



# Venture Capital Argentina

Q4 2022 | Marzo  
2023

# Prólogo

---

Bienvenido a la edición del cuarto trimestre de 2022 de Venture Capital Argentina, el informe trimestral de KPMG Deal Advisory que destaca las principales tendencias, desafíos y oportunidades que enfrenta el Capital de Riesgo en Argentina, la región y el mundo.

En esta edición compartimos los aspectos más destacados del mercado de Venture Capital, además de discutir las tendencias globales y regionales.

Esperamos que encuentre información relevante para la toma de decisiones. Si desea discutir alguno de los resultados con más detalle, puede comunicarse con nosotros.

Atentamente,



**Andrea Oteiza**  
Socia a cargo de Deal Advisory  
en Argentina  
+54 11 4891 5669  
aoteiza@kpmg.com.ar



**Federico Díaz Ascuénaga**  
Head de M&A – Deal Advisory en  
Argentina  
+54 11 4316 5745  
federicodiaz@kpmg.com.ar



**Ramiro Isaac**  
Director de Corporate Finance– Deal  
Advisory en Argentina  
+54 11 4316 5745  
jisaac@kpmg.com.ar

# Tendencias

A nivel local, se relevaron durante el 2022 un total de 54 rondas de financiamiento superiores a US\$ 1 millón, por un total de US\$ 480 millones. En el cuarto trimestre de 2022 se completaron 5 rondas, por un monto de US\$ 27 millones. Todas las operaciones del trimestre correspondieron a rondas semillas y series A, siguiendo con la tendencia observada durante el año 2022 donde los inversores de etapa tardía se han replegado, financiando sólo dos operaciones de rondas B o C durante el año.

El rol de los fondos de Venture Capital Americanos siguen teniendo un rol preponderante en el financiamiento de startups Argentinas, liderando el 60% de las operaciones medido por cantidad de rondas, y 80% por el monto de capital aportado. Siguiendo la tendencia de años anteriores, los fondos de Venture Capital Argentinos, tienen mayor participación relativa en etapas iniciales (pre-semilla y semilla), donde lideraron el 30% de las operaciones durante 2022.

La inversión en capital riesgo en América descendió por quinto trimestre consecutivo en el cuarto trimestre de 2022. La inversión en capital riesgo en fases avanzadas experimentó la caída más acusada debido a la caída de las valoraciones y a la preocupación por la rentabilidad y sostenibilidad de los modelos de negocio ante el empeoramiento de la situación económica mundial.

A nivel global, la inversión en Venture Capital retrocedió por cuarto trimestre consecutivo en el último trimestre de 2022, y el nivel más bajo en casi dos años, alcanzando los US\$ 75,6 mil millones en 7.641 operaciones. Aunque el total de la inversión en Venture Capital pareció especialmente débil en comparación con el récord trimestral alcanzado durante el mismo trimestre del año pasado, siguió siendo comparable a los niveles de inversión observados antes del inicio de la pandemia del virus Covid-19. Las difíciles condiciones macroeconómicas mundiales impulsan las tendencias en todas las regiones.

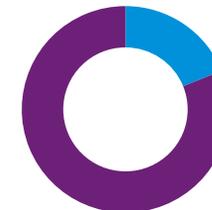
El dry powder se mantuvo en máximos históricos. A lo largo del año, las empresas de Venture Capital recaudaron más de US\$ 250 mil millones, la tercera mayor cifra de los últimos 10 años. Estados Unidos se situó a la cabeza, recaudando la cifra récord de US\$ 162 mil millones de dólares en 2022, aunque con un volumen de fondos mucho menor.



Fueron las rondas de financiamiento para series Seed > US\$ 1 millón y series A en adelante durante 2022



Millones de dólares es el monto invertido por Capitales de Riesgo en Startups argentinas en 2022



80% del monto de inversión en Startups argentinas en 2022 fue liderado por VCs de Estados Unidos.



