



PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CHILE

# EPIC LAB

EVIDENCE-BASED POLICY & INNOVATION  
RESEARCH LAB

WHITE PAPER SERIES 2016 | N°1

## Start-Up Chile ¿Una Escuela de Emprendimiento Efectiva?

Proyecto apoyado por  
**CORFO**



**AC** AUBREY CHERNICK

# Sobre el EPIC Lab



Somos un **laboratorio** de **investigación** de la **Escuela de Ingeniería de la Pontificia Universidad Católica**.



Nuestro objetivo es **identificar causa** y **efecto** de los programas que fomentan el **emprendimiento** y la **innovación**, y generar **conocimiento basado** en **evidencia** que ayude al **desarrollo socio-económico**.



Apuntamos a contar con **información oportuna** y **sólida** para **fortalecer** y **acelerar** el **diseño** de **políticas** que promueven el **emprendimiento** y la **innovación**.



EPIC Lab concentra sus **esfuerzos** en **comprender** de mejor manera los fenómenos que **subyacen** tras el **emprendimiento** y la **innovación**.

---

Más información:

Visítenos en nuestro sitio web: [www.epiclab.uc.cl](http://www.epiclab.uc.cl)

Nuestra dirección: Av. Vicuña Mackenna 4860. Edificio Raúl Devés, 2ºPiso, Santiago de Chile.

Para cualquier pregunta por favor comuníquese con nuestro Director Ejecutivo Rodrigo Frías a su correo: [rofrías@ing.puc.cl](mailto:rofrías@ing.puc.cl)

© 2016 EPIC Lab



El objetivo de esta serie de White Papers es impulsar la difusión de las investigaciones realizadas por el EPIC Lab.

La serie de White Papers solo se encuentra disponible en formato digital. Está disponible para ser descargado del sitio de EPIC Lab, y está destinado a ser compartido libremente.

Los White Papers pueden diferir entre otros formatos como working papers y los papers académicos, los cuales están disponibles a través de revistas académicas.

---

**Para citar este trabajo, por favor utilizar el siguiente formato:**

Gonzalez-Uribe, Juanita and Leatherbee, Michael, The Effects of Business Accelerators on Venture Performance: Evidence from Start-Up Chile (August 11, 2016). Available at SSRN: <http://ssrn.com/abstract=2651158>

# ¿Cómo impacta la escuela de emprendimiento de Start-Up Chile en el desempeño de start-ups?

(De la investigación “The Effects of Business Accelerators on Venture Performance: Evidence from Start-Up Chile”, González-Uribe & Leatherbee, 2016)

Un supuesto importante, que los diseñadores de políticas constantemente dan por sentado al momento de formular e implementar políticas que buscan estimular el ecosistema emprendedor, es que los programas con financiamiento público, como las aceleradoras, efectivamente contribuyen al desarrollo económico.

**EN CHILE SOLAMENTE, EL ESTADO DESEMBOLSA MÁS DE US\$330 MILLONES AL AÑO EN POLÍTICAS DE EMPRENDIMIENTO (DIPRES, 2015)<sup>1</sup>**

Sin embargo, no está claro si la economía se desarrollaría de la misma manera sin la intervención del Estado. Esta es una pregunta importante, ya que cuestiona la eficacia del desembolso de estos recursos del erario público.

1. Dirección de Presupuestos Gobierno de Chile (2015). Proyecto Ley de Presupuestos 2015, <http://www.hacienda.cl/especiales/presupuesto/presupuesto-2015/informativo-presupuesto-2015.html>

Las aceleradoras de negocios son intermediarias financieras que funcionan con plazos fijos sobre una cohorte de participantes, proveyendo una combinación de dinero en efectivo, espacios compartidos de trabajo y capacitación sobre emprendimiento.

