

# Expectativas 2026

Emprendedores e  
industria Venture  
Capital



En la cuarta edición de esta encuesta, un trabajo en conjunto de la Asociación Chilena de Administradores de Fondos de Inversión (ACAFI), Endeavor e EY, se busca dar a conocer la percepción del mundo del emprendimiento y Venture Capital en relación al escenario local de inversión e internacionalización, así como las principales oportunidades y riesgos que vislumbran en el corto y mediano plazo.

La información fue levantada entre el 16 de diciembre de 2025 y el 17 de enero de 2026, contando con la participación de 37 emprendedores de alto impacto Endeavor y 16 gestoras de fondos de Venture Capital de nuestro país.

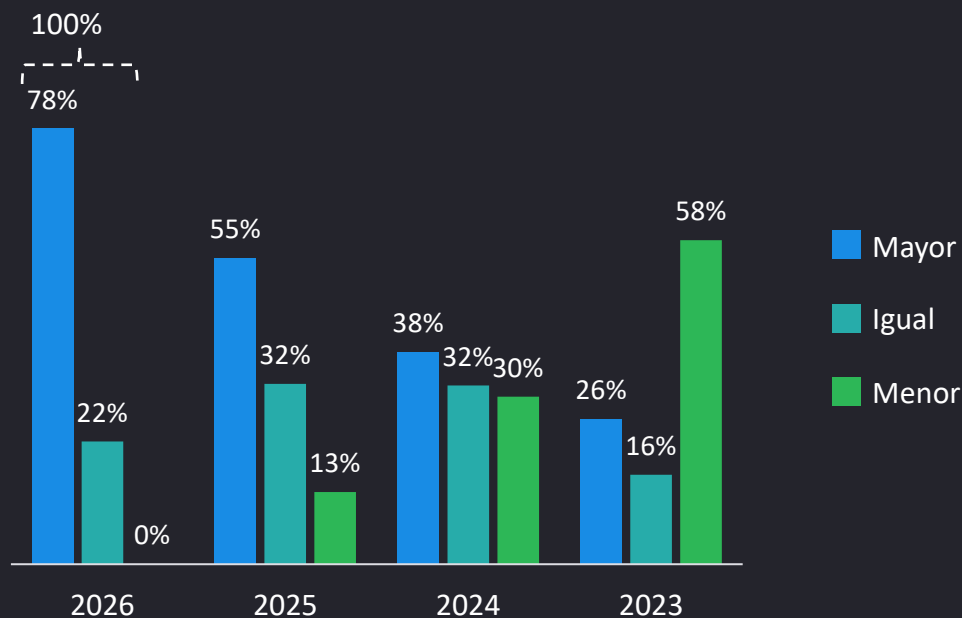
Esperamos con esta iniciativa apoyar al ecosistema del emprendimiento en Chile, en la planificación de los próximos años y la toma de decisiones para sus negocios.

- Tanto los fondos VC como los emprendedores son bastante más optimistas respecto del crecimiento del mercado de capitales en 2026 que en 2025.
- Con relación a las inversiones, tanto los gestores de fondos de Venture Capital como los emprendedores que participaron de la encuesta se muestran más optimistas para 2026 respecto a 2025.
- A diferencia del año pasado, es más alto el porcentaje de VC que planea incorporar una línea de negocio en 2026, que de emprendedores. De acuerdo con los encuestados de VC, el sector más atractivo para invertir es Fintech, seguido de BioTech.
- Una alto porcentaje de los encuestados considera que tanto el nuevo gobierno como la economía local son factores que pueden tener un impacto positivo en las decisiones de inversión.
- El 68% de los emprendedores cree que estará en una posición de fortaleza y 19% podrá sobreponerse a la competencia durante los próximos 2 años, algo menos que en 2025. Además, el 78% piensa aumentar su dotación en 2026.
- La mayoría de los encuestados tiene operaciones fuera del país (89% de los emprendimientos y 63% de los Venture Capital) y en ambos casos quienes no están internacionalizados o planean hacerlo.
- Como principales fuentes de financiamiento para la industria, los créditos bancarios se posicionan en primer lugar para los emprendedores. En tanto, para los VC los fondos siguen siendo los más importantes.
- Destaca el rol de la IA como potenciador de desempeño tanto para los emprendedores como para los fondos VC. Y el principal riesgo asociado es el upskilling de la fuerza laboral.
- En línea con los resultados anteriores, las principales oportunidades para ambos grupos son las nuevas tecnologías y el crecimiento económico.

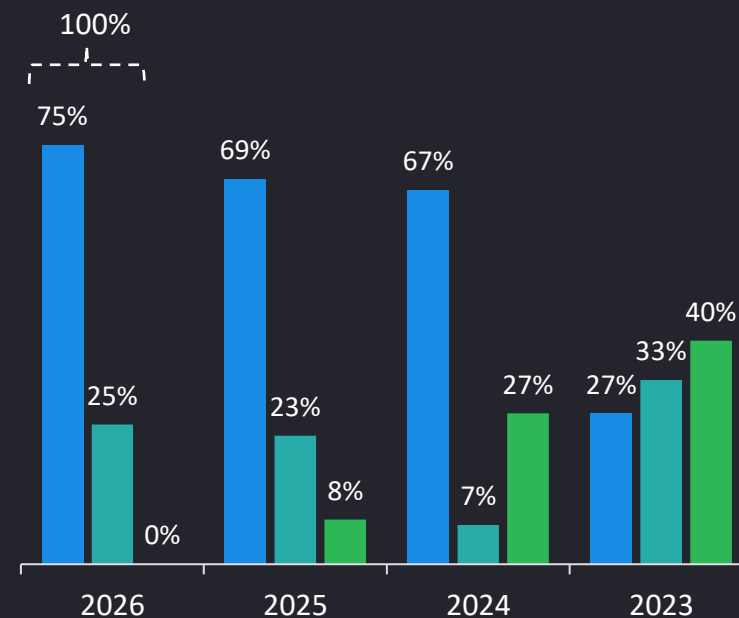
Considera que la inversión de VC en Chile para 2026 respecto de 2025 será:



### Emprendimiento



### Venture Capital

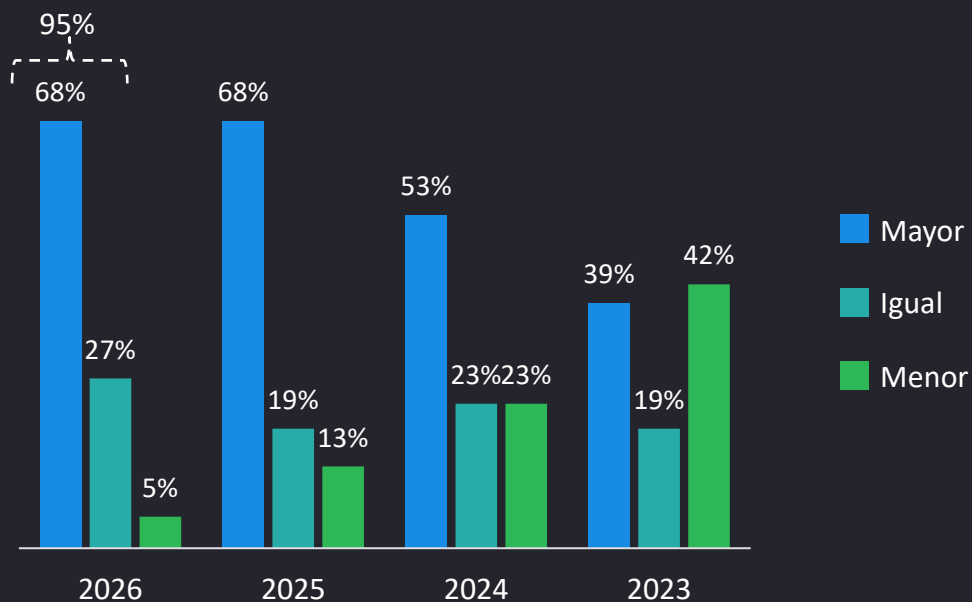


- ▶ La totalidad de los encuestados de emprendimiento espera que la inversión de Venture Capital se mantenga igual o mayor en 2026 que la que anticiparon en 2025.
- ▶ Dos Tercios de los encuestados de fondos de VC anticipa un aumento en la inversión este año que comienza.

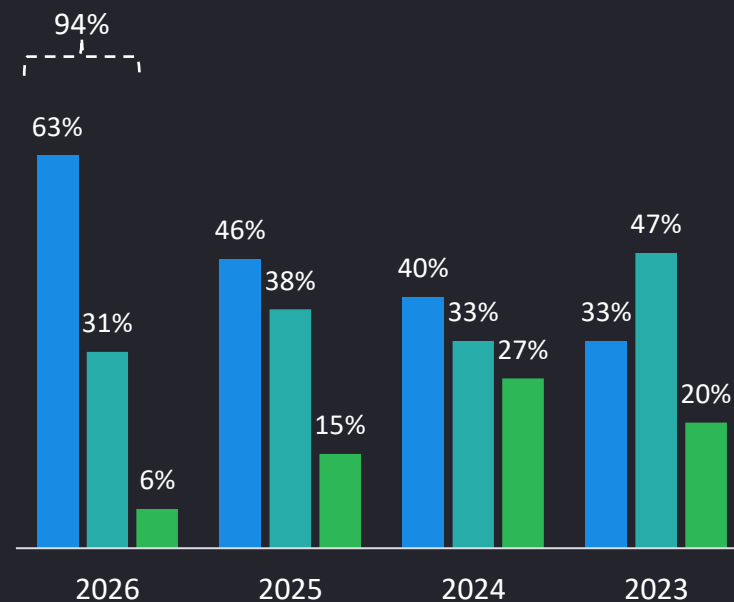
Considera que su inversión para 2026 respecto de 2025 será:



### Emprendimiento



### Venture Capital

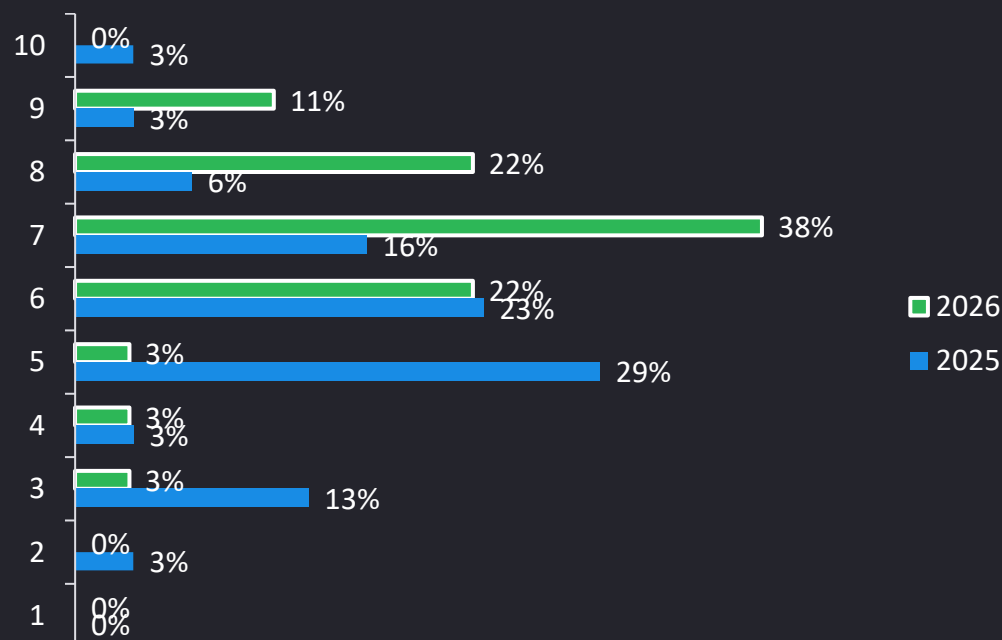


- ▶ 95% de los emprendedores encuestados espera que su inversión sea igual o mayor a la del año pasado.
- ▶ En tanto, los fondos VC anticipan un aumento importante (17 puntos porcentuales más) de su inversión en 2026.

En una escala de 1 a 10, siendo 1 nada optimista y 10 muy optimista  
¿Cuál es su sensación respecto del crecimiento del mercado de capitales  
en los próximos 2 años?



