



ARCAP



PRIMER SEMESTRE 2021

Estudio de la Industria de Capital Privado, Emprendedor y Semilla en Argentina.

CON EL APOYO DE Microsoft for Startups

Indice

ACERCA DE NUESTRO SPONSOR PANORAMA DE LA INDUSTRIA
DE CAPITAL EMPRENDEDOR

INTRODUCCIÓN

CAPITAL EMPRENDEDOR
CORPORATIVO

METODOLOGÍA

CAPITAL SEMILLA

RESUMEN EJECUTIVO

CAPITAL EMPRENDEDOR

PANORAMA DE LA INDUSTRIA
DE CAPITAL PRIVADO

PERFIL DE LAS EMPRESAS
INVERTIDAS

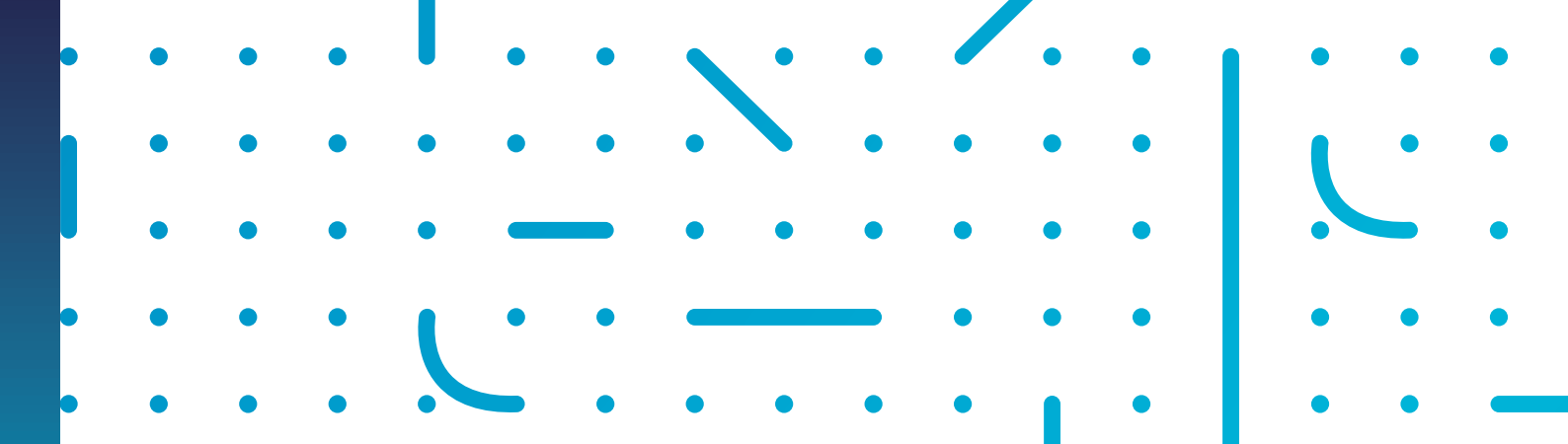
CAPITAL PRIVADO

ENFOQUE DE GÉNERO

ARCAP



Este índice es Navegable.
Hacé click en el número de
capítulo para ir a verla.



1

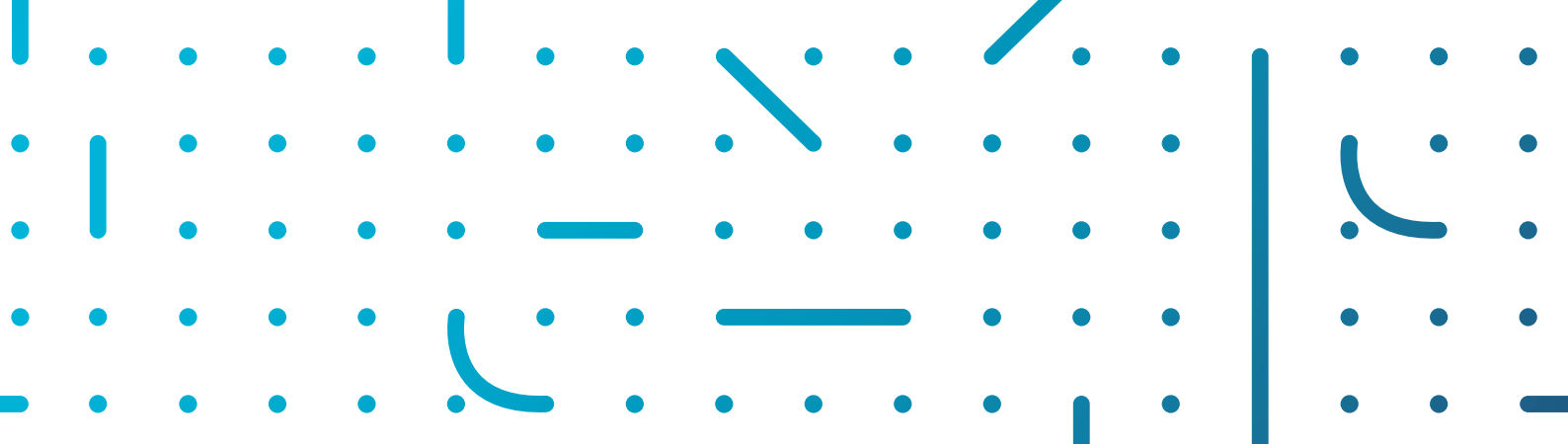
Acerca de nuestro sponsor

Microsoft for Startups

Microsoft for Startups es un programa destinado a ayudar a los startups a acelerar su crecimiento, proporcionándoles acceso a mentores, clientes, tecnología, soporte y comunidades técnicas. Nuestro objetivo es crecer juntos y apoyamos a ARCAP (Asociación Argentina de Capital Privado, Emprendedor y Semilla) para trabajar junto a los fondos de inversión en sumar valor a su portfolio y ampliar el ecosistema.

“Estamos en un punto donde escalar un startup es mucho más accesible de lo que era antes. Gracias a más acceso a plataformas, conectividad y mayor tasa de usuarios, en este contexto el principal desafío para un startup es escalar su negocio. Y es ahí donde Microsoft for Startups busca sumar valor. Las soluciones que brindamos abordan dos dificultades como son el acceso a clientes y a especialistas técnicos. Nuestro objetivo es trabajar junto a los startups aprovechando nuestras ventajas: escala global, relaciones con clientes, acceso a expertos técnicos, un equipo de ventas extenso y su ecosistema de socios”, explicó Mariano Amartino, Managing Director de Microsoft for Startups Américas.

“Microsoft used to scare start-ups but is now an ‘outstandingly good partner’.”
Ben Horowitz, Fundador y GP @ Andreessen Horowitz



El programa se desplegó tras escuchar las necesidades de la comunidad emprendedora y se basa en tres pilares:

Conexión con los ecosistemas de emprendedores: Mediante espacios de relacionamiento, intercambio de ideas y el acceso a contenidos, contactos y recursos vitales para su crecimiento.

“Tanto en Argentina como en América Latina estamos observando un record en la cantidad de transacciones y niveles de inversión en startups tecnológicas. Para esos emprendedores, su proyección regional, sino global, muchas veces es solo posible de la mano de socios estratégicos como Microsoft for Startup “. Diego González Bravo, Vicepresidente Venture Capital, ARCAP.

Acceso a los clientes de Fortune 500: Una de las principales necesidades de los fundadores e inversores B2B es conectarse con nuevos clientes. Utilizando el marketplace de Microsoft pueden acceder a nuevos mercados y segmentos de clientes brindándoles además acceso al ecosistema de socios y vendedores, así como también a nuevos y más ágiles canales de ventas.

