

# PROGRAMA REVISIÓN DE DISEÑO 2021

**Ministerio** MINISTERIO DE ECONOMIA, FOMENTO Y TURISMO  
**Servicio** CORPORACION DE FOMENTO DE LA PRODUCCION  
**Programa** Invierte  
**Tipo** Revisión Diseño  
**Estado** EN EVALUACIÓN  
**Código** PI070620200013112  
**Calificación** Sin Calificación y/o Validación

## Sección 1: Antecedentes

Código sistema

PI070620200013112

Nombre del Programa (420 caracteres)

Invierte

Descripción del Programa (1.200 caracteres)

El programa busca cofinanciar la organización, fortalecimiento y operación de entidades que conectan a emprendedores con potencial de ser dinámicos (que se caracterizan por crecer a tasas sobre el 20% anual, por 5 años consecutivos) con financiamiento privado de equity. Estas entidades pueden ser redes de inversionistas ángeles, administradoras de fondos de inversión o plataformas de crowdfunding.  
Se busca aportar valor a los emprendimientos mediante la preparación para recibir inversión y la conexión efectiva con potenciales inversionistas, que permitan cubrir su necesidad de obtener inversión para crecer.

Identificación presupuestaria

Clasificador principal

Partida :	07	Subtítulo :	24
Capítulo :	06	Ítem :	01
Programa :	01	Asignación :	118

Clasificador secundario

Eje de acción del Programa

Crecimiento

Ámbito de acción del Programa

Emprendimiento

## Sección 2: Diagnóstico

Describa el **principal problema público** que el Programa abordará, **identificando la población** afectada. (1.000 caracteres)

El problema es el bajo número de emprendimientos con potencial de ser dinámicos que consiguen inversión privada de equity del tipo capital ángel, de riesgo o crowdfunding, en sus fases de expansión y escalamiento, donde existe mayor riesgo comercial y tecnológico en el negocio.

La existencia de oferta de inversión privada de equity adquiere relevancia para el crecimiento de los emprendimientos y la implementación del plan estratégico definido por los emprendedores.

La población que presenta el problema son los emprendimientos y nuevas empresas que tienen componentes innovadores en sus productos o modelos de negocios, ya que son los que tienen mayor potencial y que con mayor probabilidad son o pueden llegar a ser dinámicos. Esto es, que logren crecer a tasas superiores a 20% al año durante sus primeros años de vida y que poseen un grado de innovación.

Presente **datos cuantitativos** que evidencien que el problema señalado anteriormente está vigente y que dimensionen la brecha generada por dicho problema. (1.500 caracteres)

De acuerdo a la 5ta. ELE, un 57,5% de las micro y pequeñas empresas consideran que la falta de financiamiento es uno de los factores "Importante" o "Muy importante" que ha afectado su crecimiento, y el 25% de las que solicitaron algún crédito en instituciones financieras obtuvo un rechazo.

Considerando información levantada en 2016 por la Gerencia de Emprendimiento de Corfo se concluye que de los proyectos apoyados en el periodo 2001-2015 (1.600 pudieron ser estudiados), el 76% de éstos registran ventas, pero no logran el crecimiento esperado ni logran consolidar sus operaciones que los haga atractivos para levantar inversión privada. Esto se ve reflejado en que solo el 13% de los emprendimientos apoyados entre 2001-2015 han logrado levantar financiamiento privado para escalar ([http://dataemprendimiento.corfo.cl/download\\_request/info](http://dataemprendimiento.corfo.cl/download_request/info)).

Según estudio de brechas para el emprendimiento de la Alianza Pacífico, los emprendedores que han tenido acceso a recursos privados –inversionistas de riesgo o ángeles, crowdfunding y empresas o fondo de inversión– indican haber tenido recursos suficientes para producir un producto o servicio, a diferencia de aquellos que reciben financiamiento de recursos propios, amigos y familiares, sistema financiero o fondos públicos (gráfico 5.5, pág 76). Sin embargo, son pocos los emprendedores que acceden a estas fuentes de financiamiento. Éstas ocupan los últimos 3 puestos del ranking de las principales fuentes utilizadas (gráfico 4.22, pag 65).

