



Cifras recientes de inversión en Fintech

Del impacto global a la región

Financial Services • Octubre de 2021



Contenido

3	Introducción
5	Inversión en <i>Fintech</i> : algunas cifras para Sudamérica y paralelismos globales
10	Consideraciones finales
11	Referencias

Leyenda de botones:



Ir a la página de contenido



Ir hacia adelante o hacia atrás



Ver más información

Este informe ha sido desarrollado por los socios líderes de la industria en coordinación con el Equipo de Marketing y Comunicaciones de KPMG Clúster en América del Sur.

Contenido y aspectos técnicos:
Ricardo Anhesini

Análisis y redacción:
Matias Cano // Ricardo Lima

Diseño y diagramación:
Alexander Buendía // Marianna Urbina

Coordinación:
Elizabeth Fontanelli // Florencia Perotti



Introducción

La pandemia de coronavirus fue un impulsor en la transformación digital de las empresas. En ese marco, las fintechs han sido uno de los mercados dentro de los servicios financieros con más crecimiento registrado en el último tiempo, con importantes inversiones y colocaciones de fondos que buscan promover su desarrollo hacia el futuro. Y en este contexto, la región de Sudamérica busca no quedarse atrás.



Entre otros importantes resultados, la última edición de “*Pulse of Fintech*” de KPMG¹ destacó el buen desempeño global que las fintech han tenido en la primera mitad de 2021 gracias al crecimiento en las inversiones destinadas hacia este sector, tanto de manera privada (*Private Equity* o, simplemente, PE) como a partir de las colocaciones en capitales de riesgo (*Venture Capital*, o VC) y las que surgen de las nuevas fusiones y adquisiciones (mejor conocidas por las siglas en inglés, M&A). Asimismo, se ha observado una mayor diversificación en la cantidad de subsectores fintech que han recibido apoyo financiero, especialmente en lo referido a medios de pago digitales, criptomonedas, y otras tecnologías orientadas a los seguros (*insurtech*), la regulación (*regtech*) y la ciberseguridad.

En materia de números, las inversiones al mercado fintech crecieron en un 13% entre la segunda mitad del 2020 y la primera de 2021, pasando de US\$ 87.000 millones a US\$ 98.000 millones. De ese total, las colocaciones a través de capitales de riesgo y las fusiones y adquisiciones fueron los medios o vehículos de inversión más elegidos, desde que representaron respectivamente el 53% y 42% en el acumulado de fondos invertidos en los primeros seis meses de 2021. Podría señalarse que la lógica detrás de este comportamiento reside principalmente en los efectos producidos por la pandemia global y las distintas medidas que los países debieron adoptar para mitigar su impacto sanitario y económico, especialmente las que buscaron aislar a las personas en sus hogares, lo que impactó de manera directa en la modalidad de trabajo remoto y en la frecuencia con la que las personas hacían sus compras en línea, tomaban cursos educativos a distancia o se entretenían. Este hito hizo posible el auge que estamos viviendo en el uso de internet y la transformación digital de las empresas, algo que afectó particularmente a la banca digital y al mercado de las fintech.

Asimismo, si bien los mecanismos de capital privado conforman una fuente siempre líquida de recursos alternativos a los mecanismos financieros convencionales (como pueden ser los préstamos bancarios o el financiamiento mediante la cotización en los mercados bursátiles), los módulos de financiamiento están atravesando también un cambio profundo a raíz de la crisis sanitaria. En el caso de las fintech, tanto el capital de riesgo como las fusiones/adquisiciones están transformándose en las formas más utilizadas para promover su desarrollo en los últimos meses y, seguramente, seguirán mostrándose como las principales vías de captación de recursos a futuro. Mientras el capital de riesgo es un mecanismo que viene creciendo rápidamente como alternativa de inversión para prospectos con alto potencial de crecimiento (no solo en el campo de las fintech), las fusiones y adquisiciones han sido el camino lógico que muchas empresas vieron como factible durante la crisis para hacerse rápidamente de las capacidades y recursos necesarios para enfrentar la nueva realidad o, simplemente, transformarse para converger a las nuevas demandas sociales y de consumo.