“Trabajar con Microsoft for Startups nos da acceso a expertos en tecnología de alto nivel, pero sobre todo nos orienta para relacionarnos con un socio estratégico ideal para crecer en acceso a mercados y cuentas de forma acelerada”. Emiliano Kargieman, Fundador y CEO - Satellogic

Acceso a la nube y herramientas: Brindamos acceso a la nube a través de créditos. Azure es el servicio más abierto para que las empresas puedan usar las herramientas y lenguajes que elijan. También se integran a este programa: GitHub, PowerPlatform y Microsoft365.

Para más información:

<https://startups.microsoft.com/es-es/>



2

Introducción

El presente reporte se centra en un **relevamiento de la cantidad y el monto de las inversiones realizadas en startups a través de rondas de Capital Semilla y Capital Emprendedor en el primer semestre de 2021 en Argentina**. También se relevan las transacciones de Capital Privado, pero no se detectó ninguna durante este período.

A partir del año pasado, **ARCAP empezó a recolectar información sobre las compañías que reciben este tipo de inversión a fin de poder construir un perfil en términos de género y localización geográfica**. Tener un diagnóstico de estas variables es el primer paso en dirección hacia uno de nuestros objetivos: construir una industria más inclusiva, diversa y federal.

El perfil de las compañías invertidas que se presenta dentro de este informe también incluye desagregar a las inversiones por sectores y por cliente objetivo. El alto porcentaje de startups que apuntan a brindar servicios a otras

empresas sustenta la idea de que **las nuevas tecnologías y el sector más tradicional y/o productivo no son excluyentes, sino que se pueden producir sinergias**.

Los resultados que arroja este reporte son sumamente positivos. Tal como sucedió durante el primer año de pandemia, a pesar de **los tiempos difíciles y desafiantes que el mundo está atravesando, la industria de Capital Semilla y Emprendedor continúa activa y dinámica**. La prueba más tangible de esto es que el período analizado en este reporte fue **récord en monto de transacciones tanto en Capital Emprendedor como en Capital Semilla**.

El buen desempeño que se vio en 2020 y en este semestre, **períodos de incertidumbre global, reafirma que la industria de Capital Emprendedor en Argentina presenta un importante grado de madurez gracias al esfuerzo de múltiples actores que son parte del desarrollo de este sector hace una década**.



3

Metodología

Durante el mes de julio de 2021, **ARCAP, junto con EY Argentina y OLFE**, envió una encuesta a los Gestores de Fondos solicitando información sobre los compromisos de capital e inversiones realizadas durante el primer semestre de 2021.

Después del período de recolección de información, se procesaron los datos y consolidaron los resultados que se reflejan en el presente documento. A través de fuentes complementarias de información, se identificaron transacciones adicionales, dentro de las que se incluyen las realizadas por Gestores de Fondos del exterior. Integrar estas fuentes de información permite tener un panorama más completo de la actividad en Argentina en el período bajo análisis.

Es pertinente realizar tres aclaraciones en referencia a la interpretación y visualización de los datos presentados:

- La información relevada se muestra anualizada desde 2016 a 2020. El primer semestre de 2021 es comparado con el mismo período de los años 2018, 2019 y 2020 con el fin de considerar posibles estacionalidades en la industria.
- En el caso de Capital Emprendedor, el reporte considera inversiones realizadas en startups fundadas en Argentina, incluso cuando las rondas de financiamiento que cierran se utilicen para comenzar o profundizar sus procesos de internacionalización.
- Se considera una transacción a cada inversión que cada gestor de fondos notificó. En algunos casos, hay más de una transacción en la misma compañía, pero las compañías no están repetidas cuando se analizan los indicadores de género, tipo de compañía, localización y vertical.

Es importante mencionar también la distinción de verticales que aplicamos en nuestro país:



Capital Semilla:

Seed Capital o Early Stage

Inversiones por parte de gestores de fondos en rondas Pre series A, generalmente menores a USD 1 millón.



Capital Emprendedor

Venture Capital (VC)

Inversiones por parte de gestores de fondos en rondas Series A en adelante y que en Argentina suelen ser mayores a USD 1 millón.



Capital Privado

Private Equity (PE)

Inversiones por parte de gestores de fondos en compañías maduras donde la participación suele ser mayoritaria.

Es habitual escuchar hablar de **Venture Capital como industria**, donde los verticales **Capital Emprendedor y Semilla son agrupados**, como así también hablar de la industria de **Capital Privado** donde están incluidos los 3 verticales (Semilla, Emprendedor y Privado).

Industria de Capital Privado (Private Investment Industry)



VERTICAL
Capital Semilla

Seed Capital



VERTICAL
Capital Emprendedor

Venture Capital



VERTICAL
Capital Privado

Private Equity

Industria de Venture Capital (Venture Capital Industry)

1º SEMESTRE 2021

Se registraron un total de

 **45**
TRANSACCIONES

entre Capital Semilla y Capital Emprendedor. Esto representa un leve aumento respecto al año anterior. No hubo operaciones de Capital Privado.

El monto total de las transacciones ejecutadas durante este semestre es de

 **USD 210,7**
MILLONES

esto es **cinco veces más** que lo invertido en el mismo período el año anterior.

CAPITAL SEMILLA



27 transacciones

(representa el **60%** de las transacciones del período)

USD 9,8 millones

(representa el **4,6%** de lo invertido en el período)

En este estadio es **el mejor primer semestre** de los cuatro años de los que ARCAP posee datos.

CAPITAL EMPRENDEDOR



18 transacciones

(representa el **40%** de las transacciones hechas en el período)

USD 201 millones

(representa el **96,4%** de lo invertido en el período)

Al igual que lo que sucedió en Capital Semilla, es el **mejor primer semestre** de los cinco años de los que ARCAP posee datos.



13,3%
DE LAS
INVERSIONES

realizadas fueron ejecutadas por un Gestor de Fondos Corporativo (CVC)



El monto total invertido por este tipo de gestores fue de

USD 2 millones



LOS VERTICALES DONDE HUBO
MÁS TRANSACCIONES EN

Capital Semilla

BioTech (30%)
Enterprise Software & Services (20%)
AgTech (10%)
FinTech (10%).



LOS VERTICALES DONDE HUBO
MÁS TRANSACCIONES EN

Capital Emprendedor

BioTech (23%)
FinTech (23%)
AgTech (15%)

Compañías que recibieron inversión
en el primer semestre 2021



67% ESTÁ
EN C.A.B.A

12% en Córdoba
9% en Mendoza
6% en Santa Fe

Compañías que recibieron financiación en
el primer semestre del año



73%
B2B



27%
B2C



De las compañías que fueron invertidas por
Gestores de Capital Semilla en este período

**6% tiene una
CEO mujer**

De los emprendedores que fundaron
compañías que recibieron inversiones
durante el primer semestre un

11% son mujeres

ESTAS COMPAÑÍAS FUERON FUNDADAS

18%	3%	79%
por un equipo mixto	por un equipo solo mujeres	por un equipo solo hombres

5

Panorama de la Industria de Capital Privado en Argentina

(Private Equity + Venture Capital)

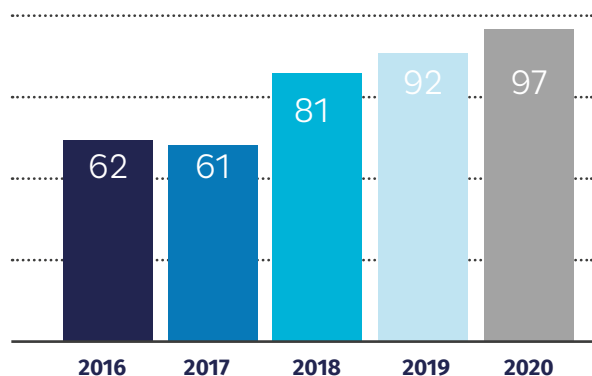
En esta sección se muestra, de forma agregada, la evolución en monto y cantidad de transacciones en **Capital Privado, Emprendedor y Semilla** que se hicieron desde que ARCAP empezó a relevar esos datos.

