



# Fondo y Sociedades de Inversión

Ministerio de Economía, Fomento y Turismo  
Corporación de Fomento de la Producción  
Año de inicio: 1999  
Año de término: Permanente

## 1. ANTECEDENTES

**Tipo de formulario:** Programa

**Años comparables de la información:** 3

**¿El programa cuenta con calificación ex ante?:** Si

**Unidad responsable:** Gerencia de Inversión y Financiamiento

**Página web:** <https://www.corfo.cl/sites/cpp/financiamiento>

**Nombre del encargado:** José Manuel Garrido Bouzo

**Cargo:** Gerente de inversión y financiamiento

**Nombre contraparte monitoreo:** Oscar Rojas Vega

**Cargo:** ejecutivo unidad de estudios y diseño

**Señale el objetivo estratégico de la institución responsable que más se vincula al programa (acorde al Formulario A-1 Dirección de Presupuestos):** Mejorar las condiciones de Acceso al Financiamiento, a través de Programas de Coberturas, Fondeo, Fondos de Inversión, Créditos y nuevos productos financieros para aumentar la productividad de las empresas.

**El Programa monitoreado, forma parte de un Sistema o Subsistema:**

El programa no presenta información.

## 2. DIAGNÓSTICO Y OBJETIVO

**Problema principal:** Las empresas innovadoras y/o de base tecnológica que se encuentran en una etapa temprana de desarrollo o en etapa de crecimiento presentan dificultades para acceder a financiamiento, y en especial al financiamiento inteligente (smart money) debido a la baja oferta existente, entendiendo como smart money financiamiento mas aportes en capacidades de gestión empresarial, menores costos transaccionales, acceso a conocimiento, redes y nuevos mercados entre otros. "La innovación y el emprendimiento dinámico requieren cadenas de financiamiento especializado, el cual recibe el nombre de smart money, que implica que lo valioso no es sólo los recursos sino la inteligencia que lo acompaña, es decir, la forma de gestión que conlleva recibirlo, nos referimos a: inversionistas ángeles, capital de riesgo -en sus distintas etapas-, gasto público en I+D, contratación pública especializada, etc." (Smart Money, Nuñez, 2018, <https://bit.ly/2WYyNBz>)

**Propósito del programa:** Las empresas acceden a financiamiento inteligente, por medio de inversionistas dispuestos a asumir mayores niveles de riesgos que el sistema financiero tradicional.

### 2.1) Evaluaciones anteriores

El programa no presenta evaluaciones

## 3. POBLACIÓN

### 3.1) Población potencial

**Población potencial del programa:** El programa no presenta información.

**Cuantificación Población potencial:** 0

**Fuente de información:** El programa no presenta información.

**Unidad de medida:** El programa no presenta información.

### 3.2) Población objetivo

**Criterios de focalización del programa:** La población objetivo corresponde a empresas de base tecnológica y/o innovadoras, donde además según el fondo hay requisitos de ventas, patrimonio y antigüedad maximas.

**Cuantificación Población objetivo:** 6.880

### 3.3) Población beneficiada

**Criterios utilizados para priorizar o identificar a los beneficiarios atendidos durante el año por el programa. Además, si corresponde, el mecanismo utilizado para ordenarlos:** CORFO define cuales son los criterios básicos de elegibilidad y los fondos priorizan su portafolio dependiendo del potencial de cada empresa y la especialización del fondo. Sin embargo CORFO genera mayores incentivos a la inversión en empresas en etapas mas tempranas, de base tecnológica o innovadoras, con mayores niveles de riesgo y con altos niveles de crecimiento potencial. Para ello se entrega apalancamiento a los fondos del programa FET (3 veces el capital privado), FT (2 veces el capital privado) y FC (1 vez el capital privado), es decir, Corfo entrega créditos a los por hasta 3 veces el capital comprometido por el inversionista privado para fondos del Programa FET y créditos por un monto igual al aporte del inversionista del Programa FC. De esta forma, existe un mayor incentivo de los

inversionistas para crear fondos en los programas FT y FET, lo que va en línea con el interés de CORFO.

**Señale cuál o cuáles de los criterios de focalización aplicados por el programa le permiten garantizar que la población beneficiada 2021 presenta en forma significativa el problema que da origen al programa:** CORFO genera mayores incentivos a la inversión en empresas en etapas más tempranas, de base tecnológica o innovadoras, con mayores niveles de riesgo y con altos niveles de crecimiento potencial. Para ello se entrega apalancamiento a los fondos del programa FET (3 veces el capital privado), FT (2 veces el capital privado) y FC (1 vez el capital privado), es decir, Corfo entrega créditos a los por hasta 3 veces el capital comprometido por el inversionista privado para fondos del Programa FET y créditos por un monto igual al aporte del inversionista del Programa FC. De esta forma, existe un mayor incentivo de los inversionistas para crear fondos en los programas FT y FET, lo que va en línea con el interés de CORFO.