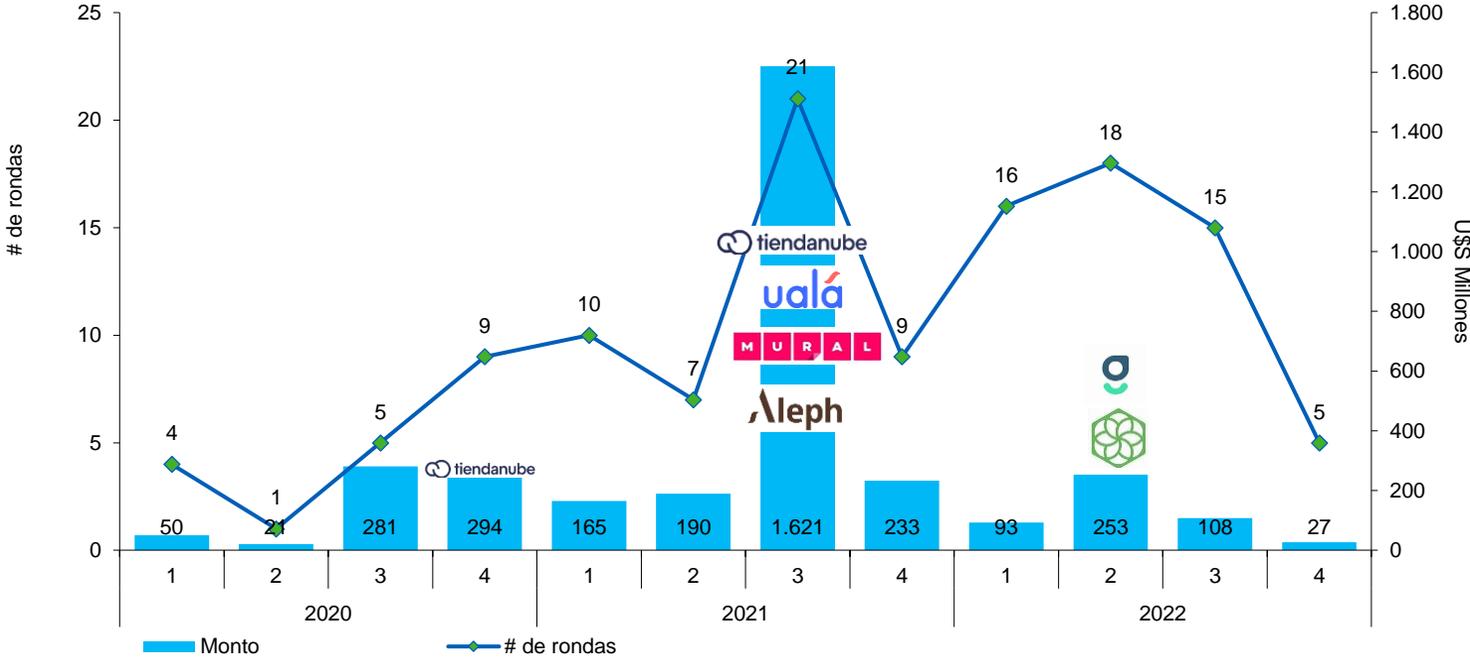
Millones de dólares se recaudaron en rondas de financiamiento en América Latina en Q4'22



Mil millones de dólares fueron recaudados en rondas de financiamiento a nivel global en Q4'22

