

The Endeavor logo consists of the word "endeavor" in a lowercase, white, sans-serif font. It is positioned on a black background that has a red triangular shape in the top-left corner. A thin white vertical line is located to the right of the text.

endeavor



GLISCO
PARTNERS

INSIGHTS:

Ecosistema de
Venture Capital y
Growth Equity en
Latinoamérica



TABLA DE CONTENIDOS

PRÓLOGO..... 3

PANORAMA DE VENTURE CAPITAL EN LATINOAMÉRICA..... 5

¿En dónde se encuentra el ecosistema de Venture Capital en Latinoamérica? ¿Cuál es la oportunidad de crecimiento en la región?

VENTURE CAPITAL JOURNEY..... 14

Mapeo de +3,650 rondas de capital en la región en los últimos 10 años, en donde destacan tendencias sobre la actividad de inversión por etapa.

SECTORES DESTACADOS..... 24

Análisis por verticales con tendencias de inversión en la región:

- FinTech
- e-Commerce

Verticales emergentes con mayor crecimiento en la región:

- FoodTech
- EdTech
- HealthTech
- PropTech

STARTUPS & SCALEUPS EN LATINOAMÉRICA..... 32

Mapeo de +1,728 emprendimientos en el sector de tecnología, fundados en los últimos 10 años (incluidos 31 unicornios y 130 soonicorns) en Latinoamérica.

INVERSIONISTAS | FONDOS DE VENTURE CAPITAL..... 49

Análisis de la actividad de inversión por origen del capital, 495 rondas analizadas durante 2021, en emprendedores latinoamericanos.

PERFIL EMPRENDEDOR | DEMOGRÁFICOS DE LOS FUNDADORES..... 55

Los emprendedores detrás de las empresas. Análisis sobre una muestra de +500 perfiles de fundadores, compuesta por 31 unicornios, 130 soonicorns y 161 emprendimientos que han conseguido levantar capital seleccionados de forma aleatoria para contrastar ambos perfiles.

AGRADECIMIENTOS..... 63

ACERCA DE..... 64

EQUIPO ENDEAVOR Y GLISCO..... 65

ALFREDO CASTELLANOS Managing Partner



Para los que formamos parte del ecosistema de *Venture Capital* y *Growth Equity* en Latinoamérica, y en especial para los que hemos experimentado ya varios ciclos macroeconómicos en la región, nos queda claro que todos los sectores han sufrido cambios radicales y transformativos a través de los últimos años. Hoy en día, los avances tecnológicos y la creciente digitalización en Latinoamérica han logrado reducir de forma relevante las limitaciones geográficas y políticas al hacer negocios, permitiendo una verdadera regionalización de las empresas digitales. Esta fuerte ola de digitalización ha generado una mejora generalizada en los *unit economics* de las empresas. Aunque todo apunta hacia un ciclo económico retador, la rentabilidad de las empresas basadas en tecnología continuará mejorando en el mediano y largo plazo.

Este estudio describe el panorama actual del VC y *Growth Equity* en Latinoamérica, resultado de cambios estructurales generalizados que se han presentado en las diferentes industrias recientemente y que han generado un verdadero cambio de paradigma en la región; este cambio, muy posiblemente, seguirá atrayendo una cuantiosa inversión de capital y, todavía más relevantemente, generará valor económico para la región, sus empresas, sus emprendedores y sus consumidores en general. Este análisis se construye alrededor de cuatro dimensiones que consideramos centrales y altamente interconectadas entre sí: (i) la inversión, (ii) la tecnología, el producto y el consumidor, (iii) las nuevas compañías basadas en tecnología y (iv) los emprendedores que crearon estas compañías.

Latinoamérica se está constituyendo como una de las regiones más fértiles para aprovechar la siguiente ola de disrupción digital: es un mercado con enormes oportunidades representadas por sus más de 600 millones de consumidores y su PIB de US\$5.0 trillones.¹ Evidencia de la creciente oportunidad, el VC y *Growth Equity* en la región han crecido de manera exponencial en la última década, pasando de ser casi inexistentes en 2010 cuando se levantaron US\$11 millones en 5 inversiones, a representar US\$15.3 billones² a través de 582 inversiones realizadas en 2021. Aunque Latinoamérica continúa siendo una región en desarrollo debido al importante rezago de su infraestructura física y digital, la nueva ola de adopción digital en cuanto a conectividad al internet (39.0% en

2011 vs. 70.0% en 2021), al uso de *smartphones* (7.6% en 2011 vs. 73.0% en 2021) y al acceso al comercio electrónico, han promovido y atraído inversión local e internacional a la región.³ En línea con esto, el ecosistema de VC y *Growth Equity* en Latinoamérica hoy ya representa ~0.38% del PIB de la región,⁴ que cuando se compara con el 1.38% del PIB de los Estados Unidos en 2021,⁵ nos deja ver que sigue existiendo una gran oportunidad.

Durante los últimos años la globalización, la digitalización y los tratados de libre comercio han creado en Latinoamérica sólidas cadenas de valor basadas en claras ventajas comparativas: vastos insumos primarios y mano de obra de bajo costo se convirtieron en fuertes catalizadores de desarrollo para la región. Más recientemente, sin embargo, estamos viendo un interés renovado por impulsar ecosistemas regionales para el desarrollo de nuevas tecnologías y productos enfocados en atender mejor en diversos sectores a un consumidor latinoamericano que evoluciona rápidamente. Las compañías basadas en tecnología y los emprendedores que las han creado en este renovado impulso están disruptiendo los negocios de sus competidores tradicionales con una oferta de producto que mejora sustancialmente la experiencia de los que fueron sus consumidores cautivos hasta hace apenas unos años. Estos competidores y sus productos están siendo relegados a la economía del pasado.⁶ Adicionalmente, la digitalización, en conjunto con el crecimiento en la penetración del internet y en el uso de *smartphones*, están permitiendo que emprendedores y sus empresas logren llegar a una mayor porción de la población y que lo hagan a un menor costo en diversos sectores. Esto está causando un crecimiento relevante en el *lifetime value* de los consumidores actuales y potenciales en la región. Aunado a esto, las expectativas de crecimiento, debido a la brecha de digitalización aún existente con los Estados Unidos, representan una oportunidad todavía más grande para los emprendedores y para inversión nueva en la región.

