

La creación de una aceleradora de empresas universitaria: Aceleradora Litoral

Autores: Andrés, María Fernanda*; Correa, Mayra; Scacchi, Daniel Marcelo

Contacto: *mfandres@aceleradoralitoral.com.ar

País: Argentina

Resumen

El presente trabajo tiene como objetivo plasmar el caso del surgimiento de Aceleradora Litoral y los desafíos presentados a lo largo de sus primeros 5 años de vida. Ante la posibilidad de crear una Aceleradora aprovechando la convocatoria "Fondo Aceleración" del gobierno nacional se tuvieron en cuenta las oportunidades con las que se contaba al momento de tomar esta decisión:

- Santa Fe se diferencia por haber desarrollado un vibrante ecosistema que incluye prestigiosas instituciones de I+D, gobiernos (municipal, provincial y nacional), bancos, consejos profesionales, etc.
- Cúmulo de conocimiento científico diverso, en instituciones de I+D.
- Escasas aceleradoras y fondos centrados en ciencia. Ninguno con participación de actores del sistema de CyT.

Aceleradora Litoral es una aceleradora de empresas de base científica-tecnológica, surgida de la unión de instituciones académicas, de la producción, el comercio y las ciencias. Tiene como misión acelerar el proceso de crecimiento y consolidación en el mercado de empresas basadas en el conocimiento científico proporcionando capital, asesoramiento, tutoría y servicios de consultoría y acceso a una extensa red de contactos, asegurando la protección y transferencia de la propiedad intelectual de estos desarrollos.

Asimismo, aporta, asiste y capacita recursos humanos para el desarrollo de emprendimientos, y los acompaña en el camino de transformarse en una empresa consolidada, alineada con el cumplimiento de los ODS 2030 de las Naciones Unidas. A su vez, transmite los valores claves, que hacen al diferencial de la Aceleradora: transparencia, confianza, conocimiento, respaldo institucional y sostenibilidad.

Las cinco empresas del portfolio continúan enfocadas en optimizar los recursos disponibles, adaptando sus propuestas de valor a las necesidades actuales del mercado, así como buscando el ingreso de nuevos inversores que les permitan continuar en la senda del crecimiento.

Se continuará trabajando, sumando nuevas startups, acompañando a las empresas para ayudarlas a incrementar su valor y seguir transfiriendo ciencia a la sociedad.

1. Descripción de la organización

Los primeros autores en tratar de explicar el fenómeno de las aceleradoras fueron Fishback et al. (2007), como organizaciones que ofrecían un conjunto de servicios profesionales, mentoring y oficinas en un formato de programa competitivo.

El modelo de "aceleradora de negocios" ha crecido en gran cantidad, desde 2005 (Maltby & Needleman, 2012; Miller & Bound, 2011). A pesar de esta importante tendencia de crecimiento, la definición de esta forma de incubación empresarial no ha coincidido en la literatura científica en este punto (Christiansen, 2009; Miller & Bound, 2011).

Lewis et al. (2011) la definen como:

(1) un programa de incubación de última etapa, que ayuda a las empresas emprendedoras que están más maduras y listas para el financiamiento externo; o (2) una instalación que alberga un programa modificado de incubación de empresas diseñado para graduados de incubadoras a medida que ingresan al mercado.

Miller y Bound (2011) sugieren una primera definición de lo que es una aceleradora basándose en seis de sus características clave: (i) tienen un proceso de selección abierto, que es altamente competitivo; (ii) potencial de inversión previa a la semilla a cambio de participación accionaria; (iii) centrarse en equipos pequeños y asistencia individual; (iv) apoyos puntuales consistentes en eventos y mentorías, fomentando el intercambio de experiencias entre emprendedores; (v) apoyo en grupos o clases de empresarios; y (vi) graduaciones periódicas con presencia de inversionistas, socios y otros agentes de interés (*demo days* o *Investor Days*).

Los estudios de Cohen y Bingham (2013) llevaron a identificar de las aceleradoras cuatro componentes de aprendizaje que favorecieron la creación de una nueva empresa: (i) tutoría intensiva, (ii) experiencia del gerente de la aceleradora en la transferencia de su conocimiento, (iii) enfoque en equipos en lugar de individuos, y (vi) aprendizaje colaborativo a través del intercambio de información entre los participantes del programa.

