



OBS Business
School

Presente y Futuro del Emprendimiento: Tendencias y Desafíos en el Ecosistema Startup

Ralph Michel Michaud Haro

Profesor de OBS Business School

Enero, 2024

Partners Académicos:



UNIVERSITAT DE
BARCELONA

unie*
Universidad

OBSbusiness.school

Autor

➤ **Ralph Michel Michaud Haro**
*Profesor de **OBS Business School**.*



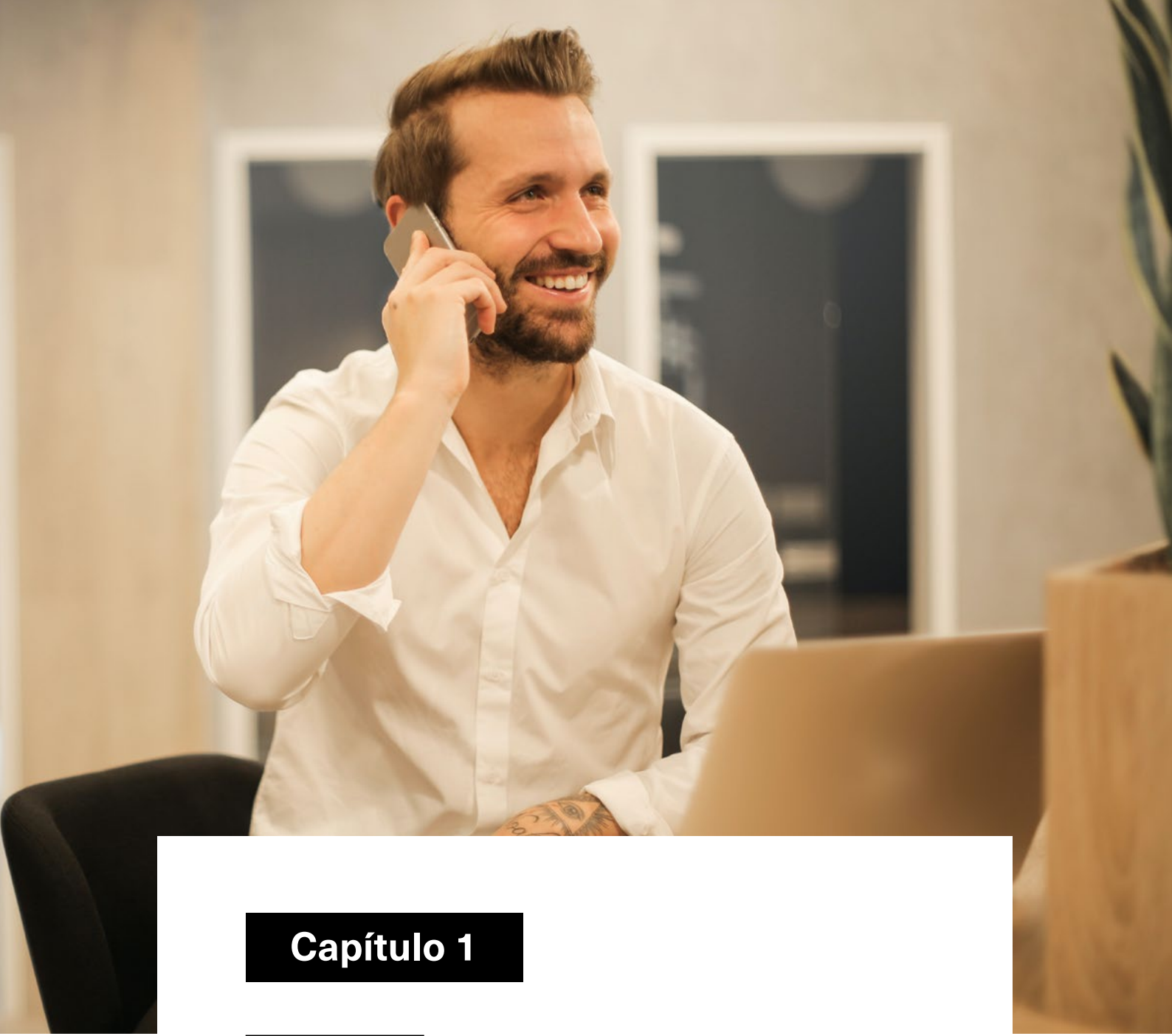
Emprendedor, consultor, docente y mentor con más de dos décadas de trayectoria internacional. Titulado en Ingeniería de Computación y Sistemas por la Universidad de San Martín de Porres (Perú) y MBA por el IE Business School (España), ha forjado una carrera corporativa notable en la intersección de la tecnología y la logística en empresas como IBM Perú, DHL Express España, Iberia y Copa Airlines Panamá.

En 2019, impulsado por su pasión por la innovación, retornó a España para incursionar en el emprendimiento tecnológico. Este camino le llevó a cofundar STARS (<https://itsmystar.com>), destacada como la primera incubadora y aceleradora de startups con programas basados en inteligencia artificial, situada en Valencia, España. En su rol de COO, dirige los procesos de creación de empresas, especializándose en el desarrollo y aceleración de startups, tanto para equipos emergentes como para emprendedores y empresas establecidas en busca de innovación.



Índice

Capítulo 1	Introducción	5
Capítulo 2	Contexto mundial del ecosistema startup	7
2.1	Un poco de historia	8
2.2	El Covid-19	10
2.3	La crisis de inversión en 2022	11
2.4	Tendencias actuales en el emprendimiento y financiación	12
Capítulo 3	Ecosistemas	18
3.1	Factores que fortalecen un ecosistema	20
3.2	El ecosistema español	23
3.3	Latinoamérica	28
Capítulo 4	Perfil del emprendedor	29
Capítulo 5	Conclusiones	34
	Referencias bibliográficas	36



Capítulo 1

Introducción

- ⊗ Empezar un negocio desde cero no es fácil. Hay que vivirlo para realmente entenderlo. La tasa de éxito es baja y depende de muchos factores. A pesar de eso, existen personas que se animan a hacerlo. Les llamamos emprendedores.

Pero ¿cómo son las personas que se animan a emprender? ¿Qué les impulsa a hacerlo? ¿Cuáles son los factores que determinan el éxito de un emprendimiento? ¿En dónde encontramos dichos factores?

En el mundo de hoy, el uso de las nuevas tecnologías determina el éxito de las empresas. Incluso los negocios tradicionales deben usar tecnología para ser competitivos. Existen, además, los negocios de base tecnológica: Aquellos que nacen con la vocación de sustentar su modelo en la tecnología, lo que les permite ser más escalables y alcanzar mercados más rápidamente, provocando mayor impacto económico. Son las startups. Aunque mucho de lo que trataremos en este informe se refiere al emprendimiento en general, son ellas el foco del mismo.

En las últimas décadas, el mundo ha sido testigo de una revolución en el ámbito de las startups, que ha redefinido las fronteras de la innovación y el emprendimiento. Nos adentraremos en el corazón de esta transformación, explorando la evolución del ecosistema de startups a nivel global, con un enfoque particular en los cambios drásticos ocurridos desde la era pre-COVID y los ecosistemas de España y América Latina. Se abordan temas clave como el impacto de la pandemia, la crisis de inversión desde 2022, y la evolución de las tendencias que están redefiniendo el panorama empresarial.

El análisis comienza con un examen de cómo las startups han remodelado sectores enteros. Se considera el papel de Silicon Valley como epicentro inicial y cómo este modelo se ha expandido y diversificado a nivel mundial. La investigación también se sumerge en cómo la pandemia del COVID-19 aceleró tendencias mientras desafiaba a otras, obligando a las startups a reevaluar sus modelos de negocio en un mundo post-pandémico.

Veremos cómo, después de un boom de inversión en 2021, ésta decayó en 2022 y 2023, paradójicamente fortaleciendo la calidad de los emprendimientos, dando lugar a la búsqueda de la rentabilidad, germen auténtico de los negocios con futuro, por encima del crecimiento.

El informe analiza los desafíos y las oportunidades emergentes, como el surgimiento de nuevas tecnologías y la creciente importancia de prácticas empresariales éticas y sostenibles. A través de estudios de caso y análisis de datos, se ofrece una visión comprensiva de cómo las startups están moldeando el futuro del trabajo, la economía y la sociedad.

Al mismo tiempo, se adentra en la realidad del emprendedor. Conoceremos sus características, motivaciones y perspectivas, así como las tendencias globales están afectando a los ecosistemas regionales y estableceremos análisis comparativos para entender la situación actual y vislumbrar el futuro.



Capítulo 2

Contexto mundial del ecosistema startup

2.1 Un poco de historia

El término "startup", tal como lo conocemos hoy, se vincula principalmente con la cultura empresarial de Silicon Valley, emergida en la segunda mitad del siglo XX (Millán, 2023). Define a empresas nuevas, escalables, tecnológicas y frecuentemente financiadas por capital de riesgo. Las startups tienen un impacto "multiplicador" comparado con emprendimientos no tecnológicos. Se comenzó a usar en los años 70 para describir nuevas empresas en tecnología e informática, ganando prominencia en los 90 y 2000 durante el auge de internet y la burbuja de las punto com.

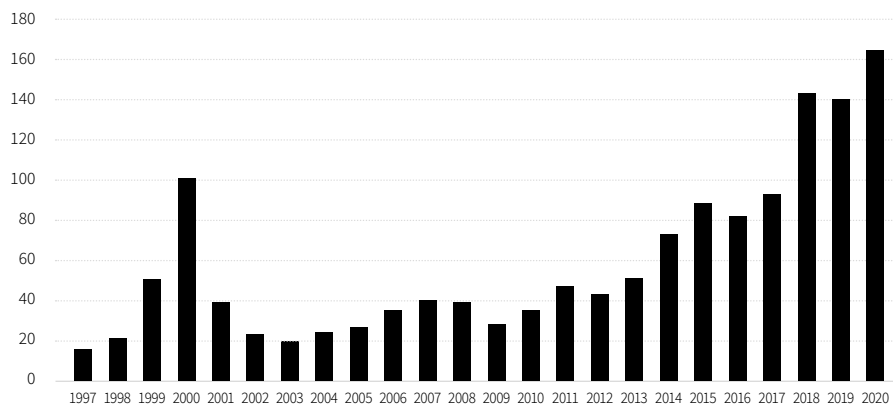
En los 90, empresas como Google, Amazon o Ebay, destinadas a ser gigantes tecnológicos, emergieron junto a muchos negocios en línea impulsados por el crecimiento de Internet. Muchos de estos negocios implosionaron a principios del 2000, en el fenómeno conocido como la burbuja de las punto com. A pesar del retroceso en el interés por las tecnológicas de rápido crecimiento tras estos eventos, la actividad en el sector continuó.

Tras el desplome inicial de los 2000 (figura 1), la inversión se estabilizó, manteniéndose en niveles similares a los de los 90. Sin embargo, hacia el final de esa década, en medio de la crisis de las hipotecas sub-prime, emergieron empresas clave en la historia del emprendimiento tecnológico. En los 2010, compañías como Facebook, Twitter, Airbnb y Uber, fundadas en años previos, se consolidaron como líderes sectoriales. Estas empresas destacaron por su enfoque en la interactividad (web 2.0¹) y la economía colaborativa.

Figura 01 →

INVERSIÓN EN CAPITAL RIESGO EN LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA ENTRE 1997 Y 2020 (US\$ MILES DE MILLONES)

Fuente: NVCA Yearbooks



[1] Evolución de la World Wide Web, caracterizada por la participación activa del usuario, la colaboración y el intercambio de información en plataformas y redes sociales en línea.