## Emprendimiento

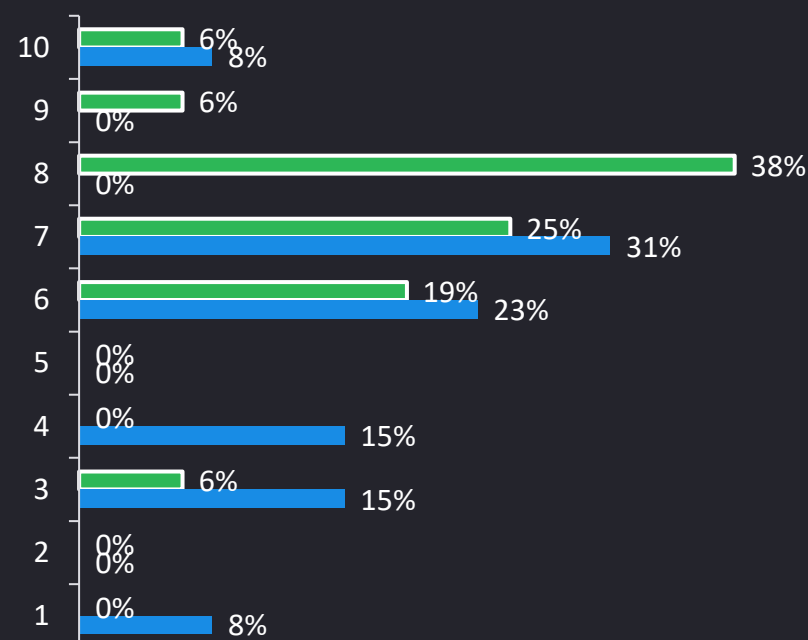


7.0\*

5.6\*

(Encuesta de expectativas 2025)

## Venture Capital



7.3\*

5.5\*

(Encuesta de expectativas 2025)

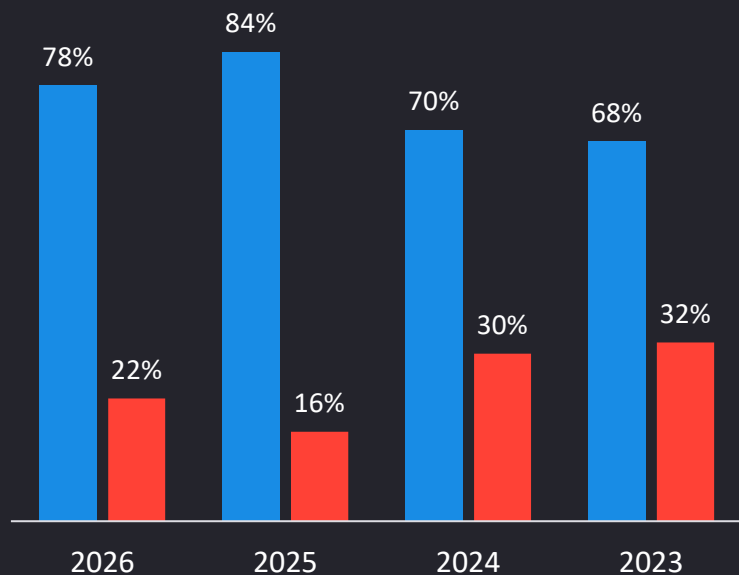
- ▶ En comparación con el año anterior, los emprendedores son en promedio (7.0) más positivos respecto del mercado de capitales.
- ▶ En tanto, los Venture Capital (7.3) mantienen una perspectiva aún más alta que en la versión anterior (5.5).

\* Promedio ponderado de las respuestas entregadas por los emprendimientos y VCs encuestados en una escala de 1 a 10.

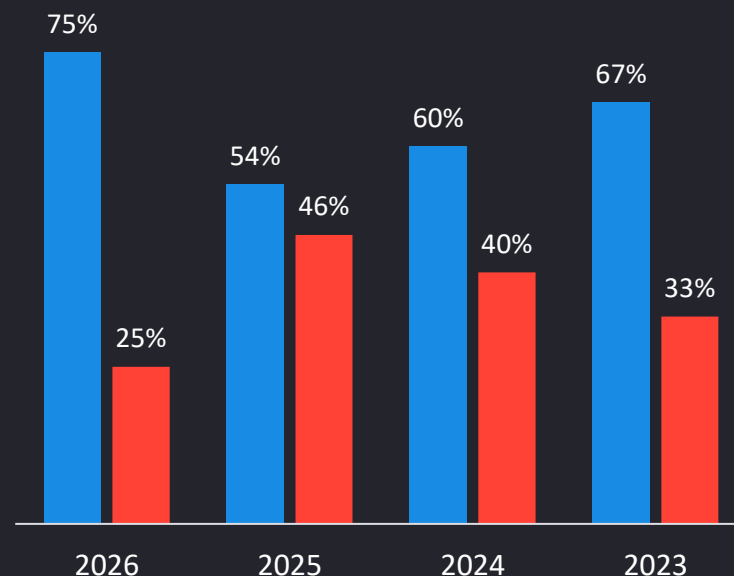
# ¿Tiene planeado incorporar un nuevo negocio/línea de negocio en 2026?



## Emprendimiento

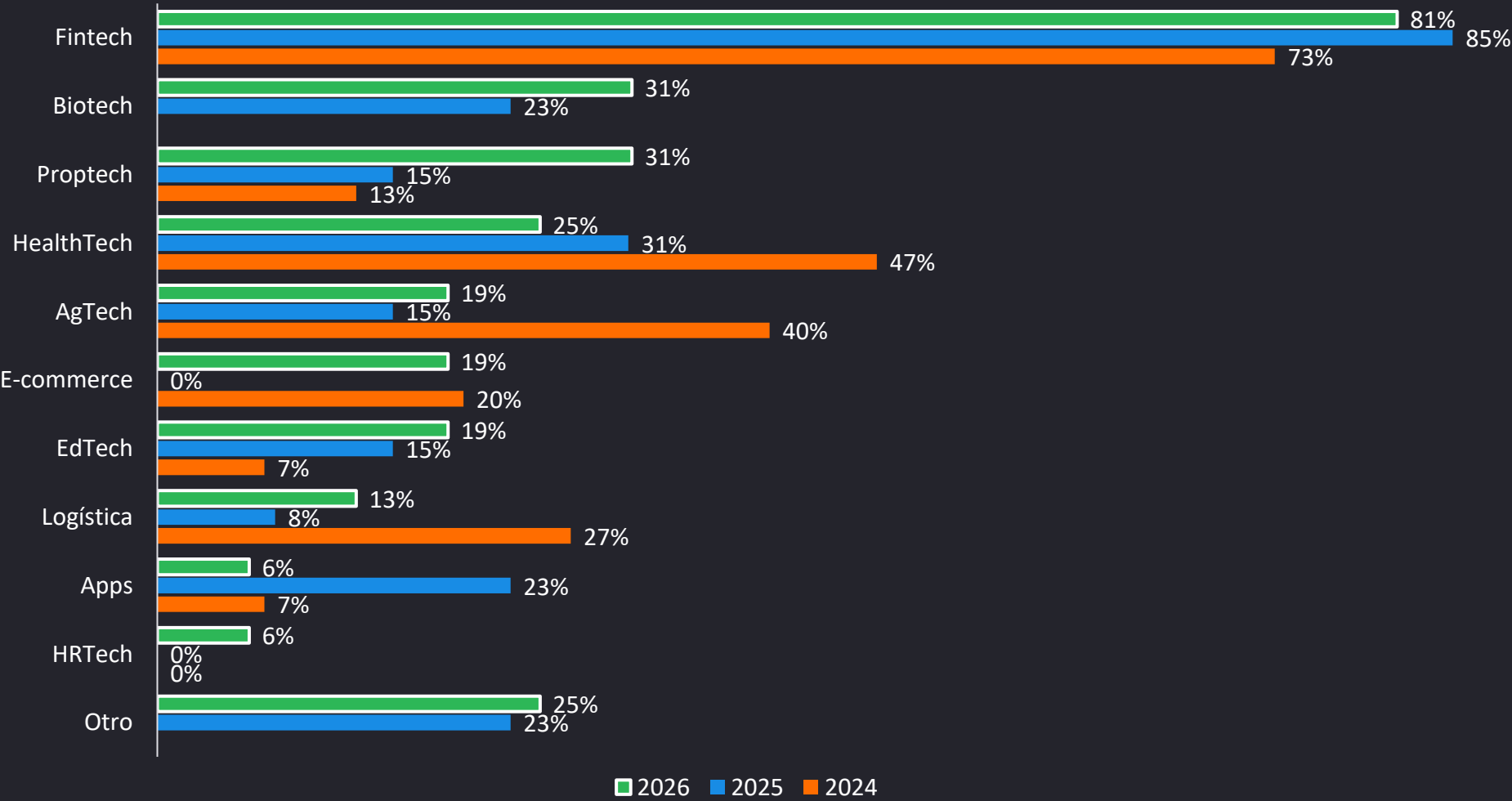


## Venture Capital



- ▶ La mayoría de los emprendedores (78%) y fondos de Venture Capital (75%) encuestados planea incorporar un nuevo negocio o línea de negocio durante este año.
- ▶ La tendencia de los emprendedores de incorporar un nuevo negocio o línea de negocio sufre una leve disminución (6 puntos porcentuales). Por el contrario, los fondos de Venture Capital aumentan su intención de incorporar un nuevo negocio de manera importante, con 21 puntos porcentuales más que en 2025.

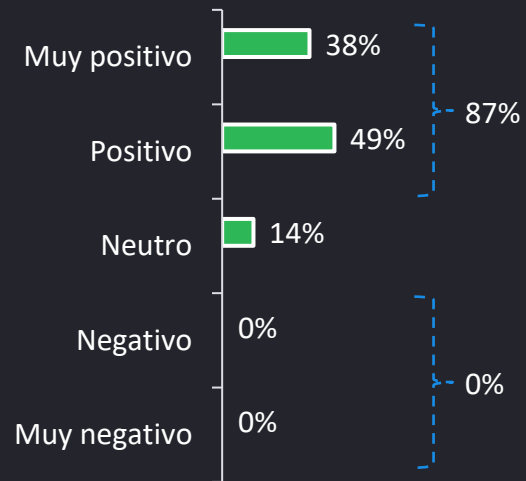
Venture Capital





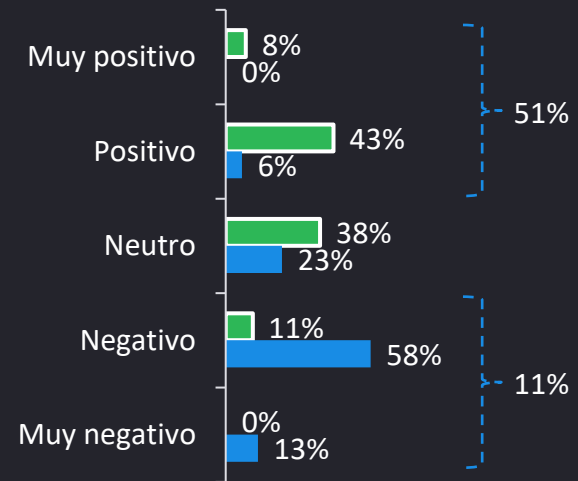
## Emprendimiento (1/3)

