



# Venture Capital Argentina

Q1 2022 | junio 2022

# Prólogo

---

Bienvenido a la edición del primer 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 este documento 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,



**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

Si bien la inversión de Venture Capital a nivel global se mantuvo sólida durante el Q1'22, la cantidad de rondas se redujeron considerablemente, de 10.775 operaciones en el cuarto trimestre de 2021 a 9.349 en el primer trimestre de 2022, esto se produce como resultado de la combinación de factores geopolíticos y económicos que crearon una fuerte incertidumbre en el mercado. Estas dificultades han afectado especialmente al segmento SPAC con los invasores siendo extremadamente exigentes, complejizando una de las opciones de *Exit* estrella de 2020/21.

La guerra entre Rusia y Ucrania, el aumento de la inflación y las tasas de interés, la turbulencia en los mercados de capitales mundiales, los desafíos continuos en la cadena de suministro y el aumento de casos de COVID-19 en algunos países contribuyeron a una desaceleración en la actividad a medida que los inversores de Venture Capital aumentaron su cautela y se enfocaron en realizar procesos de due diligence más rigurosos.

A nivel local, se registraron 11 operaciones por U\$S 60 millones en rondas de etapa temprana (seed mayores a U\$S 1 millón y series A). Sin embargo, no se observaron rondas en etapas posteriores. Por ello, el monto total de inversiones finalizó en un número inferior a los U\$S 110 millones del Q1'21 a pesar de que la cantidad de operaciones superó las cifras de dicho período. Es importante destacar el Exit de Technisys que fue adquirida por SoFi en U\$S 1.100 millones.

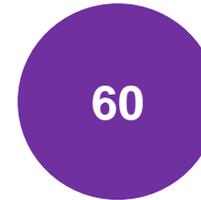
Tanto en las series seed mayores a U\$S 1 millón como en las series A, los montos promedio recaudados se mantuvieron por encima de períodos anteriores. Los sectores de mayor actividad, en los que ocurrieron la mayor cantidad de rondas, fueron Blockchain, Fintech, Food & Delivery y Marketplace.

Se espera que en el Q2'22 la actividad del Venture Capital se mantenga relativamente estable dado el financiamiento disponible en el mercado. De todas formas, es esperable también un comportamiento más cauteloso de parte de los Venture Capital dados los numerosos factores que producen incertidumbre en los mercados.

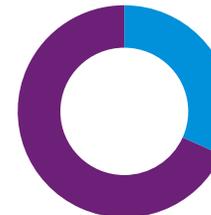
En línea con lo indicado anteriormente, se ha observado el retraso de rondas que estaban prácticamente definidas, y por lo tanto es de esperar que las Startups requieran ser mucho más cuidadosas con sus gastos, porque un *runway* (*tiempo hasta quedarse sin efectivo*) que hasta hace unos meses podía parecer suficiente hasta una nueva potencial ronda, se ha vuelto mucho más desafiante.



Fueron las rondas de financiamiento para series Seed > U\$S 1 millón y series A en adelante durante el Q1'22.



Millones de dólares es el monto invertido por Capitales de Riesgo en Startups argentinas en el Q1'22.



+70 % del monto de inversión en Argentina en el Q1'22 correspondió a rondas A, 30 % a Seed y no fueron registradas rondas B en adelante.



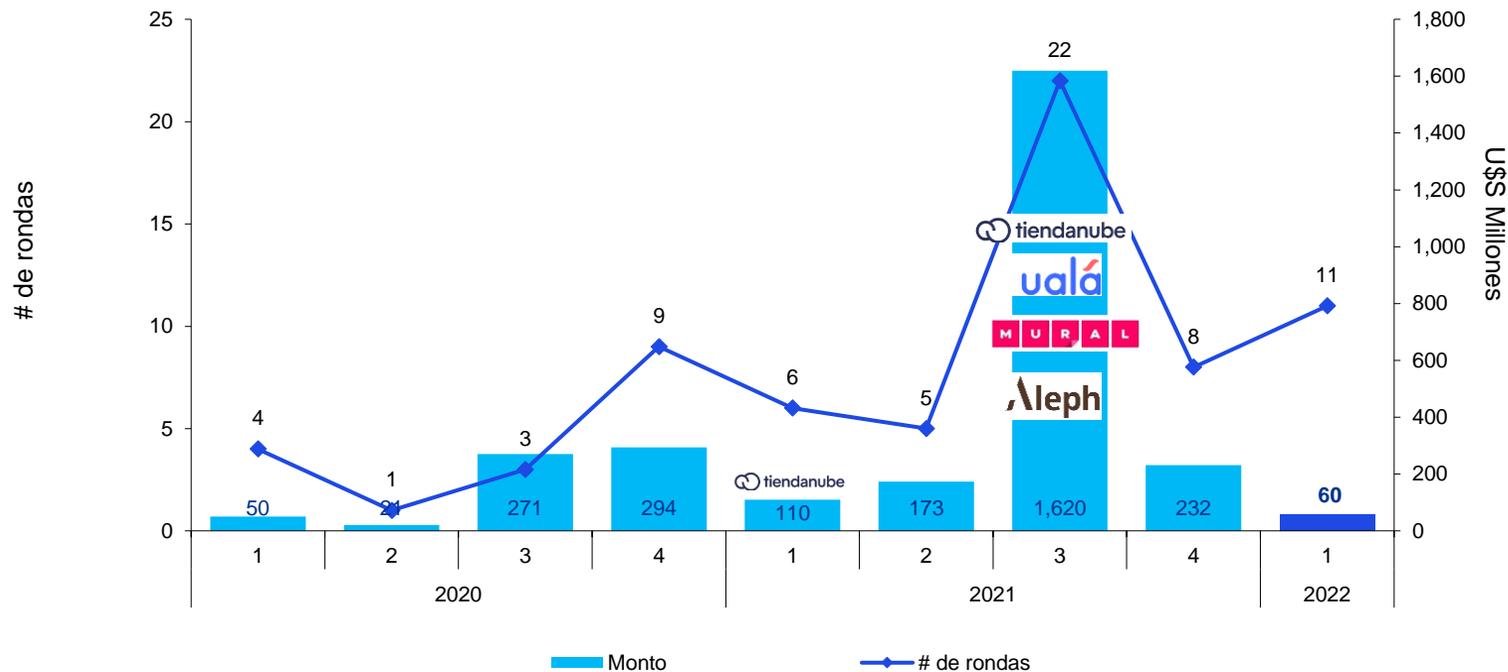
Mil millones de dólares se recaudaron en rondas de financiamiento en América Latina en el Q1'22.



