolidación de un ecosistema inversor más maduro y preparado, facilitando el acceso a

recursos y conocimiento para los emprendedores. En conjunto, estas acciones representan un camino hacia una mayor competitividad y sostenibilidad del ecosistema empresarial español.

REFERENCIAS

- Bhuiyan, R. (14 de mayo de 2024). Price & Accountants. Maximising SEIS/EIS Investment Benefits: A Comprehensive Guide for 2024. <https://www.priceandaccountants.com/blog/seis-eis-investment-2024>
- Carta. Fundraising SEIS and EIS Advance Assurance. <https://carta.com/lp/eis-seis-fundraising-uk/>
- Gullander, S. y Napier, G. (2003). Handbook in business angel networks - The Nordic case. Stockholm School of Entrepreneurship. https://www.insme.org/insme-newsletter/file/ealle-gati/newsletter_documents/BAN_Handbook.pdf
- UK accelerates its lead as Europe's most attractive destination for financial services investment. EY Press release 20 May 2024, London, GB. https://www.ey.com/en_gl/newsroom/2024/05/uk-accelerates-its-lead-as-europe-s-most-attractive-destination-for-financial-services-investment
- La Moncloa, Gobierno de España. (2024, 4 de abril). Ley de 'startups': ¿qué es y qué ventajas ofrece? [Nota de Prensa]. <https://www.lamoncloa.gob.es/serviciosdeprensa/notasprensa/transformacion-digital-y-funcion-publica/Paginas/2024/ley-startup-emprendimiento.aspx>
- SPAINCAP. <https://spaincap.org>
- UNIRISCO. <https://www.unirisco.com>
- WA4STEAM. <https://wa4steam.com>
- Asociación Spaincap Capital por un Futuro Sostenible. (2024). Report 2024 Venture Capital & Private Equity activity in Spain. Fundraising. <https://spaincap.org/report-2024/index-18.html#page=6>
- World Economic Forum, WEFORUM. (2024, 12 de abril). Mujeres fundadoras y capital de riesgo: algunas cifras del 2023. <https://es.weforum.org/agenda/2024/04/mujeres-fundadoras-y-capital-de-riesgo-algunas-instantaneas-del-2023/>
- COFIDES Investment and development. Financial instruments. Co-investment Fund (FOCO). <https://www.cofides.es/en/financing/financial-instruments/co-investment-fund-foco>
- The Investment Readiness Level. Mind4machines. This project has received funding from the European Union's Horizon 2020 INNOSUP Programme from the Grant Agreement No 101005711. <https://mind4machines.eu/the-investment-readiness-level/>
- Cámara de Comercio de España. (2024, 22 de Febrero). Cámara de España lanza el programa *Impulsa*

Startup para la creación y aceleración de empresas tecnológicas. [Nota de Prensa].

<https://www.camara.es/camara-de-espana-lanza-el-programa-impulsa-startup-para-la-creacion-y-aceleracion-de-empresas>

fiGroup. (21 de diciembre de 2023). FI Ready consigue casi 41M de euros en ayudas en 2023.

<https://es.fi-group.com/fi-ready-consigue-21-millones-para-startups-en-2019/>

SOBRE LAS AUTORAS

Regina Llopis Rivas es Mathematics Ph.D. Berkeley, CA. PADE IESE. Fundadora y Presidenta de Aplicaciones en Informática Avanzada, empresa de Inteligencia Artificial desde 1988. Presidenta de Honor de Women Angels for STEAM. Development Board del Departamento de Física, Universidad de Oxford, CACTI Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades. Fundadora de Technology Women for Boards.

Inmaculada Rodríguez Cuervo es Lic.CC Biológicas UCM, PADE IESIDE, GESCO ESIC, Especialista en Sostenibilidad UDC, Auditora Social y Ética (TÜV y SGS). Buen Gobierno Corporativo IC-A, Directora Instituto Buen Gobierno CESUGA. Experiencia en Bayer, L'Oreal y CEO en MRF. Vicepresidenta 1º Parlamento de Galicia, Consello Social UDC, Mentora emprendimiento, Directora General Unirisco SCR.