Nuevo gobierno

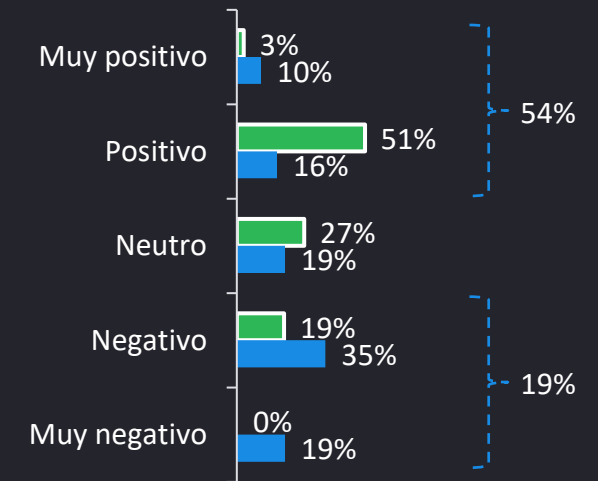


\* Nuevo 2026

Inflación



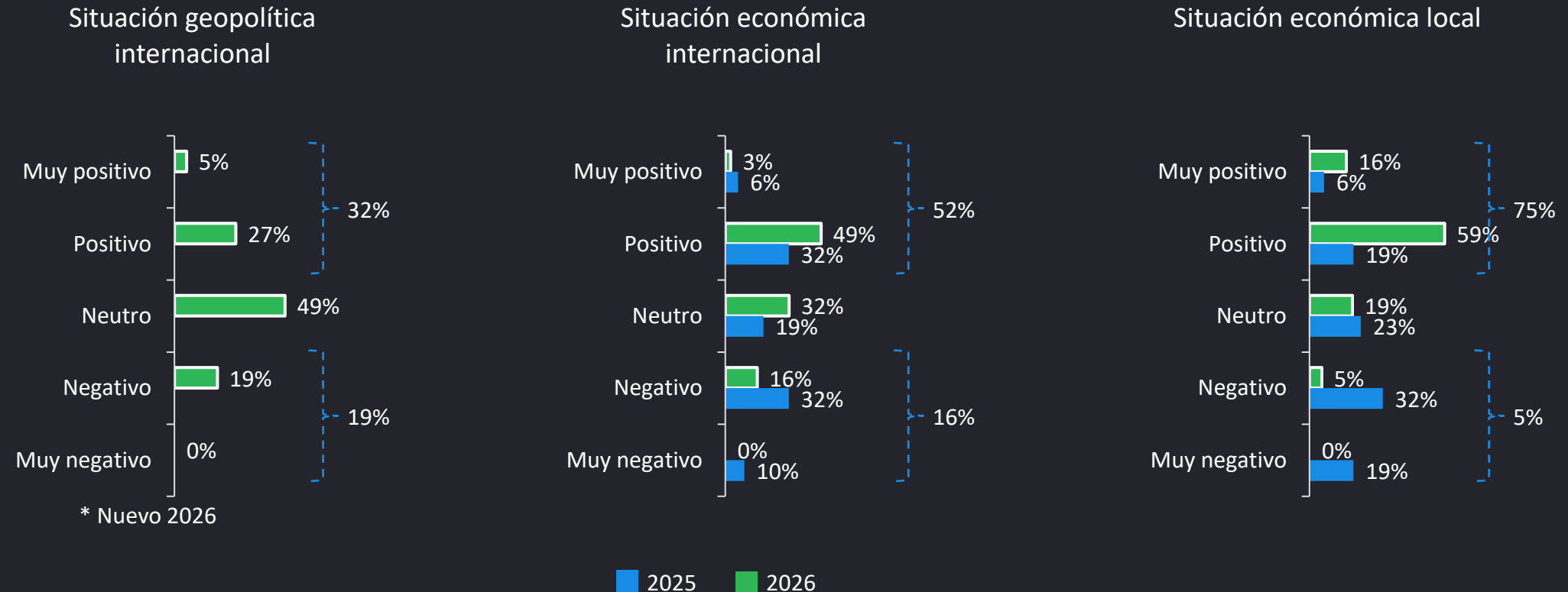
Tasa de interés



■ 2025 ■ 2026

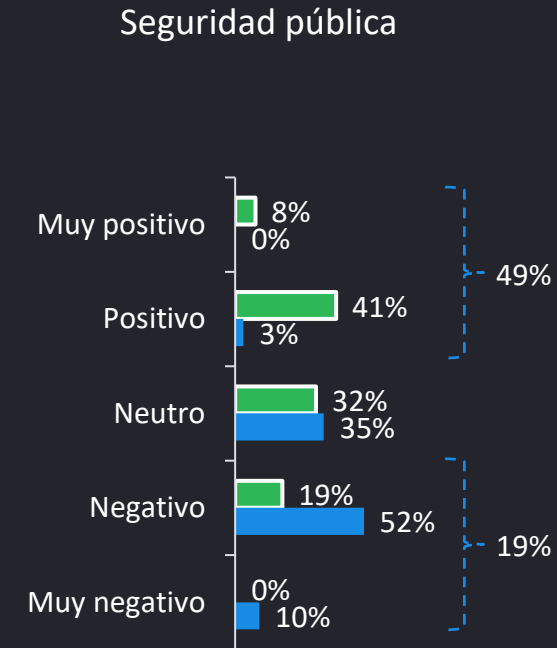
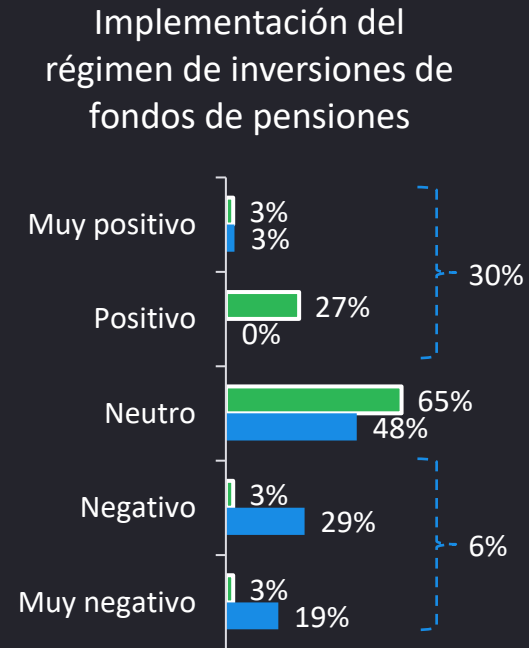
- ▶ Gran parte de los emprendedores ve como positivo el nuevo gobierno (87%) y 0% lo evalúa como negativo.
- ▶ La mejora en las cifras de inflación hacen que esta tenga un impacto positivo en la toma de decisiones de inversión de los emprendedores.
- ▶ Algo similar ocurre con la mejora en las tasa de interés, que también es un aspecto percibido como mayoritariamente positivo (54%).

## Emprendimiento (2/3)



- ▶ Los emprendedores están optimistas respecto de la situación económica internacional y local, que ahora es percibida como un aspecto muy positivo.
- ▶ En tanto la geopolítica es más bien neutra.

## Emprendimiento (3/3)

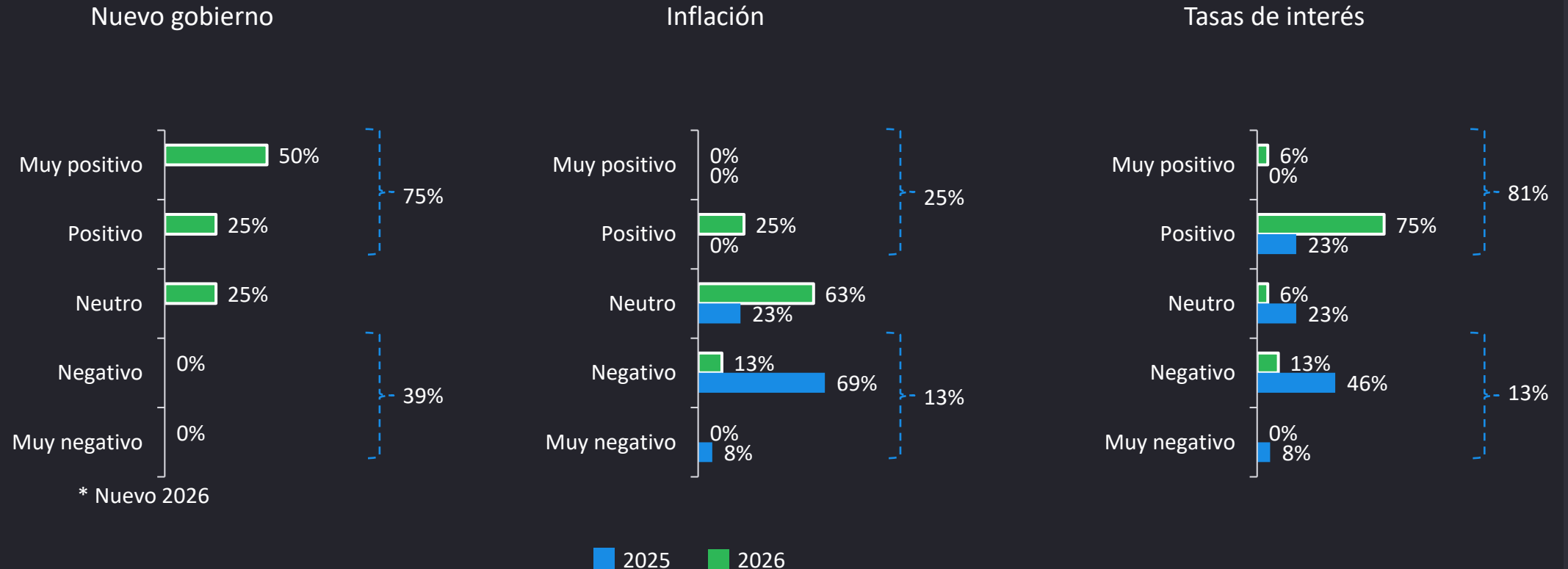


■ 2025 ■ 2026

- La seguridad pública es uno de los aspectos que más preocupan a los emprendedores a la hora de tomar de decisiones de inversión.



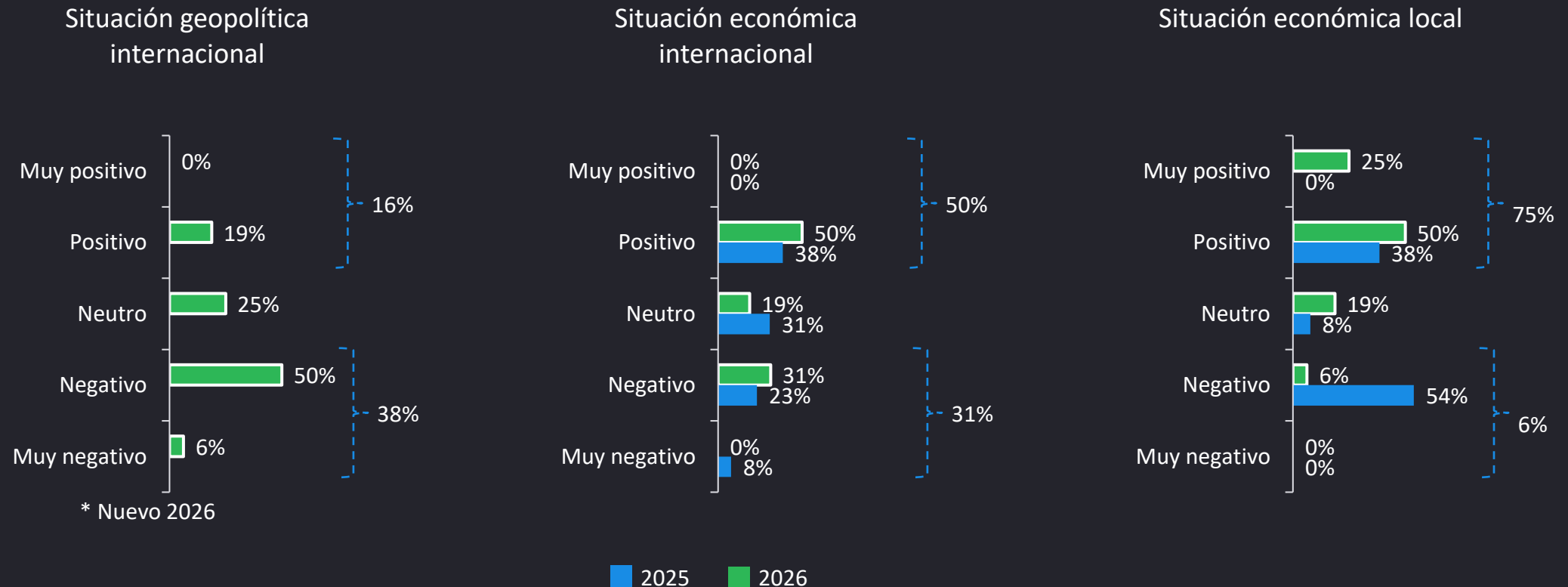
## Venture Capital (1/3)



- ▶ La inflación es un aspecto con un impacto neutro en la toma de decisiones de inversión de los fondos VC.
- ▶ Las mejores tasa de interés son un aspecto percibido como mayoritariamente positivo al igual que los emprendedores (81%).
- ▶ Al igual que los emprendedores, ningún encuestado ve como un aspecto negativo el nuevo gobierno.