Señale la **fuentes** de dicha información (encuestas, referencias bibliográficas, etc.) entregando el respectivo link para acceder a ésta. (1.000 caracteres)

Encuesta Longitudinal de Empresas ELE4 (<https://www.economia.gob.cl/2017/03/16/cuarta-encuesta-longitudinal-de-empresas-ele4.htm>)  
Información administrativa de la Gerencia de Emprendimiento y CORFO (<http://dataemprendimiento.corfo.cl/>)  
Informes de Colocaciones Fondos de Capital de Riesgo, CORFO (<http://www.acafi.cl/estudios-y-estadisticas/reportes-vcpe/>)  
GEM, Reporte Nacional de Chile 2018. Universidad del Desarrollo (<https://negocios.udd.cl/gemchile/files/2019/06/GEM-Reporte-Nacional-de-Chile-2018-1.pdf>)  
Las Redes de Inversionistas Ángeles en América Latina. IESE Business School y OVNI.2015 (<https://www.ovtt.org/sites/default/files/las-redes-de-inversionistas-angeles-en-america-latina-y-el-caribe.pdf>)  
<https://www.economia.gob.cl/wp-content/uploads/2016/02/Bolet%20C3%ADn-Din%20C3%A1mica-Empresarial-2005-2014.pdf>  
Brechas para el Emprendimiento en la Alianza Pacífico. OEAP (<http://centrodeinnovacion.uc.cl/assets/uploads/2018/12/estudio-brechas-para-el-emprendimiento-en-la-ap.pdf>)

Explique por qué el **Estado** a través de este Servicio debe participar en la solución de este problema (mandato legal, prioridad gubernamental, justificación de política pública, etc.). Adicionalmente, entregue antecedentes cuantitativos y/o cualitativos sobre los **beneficios sociales esperados** asociados a la implementación del programa ya sean éstos directos o indirectos, monetarios o no monetarios. De igual manera, identifique los costos sociales asociados a la implementación del programa. (2.000 caracteres)

La expansión en las ventas y el empleo ocurre mayormente en empresas de alto y acelerado crecimiento, denominadas “gacelas” (ventas crecen sobre 20%/año por 3 años o más) foco del programa. En Chile estas empresas representan el 2,5% del total y el 19% de las ventas, pero explicaron el 75% del crecimiento del empleo y el 88% del crecimiento de la productividad entre 2005 y 2015 (Canales y García 2018). Además a través del programa emprendedores adquieren conocimiento, el cuál es resultado de la experiencia y el vínculo con inversionistas, y se promueve el surgimiento de individuos interesados en transformarse en nuevos inversionistas, lo cual contribuye a un desarrollo de mejor capital social para el país. También se generan externalidades de cultura emprendedora, al disponibilizar en los ecosistemas un mayor acceso a financiamiento para emprendimientos. El costo social es el costo de oportunidad del uso de los recursos en otro programa.

Identifique las **principales causas** del problema, explicando brevemente las razones que llevan a concluir la existencia de un vínculo con el problema principal. Presente datos cuantitativos que avalen la existencia de este vínculo, identificando la fuente

Causa	Vínculo y datos cuantitativos que avalen la relación con el problema
<p>Altas asimetrías de información entre inversionistas y proyectos, lo que dificulta la materialización de inversiones privadas</p>	<p>Los inversionistas no pueden identificar qué tan buena es la idea que origina el emprendimiento, o las habilidades y capacidades de gestión de los emprendedores y gerentes, así como el esfuerzo que estos realizarán en el proyecto, lo que se traduce en un alto riesgo en financiar estos proyectos. Estas asimetrías se reflejan en que la tasa de rechazo de los créditos de las pymes menores a 5 años es 3,5 veces la de las empresas de 6 años o más y al 21% se les rechazó por baja antigüedad (ELE4).</p>
<p>Bajos niveles de confianza y brechas culturales que dificultan la realización de las inversiones privadas.</p>	<p>La confianza mutua entre el inversionista y el emprendedor es clave para que se materialicen las inversiones. En Chile de 2000 a 2014 los índices de confianza cayeron de 22 a 12%. En Holanda, EE.UU., Alemania y Suecia, fluctúan entre el 40% y el 60%, al igual que en países emergentes como China, Singapur e India. El proceso de due diligence que realizan estas plataformas ayuda a mejorar la confianza inversionista emprendedor. Fuente: Confianza, la clave para el desarrollo de Chile, PUC, 2015</p>
<p>Entorno fiscal e impositivo afectan la decisión privada de invertir en emprendimientos que tienen asociado mayor riesgo</p>	<p>Las utilidades provenientes de la inversión en proyectos emprendedores están sujetas a impuestos a la renta, cuya tasa es de 25%, mientras que otras alternativas de inversión con menos riesgo como las utilidades de las inversiones en acciones del IPSA, no están sujetas a este tipo de impuestos. Esto deja en una situación desventajosa a las inversiones en proyectos emprendedores, pues sus utilidades esperadas son disminuidas por impuestos que otras alternativas de inversión no pagan.</p>
<p>Mercado de capital de riesgo no desarrollado lo que inhibe la factibilidad de materialización de inversiones privadas en emprendimiento</p>	<p>El mercado de capital de riesgo debe ofrecer financiamiento en Capital semilla; Serie A (de MMUS\$1 a MMUS\$3); Serie B (de MMUS\$4 a MMUS\$10) y crecimiento. Chile tiene buen desempeño en primera fase pero se debilita en las siguientes (ACVC, 2018) En Chile (2017) existían 5 redes ángeles y crowdfunding con 501 inversionistas e inversión de \$3395MM. En EEUU (2014), 340 redes, 320 mil inversionistas e inversión por MMUSD 22500, y en Europa 390 redes, 75 mil inversionistas e inversión de MM5000 Euros</p>