# Evolución de rondas en Argentina

Monto y número de rondas Seed > U\$S 1 millón y A en adelante por trimestre



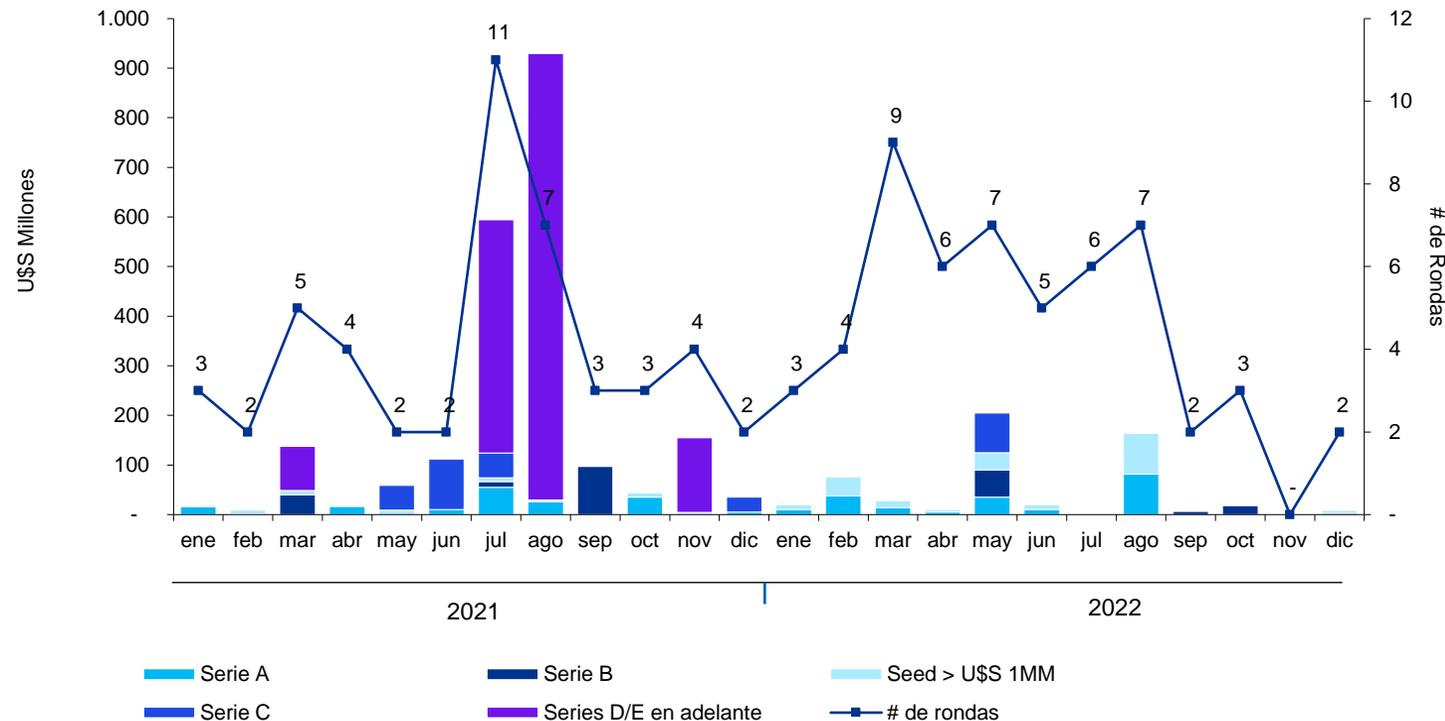
El año 2022 muestra un nivel de actividad medido por el número de rondas de financiamiento de series semilla mayores a 1 millón de dólares, y series A en adelante que se mantienen sólidas respecto de la tendencia histórica, pero asimismo se observa una caída en el tercer trimestre.

Los montos de inversión del año 2022 han sido menores a los años anteriores producto de menor cantidad de rondas growth, que son las que impulsan los montos de inversión.

Fuente: Elaboración propia en base a información de mercado.

# Evolución de rondas en Argentina

Monto y número de rondas Seed > U\$S 1 millón y A en adelante por mes



Fuente: Elaboración propia en base a información de mercado.

El volumen de actividad del 2022 ha sido relativamente estable con un promedio de 5 rondas de financiamiento por mes entre rondas semilla y rondas A en adelante.

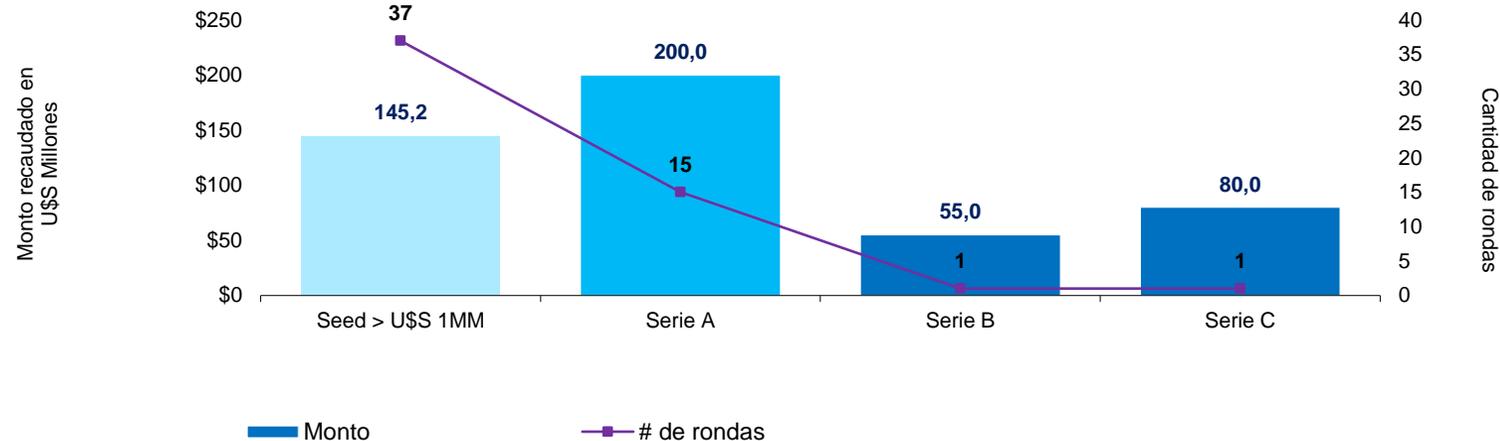
Los meses de Mayo y Agosto, muestran rondas con montos Seed y Serie A extraordinarios con valores de entre U\$S 20 y 35 millones.