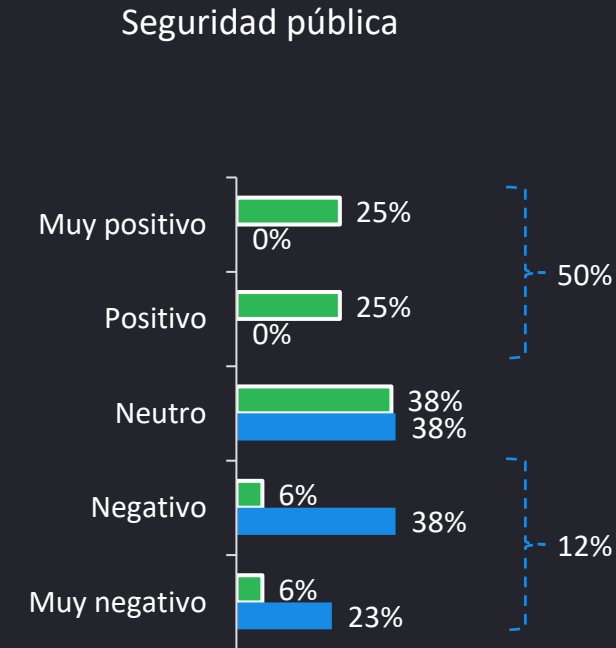
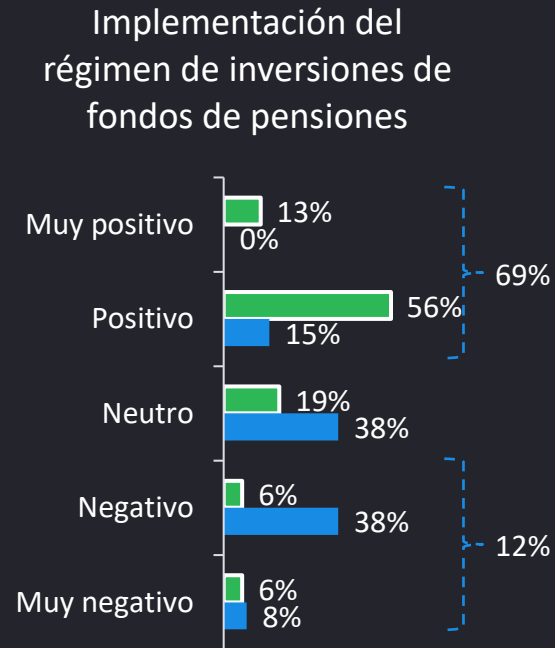
## Venture Capital (2/3)



- ▶ Los fondos de VC perciben de manera positiva la situación económica local, 37 puntos porcentuales más que en la versión pasada de la encuesta.
- ▶ Los fondos de VC señalan que la situación económica global es más positiva que negativa.



## Venture Capital (3/3)



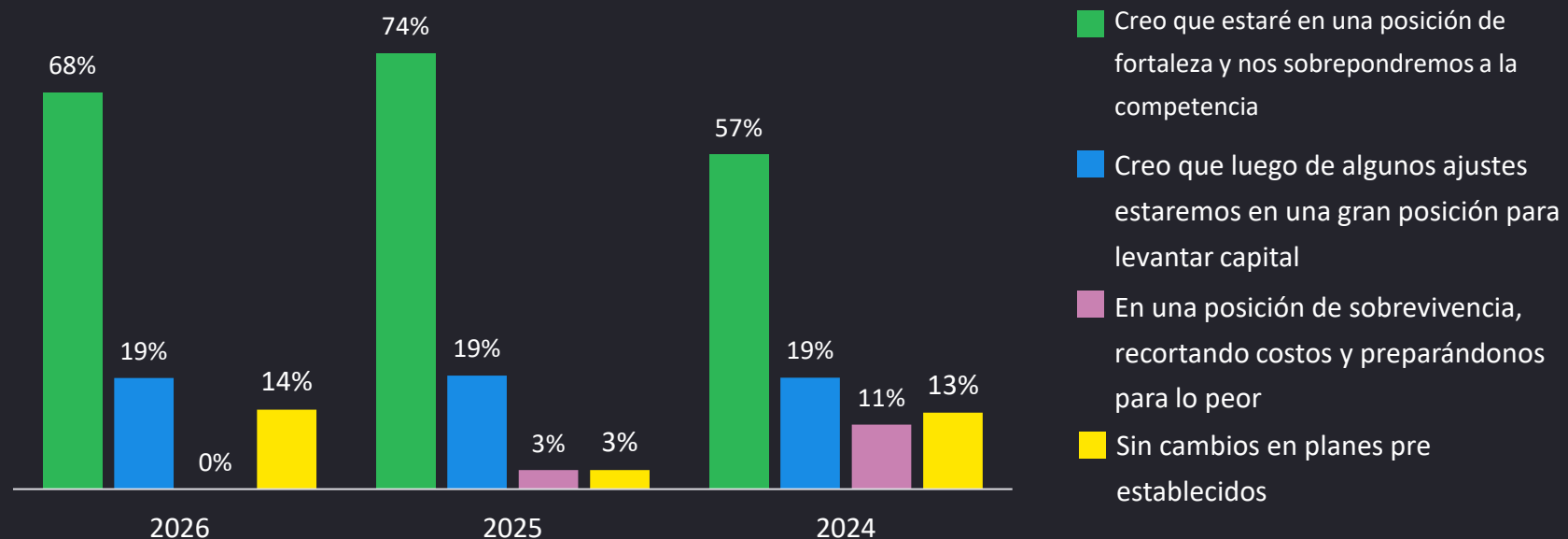
■ 2025 ■ 2026

- La seguridad pública pasan a ser uno de los aspectos que menos preocupan a los fondos VC (después de la situación económica local) a la hora de tomar de decisiones de inversión, al igual que la implementación del régimen de inversiones de fondos de pensiones.

# ¿Cuáles son las expectativas para su compañía en los próximos 2 años?



## Emprendimiento

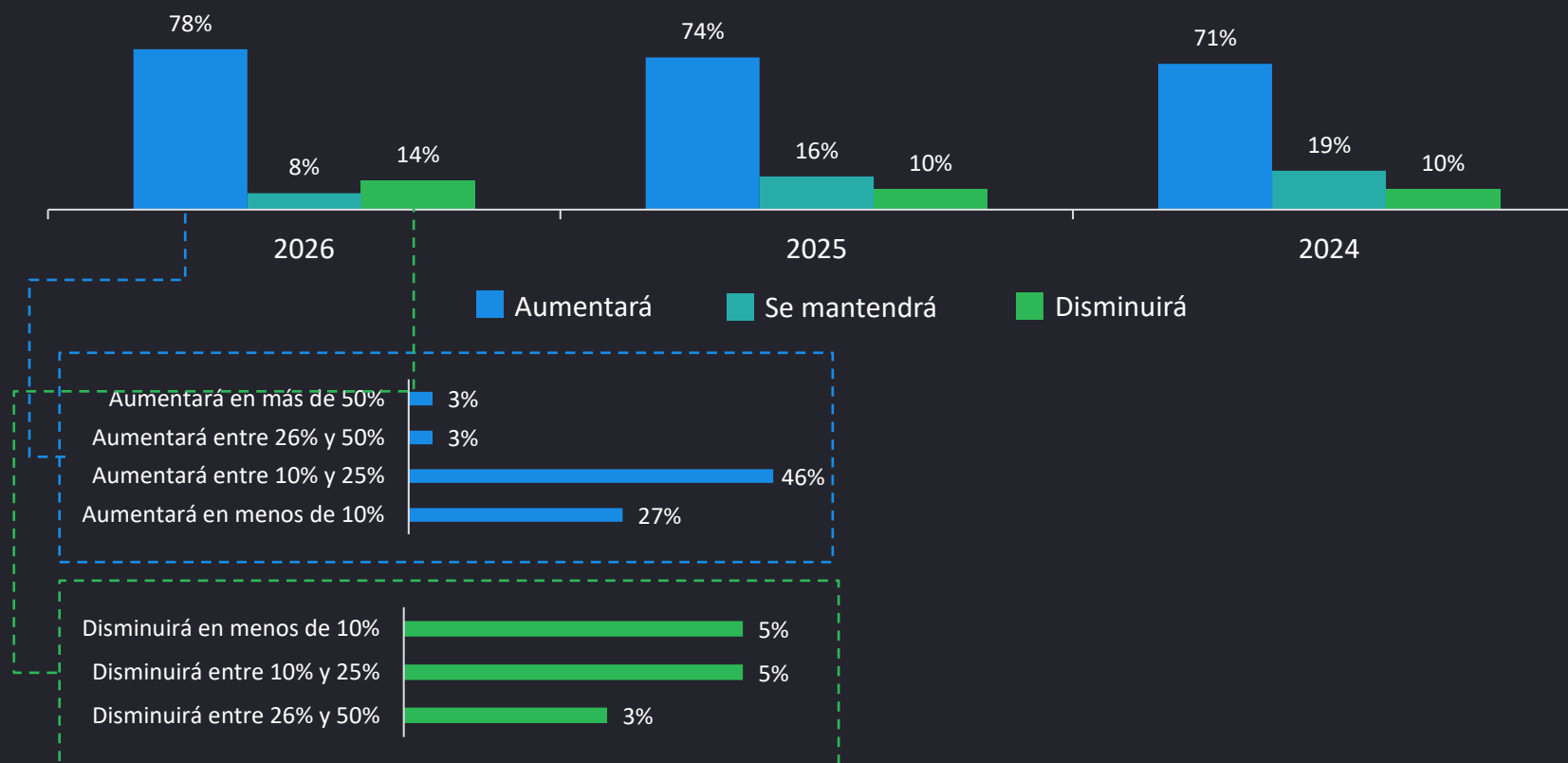


- ▶ La mayoría de los emprendedores encuestados (87%) se siente en buen pie para enfrentar los próximos 2 años.
- ▶ Sin embargo, quienes creen que estarán en una posición de fortaleza en 2026, disminuyó en 6 puntos porcentuales en relación a 2025.

En relación a la dotación actual de su empresa, en 2026:



## Emprendimiento

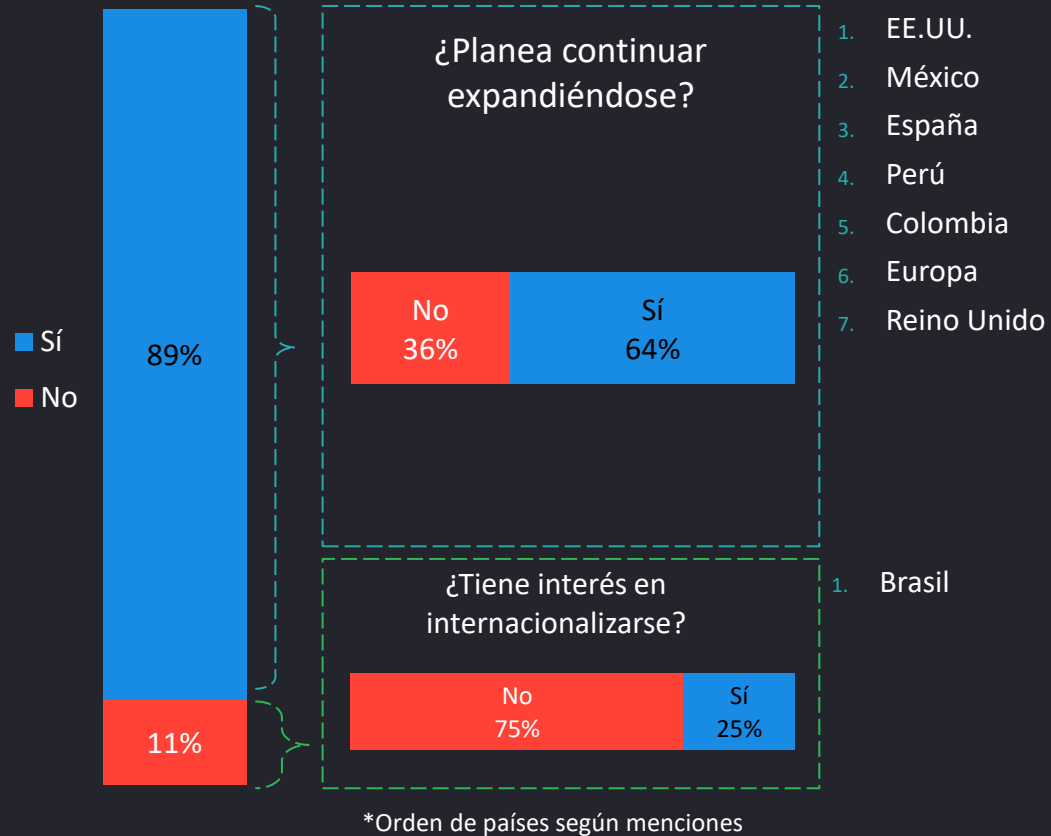


- ▶ Los emprendedores seguirán contratando en 2026: 78% espera aumentar su dotación en los próximos meses.
- ▶ El 46% espera que su dotación aumente entre 10% y 25%.