Dempwolf et al. (2014) se centran en diferenciar las aceleradoras en función de la propuesta de valor y el modelo de negocio. Es decir, la propuesta de valor y modelo de negocio de la aceleradora debe estar alineada con la creación de valor para los clientes, para los diferentes actores del ecosistema de emprendimiento, siendo rentable y con operación sustentable para los fundadores quienes, en primacía, están motivados por la ganancia.

Los programas "Aceleradoras de Negocios" son una excelente forma para que los capitales de riesgo o los inversores ángeles diversifiquen sus carteras, invirtiendo pequeñas cantidades en un mayor número de nuevas empresas a la vez y, por lo tanto, reduciendo los riesgos de la inversión. Para las empresas emergentes de alta tecnología, obtener capital externo es muy difícil en la economía actual. Los programas de aceleración intervienen y brindan la oportunidad tanto a las nuevas empresas como a los inversionistas a disminuir el riesgo de entrar en el negocio (Miller & Bound, 2011).

En el modelo de "Aceleradora de negocios", las nuevas empresas participantes reciben una cantidad fija de inversión al comienzo del programa. Esta inversión puede tener la forma de una nota convertible o una inversión en acciones.

Desde la perspectiva del capitalista de riesgo, una de las principales ventajas de la "aceleradora de negocios" es que aporta eficiencia al mercado, debido a la velocidad con que las compañías que ingresan y que se "gradúan" del programa de aceleración de negocios. Los empresarios dedican menos tiempo en buscar inversiones de capital, el capital se emplea con mayor rapidez y las ideas empresariales se prueban y validan de forma más rápida.

Los tipos de aceleradoras son los diferentes modelos de aceleración que pueden existir a partir de la combinación de diferentes componentes que dan como resultado modelos de negocio y propuestas de valor únicas. En el caso de Aceleradora Litoral, se trata de una entidad que otorga asistencia técnica y financiera a empresas con potencial de crecimiento global y un alto grado de diferenciación e innovación. Las empresas dentro de la tesis de inversión de A.L. se apoyan en resultados de investigaciones de ciencia y tecnología y cuya misión es transformar dichos avances científicos en productos y/o servicios que pueden ser incorporados al mercado. Inicialmente, Argentina es el mercado primario, priorizando el crecimiento

regional y potenciando el *soft landing* en otros mercados de la mano de sus redes para un escalamiento real y sostenido.

Aceleradora Litoral (A.L.) es concebida como complemento del camino recorrido por sus instituciones fundadoras consolidando la transferencia de resultados de centros de I+D públicos y privados. Potencia las acciones de vinculación que llevan adelante las instituciones. Contribuye a mejorar las evaluaciones en vinculación, investigación, internacionalización, elevando consecuentemente el prestigio de la Universidad Nacional del Litoral. Busca que los emprendimientos apoyados –y sus acciones de cooperación– alcancen escala Global. Incentiva el espíritu emprendedor en el ámbito científico tecnológico. Asesora, capacita, financia (Venture Capital) y genera nuevas fuentes de ingresos a través del Fondo de Capital Emprendedor.

2. Ventaja competitiva y el aporte de las tres instituciones fundadoras

- Universidad Nacional del Litoral: Aporta una reconocida experiencia en generación y aplicación de resultados de I+D hacia nuevas empresas de base científicas -tecnológicas.
- Parque Tecnológico Litoral Centro: Aporta toda la infraestructura de apoyo científico y tecnológico (capital físico, infraestructura y recursos humanos de altísimo nivel) necesario para que las empresas puedan lograr sus hitos de valor. Conectando ideas con posibilidades/ciencia al servicio regional.
- Bolsa de Comercio de Santa Fe: Aporta la experiencia en inversiones y negocios de la región. También brinda una sólida red de contactos que facilitan negocios a escala global.