De hecho, la pandemia ha sido un impulsor indiscutido de algunas de las tendencias globales que venían instalándose gradualmente y que, ante la crisis, se vieron aceleradas transformándose en los pilares de una nueva realidad que afecta transversalmente a todos los sectores económicos y productivos, incluidos los servicios financieros y, dentro de éste, las fintech. Entre las principales pueden señalarse, por ejemplo, el reconocimiento de que los comportamientos digitales de los consumidores llegaron para quedarse; el mayor interés de los inversores por una gama más amplia de subsectores asociados a las fintech (*regtech*, *wealthtech*, medios de pago, entre otros); el auge de las criptomonedas y el *blockchain*, o, como se mencionó anteriormente, la adopción del mecanismo de fusiones y adquisiciones como una herramienta clave en este proceso de reconversión de las empresas hacia compañías digitales.

En el plano regional, la realidad no fue diferente. Según datos proporcionados por *PitchBook*², que es la fuente utilizada para la elaboración del informe global citado anteriormente, la región de las **Américas**, que incluye los países de todo el continente americano que reportaron actividad de inversión destinada a fintech durante la primera mitad de 2021, se quedó con el 52% del monto total registrado en ese período (es decir, con

más de US\$ 51.400 millones). De esa cifra, **la región de Sudamérica habría contribuido con unos US\$ 3.400 millones** (es decir, el 7%) en alrededor de 67 acuerdos, siendo el capital de riesgo la principal fuente o modalidad de inversión, los medios de pago el principal subsector (*payments*), **y Brasil el mercado con más actividad en el período de referencia** (+US\$ 3.000 millones). De los datos provistos por la mencionada fuente, puede deducirse que **también existió actividad de inversión en fintechs en Argentina, Chile, Ecuador, Colombia y Uruguay**, las que, no obstante, contribuyeron con aportes sustancialmente menores al registro observado en **Brasil**.

En la siguiente sección se realiza una profundización y breve análisis de los datos mencionados que, en general, reflejan el comportamiento de las inversiones destinadas a las fintechs tanto a nivel global como regional. Para ese fin, se utilizó la información relevada por PitchBook hasta la primera mitad de 2021. En términos generales, creemos que la búsqueda de paralelismos con lo que ocurre a nivel global no solo permite determinar en qué nivel de desarrollo y preparación se encuentra actualmente la región de cara a un futuro que ya llegó, sino saber hacia dónde se dirige, y cuáles son sus potencialidades ciertas de desarrollo.



Inversión en *Fintech*: algunas cifras para Sudamérica y paralelismos globales

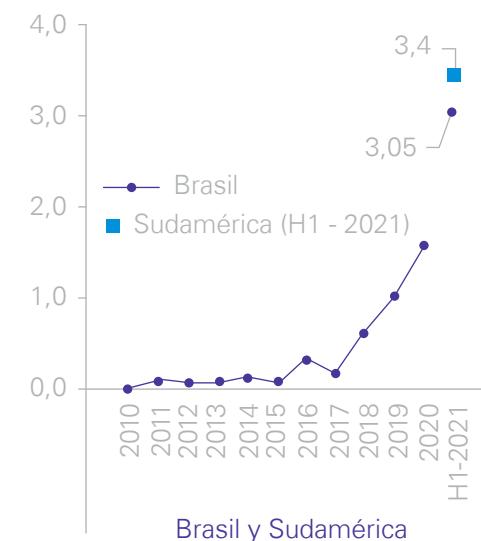
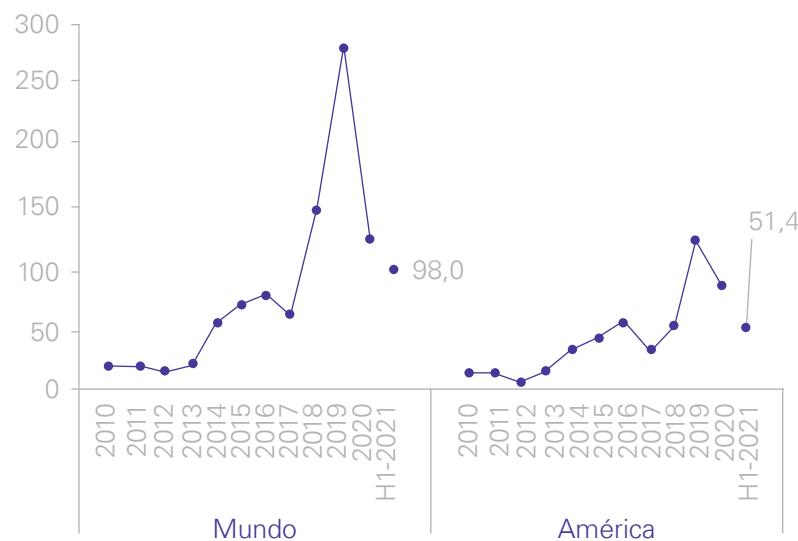
Como puede apreciarse en la **Figura N° 1**, la inversión global en fintechs mostró un repunte significativo durante el primer semestre de 2021 (+13%) respecto al último registro observado el año previo, pasando de los US\$ 87.000 millones acumulados durante la segunda parte de 2020 a los US\$ 98.000 millones observados en la primera mitad de 2021. Asimismo, resulta importante señalar que la cantidad de acuerdos logrados durante este período (2.456), y que permitieron llegar a la mencionada cifra de inversión, representó el 70% de las transacciones o acuerdos registrados durante el 2020, lo que de por sí ya entraña un nuevo récord en la serie histórica de esta variable. Si bien es cierto que la comparación con las cifras de la segunda mitad del 2020 puede estar contaminada, por un lado, por la etapa más álgida de la crisis sanitaria y, por el otro, por el cambio de paradigma que hoy afecta tanto al mercado laboral y empresarial como al plano económico y social (incentivando y acelerando la inversión hacia los sectores más intensivos en tecnología); el repunte observado en las inversiones destinadas a este sector en la primera mitad de 2021 no deja de ser sorprendente. En este rebrote, la región de las **Américas** representó el 52% de la inversión global orientada a fintechs, es decir alrededor de US\$ 51.400 millones en el período de referencia, con los EE.UU. contribuyendo con el 80% de esa cifra (US\$ 42.100 millones). En tanto, el resto de la inversión global destinada