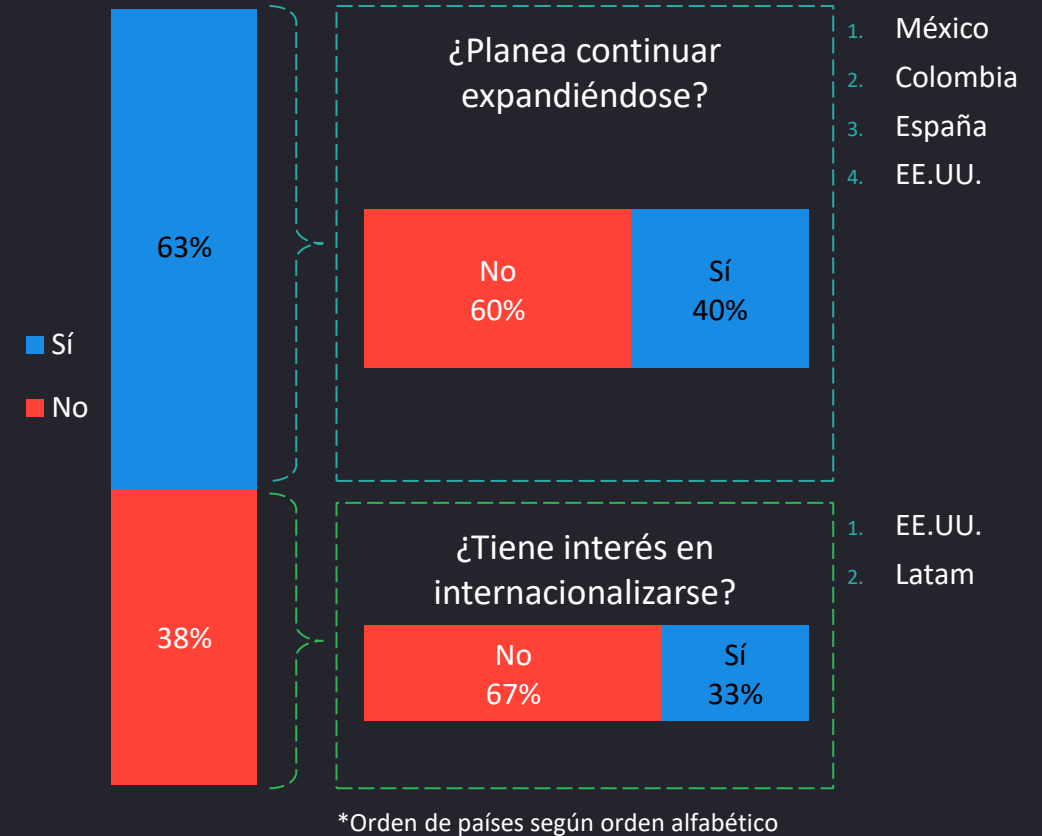
# ¿Está internacionalizado?



## Emprendimiento



## Venture Capital

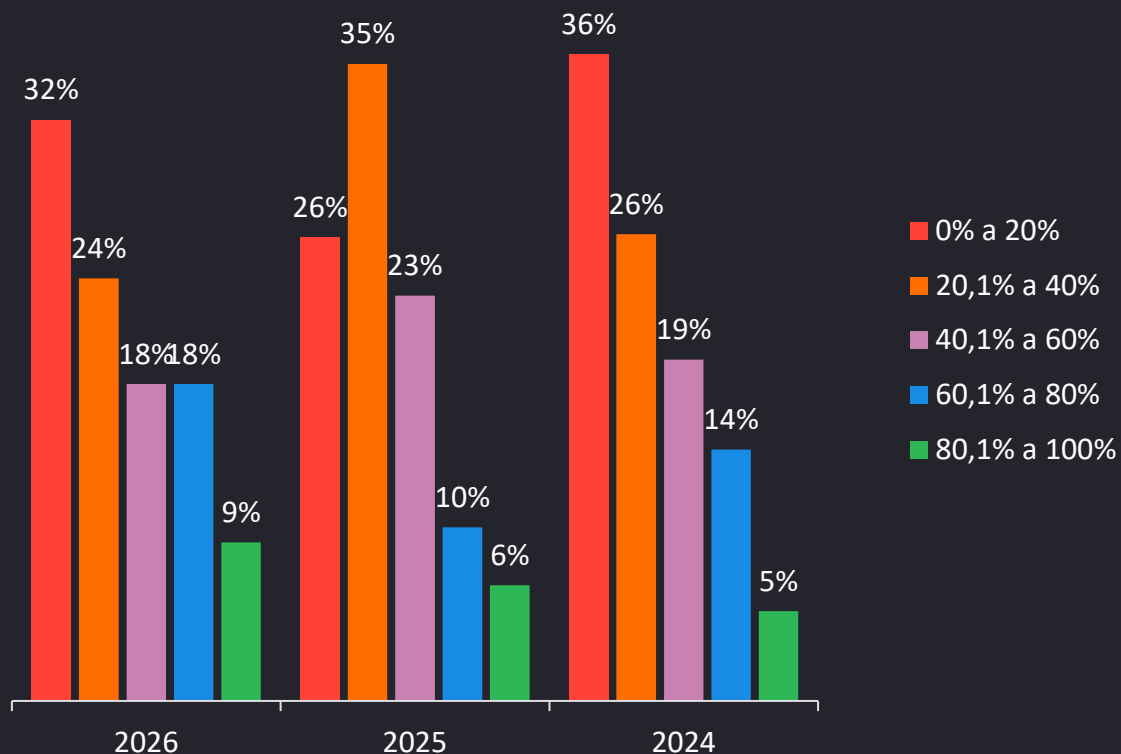


- ▶ La gran mayoría de los encuestados está internacionalizado. Los emprendedores planean seguir con esa línea de acción, en mayor proporción que los encuestados de fondos Venture Capital.
- ▶ México, Colombia, EE.UU. y España son los países que más se repiten como preferencias.

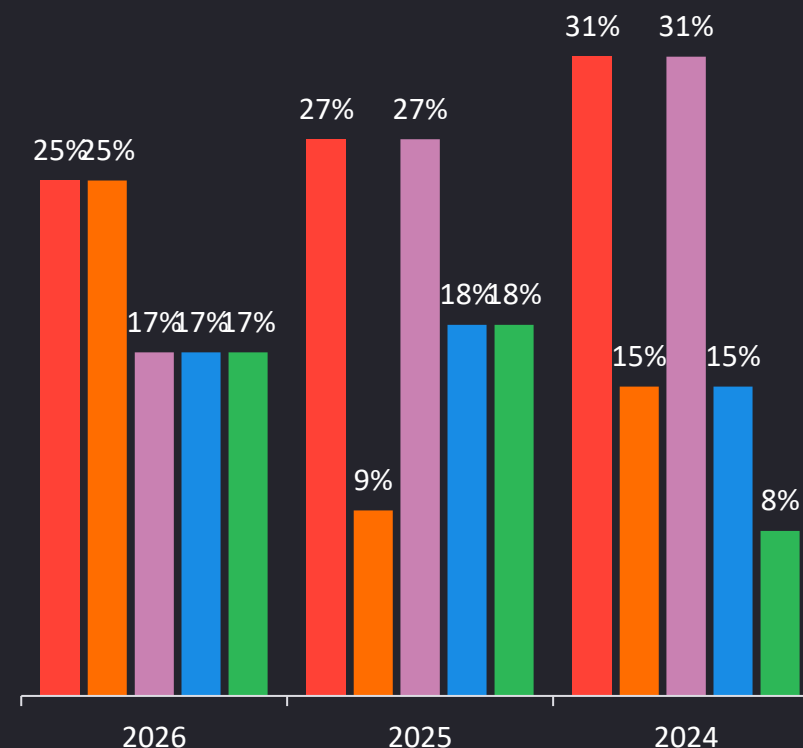
De la inversión que proyecta para 2026, ¿qué porcentaje estará destinado a inversiones fuera de Chile?



### Emprendimiento



### Venture Capital

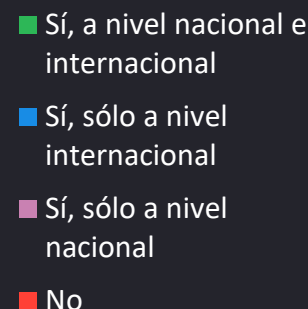
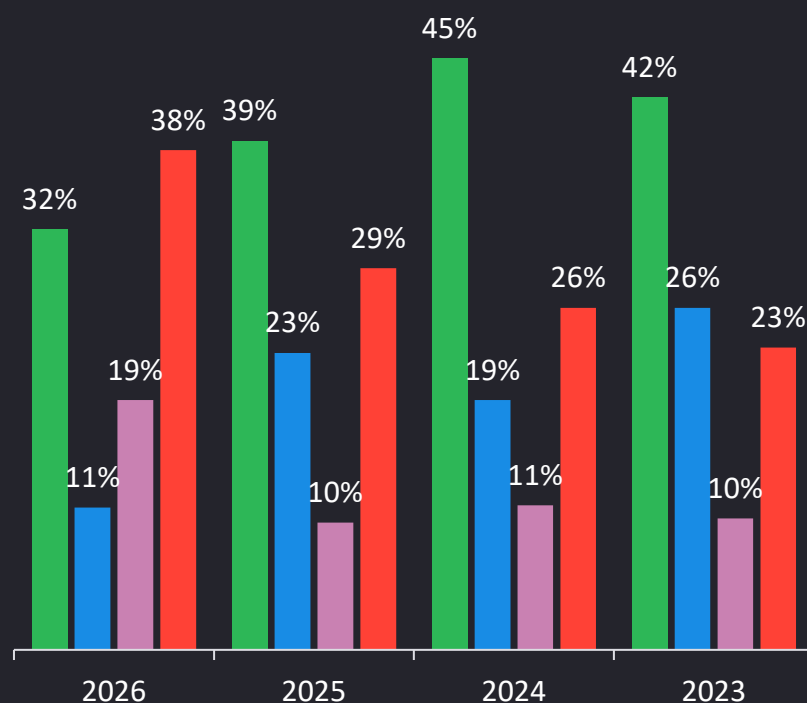


- ▶ 56% de los encuestados de emprendimiento destinarán hasta 40% de sus inversiones fuera de Chile en 2026, porcentaje que se reduce un poco en línea con 2025 (61%).
- ▶ El 17% de fondos VC invertirá entre 80,1% a 100% fuera de Chile en 2026, similar al 18% de 2025.

