



# Venture Capital en Argentina

Q4 2021 | Enero 2022



# Índice

Prólogo	3
Tendencias	4
Análisis del Venture Capital en Argentina	5
Evolución del Venture Capital en América Latina	12
Tendencias a nivel Global	13
KPMG Deal Advisory Argentina	17

# Prólogo

---

Bienvenido a la edición del cuarto trimestre de 2021 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 en 2021, 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,



**Federico Díaz Ascuénaga**

Head de M&A – Deal Advisory en Argentina

+54 11 4316 5745

federicodiaz@kpmg.com.ar



**Andrea Oteiza**

Socia a cargo de Deal Advisory en Argentina

+54 11 4891 5669

aoteiza@kpmg.com.ar

# Tendencias en Argentina y globales

A pesar de la inestabilidad política y económica en la que vive Argentina, el desarrollo del ecosistema de startups y Venture Capital tuvo un desempeño extraordinario en 2021.

Las rondas A en adelante de startups con fundadores argentinos sumaron 27 series de financiamiento por más de 2.100 millones de dólares. Si bien medido en cantidad de operaciones, el liderazgo está dado por las rondas A con 14 transacciones, las etapas de expansión (C y D en adelante) concentran los mayores flujos de inversión, logrando captar más del 85 % del total de fondos recaudados.

Si consideramos operaciones con SPACs y operaciones de venta a estratégicos o *exits* (por ejemplo la compra de Auth0 por parte de OKTA), el monto total obtenido por empresas argentinas en 2021 es de más de 9 mil millones de dólares.

## Panorama global del Venture Capital

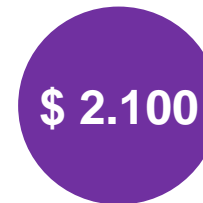
2021 fue un año excepcional para el mercado global de capital de riesgo, con máximos históricos en la cantidad de transacciones y en los montos involucrados. Esto se observó tanto en Venture Capital como en Corporate Venture Capital. A pesar de que las sucesivas variantes de COVID-19 generaron nuevas restricciones de circulación durante la segunda mitad del año, la inversión de capital de riesgo en el cuarto trimestre de 2021 se mantuvo alta, impulsada por una sólida inversión en América y Europa.

En vistas de 2022, se espera que la inversión de capital de riesgo a nivel mundial siga siendo alta dada la gran cantidad de *dry powder* disponible en el mercado, la participación continua de inversores no tradicionales y la evolución de los mercados de Venture Capital en jurisdicciones menos desarrolladas como América del Sur. Si bien se espera que la actividad de IPOs desacelere el ritmo frenético observado en 2021, el consenso acerca de este mercado es que se mantenga sólido.

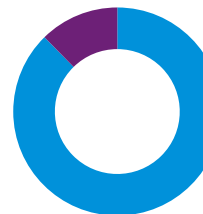
Por último, se espera que las inversiones de capital de riesgo alineadas con ESG crezcan a medida que las empresas y los inversores prioricen esta temática.



Fueron las rondas de financiamiento para Series A en adelante durante el 2021 en Argentina.



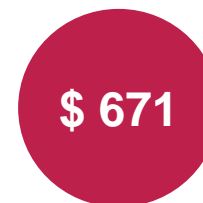
Millones de dólares es el monto invertido por Capitales de Riesgo en Startups argentinas en 2021.



+85 % del monto de inversión en Argentina en 2021 correspondió a etapas de expansión (C, D y E en adelante).



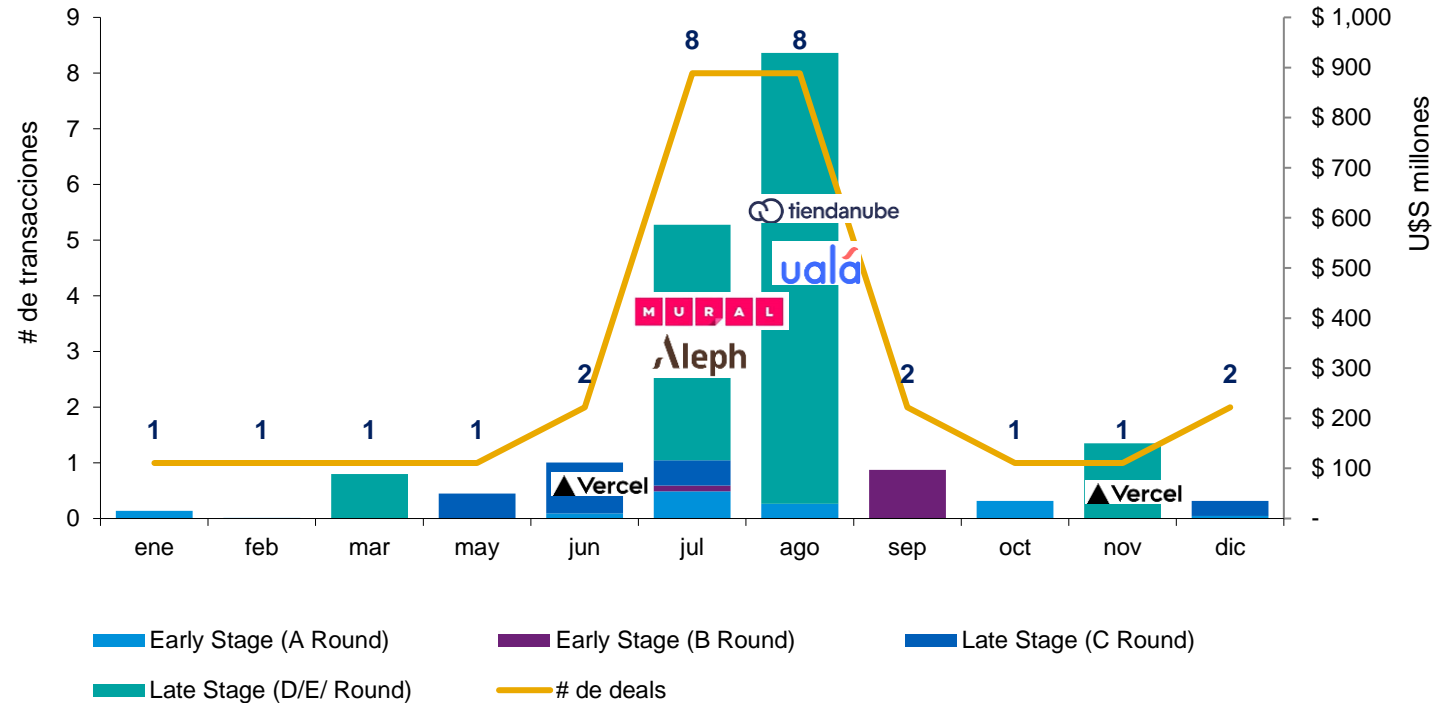
Mil millones de dólares en rondas de financiamiento en América Latina, lo que representa un crecimiento de 3 veces los valores de 2020.