Mil millones de dólares fueron recaudados en rondas de financiamiento a nivel global en el Q1'22.

# Evolución de rondas en Argentina

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



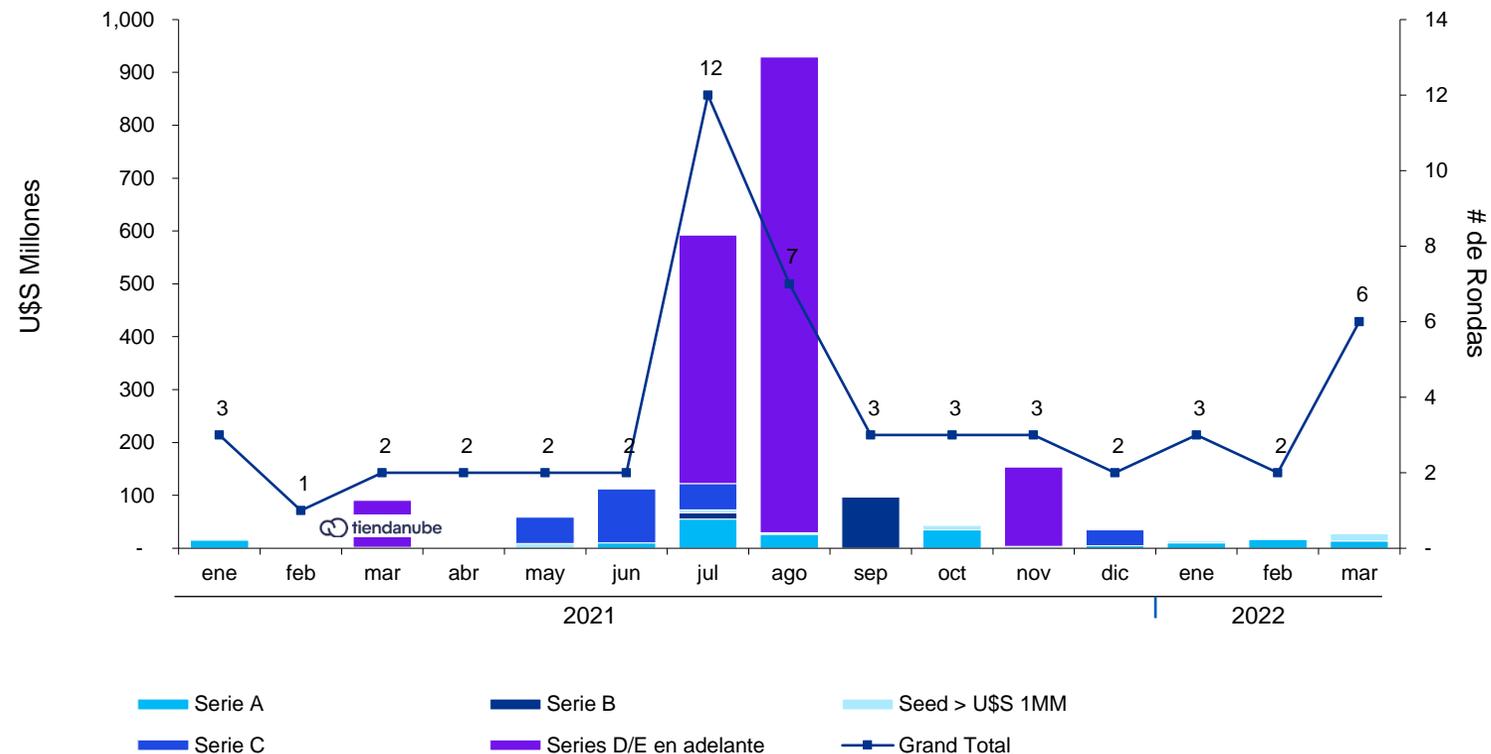
Fuente: Elaboración propia en base a información de mercado.

El primer trimestre de 2022 muestra un crecimiento en el número de rondas respecto de lo observado en el Q1'21, pero con montos de inversión significativamente menores, dado que en marzo de 2021 se registró la ronda D de TiendaNube por U\$S 89 millones, estableciendo una marca elevada que no se logró en 2022 con ninguna ronda en etapa tardía.

Asimismo, las turbulencias geopolíticas y económicas globales parecen estar impactando en el capital que fondos internacionales que operan en etapas avanzadas destinan a países en desarrollo.