Se puede ver la evolución anual de **2016 hasta 2020** y la comparación semestral entre los primeros semestres de 2018, 2019, 2020 y 2021.

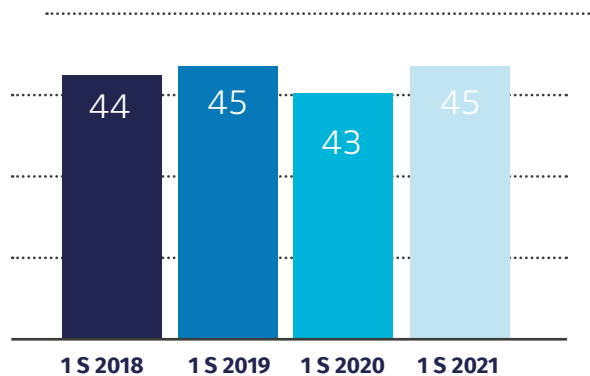
Cabe destacar que las transacciones del período **bajo análisis son de Capital Emprendedor y Semilla**. No se identificaron durante este primer semestre transacciones de Capital Privado.

Cantidad de transacciones Capital Privado, Emprendedor y Semilla

Evolución anual



Evolución semestral

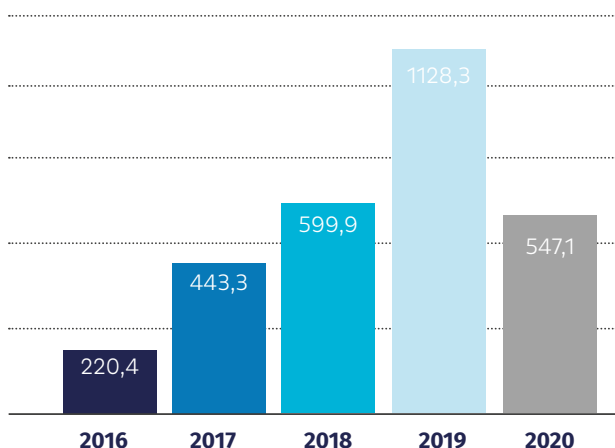


Si bien, año tras año, **la cantidad de transacciones totales aumentó sostenidamente**, la cantidad de transacciones en el primer semestre se mantuvo casi constante en los últimos cuatro años. **En el presente período hay un pequeño incremento respecto al año anterior.**

Monto invertido en USD millones

Capital Privado, Emprendedor y Semilla

Evolución anual

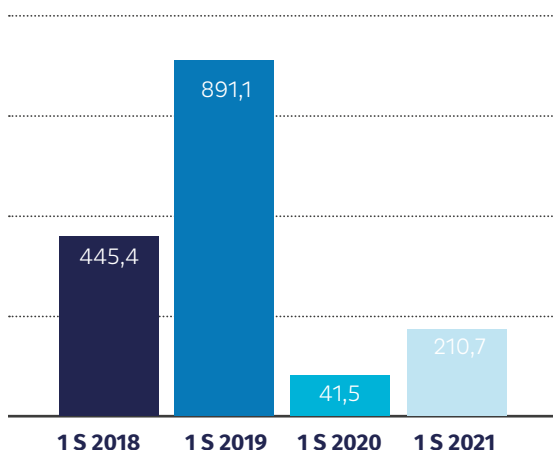


En términos de monto, **2020 fue un año que estuvo parejo respecto a 2018, pero bastante por debajo de 2019**. Esto se debe a que en 2019 **hubo transacciones extraordinarias de Capital Emprendedor** —5 transacciones representaron el 93% de lo invertido en ese estadio—. Además, hubo también una significativa operación en Capital Privado: lo invertido en esa sola transacción (USD 750 millones) fue casi el cuádruple que lo invertido en 2020 en ese mismo sector en dos transacciones (USD 200 millones).

En relación al primer semestre, el monto invertido este año es cinco veces más grande que el del mismo período del año anterior.

El hecho de que el primer semestre de 2020 haya sido tan bajo en relación a este y, más aún, en relación a los an-

Evolución semestral



teriores analizados en parte se explica por el comienzo de la pandemia. **Durante el segundo semestre del 2020 los inversores priorizaron el apoyo a las compañías de su portafolio por sobre nuevas inversiones.**

La gran diferencia que se observa con el primer semestre de 2019 está explicada por la transacción de **Capital Privado mencionada que representó el 81% de lo invertido en ese lapso**. Por el contrario, como ya se mencionó, en el período analizado en este reporte no hubo transacciones de Capital Privado.

Esto implica que los seis primeros meses de 2021 fueron el mejor primer semestre en Capital Emprendedor del que se tiene registro.

En resumen, durante el 1er. Semestre 2021, se detectaron inversiones por:



VERTICAL
Capital Semilla
USD **9,8** millones
en **27** transacciones



VERTICAL
Capital Emprendedor
USD **201** millones
en **18** transacciones



VERTICAL
Capital Privado
USD **0**
sin transacciones detectadas

6

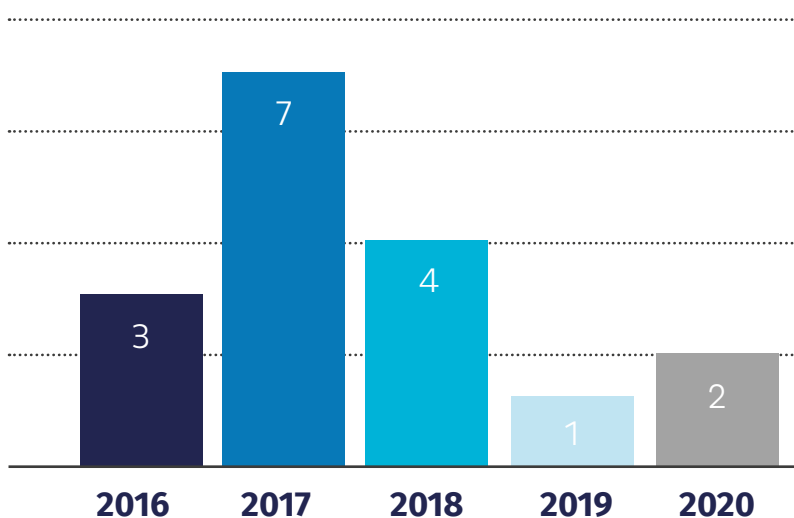
Capital Privado

Los gestores de fondos que invierten en **Capital Privado** aportan recursos **financieros de forma temporal** (3-10 años) a cambio de una participación en empresas no cotizadas que tienen grandes perspectivas de desarrollo y que, a diferencia de las compañías invertidas por Capital Semilla y Emprendedor, tienen una trayectoria más extensa y están más asentadas en el mercado.

El volumen de los montos invertidos también excede con creces los volúmenes que se manejan en las inversiones en proyectos en los que se focaliza el Capital Semilla y Emprendedor.