La Universidad Nacional del Litoral, fundada en 1919, constituye un referente educativo y cultural y un polo de desarrollo social y productivo para la región y el país, con proyección internacional. Tiene 10 Facultades (Arquitectura, Diseño y Urbanismo, Bioquímica y Ciencias Biológicas, Ciencias Veterinarias, Ciencias Agrarias, Ingeniería y Ciencias Hídricas, Humanidades y Ciencias, Ciencias Económicas, Ciencias Jurídicas y Sociales, Ingeniería Química y Ciencias Médicas que realizan acciones de transferencia mejorando las capacidades y dotando de mayor competitividad al sector económico de la región. Cuenta con una marcada trayectoria en Vinculación y Transferencia de Tecnología. La creación del Centro para la Transferencia de los Resultados de la Investigación (Cetri Litoral) en 1994; del Programa de Emprendedores en 2002; del Parque Tecnológico Litoral Centro (PTLC SAPEM) en el 2001; de la Incubadora IDEAR en 2002; del Foro Capital para la Innovación en el 2007 y de Expresiva Incubadora de Emprendimientos Culturales en el 2010, además de la Reforma del Estatuto de la UNL en el 2012 que incluye a la vinculación, la transferencia y el emprendedorismo como ejes fundamentales de trabajo fueron el puntapié para la creación de Aceleradora Litoral.

La universidad a través de una política sostenida en el tiempo generó las normativas (de convenios con empresas, propiedad intelectual, servicios tecnológicos, emprendedores, etc.) las estructuras de gestión como el Centro para la Transferencia de los Resultados de la Investigación (CETRI Litoral) con su área de propiedad intelectual, la Secretaría de Vinculación y Transferencia de Tecnología sumando a la política de emprendedores y generación de nuevas empresas.

El Parque Tecnológico del Litoral Centro es una Sociedad Anónima con Participación Estatal Mayoritaria (PTLC SAPEM), tiene como misión crear los espacios adecuados para que crezcan emprendimientos de base tecnológica, buscando la interacción con los institutos y centros de investigación y desarrollo de universidades y el Consejo Nacional de Investigaciones Científicas y Técnicas (CONICET). Para ello ofrece alternativas para la pre-incubación, incubación y radicación de empresas.

La convivencia, dentro del modelo de desarrollo empresarial, propicia la sinergia entre emprendedores y empresarios, debido a que se realizan actividades que favorecen su interrelación. Se encuentra en el Ranking 2014 de las Mejores Incubadoras de Empresas Universitarias de Sudamérica. La incubadora de PTLC se encuentra en el séptimo lugar. El PTLC y las empresas que trabajan en sus áreas de pre-incubación, incubación, pre-radicación y radicación quedan incluidas en la Ley 11525 de “Parques y Áreas Industriales”, y comprendido por los beneficios que en ella se describen, como incentivos fiscales y bonificaciones tarifarias.

La Bolsa de Comercio de Santa Fe aporta las cuatro cámaras y entidades adheridas entre las que se pueden destacar a la Cámara de Comercio Exterior de Santa Fe. Asimismo, la Bolsa forma parte del Grupo Bio: Agrupación de entidades unidas desde el a.o 2000 con el firme propósito de estimular el uso y desarrollo de la biotecnología, como herramienta indispensable para el mejoramiento de las condiciones de vida en general y del sector agropecuario en particular.

De esta forma la universidad, el parque tecnológico, la bolsa trabajando integradamente permiten aprovechar las capacidades existentes en propiedad intelectual, acompañamiento de emprendedores, incubación y radicación de empresas de base tecnológica y ahora se han sumado las capacidades a partir de la aceleración y las inversiones del fondo Litoral Ventures I.

3. Oportunidad: Convocatoria Fondo de Aceleración

Con la Ley de Emprendedores se creó el Fondo Fiduciario para el Desarrollo del Capital Emprendedor, que tiene como principal objetivo apoyar la creación y el fortalecimiento de aceleradoras y fondos de capital emprendedor especializados en el lanzamiento, acompañamiento y financiamiento a emprendedores, así como también favorecer y potenciar el proceso de emprendimientos argentinos, innovadores y de alto impacto. Se abrió la Convocatoria a Instituciones de Capital Emprendedor e instituciones que ofrezcan servicios de aceleración de empresas de la República Argentina hasta el día 6 de noviembre de 2017.