Ha sido un gusto el trabajar con Endeavor en el armado de este análisis; buscamos destacar el impacto que la digitalización está teniendo en la disrupción y el crecimiento de los diferentes sectores de la región, pero más relevantemente el tipo de emprendedores, componente central del ecosistema, que están generando este crecimiento. Encontramos que los emprendedores exitosos de la actualidad tienen considerablemente más experiencia relevante, mejor mentalidad y visión, así como que son generalmente más sofisticados y están mejor alineados con los inversionistas institucionales. Adicionalmente, son muchas veces parte de un grupo más amplio de fundadores con características y personalidades complementarias trabajando juntos. Estamos convencidos de que, aunque el estado actual de los mercados financieros parece bastante obscuro, tenemos frente a nosotros un panorama de crecimiento y desarrollo en el mediano y largo plazo para el ecosistema en la región. Observamos que la ola actual de inversión extranjera está resultando en un aumento en la liquidez del mercado y está facilitando transacciones de salida para los inversionistas actuales. El único tema que consideramos como pendiente es que, con excepción de Brasil, los inversionistas extranjeros se están quedando con una gran mayoría de los beneficios de invertir en Latinoamérica; consideramos que existe una gran oportunidad para que inversionistas locales se queden una parte relevante de estos beneficios.

³Fuente: Endeavor Intelligence, 2022.

⁴Como ejemplo, las empresas de *Fintech* han logrado disruptir una industria tradicional en la cual solo el ~35.0% de la población participaba (estaba bancarizada). Estas *Fintech* han facilitado el acceso y mejorado la experiencia de los usuarios en el sector financiero en general y, hoy en día, el porcentaje de la población bancarizada es del ~64.5%. Fuentes: Banco Mundial, *Americas Market Intelligence*.

⁵Fuente: *Atlantico: Latin America Digital Transformation Report*, 2020.

⁶Como ejemplo, las empresas y los emprendedores de *Fintech* han logrado disruptir una industria tradicional en la cual solo el ~35.0% de la población participaba (estaba bancarizada). Estos emprendedores han facilitado el acceso y mejorado la experiencia de los usuarios en el sector financiero en general y, hoy en día, el porcentaje de la población bancarizada es del ~64.5%. Fuentes: Banco Mundial, *Americas Market Intelligence*.

PANORAMA DE VENTURE CAPITAL EN LATINOAMÉRICA



En 2021, se invirtieron **+US\$15 billones de venture capital en la región¹**, lo que equivale a todo el capital acumulado invertido en emprendimiento en el sector de tecnología en los últimos 10 años.

~80%

De la inversión se concentra en Brasil y México, lo cual se explica de forma evidente por el tamaño de sus economías y madurez del ecosistema.

~4x

Más inversión que en 2020, captada por las *startups & scaleups* latinoamericanas.

+4x

Incremento de mega rondas (rondas individuales de capital de US\$50M o más) de 2020 al 2021, representando el 79% de todo el capital invertido en 2021.

62%

De las participaciones en inversiones proviene de fondos extranjeros: SoftBank, Valor Capital Group, Endeavor Catalyst, FJ Labs y Tiger Global Management entre otros.

3.5x

Más *startups* alcanzaron una valuación privada de US\$100M o más, versus 2020.

~52%

Del total del capital invertido en 2021, fue asignado a las empresas más emergentes del ecosistema con hasta cinco años de operación.

~63%

No es ninguna noticia la concentración del capital en e-Commerce y FinTech, verticales impulsadas desde 2020 por un entorno que favoreció la adopción digital y financiera.

+400% a ~1,740%

Lo que sí es noticia es ver que sectores que durante años vivieron escasez de capital, en 2021 revirtieron esta tendencia:

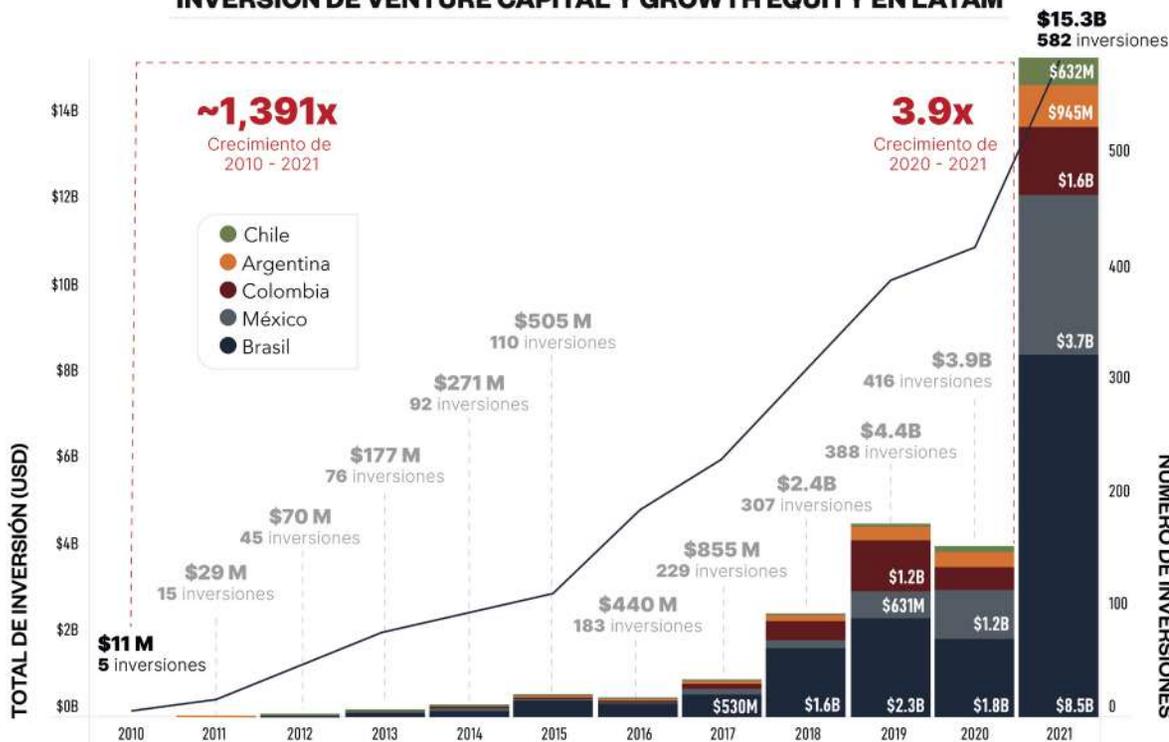
- **EdTech ~1,739%**
- **FoodTech ~629%**
- **HealthTech ~458%**
- **PropTech ~410%**



EVOLUCIÓN DEL CAPITAL EN LA REGIÓN

El ecosistema de emprendimiento de Latinoamérica incrementó casi 4x la inversión recibida en 2021. Brasil y México representan ~80% de la inversión.