En dicha década reciente, las startups recuperaron popularidad. El temor previo hacia las tecnológicas y el impacto de las burbujas económicas cedió lugar a una euforia por el crecimiento basado en inversión, las métricas vanidosas² que crecían en espera de un beneficio que llegaría y las valoraciones que aumentaban a la par, beneficiando a los inversores que ronda tras ronda y exit³ tras exit, veían incrementar su patrimonio. Diversos sectores experimentaron disrupciones y la inversión retomó un ritmo ascendente. De hecho, la mayoría de los unicornios⁴ actuales se fundaron en 2015 (Crunchbase News, 2023).

-
- [2] Indicadores que parecen importantes pero no reflejan el verdadero desempeño o éxito de un negocio, como el número de seguidores en redes sociales o las visitas a una página web.
 - [3] Venta o traspaso de la propiedad de la empresa, típicamente a través de una adquisición o una oferta pública inicial (IPO), lo que permite a los fundadores e inversores obtener beneficios financieros de su inversión inicial.
 - [4] Empresa privada con una valoración de más de 1.000 millones de dólares.

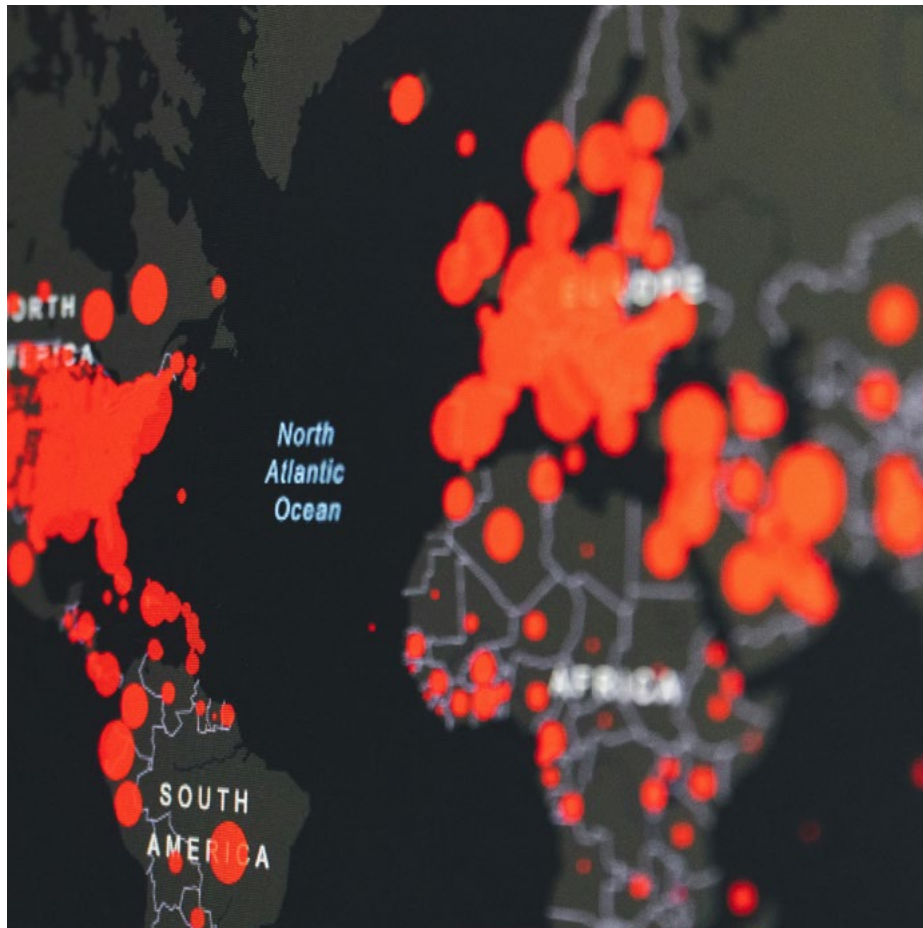


2.2 EL COVID-19

La irrupción del COVID-19 trajo desafíos significativos. Toda crisis acelera la innovación, y esta no fue la excepción. La pandemia obligó a redefinir la interacción social y los negocios para evitar contagios. Marcó un hito en la historia de las startups, impulsando la digitalización y tecnologías como el comercio electrónico, la salud digital, el trabajo remoto y la teleeducación, con un auge notable en 2020 y 2021. Según el informe 2023 del Global Entrepreneurship Monitor (GEM), las startups adaptaron rápidamente sus modelos de negocio a estos cambios, generando innovación y redefiniendo el escenario empresarial.

El análisis del impacto de la pandemia en el consumo global revela un panorama variado. En 2021, la economía mundial creció un 6,2%, gracias al gasto de consumidores y la recuperación de las inversiones, superando los niveles prepandémicos en comercio de bienes. Sin embargo, este crecimiento no se mantuvo: en 2022 bajó al 3,1% y para 2023, se proyecta que la economía global experimente uno de sus menores crecimientos en décadas, con un crecimiento del PIB real del 2.9% (Fondo Monetario Internacional, 2023). Esta desaceleración se atribuyó a la inflación alta, aumento de tasas de interés y tensiones geopolíticas, afectando el consumo privado y la inversión global (Fondo Monetario Internacional, 2023).

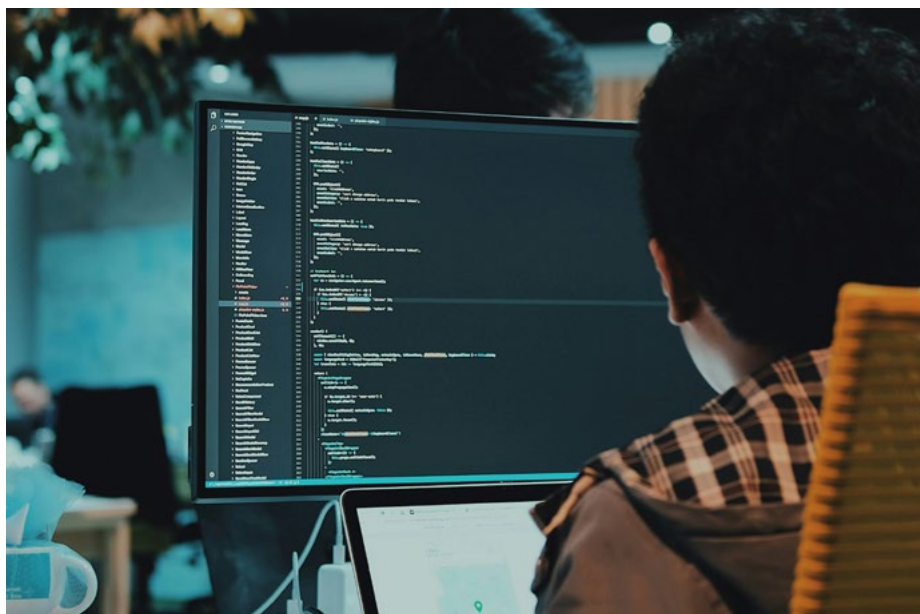
De vuelta al 2022, la crisis afectó las ventas y el capital, tocado por la inflación y las subidas de tasas de interés, dejó de fluir.



2.3 La crisis de inversión en 2022

Durante la última década, tasas de interés cercanas al 0% beneficiaron a las startups, pero esto cambió drásticamente en 2022. Ese año marcó un giro en la narrativa de las startups con una notable disminución en la inversión. Los inversores se volvieron más cautelosos debido al aumento del costo del capital y a una reevaluación del riesgo y los retornos (PitchBook, 2022). Por primera vez en dos años, la inversión en startups cayó, contrastando con el aumento de doble dígito del año anterior.

En un aspecto positivo, esta situación favoreció la emergencia y consolidación de startups más competitivas. Con un apetito inversor reducido y criterios más estrictos, se comenzaron a preferir equipos de fundadores consolidados y planes de negocio sólidos sobre modelos de negocio meramente atractivos (PitchBook, 2022).



En respuesta a la crisis, las startups se adaptaron enfocándose en eficiencia y diversificación de fuentes de financiación. La desaceleración en la inversión de capital de riesgo afectó a startups de todos los tamaños y sectores (Wilhelm & Heim, 2022). A pesar de la contracción en etapas tardías de financiación, startups con efectivo de la bonanza de 2021 pospusieron nuevas rondas, esperando una recuperación del mercado para evitar valoraciones más bajas.

El valor total de las startups a nivel mundial disminuyó, especialmente en fases avanzadas. Solo en el tercer trimestre de 2022, las valoraciones de startups en etapas tardías cayeron hasta un 57% (Startup STORY, 2022). Esta caída se atribuyó a altos costos de adquisición de clientes en empresas B2C y la falta de un camino claro hacia la rentabilidad.

Ya en 2023, las startups se enfrentaron a un mercado de inversión más conservador. Los inversores reevaluaron valoraciones y términos de inversión, forzando a las startups a adaptarse a un entorno desafiante, centrado en la sostenibilidad económica y la autosuficiencia. Una corrección que, quizás, era necesaria.

2.4 Tendencias actuales en el emprendimiento y financiación

Vamos a examinar las tendencias, abarcando aspectos tecnológicos, sociales y de negocios, que han influido y continúan impactando en el ecosistema emprendedor.

Tecnología y Sostenibilidad

El 2023 ha sido un año clave para la consolidación de la inteligencia artificial generativa (GenAI⁵) en el ecosistema de startups. Según "Megatrends 2023", esta tecnología está revolucionando sectores desde el arte hasta la ingeniería avanzada, fortaleciendo múltiples modelos de negocio. HubSpot informa que el mercado de la IA podría alcanzar \$1.5 trillones para 2030, destacando su relevancia en investigación, desarrollo de contenido, marketing y otras áreas empresariales (Hubspot for Startups, 2023).

La sostenibilidad también se ha convertido en un enfoque clave para las startups en 2023. Microsoft for Startups Blog resalta el crecimiento en esta área, con mayor inversión e interés en credenciales verdes tanto por parte de inversores como de clientes empresariales (Garg, 2023). Las startups de tecnología climática (ClimateTech) están impulsando desde fuentes de energía renovable hasta eficiencia energética y producción de alimentos sostenibles. South Summit (2023) señala que, en promedio, una startup persigue al menos tres Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS⁶), y cada vez más emprendedores incluyen estos objetivos en sus estrategias.

En cuanto a la inversión de impacto, las ClimateTech lideraron en recaudación de fondos en 2023, en parte gracias al fondo Green Private Credit Fund III de Blackstone. La proporción de inversión de impacto en esta categoría ha crecido constantemente desde 2020. Sin embargo, la categoría "infraestructura" ha visto una disminución significativa, cayendo de más del 40% de la recaudación total a solo el 16.3%, permitiendo que categorías como "energía" ganen más atención en el espacio de inversión de impacto (PitchBook, 2023b).

