



# Venture Capital Argentina

SEM 1 2023 | Agosto 2023

# Prólogo

---

Bienvenido a la edición del primer semestre de 2023 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](mailto:aoteiza@kpmg.com.ar)



**Ramiro Isaac**

Director de Corporate Finance –  
Deal Advisory en Argentina

+54 11 4316 5745

[jisaac@kpmg.com.ar](mailto:jisaac@kpmg.com.ar)

# Tendencias

Las cifras dentro del mundo del Venture Capital a nivel global en el primer semestre de 2023 ha prolongado la tendencia negativa observada ya hace varios períodos. El capital emprendedor a nivel global alcanzó los U\$D 57.300 millones a través de 6.030 rondas, en el primer semestre del año y U\$D 134.700 millones a través de 13.813 rondas, en el segundo semestre del año. Dentro de dichos montos, se destaca la ronda de financiación llevada a cabo en el primer trimestre del año, la cual alcanzó un total de U\$D 6.500 millones, realizada por la Fintech Stripe, la cual representó el 5% de la financiación total del período. Las preocupaciones sobre el sistema bancario mundial tras la repentina turbulencia observada en el primer semestre de 2023. La inflación obstinadamente alta y las tasas de interés aún en aumento también han planteado sus propios desafíos.

Con respecto a la región de LATAM, la financiación de startups globales sigue cayendo en el período en cuestión y en las regiones más importantes se vieron caídas importantes (de hasta dos dígitos) en la financiación.

Todas las regiones principales a nivel global también vieron caer su recuento de acuerdos en el primer semestre de 2023. Las nuevas empresas con sede en EE. UU. representaron el 38 % de todos los acuerdos en lo que va del año, la mayor parte de cualquier región, seguidas de Asia con el 30 %.

Se espera que la inversión en capital de riesgo a nivel mundial no cambie radicalmente al entrar en el tercer trimestre de 2023, aunque esta predicción no es en absoluto una apuesta segura. Dados los continuos desafíos geopolíticos, la falta de confianza en las salidas de inversión, la incertidumbre en curso sobre si el mundo está o no en recesión y la posibilidad de futuras subidas de las tasas de interés, existe el potencial de que la inversión en capital de riesgo vuelva a sufrir otro golpe en el tercer trimestre de 2023. La inteligencia artificial generativa probablemente seguirá siendo un área muy candente de inversión en capital de riesgo a nivel mundial, especialmente entre grandes corporaciones que buscan evitar quedarse fuera de lo que muchos consideran un cambio importante y multidisciplinario en la industria. Se espera que la energía alternativa y el almacenamiento de energía también sigan siendo áreas de enfoque críticas para los inversores, junto con la salud y la biotecnología.



6

fueron las rondas de financiamiento para series Seed > U\$S 1 millón y series A en adelante durante el primer semestre de 2023.



20.7

millones de dólares es el monto invertido por Capitales de Riesgo en Startups argentinas en el primer semestre de 2023.



94%

ha sido el decrecimiento en el monto de inversión Seed en Latinoamérica para el primer semestre 2023 en comparación con el mismo período del año 2022.



1.463

millones de dólares se recaudaron en rondas de financiamiento en América Latina en el primer semestre de 2023.