INVERSIÓN DE VENTURE CAPITAL Y GROWTH EQUITY EN LATAM



CONSULTA LA VERSIÓN INTERACTIVA [AQUÍ](#)

PANORAMA LATINOAMERICANO

¿QUÉ ESPERAR PARA 2022?

El panorama 2022 parte de una combinación compleja: una caída importante en el precio de las acciones de las empresas del sector de tecnología, una inflación creciente, un incremento en las tasas de interés y un conflicto bélico.

Al igual que Latinoamérica, muchas regiones en 2021 presentaron una inyección importante de Capital, pero bajo las nuevas condiciones de mercado y ante las pérdidas reportadas por los grandes Fondos Internacionales como SoftBank, Tiger Global y a16z, entre otros, los Fondos de Capital Emprendedor en la región estarán siendo mucho más selectivos y precavidos en sus inversiones. Enfocándose mayormente en Unit Economics / Eficiencia versus estrategias de crecimiento a toda costa. Lo cual generará para los emprendedores: una desaceleración en la actividad de inversión, congelación en contrataciones e incluso despidos, estrategias de captura de mercado versus el seguir con expansiones internacionales, así como condiciones menos favorables de valuación. Pero al mismo tiempo favorecerá a las empresas más consolidadas, con fundamentales claros y capitalizadas por el boom de años anteriores, por lo que podría también generar una actividad importante de M&A con eventos de liquidez en el ecosistema.

A mayo de 2022, analizando el capital levantado por emprendedores en Latinoamérica, para empresas fundadas de 2011 a la fecha, ya se encuentran cifras superiores de lo alcanzado en 2020. Muy impulsado por un primer trimestre con un +3x en monto, aunque por número de rondas muy similar (mucho de esto se debe a cierres de negociación en 2021). Por lo cual los efectos de desaceleración podrían verse reflejados en mayor medida en la segunda mitad del año.*

Venture Capital (Seed and Series A, B, C, D, E & Undisclosed VC)

Fuente: Endeavor Intelligence, 2022.

[1] Billones "americanos", miles de millones

*La información corresponde a datos propios recolectados por Endeavor y a través de plataformas como CB Insights, Pitchbook y Crunchbase.

**N = 1,434 compañías fundadas entre 2011-2021 en Argentina, Brasil, Chile, Colombia y México. La muestra representa US\$28B en 2,447 deals a diciembre 2021.

Promedio: US\$15M / Mediana: US\$2M

“Se espera un panorama más complicado para los emprendedores en los siguientes 12 a 18 meses. Sin embargo, existe un rayo de esperanza para algunos, que será como aquel dicho conocido que, con frecuencia, resulta ser cierto durante una crisis: **esta es una oportunidad para que los fuertes se vuelvan más fuertes.**”

MARTÍN ESCOBARI
Co-President en General Atlantic

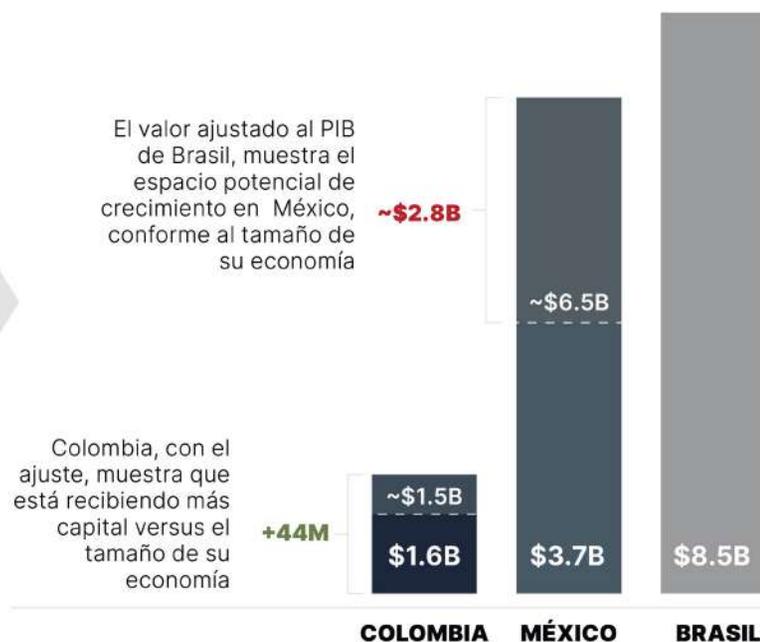


¿Aún existe una oportunidad de crecimiento en la región? Al ajustar proporcionalmente al capital recibido en otros países sin considerar EE.UU, China e India, Latinoamérica debería de estar recibiendo al menos entre **US\$17 - 21 billones** por año.

DISTRIBUCIÓN DE INVERSIÓN DE VENTURE CAPITAL EN 2021



AJUSTE POR TAMAÑO DE ECONOMÍA 2021



“¿Es una burbuja? Estamos viendo sin duda ajustes en valuaciones por la expectativa de subida de tasas a nivel mundial, pero al observar los diferentes segmentos y su baja penetración -sea pagos digitales, comercio electrónico, educación online, entre otros- a pesar de que este año se espera una baja en las valuaciones, es innegable que la oportunidad en LATAM es enorme.”

JUAN FRANCK

Managing Partner en SoftBank Latin America Funds



A pesar de las condiciones macroeconómicas, la oportunidad que existe en el ecosistema emprendedor de Latinoamérica sigue siendo grande, en donde existen fundamentales para desarrollar y escalar empresas de tecnología.

CUANDO SE ANALIZA LA RELACIÓN DEL CAPITAL INVERTIDO EN LOS EMPRENDEDORES VS. EL TAMAÑO DE LA ECONOMÍA RESULTA MÁS EVIDENTE QUE AÚN HAY ESPACIO PARA CRECER.

La relación de la inversión en venture capital como porcentaje del PIB muestra el grado de desarrollo de los ecosistemas de emprendimiento del mundo y sirve como indicador del panorama de innovación. Pese a que 2021 fue un año récord para Latinoamérica, este indicador se mantiene por debajo del promedio global de **0.57%**, lo que representa la oportunidad de crecimiento que existe en la región.

COLOMBIA



Se caracteriza por ser uno de los principales hubs de talento tecnológico de la región. En 2021, lideró junto con Brasil la tasa más alta en inversión de venture capital / PIB con un **0.52%**.

BRASIL



Con una inyección importante de capital emprendedor impulsada desde 2020 en Latinoamérica, Brasil lideró en la región con un total de inversión de **US\$8.5 billones**, y con una tasa de **0.52%**.