Mil millones de dólares en rondas de financiamiento a nivel global en 2021.

# Evolución de rondas en Argentina en 2021

**Monto y número de transacciones por mes - Series A en adelante - Argentina 2021**



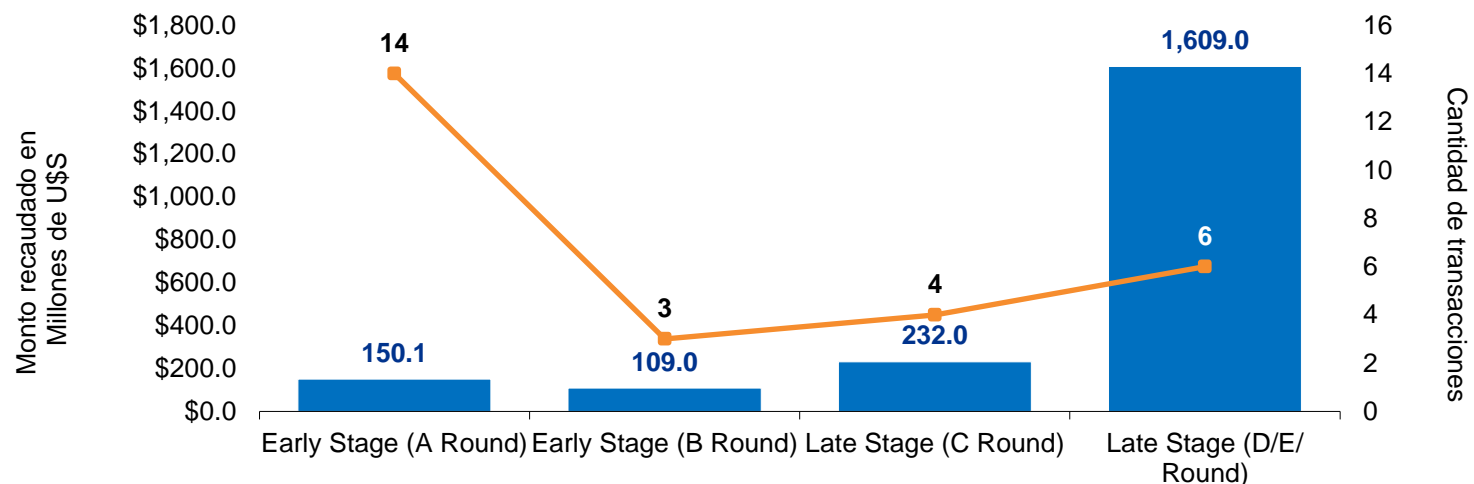
El año 2021 tuvo un desempeño muy destacable para el Venture Capital en Argentina, en el que las rondas de financiamiento se concentraron en los meses de julio y agosto.

Se excluyen del gráfico las transacciones de Satellogic (julio) por ser una transacción SPAC y la operación de M&A de Auth0 por US\$ 6.500 millones (octubre).