Cantidad de transacciones en Argentina Capital Privado

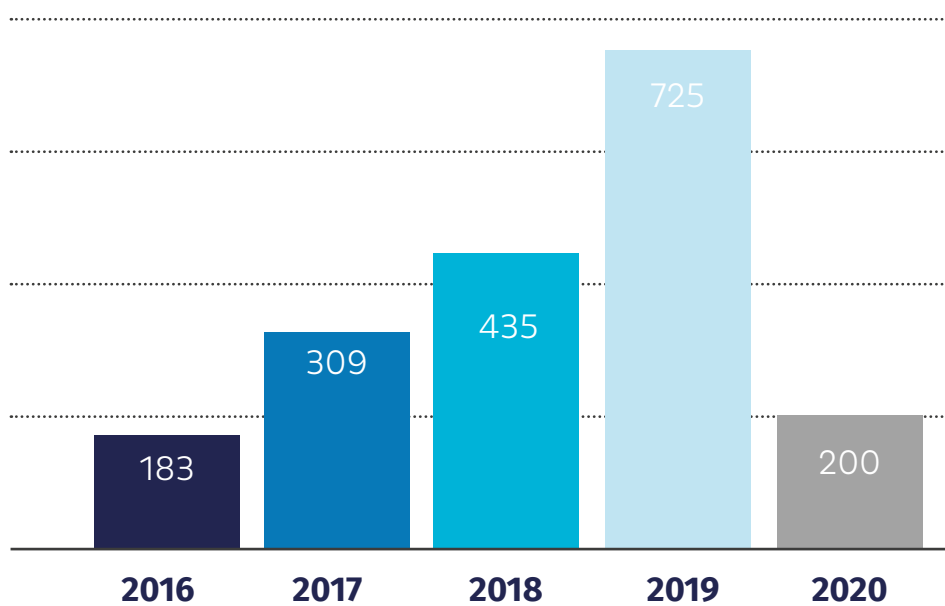
Evolución anual



Monto de transacciones en Argentina en USD millones

Capital Privado

Evolución anual



Aunque la cantidad de transacciones **aumentó de 1 a 2 respecto al año anterior**, el monto disminuyó dado el tamaño extraordinario de la operación que tuvo lugar en 2019 (USD 725 millones). Durante el primer semestre 2021 no se registraron operaciones.

7

Panorama de la Industria Capital Emprendedor

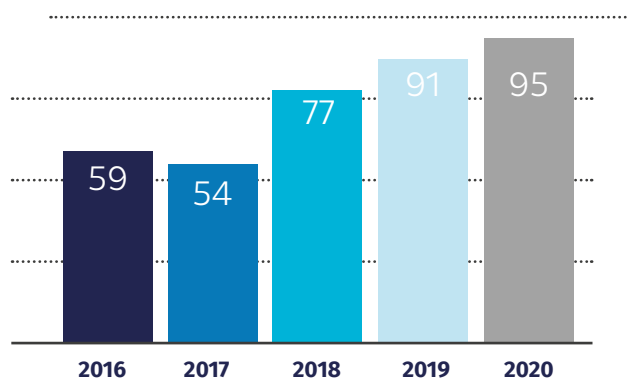
Se usa el término industria de Capital Emprendedor como etiqueta general para englobar **la suma de transacciones de Capital Semilla y Capital Emprendedor**. En esta sección se muestran los números agregados de los dos estadios. En las secciones siguientes se mostrarán de forma desagregada. En este apartado, además se verá la proporción de las **inversiones ejecutadas por Gestores de Fondos de**

Capital Emprendedor Corporativo (Corporate Venture Capital o CVC).

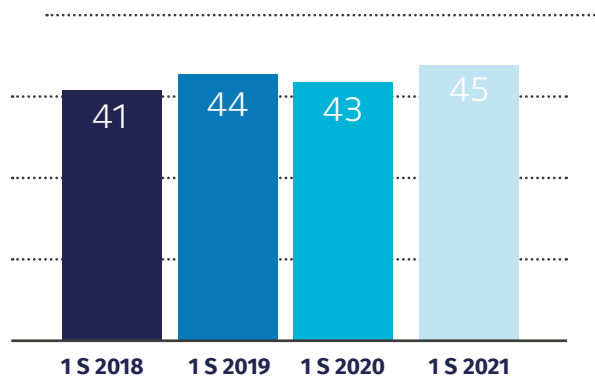
La conclusión más relevante es que, tanto en cantidad de transacciones como -y especialmente- en monto, el primer semestre de 2021 fue récord.

Cantidad de transacciones Industria de Capital Emprendedor

Evolución anual



Evolución semestral

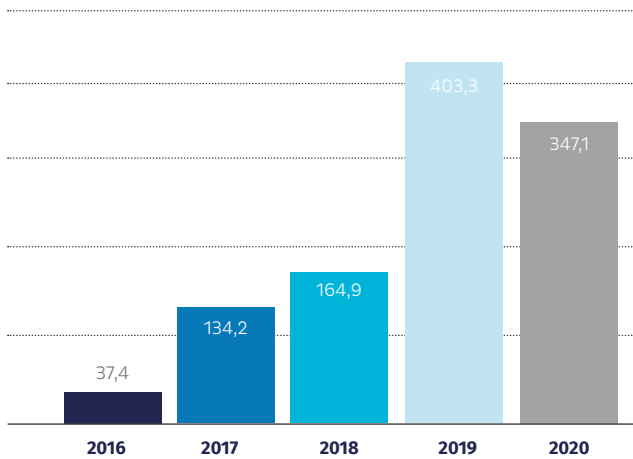


En 2020 se produjo el récord de transacciones en Capital Semilla y Capital Emprendedor. Ambos verticales sumaron 95. El primer semestre es auspicioso es el mejor del que se tiene registro.