Mencione los **principales efectos** del problema en la población afectada. Presente datos cuantitativos que avalen la relevancia del efecto descrito indicando la fuente.

<b>Efecto</b>	<b>Alcance del efecto si no se implementa el programa y datos cuantitativos que permitan dimensionar la relevancia</b>
<p>La falta de inversión privada de equity en los primeros años de un emprendimiento afecta su desarrollo, disminuyendo su capacidad de sobrevivencia.</p>	<p>Más del 40% de las empresas descontinuadas en Chile manifiesta como motivo de su término la falta de financiamiento (GEM2018).            El 90% de las empresas en etapas tempranas fracasan en su intento por desarrollarse (Musso &amp; Echeopar 2012)            Un 15% de las microempresas muere el 1er año, igual % al 2° año y un 10% al 3°. Solo, un 59% sobrevive al “Valle de la Muerte. En las pequeñas es un 81%. Sólo un 40% de las microempresas vive al menos 7 años. (Dinámica empresarial 2005-2012, MINECON, 2014)</p>
<p>Uno de los efectos de que las empresas no crezcan en sus primeras etapas de desarrollo de debe a que no acceden a inversión privada de equity</p>	<p>Según Benavente y Külzner 2008 , solo el 11% de las nuevas empresas pasa a una categoría mayor de tamaño en un lapso de 7 años (de micro a pequeña, mediana o gran empresa). Además, solo el 5% de las micro y pequeñas empresas tuvo un crecimiento importante en sus ventas (aumento en clasificación a pequeña, mediana o gran empresa).</p>

## Sección 3: Población del Programa

### 3.1 Caracterización de la población

Cuantifique la **población potencial**, que corresponde a la población que presenta el problema público identificado en el diagnóstico

Número	Unidad
12.213	empresas

Si la **unidad de medida** corresponde a "unidades", precise a qué se refiere con ello. (50 caracteres)

Señale **cómo se estimó y qué fuentes de datos se utilizó** para cuantificar la población potencial. (500 caracteres)

Los emprendimientos con potencial de ser dinámicos son menos del 5% de las empresas que se crean en un año. El 5% de las empresas creadas entre 2013 y 2018 (SII) suman 13.723. El 89% de emprendedores ambiciosos en Chile no reciben financiamiento de inversores (¿Emprendedores ambiciosos en Argentina, Chile y Brasil?: El papel del aprendizaje y del ecosistema en la creación de nuevas empresas dinámicas, 2012)

Defina la o las variables y **criterios de focalización**, teniendo presente que al menos uno de estos criterios de focalización debe permitir discriminar si la población objetivo efectivamente presenta el problema identificado en el diagnóstico

Cuantifique la **población objetivo**, que corresponde a aquella parte de la población potencial que cumple los criterios de focalización

Número
12.213

El próximo año, ¿el Programa atenderá a toda la población objetivo identificada anteriormente o sólo a una parte?

El Programa atenderá parte de la población objetivo en 2021 y la entrega de beneficios será gradual a través de los años.