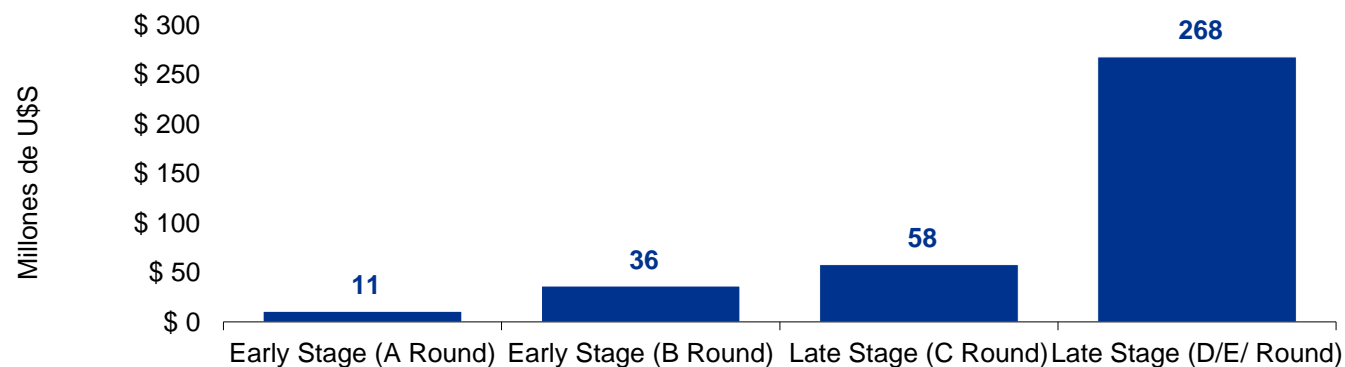
Fuente: Elaboración propia en base a información de mercado.

# Series de financiamiento en Argentina en 2021

## Argentina – Enero a Diciembre de 2021



## Monto promedio por serie de financiamiento Argentina - 2021



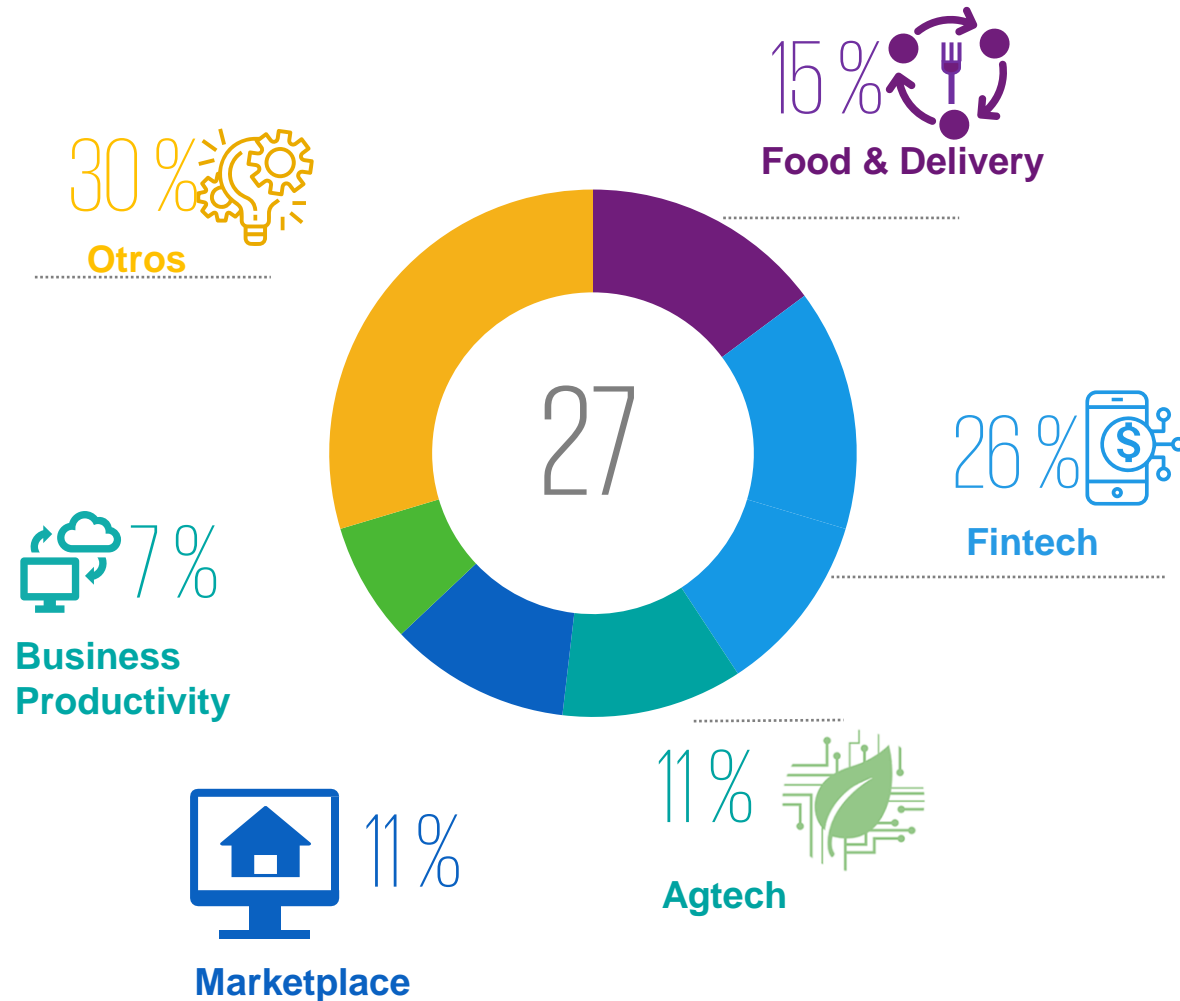
Fuente: Elaboración propia en base a información de mercado.