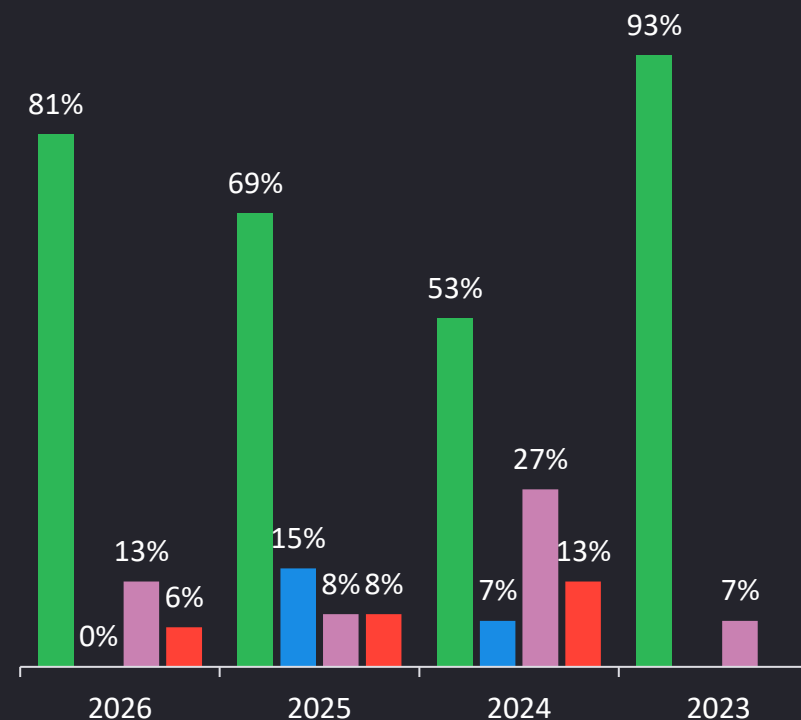
# ¿Tendrá una estrategia para el levantamiento de recursos para los próximos dos años?



## Emprendimiento

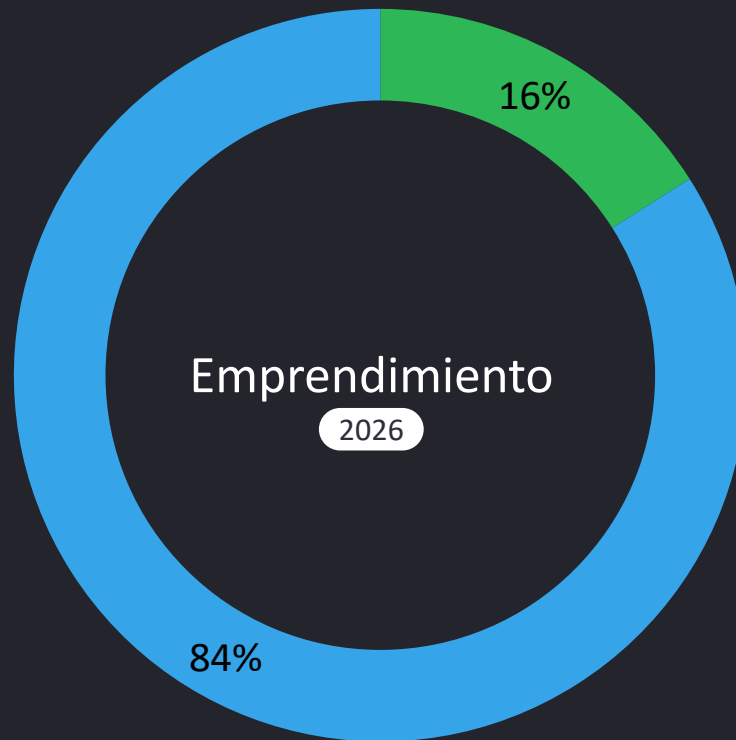


## Venture Capital

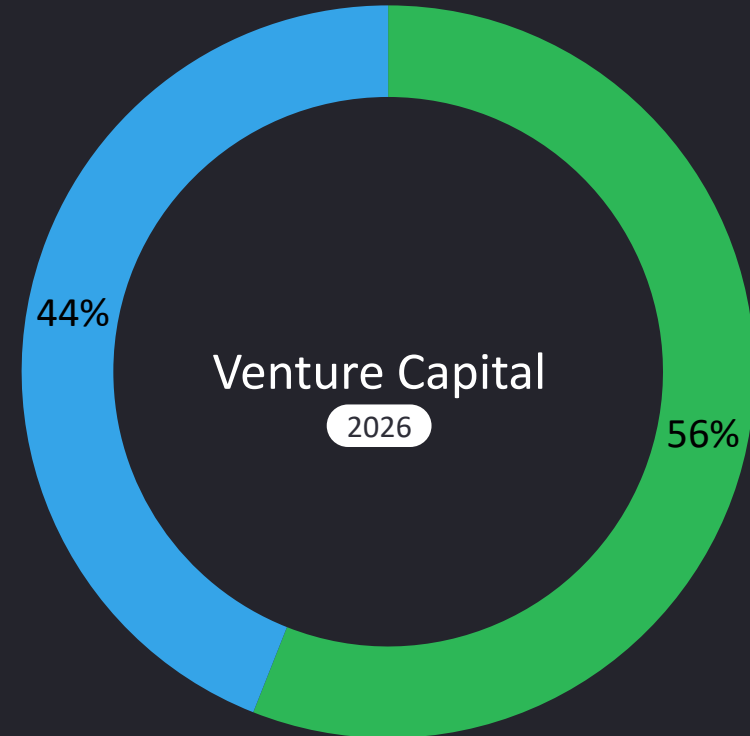


- El levantamiento de recursos se planifica tanto a nivel nacional como internacional, siendo los Venture Capital los que tienen una mayor tendencia a la búsqueda dentro y fuera del país en comparación con los Emprendedores.

## Conocía anteriormente el Proyecto que crea la Agencia de Financiamiento e Inversión para el Desarrollo (Afide)?

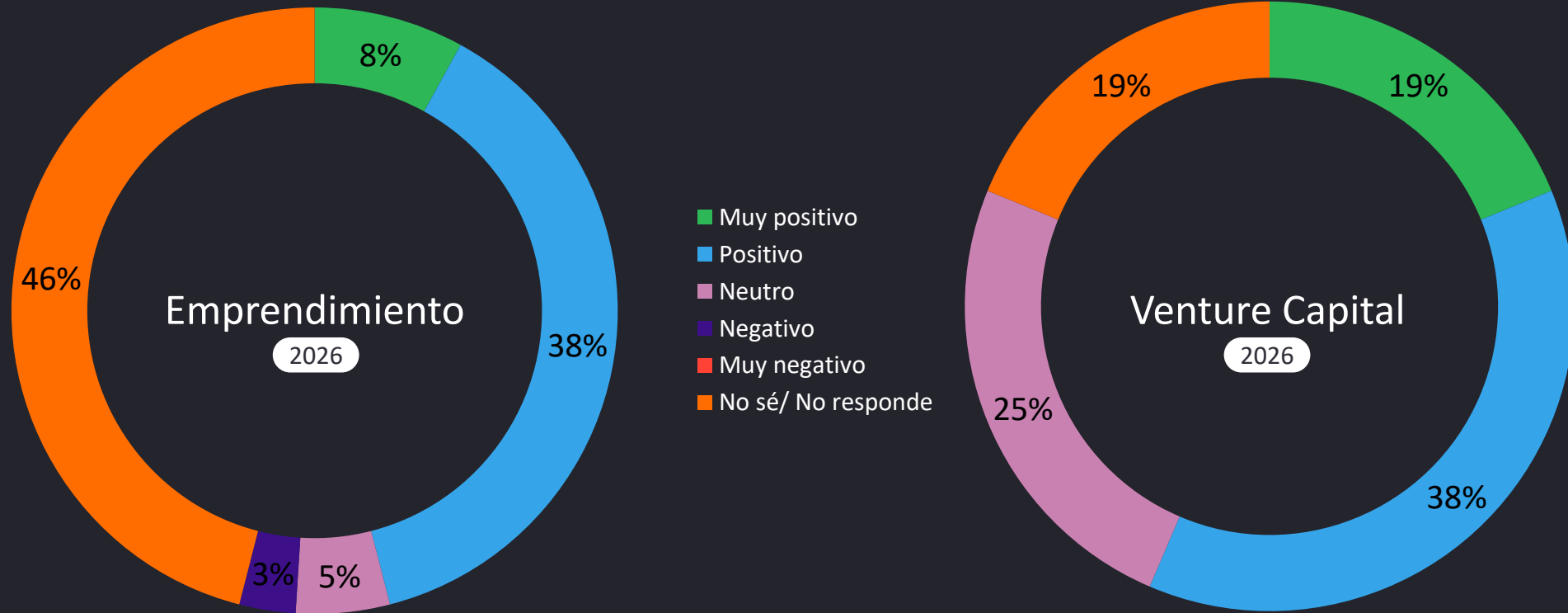


■ Sí  
■ No



- ▶ La mayor parte de los emprendedores (84%) no conoce el Proyecto que crea la Agencia de Financiamiento e Inversión para el Desarrollo (Afide).
- ▶ Mientras que, el 56% de los encuestados de VC sí conoce el proyecto.

# ¿Cuál considera que será el impacto de la creación de la Afide?



- ▶ Pese a no conocer la Afide, el 46% de los emprendedores considera que su creación de tendrá un impacto positivo o muy positivo.
- ▶ El 57% del los encuestados de VC, consideran que tendrá un impacto positivo o muy positivo.

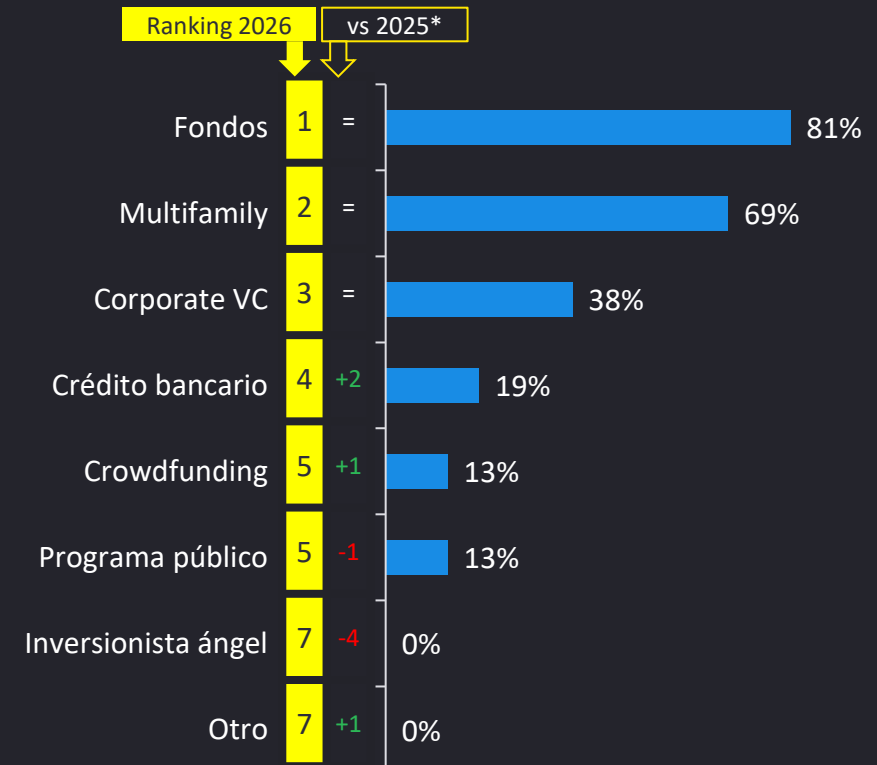
# ¿Cuáles cree usted que serán las principales fuentes de financiamiento para la industria en los próximos 12 meses?