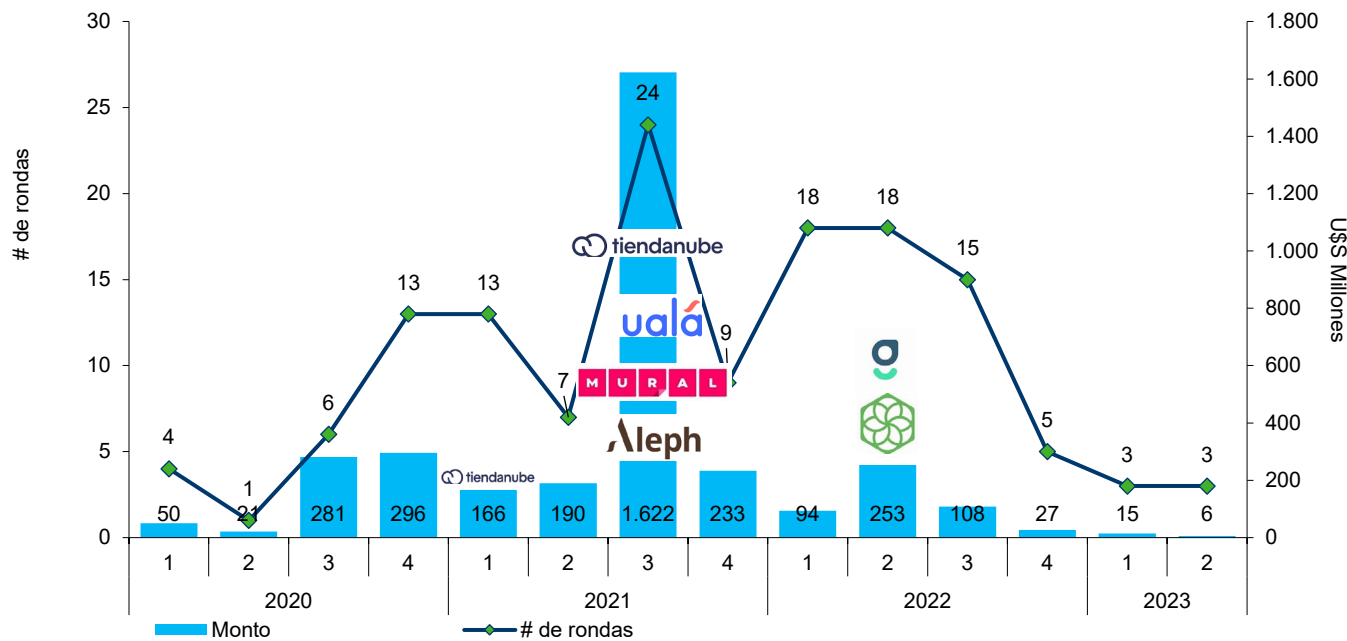


134,7

mil millones de dólares fueron recaudados en rondas de financiamiento a nivel global en el primer semestre de 2023.

# Evolución de rondas en Argentina

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



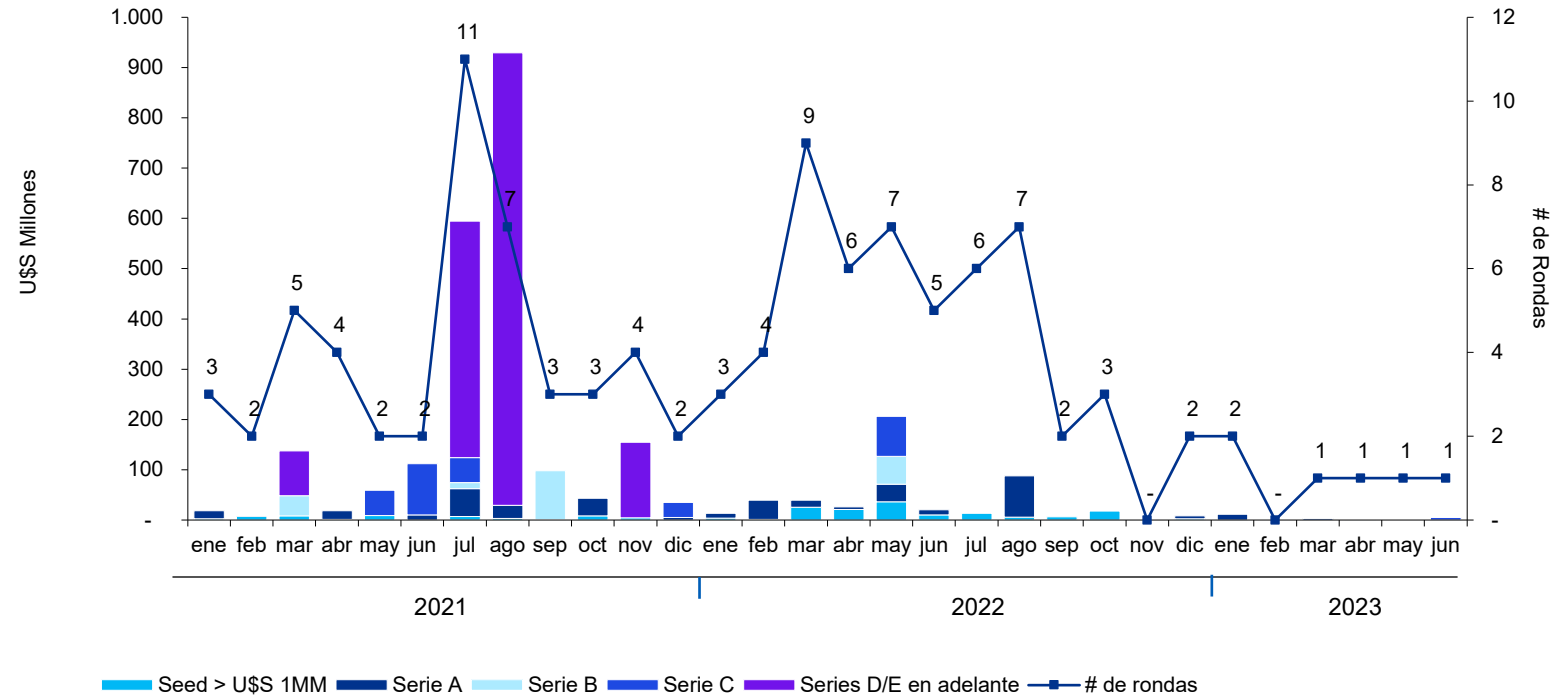
El primer semestre del año 2023 muestra un decrecimiento significativo en el número de rondas, así como también en los montos de inversión respecto de lo observado en el mismo período del año 2022, principalmente explicado por los considerables montos correspondientes a las rondas que se llevaron a cabo en Febrero y Marzo de 2022, como por ejemplo la de Emi Labs (USD 11M), Stämm (USD 17M) y Mundi (USD 16M).

