

■ Más ajustada y selectiva: la industria de capital de riesgo en 2026

Química ambiental y doctora en biotecnología de la U. de Cambridge, Bernardita Araya asumió la gerencia de CMPC Ventures en 2020. Además, es directora de la Asociación Chilena de Venture Capital.

Desde su perspectiva aún es cauta respecto a las expectativas para la inversión en *startups*. "Personalmente veo una industria de *venture capital* más ajustada y selectiva. Si bien hay mucho movimiento, hay nuevos fondos operando lo que hace que haya mucho más dinamismo, no podemos perder de vista que el contexto sigue siendo desafiante, pero hoy hay mucha más claridad sobre qué modelos funcionan y cuáles no". En ese contexto, señala que los inversionistas están poniendo el foco en eficiencia de capital, tracción real y

tecnologías que puedan escalar de verdad, más allá del mercado local: "En *climate y deeptech*, esto es aún más evidente. Hemos visto cómo en todo el mundo se pasó de grandes promesas de largo plazo a tener que demostrar soluciones rentables, que puedan escalar e implementarse rápido". Es decir, el capital está yendo a tecnologías que ya muestran resultados, tienen una ruta industrial clara y pueden integrarse en operaciones reales, precisa y agrega que en Chile esto es aún más evidente: "En estas industrias, el rol de inversionistas y *partners* con capacidad industrial y mirada de largo plazo es clave, y eso abre una oportunidad interesante para que *startups* locales crezcan más fuertes y mejor preparadas para competir a nivel global", sostiene.