## Emprendimiento



## Venture Capital



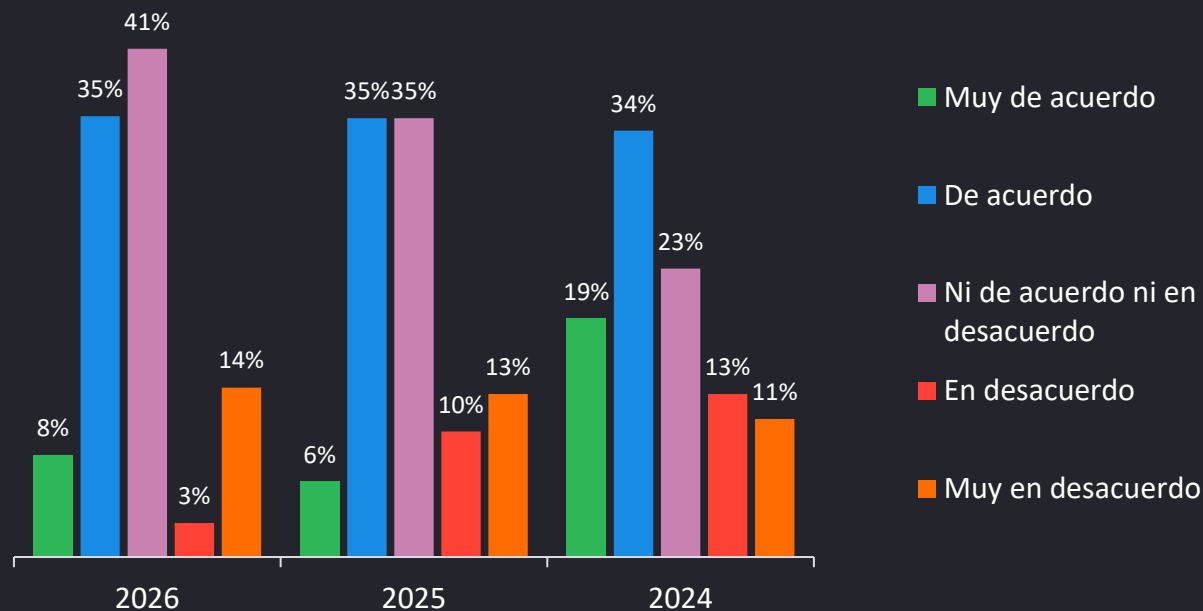
- ▶ Los Créditos bancarios se posicionan en el primer lugar como fuente de financiamiento para los emprendedores.
- ▶ Los fondos siguen siendo las principales fuentes de financiamiento para la industria en la opinión de los VC encuestados.

\* Variación en el ranking 2026 respecto de la posición obtenida en el ranking de 2025.



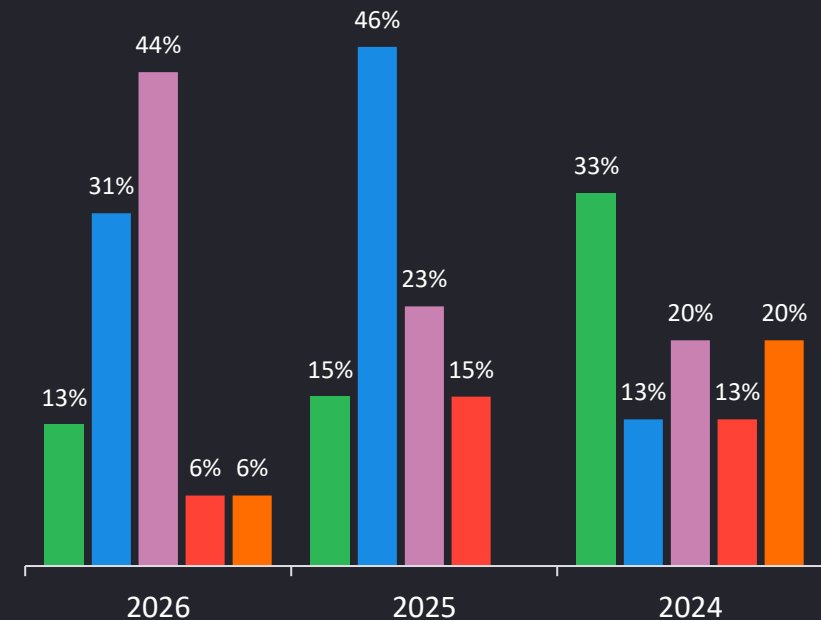
## Emprendimiento

¿Considera que los factores ASG (Ambientales, Sociales y Gobierno) pueden generar oportunidades de negocio o de acceso a capital para su empresa?



## Venture Capital

¿Qué tan de acuerdo está con la siguiente afirmación?: “La inclusión de factores ASG (Ambientales, Sociales y Gobierno) en un emprendimiento influye en nuestra decisión de inversión”

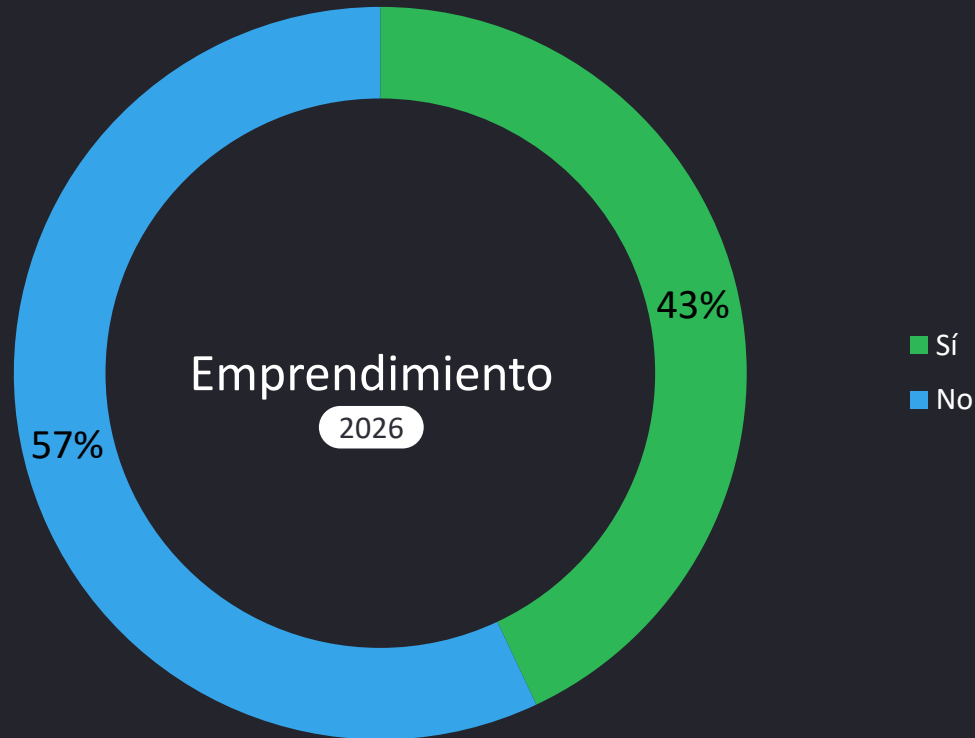


- ▶ Un 43% de los emprendedores considera que los factores ASG pueden generar oportunidades de negocio o de acceso a capital, en línea con el 41% que pensaba lo mismo en la versión anterior.
- ▶ El 44% de los fondos VC afirma que los factores ASG influyen en su decisión de inversión en un emprendimiento, mostrando una disminución de 17 puntos porcentuales respecto de 2025.

¿Tiene considerado algún plan para conservar el capital de su empresa (estrategias o decisiones financieras orientadas a proteger y mantener el valor del patrimonio)?



endeavor

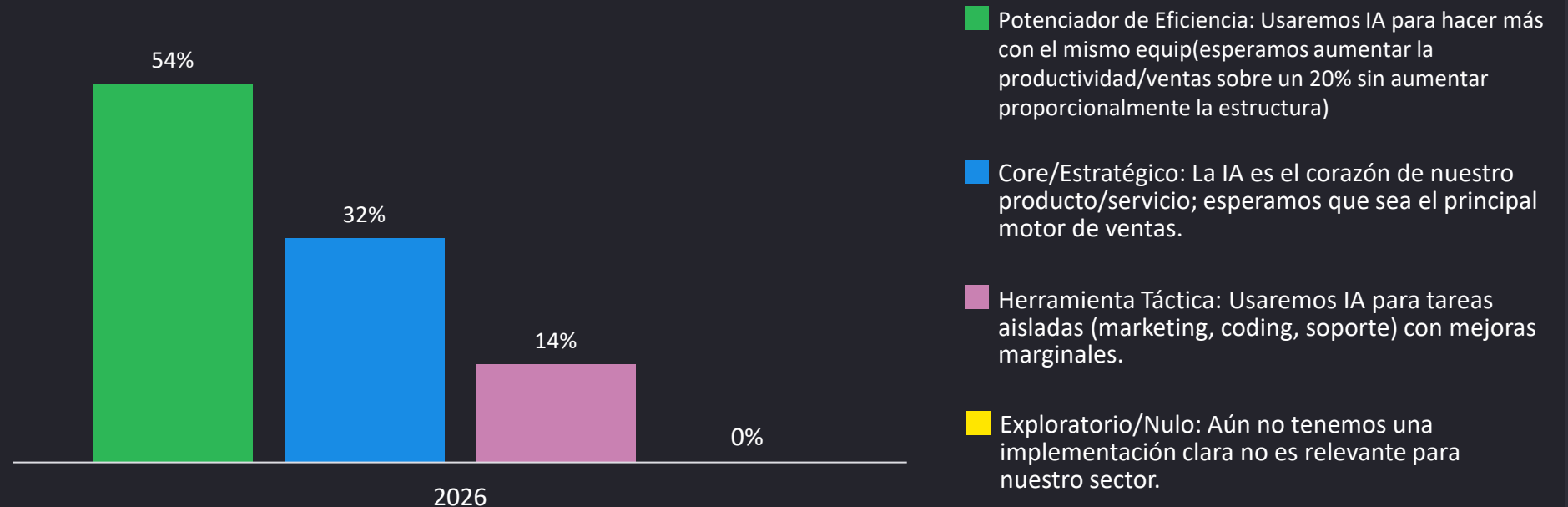


- La mayor parte de los emprendedores (57%) no tiene considerado un plan para conservar el capital de su empresa.

# Pensando en su estrategia para 2026, ¿cuáles el rol principal que jugará la Inteligencia Artificial en su compañía y qué impacto espera en su eficiencia?



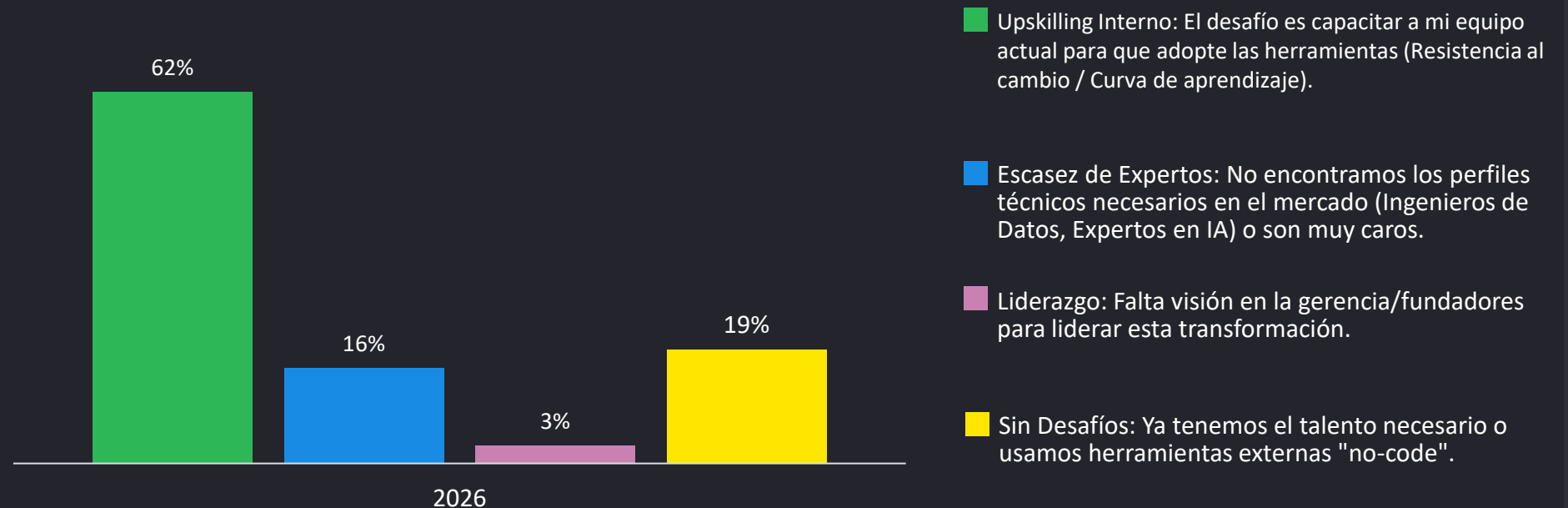
## Emprendimiento



- ▶ La mayoría de los emprendedores encuestados (54%) piensa que el rol principal que jugará la IA será de potenciador de eficiencia.
- ▶ A su vez, ningún emprendedor afirma estar en una fase temprana, exploratoria o nula