Asimismo, las turbulencias geopolíticas y económicas globales parecen estar impactando en el capital que fondos internacionales ya que todas las regiones principales a nivel global también vieron caer su recuento de acuerdos en el primer semestre de 2023.

Fuente: Elaboración propia en base a información de mercado.

# Evolución de rondas en Argentina

Monto y número de rondas por mes - Rondas semillas >1, Rondas A y B



Siguiendo la línea del mercado global o, hasta incluso, con un impacto negativamente mayor en el ámbito local, el monto de inversiones en rondas de Venture Capital en los primeros seis meses del corriente año ha llegado a niveles significativamente bajos.

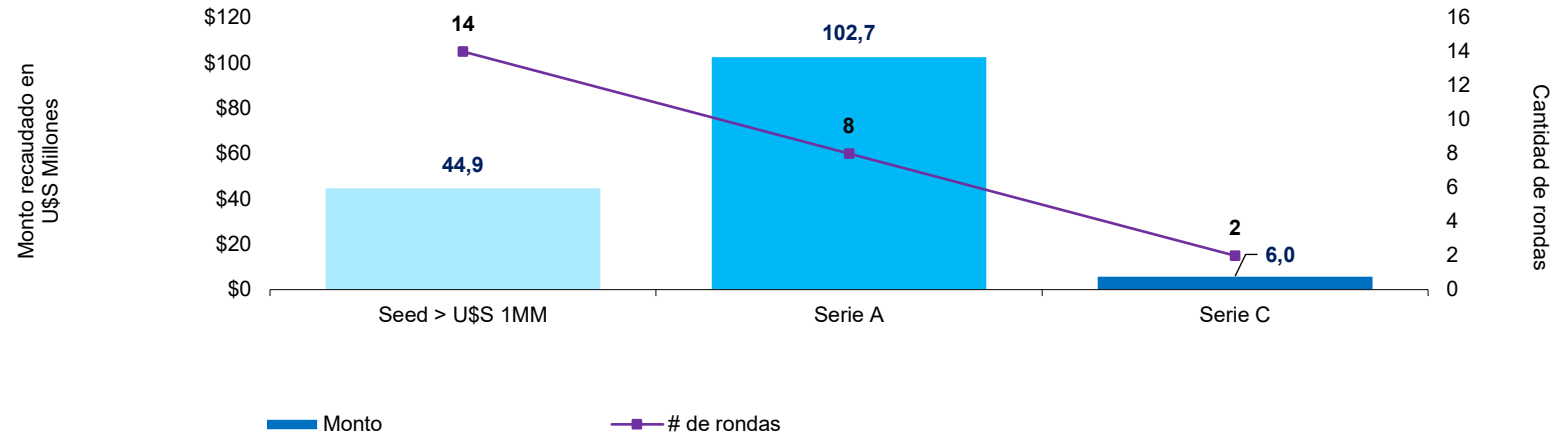
Esto prolonga la tendencia negativa del año anterior con niveles similares al último trimestre del año 2022.

En comparación con el mismo semestre del año pasado (SEM 1-2022), no sólo hubo un importante decrecimiento en el monto total de inversiones, sino que también lo hubo en la cantidad de rondas de inversión generadas.