**¿Cuál o cuáles son los criterios que se utilizaron para priorizar a la población beneficiada 2021, independiente de si éstos han sido o no declarados en el diseño ex ante del programa?:** No se utilizan criterios de priorización distintos a los señalados. Los fondos de inversión presentan a las empresas en las que se invertirá, y si éstas son elegibles (cumplen con los requisitos del programa) se procede a efectuar el desembolso. Los desembolsos se tramitan por orden de llegada, una vez cumplidas las formalidades documentales exigidas para el proceso de desembolso.

**¿Se utiliza el Registro Social de Hogares (RSH) para seleccionar a los beneficiarios?:** No

**Cuantificación Población efectivamente beneficiada:** 98

**Desagregación de población beneficiada durante 2021:**

	Egreso durante 2021	Egreso posterior a 2021	Otros (desertores, fallecidos, etc.)	Total
<b>Ingreso previo a 2021 (arrastre)</b>	El programa no presenta información.	59	El programa no presenta información.	59
<b>Ingreso durante a 2021 (nuevo)</b>	El programa no presenta información.	39	El programa no presenta información.	39
<b>Total</b>	El programa no presenta información.	98	El programa no presenta información.	98

**Complete cómo se distribuyen los beneficiarios efectivos a nivel regional al 4to trimestre del año 2020:**

Región	Beneficiarios efectivos 2021
Arica y Parinacota	0
Tarapacá	0
Antofagasta	0
Atacama	0
Coquimbo	0
Valparaíso	3
Libertador General Bernardo O'Higgins	2
Maule	1
Bíobío	1
Ñuble	0
La Araucanía	3
Los Ríos	0
Los Lagos	3
Aysén del General Carlos Ibáñez del Campo	0
Magallanes y Antártica Chilena	0
Metropolitana de Santiago	85

**Nota:** En la tabla se despliegan sólo aquellas regiones para las que se cuenta con información de beneficiarios atendidos al 31 de diciembre de 2021. Los totales nacionales de beneficiarios se encuentran detallados en las secciones respectivas de este informe.

**Si no se cuenta con la desagregación regional, o bien, se realiza una desagregación de beneficiarios en una unidad territorial distinta, se solicita informar y justificar. (La justificación será considerada en el informe final):** El programa no presenta información.

**¿El programa cuenta con la desagregación del número de beneficiarios por aspectos territoriales (urbana, rural, otros)?:** No

**Cobertura del Programa:**

	2020	2021
<b>Población Objetivo</b>	6.880	6.880
<b>Beneficiarios Efectivos</b>	83	98
<b>Cobertura</b>	0	0

## 4. ESTRATEGIA

El programa presenta 4 componentes.

Nombre	Descripción
<b>Número de empresas que obtienen financiamiento de capital de riesgo del Programa Fondo de Desarrollo y Crecimiento (FC)</b> Créditos y Servicios Financieros	Las empresas innovadoras en etapa de crecimiento, con ventas inferiores a UF600.000, reciben financiamiento y smart money (apoyo en la gestión, acceso a redes de contacto, etc.) de los fondos FC. CORFO entrega créditos a los fondos, para que éstos inviertan y se convertirán en socios, con aportes de financiamiento y smart money, de las empresas beneficiarias.  <b>Producción al 4° trimestre 2021:</b> 8 Número de empresas beneficiarias
<b>Número de empresas que obtienen financiamiento de capital de riesgo del Programa Fondo Etapas Tempranas (FT)</b> Créditos y Servicios Financieros	Las empresas innovadoras en etapa temprana (con ventas hasta UF100.000 y patrimonio hasta UF50.000) reciben financiamiento y smart money (apoyo en la gestión, acceso a redes de contacto, etc.) de los fondos FT  CORFO entrega créditos a los fondos, para que éstos inviertan y se convertirán en socios, con aportes de financiamiento y smart money, de las empresas beneficiarias.  <b>Producción al 4° trimestre 2021:</b> 59 Número de empresas beneficiarias
<b>Número de empresas que obtienen financiamiento de capital de riesgo del Programa Fondo Etapas Tempranas Tecnológicas (FET)ET</b> Créditos y Servicios Financieros	Las empresas innovadoras en etapa temprana, intensivas en tecnología (con ventas hasta UF5.000 y antigüedad menor a 3 años) reciben financiamiento y smart money (apoyo en la gestión, acceso a redes de contacto, etc.) de los fondos FET CORFO entrega créditos a los fondos, para que éstos inviertan y se conviertan en socios, con aportes financieros y smart money, de las empresas beneficiarias.  <b>Producción al 4° trimestre 2021:</b> 35 Número de empresas beneficiarias
<b>Número de empresas que obtienen financiamiento de capital de riesgo del Programa F3</b> Créditos y Servicios Financieros	Las Micro, pequeñas y medianas empresas reciben financiamiento y smart money (apoyo en la gestión, acceso a redes de contacto, etc.) de los fondos F3 CORFO entrega créditos a los fondos, para que éstos inviertan y se conviertan en socios, con aportes financieros y smart money, de las empresas beneficiarias.  De acuerdo con las características del componente, señale si este corresponde a un componente transitorio por emergencia sanitaria o un componente permanente en el diseño del programa  Cuando se hizo la revisión de diseño, se esperaba que no se produjeran más desembolsos del programa F3. Durante 2020 dos fondos solicitaron desembolsos para empresas que aún se encuentran en su portafolio. Durante 2021, los mismos fondos volvieron a solicitar recursos para dos empresas que se encuentran en su portafolio  <b>Producción al 4° trimestre 2021:</b> 2 Número de empresas Beneficiarias

