

EL MERCURIO
 innovación #380

CON CIERTAS "LICENCIAS CREATIVAS", LA CULTURA MAPUCHE ENTRA AL MUNDO DEL VIDEOJUEGO AGE OF EMPIRES. 16



Mucha ropa, poco mercado: los dolores de la industria del reciclaje textil en Chile. 14

EL BACKOFFICE DEL VERANO: CÓMO LOS SUPERMERCADOS LOGRAN QUE LOS PEDIDOS LLEGUEN A PLAYAS Y ZONAS REMOTAS. 15

El capital de riesgo en Chile cerró 2025 con cifras al alza que podrían anticipar un positivo 2026. Así lo evidencia el Reporte 2025 de inversiones chilenas realizado por la Asociación Chilena de Venture Capital (ACVC), que ofrece una radiografía del flujo de inversiones, las verticales más activas y las dinámicas que están marcando una nueva etapa para el ecosistema local.

De acuerdo con las cifras, la inversión en capital de riesgo alcanzó los US\$ 854 millones durante 2025, con un ticket promedio de US\$ 4,1 millones y un total de 66 startups que levantaron capital. "Hay un aumento super significativo en el monto invertido y en el ticket promedio", valora Francisco Guzmán, presidente de la ACVC, al comparar con las cifras de 2024. "Nosotros tenemos un Impact Report, a la memoria, y en la cifra del año 2024 nosotros habíamos de un monto total invertido de US\$ 311 millones", compara.

Este año, eso sí, es el primero que hablan de startups invertidas en vez de cantidad de rondas. "Para corregir el error que se producía cuando había startups que levantaban distintas rondas al año o cuando distintos fondos invertieron en distintas startups y hemos visto que se contabilizaban más de una vez", explica Guzmán.

"Esta cifra confirma algo que ya se venía en la tendencia mundial de recuperación del venture capital y también con lo que ha pasado en la región. En el fondo, nosotros tuvimos tres años muy difíciles: bajaron las valorizaciones, los montos invertidos y el capital disponible. Pero en 2025 ya se empezó a comentar, incluso antes que terminara el año, del cambio en las expectativas", contextualiza Guzmán. Y pone como ejemplo el tono que tuvo la cumbre anual que organiza el gremio. "Se comentaba, sin todas las cifras en la mano, que el buen ciclo ya había partido y esto la avala", sostiene.

DÓNDE SE VAN LAS INVERSIONES

En cuanto a las verticales analizadas, esta vez se decidió no hacer una categoría de startups de in-

REPORTE 2025 DE INVERSIONES CHILENAS REALIZADO POR LA ACVC:

Inversión en capital de riesgo totaliza más de US\$ 800 millones durante 2025, en línea con expectativas de recuperación

Con un ticket promedio de US\$ 4,1 millones, un total de 66 startups levantaron capital durante el año pasado, según cifras de la Asociación Chilena de Venture Capital (ACVC). La vertical que más concentró el monto invertido fue deportes y entretenimiento, explicado en parte por la inversión que recibió Runway. Le sigue *fintech* de cerca. **SOFÍA MALUENDA**

Reporte 2025 de inversiones chilenas



Verticales**	Monto invertido (US\$)	% del total invertido
Sports/Entertainment	320,0 millones	37,4%
Fintech/Insurtech	261,8 millones	31%
PropTech/Construtech	70,4 millones	8,2%
HRTech	61,0 millones	7,1%
E-Commerce/Marketplace	60,1 millones	7%
Greentech/Cleantech	44,8 millones	5,3%
Mobility/Logistics	14,2 millones	1,7%
Agtech/Foodtech	10,4 millones	1,2%
Biotech/Healthtech	5,5 millones	0,7%
Data Analytics	3,4 millones	0,4%
EdTech	2,0 millones	0,2%

**Considera verticales con inversión total desde los dos millones de dólares

Rondas de inversión destacadas con participación de capitales chilenos y/o extranjeros



teligencia artificial, "porque la vendad es que inteligencia artificial hoy día abarca todas las áreas", explica. Así, la vertical de deportes y entretenimiento se llevó el mayor porcentaje del total invertido (37,4%) explicado casi totalmente por el levantamiento de capital de Runway. Le sigue *fintech* de cerca (31%), lo que para Guzmán no representa ninguna sorpresa, mientras que en tercer lugar queda *proptech/construtech* (8,2%).

El informe menciona rondas de inversión destacadas con participación de capitales chilenos y/o extranjeros,

resaltando la de Runway con su levantamiento de más de US\$ 300 millones. También figuran Xepelin, en rondas por sobre US\$ 100 millones; ComunidadFeliz y Buk, captando inversiones sobre US\$ 50 millones; AgendaPro, Toki y Bioelements, que levantaron sobre US\$ 30 millones, y Vamhe, Maxxa, Rankmi y Wifit, por sobre US\$ 10 millones.

CICLO ALCISTA

"Venimos de tres años a la baja, en todas las cifras en el mundo del *venture capital*, y en 2025 empezó a aumentar la actividad, se ven cifras concretas y todas las expectativas son súper positivas", resume Guzmán. "No es que esto se vea como algo puntual o que haya pasado por alguna cosa específica, sino que se ve un ciclo positivo que viene al alza. Chile está alineado con la tendencia en Latinoamérica y globalmente también, porque hay veces que Chile está desajustado. Y las razones de esto son múltiples, desde el ciclo económico, el tema de las bajas de tasas y también porque es normal que después de un ciclo a la baja que se prolonga, venga un ciclo alcista en que se reactiva la industria", indica.