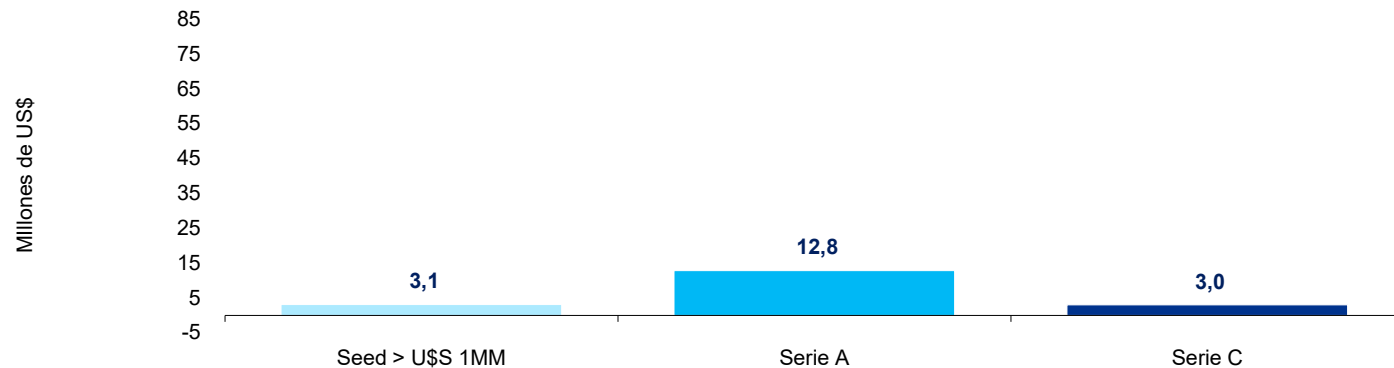
Fuente: Elaboración propia en base a información de mercado.

# Series de VC en Argentina Q3'22-Q2'23

Argentina Series Seed >1M; Series A



Monto promedio por serie de financiamiento Argentina - Q2'22-Q1'23



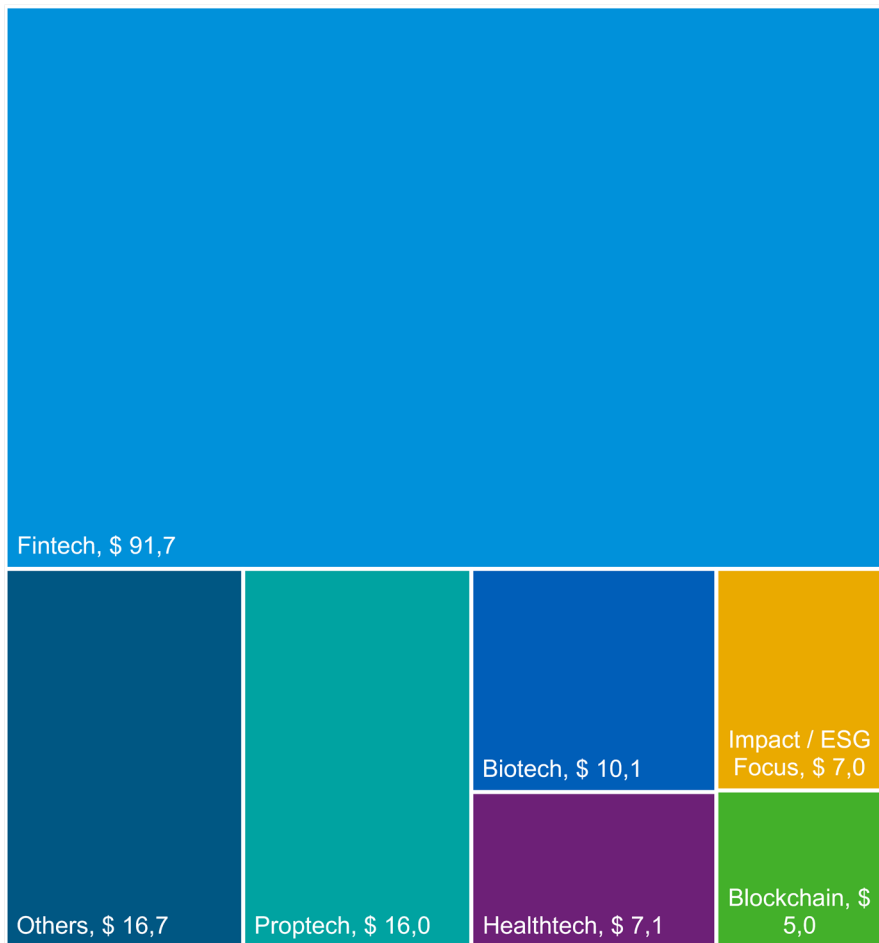
Fuente: Elaboración propia en base a información de mercado.

A lo largo del último período interanual (Q2 2022 – Q1 2023), se ha registrado 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 12,7 millones para las rondas A.