# Evolución de rondas en Argentina

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



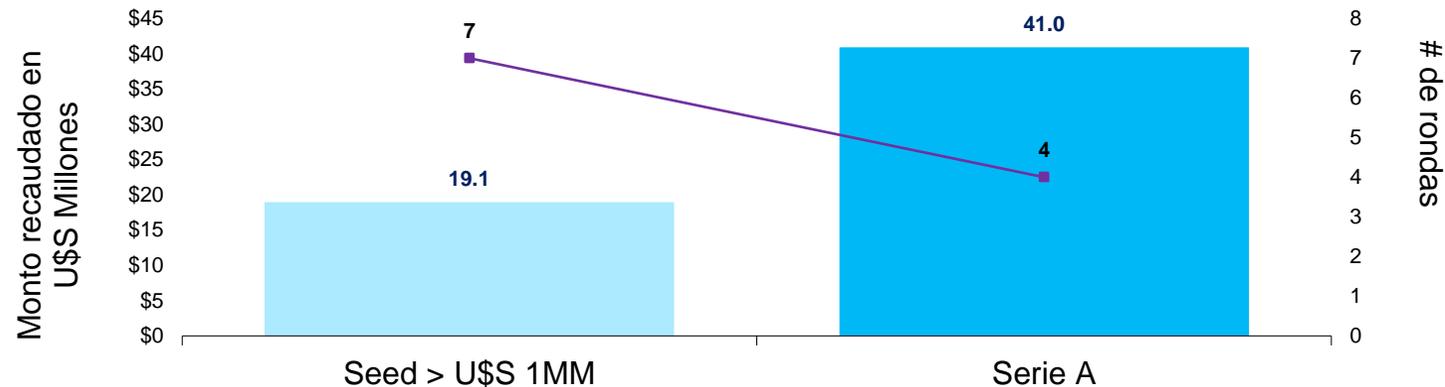
Fuente: Elaboración propia en base a información de mercado.

El volumen de inversión en dólares es dependiente principalmente de la existencia de rondas de etapa tardía o *late stage*, que son las operaciones que atraen grandes volúmenes de capital.

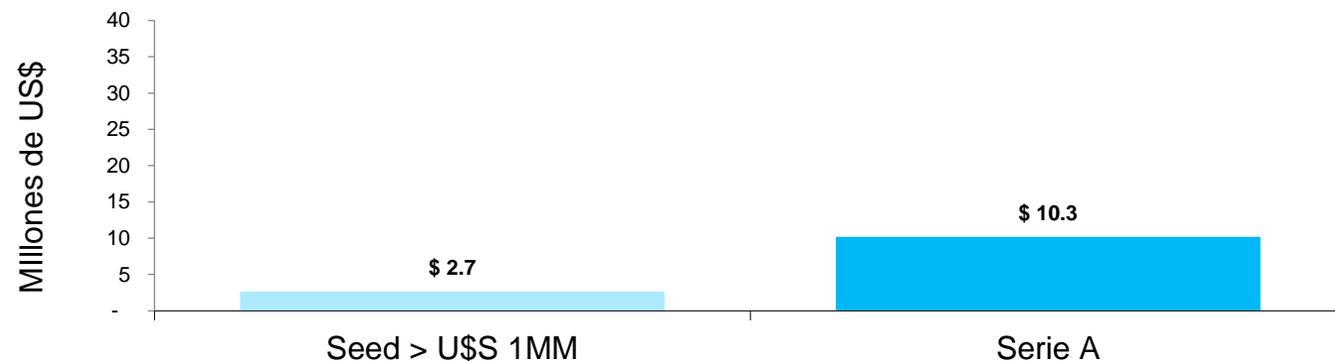
La mayor parte del monto de inversión en rondas de Venture Capital se explica por las etapas tardías de inversión, que en el período enero 2021 a marzo 2022 representaron alrededor del 75 % del total; pero que si se analizan por la cantidad de rondas, sólo representaron el 20 %.

# Series de VC en Argentina Q1'22

## Argentina Series Seed > U\$S 1 millón y Series A – Q1'22



## Monto promedio por serie de financiamiento Argentina – Q1'22



En el primer trimestre de 2022, se registró un monto promedio de financiamiento para Startups argentinas de U\$S 2.7 millones para rondas semillas mayores a U\$S 1 millón, y de U\$S 10,3 millones para las rondas A.

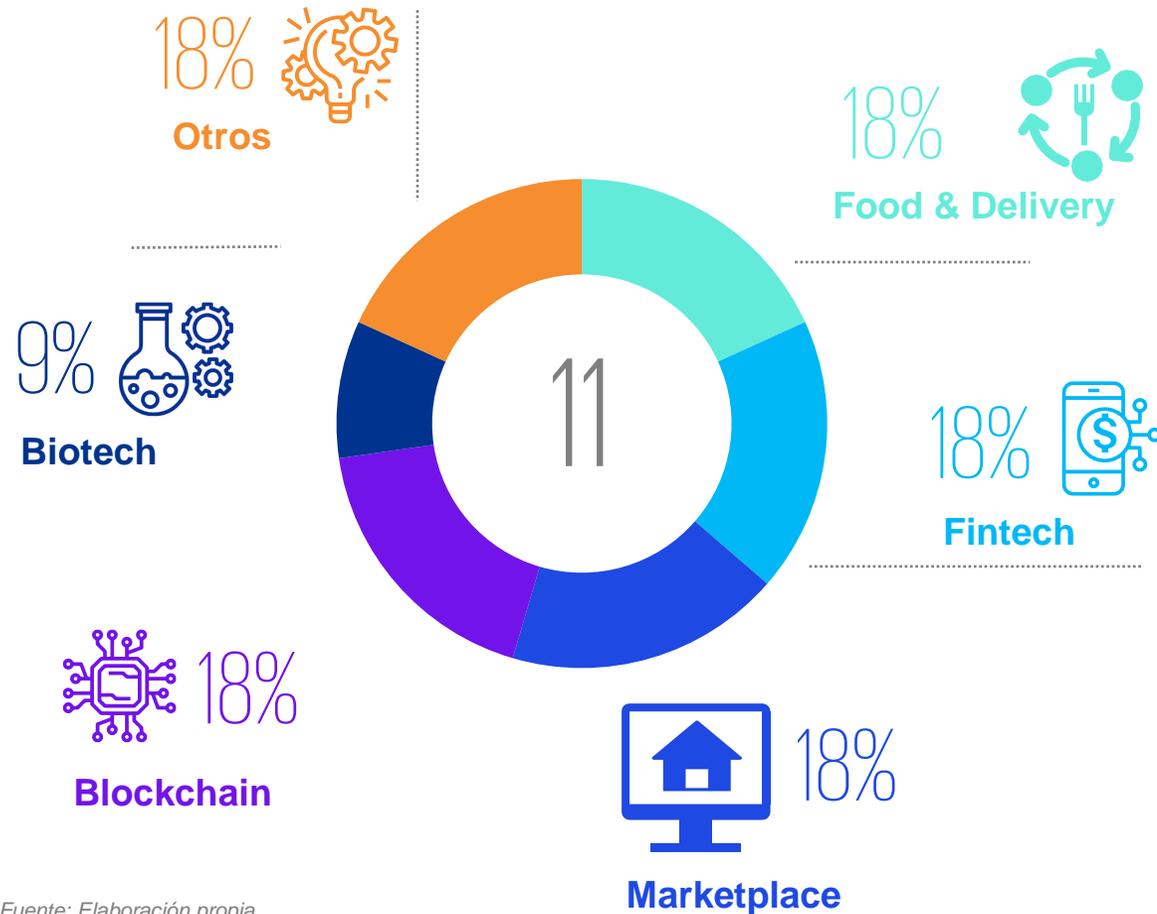
Estos montos promedio son levemente superiores a los registrados en años anteriores para rondas en estas etapas, y no muy alejados del promedio global para serie A (U\$S 13.7 millones).