a fintechs durante la primera mitad de 2021 quedó en manos de las regiones de **Europa** (US\$ 38.000 millones) y **Asia Pacífico**, donde la inversión en fintech aumentó considerablemente entre el segundo semestre de 2020 y el primero de 2021, pasando de US\$ 4.500 millones a US\$ 7.500 millones (+67%).

Del mismo modo, del análisis de la información proporcionada por *PitchBook* puede deducirse que **la región de Sudamérica contribuyó con alrededor de US\$ 3.400 millones a la inversión global en fintechs** (distribuida en 67 acuerdos) durante la segunda mitad de 2021 (ver **Figura N° 1**). En cuanto a los países que compusieron esta cifra, **Brasil fue el país con más representatividad**, desde que aportó poco más de US\$ 3.000 millones en 46 acuerdos (es decir, una media de US\$ 66 millones por acuerdo). Esta cifra, que significó el 90% de lo invertido en fintechs en la región, **al mismo tiempo representó un salto del 88% en la inversión de este país hacia fintechs respecto a la cifra total registrada en 2020** (US\$ 1.620 millones en 76 acuerdos o, lo que es lo mismo, una media de US\$ 21 millones por acuerdo).

Figura N° 1

Actividad de inversión en *Fintech* por año. Evolución 2010-H1' 2021.