Las rondas A en adelante de startups con fundadores argentinos totalizaron 27 series de financiamiento por más de U\$S 2.100 millones.

Los montos extraordinarios obtenidos en las rondas más avanzadas de expansión consolidaron el surgimiento de los nuevos unicornios argentinos.

Asimismo, las series de etapas tempranas han mostrado en 2021 montos muy significativos, alineados con valores observados en países desarrollados.

# Series A en adelante por sector 2021 Argentina



El sector Fintech se destaca como el más activo en las rondas de financiamiento con el 26 % del total de las operaciones.

Es destacable que 3 de las rondas de financiamiento del sector Fintech corresponden a Startups enfocadas en Blockchain.

# Inversores activos en Argentina 2021

Etapas tempranas	<b>Serie A</b> 
	<b>Serie B</b> 
	<b>Serie C</b> 
	<b>Serie D/E..</b> 

La tabla muestra algunos de los fondos de Venture Capital locales, regionales y globales que han participado en rondas de Startups argentinas durante 2021.

Se incluye la participación de fondos en follow-on. En muchos casos, los Venture Capital enfocados en etapas tempranas acompañaron en las etapas sucesivas.



# Principales rondas de financiamiento en Argentina 2021

Compañía	Etapa	Monto ronda (U\$S miles)	Fecha Anuncio Inversores	Sector	Fundación
CookUnity	Early Stage (A Round)	\$ 15.500	13-ene-21 Fuel Venture Capital	Food & Delivery	2018
Michroma	Pre-Seed	\$ 500	17-ene-21 Gridx	Biotech	2019
Ucrop.it	Early Stage (Seed)	\$ 1.100	28-ene-21 Closed Loop Partners; The Yield Lab; Yugen Partners	Agtech	2015
Coderhouse	Early Stage (Seed)	\$ 500	29-ene-21 Y Combinator	Edtech	2014
Moova	Early Stage (A Round)	\$ 1.200	10-feb-21 Alaya Capital; FJ Labs; Kalei Ventures	Logistics	2018
Drixit Technologies	Early Stage (Seed)	\$ 1.500	08-mar-21 Globant Ventures; Grupo Murchison; Yavu	IoT / 4.0	2018
Tienda Nube	Late Stage (D/E/ Round)	\$ 89.000	22-mar-21 Accel; Kaszek Ventures; Qualcomm; Thorntree Capital	Marketplace	2010
Wenance	Deuda / Otros	\$ 50.000	27-abr-21 Other	Fintech	2014
Pomelo	Early Stage (Seed)	\$ 9.000	12-may-21 Index Ventures; Monashees; NXTP Ventures; QED; SciFi	Fintech	2021
Digital House	Late Stage (C Round)	\$ 50.000	25-may-21 Globant Ventures; Kaszek Ventures; Mercado Libre Venture; Riverwood	Edtech	2016
Livepanel	Early Stage (Seed)	\$ 500	27-may-21 Ninety Upsilon Sigma	Big Data & Analytics	2015
Karvi	Early Stage (A Round)	\$ 10.000	10-jun-21 Perham Capital	Marketplace	2018
Vercel	Late Stage (C Round)	\$ 102.000	23-jun-21 GV (Alphabet-Google); Tiger Global Management	Software	2015
Epiliquid	Early Stage (Seed)	\$ 500	02-jul-21 Cites	Healthtech	2020
Auravant	Early Stage (Seed)	\$ 1.800	06-jul-21 Kamay Ventures; The Yield Lab	Agtech	2017
Satellogic	SPAC	\$ 274.000	06-jul-21 Softbank Latin America Fund	Telecommunications & Space	2010
Popapp	Early Stage (Seed)	\$ 325	07-jul-21	Food & Delivery	2015
Buenbit	Early Stage (A Round)	\$ 11.000	11-jul-21 FJ Labs; Libertus Capital	Blockchain	2018
Aleph Group	Late Stage (D/E/ Round)	\$ 470.000	13-jul-21 CVC Capital Partners	Adtech	2005
VU Security	Early Stage (B Round)	\$ 12.000	15-jul-21 Agrega Partners; Arfintech (asociado a NXTP); BID Lab; Globant Ventures; NXTP Ventures	Digital security	2007
Ucrop.it	Early Stage (Seed)	\$ 1.250	15-jul-21 Closed Loop Partners; The Yield Lab; Yugen Partners	Agtech	2015
Mural	Late Stage (C Round)	\$ 50.000	20-jul-21 Insight Venture Partners; Tiger Global Management	Business Productivity	2011
Frizata	Early Stage (A Round)	\$ 5.000	21-jul-21 Glocal; SP Ventures	Food & Delivery	2019
Lemon	Early Stage (A Round)	\$ 16.300	21-jul-21 Draper Cygnus; Grupo Supervielle VC; Kingsway Capital; Valor Capital	Fintech	2020