Sin embargo a partir de Septiembre se observo un menor volumen de actividad, donde en promedio se financiaron 2 rondas por mes, bastante por debajo del promedio mensual de los últimos trimestres.

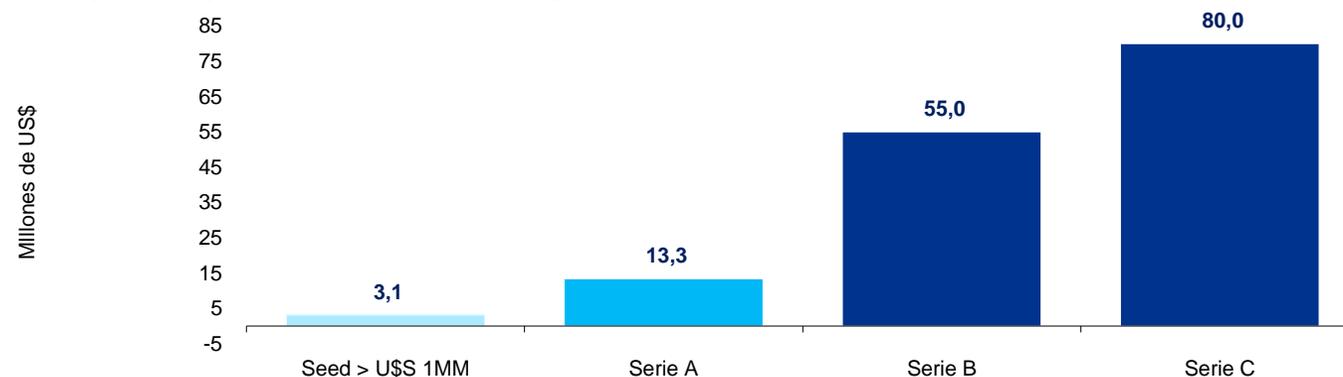


# Series de VC en Argentina Q1-Q3'22

Argentina Series Seed >1M; Series A



Monto promedio por serie de financiamiento Argentina - 2022



Fuente: Elaboración propia en base a información de mercado.

Durante el 2022, se registró un monto promedio de financiamiento para Startups argentinas de U\$S 3,1 millones para rondas semillas mayores a U\$S 1 millón, y de U\$S 13,3 millones para las rondas A.