No se registraron rondas de financiamiento en etapas más avanzadas.

Fuente: Elaboración propia en base a información de mercado.



# Rondas por sector Q1'22 - Argentina



Fuente: Elaboración propia en base a información de mercado.

Se ha observado actividad en una variedad de industrias. Transacciones en startups con desarrollos en blockchain siguen atrayendo interés, no sólo con modelos de negocios vinculados al sector Fintech como es el caso de CryptoMate, sino también en tecnología NFT con Poap.

Startups dentro del ecosistema Fintech, Marketplace y Food & Delivery también tuvieron rondas durante este período.

# Inversores activos Q1'22 - Argentina

Estos son algunos de los inversores que han participado en las rondas de Q1'22 de startups argentinas o con fundadores argentinos, ya sea como inversores líderes o acompañando.

Se puede ver un perfil mixto de fondos de Venture Capital regionales e internacionales.

## Internacionales

 **Stacks**

**Merus**

**Capital.**

**khosla ventures**



**FCV**  
First Check Ventures



archetype\*  
**ventures**

**VARANA**  
CAPITAL, LLC

**FJ LABS**



**DELPHI**  
CAPITAL

 **SAPPHIRE**  
VENTURES

## Regionales



**Fen\***  
Ventures.



**COMETA**

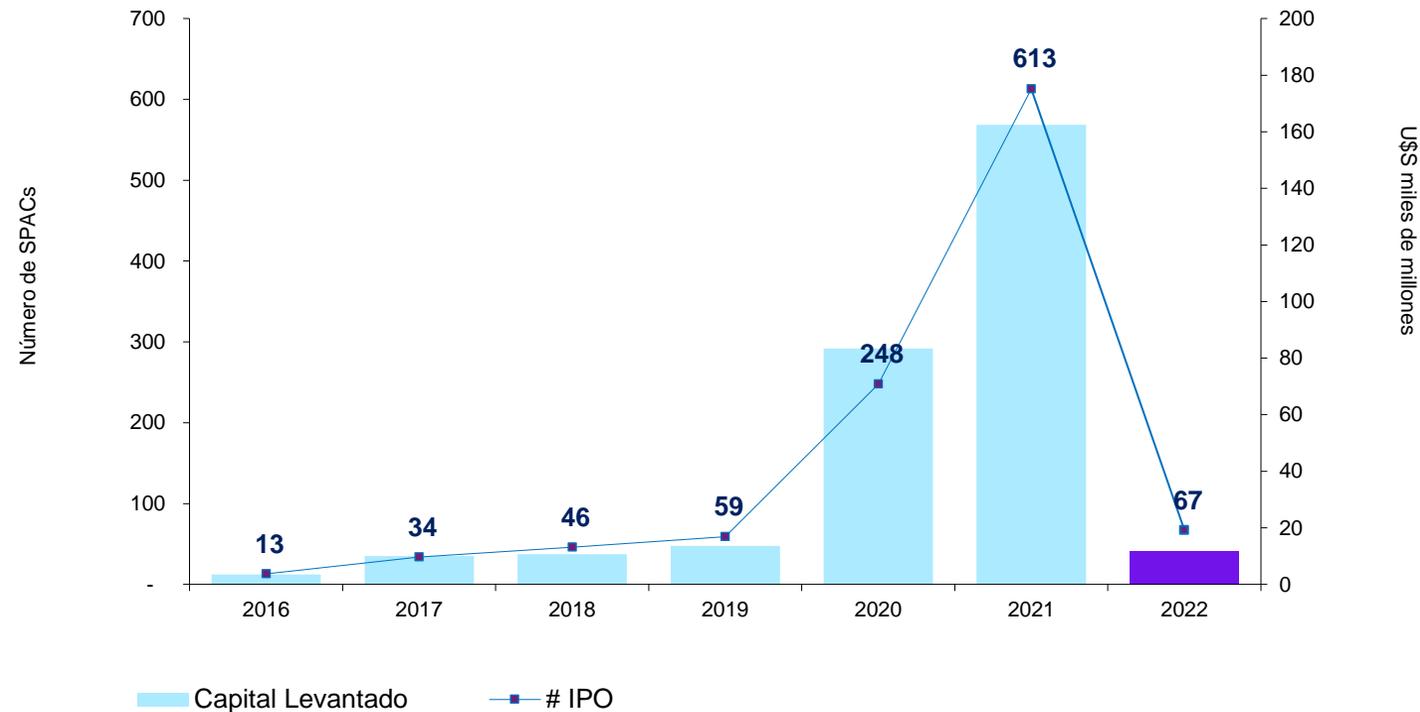


**Kalei**  
VENTURES

**LATITUD**

# SPACs

## SPAC IPO por año



Fuente: Spacinsider / Abril 2022



El número de SPACs creció rápidamente durante 2021 cuando muchos sponsors armaron equipos con mucha experiencia en cerrar Deals.