Aceleradora Litoral fue seleccionada por el gobierno de la Nación Argentina en la convocatoria de Fondos de Aceleración Participación Público-Privada (PPP). De dicha convocatoria se obtiene la licencia por cuatro años (2018-2022) con los siguientes beneficios:

- Beneficio de Costos Operativos: ANR USD 150.000 por año
- Beneficio de Inversión Conjunta: Asistencia Financiera de Liquidación Consolidada (AFLC):
 - Apalancamiento 2 a 1 (2 USD Estado/1 USD LVI)
 - Tope máximo: 300.000 USD/ startup y 5 startup/año

4. Estructura legal: la innovación

Para participar en la mencionada convocatoria, las tres instituciones crearon un “Consortio de Cooperación”, Aceleradora del Litoral Centro Consortio de Cooperación. Posteriormente y para adecuarse al marco normativo vigente (Ley 27.349 y reglamentación) y permitir el beneficio fiscal para los inversores (R.I.C.E), se ha completado el esquema con las siguientes figuras:

- CONSORCIO DE COOPERACIÓN, Aceleradora del Litoral Centro Consortio de Cooperación: Como figura asociativa representativa de la cooperación de las principales Instituciones de la ciudad de Santa Fe. En este contrato se plasma la gobernanza general por medio de un Órgano Colegiado (Comité Directivo) en el cual se encuentran representados la Universidad (UNL), la Bolsa de Comercio de Santa Fe (BCSF) y el Parque Tecnológico del Litoral Centro (PTLC).

- FIDEICOMISO ORDINARIO DE ADMINISTRACIÓN, Litoral Ventures I: Como vehículo que canaliza los flujos de fondos para inversiones provenientes de inversores. Fideicomiso
 - estructurado en el marco del artículo 1666 del Código Civil y Comercial unificado (ex Ley 24.441) y la ley 27.349. Litoral Ventures I (LVI) es el vehículo de inversión de Aceleradora Litoral Centro Consorcio de Cooperación. LVI invierte sólo en las empresas seleccionadas por el Consorcio y que participan de su programa de aceleración.
 - SOCIEDAD COMERCIAL, Aceleradora Litoral SAU: sociedad que actúa como administradora ejecutando las órdenes emanadas del Consorcio de Cooperación y fiduciaria del vehículo de inversión (LVI). Sociedad creada en el marco de la Ley General de Sociedades (LGS) y de la Ley 27.349. Aceleradora Litoral Sociedad Anónima Unipersonal (A.L. SAU) es la fiduciaria del fideicomiso Litoral Ventures I, vehículo de inversión de capital emprendedor.

5. Competitividad tecnológica: los procesos

- a. La atracción de proyectos se realiza mediante tres canales:
 - Convocatoria anual: Llamado a presentación de proyectos durante un período de tiempo establecido en el que las compañías podrán registrarse y presentarse en línea.
 - Búsqueda permanente de proyectos: búsqueda permanente en redes internas y externas, acuerdos estratégicos con las Instituciones de I+D de Argentina (Conicet, FAN, INTA, INTI, Universidades Nacionales que se dediquen a la transferencia de tecnología, tanto Públicas como Privadas) y universidades, institutos de investigación y aceleradoras extranjeras
 - Página Web: Presencia web y redes sociales, el contacto a través del formulario de aplicación. Independientemente del canal de contacto, el emprendedor debe completar un formulario inicial que se valida contra un check list de requerimientos básicos para pasar a la siguiente etapa del proceso. Si el proyecto cumple los requisitos básicos el equipo de la dirección de negocios realiza una entrevista con los emprendedores para validar las respuestas y, finalmente, incorporar el proyecto a la siguiente etapa de análisis formal utilizando los criterios de evaluación diseñados para A.L.
- b. Criterios de evaluación: *scoring* dinámico preparado en función a diferentes criterios como equipo; tecnología; propiedad intelectual y estrategia de Innovación; mercado; modelo de negocio, impacto ESG y capacidad de generar divisas.

Las empresas buscadas tienen que poseer las siguientes condiciones:

- Propuesta de valor: debe estar en claro el modelo del negocio a encarar y cómo se genera valor a partir de esta tecnología. Urgencia del problema que alcanza y potencial de impacto del negocio.
- Modelo negocio: escalable, con plan de multiplicación del valor. Solidez de la idea y del plan de negocios, incluida su sostenibilidad financiera. Entorno competitivo favorable.
- Equipo: Perfiles multidisciplinarios complementarios. Al menos un integrante del equipo con dedicación exclusiva al emprendimiento.
- Nivel Tecnológico: comprobaciones-validaciones técnicas que excedan el resultado de laboratorio. Por ejemplo: MVP (producto viable mínimo) alcanzado, etc.
- Barrera de entrada concreta: Ventaja competitiva prevista, estrategia basada en innovaciones, es decir si aún no está protegida la propiedad intelectual debe ser posible hacerlo, o reemplazar por otra condición que genera barreras de entrada.