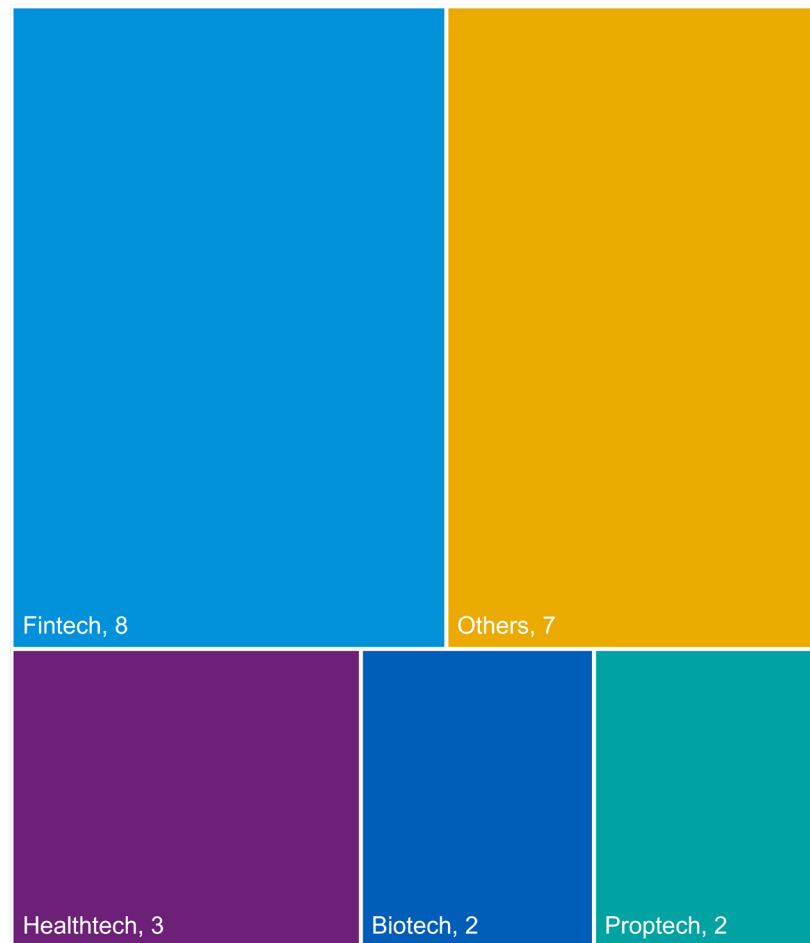
Si utilizamos la mediana de montos obtenidos, para suavizar el impacto de las rondas extraordinarias, las rondas semillas mayores a U\$S 1 millón tienden a estar en torno a los U\$S 3,1 millones y las rondas en Serie A en los U\$S 12,7 millones.