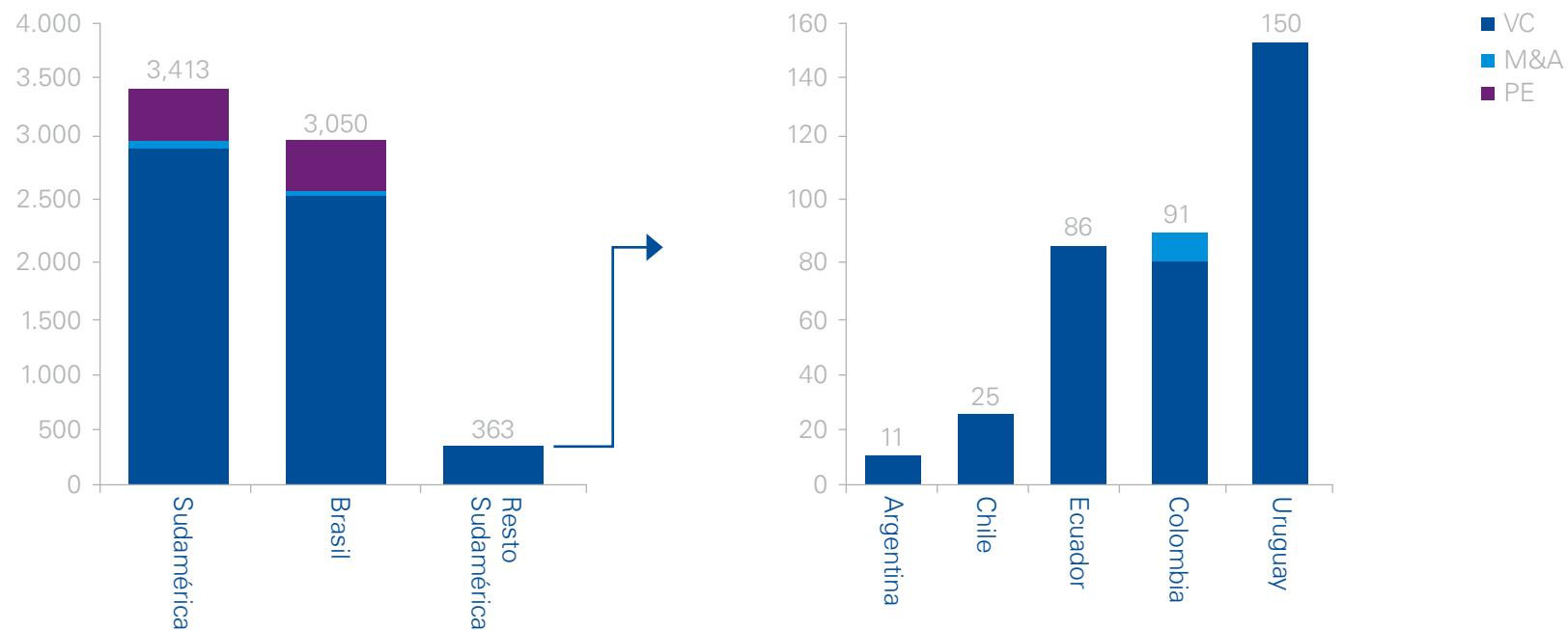


Mientras tanto, si bien la actividad de inversión en fintech fue importante respecto a la media histórica en el resto de los países de la región, es importante señalar que fue significativamente menor a la observada en **Brasil**. Mientras **Uruguay** contribuyó con US\$ 150 millones en 1 acuerdo y **Colombia** lo hizo con US\$ 91 millones en 9 acuerdos, **Ecuador, Chile** y la **Argentina** lo hicieron con US\$ 86 millones (en 1 acuerdo), US\$ 24,5 millones (en 6 acuerdos) y 11 millones (en 4 acuerdos) respectivamente. En términos generales, **el vehículo de inversión más utilizado en la región de Sudamérica (Figura N° 2) fue el capital de riesgo (VC)**, que en el período bajo estudio se quedó con el 85% de la inversión total destinada a fintech y estuvo presente en todos los países de la región analizados; seguido por la inversión privada (PE, 13%), que estuvo limitada a **Brasil**; y, finalmente, por las fusiones y adquisiciones (M&A, 2%), que fueron una opción principalmente en **Brasil y Colombia**.



Figura N° 2

Actividad de inversión en *Fintech* en H1' 2021. Vehículos de inversión *fintech*.



Comparado con los datos globales, **el comportamiento de las inversiones fintech en Sudamérica no fue muy diferente de lo que ocurrió en el resto de los países en la primera parte de 2021**, especialmente en lo referido a la clara tendencia de los inversores a utilizar el capital de riesgo como principal vehículo, que representó el 53% de estas inversiones a nivel global, seguida por las fusiones y adquisiciones (42%), las que, no obstante, fueron más significativas a nivel mundial que regional. Como se mencionó anteriormente, y subraya el informe global “*The Pulse of Fintech*” (KPMG, 2021), el M&A ha sido en el último tiempo una herramienta crucial para ganar masa crítica, ampliar la gama de servicios y promover la transformación y el crecimiento empresarial,

especialmente en lo referido a la adquisición de las capacidades y habilidades necesarias para hacer frente a los cambios impuestos por la pandemia en los patrones sociales y de consumo, particularmente en los países y regiones más desarrolladas como EE.UU. y Europa, donde esta modalidad se quedó con el 35% y 59% de la inversión fintech del primer semestre de 2021 respectivamente, **frente a un 2% alcanzado en Sudamérica**, cuya cifra, no obstante, podría estar explicada por un mercado relativamente menos maduro y de menores ingresos medios, o por disponer de un *stock* menor de empresas tecnológicas capaces de comprar otras compañías, o con el peso específico en el sector para ser adquiridas por otras organizaciones con mayor poder de financiamiento.