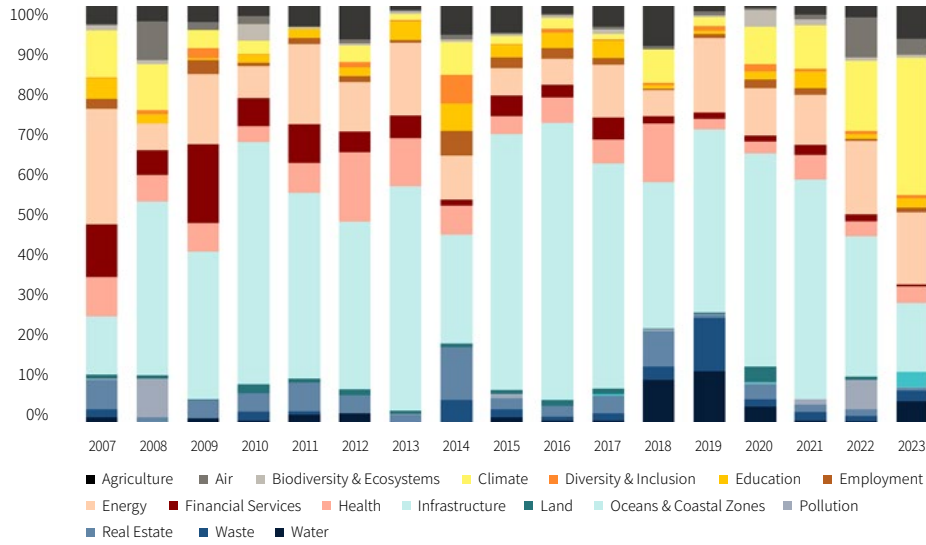
[5] Generación de IA especializada en crear y manipular contenido digital mediante algoritmos avanzados de aprendizaje profundo y redes neuronales.

[6] 17 metas globales de la ONU para erradicar la pobreza, proteger el planeta y asegurar la prosperidad como parte de una agenda de desarrollo sostenible.

Figura 02 →

CAPITAL DE IMPACTO RECAUDADO (MILLONES DE DÓLARES) POR CATEGORÍA DE IMPACTO

Fuente: PitchBook, 2023b

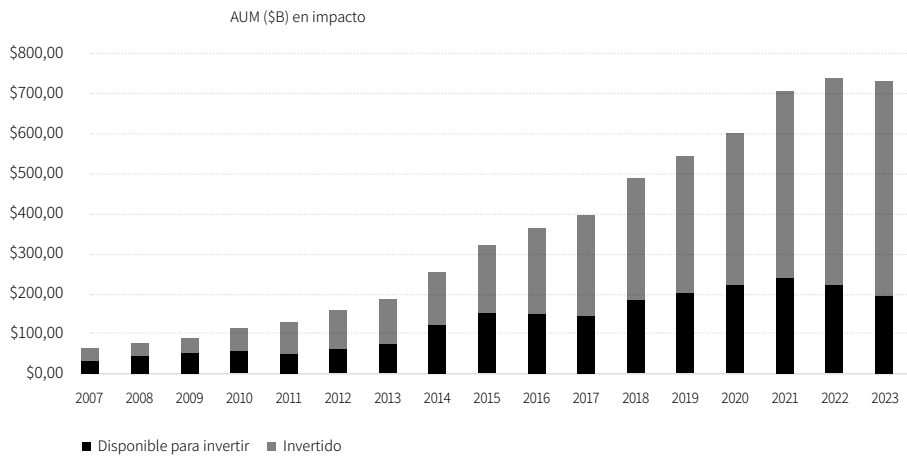


Aunque en 2023 la recaudación de fondos para inversión de impacto ha disminuido considerablemente, estimándose que no superará los 26 mil millones de dólares, menos del 20% de lo recaudado en 2022, es importante reconocer que venimos de años con recaudaciones récord. Por lo tanto, los fondos aún disponen de un capital significativo para invertir (Pitchbook, 2023b).

Figura 03 →

INVERSIÓN EN IMPACTO (GLOBAL) - ASSETS UNDER MANAGEMENT

Fuente: PitchBook, 2023b



Esta tendencia no afecta solamente a la inversión de impacto. La regulación está jugando un papel cada vez más decisivo en cómo las empresas y el sector financiero integran las consideraciones medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG⁷) en sus prácticas. Según Clarity AI, "los temas de sostenibilidad y ESG seguirán estando en el centro de atención en 2024" (Panorama de la normativa ESG en 2024: Parte 1 - Europa - Clarity AI, s. f.).

Desde enero de 2024, se han implementado requisitos más estrictos en términos de divulgación y cumplimiento de criterios ESG, bajo las nuevas directrices y requisitos de informes de la NFRD⁸, la CSRD⁹ y la Taxonomía de la UE¹⁰. Estos requisitos afectan tanto a la financiación pública como privada, obligando a las empresas a demostrar prácticas sostenibles y responsables en aspectos ambientales, sociales y de gobernanza. Esta adaptación a las normas ESG influirá en la elegibilidad para obtener préstamos o inversiones y en las condiciones de financiación. Empresas con buen desempeño ESG podrán acceder a capital a menor coste, siendo consideradas inversiones de menor riesgo.

Estos cambios normativos, que entraron ya en vigor en Europa, líder en sostenibilidad, son indicativos de transformaciones similares que se están preparando en otras regiones, como EE.UU., APAC y el resto del mundo.

Modelos de negocio

El 2023 destacó por la innovación en modelos de negocio, enfocándose en soluciones híbridas que combinan tecnología, personalización y sostenibilidad. Según HubSpot, las fintech siguen siendo clave en el ecosistema startup, representando el 21% de todas las compañías unicornio, a pesar de una disminución en financiación en 2022.

En cuanto a sectores, fintech y healthtech lideran en actividad e inversión globalmente, y también en España y Latinoamérica. En España, aunque sectores como Movilidad y Análisis de Datos recibieron más inversión en volumen, Healthtech encabezó en número de operaciones con 53, seguido de Fintech/ Insurtech con 45 (Fundación Innovación Bankinter, s. f.). En Latinoamérica, fintech es la industria líder, mientras que healthtech no tiene tanto peso (Glisco Partners & Endeavor, 2023). Ambos sectores son líderes en enfocarse en ESG (South Summit, 2023).

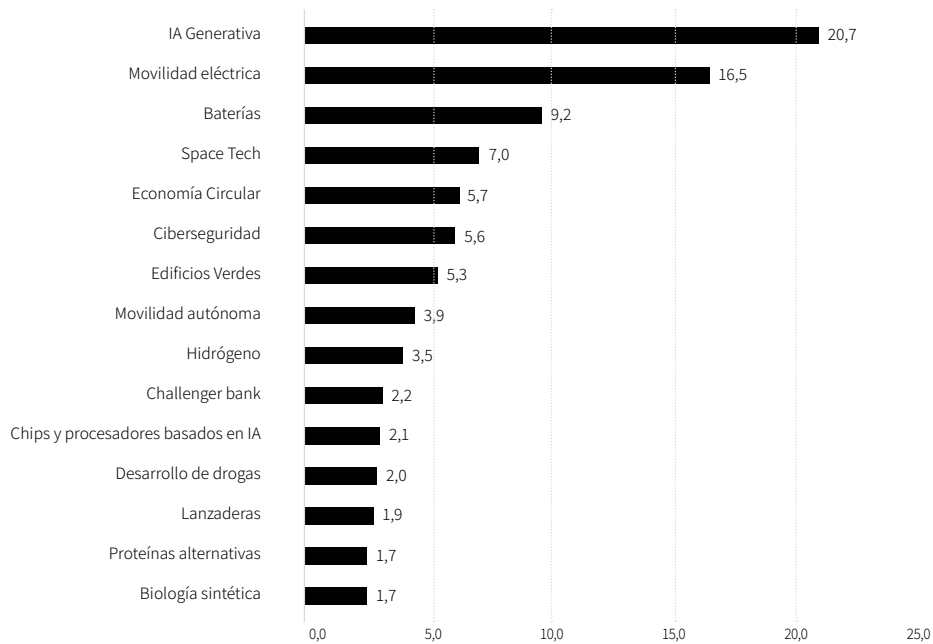
Las figuras 4 y 5 ilustran los principales segmentos e industrias donde las firmas de capital riesgo invirtieron en 2023. GenAI acapara la mayor parte de la inversión, las soluciones de sostenibilidad son significativas, y se confirma la preponderancia de fintech y healthtech en la inversión.

[7] ESG o ASG son los tres criterios clave para evaluar la sostenibilidad y el impacto ético de una inversión en una empresa.

[8] NFRD (Non-Financial Reporting Directive) es una directiva de la UE que obliga a grandes empresas a reportar sobre su impacto ambiental y social.

[9] CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive) es una directiva de la UE que exige a las empresas reportar detalladamente sobre su sostenibilidad y impacto ESG.

[10] Sistema europeo que guía la inversión hacia proyectos sostenibles, definiendo qué actividades económicas cumplen con criterios ambientales.

Figura 04 →**PRINCIPALES SEGMENTOS POR INVERSIÓN EN CAPITAL RIESGO, 2023 (MILES DE MILLONES DE US\$)**Fuente: dealroom.co, 2023**Figura 05** →**INVERSIÓN MUNDIAL EN CAPITAL RIESGO POR SECTOR (MILES DE MILLONES EN US\$)**Fuente: dealroom.co, 2023¹¹

Industria	2022	2021	2020	2019	2018
Healthtech	86	127	87	58	57
Fintech	84	140	47	49	59
Energía	51	56	22	18	18
Transporte	47	100	45	49	50
Foodtech	27	50	24	26	31
Marketing	26	42	14	16	16
Seguridad	24	36	14	13	10
Media	18	24	11	16	23
Proptech	16	26	13	19	20
Robótica	13	21	13	9	11

[11] Healthtech = Salud; Fintech = Servicios Financieros; Insurtech = Seguros; Foodtech = Alimentación; Media = Publicidad; Proptech = Sector Inmobiliario.

La regulación de la IA

La Inteligencia Artificial Generativa ha generado grandes expectativas e inversiones desde su aparición, pronosticándose que su impacto será incluso mayor que el de Internet. Su aplicabilidad en diversos sectores y para múltiples funciones la hace extremadamente atractiva. Incluso en las actuales condiciones económicas, se considera que "cualquier proyecto empresarial puede valer hoy menos que hace un año a no ser que de alguna manera guarde relación con la IA, tal vez la única tecnología capaz de despertar en los inversores el entusiasmo de antaño" (Vázquez, 2023b). Esto subraya la importancia creciente de la IA Generativa como un factor clave en la valoración y el interés de inversión en el ecosistema empresarial actual.

La IA ha generado una brecha entre la regulación y la realidad, impulsando a Europa a legislar rápidamente. "La noción de sistema de IA debe definirse para garantizar la seguridad jurídica, proporcionando flexibilidad para dar cabida a futuros avances tecnológicos", indica la nueva Ley de Inteligencia Artificial de la Unión Europea ((EUR-LEX - 52021PC0206 - EN - EUR-LEX, s. f.) pionera mundialmente, cuyo objetivo es mejorar el funcionamiento del mercado interior estableciendo un marco jurídico uniforme, en particular para el desarrollo, la comercialización y el uso de la inteligencia artificial de conformidad con los valores de la Unión (sic). Según la norma, se busca un elevado nivel de protección de la salud, la seguridad y los derechos fundamentales, garantizando la libre circulación transfronteriza de bienes y servicios basados en la IA, impidiendo que los Estados miembros impongan restricciones al desarrollo, la comercialización y el uso de sistemas de IA, salvo autorización expresa del reglamento. Esta norma clasifica los sistemas de IA por riesgo, con normas estrictas para sistemas de "alto riesgo" en áreas como la identificación biométrica. Incluye disposiciones sobre IA generativa, exigiendo transparencia y respeto a los derechos de autor. Se espera su entrada en vigor para finales de 2026, con algunas medidas aplicándose antes.