Para Guzmán, algunos de los indicadores más positivos son la baja de tasas que ayuda a la industria, que se están viendo nuevos exits a través de aperturas en bolsa y también de fusiones y adquisiciones. "Y hay inversionistas que tienen capital levantado, que habían estado en modo de espera, por las características del ciclo, y que ahora tienen los recursos para invertir. Entonces, es un buen momento para profundizar este ciclo al alza", añade.

"QUEREMOS TRABAJAR CON EL GOBIERNO PARA VOLVER A TENER UNA CORFO PRO-INVERSIÓN, ÁGIL Y ATRACTIVA PARA EL MUNDO PRIVADO"

Desde su creación en 2017, la Asociación Chilena de Venture Capital (ACVC)—explica su presidente, Francisco Guzmán—ha tenido como objetivo difundir el sector, para tener más actores en la industria. Y también han buscado incidir en políticas públicas, donde tienen una agenda de tres prioridades. La primera es que haya un marco regulatorio que permita la inversión de las instituciones, específicamente de las AFP, en capital de riesgo; la segunda es que se genere un fondo de fondos, y la tercera es una reforma al inventario tributario a la inversión en I+D que permita extender su alcance a las compañías, no solo cuando producen proyectos internos de innovación, sino también cuando compran tecnologías o compañías externas que ya tienen desarrollos o productos que permitan cumplir los mismos fines de la empresa.

—Son desafíos que se vienen hablando hace bastante tiempo... ¿cómo avanzar para que se concreten? "Dentro de los objetivos de políticas públicas, tenemos estos tres, que son los centrales, de los cuales hemos venido hablando desde los inicios de la ACVC. Tenemos la convicción que son proyectos técnicos, transversales a las distintas administraciones y a los poderes. Hemos trabajado con los últimos tres gobiernos y hay apoyo en la parte técnica, pero políticamente no ha sido prioridad y no se ha empujado esta agenda. Se habla mucho de esta agenda, pero a la vez no se ha aprobado ninguno de estos cambios. Si vamos por parte, con nuestro objetivo de los inversionistas institucionales y de AFP en la industria, hemos tenido múltiples reuniones con la superintendencia y

hemos tenido reuniones con las AFP. Todos han demostrado interés y apoyo, incluso tenemos cartas de fondos de pensiones avalando la iniciativa, pero falta poder empujarlo y ejecutarlo de la manera correcta, para lo cual se depende del gobierno y de la autoridad. Ojalá podamos llegar a un momento en que esto se avance y se ejecute.

El fondo de fondos consiste en que haya un fondo matriz que reciba inversión del Estado e instituciones, que a su vez puede invertir en fondos de *venture capital*. Esta iniciativa se ha presentado como un proyecto de ley en los últimos tres gobiernos, con distintos gobiernos; actualmente se presentó como Afide. No hay ninguna razón para no hacerlo esto, pero sí falta un equipo, una administración, un gobierno que quiera tomar la bandera y ejecutar esto".

—Afide como proyecto ahora, ¿les convence o empujarían por algo más?

"Creemos que es determinante que haya un fondo de fondos, creemos que hay formas más directas que hacerlo que Afide. Si se determina que Afide es la solución, puede ser, pero hay que ser muy cuidadoso con otros temas que abarca Afide que van mucho más allá del fondo de fondos. Por ejemplo, una preocupación es cómo se implementaría el sacar todo lo que hoy día corresponde a la gerencia de inversiones y financiamiento de Corfo a una entidad nueva sin que en el camino se pierdan iniciativas que hoy día existen en Corfo y son valiosas, como por ejemplo, los fondos de *venture capital* financiados por Corfo".



Francisco Guzmán, presidente de la ACVC.

—¿Cómo evalúa la gestión de Corfo?

"Corfo es una gran institución y que ha sido un motor de la industria. Y no solamente en *venture capital*, sino que en muchos ámbitos. Por otra parte, si uno ve lo que ha pasado en los últimos años, el 2025 prácticamente no hubo aprobaciones de fondos. Hay uno que se comenta que se aprobó en 2025, pero está en proceso de formalización ahora, o sea va a quedar para 2026. El 2024 se aprobó un solo fondo. Y en 2023 solo dos. Estamos hablando que fueron aprobados menos de cinco fondos de *venture capital* en los últimos tres años. Además, todos estos son líneas FET, fondos de etapas tempranas. Ninguno ha sido de etapas más tecnológicas ni de escalamiento. De hecho, no se aprueba un fondo de esas líneas desde 2021. Entonces, en los hechos y los números, se confirma que algo ha pasado con Corfo en cuanto a que, estando los recursos, no se están ejecutando. Y aquí hay dos fenómenos: uno, es que ya hay menos recursos, los recursos que se pue hacer. Estamos super atentos a lo que va a pasar con la nueva administración y queremos colaborar en todo lo que se pueda".

—¿Qué es lo que ha fallado ahí?

"Queremos trabajar con el gobierno para volver a tener una Corfo pro-inversión, ágil, atractiva para el mundo privado que quiera trabajar con ella. Que sea un motor de crecimiento. Parte de nuestro rol creemos que es apoyar al gobierno dando ideas, propuestas, el *know-how* del mundo privado y creemos que hay mucho que se puede hacer. Estamos super atentos a lo que va a pasar con la nueva administración y queremos colaborar en todo lo que se pueda".