

4<sup>TH</sup> EDITION  
THE BOARD  
DIRECTORS'  
SUMMIT  
CHILE



# Innovación y Crecimiento Perspectivas desde Silicon Valley

Evan Epstein  
Director Ejecutivo y Profesor UC  
Law San Francisco

 [boardroom-governance.com](http://boardroom-governance.com)

 [evanepstein.substack.com](http://evanepstein.substack.com)

# TEMAS

1. El Enfoque de Silicon Valley: Big Tech y 'Little' Tech

2. Boom de IA

3. ¿Innovando en Gobierno Corporativo?

4. Hoja de Ruta para Directorios en Chile

# Silicon Valley Big Tech 'Magnificent 7+'

1	 <b>NVIDIA</b> NVDA	\$4.347 T
2	 <b>Apple</b> AAPL	\$4.029 T
3	 <b>Alphabet (Google)</b> GOOG	\$3.617 T
4	 <b>Microsoft</b> MSFT	\$3.509 T
5	 <b>Amazon</b> AMZN	\$2.359 T
6	 <b>Broadcom</b> AVGO	\$1.606 T
7	 <b>Meta Platforms (Facebook)</b> META	\$1.497 T
8	 <b>Tesla</b> TSLA	\$1.300 T

**MAG 7:** Alphabet, Amazon, Apple, Microsoft, Meta, Nvidia y Tesla: todas empezaron como startups financiadas con capital de riesgo.

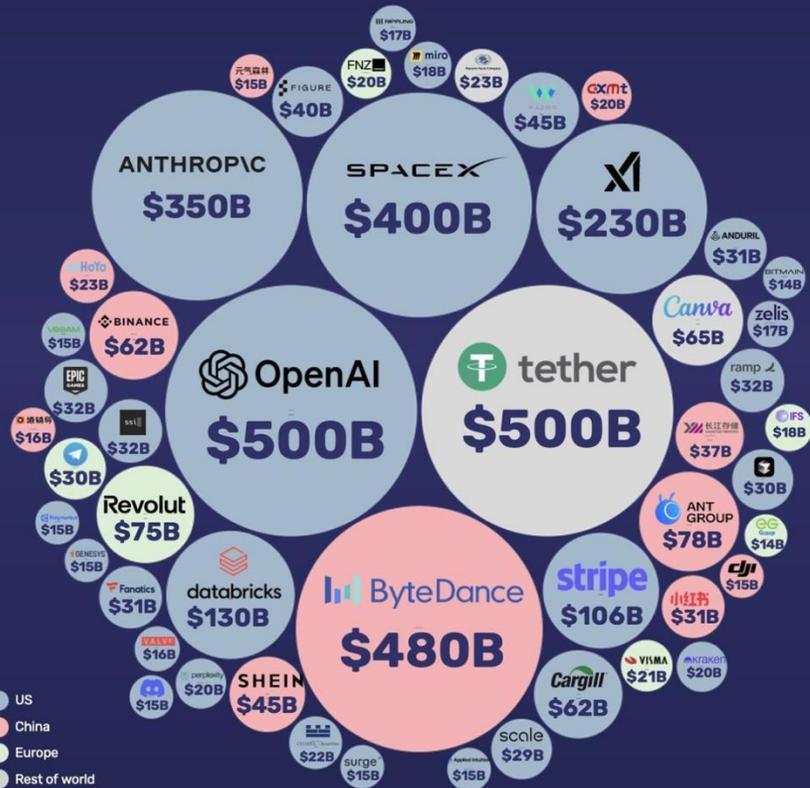
**Noviembre 2025:** capitalización bursátil total ~\$22T (~35% del S&P 500)

**Para dimensionar la escala:** Todo el mercado de valores chileno (~\$215B) representa menos del 1% del Mag 7

**Composición de directorios S&P 500:**  
86% directores independientes  
En Chile: ~26% | Otro gobierno corporativo

# Silicon Valley 'Little' Tech

## Top 50 world's most valuable private companies



Access all valuation data at multiples.vc

✕ Multiples

1,500+ unicornios, valoración total \$5.7T  
(PitchBook)