Tabla N° 1

Principales acuerdos de inversión en *Fintech* en H1' 2021. Top-10 en Sudamérica



Empresa	Tamaño del acuerdo (en millones de US\$)	Tipo	Sector	País
Nubank	\$1,510.79	Later Stage VC	Financial Services	Brasil
Loft (Real Estate Services)	\$425.00	Later Stage VC PE	Consumer Products and Services (B2C)	Brasil
EBANX	\$400.00	Growth/Expansion	Information Technology	Brasil
CloudWalk	\$201.73	Later Stage VC	Information Technology	Brasil
DLocal	\$150.00	Early Stage VC	Information Technology	Uruguay
Kushki	\$86.00	Later Stage VC	Information Technology	Ecuador
RecargaPay	\$70.00	Later Stage VC	Information Technology	Brasil
ADDI (Consumer Finance)	\$65.00	Later Stage VC	Financial Services	Colombia
Warren (Financial Software)	\$53.41	Later Stage VC	Information Technology	Brasil
Mercado Bitcoin	\$38.00	Later Stage VC	Financial Services	Brasil
Top-10	\$2,999.92	13% PE, 87% VC	60% Tecnología	70% Brasil

No obstante, **la cantidad de acuerdos registrados en la región de Sudamérica durante la primera mitad de 2021 no resultó despreciable**. Con 67 acuerdos en total y poco más de US\$ 3.400 millones en fondos invertidos, los primeros diez acuerdos ordenados por tamaño (es decir, por su monto de transacción) se quedaron con el 88% de ese total (ver **Tabla N° 1**). Si bien **Brasil** aparece como el mercado más importante de la región, desde que allí tuvieron lugar la mayor cantidad de acuerdos en el período de referencia (46 de los 67 acuerdos totales, y 7 de los 10 primeros), el resto de los países de la región también hizo su contribución. De hecho, si se focaliza el análisis en los primeros diez acuerdos registrados en el período de referencia, después de las transacciones que tuvieron lugar en **Brasil** –donde la dispersión en los montos invertidos fue elevada, incluyendo el acuerdo más relevante para la región y el séptimo a nivel global, *NuBank* (US\$ 1.510 millones), y el último de entre los diez primeros, *Mercado Bitcoin* (US\$ 38 millones)–; el acuerdo alcanzado por la empresa de pagos digitales *DLocal* de **Uruguay** fue el más significativo (US\$ 150 millones). A éste le siguieron los acuerdos de inversión alcanzados por *Kushki*, de **Ecuador** (US\$ 86 millones), y *ADDI*, de **Colombia** (US\$ 65 millones). En tanto, yendo más allá de los primeros diez acuerdos, también hubo actividad en **Argentina** y **Chile**, aunque los valores de las transacciones fueron significativamente menores.

Aunque la mayor parte de los acuerdos estuvo movilizada por el capital de riesgo (desde que, entre los diez primeros, el 90% eligió este vehículo para colocar sus fondos en empresas fintech, lo que también puede traducirse en el 87% del monto de inversión acumulada entre los mismos), y el subsector más preponderante fue el de medios de pago digital (desde que el 60% de los diez primeros acuerdos

estuvieron asociados a este sector o, lo que es lo mismo, el 81% del monto acumulado invertido en dólares entre esos primeros puestos), es importante destacar que, aunque menores en monto, existieron inversiones destinadas a otros sectores menos “tradicionales” en el período de referencia, aunque, como ha sucedido con los medios de pago, también promovidas por la pandemia y los cambios en los paradigmas sociales, de consumo y trabajo (**Figura N° 3**).

Entre éstos, pueden destacarse los acuerdos tanto en **Brasil** como en **Argentina** destinados al subsector de las criptomonedas (por ejemplo, *Mercado Bitcoin* y *Hashdex* en Brasil, o *Tradestars* y *Xcapit* en Argentina), los de *proptech*³ en **Brasil** (*Loft* y *Bcredi*), o los de *regtech*⁴ y *wealthtech*⁵ en **Chile** (*Fintual* y *Fintoc*). Estos subsectores se encuentran en pleno crecimiento, algunos más que otros, pero comparten tendencias que seguramente se reforzarán en el tiempo, mostrando mejores cifras y ponderaciones en los próximos meses. De hecho, la inversión global en criptomonedas y *blockchain* aumentó considerablemente durante la primera mitad de 2021 (duplicando lo hecho en 2020 y llegando a una inversión de US\$ 8.700 millones) y, aunque a la zaga y por debajo de la media mundial, **la región de Sudamérica viene acoplándose a esta tendencia de manera gradual**, que se está haciendo fuerte, básicamente, por la mayor adaptación y conocimiento de los inversores en el funcionamiento de las criptomonedas y, lógicamente, la mayor aceptación a nivel global de este medio de pago de parte de las empresas.