Señale los **criterios de priorización**, esto es aquellos criterios que permiten ordenar el flujo de beneficiarios dentro de un plazo plurianual, determinando en forma no arbitraria a quiénes se atiende antes y a quiénes después. (1.000 caracteres)

La población que recibe el beneficio (preparación para obtener inversión) está dada por la selección y la capacidad de atención de las entidades (crowdfunding, redes de inversionistas ángeles o administradoras de fondos de inversión) beneficiadas por el programa. Cada una tiene mecanismos de selección y priorización que dependen del foco de emprendimientos que atienden, sector económico o grado de madurez de la startup. Se proyecta, con datos del 2019, de acuerdo al n° de proyectos que se financiarán en 2021, que en total se evaluarán 370 empresas/año.  
Por su parte, Corfo, en función de los recursos presupuestarios disponibles, selecciona a estas entidades mediante una priorización de los proyectos que cuenten con el mejor puntaje considerando los siguientes criterios, evaluados con nota de 1 a 5: Institucionalidad y organización, Modelo de operación y gestión, Sustentabilidad, Plan de trabajo y resultados comprometidos, y presupuesto.

(Sólo si marcó que la entrega de beneficios será gradual en los años). **Cuantifique la población beneficiaria**, que corresponde a aquella parte de la población objetivo que el programa planifica atender en los próximos 4 años

2021	2022	2023	2024
370	370	370	370

Explique los **criterios de egreso** en base a los cuales se determinará que un beneficiario se encuentra egresado del Programa. (1.000 caracteres)

El criterio de egreso está vinculado a la preparación de los emprendimientos para recibir inversión, cuyo plan de trabajo y objetivo es definido caso a caso por la entidad en conjunto con cada emprendedor. Este proceso toma 2 años en promedio, ya que depende del grado de preparación de los emprendimientos al momento de contactar a la entidad. Como resultado del proceso y por lo tanto criterio de egreso, cada emprendimiento queda preparado para presentar su emprendimiento y realizar su propuesta de inversión de acuerdo a su estrategia de crecimiento, para persuadir a los inversionistas para que inviertan en él. Una vez finalizado el trabajo de preparación, sólo algunos emprendedores consiguen concretar inversión privada de equity (proveniente de inversionistas vinculados a las plataformas de crowdfunding, redes de inversionistas ángeles o fondos de inversión).

Indique en cuántos meses/años promedio **egresarán** los beneficiarios del Programa

2,00 AÑOS

¿Pueden los beneficiarios acceder más de una vez a los beneficios que entrega el Programa?

Si

En caso de respuesta afirmativa, explique las **razones** por las cuales un **beneficiario puede acceder más de una vez** a los beneficios que entrega el Programa. (1.000 caracteres)

Un emprendimiento evoluciona en el tiempo, por lo tanto va cambiando su nivel de madurez y estrategias durante ese proceso. Esto implica que las necesidades de inversión pueden variar en el tiempo para adecuarse a las estrategias de crecimiento definidas.

Un emprendimiento en general debe acudir a la obtención de inversión privada para alcanzar las cifras de crecimiento esperadas (20% anual durante sus primeros años) en más de una oportunidad durante su vida. A su vez, una misma entidad puede entregar servicios de preparación y/o conectar el emprendimiento con financiamiento privado en más de una oportunidad a un mismo emprendimiento, lo que se denomina follow on.

En virtud de los antecedentes provistos, se presenta las coberturas del Programa:

Cobertura	2021
Sobre población potencial (población beneficiaria / población potencial)	3,03 %
Sobre población objetivo (población beneficiaria / población objetivo)	3,03 %

### 3.2 Sistematización del proceso de selección de beneficiarios

Si

¿El Servicio cuenta con **sistemas de registros** que permitan identificar agregadamente a los **beneficiarios** (RUT, RBD, Datos de Contacto, etc.)? Si su respuesta es afirmativa, descríbalos. Además, señale si el Programa tiene una glosa presupuestaria que le obligue a remitir información de resultados al H. Congreso Nacional o a Dipres. Indique subtítulo, ítem, asignación y número de glosa. (500 caracteres)

Las entidades que reciben el subsidio entregan el listado de empresas que reciben inversión al momento de la entrega de informes de avance o finales.