**Explique brevemente en qué consiste la estrategia de intervención del programa, describiendo de qué manera se combinan los componentes (bienes y servicios) que entrega el programa para alcanzar su propósito.:** CCORFO entrega líneas de crédito a los fondos de Inversión, para que esos recursos sean invertidos en empresas de acuerdo a las características de cada programa. Los fondos deben invertir mayoritariamente en instrumentos que los conviertan en socios de la empresa (equity o capital) y pueden también realizar préstamos, siempre que estos no sean mayores que su participación dentro de la empresa. Cada vez que un fondo quiere invertir en una empresa con recursos CORFO, debe recurrir a CORFO para solicitar un desembolso. CORFO evalúa la solicitud y entrega los recursos al fondo. CORFO monitorea constantemente el desempeño de los fondos y las inversiones realizadas por distintos mecanismos como las rendiciones, reuniones con los fondos, visitas en las empresas beneficiarias, etc. Los fondos deben pagar los créditos entregados por CORFO por todos los desembolsos realizados, antes de la liquidación total del fondo, que usualmente es un período de entre 10 a 12 años. La hipótesis detrás de este apoyo a los fondos de inversión es que éstos aportan "smart money" a las empresas que financian, es decir entregan apoyo financiero, apoyo en la gestión, redes de contacto, etc. con el fin de que las empresas beneficiarias puedan alcanzar un nivel de desarrollo que permita generar ganancias tanto para el fondo como para los emprendedores que están detrás de las empresas. De esta forma se produce una alineación de incentivos que permite que tanto el fondo haga su mejor esfuerzo para generar valor en las empresas, con el fin de obtener retornos que les permita pagar su deuda con CORFO y entregar beneficios a los inversionistas (aportantes) del fondo. Por otro lado los fondos son inversionistas especializados que reducen la asimetría de información (respecto a otros inversionistas como la banca, por ejemplo) y tienen experiencia en el manejo del daño moral, dado que participan activamente en la gestión de la empresa. En la implementación de los programas, existe un reglamento que contiene las normas de operación del programa, donde se establecen las características de los beneficiarios finales, los requisitos que debe cumplir el fondo, las condiciones de la línea de crédito que se entrega a los fondos, la restricciones de uso de los recursos públicos, etc.

¿El programa experimentó modificaciones o reprogramaciones en su ejecución a partir de la crisis sanitaria por el Covid 19?: No

### 4.2) Ejecutores

**Ejecución:** El programa no es ejecutado por instituciones distintas a la responsable del programa.

## 5. PRESUPUESTO

Programas presupuestarios según Ley de Presupuestos:

Partida presupuestaria	Capítulo	Programa
32	4	3

Presupuesto Inicial (Vigente al 4to trimestre año 2021) (\$miles): 47.529.007

Presupuesto Final (Vigente al 4to trimestre año 2021) (\$miles): 38.727.882

Presupuesto Inicial (Ley de Presupuesto 2022) (\$miles): 49.146.121

### 5.2) Presupuesto Total

Partida	Capítulo	Programa	Item	Asignación	Subtítulo	Gastos (\$miles)
32	4	3	0	0	21 (Gastos en personal)	351.778
32	4	3	0	0	22 (Bienes y servicios de consumo)	102.400
32	4	3	0	0	32 (Préstamos)	38.115.804