# Principales rondas de financiamiento en Argentina 2021

Compañía	Etapa	Monto ronda (U\$S miles)	Fecha Anuncio Inversores	Sector	Fundación
Beeflow	Early Stage (A Round)	\$ 8.300	29-jul-21 Future Ventures; Gridx; Ospraie Ag Sciences; Vectr	Agtech	2016
Coderhouse	Early Stage (A Round)	\$ 13.500	29-jul-21 Monashees; Y Combinator	Edtech	2014
Tomorrow Foods	Early Stage (A Round)	\$ 3.000	04-ago-21 Gridx	Food & Delivery	2018
Exactly	Early Stage (A Round)	\$ 3.000	12-ago-21 Kaszek Ventures; Latitud; Newtopia Vencure Capital; Sur Ventures	Fintech	2021
Exactly	Early Stage (Seed)	\$ 3.000	13-ago-21 Kaszek Ventures; Newtopia Vencure Capital; NXTP Ventures; Sur Ventures	Fintech	2021
Uala	Late Stage (D/E/ Round)	\$ 350.000	13-ago-21 D1 Capital Partners; Softbank Latin America Fund; Tencent	Fintech	2017
Split	Late Stage (D/E/ Round)	\$ 50.000	17-ago-21 Accel; Lightspeed Venture Partners; Owl Rock	Business Productivity	2015
Tienda Nube	Late Stage (D/E/ Round)	\$ 500.000	17-ago-21 Insight Partners; Tiger Global Management	Marketplace	2010
Henry	Pre-Seed	\$ 300	25-ago-21 Y Combinator	Edtech	2020
ZoomAgri	Early Stage (A Round)	\$ 3.300	30-ago-21 Artesian; Glocal; GrainInnovate; SP Ventures	Agtech	2017
Osana Salud	Early Stage (A Round)	\$ 20.000	31-ago-21 General Catalyst; Preface Ventures; Quiet Capital	Healthtech	2019
Veritran	Early Stage (A Round)	N/A	31-ago-21 Trivest Partners	Fintech	2005
Egg Education	Early Stage (Seed)	\$ 1.000	03-sep-21 Tim Draper / DraperCygnus	Edtech	2015
CookUnity	Early Stage (B Round)	\$ 47.000	09-sep-21 Insight Venture Partners	Food & Delivery	2018
Ripio	Early Stage (B Round)	\$ 50.000	20-sep-21 Ampla VC; Blockchain Digital Currency Group; Boost VC; Draper VC	Blockchain	2013
TurismoCity	Early Stage (Seed)	\$ 7.000	06-oct-21 Inversores Privados / Ventures / Otros	Travel and Leisure	2014
Auth0	M&A and Control Transaction	\$ 6.500.000	13-oct-21 Okta	Digital security	2013
Pomelo	Early Stage (A Round)	\$ 35.000	21-oct-21 Box Group; FJ Labs; GreyHound; Index Ventures; Insight; Latitud; QED; SciFi; Sequoia; Tiger Global	Fintech	2021
Vercel	Late Stage (D/E/ Round)	\$ 150.000	23-nov-21 Accel; GGV Capital; GV (Alphabet-Google)	Software	2015
Enigma.art	Early Stage (Seed)	\$ 1.200	25-nov-21 Newtopia Vencure Capital; Riverwood	Marketplace	2021
Agrofy	Late Stage (C Round)	\$ 30.000	16-dic-21 Yara Growth Ventures	Agtech	2015
Agrotoken	Early Stage (A Round)	\$ 5.000	21-dic-21 Newtopia Vencure Capital; Xperiment	Blockchain	2020

Fuente: Elaboración propia en base a información de mercado

# Potenciales futuros unicornios argentinos

Durante 2021, las compañías con fundadores argentinos que alcanzan una valoración de más de U\$S 1.000 crecieron de 5 a 11.

Se incorporaron al grupo Tiendanube, Ualá, Mural, Aleph, Vercel y Bitfarms.

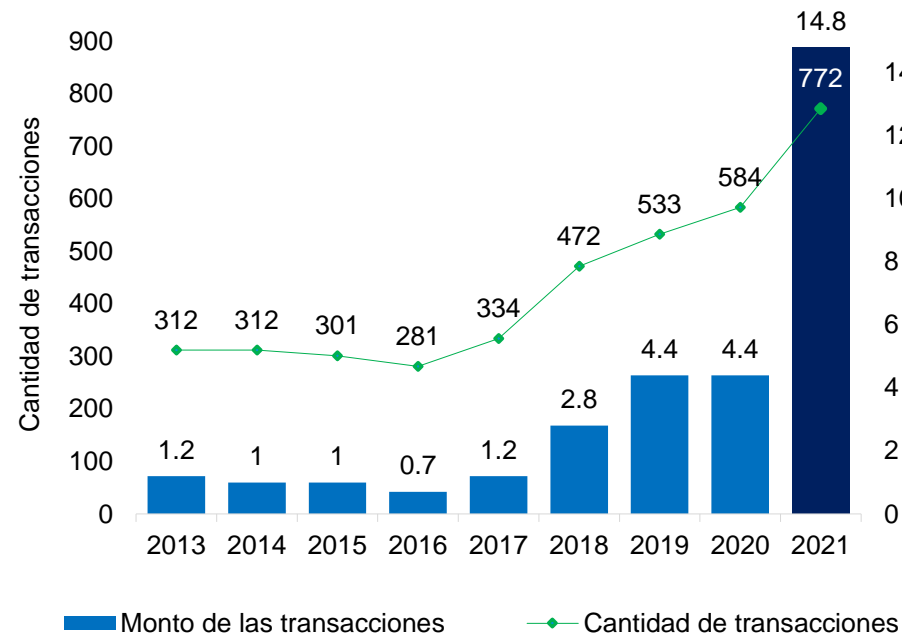
Asimismo, hay un grupo de startups cuyas valoraciones superan los U\$S 100 millones y tienen potencial de convertirse en los próximos unicornios argentinos.