Activos privados en EEUU: \$9.7T (2012) →  
\$22T (2024): del 1% (2000) al 8% del mercado  
(BoA)

Proyección 2032: \$62T (9-10% CAGR),  
alcanzando 30% del mercado total (Bain)

Comparación: 6K empresas listadas vs. 60K VC-  
backed y 21K PE-backed

AUM: VC \$1.3T | PE \$8.5T

Gobierno Corporativo: VC-backed ≠ PE-backed

# Auge de los Mercados Secundarios

## US VC exits in last 12 months



Source: PitchBook • Geography: US • As of Sept. 30, 2025  
Q3 2025 US VC Secondary Market Watch

## ESTIMATED MARKET CAP

#1	OpenAI	\$515B	#11	Cursor AI	\$27B
#2	SpaceX	\$424B	#12	Ramp	\$26.2B
#3	ByteDance	\$350B	#13	Perplexity	\$20.2B
#4	Anthropic	\$222B	#14	Rippling	\$16.9B
#5	xAI	\$140B	#15	Neuralink	\$14.4B
#6	Stripe	\$128B	#16	Crusoe	\$13.4B
#7	Databricks	\$112B	#17	Glean	\$8.5B
#8	Revolut	\$75B	#18	Groq	\$7.5B
#9	Anduril	\$63.3B	#19	Lambda	\$6.2B
#10	Canva	\$45.3B	#20	Shield AI	\$5.8B

‘Power Law’: Top 5 startups representan  $\frac{3}{4}$  de este mercado

Fuente: Augment Power 20 Ranking (Q3 2025)

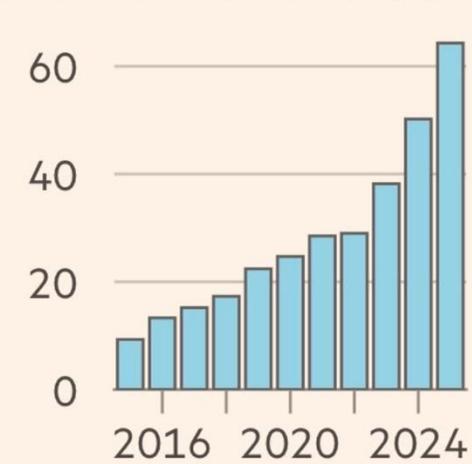
# BOOM de IA

VCs in the US place big bets on AI with \$161bn already invested so far this year

Deal value\* (\$bn)



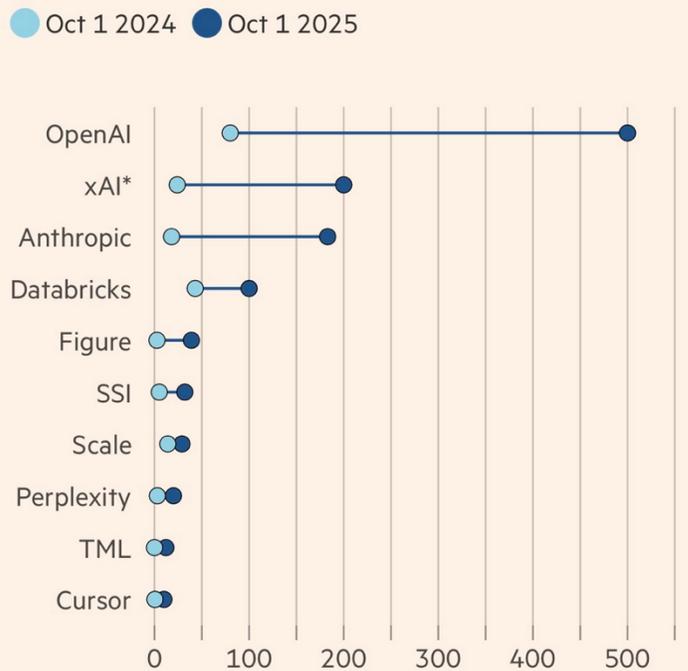
Share of deal value\* (%)



Source: PitchBook • \*2025 = to end of September

OpenAI leads top 10 AI start-up valuation gains of almost \$1tn over the past 12 months

Valuation, US\$ (bn)



Source: Company reports, FT reporting • \*In talks. SSI = Safe Superintelligence, TML = Thinking Machines Lab, Cursor = AI tool developed by Anysphere

# El Ascenso de las Empresas Tecnológicas Privadas: Las 'Fantastic 40' de Coatue

## Publics

 NVIDIA.