Total Gasto al 4to trimestre 2021 (\$miles): 38.569.982

### 5.3) Gasto Extrapresupuestario

¿El Programa recibió recursos adicionales a los entregados por la Ley de Presupuestos de la institución, o que no son identificados en los programas presupuestarios mencionados anteriormente?: No

### 5.4) Gastos FET y Fondos especiales

¿Dentro de los gastos ejecutados según Ley de Presupuestos 2021, informados anteriormente, se ejecutaron recursos provenientes del Fondo de Emergencia Transitorio (FET)?: No

¿Dentro de los gastos ejecutados según Ley de Presupuestos 2021, informados anteriormente, se ejecutaron recursos provenientes de Fondos Especiales del Tesoro Público (Fondo para Pymes e Innovación)?: No

### 5.5) Gasto por Componente

Componente	Gasto (M\$)	Detalle
Número de empresas que obtienen financiamiento de capital de riesgo del Programa Fondo de Desarrollo y Crecimiento (FC)	8.022.774	Corresponde a la cantidad de recursos transferidos a los fondos que participan en el programa de acuerdo a la glosa presupuestaria
Número de empresas que obtienen financiamiento de capital de riesgo del Programa Fondo Etapas Tempranas (FT)	5.970.541	Corresponde a la cantidad de recursos transferidos a los fondos que participan en el programa de acuerdo a la glosa presupuestaria
Número de empresas que obtienen financiamiento de capital de riesgo del Programa Fondo Etapas Tempranas Tecnológicas (FET)ET	22.177.559	Corresponde a la cantidad de recursos transferidos a los fondos que participan en el programa de acuerdo a la glosa presupuestaria
Número de empresas que obtienen financiamiento de capital de riesgo del Programa F3	1.944.930	Corresponde a la cantidad de recursos transferidos a los fondos que participan en el programa de acuerdo a la glosa presupuestaria

Total Gasto por Componentes al 4to trimestre 2020 (\$miles): 38.115.804

### 5.6) Detalle regional - Gasto componente

Región	Total ejecutado
Arica y Parinacota	0
Tarapacá	0
Antofagasta	0
Atacama	0
Coquímbo	0
Valparaíso	878.979
Libertador General Bernardo OHiggins	1.112.797
Maule	4.710.000
Bíobío	39.571
Ñuble	0

Región	Total ejecutado
La Araucanía	779.517
Los Ríos	0
Los Lagos	2.326.818
Aysén del General Carlos Ibáñez del Campo	0
Magallanes y Antártica Chilena	0
Metropolitana de Santiago	28.268.122
Nivel central	0
Total	38.115.804

### 5.7) Gasto Administrativo

Partida	Capítulo	Programa	Item	Asignación	Subtítulo	Gastos (\$miles)
32	4	3	137	0	21 (Gastos en personal)	351.778
32	4	3	1427	0	22 (Bienes y servicios de consumo)	102.400
Gasto Total por Subtítulo (M\$)						454.178

Gastos administrativos provenientes de recursos extrapresupuestarios: 0

Total Gasto Administrativo al 4to trimestre 2020 (\$miles): 454.178

**Detalle qué incluyen los gastos administrativos del Programa, especificando si se establecen por glosa presupuestaria u otro tipo de normativa:** Corresponde a la estimación de gasto respecto al personal que trabaja en la GIF en labores relacionadas con los programas de capital de riesgo, así como el prorrateo de gastos de CORFO, asignados a la ejecución de de los programas de capital de riesgo.

### 5.8) Resumen Presupuestario

Recursos ejecutados (\$miles) (a): 38.569.982

Gastos extrapresupuestarios (\$miles) (b): El programa no presenta información.