MÉXICO



En 2021, en **México** salieron, **~US\$13 billones de inversión extranjera**,³ pero en contraste, la inversión de venture capital alcanzó cifras récord con una inversión de **US\$3.7 billones**, y el tercer lugar de los países latinoamericanos, con una tasa de **0.29%**.

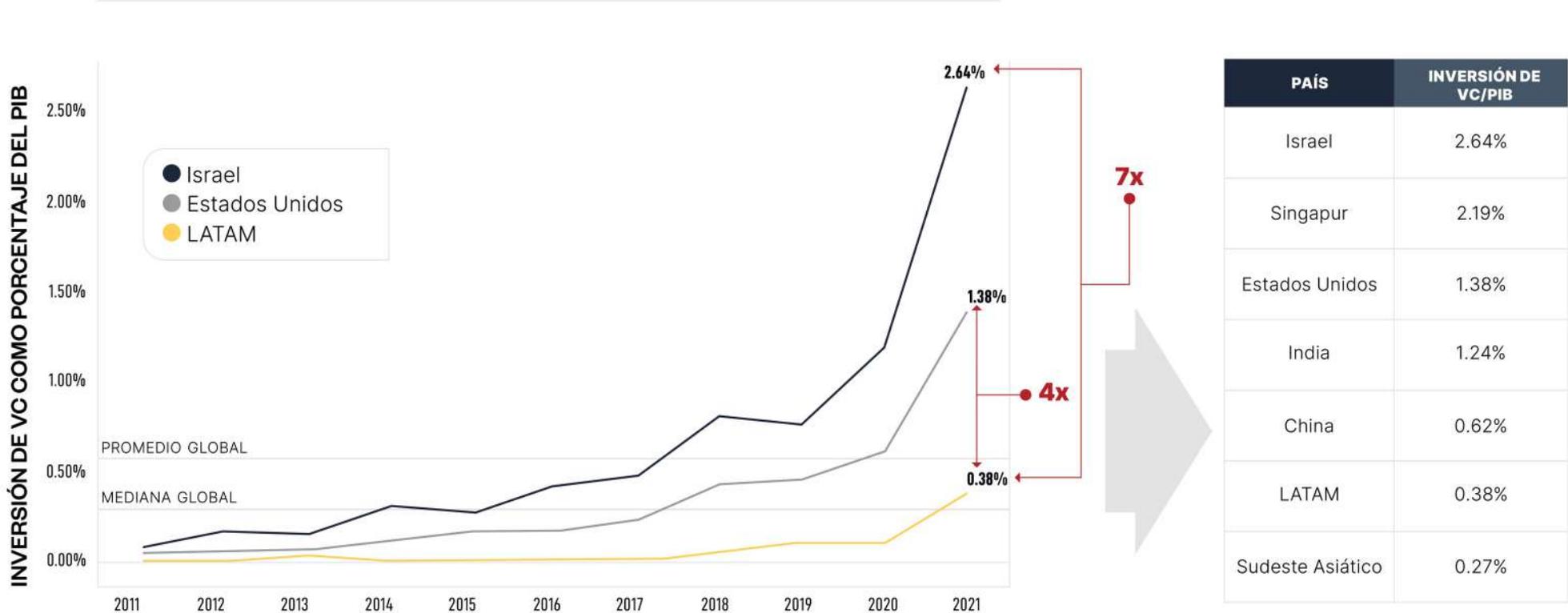
PANORAMA GLOBAL

A nivel global, Estados Unidos sigue siendo un referente para contextualizar la oportunidad que existe en la región, al comparar con países pioneros en innovación.

- Israel y Singapur lideran este análisis con tasas de **2.64%** y **2.19%**, respectivamente, con una población y economía en menores proporciones pero con una inversión **7x** vs. Latinoamérica.
- Estados Unidos se posiciona en el primer lugar en el valor absoluto de inversión en venture capital, con **US\$316 billones**, y en el tercer lugar a nivel global, con una tasa de **1.38%** con relación al PIB.
- El Sudeste Asiático es una región semejante en población, economía y penetración de habilitadores de digitalización, por lo que es una buena referencia para comparar con Latinoamérica a nivel global. En 2021, Latinoamérica alcanzó una tasa de **0.38%**, superando al Sudeste Asiático con una tasa de **0.27%**

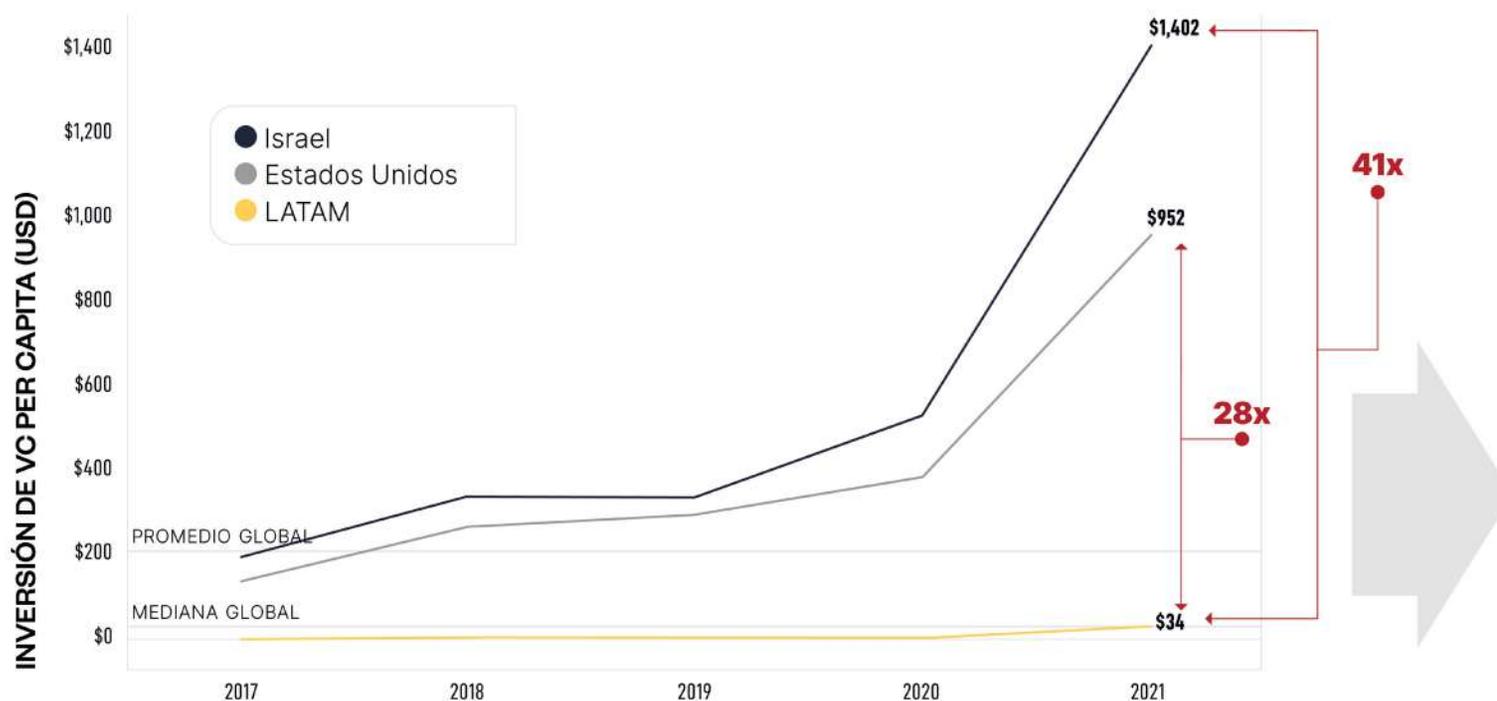
El tamaño de la oportunidad del mercado latinoamericano es de al menos **4x** en relación a la tasa de inversión de venture capital de EE.UU. y de **7x** contra la de Israel.