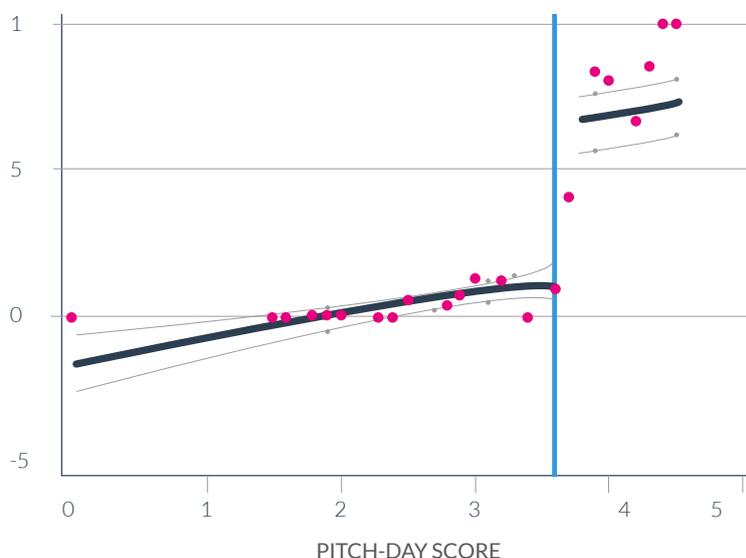
“The Effects of Business Accelerators on Venture Performance: Evidence from Start-Up Chile” es el primer estudio que entrega evidencia cuasi-experimental sobre el efecto de los programas de aceleración en el desempeño de la start-up y de la importancia del “capital emprendedor” en los nuevos emprendimientos.

El marco para este estudio es Start-Up Chile, una aceleradora de negocios auspiciada por el gobierno, orientada a atraer emprendimientos en etapa temprana de todos los rincones de la Tierra. Este programa les ofrece a los participantes, a modo de servicios básicos, dinero en efectivo sin participación compensatoria alguna y también espacio de oficina compartido. Además, le ofrece a un pequeño grupo, seleccionado mediante una competencia, un programa educacional. Éste programa es muy parecido a una escuela

de negocios (más precisamente una escuela de emprendimiento) en la medida que entrega una certificación, provee acceso a distinguidos invitados internacionales, fomenta la exposición dentro de la comunidad, involucra una mayor supervisión, entrega capacitación para el emprendedor, y ofrece orientación básica referente a nuevos emprendimientos (como son las reuniones con expertos de la industria en cuestión).

Transcurridos dos meses en Start-Up Chile, los participantes pueden postular a la escuela de emprendimiento del programa. El proceso de selección consiste en una competencia denominada “pitch day”. Las start-ups presentan o “tratan de vender” sus proyectos de negocios a un panel de jueces. Basado en los resultados de grupo de la competencia el personal selecciona alrededor del 20% de los participantes. Un criterio de selección implícito es evidente en los datos: los emprendimientos que logren un puntaje de 3.6 (de un total de 5) durante el “pitch-day” tienen un 54% más probabilidades de ser seleccionados en la escuela de emprendimiento, como se observa en la Figura 1.

FIGURA 1 – FRACCIÓN DE LOS PARTICIPANTES SELECCIONADOS EN LA ESCUELA DE EMPRENDIMIENTO.



Los autores aprovechan la discontinuidad en la asignación a la escuela para estimar el efecto causal de la escuela de emprendimiento en el desempeño de las start-ups. Intuitivamente, dentro de un intervalo suficientemente pequeño alrededor de la discontinuidad, la asignación a la escuela de emprendedores es tan eficaz como lo sería una asignación aleatoria al tratamiento. Por lo tanto, la diferencia en resultados esperados entre emprendimientos en lados opuestos (pero lo suficientemente cerca) de la discontinuidad provee la base para una estimación insesgada de causa-efecto. Los autores implementan esta intuición usando una estimación no paramétrica.

Los resultados muestran que la participación en la escuela de emprendimiento (junto con los servicios básicos de dinero en efectivo y espacio de oficina compartido) causa un incremento entre 21 a 45% en la probabilidad de levantar capital, aumenta el monto del capital levantado entre tres y seis veces, y quintuplica la valuación de la compañía. También genera aumentos de 24% en la tracción de mercado (Facebook “likes”) y casi un 200% en la creación de empleos.

Interesantemente, los autores no encuentran evidencia de que la participación en la escuela de emprendimiento afecte la sobrevivencia de las start-ups. Por consiguiente, el efecto general de la escuela pareciera ser la aceleración de los emprendimientos participantes.