# Rondas por sector Q3'22 a Q2'23 - Argentina

Monto de inversiones por sector Q3'22-Q2'23 rondas semilla >1M, series A y B



Rondas por sector Q3'22-Q3'22 rondas semilla >1M, series A y B



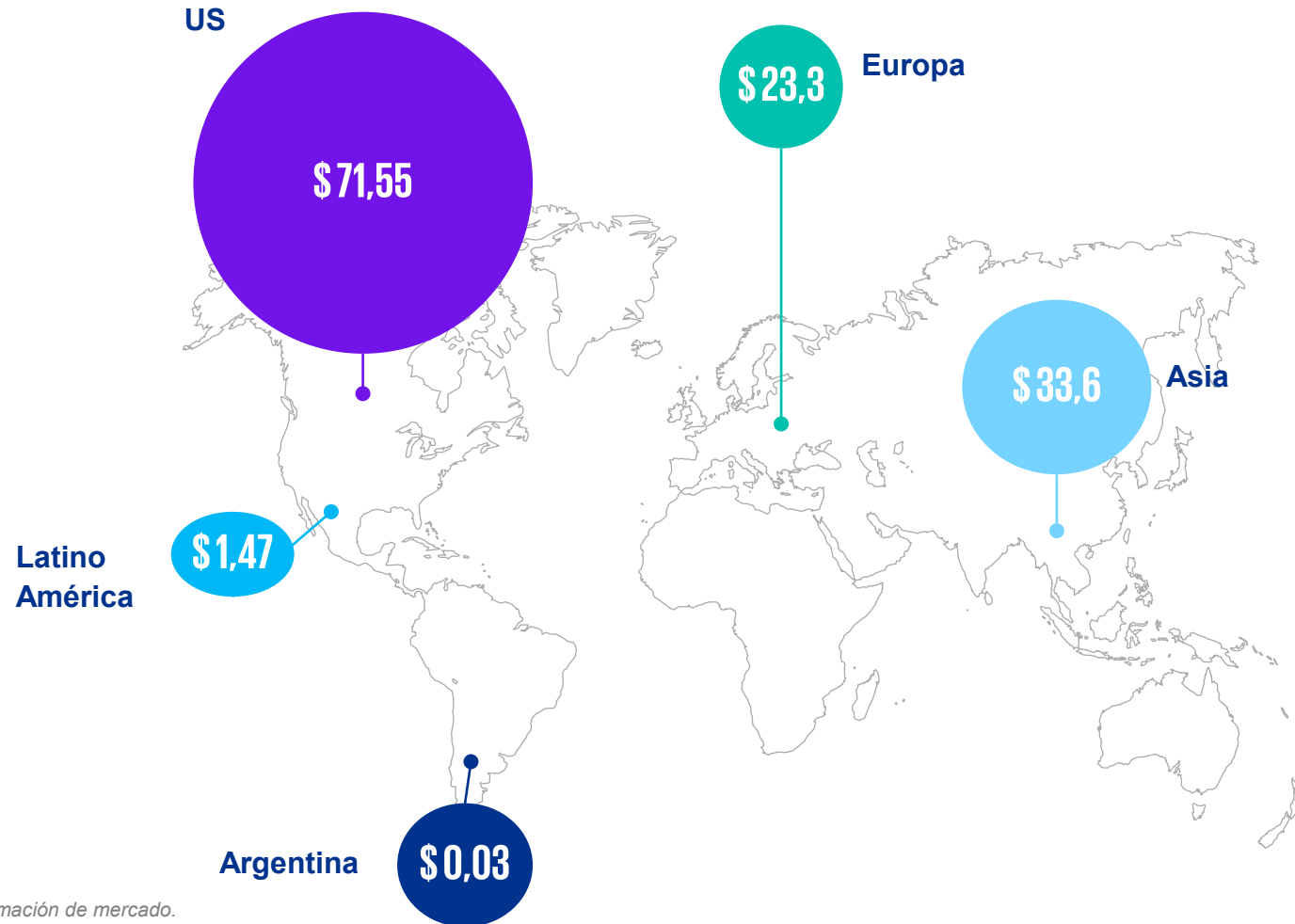
Proptech y Fintech han sido los sectores con más actividad durante el período interanual Q3'2022 – Q2'2023, seguido por Startups con desarrollos de logística y movilidad. En un análisis más exhaustivo de estos números, se puede destacar que dentro de la industria del Proptech ha existido una ronda de gran magnitud (Ronda C de Belong por U\$D 80M) la cual representa ~80% del monto total para dicha industria.

En el sector de blockchain, así como los negocios de ESG, y healthtech también se mostraron muy activos.

# Rondas por país de origen del fondo

Rondas de Startups Argentinas > 1 millón – 1er semestre de 2023 – En miles de millones de dólares – Por país de origen del fondo que lideró la ronda.

# de deals	
US	5.228
Argentina	11
Américas	5.902
Latinoamérica	369
Asia	4.168
Europa	3.394



Si bien EE. UU. continuó representando la gran mayoría de los fondos de capital de riesgo en América este trimestre, el país no fue inmune al empeoramiento de las condiciones macroeconómicas. Tanto la inversión de capital de riesgo como la cantidad de acuerdos de capital de riesgo en los EE. UU. aumentaron en este trimestre, en comparación con el primer trimestre del año. Sin embargo, los niveles siguen siendo bajos en comparación con el mismo período del año anterior.

Dado que se espera que el nivel de incertidumbre se mantenga hasta mediados de año, es probable que la inversión de capital de riesgo en América se mantenga moderada de cara al tercer trimestre de 2023.

Fuente: Elaboración propia en base a información de mercado.