 Microsoft

 Google

 amazon

 TESLA

 tsmc

 Meta

 BROADCOM

 ORACLE

 Tencent 腾讯

 arm

 NETFLIX

 Palantir

 Alibaba

 ASML

 SAP

 APPLOVIN

 shopify

 servicenow.

 snowflake

 GE VERNOVA

 xiaomi

 INTUITIVE

 Spotify

 AMD

 SK hynix

 CROWDSTRIKE

 Uber

 Constellation.

 INTUIT

## Privates/Crypto

 bitcoin

 OpenAI

 ethereum

 SPACEX

 ANTHROPIC

 ByteDance

 stripe

 databricks

 Revolut

 x1

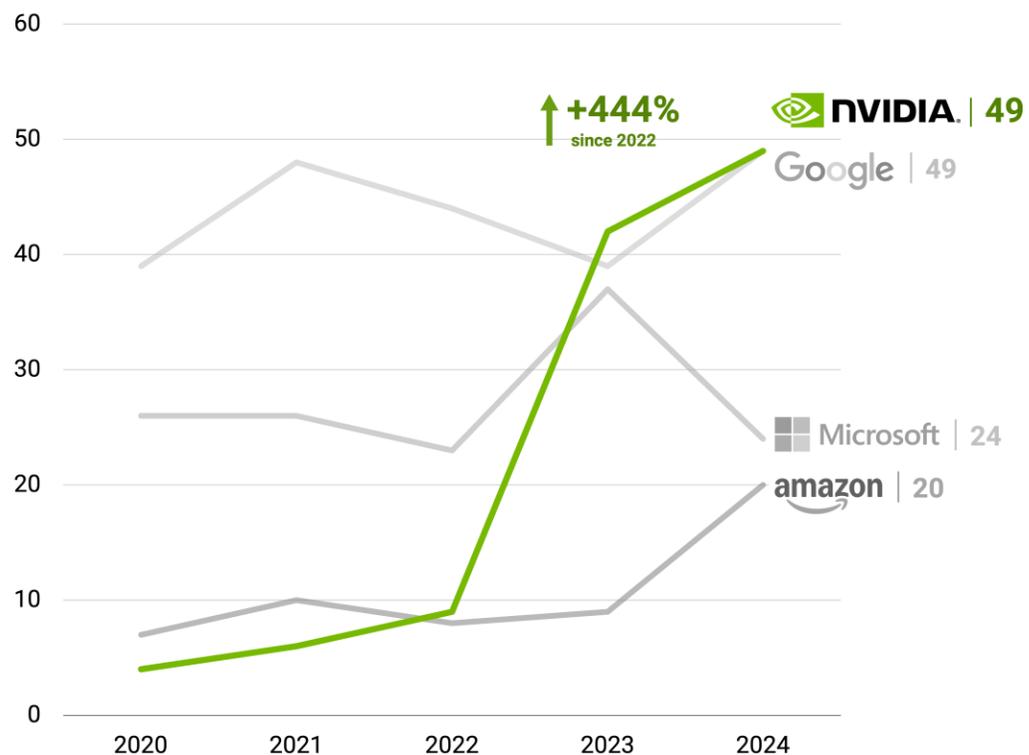
[Last updated October 2025]

Fuente: "El Fantastic 40 Growth & Innovation Index es una lista compilada por Coatue de las 40 empresas mejor posicionadas para liderar en un mundo impulsado por IA y tecnología." <https://www.coatue.com/fantastic-40>