Cuando el mercado se empezó a enfriar en abril de 2021, las registraciones de SPACs continuaron creciendo y acumulando un importante “backlog”.

El contexto de 2022, se volvió aún más desafiante y se espera un importante número de liquidaciones de SPACs, junto con algunas extensiones en los plazos. Hoy existen 594 SPACs con menos de 15 meses de plazo para concretar la fusión. Esta situación es una oportunidad para potenciales targets que estén listos para un IPO.

# SPACs con geografía en Latam

Etapa	SPAC	Ticker	Inscripción	Plazo	Monto (U\$S M)
<b>Pre-IPO</b>					
Pre-IPO	Arago Acq	ARAG	may-22	12 + (3*3)	75
Pre-IPO	L Catterton Latin America	LCLA	jun-21	18 + (2*3)	200
Pre-IPO	DD3 Acq Corp. III	DIII	mar-21	24	150
<b>Pre-Deal</b>					
Pre-Deal	Patria LatAm Opportunity	PLAO	mar-22	jun-23	230
Pre-Deal	LIV Capital Acq II	LIVB	feb-22	may-23	114,5
Pre-Deal	LatAmGrowth SPAC	LATG	ene-22	abr-23	130
Pre-Deal	APx Acq I	APXI	dic-21	mar-23	172,5
Pre-Deal	Crescera Capital Acq	CREC	nov-21	ene-23	201,3
Pre-Deal	Rose Hill	ROSE	oct-21	ene-23	143,8
Pre-Deal	Enphys Acq	NFYS	oct-21	oct-23	345
Pre-Deal	MELI Kaszek Pioneer	MEKA	sep-21	oct-23	287,5
Pre-Deal	DILA Capital Acq	DILA	jun-21	dic-22	58,3
Pre-Deal	Valor Latitude Acq	VLAT	may-21	may-23	230
Pre-Deal	LDH Growth Corp I	LDHA	mar-21	mar-23	230
Pre-Deal	Itiquira Acquisition	ITQ	feb-21	feb-23	230
Pre-Deal	HPX	HPX	jul-20	jul-22	253

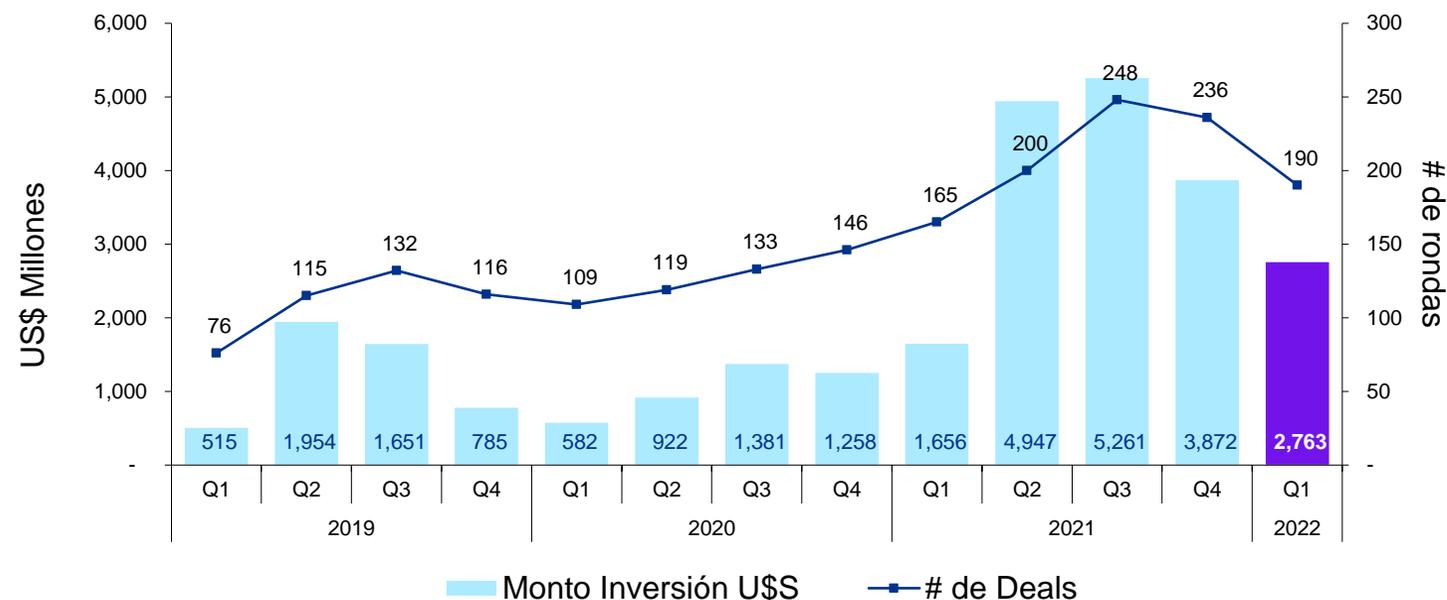
América Latina también ha tenido su desarrollo con Sponsor de SPACs con foco en la región.

