



CRISTIÁN OLEA,
MANUTARA VENTURES



MAGDALENA GUZMÁN,
ACVC



CRISTÓBAL PIÑERA,
TANTAUCO VENTURES

Industria del venture capital proyecta una recuperación gradual

■ Actores del ecosistema esperan una reactivación más fuerte durante el segundo semestre del próximo año y que la liquidez venga de fondos de secundarias.

POR RENATO OLMOS

Luego de años marcados por correcciones del mercado, el denominado invierno del *venture capital* (capital de riesgo para startups) que golpeó en 2023 aún deja coletazos en Chile y Latinoamérica. Sin embargo, actores del sector proyectan una reactivación gradual para 2025, con un impulso más fuerte durante el segundo semestre.

El *managing partner* de Manutara

Ventures, Cristián Olea, señaló que en Latinoamérica y Chile “vimos menor cantidad de transacciones en startups, cerca de un 20% menos” debido a que los inversionistas han adoptado una postura más selectiva, priorizando firmas con enfoques claros en rentabilidad y sostenibilidad.

“Hay menor competencia para invertir en una startup que en 2021. Antes éramos cinco o 10 inversionistas mirando el mismo

deal y ahora son dos o tres. Las valorizaciones también se ajustaron y ya no son 15 veces las ventas, sino 6 o 7 veces”, dijo.

Un escenario similar planteó la directora ejecutiva de la Asociación Chilena de Venture Capital (ACVC), Magdalena Guzmán, quien comentó que en Chile se vivió el invierno del capital de riesgo en 2024.

Destacó que estos fenómenos llegan al país un ciclo más tarde que en mercados más desarrollados, pero que no se volverá a los niveles de inversión prepandemia, aunque dijo que será “difícil” mantener la inversión de US\$ 1.000 millones.

Para sortear este escenario, dijo que las startups chilenas han tenido que recurrir a rondas puentes y financiamiento tradicional (créditos) para extender sus operaciones.

Quien también se plegó a este análisis fue el *partner* de Tantauco Ventures, Cristóbal Piñera, al decir que este ha sido un año de prudencia para el *venture capital* en Chile.

“Si bien 2023 y 2024 han sido años más lentos, los fondos debemos seguir invirtiendo con ritmo y disciplina, entendiendo que hoy estamos invirtiendo en semillas que van a madurar en un mercado que no es el presente”, comentó.

En cuanto a tendencias de inversión, los tres mencionaron que la inteligencia artificial fue la gran protagonista. Guzmán dijo que Chile no es ajeno a este fenómeno al ver startups que están creando y capturando el valor de esta tecnología, y que 30% de la inversión mundial el último trimestre se la llevó la IA generativa.

“Fintech sigue siendo la reina, pero la IA está siendo el elefante en la habitación”, comentó Olea.

Reactivación progresiva

Según los entrevistados, la industria podría comenzar a reactivarse a mediados de 2025.

Para Piñera, la curva de desarrollo de las startups a nivel nacional tiene “una clara dirección positiva” y agregó que “veremos el crecimiento y madurez de varias compañías conquistando otros mercados como Colombia y México”.

En tanto, Guzmán proyectó un escenario de “inversión tímida” durante la primera parte del año y “brotes verdes” el segundo semestre, impulsado por la mayor actividad de fondos de secundarias, fundadores exitosos que generan un efecto red y avances en las políticas públicas que podrían darle un impulso y marcar un punto de inflexión a la actividad, como fondos de fondos.

Sin embargo, la ejecutiva subrayó que las recientes elecciones de Estados Unidos y las próximas en Chile serán “determinantes” para el ambiente de inversión.

Olea dijo que la llegada de Donald Trump a la Casa Blanca podría entusiasmar a los inversionistas, explicado por el discurso pro-

tecnología y criptomonedas del Presidente electo.

También, proyectó una recuperación de 20%-30% en inversiones y transacciones para el próximo año. “Vemos con muy buenos ojos 2025”, señaló Olea.

¿Y los exits?

Un gran desafío –y pendiente– del ecosistema local es la liquidez y los *exits*, es decir, la venta de la participación, idealmente a un precio mayor que el invertido.

“Vemos inversiones, pero pocas salidas. Es un problema histórico al ser un ecosistema joven, pero también se ve en países grandes como Brasil”, dijo Guzmán.

Agregó que una alternativa a los *exits* son los fondos de secundarias, aquellos que compran participaciones a inversionistas para que estos recuperen lo invertido y lo reinyecten al ecosistema.

“Han tomado mucha relevancia y las proyecciones dicen que será un mercado de más de US\$ 70 mil millones en tres años, o sea una tendencia al alza, lo que es una buena noticia”, dijo Guzmán.

Olea, en tanto, comentó que “sin duda” será un año más dinámico en *exits*, se verán más salidas a bolsa en EEUU, y “en la región estamos llegando hacia una madurez donde vemos una mayor cantidad de fondos que están haciendo transacciones secundarias. Hay hartito apetito”, afirmó.

Piñera también cree que en 2025 “volveremos a ver IPO”. “Me gustaría ver *exits* estratégicos en la región” en los que empresas locales adquieren startups en sus industrias “para optimizar o expandir sus actuales modelos de negocio”.

30%

DE LA INVERSIÓN FUE
CAPTURADA POR LA IA EN EL
ÚLTIMO TRIMESTRE DE 2024.