# Pero: Big Tech 'Little' Tech

## Nvidia's AI startup investments surge

Number of AI equity deals backed by big tech

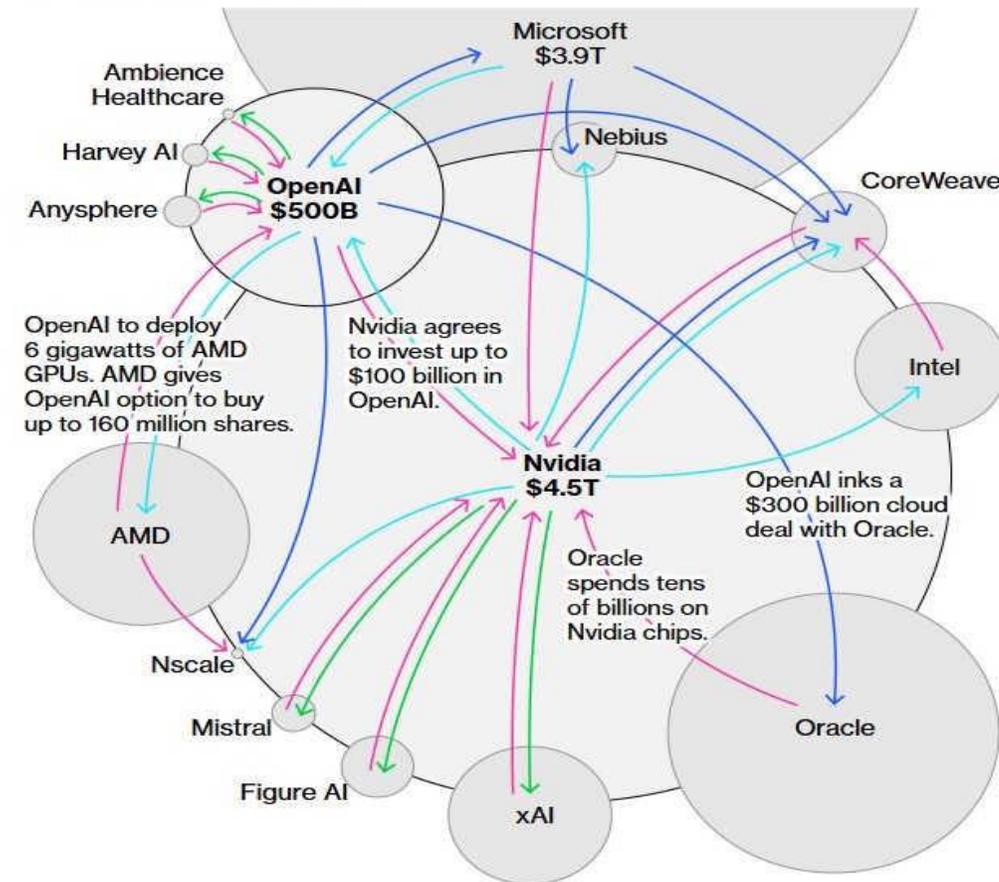


Source: CB Insights financing data. Note: Includes investment activity from the following companies and subsidiaries/venture arms: Alphabet (Google, GV, Gradient Ventures), Nvidia (NVentures), Microsoft (M12), and Amazon (AWS, Amazon Industrial Innovation Fund, The Climate Pledge, Amazon Alexa Fund).



## How Nvidia and OpenAI Fuel the AI Money Machine

Hardware or Software / Investment / Services / Venture Capital  
Circles sized by market value



Source: Bloomberg News reporting

# ¿Innovando en Gobierno Corporativo?

**Las principales startups de IA han adoptado la estructura de Public Benefit Corporations (PBCs):** estructuras que permiten perseguir objetivos sociales además de lucro. Beneficio declarado: “Beneficiar a la humanidad” ¿La IA como justificación para governance no tradicional? ¿AI Pixie Dust?