No

Si existe un **proceso de postulación a los beneficios** del Programa ¿El Servicio cuenta con **sistemas de registros** que permitan identificar a los postulantes (RUT, RBD, Datos de Contacto, etc.)? Si su respuesta es afirmativa, descríbalos. (500 caracteres)

¿Con qué otra información de **caracterización de postulantes y beneficiarios** cuenta el Programa? (Por ejemplo: demográfica, geográfica, económicas, sociales, laborales, etc.). Describa y mencione si esta información se encuentra centralizada y accesible. (500 caracteres)

Anualmente, la Gerencia de Emprendimiento, a través del área Data Emprendimiento realiza una encuesta, que permite rescatar información autoreportada de los beneficiarios atendidos por las entidades de ecosistemas, que son parte de los distintos componente del programa y permite obtener caracterización de ventas, inversión, región, sector económico.

## Sección 4: Objetivos y Seguimiento

### 4.1 Resultados esperados del Programa

Indique el **fin del Programa**, entendido como el objetivo de política pública al que contribuye el Programa. (250 caracteres)

Fomentar y estimular el desarrollo de emprendimientos con potencial de ser dinámicos

Indique el **propósito del Programa**, entendido como el resultado directo que el Programa espera obtener en los beneficiarios, una vez ejecutado. (250 caracteres)

Aumentar el número de emprendimientos con potencial de ser dinámicos, que consiguen inversiones privadas del tipo capital ángel, de riesgo o crowdfunding, en sus fases de expansión y escalamiento

Señale el **indicador** a través del cual se medirá el logro del propósito (entendido como un indicador asociado a la variable de resultado señalada en el propósito)

<b>Indicador:</b>	Tasa de variación del número promedio de emprendimientos que recibe inversión de parte de las entidades financiadas en t+1 respecto de t
<b>Fórmula de cálculo (numerador/denominador):</b>	$\left( \frac{N^{\circ} \text{ promedio de emprendimientos financiados en año } t+1 - N^{\circ} \text{ promedio de emprendimientos financiados en año } t}{N^{\circ} \text{ promedio de emprendimientos financiados en año } t} \right) * 100$
<b>Unidad de medida:</b>	%

Señale el valor actual y esperado del **indicador**

Situación actual		Situación esperada
Año 2019	Año 2020	Año 2021
NM	50,00	33,00

Señale la **metodología o evidencia**, que permite definir la situación actual y esperada. (1.500 caracteres)

El primer proyecto financiado por el programa fue adjudicado en diciembre de 2019, por lo cual no es posible tener la medición del indicador. En el año 2020, el indicador considera la ejecución de 1 solo proyecto, es decir solo 1 entidad (la disminución presupuestaria impidió la realización de concursos durante este periodo, y contar con más proyectos en ejecución). Dicha entidad obtuvo 2 inversiones en 2019 y se proyecta que sean 3 en 2020, obteniendo así una tasa del 50%. La proyección para el 2021, con más proyectos en ejecución, considera que el promedio de inversiones efectuadas por las entidades aumente de 3 a 4 por lo que la tasa debiera experimentar un aumento del 33%.

Cabe señalar que la experiencia internacional indica que históricamente para lograr 4 inversiones las entidades deben evaluar 200 proyectos (Gompers et al. 2016 - <http://www.nber.org/papers/w22587>), con lo cual es posible deducir que esta tasa se irá acercando a cero en los años siguientes.

¿El Programa tiene año de término?

No, el Programa tiene una duración indefinida.

(Sólo si marcó que el programa tiene año de término) Indique el año de término proyectado para el programa

0

Justifique la fecha de término del Programa, ya sea definida o indefinida. (1.200 Caracteres)

El programa busca fortalecer el mercado de financiamiento a emprendimientos con potencial de ser dinámicos, aumentando la cantidad de inversiones, dado el bajo flujo de inversión privada actual para este segmento. Su término debiese estar asociado a que se profundice el mercado privado de financiamiento del tipo angel, de riesgo y crowdfunding en Chile, para lo cual no se tienen elementos certeros para proyectar la ocurrencia de esto.

(Sólo si marcó que el Programa tiene fecha de término indefinida) Señale el año en el cual el Programa planea lograr su plena implementación (régimen) y puede cuantificar resultados relevantes, y por ello someterse una evaluación de continuidad

2022

Si corresponde, señale el indicador adicional que permita complementar la medición de resultados

<b>Indicador:</b>	Tasa de emprendimientos invertidos en el año t respecto del número de proyectos evaluados por las entidades en el mismo año.
<b>Fórmula de cálculo (numerador/denominador):</b>	$(N^{\circ} \text{ de emprendimientos que recibe inversión en el año } t / N^{\circ} \text{ de emprendimientos evaluados en el año } t) * 100$
<b>Unidad de medida:</b>	%

Señale el valor actual y esperado del indicador.