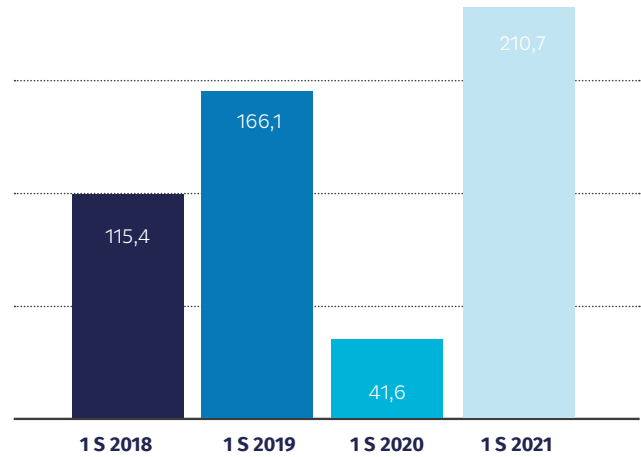
Monto invertido en USD millones

Industria de Capital Emprendedor

Evolución anual



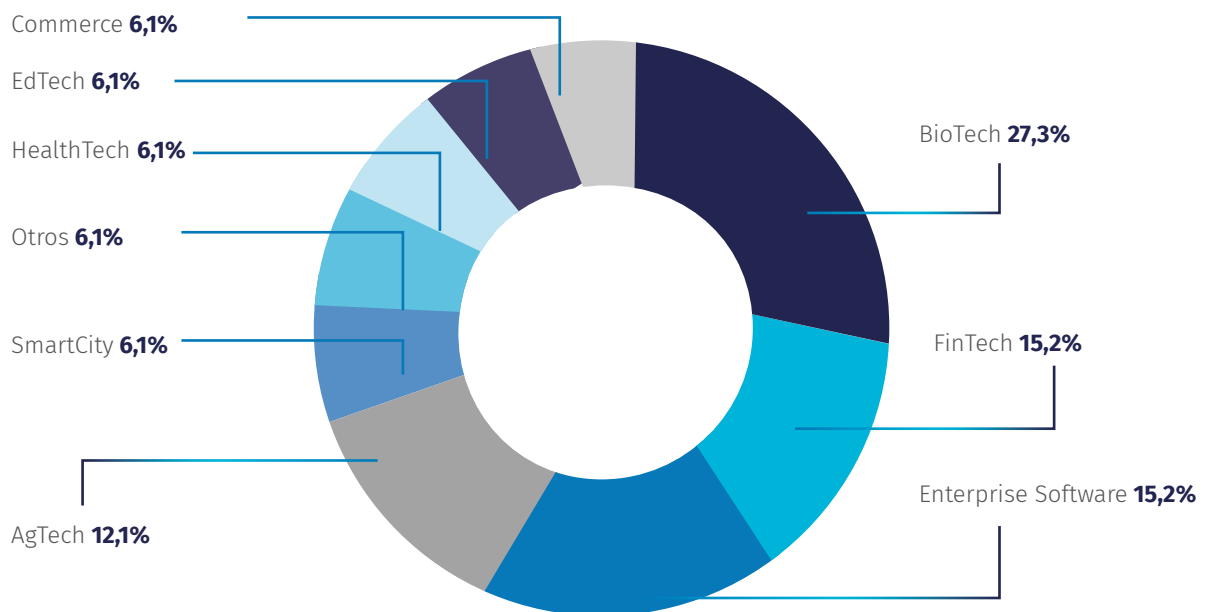
Evolución semestral



Inversión por vertical

en cantidad de transacciones

Industria de Capital Emprendedor



7.a

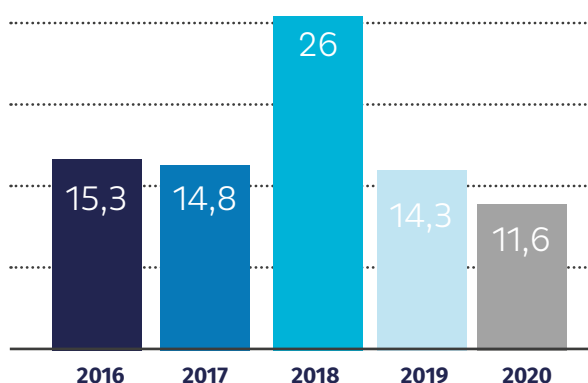
Capital Emprendedor Corporativo (CVC)

El Capital Emprendedor Corporativo es un vehículo utilizado por compañías para invertir en otras empresas dinámicas (startups) que están en crecimiento.

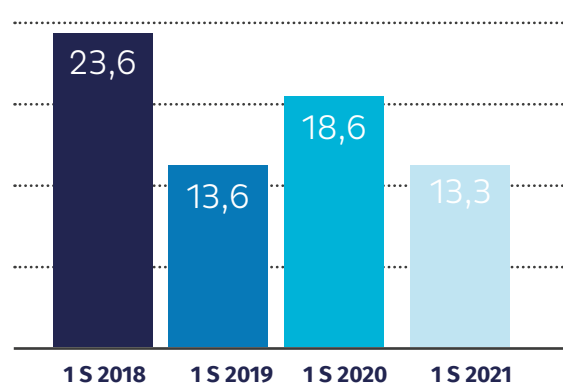
Participación del CVC en la cantidad total de transacciones

Capital Emprendedor y Semilla

Evolución anual
EN (%)



Evolución semestral
EN (%)



7.b

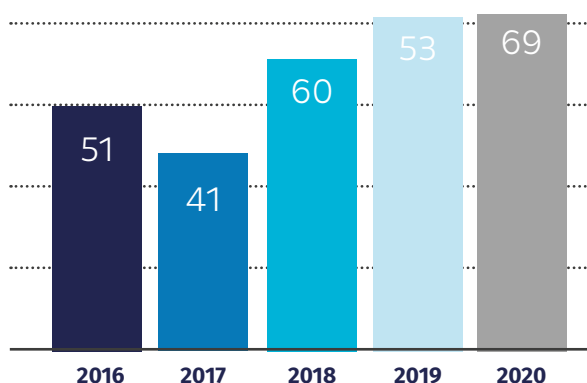
Capital Semilla

Las transacciones en **Capital Semilla** son operaciones en las que generalmente los gestores invierten desde USD 25 mil hasta USD 1 millón. Es una ronda de financiamiento que le permite al emprendimiento salir al mercado y probar/validar la respuesta de los clientes y en algunos casos expandirse a nivel nacional.

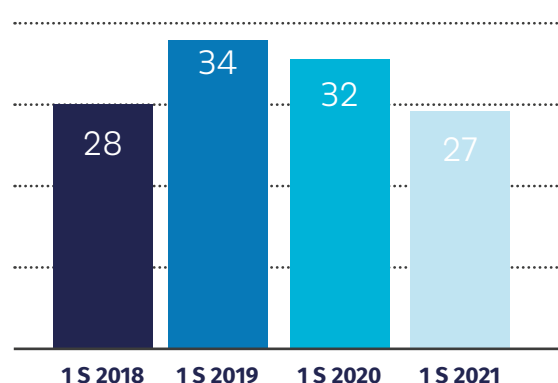
En las encuestas realizadas por ARCAP, no se relevan los inversores ángeles individuales, sino que se recolecta información de rondas semilla cuando se involucran gestores profesionales.

Cantidad de transacciones Capital Semilla

Evolución anual



Evolución semestral

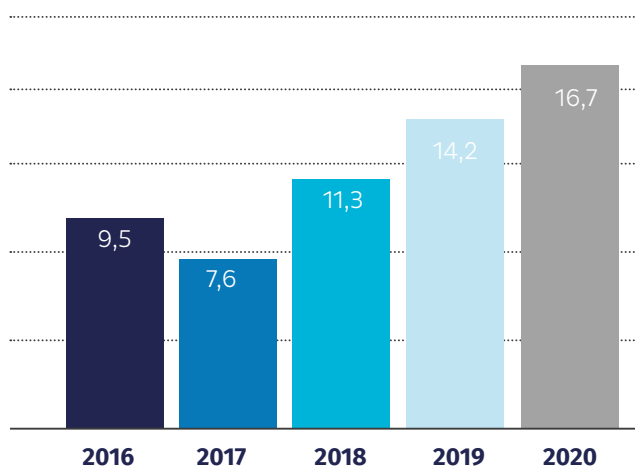


En el presente semestre se observa una ligera disminución de la **cantidad de transacciones de Capital Semilla** (-15,6%), pero, como se verá a continuación, el monto total invertido aumentó.

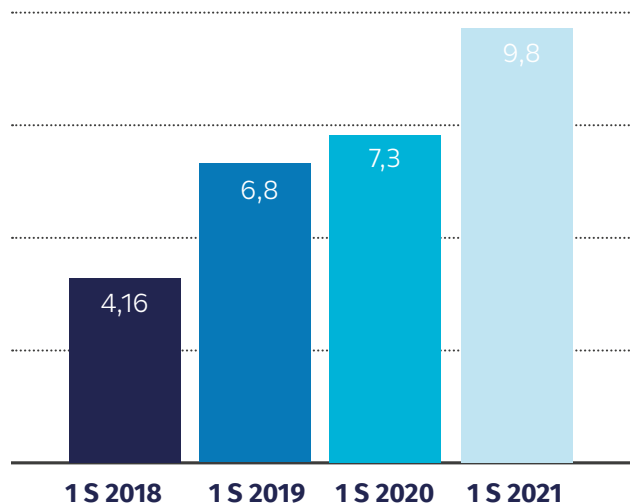
Monto invertido en USD millones

Capital Semilla

Evolución anual



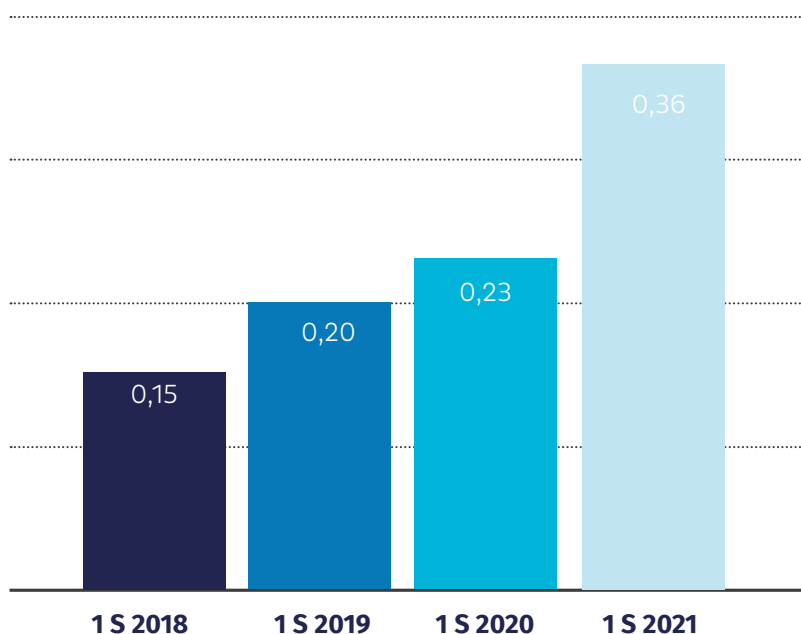
Evolución semestral



Como se mencionó anteriormente, en el primer semestre de 2021, a pesar de que la cantidad de transacciones disminuyó, **hubo un incremento en el monto invertido. Esto significa que, tal como se observa en el gráfico que aparece a continuación**, las transacciones en la industria son, en promedio, más grandes.