## **OpenAI:**

Sin fines de lucro  
→ PBC  
Reestructuración propuesta:  
26% Fundación,  
27% Microsoft,  
47% inversores y empleados

## **Anthropic:**

PBC + Long Term Benefit Trust (LTBT)

## **xAI:**

Inicialmente PBC (Nevada), abandonó estatus antes de fusión con X (marzo 2025)

## **Inflection AI:**

PBC →  
acqui-hire Microsoft |  
¿Impacto en governance?

## **Otros acqui-hires notables:**

Windsurf AI (Google /Cognition AI), Scale AI (Meta), Covariant AI y Adept AI (Amazon)

**Pregunta estratégica:** ¿Y China? ¿IA para beneficio de la humanidad? ¿Cuáles son los resguardos en torno a ese desarrollo? Es todo parte de una intensa carrera geopolítica.

# Hoja de Ruta para Directorios en Chile

## ¿Cuál es el impacto de la IA al interior del Directorio?

### Según *The Artificially Intelligent Boardroom*

(Larcker et al, Stanford GSB 2025):

1. Reduce asimetrías de información entre gerencia y directorio (ver también Netflix Case Study, 2018)
2. El rol del director se vuelve más estratégico y analítico
3. Mayores expectativas de directores: Con más y mejores herramientas, se espera que los directores revisen, analicen y pregunten de forma más profunda.
4. Los directores deberán familiarizarse con las limitaciones de la IA (datos sesgados, errores, etc.).

### Preguntas Críticas para Directores y Gerencia:

1. ¿Están los directores equipados y capacitados para este cambio tecnológico?
2. ¿Cómo se adapta la gerencia a la mayor transparencia y expectativas?
3. ¿Puede la IA mejorar la calidad al interior del directorio, o perpetuar problemas existentes?
4. ¿Cómo mantener límites claros entre la gerencia y directorio en un entorno potenciado por IA?

**Recomendación:** Establecer un programa de formación continua para directores sobre IA: qué puede hacer, qué no puede, cuáles son los riesgos.

# Los Desafíos de Gestionar la Innovación

1

## Falta de innovación en agenda:

¿Están los directorios fomentando y apoyando a la gerencia a tomar riesgos audaces y establecer KPIs/OKRs transformadores?

2

## Tiempo insuficiente:

Cumplimiento y supervisión financiera dominan agendas de directorios, dejando muy poco tiempo para estrategia e innovación.

Las tres líneas de visión:

- **Hindsight** (Revisión) (%)
- **Oversight** (Supervisión) (%)
- **Foresight** (Visión) (%)

3

## Déficit de Expertise:

Muchos directorios carecen de experiencia en industria e innovación para evaluar apropiadamente riesgo y recompensa.

# Los Desafíos de Gestionar la Innovación

4

## **Agregar “directores digitales”**

Tendencia de agregar directores (más jóvenes) con experiencia en startups/tecnología. Ejemplos: Marissa Mayer y Sarah Friar (Walmart), Evan Spiegel (KKR), Stacy Brown-Philpot (HP y Nordstrom) y más.

5

## **Conocimiento colectivo del directorio**

Directorios pueden invitar expertos externos para capacitación enfocada en “próximas prácticas”, no solo mejores prácticas. Recomendación: ¡Viajar a Silicon Valley!

6

## **Fomentar tensión saludable**

Muchos directores priorizan la cortesía por sobre el debate, limitando la creatividad. El Presidente del Directorio juega un rol crítico al fomentar el disenso constructivo

7

## **Aceptar el fracaso como aprendizaje**

Innovación requiere tolerancia al fracaso: “fallar rápido, aprender rápido”, pero siempre al servicio de creación de valor a largo plazo.

4<sup>TH</sup> EDITION  
THE BOARD  
DIRECTORS'  
SUMMIT  
CHILE



# Muchas Gracias!

© 2025 Evan Epstein | 📄 boardroom-governance.com | 📄 evanepstein.substack.com

**Evan Epstein**  
Director Ejecutivo y Profesor  
UC Law San Francisco