INVERSIÓN DE VENTURE CAPITAL COMO PORCENTAJE DEL PIB



Al analizar la relación de venture capital per cápita en Latinoamérica en 2021, se muestra **28x** menor que la de EE.UU, **41x** que la de Israel, y **2x** mayor a la del Sudeste Asiático.

INVERSIÓN DE VENTURE CAPITAL PER CÁPITA



PAÍS	INVERSIÓN DE VC/PIB
Israel	\$1,402
Singapur	\$1,408
Estados Unidos	\$952
China	\$73
LATAM	\$34
India	\$26
Sudeste Asiático	\$13



VENTURE CAPITAL JOURNEY



Endeavor y Glisco identificaron **+3,650** rondas institucionales de *startups* y *scaleups* fundadas entre 2011 y 2021, con el objetivo de analizar el dinamismo de la región e ilustrar el panorama de innovación a través de la actividad de venture capital.

A continuación se muestran algunas de las tendencias identificadas en el proceso de levantamiento de capital:

37%

De las startups de tecnología mapeadas se encuentran entre una etapa de inversión en Series Seed y Serie A.

51%

De los M&As se consolidan después de una ronda de inversión Seed, lo cual ilustra la velocidad de las salidas y que la innovación es adquirida rápidamente.



16 MESES

Es el tiempo promedio para los emprendedores entre una ronda Seed y una Serie A, lo cual muestra la velocidad y el proceso continuo de levantamiento

19 MESES

Es el tiempo promedio entre una Serie A y una Serie B. Es el periodo más largo entre rondas de inversión.



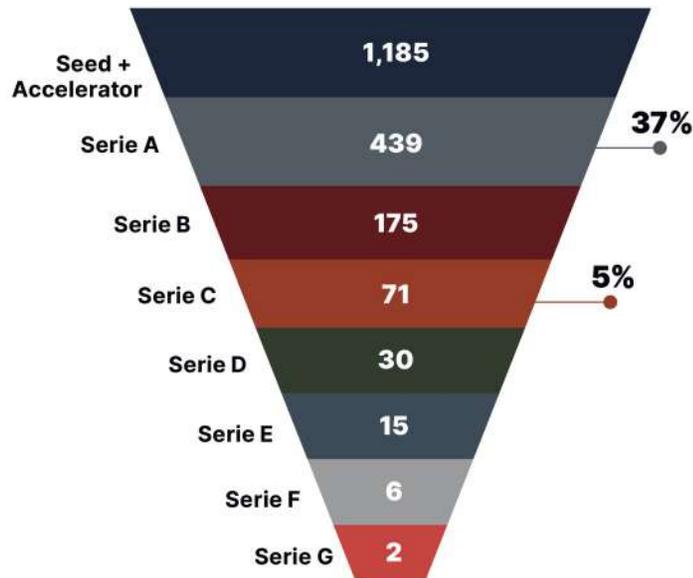
87%

Del total de las empresas que han cerrado, contaban con una ronda de inversión seed, ilustrando el reto para los emprendedores de pasar a la siguiente Serie, A.



El 37% de las empresas logra pasar de una ronda semilla a una Serie A, y tan sólo el **5%** de las *startups* y *scaleups* de tecnología mapeadas ha llegado a una Serie C, lo que representa la complejidad de levantar capital y que el éxito no está garantizado aún teniendo acceso a capital.

JOURNEY FUNNEL DE INVERSIÓN



DETALLE JOURNEY FUNNEL

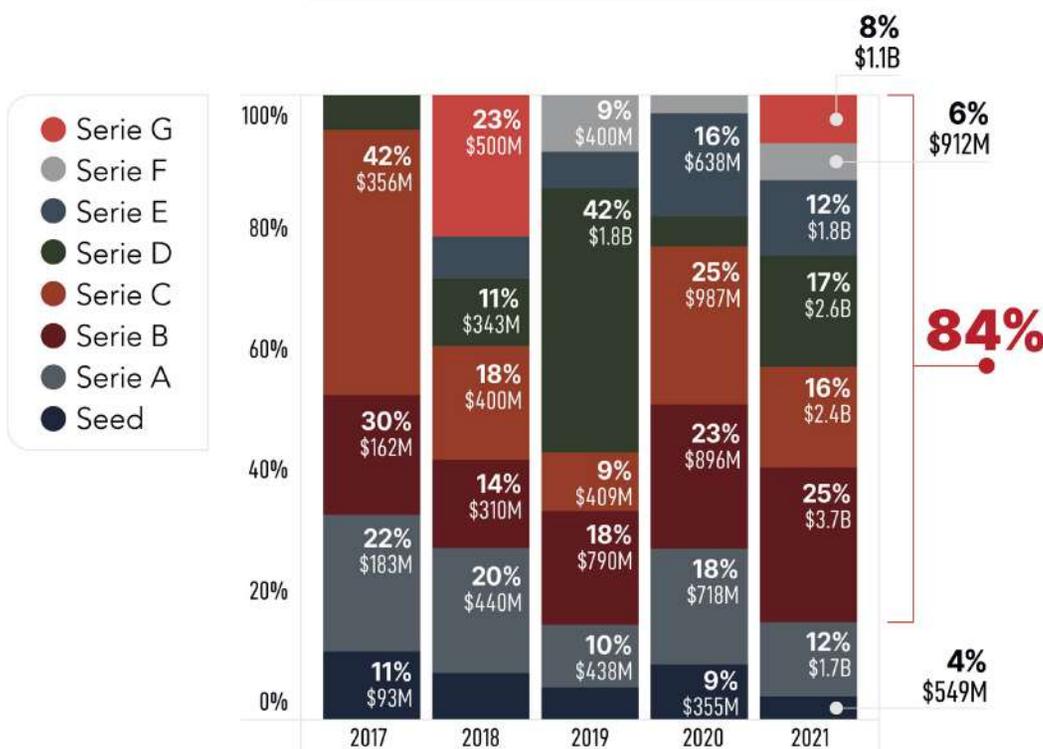
TIPO DE RONDA	INVERSIÓN POR RONDA (PROMEDIO)	INVERSIÓN POR RONDA (MEDIANA)	MESES ENTRE RONDAS (PROMEDIO)	MESES ENTRE RONDAS (MEDIANA)	M&A	IPO	CIERRE DE OPERACIONES
SEED	\$2M	\$1M	DESDE FUNDACIÓN 24	24	43	0	143
SERIE A	\$9M	\$5M	16	14	18	0	12
SERIE B	\$36M	\$18M	19	15	14	2	10
SERIE C	\$70M	\$47M	16	14	6	1	2
SERIE D	\$172M	\$80M	14	10	4	0	0
SERIE E	\$200M	\$150M	15	15	0	0	0
SERIE F	\$244M	\$206M	14	14	0	1	0
SERIE G	\$825M	\$825M	23	23	0	1	0