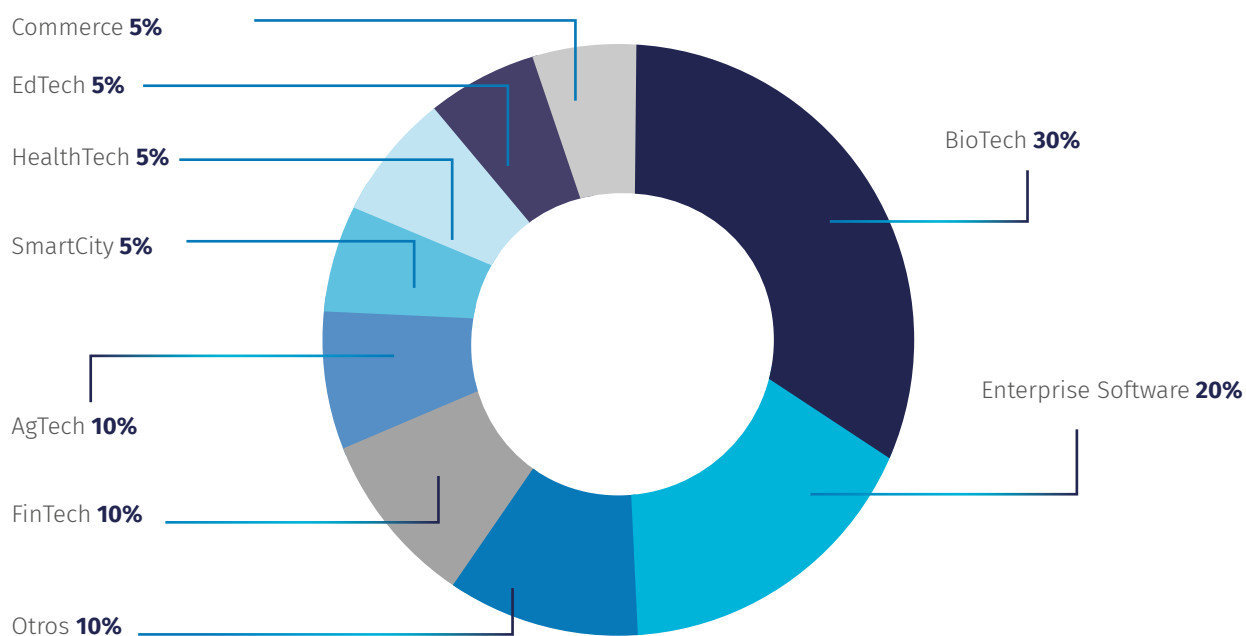
Monto promedio de transacciones en USD millones

Capital Semilla



Inversión por vertical en cantidad de transacciones

Capital Semilla



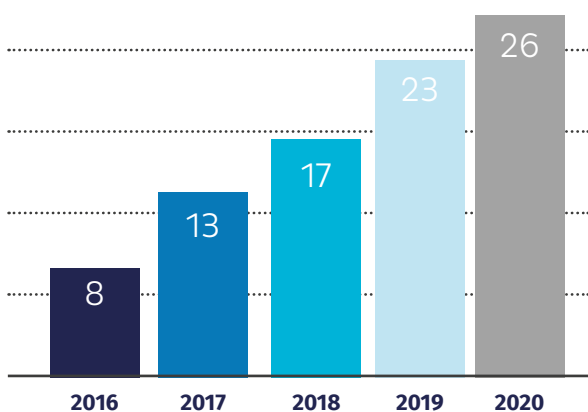
7.c

Capital Emprendedor

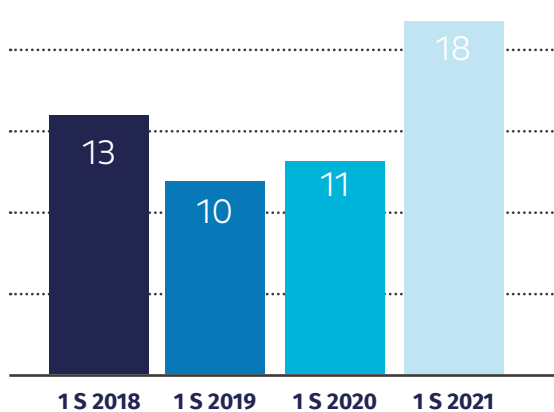
En Argentina, en general, las inversiones que son consideradas de **Capital Emprendedor** son aquellas de más de **USD 1 millón**. Los Gestores de Capital Emprendedor validan la tracción de mercado e invierten capital que posibilite la escalabilidad.

Cantidad de transacciones Capital Emprendedor

Evolución anual



Evolución semestral

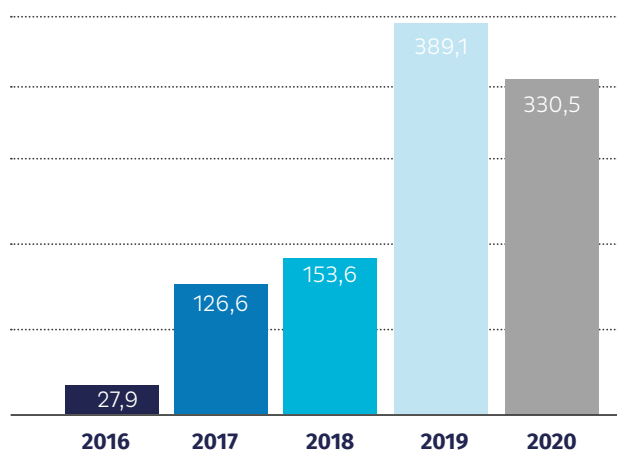


La cantidad de transacciones viene aumentando de forma constante desde 2016, pero, además este semestre, **representa un 63,6% de aumento respecto al mismo período del año anterior** y el semestre con más transacciones de todos los relevados hasta el momento.