No obstante, hay críticas: preocupaciones sobre posibles vulneraciones de derechos humanos y riesgos de sofocar la innovación. También se debate su aplicabilidad y la consistencia en la regulación de tecnologías de IA para exportación. Defensores argumentan que la ley es esencial para el desarrollo ético de la IA y para brindar seguridad jurídica. El debate sobre su impacto continúa, siendo crucial observar su implementación y efectos para evaluar su éxito a largo plazo (Ayuso et al., 2023).

Otras oportunidades de financiación en Europa

El programa NextGenerationEU, iniciado en 2020 con una emisión inaugural en 2021 y vigente hasta 2026, es un ambicioso plan de la Unión Europea para la recuperación post-pandemia, valorado en 800 mil millones de euros en subvenciones y préstamos. Se enfoca en seis áreas clave: Transición Verde, Crecimiento Inteligente, Sostenible e Inclusivo, Cohesión Social y Territorial, Políticas para la Próxima Generación, Transformación Digital, y Resiliencia Sanitaria y Económica, Social e Institucional (Plan de recuperación para Europa, s. f.).

El plan busca impulsar la economía, mejorar la infraestructura digital y ambiental, fortalecer la cohesión social, apoyar la educación y los derechos igualitarios, y reforzar la resiliencia sanitaria y económica. Este enfoque multidimensional tiene como objetivo crear una Europa más verde, digital y resiliente para el futuro.

NextGenerationEU ofrece oportunidades significativas para startups en varios sectores, facilitando programas de aceleración, apoyo en investigación y desarrollo, y financiación para proyectos dirigidos a *early adopters*¹². Estas iniciativas están diseñadas para fomentar la innovación y el crecimiento sostenible dentro del marco europeo, brindando un impulso crucial para empresas emergentes en distintos campos.

[12] Primeros usuarios o clientes que prueban y adoptan un nuevo producto o servicio.





Capítulo 3

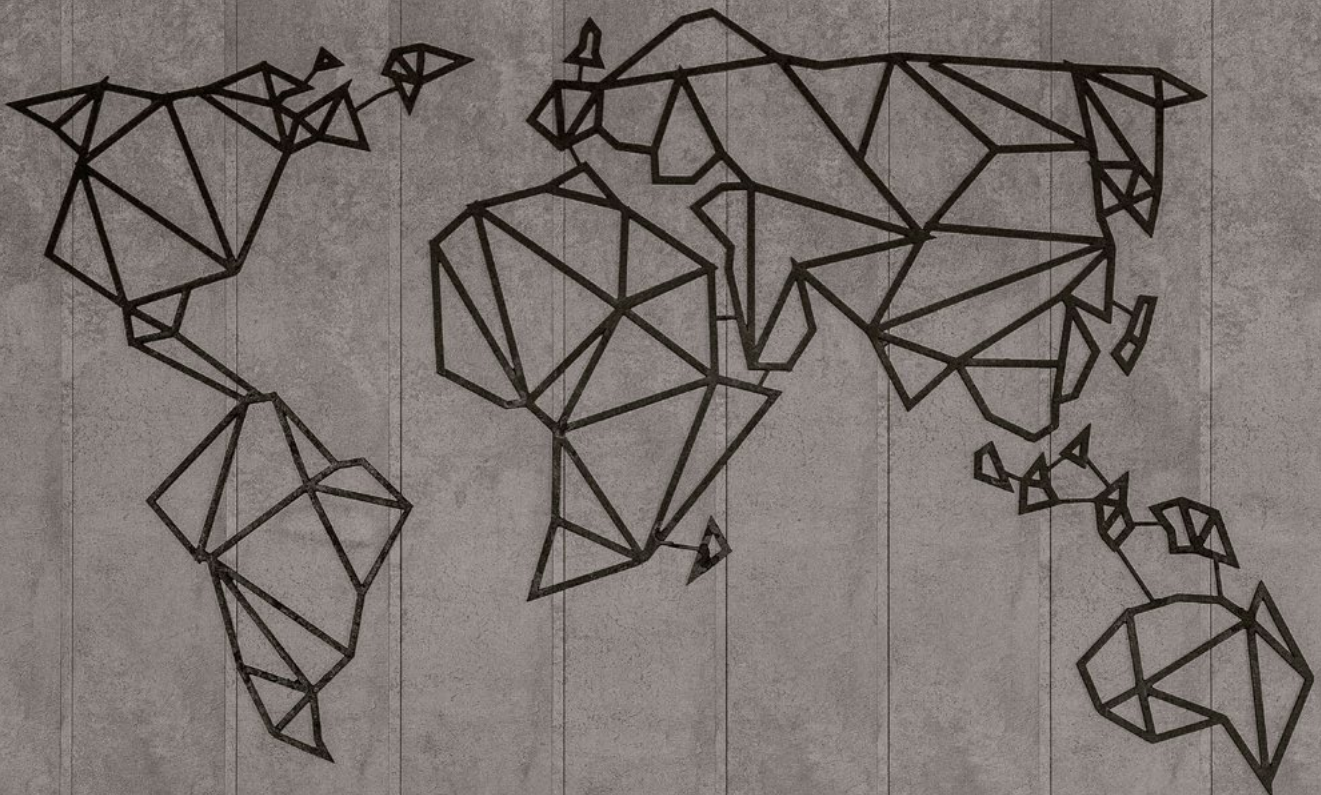
Ecosistemas



- ② El término "ecosistema" es ampliamente utilizado para describir comunidades interconectadas en diferentes contextos. Según la Real Academia Española (RAE), un ecosistema puede ser un sistema ecológico de seres vivos y su medio, así como las relaciones mutuas entre ellos, o un conjunto complejo de elementos relacionados en un ámbito específico. Aplicado al emprendimiento, un ecosistema de startups se puede definir como un grupo de actores y entidades interrelacionados que potencian conjuntamente el desarrollo empresarial.

Startup Genome amplía esta definición específicamente para startups, describiéndolo como una agrupación de empresas emergentes y entidades relacionadas que comparten recursos comunes y suelen ubicarse en un radio de aproximadamente 100 kilómetros alrededor de un punto central en una región determinada (Startup Genome et al., 2023). Estos ecosistemas de startups son los componentes fundamentales de los ecosistemas de países y, en conjunto, forman el ecosistema global de emprendimiento.

En esta sección, exploraremos cómo diversas regiones y países han creado ambientes propicios para el emprendimiento, analizando tanto las dinámicas globales como las particularidades regionales. Investigaremos los factores que contribuyen a un ecosistema de startups saludable y vibrante, observando cómo algunos países se han destacado como líderes en este espacio y cómo otros emergen con potencial significativo. Este análisis nos permitirá comprender mejor las condiciones, retos y oportunidades que definen el panorama actual del ecosistema de startups.



3.1 Factores que fortalecen un ecosistema

Un ecosistema de startups saludable depende de múltiples factores interconectados, más allá de la inversión y la creación de unicornios o exits. Según el Global Entrepreneurship Monitor (GEM), que ha analizado ecosistemas de emprendimiento durante más de 20 años y ha desarrollado un marco llamado EFC¹³, los siguientes factores son cruciales para el surgimiento y desarrollo de startups exitosas:

- Acceso a Financiamiento: Disponibilidad de capital, incluyendo inversión ángel y capital de riesgo. Un ecosistema con fácil acceso a financiamiento atrae y apoya más startups.
- Marco Regulatorio y Políticas Gubernamentales: Existencia de políticas que apoyan a las startups, junto con burocracia reducida e impuestos razonables.
- Apoyo al emprendimiento: La calidad de los programas gubernamentales para emprendedores, disponibilidad de mentores experimentados y redes de apoyo empresarial.
- Calidad de la Educación Emprendedora, tanto a nivel escolar como superior.
- Transferencia Tecnológica: Buen nivel de investigación en universidades e institutos tecnológicos y políticas para su transferencia al ámbito empresarial.
- Infraestructura Comercial y Profesional: Calidad y accesibilidad de servicios comerciales y profesionales necesarios para nuevas empresas, incluyendo asesoramiento legal, contabilidad y consultoría. Incubadoras y aceleradoras juegan un rol fundamental.
- Mercado: Existencia de un mercado dinámico con demanda significativa para productos y servicios nuevos, oportunidades para expansión de negocios y competencia sana que fomente la innovación y eficiencia. Existencia de regulaciones y procedimientos gubernamentales razonables para nuevos emprendimientos.
- Buena Infraestructura Física: Carreteras, redes de transporte, telecomunicaciones, energía y servicios públicos.
- Cultura Emprendedora y Aceptación Social del Riesgo: Valoración social del emprendimiento y tolerancia al fracaso.

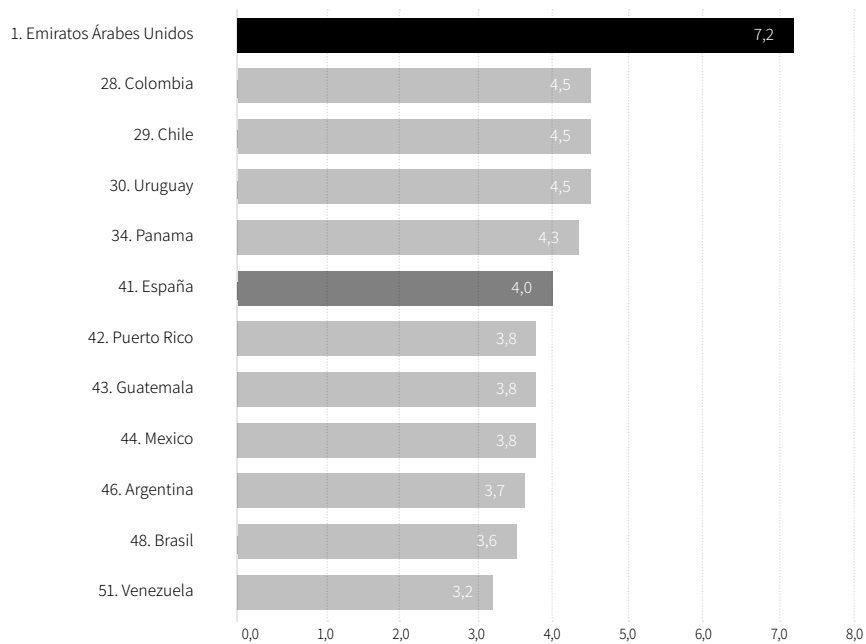
El Global Entrepreneurship Monitor (GEM) clasifica países según su entorno emprendedor en el índice NECI¹⁴. Los 5 mejores para emprender son Emiratos Árabes Unidos, Arabia Saudí, Taiwán, India y Holanda. El ranking también incluye a España y países latinoamericanos, que mostramos a continuación, con su puesto entre 51 naciones.

[13] Entrepreneurial Framework Conditions o Condiciones Marco para el Emprendimiento.

[14] National Entrepreneurship Context Index es un índice que conjuga los EFC.

Figura 06 →**RANKING DE ACUERDO AL ÍNDICE NECI**

Fuente: Global Entrepreneurship Monitor, 2023



Tanto en Latinoamérica como en España, los desafíos para las startups incluyen acceso a financiamiento, infraestructura y burocracia. Especialmente en América Latina, se dificulta contratar talento especializado, notoriamente en healthtech y SaaS.