Situación actual		Situación esperada
Año 2019	Año 2020	Año 2021
15,38	15,38	7,00

Señale la metodología o evidencia, que permite definir la situación actual y esperada. (1.000 caracteres)

En el año 2019, la plataforma de crowdfunding que se encuentra vigente invirtió en 2 emprendimientos como resultado de la evaluación de 13 de ellos (15,38%). La proyección de la tasa se mantiene constante considerando que se mantiene la misma entidad operando. Para el año 2021, se espera financiar al menos a 5 entidades adicionales. En base a la experiencia previa con el financiamiento otorgado para estas entidades a través del Programa Subsidio a la operación oferta, esta tasa debiera ser cercana al 7%. Según evidencia internacional, los fondos de capital de riesgo invierten en 4 de 200 proyectos evaluados (2%) (Gompers et al. 2016 - <http://www.nber.org/papers/w22587>). Esta evidencia está basada únicamente en los fondos de inversión (información disponible), pudiendo manifestarse un comportamiento distinto en las redes de ángeles y las plataformas de crowdfunding.

## 4.2 Información de resultados esperados

Indique la o las **fuentes de información** (institucionales u otras) de donde se obtendrán las variables que conforman el indicador de propósito identificado en la sección de resultados (500 caracteres)

Las fuentes de información son entregadas por los beneficiarios del programa, mediante medios de verificación como: contratos de acuerdo entre administradoras de fondos y emprendedores, cambios de sociedad y traspaso de montos de inversión a las cuentas de los emprendedores.

¿Esta información se encuentra centralizada y accesible oportunamente?, en caso de ser así, detalle

Si

En caso de respuesta negativa, describa las acciones concretas, planificadas o en ejecución, para contar con dicha información a partir del próximo año

## Sección 5: Estrategia y Componentes

### 5.1 Estrategia de intervención del Programa

Explique brevemente en qué consiste la **estrategia** de intervención del Programa, describiendo brevemente la hipótesis y relaciones de causalidad que determinarían que los componentes propuestos son suficientes para lograr el propósito. Señale si la estrategia de implementación contempla una etapa inicial como piloto. Adicionalmente, identifique si para la implementación del Programa se requiere la tramitación de un convenio de transferencia, reglamento, bases de licitación o concurso. (2.500 caracteres)

Este programa busca conectar la oferta de entidades que entregan financiamiento privado de equity con la demanda de acceso a financiamiento de emprendedores dinámicos (que se caracterizan por crecer a tasas sobre el 20% anual, por 5 años consecutivos).

A través del programa se entrega cofinanciamiento a organizaciones que conectan a emprendedores con potenciales inversionistas o fondos de inversión. Estas organizaciones pueden ser redes de inversionistas ángeles, administradoras de fondos de Inversión o plataformas de financiamiento colectivo o crowdfunding.

Estas entidades buscan emprendimientos con necesidad de inversión para crecer, para lo cual realizan actividades de scouting, evaluación y selección. Una vez seleccionados, preparan a los emprendedores para una conexión efectiva con los potenciales inversionistas. Asimismo, y en forma paralela, levantan las preferencias de inversión de los inversionistas de fondos, ángeles o crowdfunding, para así conectar de forma eficiente la oferta y la demanda (match emprendedor-inversionista). Por un lado, aportan valor a los emprendimientos estructurándolos financieramente y legalmente, incrementando su valorización y precio de venta, generando así mejoras en sus resultados y, por otro, a los inversionistas, quienes verán reflejado el valor en los retornos obtenidos, ya que éstos toman participación de las startups en las cuales invierten.

La necesidad de financiamiento de un emprendimiento, varía según la etapa de desarrollo en que éste se encuentre. En etapas de expansión el monto de inversión requerido está entre los USD50.000 y USD150.000 por emprendimiento, que es entregado por plataformas de crowdfunding o redes de inversionistas ángeles. Posteriormente, en etapa de escalamiento, el requerimiento de inversión aumenta y frecuentemente es cubierta por fondos de inversión, quienes invierten en promedio USD500.000.