Esta tabla muestra una serie de SPACs en etapa Pre-IPO y Pre-Deal con una definición geográfica para América Latina.

SPACs con foco en Latam también se encuentran con la necesidad de concretar una transacción en la ventana de tiempo disponible. De todas formas, al igual que el resto de las SPACs, la transacción debe ser aceptada por los inversores, situación que se ha complicado en los últimos tiempos en virtud de la no obtención de la aprobación de los accionistas de la SPAC y de los niveles de rescate (redemption) ejecutados.

# Latam VC

## Inversiones de Venture Capital en América Latina (2019 – Q1'22)



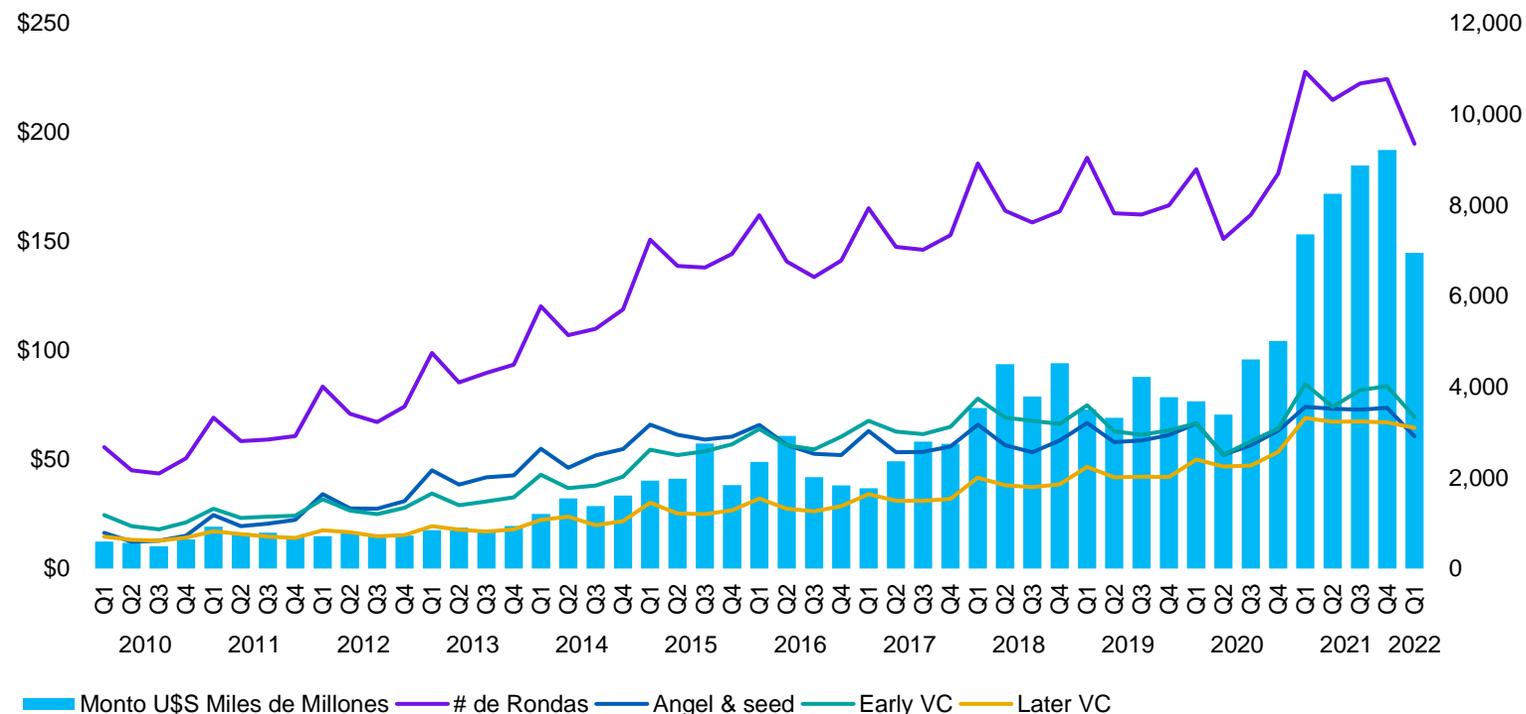
Fuente: LAVCA

El nivel de actividad de Venture Capital en América Latina permanece sólido tras el año récord de 2021. Respecto de Q1'21, se registró un crecimiento importante tanto en el número de rondas (crecieron 15 %), como en el monto total de inversión (con aumento de 70 %). De todas formas, la crisis internacional resultante de la incertidumbre generada por la invasión rusa, ha impactado sobre la tendencia observada en trimestres anteriores, con una caída promedio del 40 % en el monto de inversiones.

