

# Modernizar Start-Up Chile

Señor Director:

El inicio del gobierno de José Antonio Kast viene con el ánimo de revisar la eficiencia del gasto público. En este escenario, programas como Start-Up Chile deben ser modernizados; su modelo de subsidio "a fondo perdido" está desactualizado.

La evidencia es contundente: entre 2010 y 2023, el Estado "invirtió" cerca de US\$ 94 millones en el programa y, según el último reporte de impacto, la valoración del portafolio histórico es 68 veces superior a dicha inversión. Es decir, en casos de éxito mundial como NotCo o Betterfly, el Estado no recuperó ni un solo peso.

Chile ha sido excelente "descubriendo" ganadores, pero pésimo "cobrando" por ese descubrimiento; hoy regalamos las ganancias exponenciales a fondos extranjeros, mientras aquí todavía discutimos si el presupuesto de Corfo es una carga fiscal.

La "versión Kast" de esta política debería incorporar instrumentos como el SAFE (Simple Agreement for Future Equity). Es un contrato de participación futura: el Estado entrega capital hoy, sin la burocracia de valorización inmediata, asegurando el derecho a convertirse en accionista cuando un tercero valide el precio de la compañía.

Por ejemplo, si un fondo de inversión privado adquiere posteriormente el 10% de la *startup* por US\$1 millón, el Estado activa su SAFE y convierte su aporte inicial en una participación proporcional a esa misma valoración. Así, el retorno de los "ganadores" financiaría a las futuras generaciones, transformando el subsidio en un fondo rotatorio sustentable.

Modernizar Start-Up Chile/Corfo bajo esta lógica de recuperación de capital es la condición necesaria para que el Estado deje de administrar lo pequeño y pueda, finalmente, financiar las transformaciones productivas de gran escala que el país requiere.

**ROBERTO JALÓN GARDELLA**

Facultad de Economía y Negocios, UNAB