## En resumen

“The Effects of Business Accelerators on Venture Performance: Evidence from Start-Up Chile” muestra que las aceleradoras efectivamente mejoran el desempeño de los nuevos emprendimientos a través de la participación escuela de emprendimiento.

Dado que la capacitación de emprendedores tiene un impacto importante sobre el levantamiento de capital, tracción de mercado y creación de empleos, pero aparentemente no en la sobrevivencia, parece ser que las aceleradoras de negocios sí tienen un efecto en la aceleración de nuevos emprendimientos. Así, mientras que la sobrevivencia de los emprendimientos depende

de la persistencia emprendedora, el desempeño de estos emprendimientos depende del capital emprendedor.

De la misma manera que el capital gerencial puede ser obtenido en las escuelas de negocios, el capital emprendedor puede ser obtenido de las escuelas de emprendimiento. Al entregar capacitación, estableciendo hitos, impulsando el aprendizaje a través de colegas emprendedores, fomentando la experiencia práctica, como también permitiendo el acceso a redes de contactos, las aceleradoras de negocios efectivamente están ayudando a los emprendedores a formar empresas más productivas.

# Implicancias para



## Formuladores de Políticas

Dado que los emprendimientos de alto rendimiento son un factor clave para el desarrollo económico, el fomentar la distribución del capital emprendedor es una estrategia importante que puede ser aprovechada por las autoridades. Según los autores, el capital emprendedor es una combinación de certificación, acceso a importantes redes de contactos, conocimientos de cómo hacer crecer un emprendimiento, y auto-eficacia. Por lo tanto, el diseño de intervenciones que aumenten el capital emprendedor entre la población de emprendedores debiera ser una tarea significativa e importante.



## Aceleradoras de Negocios

Dada la importancia de la escuela de emprendimiento en el desempeño de las start-ups, las aceleradoras de negocios se beneficiarían al focalizar sus recursos en la creación de capital emprendedor entre sus participantes. Además, es importante que las aceleradoras busquen evaluar con cuidado el efecto que tienen sus programas, tanto en los emprendimientos como en los emprendedores y el ecosistema en que se desenvuelven. Sólo así se podrá diseñar programas de alto impacto que atraigan a los mejores emprendedores, especialmente si es éstos comienzan a escoger a las aceleradoras en base al valor agregado que puedan proveer.



## Emprendedores

Un análisis más profundo a “The Effects of Business Accelerators on Venture Performance: Evidence from Start-Up Chile” sugiere que solo la contribución de dinero en efectivo y espacio de oficina compartido no son suficientes para mejorar el desempeño de nuevos emprendimientos. En cambio, es la combinación de actividades, experiencias y oportunidades de aprendizaje lo que marcará la diferencia. Dado que estos programas son únicos para cada aceleradora, los emprendedores se beneficiarán al escoger a aceleradoras que promuevan la adquisición de capital emprendedor de una manera más completa y probada, por lo cual es vital la investigación basada en la evidencia.

# Sobre los autores



## **Juanita Gonzalez-Urbe, Ph.D.**

Juanita es Profesor Asistente de la London School of Economics (LSE).

Posee un Ph.D. en Finanzas y Economía de la Universidad de Columbia, y una Maestría en Economía y una Licenciatura en Economía y Matemáticas de la Universidad de los Andes (Colombia).



## **Michael Leatherbee, Ph.D.**

Michael es actualmente Profesor Asistente en Organizaciones, Emprendimiento y Estrategia en la Escuela de Ingeniería de la Pontificia Universidad Católica de Chile, y es Director Académico del Evidence-based Policy & Innovation Research Lab (EPIC Lab).

Michael posee un Ph.D. en Organizaciones, Estrategia y Emprendimiento de la Universidad de Stanford, y es Ingeniero Civil Industrial de la Pontificia Universidad Católica de Chile.

---

### **Agradecimientos:**

Este white paper fue adaptado por el EPIC Lab desde su formato original por Michael Leatherbee, Rodrigo Frías y Macarena González.