**Globalmente, en el Q1'22  
Startups obtuvieron  
financiamiento de  
Venture Capital por US\$  
144 mil millones en 9.349  
Deals.**

# Global VC

## Inversiones de Venture Capital Globales (2010 – Q1'22)



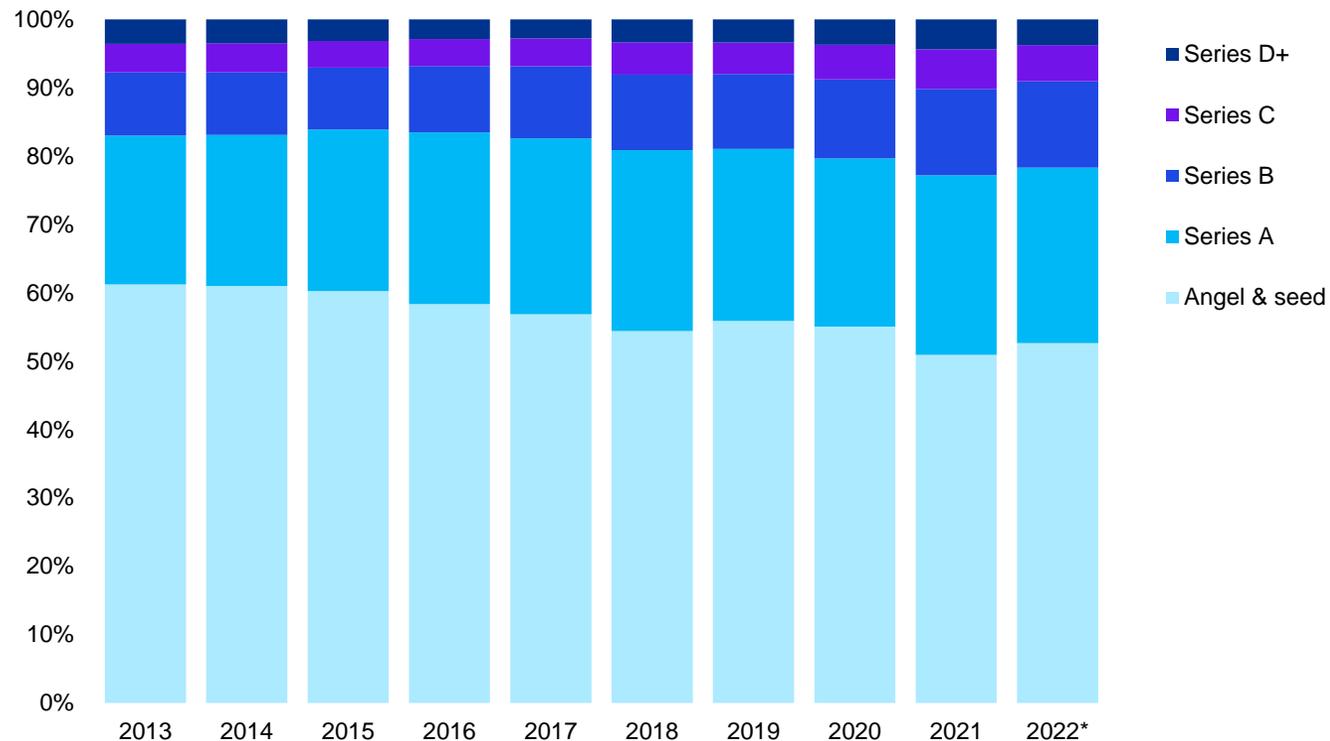
Fuente: Pitchbook

La inversión en capital de riesgo se desacelera, pero el mercado de Venture Capital se mantiene muy sólido. U\$S 144 mil millones fue la inversión durante el primer trimestre de 2022, un resultado destacable a pesar de la caída de los niveles récord registrados el cuarto trimestre de 2021.

El registro de Q1'22 muestra los mayores valores históricos sin considerar el año récord de 2021.