Para implementar el programa, se realizan llamados individuales por componente (redes de ángeles o fondos de Inversión o crowdfunding). Una vez recibidas las postulaciones, se evalúan según los criterios establecidos en las bases y se ordenan por nota final. Luego, el Subcomité de Ecosistemas de Emprendimiento selecciona los proyectos adjudicados. Posteriormente, se formaliza el convenio de ejecución de cada proyecto. Al término del primer año, cada uno presenta un hito crítico, donde se evalúan los resultados y proyecciones, definiendo la continuidad para el próximo periodo.

Mencione las **articulaciones** necesarias con otros programas (de la institución o de otras instituciones públicas o privadas), si corresponde. Indique cómo se operativizan (coordinan y controlan) dichas articulaciones y qué rol cumple cada institución y Programa. Además, señale si el Programa apalancará recursos financieros de fuentes externas (públicas o privadas) (1.000 caracteres)

El programa Invierte se complementa con:

- Programa Semilla Expande de Corfo, ya que se abordan emprendimientos que se encuentran en etapa de expansión. A través del programa Invierte, se complementa la entrega de financiamiento público del programa Semilla Expande, con la conexión con inversionistas (que participan en las redes de ángeles y plataformas de crowdfunding) y el otorgamiento de financiamiento privado de dichos inversionistas.
- Programa Escalamiento de Corfo, ya que se atienden a emprendimientos que se encuentran en etapa de escalamiento, complementando la entrega de financiamiento público otorgado por dicho programa, con el financiamiento privado y la provisión de servicios de acompañamiento, redes y aceleración, para mejorar el rendimiento de los emprendimientos.
- Fondos Etapas Tempranas Tecnológicas (FET) y Fondos Etapas Tempranas (FT), para los cuales la Gerencia de Inversión y Financiamiento de Corfo entrega crédito. Es posible complementar dicho crédito, con el subsidio entregado por el programa Invierte, con el objetivo de incorporar capacidades a los emprendimientos y acelerarlos, mejorando los resultados de inversión.

### 5.2 Componentes

Componente 3	
Nombre del componente	Subsidio a la operación de administradoras de fondos de inversión

<b>Unidad de medida de producción</b>	N° de entidades que reciben subsidio
Describa brevemente el <b>componente</b> , identificando cuál es el bien o servicio provisto al usuario final (ej.: becas, asesorías, subsidios, capacitación, etc.). (400 caracteres)	Se cofinancia hasta un 70% del costo del proyecto con un tope de \$80 millones/año por periodo de hasta 2 años a administradoras de fondos de inversión. Las principales actividades financiables son: búsqueda y selección de startups, preparación y evaluación de propuestas de inversión, organización de rondas de inversión, gastos de rrhh y de administración (hasta un 10%) para mantener la operación.
Precise la <b>modalidad de producción</b> (ej.: fondo concursable, asignación directa, subsidio a la demanda, etc.). (400 caracteres).	Las administradoras de fondos de inversión postulan a través de concursos.
Señale los <b>actores relevantes</b> que participan en el proceso de provisión (agentes operadores intermediarios, centros profesionales, consultores, etc.), identificando si corresponde mecanismos de rendición de cuentas. (400 caracteres)	No participan externos en el proceso de provisión, la evaluación es interna y la selección corresponde al Subcomité de Ecosistemas de Emprendimiento de Corfo. Se evalúan criterios establecidos por bases, estableciéndose un hito crítico anual para cada proyecto que determina su continuidad o no y para cuya evaluación también se estableben criterios definidos por bases.

<b>Componente 4</b>	
Nombre del componente	Subsidio a la operación de Redes de Inversionistas Ángeles
<b>Unidad de medida de producción</b>	N° de entidades que reciben subsidio
Describa brevemente el <b>componente</b> , identificando cuál es el bien o servicio provisto al usuario final (ej.: becas, asesorías, subsidios, capacitación, etc.). (400 caracteres)	Cofinancia hasta un 70% del costo del proyecto con tope de \$50millones/año por periodo de hasta 2 años a redes de inversionistas ángeles. Las principales actividades son: búsqueda, selección y preparación de startups e inversionistas, evaluación de propuestas de inversión, rondas de inversión, fidelización de inversionistas, rrhh y de administración (hasta un 10%) para mantener la operación.