Fuente: Elaboración propia en base a información de mercado..

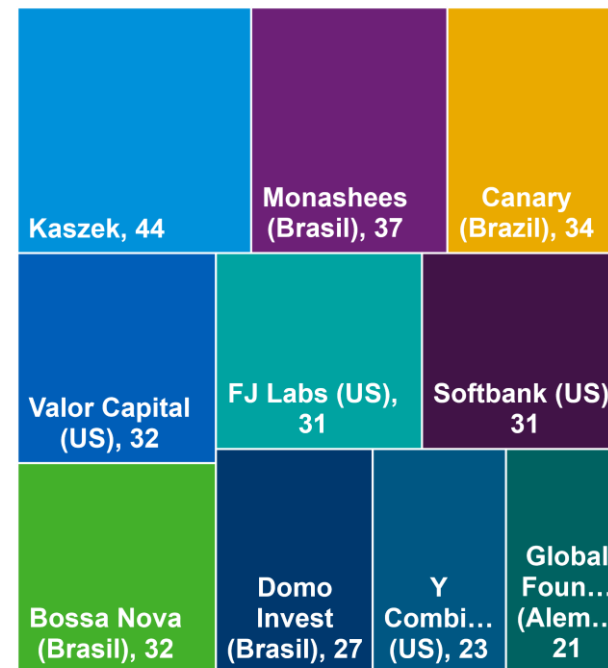
# Actividad de Venture Capital en América Latina

Actividad de Venture Capital en América Latina



Fuente: Pitchbook – Datos a Diciembre 2021

América Latina – Inversores más activos en 2021 (por cantidad de transacciones)



Fuente: Pitchbook – Datos a Diciembre 2021

Las inversiones de Venture Capital en América Latina alcanzaron nuevos récords históricos.

En 2021, las Startups de la región lograron levantar financiamiento por U\$S 15.000 millones en 772 transacciones. Este monto supera el total de capital invertido en los 6 años anteriores sumados.

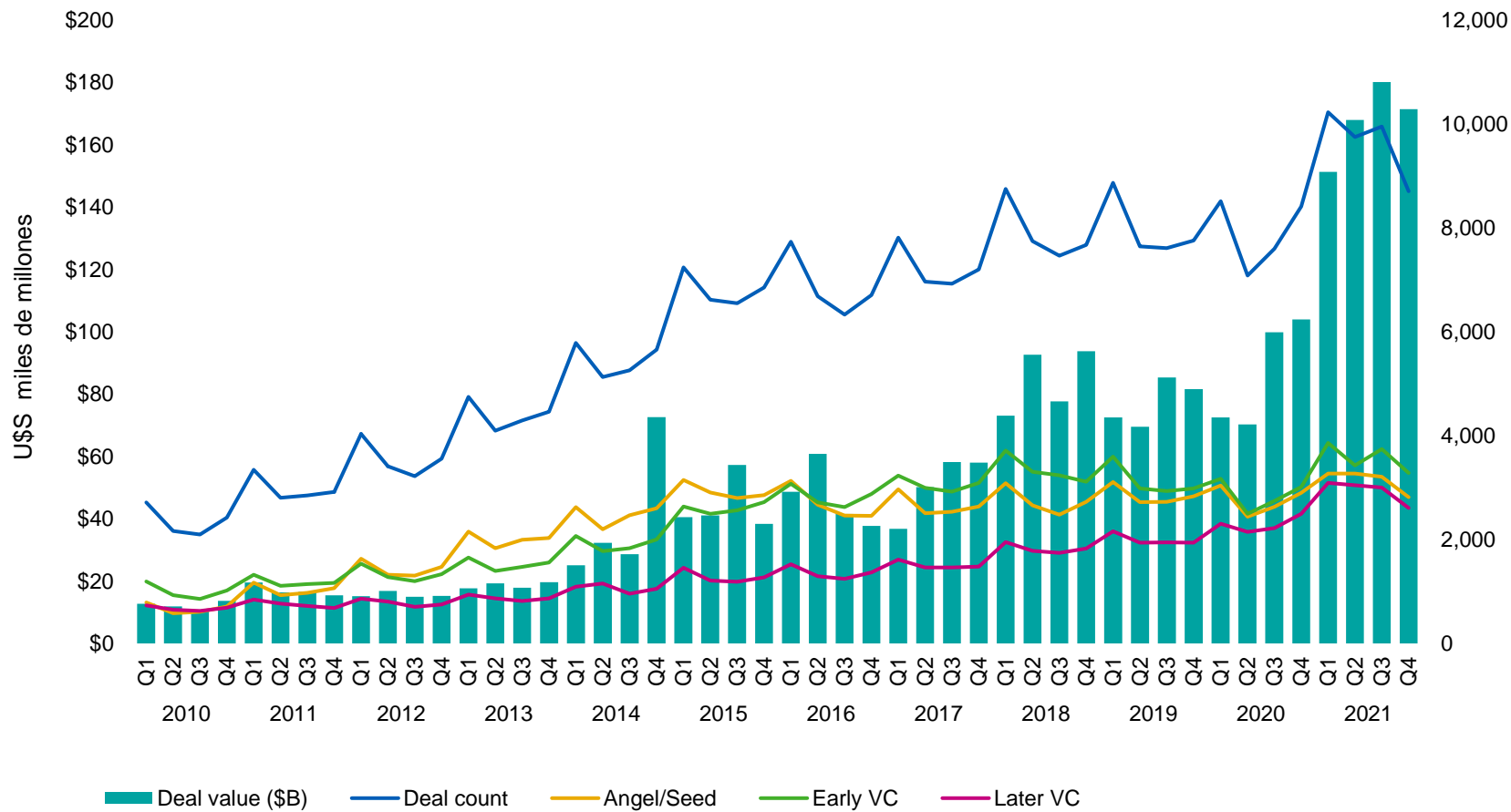
Fuente: Pitchbook – Datos a Diciembre 2021