# ¿Cuál es su principal desafío respecto al capital humano para implementar IA en 2026?

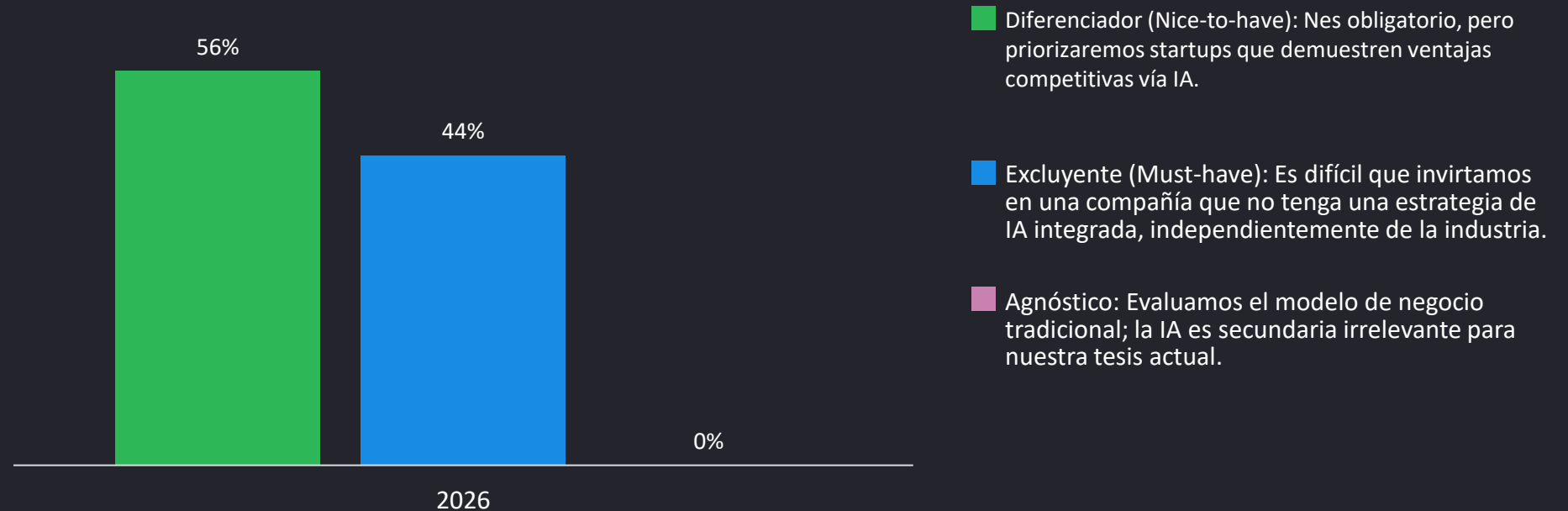
## Emprendimiento



- ▶ La mayoría de los emprendedores encuestados (62%) piensa que el desafío principal respecto al capital humano para implementar la IA es un Upskilling interno.
- ▶ Sin embargo un 19% no considera desafíos, debido a su personal actual o las herramientas externas.

# A la hora de evaluar nuevas inversiones en 2026 (Deal Flow), ¿cómo ponderará la adopción de IA en las startups?

## Venture Capital

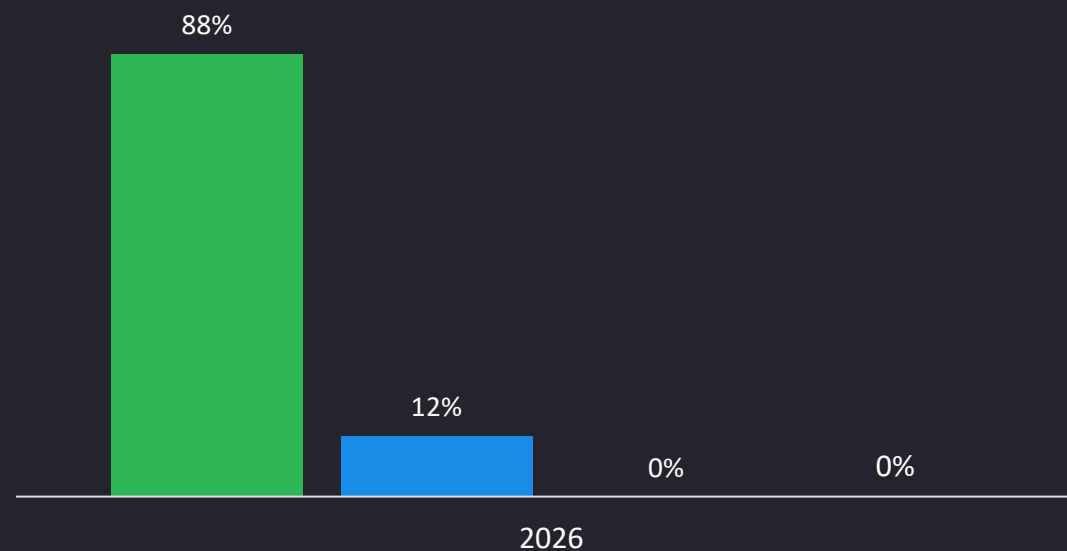


- ▶ La mayoría de los Venture Capital encuestados (54%) evalúa la adopción de la IA en las startups como diferenciador (Nice-to-have)
- ▶ Un 44% dice que es algo que una empresa debe tener para invertir en ella.

# Comparando una startup 'IA-Native' (o con alta adopción) versus una tradicional en su portafolio, ¿cuál es su expectativa de performance?



## Venture Capital



- Eficiencia de Capital: Esperamos que requieran menos capital para llegar a los mismos resultados (burn rate más bajo).
- Premium de Valoración: Esperamos que las startups con IA logren valoraciones más altas y exits más rápidos.
- Mayor Riesgo: Vemos la IA como una burbuja o riesgo técnico; preferimos modelos tradicionales probados.
- Indiferente: No vemos correlación directa entre uso de IA y éxito del retorno.

- La mayoría de los fondos de Venture Capital considera que un emprendedor con una alta adopción de IA requerirá menos capital para lograr los mismos resultados.

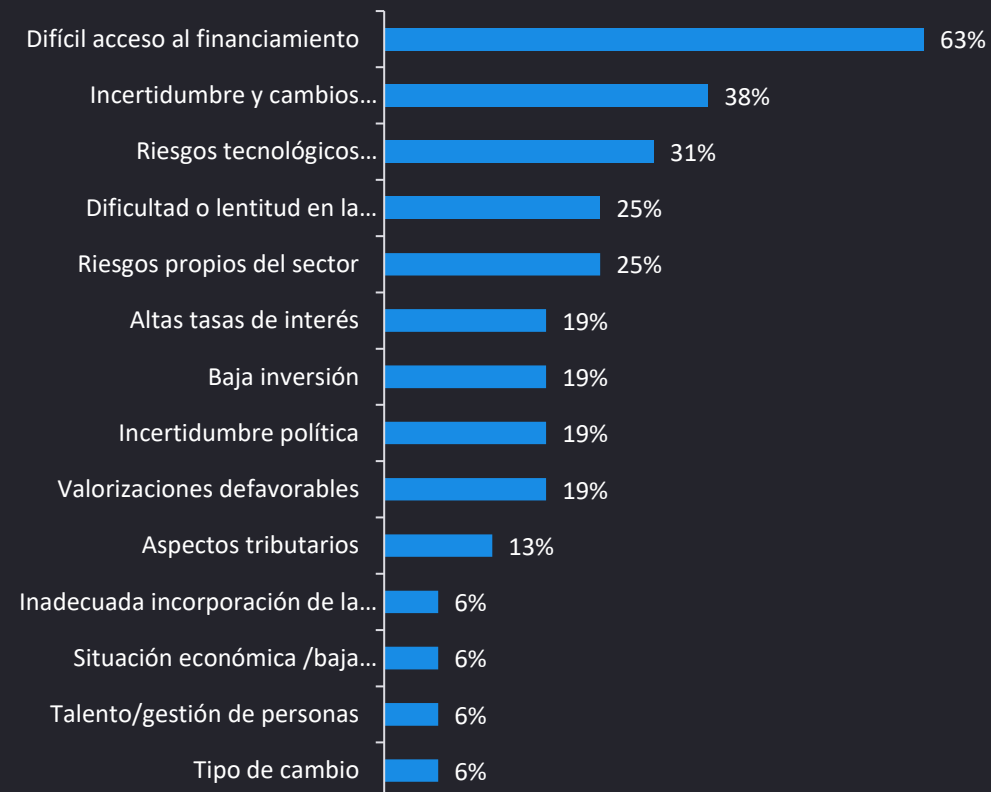
# ¿Cuáles considera que son los principales riesgos para la industria en los próximos 3 años?



## Emprendimiento



## Venture Capital



- ▶ Talento/gestión de personas es el ámbito más relevante para los emprendedores, en cambio para los Venture Capital lo es el difícil acceso al financiamiento.
- ▶ Asimismo, los emprendedores mantienen la misma línea y consideran el difícil acceso al financiamiento como la 2da prioridad.

# ¿Cuáles considera que son las principales oportunidades para la industria en los próximos 3 años?



## Emprendimiento



## Venture Capital



- Los encuestados de emprendimiento y VC apuntan a las nuevas tecnologías como la principal oportunidad en los próximos 3 años.

“

Aunque se percibe un ambiente más conservador en términos de inversión y levantamiento de capital, se ven oportunidades para invertir en startups de distintos sectores, con un especial interés en Fintech, Edtech y Healthtech.

Nos parece que el entorno de financiamiento de venture capital es creciente, con ello el interés internacional (medioan

# Actualizar

de  
gestores  
rol de  
ncial, y  
over la

Sin embargo, la Reforma Tributaria aparece como una importante amenaza para este año. Más del 70% de los encuestados considera que tendrá un efecto negativo o muy negativo en las decisiones de inversión de 2023. Creemos que es importante evaluar bien el impacto de esta reforma y contar con un marco regulatorio claro para despejar la incertidumbre y así los fondos puedan seguir aportando al crecimiento y desarrollo de las startups.

Virginia Fernández

Gerente de Estudios

ACAFI



“

Este año nos enfrentaremos a emprendimientos que actuarán en forma más cauta en la toma de decisiones con respecto al 2022. Sin embargo, los emprendedores y emprendimientos en general están preparados para enfrentar este escenario de una manera bastante proactiva, incorporando nuevas estrategias para generar valor y también para la detección de oportunidades

# Actualizar

Como siempre,  
que respalden  
positivo, y  
mayoría de  
operaciones

seguirán con sus planes de expansión y disrupción del ecosistema. El emprendimiento seguirá siendo un motor para las economías en vías de desarrollo como la chilena, pero hoy se requiere ser más estratégicos y también continuar sumando aliados.

Andrés Alvarado  
Director Research  
Endeavor Chile



“

# Actualizar

Se debe ir avanzando para que los emprendimientos en nue los factores ASG entre sus prioridades y principales desafíos. Estas dimensiones deben estar en su ADN, ya que se fortalece el impacto generado a las comunidades, y además se mejoran los indicadores de reportabilidad de los Venture Capital (VC) - y otros inversionistas - que invierten en estas empresas y que deben abordar las demandas de sus accionistas en este aspecto, en un contexto en que las regulaciones internacionales y locales buscan contar con este tipo de información no financiera. Abordar estos aspectos es clave para el éxito presente y futuro del ecosistema, además de generarse un círculo virtuoso entre inversionistas, emprendedores y la comunidad en su conjunto.

En cuanto a las oportunidades, tanto emprendedores como VCs ven con buenos ojos el uso de nuevas tecnologías, innovaciones y transformación digital, ya que consideran que son las herramientas necesarias para generar un salto con miras a diferenciarse y destacar dentro de cada industria. Estas oportunidades que ofrece la Revolución 4.0 resultan ser muy interesantes para estos dos grupos.

Enrique Leikin

Socio Líder de Emprendimiento y  
Private Equity

EY Chile





Virginia Fernández  
Gerente de Estudios



Andrés Alvarado  
Director Research



Enrique Leikin  
Socio Líder de Emprendimiento y Private Equity