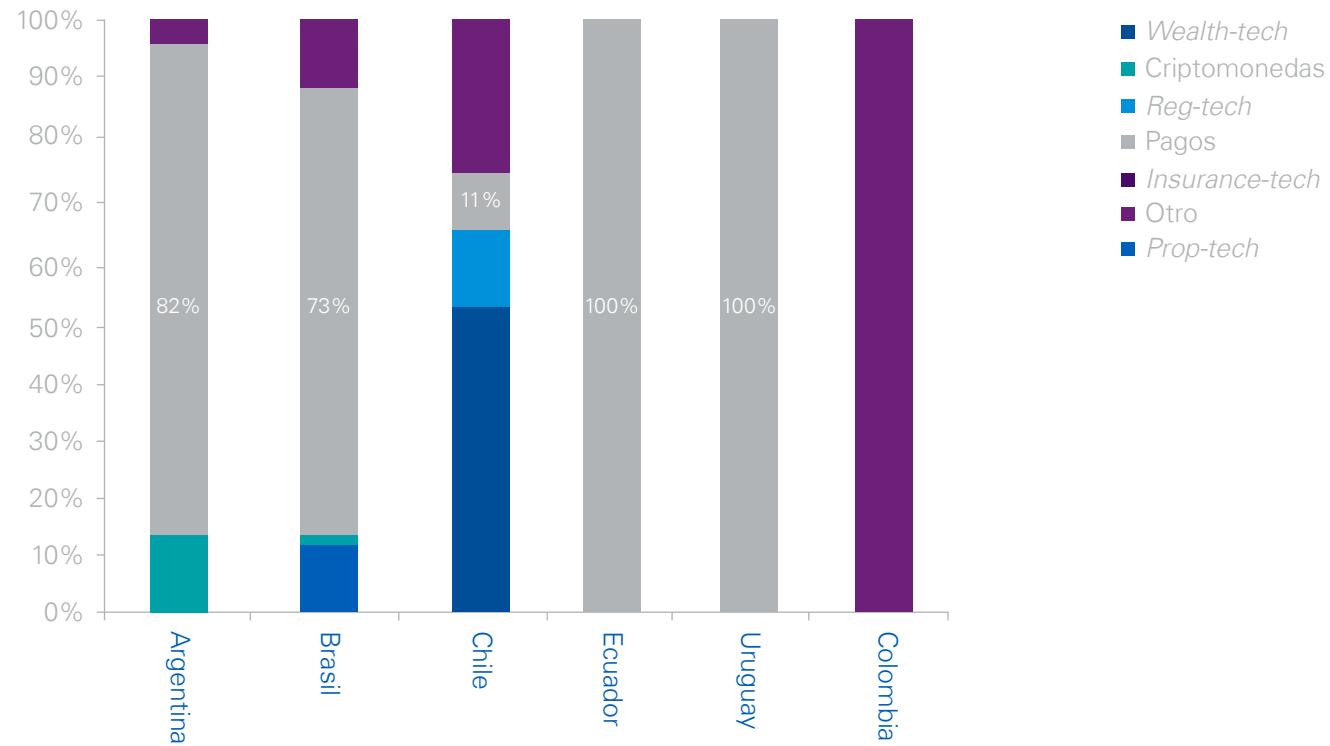


Algo parecido ocurrió con el subsector *wealthtech*, que a nivel global mostró mejores cifras de inversión en este período de seis meses que en todo 2020, empujadas principalmente por las colocaciones corporativas. No obstante, en **Sudamérica** se registró solo un acuerdo de este tipo durante la primera mitad de 2021, pero que alcanzó para ubicarse entre las primeras 10 transacciones de este tipo a nivel mundial (*Fintual*, de **Chile**, por un monto de US\$ 15 millones). Finalmente, también fue destacable el acuerdo alcanzado por la empresa *Loft* de **Brasil**, dentro del subsector *proptech*, por un monto de inversión de US\$ 425 millones, que lo ubicó fácilmente en la cuarta posición de entre los principales acuerdos de este tipo a nivel global, y muy cercano al máximo registrado en este período, que se lo llevó la empresa *LendInvest* de Inglaterra (US\$ 681 millones).