CONSULTA LA VERSIÓN INTERACTIVA [AQUÍ](#)

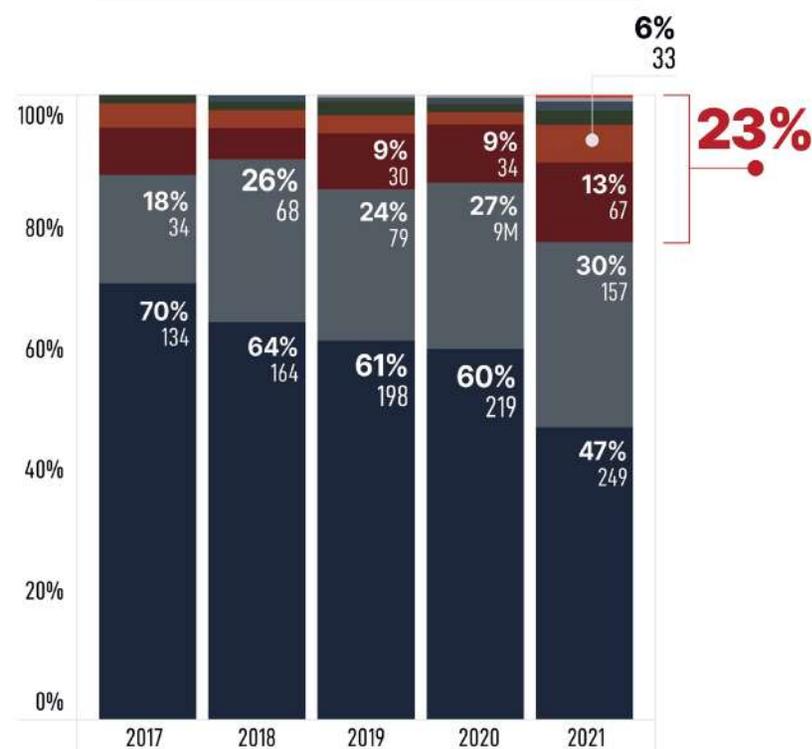


El **84%** del capital invertido en 2021 se concentró en las Series B+, mientras que el Capital Semilla y Series A representan tan sólo 16%, esto impulsado por los fondos extranjeros que incrementaron las mega rondas en la región, como se ilustra más adelante.