- **Mercados Globales:** Tamaño del mercado mayor a 500 millones de dólares, en general, y salvo excepciones, esta condición permite la explotación adecuada de este tipo de negocios.

La startup debe contribuir a un Objetivo de Desarrollo Sostenible 2030 (ODS) de mínima y demostrar cómo impacta o localiza los ODS en la propuesta y desarrollo del proyecto presentado.

El Comité Asesor de Inversiones (CAI) es una pieza integral en el éxito del programa de A.L. al proporcionar orientación estratégica y táctica a la comunidad de innovación. Los miembros representan diversos campos y brindan una amplia gama de conocimientos especializados, desde empresas, inversionistas, investigadores, técnicos de asesoramiento legal y más. Este Comité se conformará toda vez que se necesiten evaluar candidatos y se reunirá cuando sea necesario. Si bien la decisión del CAI es no vinculante, el Comité Directivo apoyará y validará su decisión de inversión en este dictamen.

6. Resultados: Empresas del portfolio

Las Empresas del portfolio han demostrado buena capacidad de ejecución y seguimiento del plan de aceleración y cumplimientos de sus hitos de acuerdo a lo planificado. Sin embargo, las empresas del Portfolio debieron enfrentar diversas dificultades como resultado de la inestabilidad política, económica, cambiaria y de seguridad contractual que afecta a la Argentina, todo esto resaltado por la pandemia COVID-19. A continuación se presenta un detalle de cada una de las empresas del Portfolio.

Nairotech Desarrollo e Innovación SA

Es una startup de nanotecnología que tiene dos unidades de negocio:

- Nairoby desarrolla tecnología para producir equipos deportivos, como snowboards y esquís, a partir de la utilización de un polímero termoplástico con el agregado de nanoarcillas que confiere al producto mayor durabilidad y una flexión superior. Este nuevo compuesto de materiales permite reciclar las tablas por completo, reconvirtiéndolas en materia prima para nuevos equipos, evitando que se transformen en basura y minimizando el impacto en el medio ambiente. Los métodos constructivos actuales no permiten reciclar las tablas en su totalidad. Los equipos Nairoby que quieran renovarse son devueltos para reconvertirse en materia prima, generando crédito para la siguiente compra y protegiendo al medio ambiente.

- NairoCare, una solución de nanocompuestos antimicrobianos que eliminan virus, bacterias y hongos al contacto, protegiendo de forma permanente contra amenazas actuales y futuras. La tecnología se basa en el uso de nanopartículas metálicas que accionan eliminando y controlando la propagación de microorganismos a través de diversos mecanismos, que permiten la fabricación de productos más seguros, previniendo la transmisión del COVID19 y otras enfermedades. Cuando los materiales son tratados con NairoCare, se pueden producir objetos con propiedades antimicrobianas, evitando tener que sanitizarlos de forma continua, y resultando sumamente seguras para protegerse del contagio de virus y bacterias.

Inbioar S.A.S

La propuesta de Inbioar consiste en el desarrollo de un método sistemático de búsqueda, evaluación y selección de extractos vegetales, a partir de los que se obtienen prototipos (extractos o compuestos) de interés, utilizados en la industria para control de malezas, también fungicidas e insecticidas. Los productos naturales de las plantas con su gran diversidad estructural y de modos de acción, ofrecen una alternativa atractiva en la búsqueda de compuestos efectivos y también seguros para el medio ambiente. El modelo de

monetización, sigue el modelo de cobro de un importe sobre los costos de I+D (10% de lo que la industria necesita para obtener el mismo prototipo) al momento de transferir el prototipo, y luego royalties (1-5%) sobre las ventas venideras del producto comercializable por parte de empresas globales.

Bioheuris S.A

Es una empresa de agrobiotecnología dedicada al desarrollo de sistemas de control de malezas. Comenzó sus actividades experimentales en 2016 y actualmente se encuentra localizada en Rosario, donde cuenta con laboratorios de biología molecular e instalaciones para el manejo de plantas. Bioheuris desarrolla sistemas de control de malezas basados en la identificación de mutaciones que confieren resistencia a herbicidas y su introducción mediante edición génica en los cultivos. La ventaja competitiva de esta estrategia radica en que permite disminuir marcadamente tiempos y costos de llegada al mercado. El valor creado por la tecnología proviene de una disminución en los costos de manejo y una mayor sostenibilidad del sistema al permitir sumar el uso de herbicidas más amigables con el medio ambiente que los utilizados actualmente en las especies seleccionadas. Este valor puede capturarse por medio de licencias o de la venta de la tecnología en germoplasma de los socios estratégicos y de terceros.