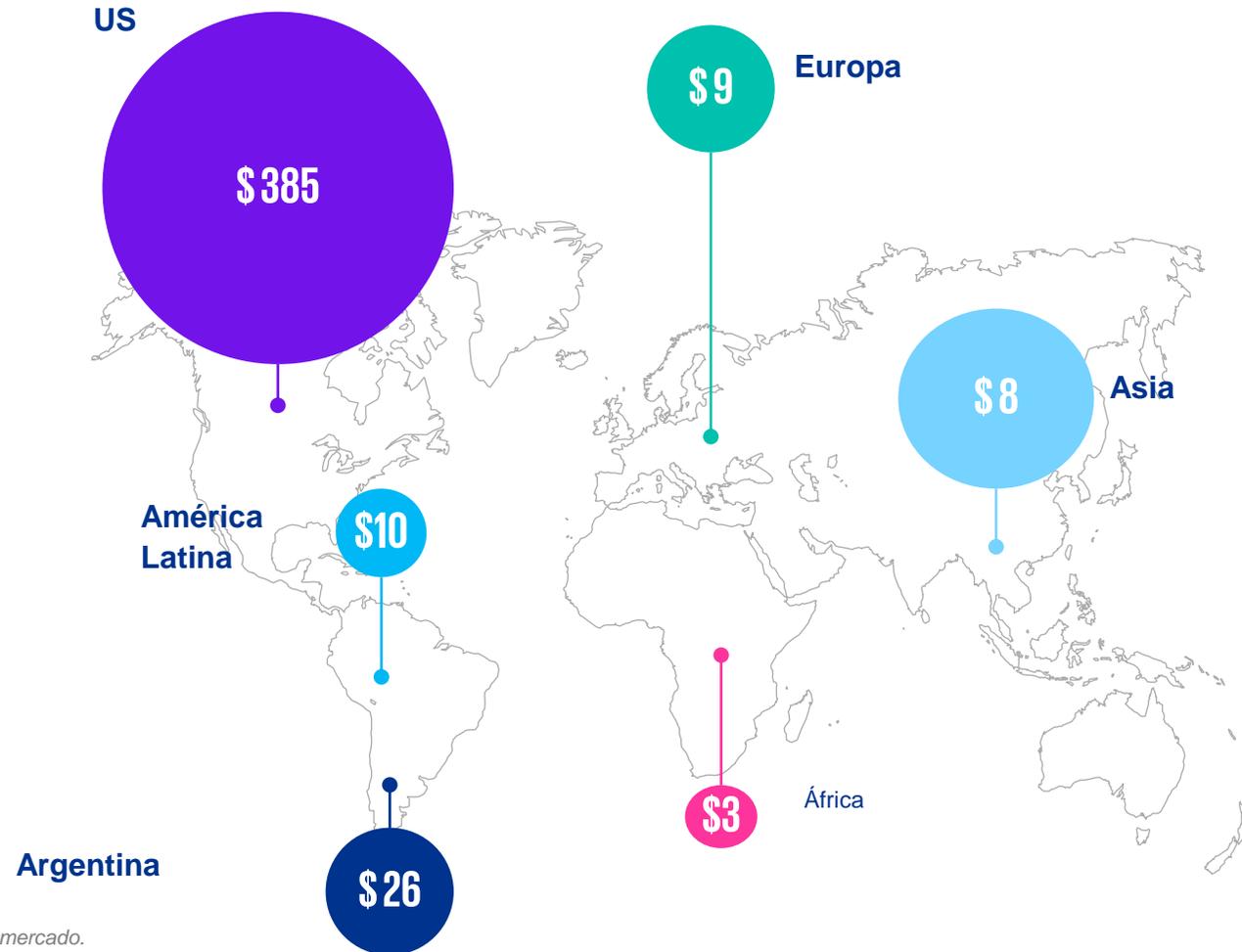
Si utilizamos la mediana de montos obtenidos, para suavizar el impacto de las rondas extraordinarias, las rondas semillas mayores a U\$S 1 millón tienden a estar en torno a los U\$S 2,8 millones y las rondas en Serie A en los U\$S 10 millones.

Para las series semilla, el monto de financiamiento más usual es de U\$S 1,5 millones, mientras que las series A correspondió a U\$S 10 millones.

# Rondas por país de origen del fondo

Rondas de Startups Argentinas > 1 millón – Año 2022 – En millones de dólares – Por país de origen del fondo que lideró la ronda.

# de rondas	
US	28
Argentina	11
América Latina	5
Asia	2
Europa	2
Otros	6



Los fondos de Venture Capital locales o regionales juegan un papel fundamental en las etapas iniciales de las Startups, mientras que los fondos Americanos se vuelven más relevantes en las siguientes etapas.

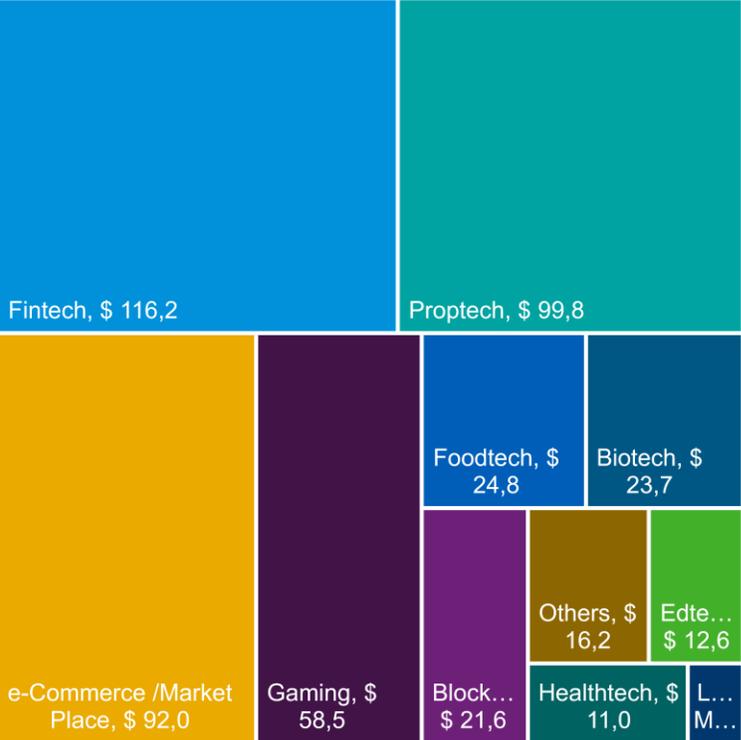
En 2022, los fondos de origen Argentino y regional lideraron (por número de rondas) el 30% de las rondas semilla mayores a U\$S 1 millón, su participación en series A fue del 15%, mientras que las B y C fueron lideradas por fondos Americanos.