Startup Genome, utilizando algunos criterios similares, enfatiza el desempeño¹⁵ actual de los ecosistemas en su ranking mundial. El valor¹⁶ del ecosistema es un criterio clave. Silicon Valley encabeza la lista, seguido de cerca por Nueva York y Londres en segundo lugar, manteniendo sus posiciones desde 2020. Tel Aviv y Boston ocupan el quinto y sexto lugar, con Beijing como el ecosistema más destacado de Asia. Completan el top 10 Singapur, Shanghái y Seattle. El primer ecosistema latinoamericano es el de São Paulo, en el puesto 26.

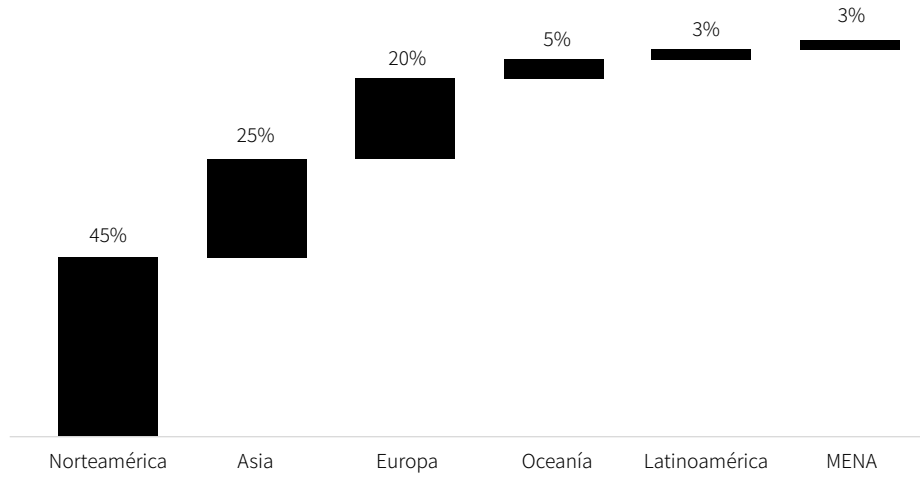
[15] Para Startup Genome, eficiencia de un ecosistema emprendedor en términos de número y crecimiento de salidas empresariales significativas, valor económico del ecosistema, y éxito en varias etapas hasta alcanzar salidas o IPOs.

[16] Impacto económico, calculado como valor de exits y valoraciones de startups entre el segundo semestre de 2020 y el mismo período de 2022.

Figura 07 →

NORTEAMÉRICA ALOJA EL 45% DE LOS 45 ECOSISTEMAS MÁS RELEVANTES DEL MUNDO EN 2023

Fuente: Startup Genome et al., 2023

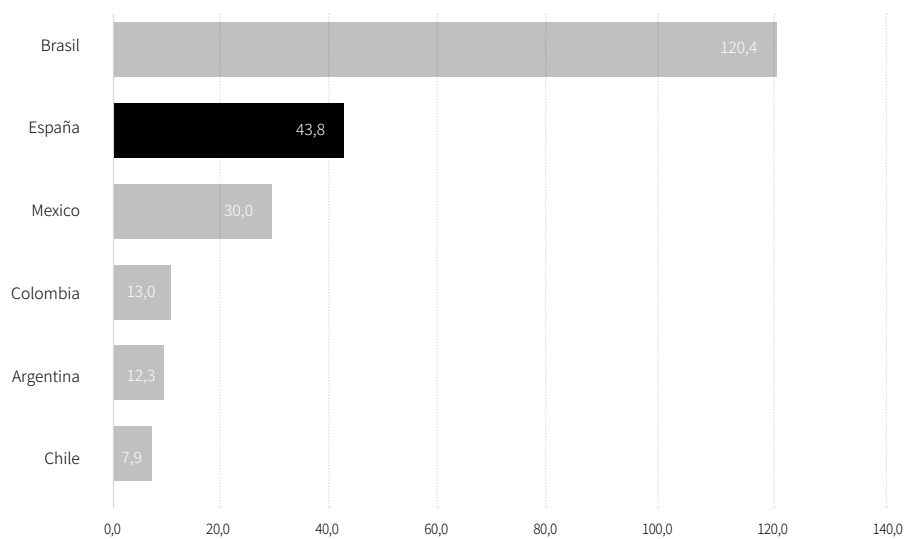


Hemos querido también mostrar el valor – consolidado por país – que tiene cada uno los ecosistemas de España y los países de Latinoamérica (Figura 8). Como se puede observar, la posición de las economías de acuerdo al valor del ecosistema no se corresponde con aquél referente a las condiciones para emprender. Podríamos pensar que estas últimas podrían condicionar el desempeño futuro.

Figura 08 →

VALOR DEL ECOSISTEMA (US\$ MILES DE MILLONES)

Fuente: Startup Genome et al., 2023



3.2 El ecosistema español

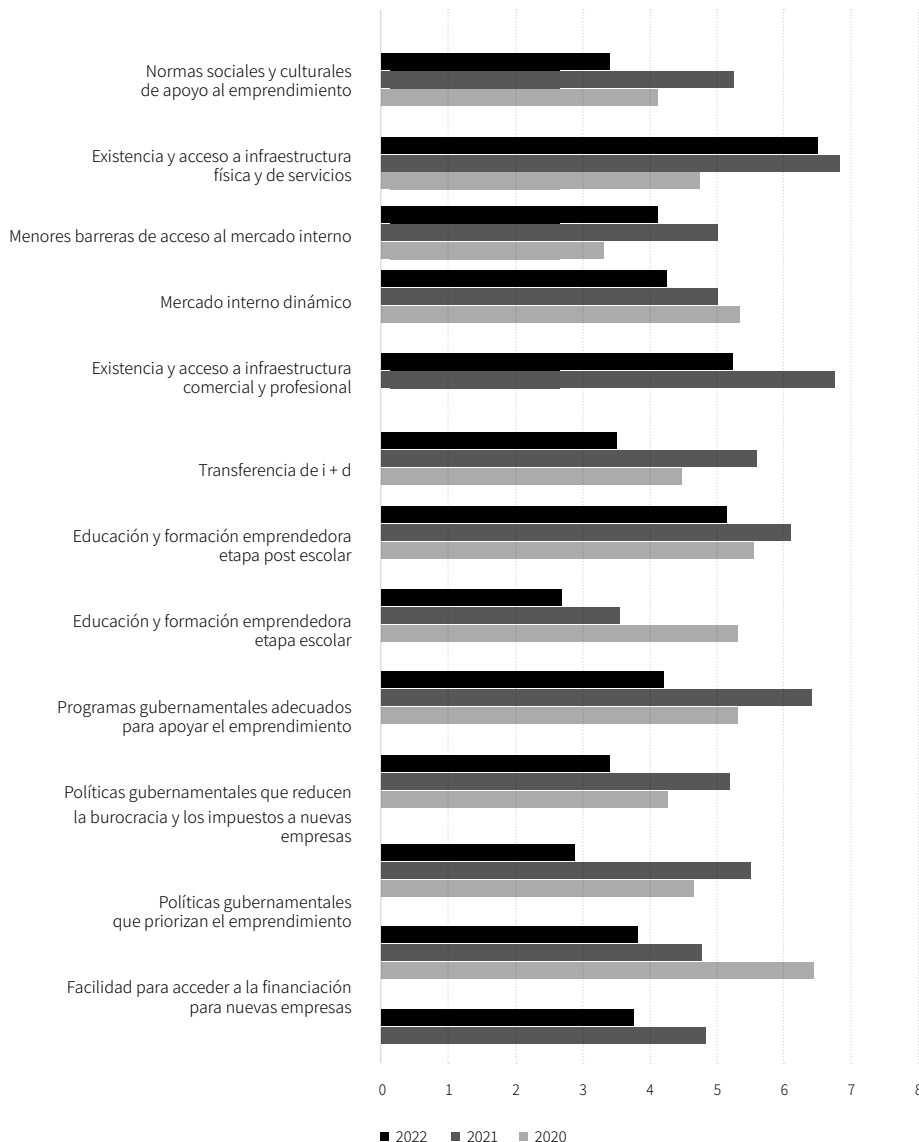
España ha fortalecido su posición en el mundo emprendedor, con cuatro ecosistemas¹⁷ reconocidos en Startup Genome y creciente atractivo como destino de inversión para VCs internacionales. Su eficacia en crear empresas de alto valor también ha mejorado.

A pesar de estos logros, hay oportunidades por explorar. España se ubicó en el puesto 41 de 51 en condiciones para emprender en el GER 2022-23. De 13 condiciones evaluadas, 10 fueron consideradas insuficientes, provocando una caída desde el puesto 10 de 47 en un año. Dado el desafiante 2022 para el emprendimiento, es posible que los expertos hayan sido más críticos con las condiciones actuales, reflejando la percepción de España como un hub potencial de innovación.

Figura 09 →

CONDICIONES PARA EMPRENDER - VALORACIÓN DE EXPERTOS (0-10)

Fuente: GEM
España, 2023



[17] Madrid, Barcelona, Viscaya Startup Bay y Valencia.

Cataluña y Madrid lideran en emprendimiento y atractivo para empresas consolidadas, aunque con altas tasas de cierre. Canarias, Andalucía, Castilla-La Mancha y Baleares destacan en emprendedores potenciales, superando la media nacional. La Comunidad Valenciana, en una etapa más temprana, fortalece su ecosistema con parques tecnológicos y políticas pro-startups. Cantabria, Aragón, La Rioja y Asturias, con menos emprendedores nuevos, mantienen robustas tasas de empresas consolidadas, reflejando cómo la densidad poblacional y tamaño comunitario impactan en el emprendimiento (GEM España, 2023).

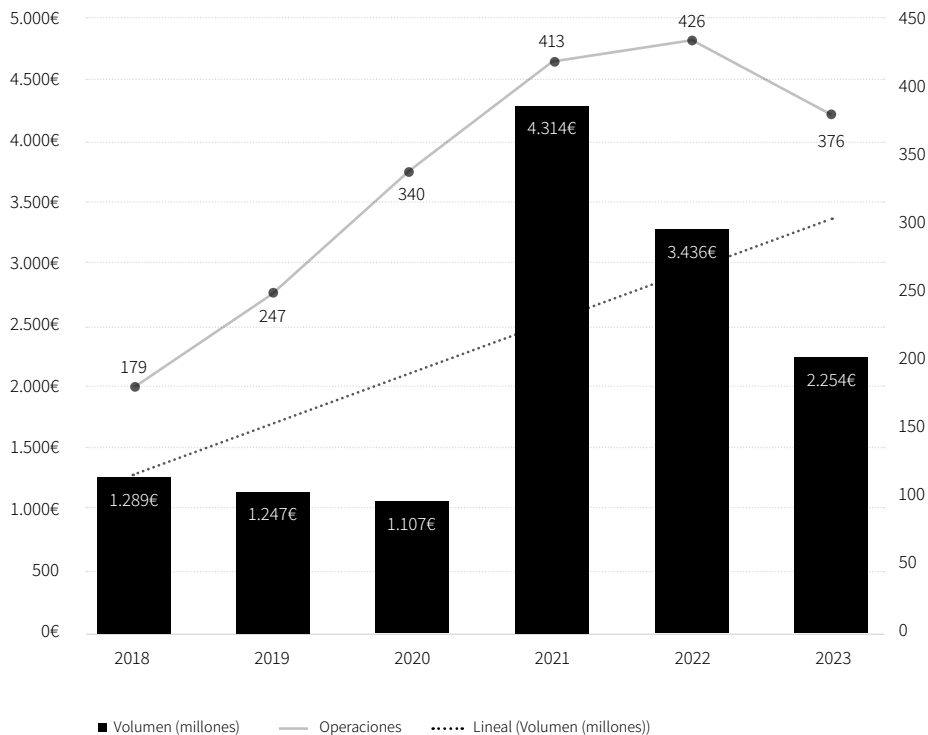
La "conectividad", según Startup Genome, es vital para la fortaleza de un ecosistema. España muestra una creciente actividad geográficamente diversa, potenciando la conectividad. En 2024, ciudades como Barcelona, Valencia, Málaga, Ibiza, Galicia, Madrid, Sevilla y Zaragoza albergarán eventos de startups e innovación (Cruz, 2024).