DISTRIBUCIÓN DE CAPITAL

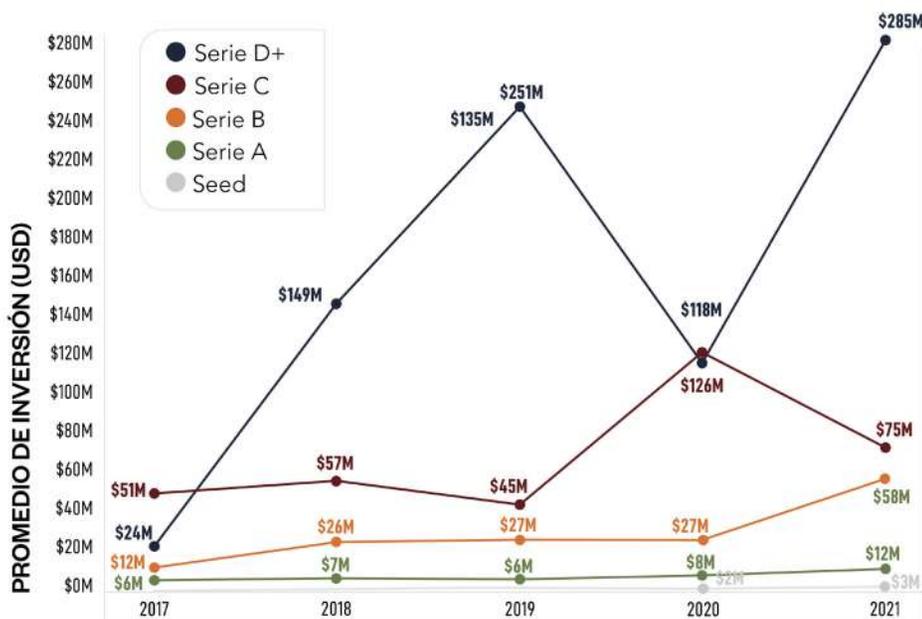


DISTRIBUCIÓN DE NÚMERO DE INVERSIONES

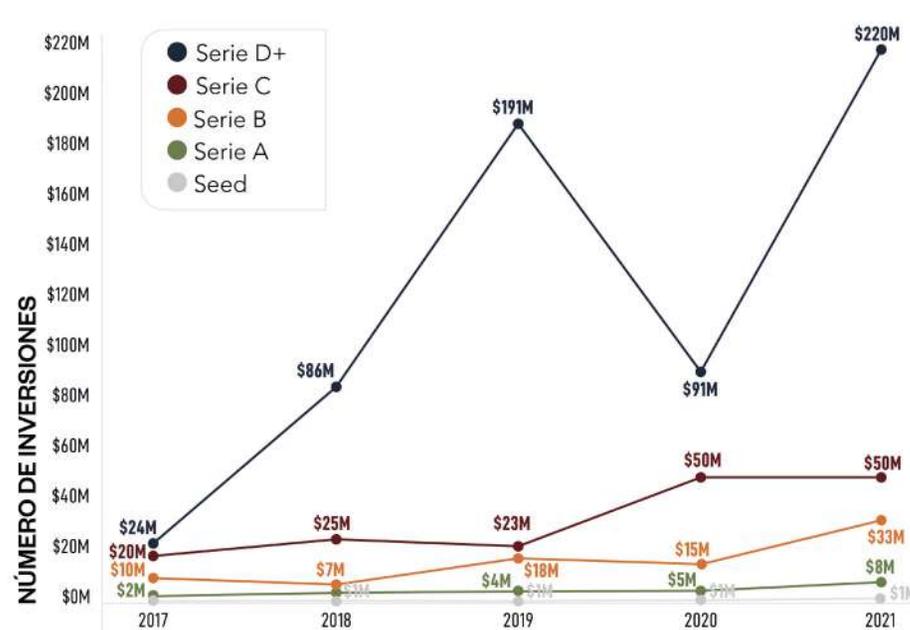


De 2020 al 2021, las Series D+ fueron las rondas que más incrementaron en el capital invertido en promedio (**2.4x**) y en la mediana (**2.4x**), seguido de la Serie B (**2.2x**)

INCREMENTO DE CAPITAL POR TIPO DE RONDA (PROMEDIO)



INCREMENTO DE CAPITAL POR TIPO DE RONDA (MEDIANA)



TIPO DE SERIE	2018	2019	2020	2021
Seed	1.6x	1.1x	1.3x	1.4x
Serie A	1.1x	0.9x	1.3x	1.5x
Serie B	2.1x	1.1x	1.0x	2.2x
Serie C	1.1x	0.8x	2.7x	0.6x
Serie D+	6.3x	1.7x	0.5x	2.4x

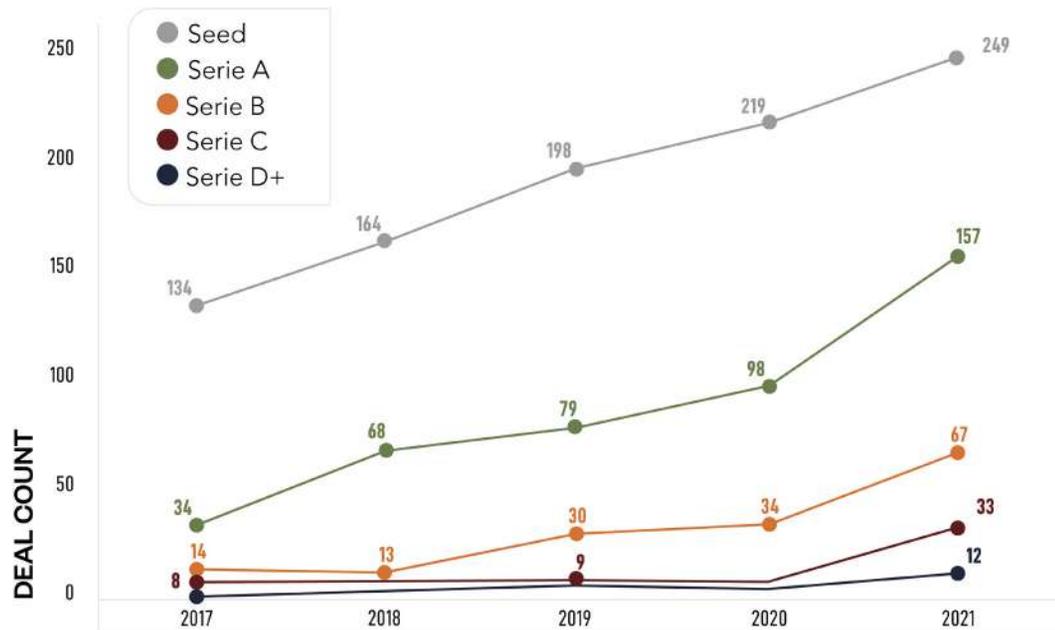
CONSULTA LA VERSIÓN INTERACTIVA [AQUÍ](#)



TIPO DE SERIE	2018	2019	2020	2021
Seed	1.6x	1.1x	1.3x	1.4x
Serie A	1.1x	0.9x	1.3x	1.5x
Serie B	2.1x	1.1x	1.0x	2.2x
Serie C	1.1x	0.8x	2.7x	0.6x
Serie D+	6.3x	1.7x	0.5x	2.4x

De 2020 a 2021, la Serie C fue la ronda que más incrementó en el total de inversiones (**3.7x**) seguido de la Serie D (**3x**).

INCREMENTO DE NÚMERO DE INVERSIONES POR TIPO DE RONDA



CONSULTA LA VERSIÓN INTERACTIVA [AQUÍ](#)



TIPO DE SERIE	2018	2019	2020	2021
Seed	1.2x	1.2x	1.1x	1.1x
Serie A	2.0x	1.2x	1.2x	1.6x
Serie B	1.0x	2.1x	1.1x	2.0x
Serie C	1.0x	1.3x	0.9x	3.7x
Serie D+	2.0x	1.8x	0.7x	3.0x

Venture Capital (Seed and Series A, B, C, D, E & Undisclosed VC)

Fuente: Endeavor Intelligence, 2022.