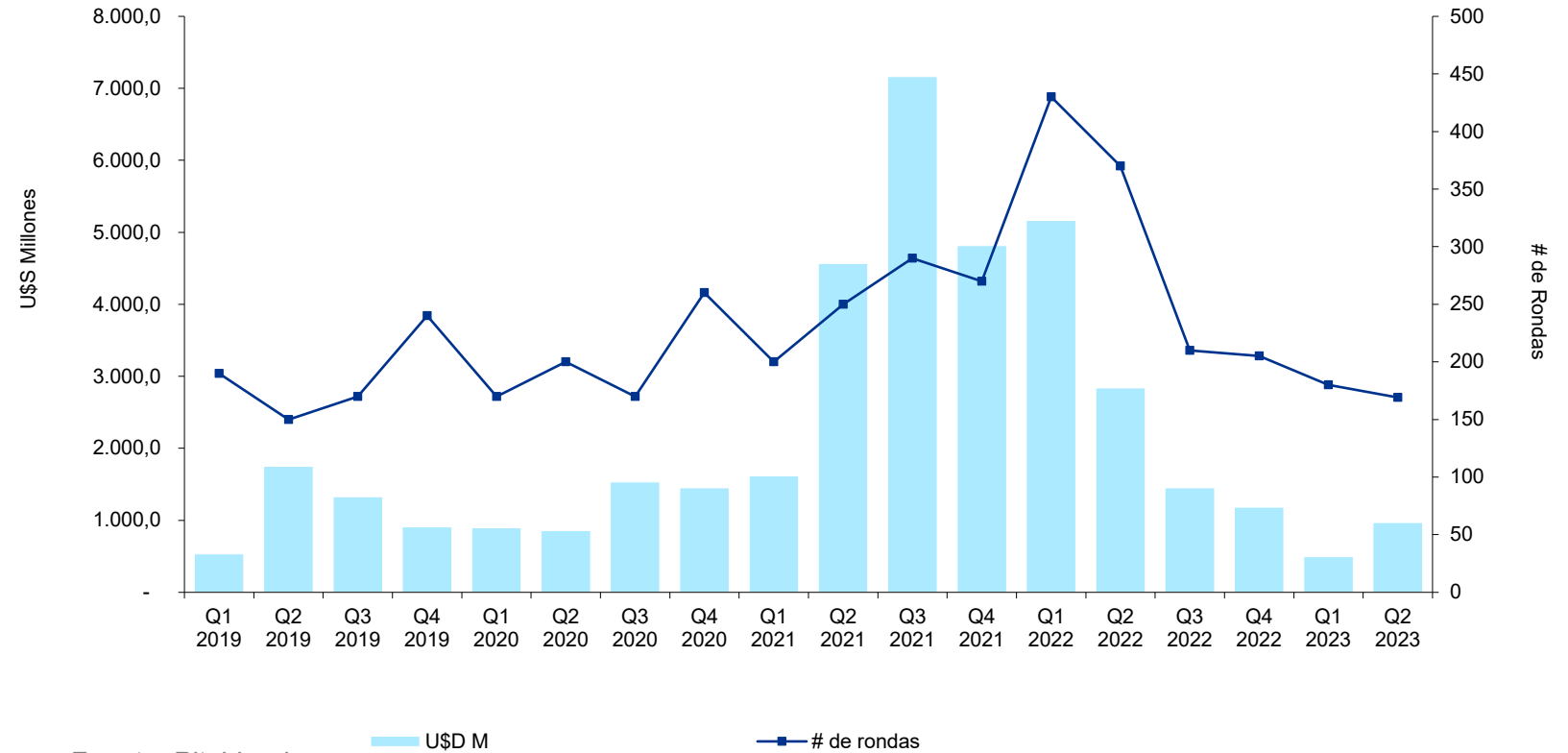


© 2022 KPMG, una sociedad argentina y firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Limited, una entidad privada inglesa limitada por garantía que no presta servicios a clientes. Derechos reservados.



# Latam VC

Inversiones de Venture Capital Latam (Q1 2019 – Q2 2023)