# Global VC

% de rondas de Venture Capital Globales por serie (2013 – Q1'22) por # de rondas

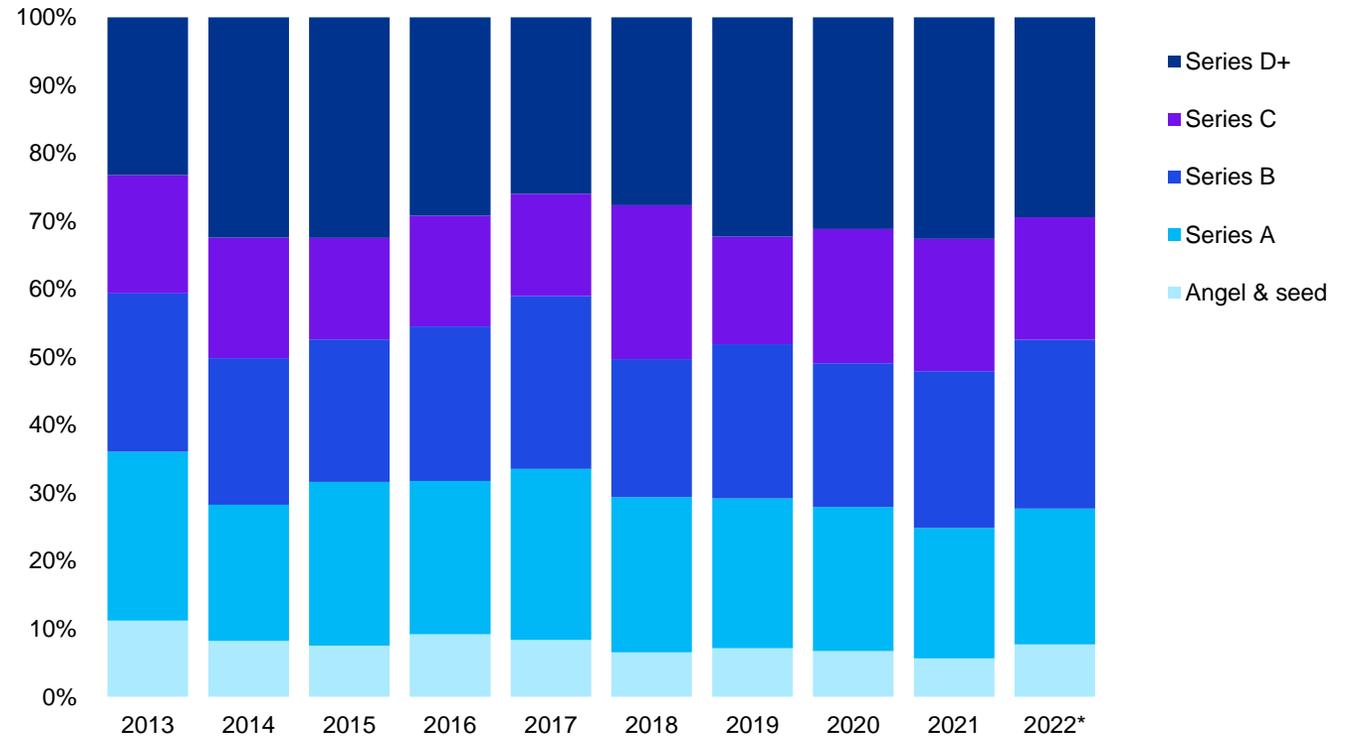


*Fuente: Pitchbook – Una proporción de las rondas no identifican a qué serie pertenecen, y por lo tanto, el número de rondas mostrado en el gráfico es menor al total.*

*\* 2022 cifras correspondientes a un trimestre.*

# Global VC

% Inversiones de Venture Capital Globales por serie (2013 – Q1'22) en miles de millones de U\$S



*Fuente: Pitchbook. Una proporción de las rondas no identifican a qué serie pertenecen y, por lo tanto, el monto mostrado en el gráfico es menor al total.*

*\* 2022 cifras correspondientes a un trimestre.*

# 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

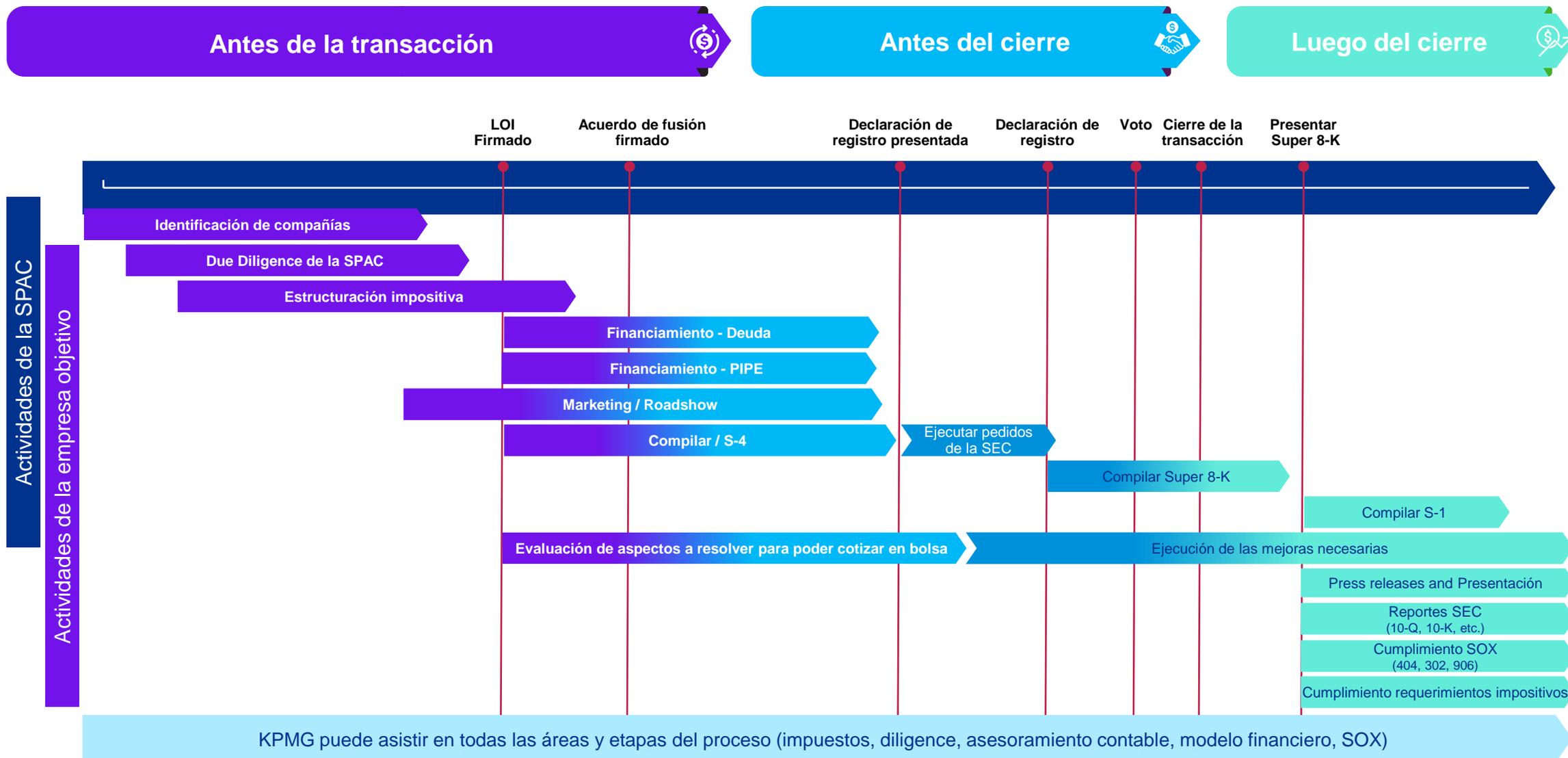


**Martín Sikic**  
**Director**  
TS, Strategy –  
lyS



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

# Ciclo de vida de las transacciones de SPACs



# 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. 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 USD \$500 mil a USD \$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 vienen 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.

© 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.



@kpmgArgentina



KPMG Argentina



KPMG Argentina



KPMG Argentina



@kpmg\_argentina