En relación a los montos de financiamiento, fondos con sede en Argentina y la región solo aportaron el 11 % del total.

Fuente: Elaboración propia en base a información de mercado.

# Rondas por sector 2022 Argentina

Monto de inversiones por sector 2022 rondas semilla >1M, series A en adelante



Rondas por sector 2022 rondas semilla >1M, series A en adelante

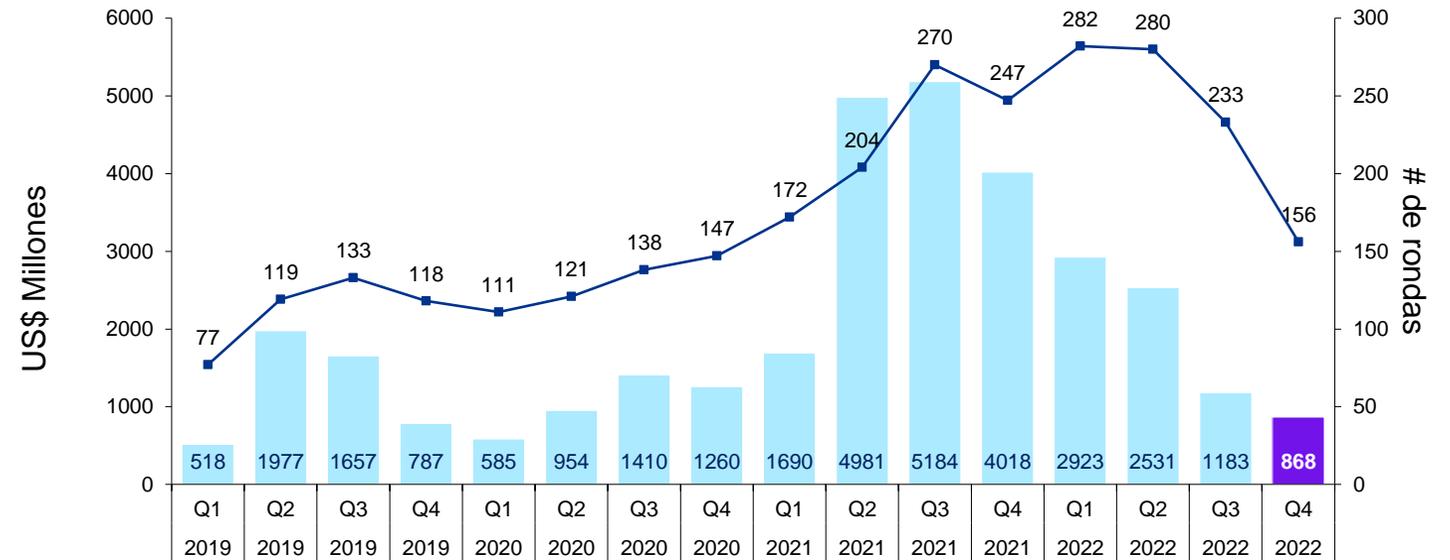


Fintech sigue siendo el vertical con más actividad durante 2022, seguido por Startups con desarrollos de blockchain, si bien la concentración de rondas que financiaron el sector se produjo en el primer semestre del año, y en particular en el Q1'22, antes de la caída en el precio de las criptomonedas.

Marketplaces, e-commerce, así como los negocios de logística, y foodtech también se mostraron muy activos. En términos de montos de inversión, proptech tomó un alto posicionamiento producto de la ronda C de Belong.

# Latam VC

Inversiones de Venture Capital en América Latina (2019 – 2022)