Figura N° 3

Inversión en *Fintech* en H1' 2021 en Sudamérica. Países y subsectores.



Consideraciones finales

Como se desprende de los datos para la primera mitad de 2021, la consolidación del mercado fintech se encuentra en pleno crecimiento. **Solo en este corto período de seis meses, la inversión fintech alcanzó los US\$ 98.000 millones a nivel global, superando el registro de la segunda mitad de 2020.** La pandemia y las medidas que los países tuvieron que adoptar especialmente durante la etapa más álgida de la crisis sanitaria impactaron positivamente en la aceleración digital, la transformación de las empresas y, especialmente, en la tasa de nacimiento y desarrollo de las empresas digitales, estimulando la inversión hacia estos sectores. Asimismo, el interés creciente de los inversores en las fintech y en sus subsectores, tanto a nivel global como regional, puede traducirse en mayores riesgos a la ciberseguridad de estas empresas o en la necesidad de los países por imponer nuevas regulaciones a los activos virtuales (por ejemplo, las criptomonedas) que, a su vez, terminan estimulando la creación de nuevos mercados e inversiones hacia los mismos (*regtech*, *wealthtech*, *proptech*, medios de pago, etc.).

Y en lo relacionado a Sudamérica, las estadísticas de inversión en fintech no dejan de ser sorprendentes.

A su ritmo y de manera gradual, la región va acoplándose a las tendencias globales, aunque con montos de inversión y cantidad de acuerdos que, aún, están lejos de los registros observados en las regiones más desarrolladas. No obstante, durante la primera mitad

de 2021 determinados acuerdos logrados por empresas de la región lograron ubicarse entre las primeras posiciones en sus subsectores (como los casos de *Loft*, de **Brasil**, y *Fintual*, de **Chile**) o, incluso, del ranking global, como el caso de *NuBank*.

Para concluir, puede decirse que la región se encuentra en pleno crecimiento y desarrollo en lo referido a fintechs. La cantidad de bancos digitales y empresas asociadas a los subsectores de este importante mercado crece rápidamente y a diario, especialmente en lo referido a medios de pago mediante inversiones privadas y las que fluyen a través de los capitales de riesgo y las nuevas fusiones y adquisiciones (una herramienta o modalidad en crecimiento luego de la pandemia). A pesar de que las perspectivas pueden ser promisorias, los efectos nocivos de la pandemia sobre las frágiles economías de **Sudamérica** no deben ser subestimados, ya que pueden postergar el desarrollo de estos importantes sectores y retrasar inversiones. No obstante, con el mejor ritmo de vacunación observado en la mayoría de los países de la región y las medidas de alivio promocionadas en éstos, resulta lógico esperar que en el corto a mediano plazo el proceso de recuperación económica termine empujando la tasa de inversión local, beneficiando la dinámica propia asociada a las empresas tecnológicas, entre estas las fintech, y permitiéndole a **Sudamérica** incrementar su peso en las próximas ediciones del informe global de KPMG y en los datos de inversiones fintech relevados por *PitchBook*. Los resultados los veremos en pocos meses.



Referencias

KPMG, "Pulse of Fintech. H1' 2021", KPMG, 2021.

Pitchbook Data Inc., "Venture Capital, Private Equity and M&A Database", PitchBook, 2021.





Contacto



Ricardo Anhesini

Socio Líder de Servicios Financieros
de KPMG en América del Sur
rsouza@kpmg.com.br

kpmg.com/socialmedia



© 2021 Ostos Velázquez & Asociados, una sociedad venezolana y firma miembro de la organización global de KPMG de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Ltd, una entidad privada Inglesa limitada por garantía. Todos los derechos reservados. RIF: J-00256910-7.

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.

KPMG es una red global de firmas independientes que brindan servicios profesionales de Auditoría, Impuestos y Asesoría. Operamos en 146 países y territorios y tenemos más de 227000 personas trabajando en firmas miembro a nivel mundial. Cada firma de KPMG es una entidad legalmente distinta y separada y se describe a sí misma como tal.

KPMG International Limited ("KPMG International") es una entidad inglesa privada limitada por garantía. KPMG International Limited ("KPMG International") y sus entidades no prestan servicios a clientes.