Total Ejecutado del programa (\$miles) Considera recursos ejecutados y gastos extrapresupuestarios (a+b): 38.569.982

Gastos componentes (\$miles) (c): 38.115.804

Gastos administrativos (\$miles) (d): 454.178

Total Ejecutado del programa (\$miles) Considera gastos componentes y administrativos (\$miles) (c+d): 38.569.982

Gasto por Beneficiario:

	2019	2020	2021
Gasto por Beneficiario	623.184	462.682	419.310
Presupuesto Ejecutado			

## 6.1) Indicadores de Propósito

Nombre del Indicador	Fórmula de Cálculo	2020 (efectivo al 31 de Diciembre)	2021 (estimado al 31 de Diciembre)	2021 (efectivo al 31 de Diciembre)	2022 (estimado al 31 de Diciembre)
Indicador de empresas beneficiarias de capital de riesgo	$\left( \frac{\text{Total de empresas en las que han invertido los fondos de inversión al año } t}{\text{Total de empresas en las que han invertido los fondos de inversión al año 2010}} - 1 \right) * 100$ <p><b>Metodología y definiciones conceptuales incorporadas en las fórmulas de cálculo del indicador o de los indicadores, indicando fuente de información:</b> El numerador se construye en base a la proyección de nuevas empresas que ingresarán a los programas de capital de riesgo</p>	4%	365%	394%	419%

**Señale la evidencia que le permitió definir la situación proyectada de los indicadores, detallando la forma en que se determinaron los valores entregados (información histórica o de programas existentes, metas institucionales, etc.):** Cuando se proyectó el indicador para el año 2021 se estimaba que el numerador sería 380. Durante el primer semestre de 2021 solo habían ingresado 8 nuevas empresas a los programas de capital de riesgo, lo que hizo suponer que no sería necesario ajustar el indicador.

Durante el segundo semestre, hubo una demanda mayor a la proyectada, sumando 31 nuevas empresas al numerador, 13 de las cuales se incorporaron en el último trimestre del año.

Hubo un cambio en las expectativas de los inversores, posiblemente relacionadas con las mejores condiciones económicas y elementos relacionados con la evolución de la pandemia, que se tradujeron en un mayor mayor interés para invertir en nuevas empresas.

El numerador del año 2022 se calculó en función de la demanda histórica, pero considerando como factor que muchos de los actuales fondos vigentes, sobre todo los relacionados al programa FET están cerrando sus periodos de inversión. Es posible que durante el 2022 se presenten más inversiones de seguimiento, que nuevas inversiones en los portafolios de los fondos.

## 6.2) Indicadores Complementarios

Nombre del Indicador	Fórmula de Cálculo	2020 (efectivo al 31 de Diciembre)	2020 (estimado al 31 de Diciembre)	2021 (efectivo al 31 de Diciembre)	2022 (estimado al 31 de Diciembre)
	Metodología y definiciones conceptuales incorporadas en las fórmulas de cálculo del indicador o de los indicadores, indicado fuente de información:				

Señale la evidencia que le permitió definir la situación proyectada de los indicadores, detallando la forma en que se determinaron los valores entregados (información histórica o de programas existentes, metas institucionales, etc.): El programa no presenta información.

## 7. OTROS ATRIBUTOS

### 7.1) Enfoque de Derechos Humanos

De acuerdo con el proceso de implementación, ¿el programa incorporó algún(os) Enfoque(s) y/o perspectiva(s) de Derechos Humanos?: No

Justifique por qué no se incorpora algún Enfoque y/o perspectiva de Derechos Humanos: El programa no presenta información.

### 7.2) Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

Meta/s

Indique de manera concreta qué elementos del programa permite contribuir a los ODS identificados: El programa no presenta información.

### 7.3) Pobreza Multidimensional

El programa no presenta información.

Contribución a disminuir la pobreza por ingresos. El programa no presenta información.

## 8. OBSERVACIONES DE LA INSTITUCIÓN

### 8.1) Diseño

¿El programa cuenta con observaciones sobre el apartado de Diseño?: No

### 8.2) Población

¿El programa cuenta con observaciones sobre el apartado de Población?: No

### 8.3) Estrategia

¿El programa cuenta con observaciones sobre el apartado de Estrategia?: Si

Variación significativa de la producción de componentes: No

No reporta o no aplica reportar producción de componentes: No

Modificación o ajuste de uno(s) de lo(s) componentes: No

Periodo de intervención difiere del año calendario: No

Otro(s): Si

**Observación:** Al igual que cada año, vale mencionar que la cantidad de beneficiarios por componente será distinta al total de beneficiarios declarados en la sección población, porque existe co-inversión de fondos de distintos programas en una misma empresa, es decir, una empresa puede recibir apoyo de más de un fondo, y esos fondos pueden pertenecer a distintos programas, por lo tanto, la empresa se contabiliza en cada uno de los componentes.

### 8.4) Indicadores

¿El programa cuenta con observaciones sobre el apartado de Indicadores?: El programa no presenta información.

### 8.5) Presupuesto

¿El programa cuenta con observaciones sobre el apartado de Presupuesto?: No

### 8.6) Observaciones Generales

¿El programa cuenta con observaciones sobre otros apartados?: No