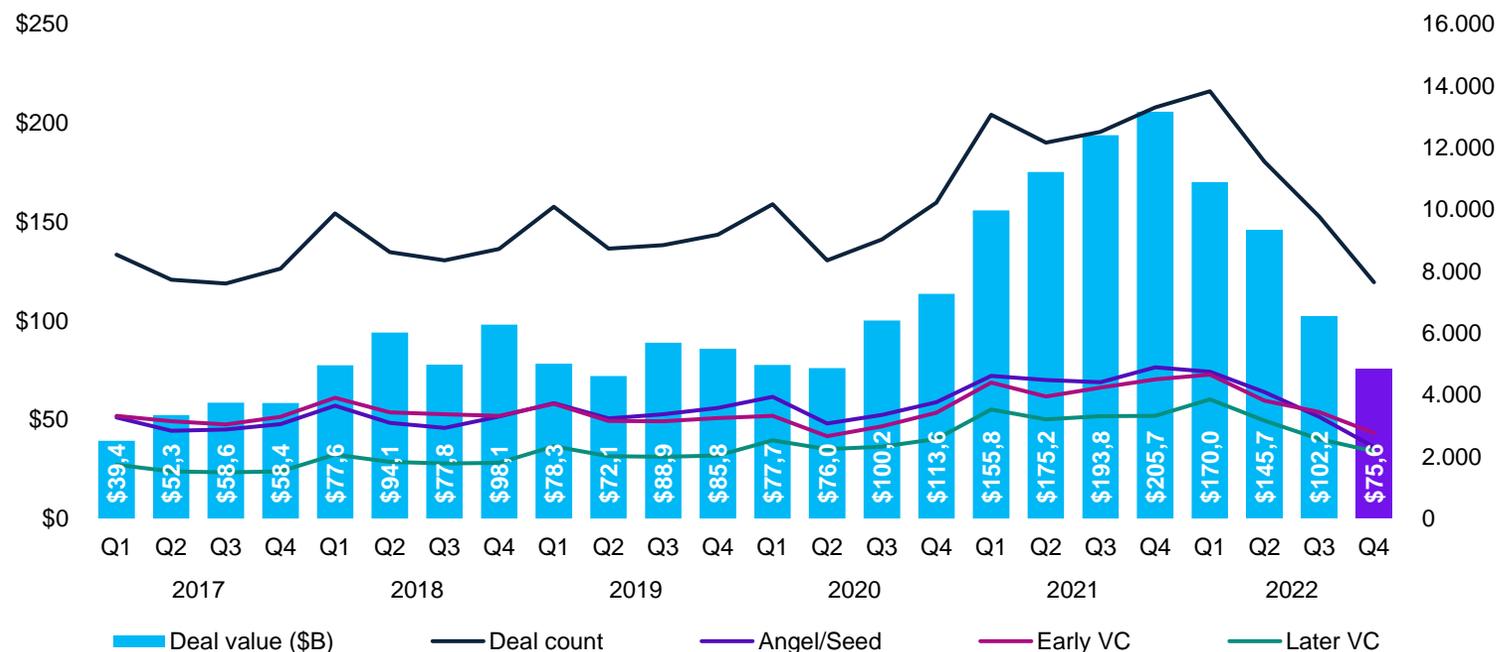
Fuente: LAVCA

En base a los datos preliminares de LAVCA, si bien Venture Capital realizó inversiones superiores a las de 2020, por US\$ 3,3 miles de millones y en US\$ 2,6 miles de millones superiores a las de 2019, se observa claramente que el contexto internacional ha impactado negativamente en la tendencia de inversiones realizadas, que evidencian una tendencia negativa.

**Globalmente, en Q4'22  
Startups obtuvieron  
financiamiento de  
Venture Capital por US\$  
75,6 mil millones en 7.641  
deals.**

# Global VC

Inversiones de Venture Capital Globales (2017 – 2022)



Fuente: Pitchbook

La inversión en capital riesgo descendió en todo el mundo por cuarto trimestre consecutivo en el cuarto trimestre de 2022. Aunque el total de la inversión en capital riesgo pareció especialmente débil en comparación con el récord trimestral alcanzado durante el mismo trimestre del año pasado, siguió siendo comparable a los niveles de inversión observados antes del inicio de la pandemia del virus Covid-19.

Las difíciles condiciones macroeconómicas mundiales impulsan las tendencias en todas las regiones. La guerra en Ucrania, las elevadas tasas de inflación, el rápido aumento de los tipos de interés, la amenaza inminente de una recesión mundial y otros factores macroeconómicos se combinaron para crear una tormenta de desafíos tanto en el mercado mundial de capital riesgo como en general durante el cuarto trimestre de 2022.

# KPMG Deal Advisory Argentina

---

Creamos soluciones innovadoras para ayudar a nuestros clientes a adaptarse a un entorno en constante disrupción.