**A nivel mundial**, en el cuarto trimestre de 2021, empresas respaldadas por  
Venture Capital recaudaron

**U\$S171.400 millones en 8.710**  
transacciones.

# 2021 concluye con cifras récord

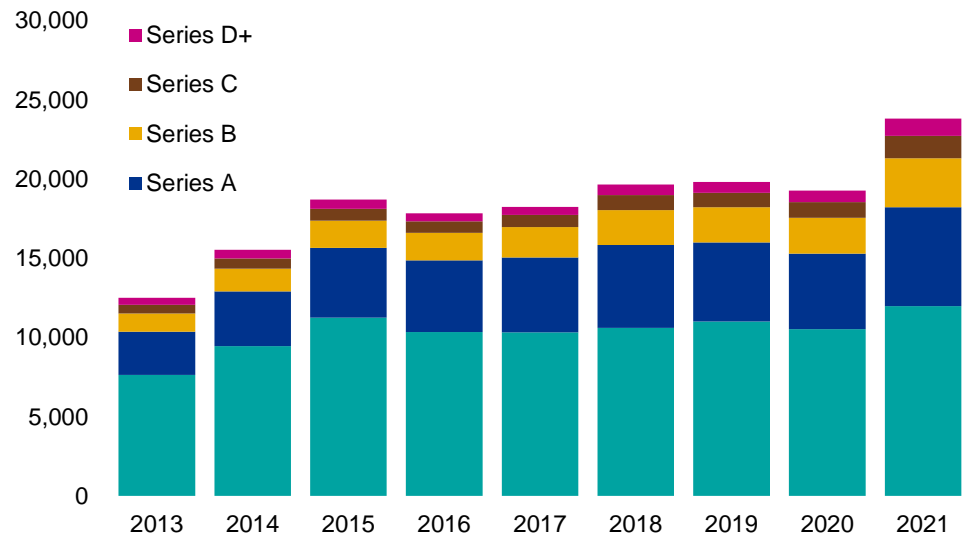


Después de un tercer trimestre récord, 2021 concluyó con el segundo trimestre individual más alto de inversión en Venture Capital de la década.

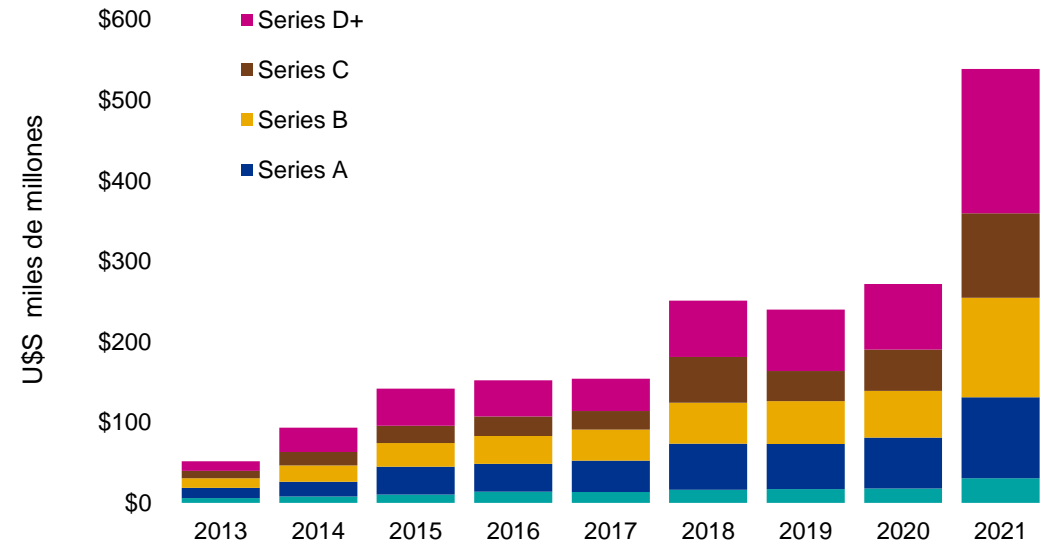
El volumen de financiación también registró máximos históricos de U\$S 671.000 millones, una suma ampliamente mayor que los máximos anuales observados al comienzo de la década.