Fuente: Pitchbook

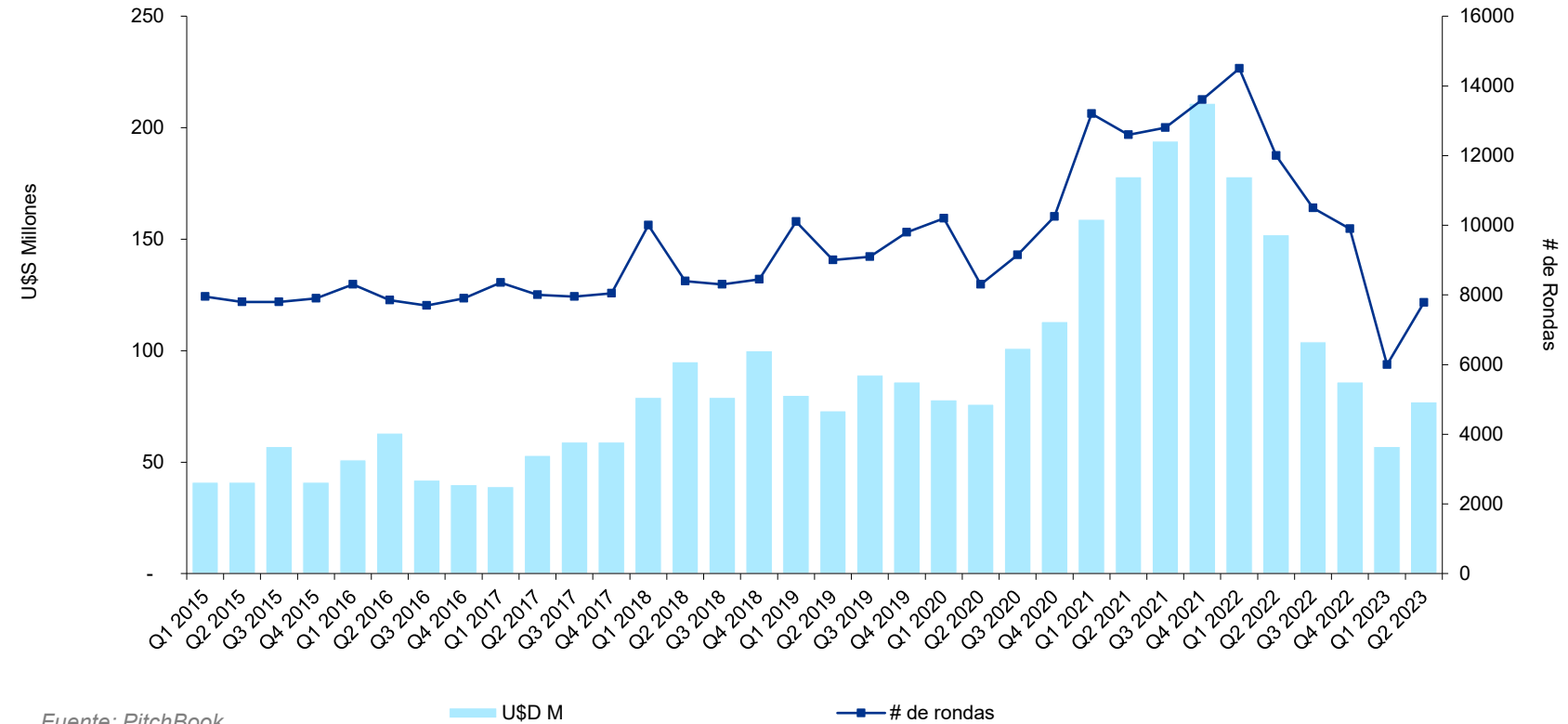
La financiación para nuevas empresas latinoamericanas se desplomó en el primer trimestre del año, alcanzando el punto más bajo en más de tres años. Si bien en el segundo trimestre de 2023 hubo un incremento en términos de monto de inversión, en comparación semestral respecto al mismo período del año anterior, se puede observar un marcado decrecimiento, especialmente en cuanto a los montos de inversión.

Se puede observar fácilmente que el contexto internacional ha impactado directa y negativamente en la región.

Según un informe de McKinsey & Company los inversionistas siguen siendo optimistas sobre las nuevas empresas latinoamericanas, pero hay un cambio hacia la inversión en empresas en etapas iniciales. Los inversionistas están apostando por el potencial de la región y continúan invirtiendo en el ecosistema de startups de América Latina, aunque con un enfoque más cauteloso.

**Globalmente, en el primer semestre de 2023, Startups obtuvieron financiamiento de Venture Capital por US\$ 134,7 mil millones en 13.813 deals.**

# Global VC



Fuente: PitchBook

Aunque el total de la inversión en capital riesgo del semestre pareció especialmente débil en comparación con los elevados valores alcanzados en el mismo período del año pasado, continuó siendo comparable a los niveles de inversión observados antes del inicio de la pandemia del virus Covid-19.

Cabe destacar la preponderancia que ha obtenido la importante ronda de U\$D 6,5M de la Fintech Stripe, la cual representó el 11% de la financiación total obtenida en el primer trimestre del año.

Las difíciles condiciones macroeconómicas mundiales impulsan las tendencias en todas las regiones. Además, los inversores de capital de riesgo se han vuelto mucho más cautelosos con sus gastos, priorizando empresas bien posicionadas para crecer y prosperar incluso en el cambiante entorno empresarial. A medida que las tasas de interés continuaron aumentando en muchas regiones del mundo, inversores de capital de riesgo menos tradicionales han reconocido la creciente disponibilidad de alternativas de inversión de menor riesgo, como bonos y cuentas de depósito simples.

# 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



**Ramiro Isaac**

Director – Corporate Finance  
jisaac@kpmg.com.ar  
+54 11 4316 5745



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



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



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 office, 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 y 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