<p>Precise la <b>modalidad de producción</b> (ej.: fondo concursable, asignación directa, subsidio a la demanda, etc.). (400 caracteres).</p>	<p>Las redes de inversionistas ángeles postulan a través de concursos.</p>
<p>Señale los <b>actores relevantes</b> que participan en el proceso de provisión (agentes operadores intermediarios, centros profesionales, consultores, etc.), identificando si corresponde mecanismos de rendición de cuentas. (400 caracteres)</p>	<p>No participan externos en el proceso de provisión, la evaluación es interna y la selección corresponde al Subcomité de Ecosistemas de Emprendimiento de Corfo. Se evalúan criterios establecidos por bases, estableciéndose un hito crítico anual para cada proyecto que determina su continuidad o no y para cuya evaluación también se estableben criterios definidos por bases.</p>

<b>Componente 5</b>	
<p>Nombre del componente</p>	<p>Subsidio a la operación de organizaciones de Financiamiento Colectivo de Equity o Plataforma de Crowdfunding de Equity</p>
<p><b>Unidad de medida de producción</b></p>	<p>N° de entidades que reciben subsidio</p>
<p>Describa brevemente el <b>componente</b>, identificando cuál es el bien o servicio provisto al usuario final (ej.: becas, asesorías, subsidios, capacitación, etc.). (400 caracteres)</p>	<p>Cofinancia hasta un 70% del costo del proyecto con tope de \$50millones/año por periodo de hasta 2 años a redes de inversionistas ángeles. Las principales actividades son: búsqueda, selección y preparación de startups, evaluación de propuestas de inversión, actividades de atracción de usuarios a la plataforma, difusión, rrhh y de administración (hasta un 10%) para mantener la operación.</p>
<p>Precise la <b>modalidad de producción</b> (ej.: fondo concursable, asignación directa, subsidio a la demanda, etc.). (400 caracteres).</p>	<p>Las organizaciones de Financiamiento Colectivo de Equity o Plataforma de Crowdfunding de Equity postulan a través de concursos.</p>
<p>Señale los <b>actores relevantes</b> que participan en el proceso de provisión (agentes operadores intermediarios, centros profesionales, consultores, etc.), identificando si corresponde mecanismos de rendición de cuentas. (400 caracteres)</p>	<p>No participan externos en el proceso de provisión, la evaluación es interna y la selección corresponde al Subcomité de Ecosistemas de Emprendimiento de Corfo. Se evalúan criterios establecidos por bases, estableciéndose un hito crítico anual para cada proyecto que determina su continuidad o no y para cuya evaluación también se estableben criterios definidos por bases.</p>

### ***5.3 Nivel de producción***

<b>Componentes</b>	<b>Unidad de medida de producción</b>	<b>2021</b>
Subsidio a la operación de administradoras de fondos de inversión	N° de entidades que reciben subsidio	0
Subsidio a la operación de Redes de Inversionistas Ángeles	N° de entidades que reciben subsidio	5
Subsidio a la operación de organizaciones de Financiamiento Colectivo de Equity o Plataforma de Crowdfunding de Equity	N° de entidades que reciben subsidio	1

## Sección 6: Uso de Recursos

### 6.1 Estimación de gastos

Señale los gastos totales del Programa

Componentes		2021 (miles de \$)
Subsidio a la operación de administradoras de fondos de inversión	Total Componente	0
Subsidio a la operación de Redes de Inversionistas Ángeles	Total Componente	225.000
Subsidio a la operación de organizaciones de Financiamiento Colectivo de Equity o Plataforma de Crowdfunding de Equity	Total Componente	50.000
Gastos administrativos		21.373
<b>Total</b>		<b>296.373</b>

Gastos por beneficiario.

Indicador Programa	Año 2021 (miles de \$ / beneficiario)
	801,01

Gastos por unidad de producción de componente

Componentes	Año 2021 (miles de \$ / unidad de componente)
Subsidio a la operación de administradoras de fondos de inversión	0,00
Subsidio a la operación de Redes de Inversionistas Ángeles	45.000,00
Subsidio a la operación de organizaciones de Financiamiento Colectivo de Equity o Plataforma de Crowdfunding de Equity	50.000,00

Porcentaje de gastos administrativos o no asociados directamente a la provisión de los componentes del Programa

Indicador gasto	Año 2021 (Estimado)
	7,21 %