# Tendencia global por serie de financiamiento

Rondas de financiamiento por serie a nivel global - # de deals

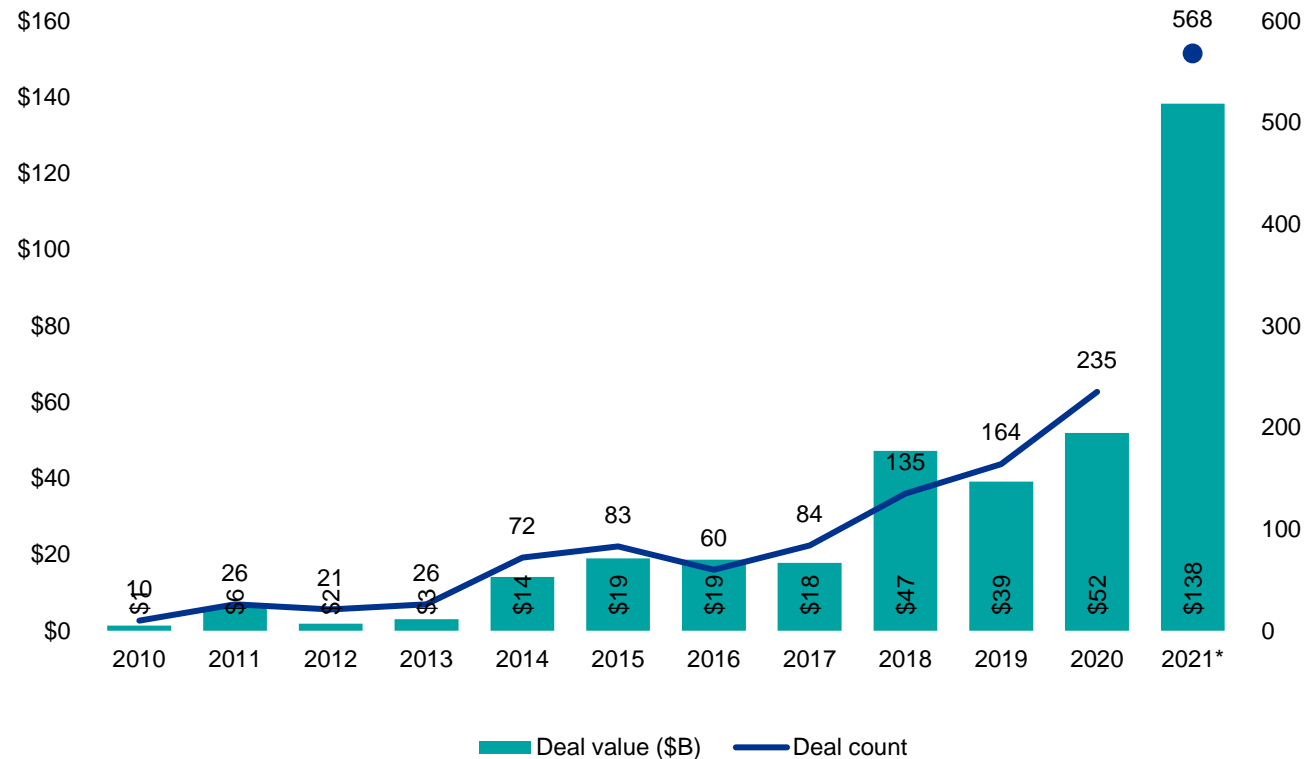


Rondas de financiamiento por serie a nivel global – por inversión en U\$S



2021 exhibe un nuevo récord tanto en volumen de transacciones cerradas como en valor de las rondas de financiamiento. El monto de inversión fue sustancialmente superior al mayor registro previo debido a un incremento muy significativo en los valores promedio de cada serie. En 2021 se observaron incrementos del 46 % en el valor promedio de las series *seed / ángel* y del 75 % tanto en etapas tempranas (A y B) como en las etapas de expansión o crecimiento.

# Rondas de unicornios a nivel global



Fuente: Venture Pulse, Q4'21, Global Analysis of Venture Funding, KPMG Private Enterprise. \*A 31 de diciembre de 2021. PitchBook, 19 de enero de 2022

Nota: PitchBook define la financiación de una empresa unicornio como una ronda de capital de riesgo que genera una valoración post-money de 1.000 millones de dólares o más. Estos no son necesariamente unicornios que tienen su primer ronda, ya que puede incluir rondas adicionales levantadas por unicornios, en la medida en que la valoración de las rondas adicionales mantenga la valoración de \$ 1 mil millones o más.

Se siguen creando nuevos unicornios a un ritmo significativo, lo que lleva a una notable concentración de capital de riesgo invertido en grandes empresas privadas existentes.

Los *exits* a nivel global también se mantienen en niveles extraordinarios, permitiendo que los fondos recaudados retornen a los Venture Capital y fomentando mayores tasas de inversión en el ecosistema.



# KPMG Deal Advisory Argentina

---

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

# Deal Advisory y Strategy - Contacto



**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



**Martín Lopardo**  
**Director**  
Infraestructura

# 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.
- Deals cerrados con Startups Argentinas o cuyos fundadores sean argentinos.
- Deals fondeados por Venture Capital o inversores de riesgo.



# Gracias.



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

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.

© 2022 KPMG, una sociedad argentina y firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative (“KPMG International”), una entidad suiza. Derechos reservados.