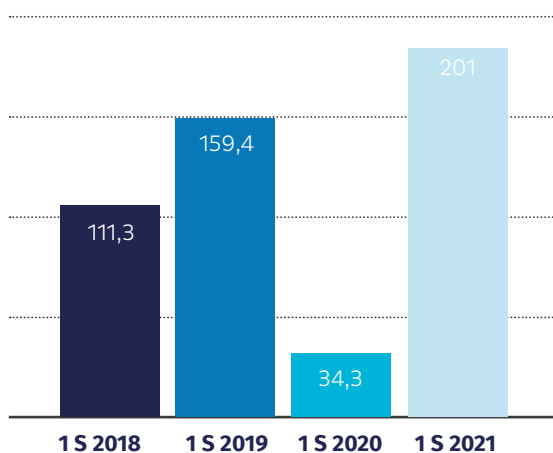
Monto invertido en USD millones

Capital Emprendedor

Evolución anual



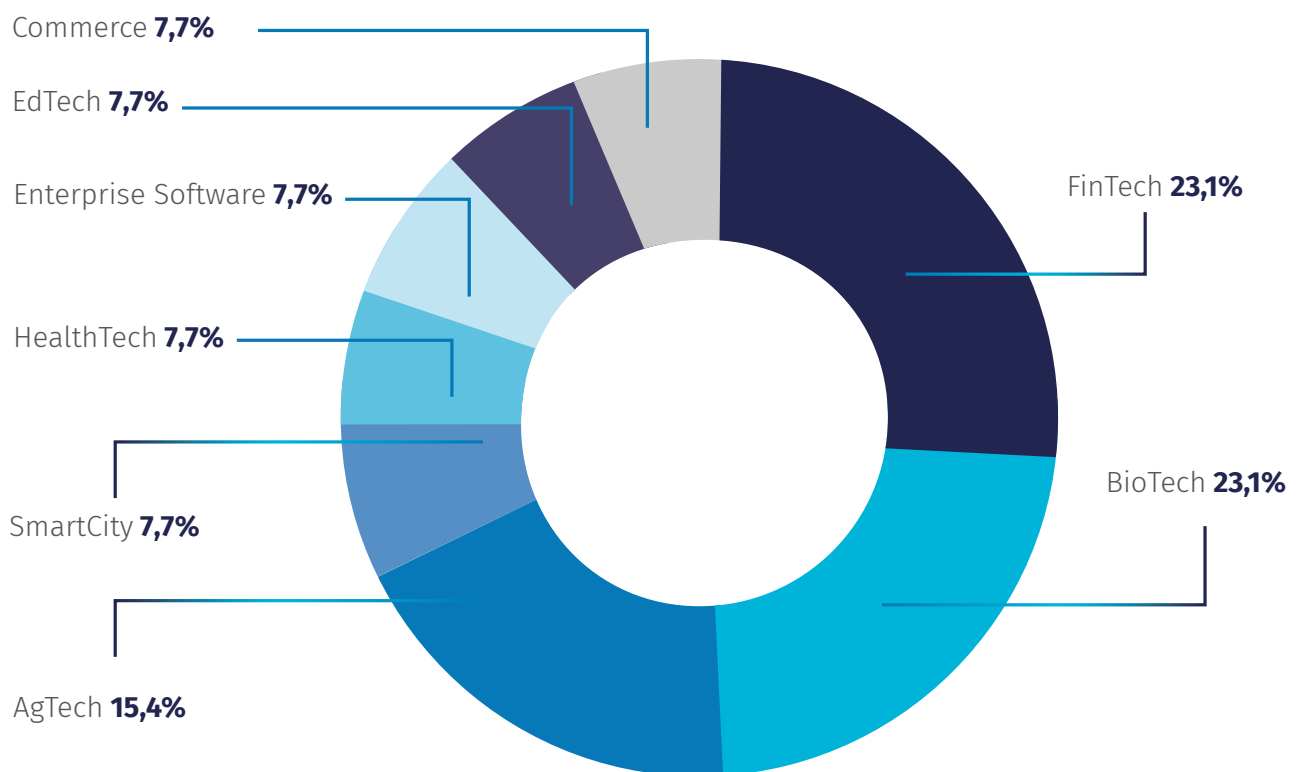
Evolución semestral



El monto invertido en Capital Emprendedor venía aumentando sostenidamente desde 2016 con una leve disminución en 2020 respecto al año anterior que probablemente esté vinculada a la irrupción de la pandemia.

En el gráfico semestral se puede observar no sólo un sustancial aumento respecto al mismo período anterior, sino también que los seis primeros meses de 2021 son el mejor primer semestre que se relevó hasta el momento, lo que demuestra el fortalecimiento del sector, no solo en cantidad de transacciones, sino en los montos de las mismas.