En 2022, el ecosistema tecnológico español mostró resiliencia con una inversión de capital riesgo superior a los 3 mil millones de euros, el segundo total anual más alto para el país, posicionándolo sexto en Europa y decimosexto a nivel mundial (Figura 10). La Ley de Startups de España, parte de "España Nación Emprendedora", promulgada en diciembre del mismo año, busca facilitar la creación y desarrollo de startups en el país.

Figura 10 →

EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EN CAPITAL RIESGO EN ESPAÑA EN MILLONES DE €

Fuente: Fundación Innovación Bankinter, 2023c



En 2023, el ecosistema de inversión en startups en España sufrió cambios significativos. La inversión total descendió a 2.254 millones de euros, una reducción del 43%, con 376 operaciones. A pesar de la disminución, España se mantuvo más saludable que Italia o Portugal en términos de volumen, transacciones y tasa de caída, y cercana al promedio europeo que registró una caída del 45% en volumen (dealroom.co, 2023). Se notó un cambio en la estrategia de inversión hacia empresas en fases tempranas con modelos de negocio probados, con un aumento en operaciones solo en serie B¹⁸ (Figura 11). La inversión en fases avanzadas cayó a menos de la mitad y el número de megarrondas¹⁹ se redujo de 20 en 2021 a 17 en 2022 y solo 8 en 2023. El número de exits también disminuyó (52 frente a 80 en 2022), reflejando la reticencia de los VCs a vender en un mercado devaluado.

Figura 11 →

NÚMERO DE INVERSIONES POR FASE EN 2023

Fuente: Fundación Innovación Bankinter, 2023c

	Operaciones en 2023	vs 2022
Pre-Seed	1	-66,7%
Seed	119	-27,0%
Serie A	133	-8,3%
Serie B	73	35,2%
Serie C	14	-41,7%
Serie Growth	8	-52,9%
No declarado	28	40,0%

Como es habitual, Barcelona y Madrid recibieron la mayor parte de la inversión, tanto en volumen como en cuanto a número de operaciones. Sin embargo, poco a poco el ecosistema Español muestra una tendencia a la diversificación en cuanto al destino de la inversión, tomando relevancia otras ciudades (figuras 12 y 13). Con respecto a 2023, el tercer y cuarto lugar en volumen lo ocuparon A Coruña y Sevilla gracias a megarrondas como las de Denodo o Universal DX, pero muy por debajo de Valencia en cuanto número de operaciones, que ocupó como viene siendo habitual el tercer lugar (Fundación Innovación Bankinter, 2023c).

[18] Ronda de financiamiento para startups que ya han pasado la etapa inicial de desarrollo, destinada a escalar operaciones y expandir mercados.

[19] Rondas de inversión en las que se recauda más de 50 millones de €.

Figura 12 →

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN TOTAL EN ESPAÑA CAPTADA FUERA DE MADRID O BARCELONA

Fuente: Fundación
Innovación Bankinter, 2023c

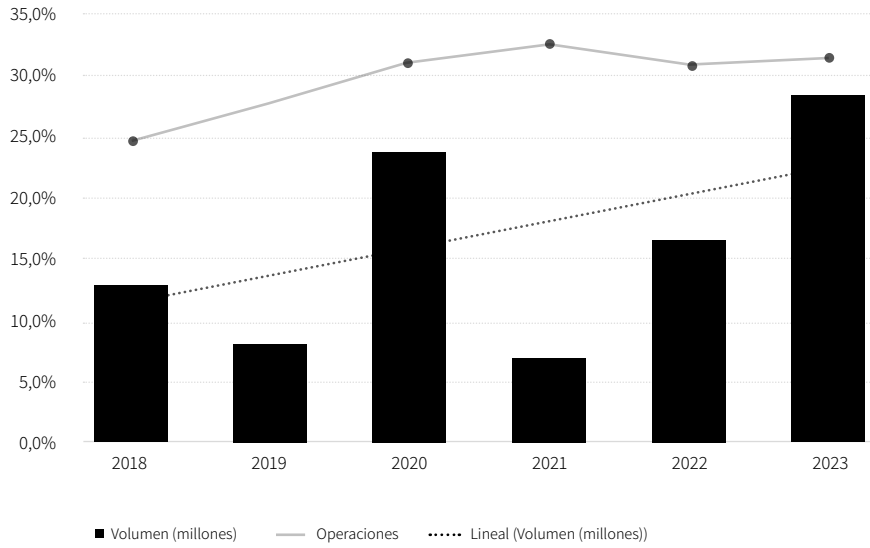
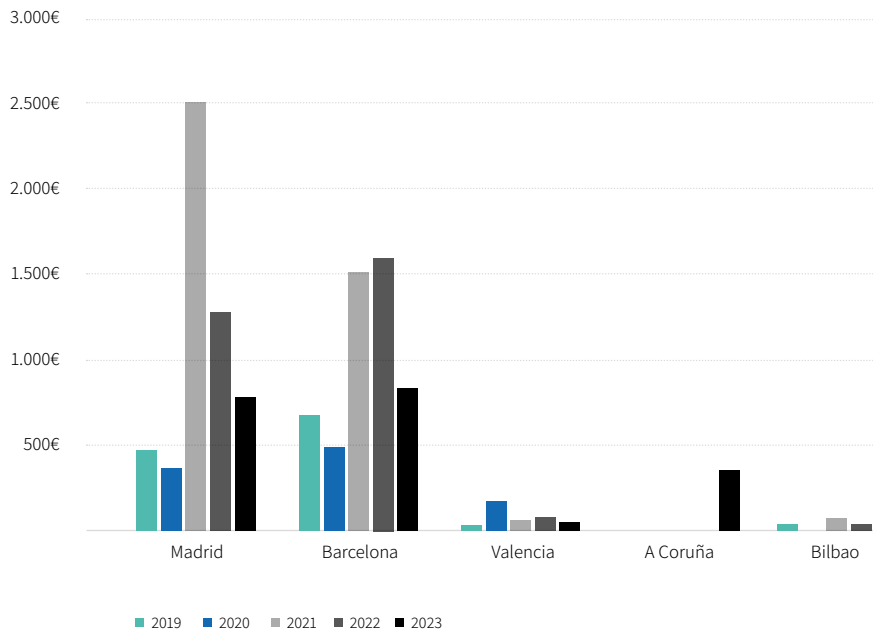


Figura 13 →

COMPARATIVA INTERANUAL DE INVERSIÓN POR CIUDAD (MILLONES DE EUROS)

Fuente: Fundación
Innovación Bankinter, 2023c



La ley de startups

En diciembre de 2022, España promulgó la "Ley de Fomento del Ecosistema de las Empresas Emergentes", un paso importante para el sector emprendedor. Tras un año, la ley ha impulsado startups, especialmente en fases iniciales, introduciendo incentivos fiscales para inversores y visados para talento internacional, mejorando el entorno para innovación y crecimiento empresarial.

Sin embargo, hay consenso sobre necesidad de mejoras en la ley, enfocándose en apoyo a scaleups, reducción de burocracia, fomento de la innovación, transferencia tecnológica y ampliación de incentivos fiscales para inversión y captación de talento. Estas mejoras podrían expandir su alcance y fortalecer la competitividad de España como ecosistema atractivo para inversión y talento a nivel internacional (Vázquez, 2023).



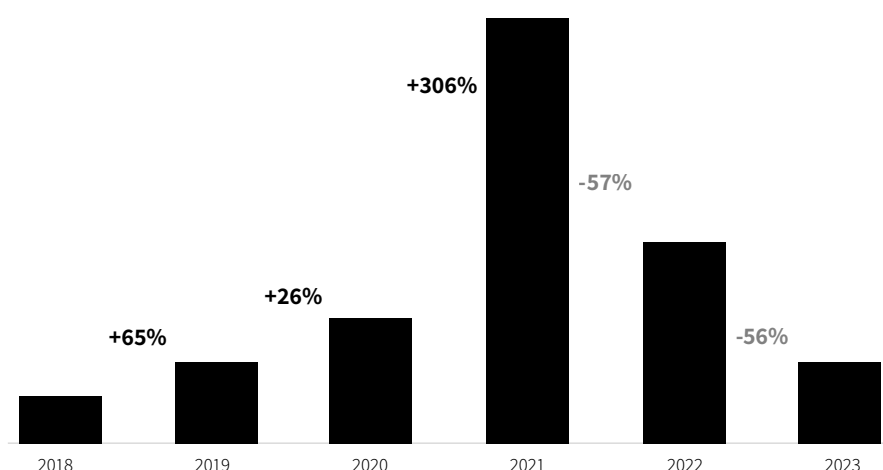
3.3 Latinoamérica

Los ecosistemas de startups en Latinoamérica exhiben una variabilidad notable, según análisis de GEM y Startup Genome. Algunos sobresalen por su desempeño histórico o las condiciones creadas. La región ha experimentado un crecimiento activo en startups, con un incremento en inversiones (Figura 14). Ciudades como Ciudad de México, Buenos Aires y Bogotá se destacan como centros emergentes. México, por ejemplo, se posiciona firmemente en Ecosistemas Emergentes, gracias a Kavak, una plataforma automotriz, que obtuvo la mayor inversión regional en 2023. Buenos Aires también ha progresado notablemente, con un crecimiento del 70% del valor de su ecosistema y un aumento en exits superiores a \$50 millones, y el mayor unicornio de la región, Nuvemshop, con un valor de \$ 3,1 Bn.

Figura 14 →

INVERSIÓN EN LATINOAMÉRICA EN MILLONES DE US\$

Fuente: CuanticoVC, 2023



Aunque Sao Paulo lidera en Latinoamérica en valor y desempeño histórico del ecosistema, el de Bogotá (Colombia) merece atención especial. Sigue consolidando su posición como uno de los principales centros de startups de América Latina, albergando al menos 800 startups financiadas con capital riesgo, y el 74% de las startups colombianas que han obtenido financiación (Genome, s. f.). Bogotá ocupa el tercer lugar en valor en la región y lidera en el índice NECI.

Los desafíos en Latinoamérica son similares a los globales. Tras un récord de inversión en 2021 y una caída del 50% en 2022, la inversión disminuyó otro 56% en 2023, volviendo a niveles prepandémicos (Figura 14). La inversión se concentra en etapas iniciales, disminuyendo en fases avanzadas. En el primer trimestre, el 81% del capital fue a rondas early stage (Seed²⁰ & Serie A²¹). Debido a la reducción de Venture Capital, las startups han recurrido más a deudas y créditos como financiación (Glisco Partners & Endeavor, 2023).

[20] Financiación inicial para startups, enfocada en desarrollar un producto y realizar pruebas de mercado.