Infira S.A

Nace en el año 2020 para innovar en tecnologías orientadas hacia una agricultura competitiva y sostenible. Para ello, desarrolla soluciones que prolongan el ciclo de vida de las plantas y aumentan la productividad, mientras se promueve el desarrollo social y recuperación de la biodiversidad. Introduce al mercado de genética vegetal tecnología capaz de extender el ciclo de vida de las plantas, convirtiéndolas en variedades con un ciclo de vida extendido, incrementando, paralelamente, sus rendimientos y resiliencia por encima y por debajo del suelo. El método se puede aplicar a una gran diversidad de especies.

Biosynaptica S.A.

Se encuentra incubada en la Facultad de Bioquímica y Ciencias Biológicas de la Universidad Nacional del Litoral. Su desarrollo se centra en la generación de un neurofármaco innovador a partir de derivados de la eritropoyetina humana (hEPO), para satisfacer las necesidades de millones de personas que padecen afecciones del sistema nervioso central, tales como: enfermedad de Alzheimer, enfermedad de Parkinson, esclerosis lateral amiotrófica, esclerosis múltiple, neurotraumas, entre otras.

7. Lecciones aprendidas después de cinco años

La política de vinculación y transferencia de conocimientos de la UNL la posicionan en un lugar de amplio reconocimiento a nivel nacional e iberoamericano entre instituciones similares, lo que ha permitido a Aceleradora Litoral aprovechar las redes institucionales para avanzar rápidamente y tempranamente en la concreción de sus propias redes de apoyo a las startups del portfolio y se constituye como una pieza fundamental para identificar potenciales empresas a invertir. Actualmente, Aceleradora Litoral cuenta con más de 50 instituciones del sector científico- tecnológico, productivo, académico y emprendedor colaborando en diferentes actividades.

El ADN de A.L. está dado en potenciar el crecimiento de empresas de base científica- tecnológica y asegurar su consolidación con el objetivo último de transformar el conocimiento científico en valor para la sociedad, no sólo en términos de bienes y servicios, sino también en un entorno social y empresarial sostenible.

Asimismo, aporta recursos humanos al desarrollo de emprendedores aliados, y los acompaña desde el minuto inicial en el camino de transformarse en una empresa consolidada con triple impacto: social, económico y ambiental. A su vez, transmite los valores claves, que hacen al diferencial de la Aceleradora: transparencia, confianza, conocimiento, respaldo institucional y sostenibilidad.

Aceleradora Litoral agrega valor en las Empresas del *portfolio* a través de una participación activa de sus agentes, asesores y *advisors* y un proceso de selección y *portfolio management* integral que protege el valor creado.

Se trata de un fondo y una aceleradora que no tienen que interpretar al sector porque nacieron en el seno mismo de la ciencia y la tecnología.

Referencias bibliográficas

- Christiansen, J. D. (2009). *A Framework For Developing Seed Accelerator Programmes* [Tesis de Master, Cambridge University].
- Cohen, S. L. y Bingham, C. B. (2013). How to Accelerate Learning: Entrepreneurial Ventures Participating in Accelerator Programs. *Academy of Management Proceedings*, (1), 14803.
- Dempwolf, C. S., Auer, J. y Dippolito, M. (2014). Innovation accelerators: Defining characteristics among startup assistance organizations. *Small Business Administration*, 10, 1-44.
- Fishback, B., Gulbranson, C. A., Litan, R. E., Mitchell, L. y Porzig, M. A. (2007). *Finding business' idols: A new model to accelerate start-ups*.
- Lewis, D. , Harper-Anderson, E. y Molnar, L. (2011). Incubating success. Incubation best practices that lead to successful new ventures. *Ann Arbor: Institute for Research on Labor, Employment, and Development*, 1-144.
- Maltby, E. y Needleman, S. E. (2012). Start-Ups Crowd "Accelerators.". *Wall Street Journal*, Financing, 2.
- Miller, P. y Bound, K. (2011). *The startup factories*. NESTA London, UK, National Endowment for Science Technology and the Arts. <http://www.bioin.or.kr/InnoDS/data/upload/policy/1310018323687.PDF>