Inversión por vertical en cantidad de transacciones Capital Emprendedor



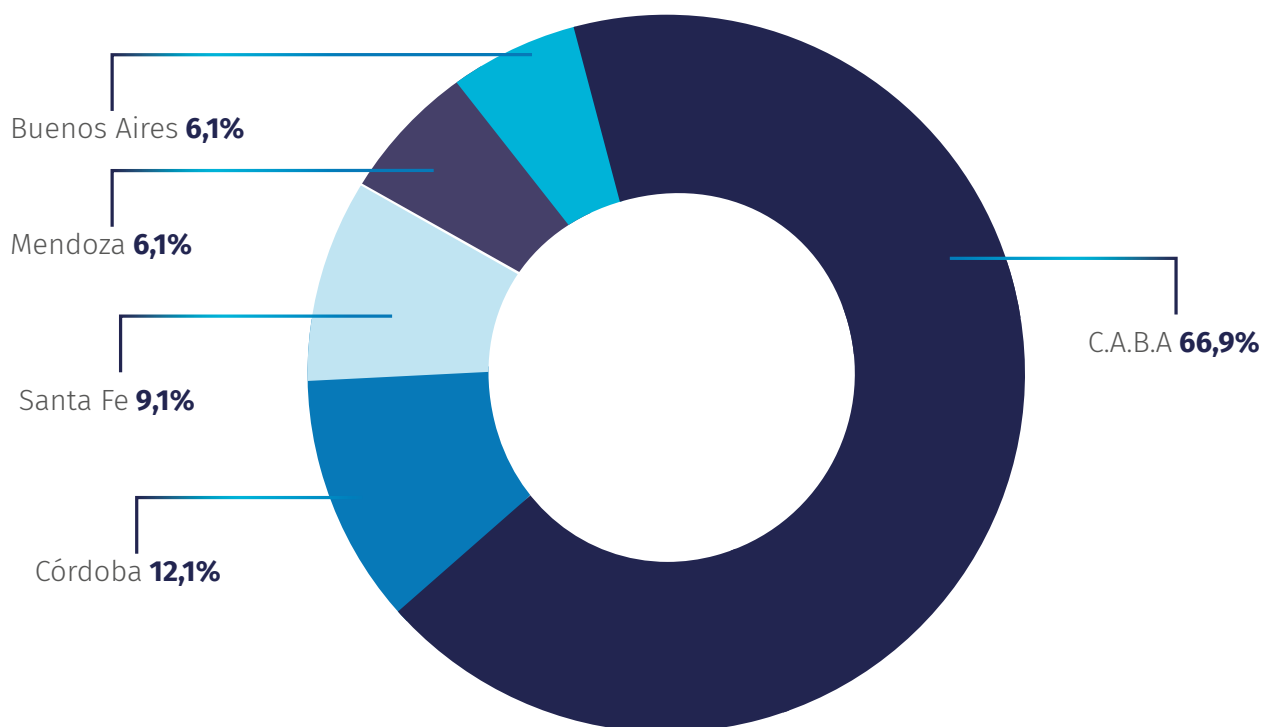
7.d

Perfil de las compañías invertidas

Primer semestre 2021

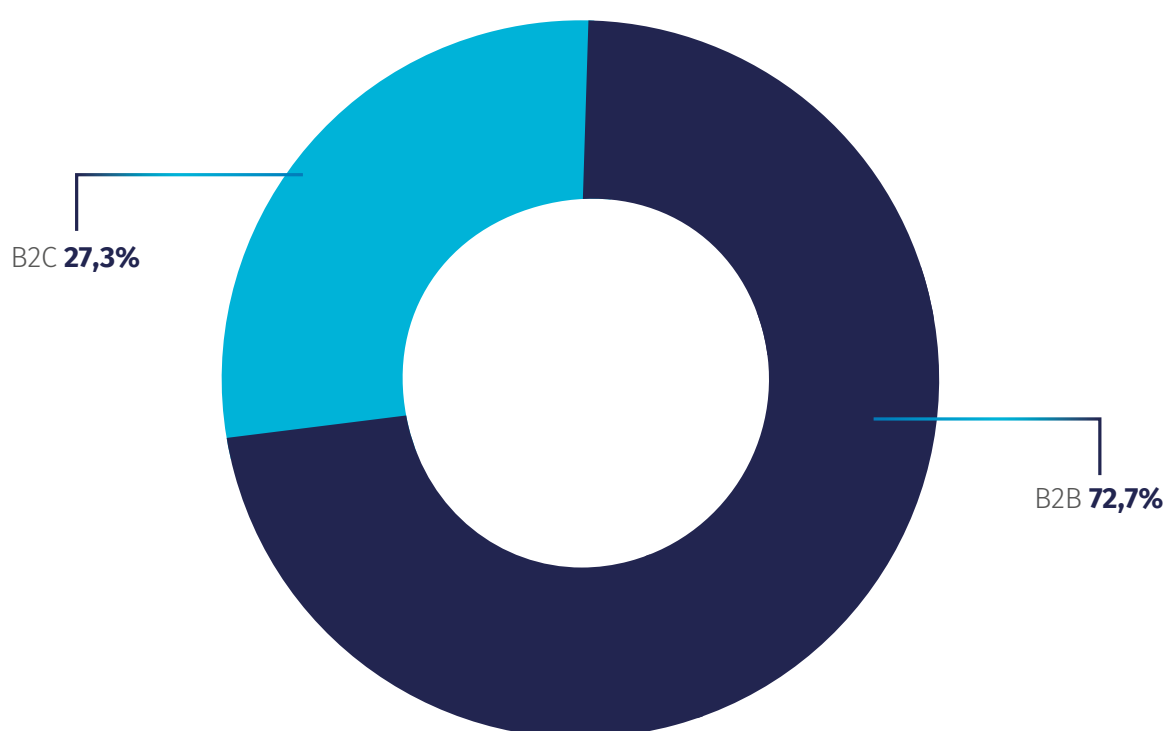
En esta sección se presenta cuál es el perfil de las startups que fueron invertidas en este semestre. ARCAP comenzó a relevar estos indicadores en 2019 y en los próximos informes se podrá empezar a ver la evolución a lo largo del tiempo.

Localización geográfica de emprendimientos que recibieron Financiación de Capital Emprendedor o Semilla Primer semestre 2021



Uno de los objetivos de ARCAP es colaborar con el desarrollo de una industria inclusiva, federal y diversa. Tomar una fotografía de la localización de las empresas que recibieron financiación de Capital Emprendedor y Semilla sirve como punto de partida para comenzar a trabajar por una industria que abarque cada vez más extensión territorial.

Cliente objetivo de los emprendimientos que recibieron financiamiento Primer semestre 2021



B2B

(BUSINESS TO BUSINESS)

Son aquellos emprendimientos que brindan servicios a otras compañías. Este tipo de startups pueden potenciar la economía más tradicional y a través de ellas se puede buscar una sinergia entre ambos sectores.



B2C

(BUSINESS TO CONSUMERS)

Son empresas que generan un producto o servicio que apunta al consumidor final y llevan en forma directa los avances tecnológicos a la vida cotidiana de las personas.

7.e

Enfoque de Género

ARCAP produjo en 2019 un informe que muestra los indicadores de género en la industria -tanto en los emprendimientos financiados como en los Gestores de Fondos- para el período entre 2016 y 2019. El año pasado, se relevaron también los números para 2020.

A fin de año se sumarán los datos para todo el año 2021 y se mostrará la evolución interanual.

En la presente sección se busca mostrar una fotografía de cómo están los emprendimientos invertidos durante el primer semestre de 2021 en términos de diversidad de género

Género de los/las CEOs de las startups invertidas Primer semestre 2021



El 6.1% de las startups que recibieron financiamiento el primer semestre de 2021 tienen una CEO mujer. Este número está por debajo del primer semestre 2020 (8,6%) y también es menor al promedio de la participación de mujeres que se vio entre 2016 y 2020.

Género de los emprendedores de las startups invertidas

Primer semestre 2021

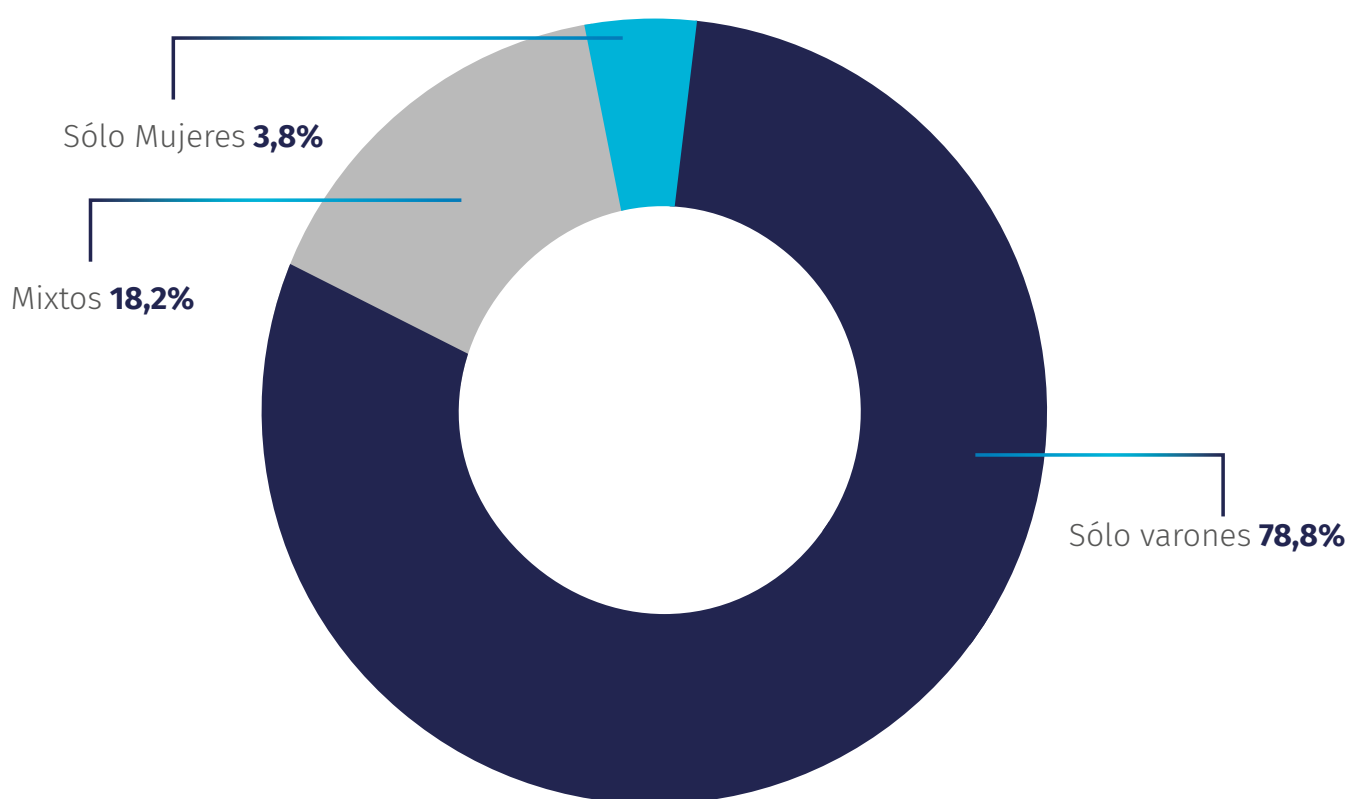


Este gráfico se deriva de **sumar todos los emprendedores que fundaron compañías que recibieron inversión de Capital Emprendedor y Semilla en el primer semestre 2020 y diferenciarlos por género.**

La proporción de emprendimientos financiados en el primer semestre 2021 con fundadoras mujeres fue menor a la del primer semestre 2020 (13,8%), pero mayor a las proporciones que se vieron entre 2016 y 2019.

Conformación del equipo fundado de las startups invertidas por género

Primer semestre 2021



El gráfico muestra la conformación por género de los equipos de startups que recibieron financiamiento en el primer semestre 2020. **Las proporciones son similares a las observadas en el primer semestre del año anterior y hay más presencia de mujeres que en los proyectos financiados en el período 2016-2019**



ARCAP

CON EL APOYO DE Microsoft for Startups