[21] Ronda destinada a financiar empresas con un modelo de negocio probado, para optimizar sus operaciones y comenzar a escalar.



Capítulo 4

Perfil del emprendedor

- ⊙ El perfil del emprendedor contemporáneo es diverso y dinámico, según el informe "Global Entrepreneurship Monitor (GEM) 2022-2023". Las motivaciones para emprender son variadas, desde la búsqueda de independencia hasta la respuesta a la falta de empleo. La edad promedio de los emprendedores suele oscilar entre los 25 y 40 años, aunque hay una creciente tendencia global de emprendedores de mayor edad, lo que refleja un espectro más amplio de experiencia y habilidades.

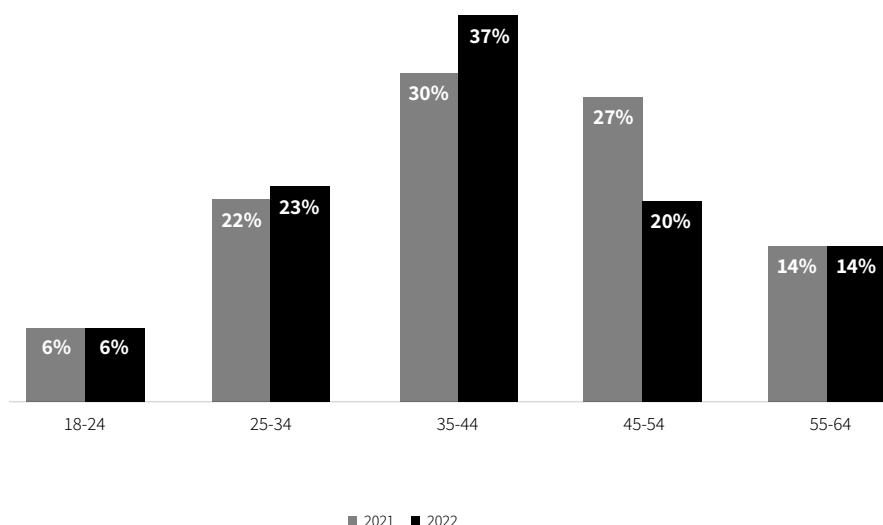
Azoulay et al. (2020) señala que los emprendedores exitosos tienen, en promedio, una edad mediana. La edad promedio al fundar empresas de rápido crecimiento es de 45 años, siendo consistente en diversos sectores, incluyendo tecnología avanzada. La experiencia previa en una industria específica se destaca como un predictor significativo de éxito emprendedor. Además, sugiere que la posibilidad de una salida exitosa (venta o salida a bolsa) aumenta con la edad de los fundadores hasta los 60 años, momento en que comienza a disminuir ligeramente.

Un análisis comparativo de emprendedores entre España y América Latina revela tendencias interesantes. En España, los emprendedores son mayormente de mediana edad, predominantemente hombres y con un alto nivel educativo. Hay un aumento en el nivel tecnológico de la actividad emprendedora, con más del 80% concentrado en el sector servicios y un enfoque significativo en sostenibilidad social y/o ambiental (uno de cada dos). Las fuentes de financiación son variadas, como se ha observado en secciones anteriores, y las expectativas de futuro son generalmente positivas. En cuanto a las mujeres, tienden a priorizar más el impacto social y medioambiental en sus iniciativas emprendedoras en comparación con los hombres (Global Entrepreneurship Monitor, 2023).

Figura 15 →

DISTRIBUCIÓN DE LAS PERSONAS EMPRENDEDORAS (TEA²²) POR EDAD EN ESPAÑA EN 2021 Y 2022

Fuente: Global Entrepreneurship Monitor, 2023



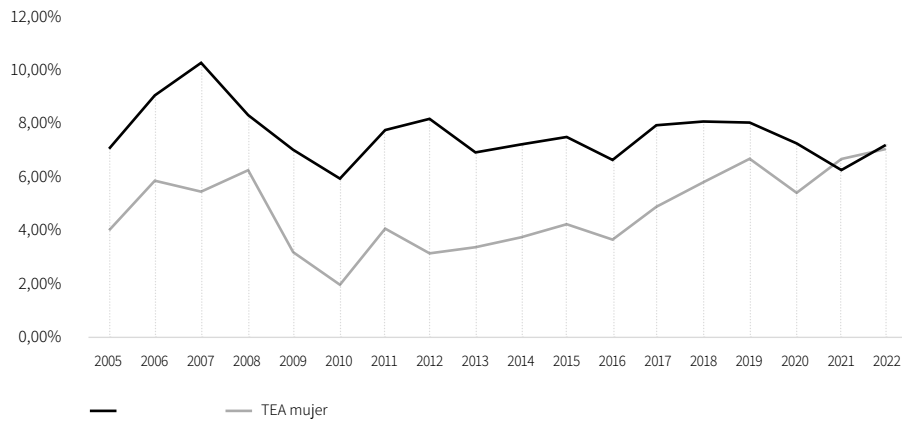
[22] Total early-stage Entrepreneurial Activity (TEA): Porcentaje de la población de 18 a 64 años empresario naciente o dueño de un negocio que no ha pagado salarios o dividendos a los dueños por más de 3,5 años

Aunque el informe GEM España de 2022 indica paridad entre hombres y mujeres en emprendimientos recientes (Figura 16), el más reciente informe de South Summit revela una proporción de 80/20 a favor de los hombres, situación prácticamente inalterada en la última década. Este hallazgo sugiere que, en España, aunque hombres y mujeres participan en emprendimientos de manera equitativa, el ámbito del emprendimiento tecnológico sigue mostrando una marcada predominancia masculina.

Figura 16 →

EVOLUCIÓN ÍNDICE TEA DE HOMBRES Y MUJERES EN ESPAÑA DURANTE EL PERÍODO 2005-2022

Fuente: South Summit



Al analizar las disparidades entre los países incluidos en el estudio GEM 2022-2023, se observa que, en América Latina, el TEA es significativamente más elevado que en España (Fig. 17). Asimismo, en Latinoamérica, los emprendedores tienden a ser más jóvenes (Fig. 19), hay una predominancia masculina un tanto más pronunciada (Fig 18), y el acceso a la financiación se presenta de manera más limitada. El nivel educativo también muestra una mayor variabilidad, con una menor participación de graduados en comparación con no graduados, a diferencia de la situación en España (Fig. 20). La región manifiesta una actitud cautelosamente optimista hacia el futuro, con un interés moderado a alto en contribuir a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Estas diferencias reflejan la diversidad en el ecosistema emprendedor, resaltando oportunidades y desafíos únicos en cada contexto.

Los emprendedores en Latinoamérica, enfrentando distintos retos económicos y sociales, suelen tener en cuenta de manera más pronunciada las implicaciones sociales en sus emprendimientos.

En España, a pesar de que el TEA con vocación internacional (born-global) sigue siendo bajo (5%), se ha identificado en los últimos años una tendencia creciente a la internacionalización, probablemente atribuible al mayor nivel educativo, edad y, por ende, capacidad de innovación de los emprendedores en dicho país. A continuación, compartimos unos gráficos que ofrecen un escenario comparativo de los principales indicadores con respecto a los emprendedores en España y América Latina.

Figura 17 →

TEA TOTAL (18-64 AÑOS) POR PAÍS

Fuente: GEM 2022-2023

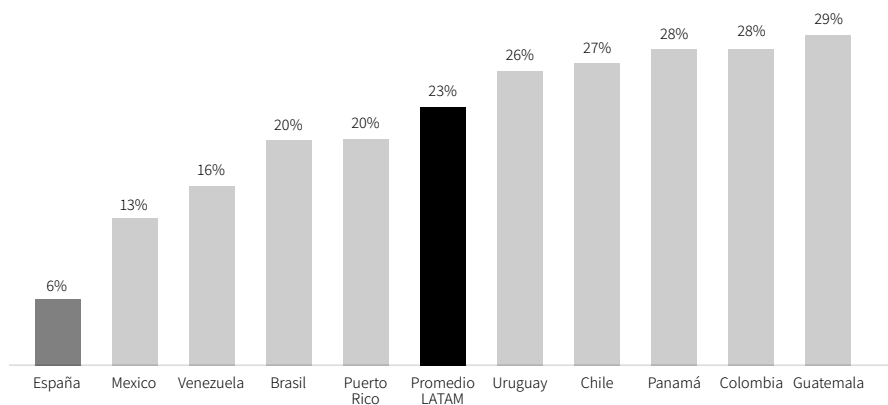


Figura 18 →

TEA SEGÚN GÉNERO

Fuente: GEM 2022-2023

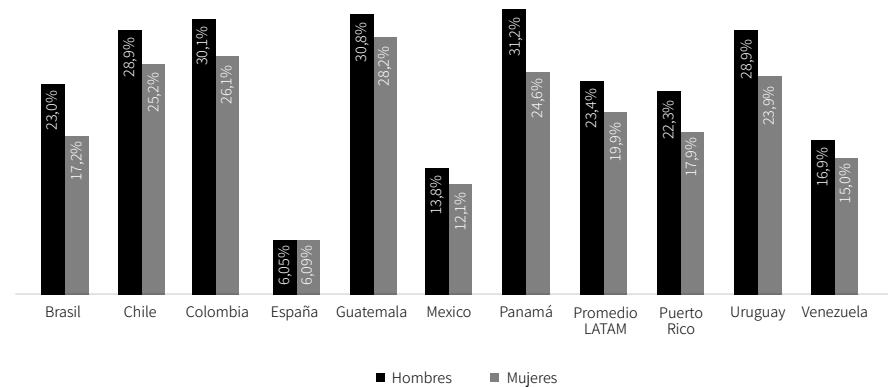
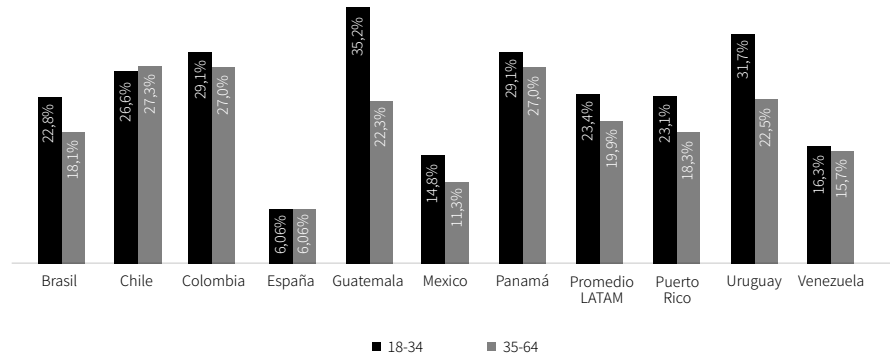
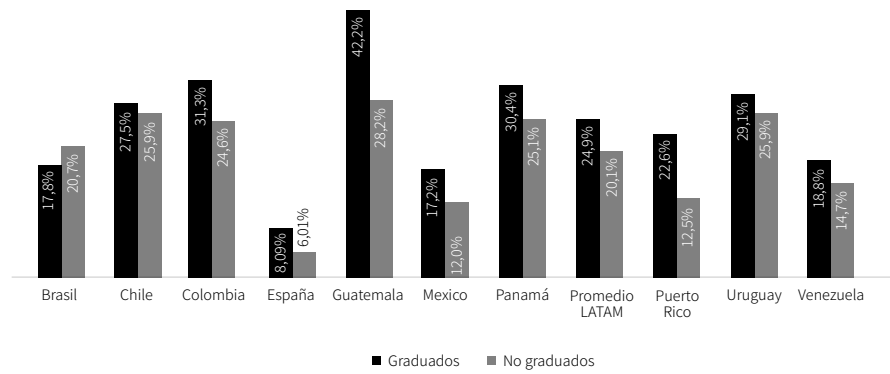


Figura 19 →**TEA SEGÚN EDAD**

Fuente: GEM 2022-2023

**Figura 20** →**TEA SEGÚN NIVEL EDUCATIVO**

Fuente: GEM 2022-2023





Capítulo 5

Conclusiones

- ⊗ Tras la sequía de los últimos dos años en la financiación, los modelos de negocio han sufrido un cambio, pasando de priorizar el crecimiento a enfocarse en la sostenibilidad económica, un movimiento aparentemente positivo.