# Deal Advisory y Strategy



**Andrea Oteiza**

Socia a cargo de Deal Advisory  
aoteiza@kpmg.com.ar  
+54 11 4891 5669



**Federico Díaz Ascuénaga**

Director – Head de M&A  
federicodiaz@kpmg.com.ar  
+54 11 4316 5745



**Gabriel Taira**  
**Director**  
Head de  
Corporate  
Finance



**Ramiro Issac**  
**Director**  
Corporate  
Finance -  
Valuations



**Martín Sikic**  
**Director**  
TS, Strategy –  
lyS



**Gabriel Miyagi**  
**Director**  
TS -  
Restructuring

# Alcance y limitaciones

## Limitaciones al uso

---

- La información contenida en el reporte ha sido obtenida de fuentes públicas. En la preparación de este documento, hemos confiado y asumido, sin una verificación independiente, en la precisión e integridad de la información disponible en dichas fuentes públicas o de las bases de datos contratadas por KPMG. La información incluida en este reporte ha sido presentada en buena fe, dentro del marco legal, KPMG no acepta ninguna responsabilidad en conexión con esta información.
- El documento tiene como intención primaria ser utilizado por KPMG, y solo debe ser distribuido individualmente a clientes.

## Criterios de deal

---

### Selección de transacciones argentinas:

- Información relacionada con transacciones tiene como fuente primaria LAVCA, ARCAP, Pitchbook, Crounchbase, Mergermarket, entre otros.
- Adicionalmente, se han obtenido transacciones a partir de diferentes fuentes públicas incluyendo los *press releases* publicados por las compañías y noticias de acceso público.
- Rondas cerradas con Startups argentinas o cuyos fundadores sean argentinos.
- Rondas fondeadas por Venture Capital o inversores de riesgo.
- Rondas a partir de etapa semilla con financiamiento mayor a U\$S 1 millón.

## Definiciones

---

- **Venture Capital:** o “capital de riesgo” (en español) se denomina a las inversiones que sirven para financiar compañías pequeñas o medianas, pero con alto potencial de crecimiento. La estructura de Venture Capital esta conformada por General Partners que son los socios responsables de gerenciar el fondo, los Limited Partners, y el fondo administrado / portfolio de startups que reciben el financiamiento.
- **Limited Partners (LP)** son inversores institucionales que invierten en fondos de capital riesgo y de capital privado. Generalmente incluyen fondos de pensiones, Family offices, inversores privados, otros fondos, entre otros.
- **Corporate Venture Capital (CVC):** Se refiere al capital proveniente de fondos de venture capital, pero corporativos, es decir, con recursos que provienen de empresas. El modelo tiene un doble objetivo: financiero y estratégico. Por un lado, buscan obtener retorno invirtiendo en startups de etapa temprana a media. Por el otro, acceden a nuevas tecnologías y productos que para una gran corporación son muy difíciles de generar internamente.
- **Rondas semilla (seed)** son las primeras rondas de financiamiento de una compañía. En esta etapa, los inversionistas son inversores ángeles, las aceleradoras, y algunas firmas de VC especializadas en esta etapa. Una ronda semilla se utiliza para llevar a una startup de idea hacia la tracción inicial. En términos de inversión, las startups levantan en promedio U\$S 500 mil a U\$S 3 millones, en Latinoamérica.
- **Etapa Temprana (early stage):** Compañías ya constituidas y que han arrancado sus actividades, pero aún se encuentran en una fase muy inicial de su desarrollo. Generalmente Startups en serie Seed, A o B se considera que se encuentran en esta etapa. Las letras corresponden a las sucesivas rondas de financiamiento.
- **Etapa de Crecimiento (growth stage):** Las rondas generalmente se clasifican como Serie C, D o posteriores (que generalmente agregamos juntas como etapa tardía) Este tipo de rondas viene después de la Serie B. Aquí, los montos son mucho más altos y provienen de fondos de venture capital más grandes.



# Contactanos

✉ [contactenos@kpmg.com.ar](mailto:contactenos@kpmg.com.ar)



[kpmg.com.ar](https://kpmg.com.ar)

La información aquí contenida es de naturaleza general y no tiene el propósito de abordar las circunstancias de ningún individuo o entidad en particular. Aunque procuramos proveer información correcta y oportuna, no puede haber garantía de que dicha información sea correcta en la fecha que se reciba o que continuará siendo correcta en el futuro. No se deben tomar medidas en base a dicha información sin el debido asesoramiento profesional después de un estudio detallado de la situación en particular.

© 2023 KPMG, una sociedad argentina y firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Limited, una entidad privada inglesa limitada por garantía que no presta servicios a clientes. Derechos reservados.



@kpmgArgentina



KPMG Argentina



KPMG Argentina



KPMG Argentina



@kpmg\_argentina