En regiones como España y Latinoamérica, las startups están experimentando un crecimiento notable. Sin embargo, las condiciones para emprender no son las mejores y siguen representando un reto y una amenaza constante al crecimiento de los ecosistemas. Las políticas gubernamentales deben arropar el crecimiento y favorecer el arribo de inversión. En España, la ley de startups se percibe como un hito importante, aunque aún insuficiente.

En cuanto a ecosistemas, en España Madrid y Barcelona se destacan como los más fuertes, seguidos de Valencia, con una tendencia creciente hacia la diversificación. En Latinoamérica, destacan Brasil por su volumen, seguido de México, con la mayor transacción en 2023, siendo Colombia un caso a seguir por su volumen y mejor percepción en las condiciones para emprender.

Los ecosistemas de Norteamérica, especialmente Estados Unidos, siguen siendo los más relevantes a nivel mundial.

En cuanto a tendencias, los sectores Fintech y Healthtech emergen como sectores destacados, mientras que los negocios enfocados en la inclusión social y la tecnología verde recibirán mucho apoyo, y se fortalece la IA como tecnología que atrae la inversión y determina incluso el valor de las startups.

España y América Latina podrían tener una tendencia positiva en atracción de inversión. Si descontamos los picos de 2021 y 2022, aún la inversión es superior a la situación pre pandémica. En cuanto a otros tipos de financiación, los criterios ESG para la sostenibilidad se han vuelto claves a partir de 2024, especialmente en Europa. Europa cuenta con los fondos NextGenerationEU que pueden ser cruciales para el crecimiento en momentos difíciles para la inversión.

Si hablamos de emprendedores, los Latinoamericanos parecen serlo un poco más que los Españoles, según el índice TEA. En el emprendimiento de base tecnológica sigue predominando la mayoría masculina, a pesar de una mayor equidad en el emprendimiento en general en ambas regiones. La edad y la experiencia de los emprendedores son factores significativos: aquellos de edad media (alrededor de 45 años) tienden a generar startups de crecimiento más rápido, y tanto la formación como la experiencia previa influyen positivamente en la innovación.



Referencias bibliográficas

1. Ayuso, S., Ayuso, S., & Ayuso, S. (2023, 9 diciembre). *La UE aprueba la primera ley de inteligencia artificial del mundo*. *El País*. <https://elpais.com/tecnologia/2023-12-08/la-ue-aprueba-la-primera-ley-de-inteligencia-artificial-del-mundo.html>
2. Azoulay, P., Jones, B. F., Kim, J. D., & Miranda, J. (2020). *Age and High-Growth entrepreneurship*. *The American economic review*, 2(1), 65-82. <https://doi.org/10.1257/aeri.20180582>
3. Crunchbase News. (2023, 21 agosto). *Crunchbase Unicorn Company list*. <https://news.crunchbase.com/unicorn-company-list/>
4. Cruz, M. (2024, 4 enero). *15 eventos dirigidos a startups y emprendedores que no te puedes perder durante 2024*. *El Referente*. Recuperado 4 de enero de 2024, de <https://elreferente.es/ecosistema/15-eventos-dirigidos-startups-emprendedores-que-no-te-puedes-perder-durante-2024/>
5. CuanticoVC. (2023). *Estado de la Industria VC en Latinoamérica en 2023*. En *CuanticoVC*. Recuperado 31 de diciembre de 2023, de <https://cuanticovc.com/estado-de-la-industria-vc-en-latinoamerica-en-2023/>
6. dealroom.co. (2023). *The State of Global VC [Conjunto de datos]*. En *dealroom.co*. <https://dealroom.co/guides/global>
7. EUR-LEX-52021PC0206-EN-EUR-LEX. (s. f.). <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex%3A52021PC0206>
8. Fondo Monetario Internacional. (2023, 10 octubre). *Perspectivas de la economía mundial, octubre de 2023*. *IMF*. Recuperado 6 de enero de 2024, de <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2023/10/10/world-economic-outlook-october-2023#:~:text=El%20pron%C3%B3stico%20de%20base%20es,%20de%203%2C8%25>.
9. Fundación Innovación Bankinter. (2023a). *Megatrends 2023*. En *Fundación Innovación Bankinter*. https://www.fundacionbankinter.org/megatrends/megatrends2023/?_adin=02021864894
10. Fundación Innovación Bankinter. (2023b). *Tendencias de inversión en startups en España 1er Semestre 2023*. En *Fundación Innovación Bankinter*. https://www.fundacionbankinter.org/informe-observatorio/tendencias-de-inversion-1h-2023/?_adin=11551547647
11. Fundación Innovación Bankinter. (2023c). *Observatorio de Startups [Conjunto de datos]*. En *Fundación Innovación Bankinter*. <https://www.fundacionbankinter.org/programas/startups/observatorio/observatorio-startups>
12. Garg, S. (2023, 21 marzo). *Top trends for Startups in 2023*. *Microsoft for Startups Blog*. Recuperado 28 de diciembre de 2023, de <https://startups.microsoft.com/blog/top-trends-for-startups-in-2023/>
13. GEM España. (2023). *Informes GEM España 2022-2023*. En *GEM España*. <https://www.gem-spain.com/informes-nacionales/>

- 14.** Genome, S. (s. f.). *Startup Genome*. *Startup Genome*. <https://startupgenome.com/ecosystems/bogota>
- 15.** Glisco Partners & Endeavor. (2023). *Venture Capital and Growth Equity Ecosystem in Latin America 2023*. En *Glisco Partners*. <https://gliscopartners.com/venture-capital-and-growth-equity-ecosystem-in-latin-america-2023/>
- 16.** Global Entrepreneurship Monitor. (2023). *2022/2023 Global Entrepreneurship Monitor (GEM) Global Report: Adapting to a "New Normal"*. En *Global Entrepreneurship Monitor*. Global Entrepreneurship Research Association, London Business School. <https://www.gemconsortium.org/reports/latest-global-report>
- 17.** Hubspot for Startups. (2023, 23 enero). *28 Startup Trends to Watch in 2023*. *HubSpot for Startups*. Recuperado 28 de diciembre de 2023, de <https://www.hubspot.com/startups/resources/startup-trends>
- 18.** Millán, V. (2023, 30 noviembre). *¿De dónde procede el término startup? ¿Cuál fue la primera de la historia?* *La Razón*. https://www.larazon.es/emergente/startup-cual-fue-primera-historia_2023113065682de0496228000188232d.html
- 19.** NVCA. (2010). *NATIONAL VENTURE CAPITAL ASSOCIATION - Yearbook 2010*. En <https://growthandjustice.typepad.com/>. Recuperado 6 de enero de 2024, de <https://nvca.org/>
- 20.** NVCA. (2021). *NATIONAL VENTURE CAPITAL ASSOCIATION - Yearbook 2021*. En National Venture Capital Association. Recuperado 6 de enero de 2024, de <https://nvca.org/>
- 21.** OFISO. (2023). *Informe anual OFISO: La financiación sostenible en España en 2022*. En Observatorio Español de la Financiación Sostenible. <https://ofiso.es/>
- 22.** Panorama de la normativa ESG en 2024: Parte 1 - Europa - Clarity AI. (s. f.). <https://clarity.ai/es/research-and-insights/regulatory-compliance/quick-take-on-the-esg-regulatory-landscape-in-2024-part-1-europe/>
- 23.** PitchBook. (2022, 2 noviembre). *New Venture Investor Survey Reveals Inflation Has Had Minimal Impact on Investments* [Comunicado de prensa]. <https://pitchbook.com/media/press-releases/new-venture-investor-survey-reveals-inflation-has-had-minimal-impact-on-investments>
- 24.** PitchBook. (2023a, noviembre 14). *New Venture Investor Survey Shows AI Dominance Continues*. pitchbook.com. Recuperado 26 de diciembre de 2023, de <https://pitchbook.com/media/press-releases/new-venture-investor-survey-shows-ai-dominance-continues>
- 25.** PitchBook. (2023b). *2023 Impact Investing Update*. En PitchBook. <https://pitchbook.com/news/reports/2023-impact-investing-update>
- 26.** Plan de recuperación para Europa. (s. f.). Comisión Europea. Recuperado 3 de enero de 2024, de https://commission.europa.eu/strategy-and-policy/recovery-plan-europe_es#principales-elementos-del-paquete
- 27.** Remes, J., Manyika, J., Smit, S., Kohli, S., Fabius, V., Dixon-Fyle, S., & Nakaliuzhnyi, A. (2021). *The consumer demand recovery and lasting effects of COVID-19*. En *McKinsey & Company*. Recuperado 6 de enero de 2024, de <https://www.mckinsey.com/industries/consumer-packaged-goods/our-insights/the-consumer-demand-recovery-and-lasting-effects-of-covid-19>

- 28.** South Summit. (2023). *Mapa del Emprendimiento 2023*. En South Summit. <https://www.southsummit.io/es/>
- 29.** Startup Genome, crunchbase, & dealroom.co. (2023). *The Global Startup Ecosystem Report 2023*. En <https://startupgenome.com>. Startup Genome. <https://startupgenome.com/report/gser2023>
- 30.** Startup STORY. (2022, 1 diciembre). *Late-stage startup valuations drop by 57% in Q3 2022*. Startup STORY. Recuperado 6 de enero de 2024, de <https://startupstorymedia.com/insights-late-stage-startup-valuations-drop-by-57-in-q3-2022/>
- 31.** startups latam. (2023). *Informe Startups Latam 2023*. En startupslatam.com. <https://docsend.com/view/k99ynjye82q7nqh3>
- 32.** Vázquez, D. (2023a, diciembre 13). *Un año de la ley de startups: qué piden fondos e inversores para mejorarla*. Business Insider España. Recuperado 2 de enero de 2024, de <https://www.businessinsider.es/ano-ley-startups-piden-fondos-inversores-mejorarla-1346770>
- 33.** Vázquez, D. (2023b, diciembre 29). *Las mayores rondas de inversión de las startups españolas en 2023*. Business Insider España. Recuperado 2 de enero de 2024, de <https://www.businessinsider.es/mayores-rondas-inversion-startups-espanolas-2023-1351356>
- 34.** Wilhelm, A., & Heim, A. (2022, 20 abril). *The venture slowdown is impacting fundraising for startups of every size, sector*. <https://techcrunch.com/>. Recuperado 28 de diciembre de 2023, de <https://techcrunch.com/2022/04/20/the-venture-slowdown-is-impacting-fundraising-for-startups-of-every-size-sector/>



OBS Business School

**School of Business
Administration
& Leadership**

**School of Innovation
& Technology
Management**



 **Planeta Formación y Universidades**