[1] Billones "americanos", miles de millones

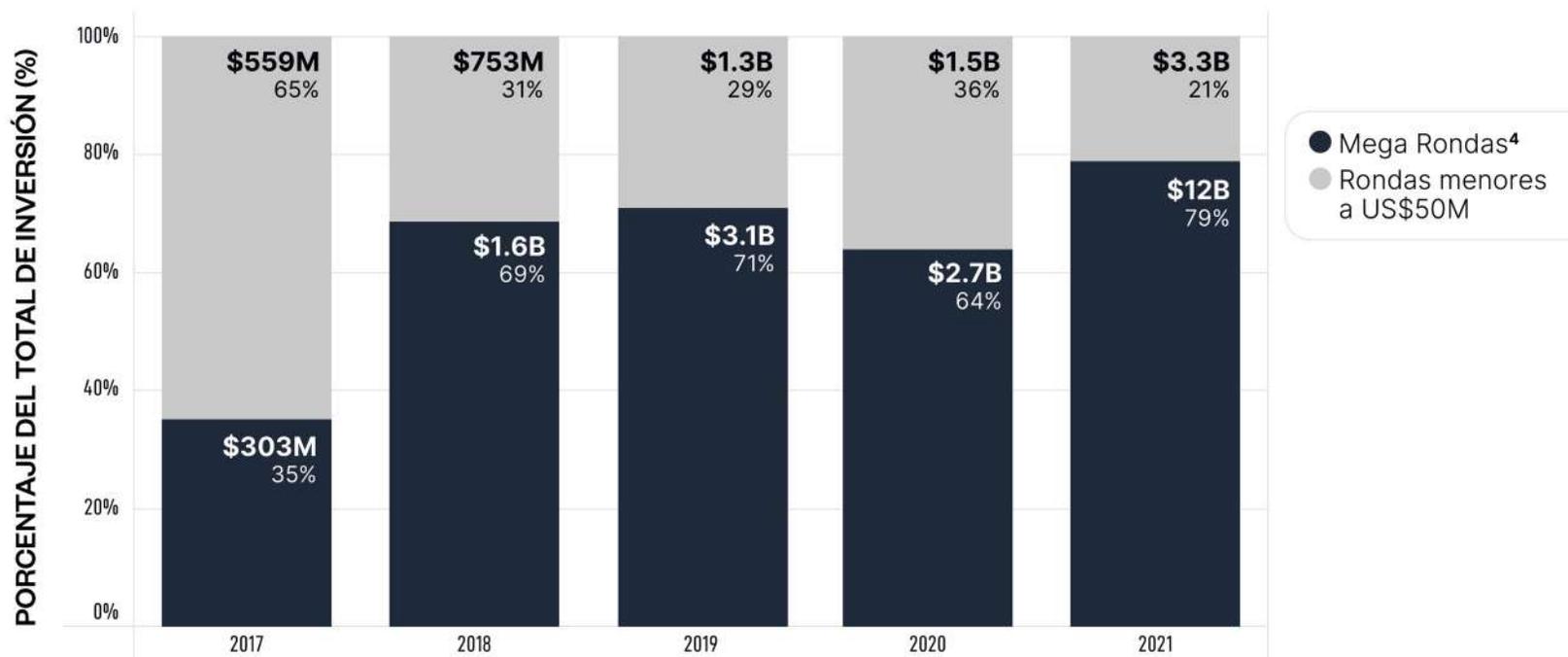
²La información corresponde a datos propios recolectados por Endeavor y a través de plataformas como CB Insights, Pitchbook y Crunchbase.

**N = 1,434 compañías fundadas entre 2011-2021 en Argentina, Brasil, Chile, Colombia y México. La muestra representa US\$28B en 2,447 deals a diciembre 2021.

Promedio: US\$15M / Mediana: US\$2M

En los últimos años las rondas de US\$50 o más millones se han vuelto más frecuentes en el ecosistema de emprendimiento, atribuyendo el **79%** del total de la inversión en 2021

DISTRIBUCIÓN DE MEGA RONDAS SOBRE EL TOTAL DE INVERSIÓN



⁴Mega Ronda: Ronda de inversión individual igual o mayor a US\$50M.
Fuente: Endeavor Intelligence, 2022.

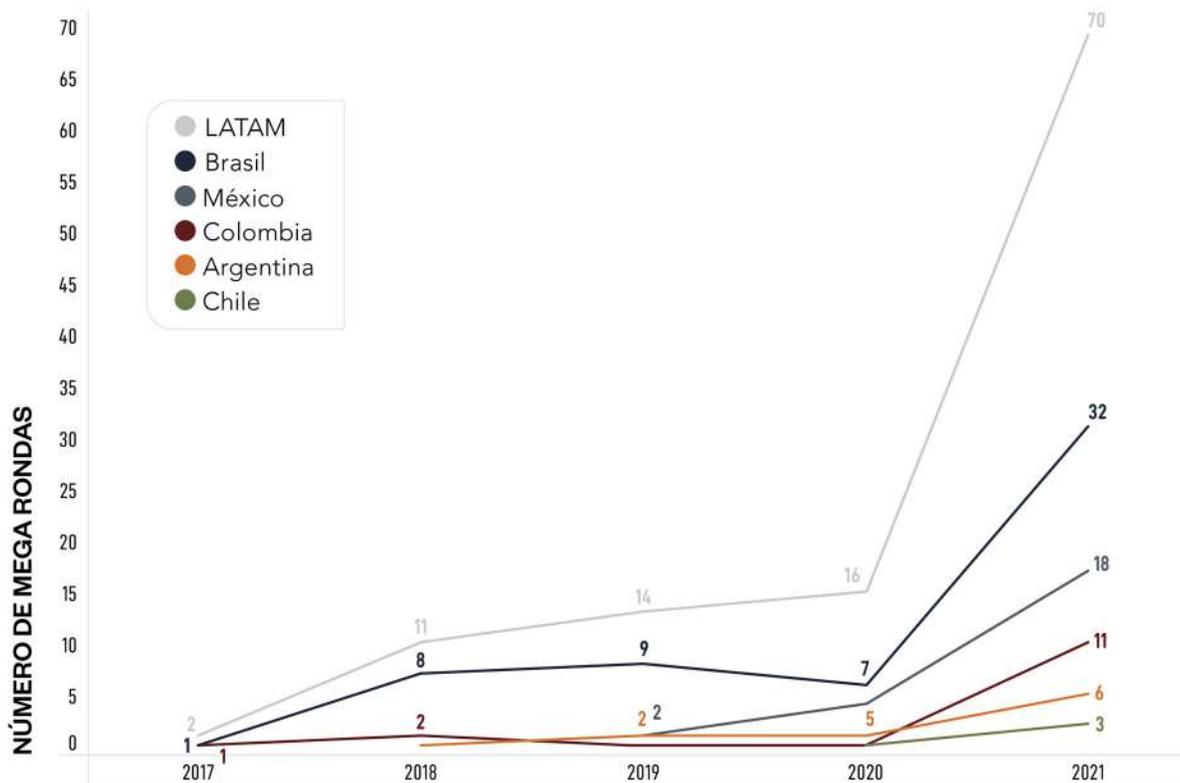
[1] Billones "americanos", miles de millones

*La información corresponde a datos propios recolectados por Endeavor y a través de plataformas como CB Insights, Pitchbook y Crunchbase.

**N = 70 mega rondas en LATAM en 2021.

El número de mega rondas en la región incrementó **4x** de 2020 a 2021 y **38x** desde 2017, siendo Brasil quien lideró la mayor cantidad de este tipo de rondas.

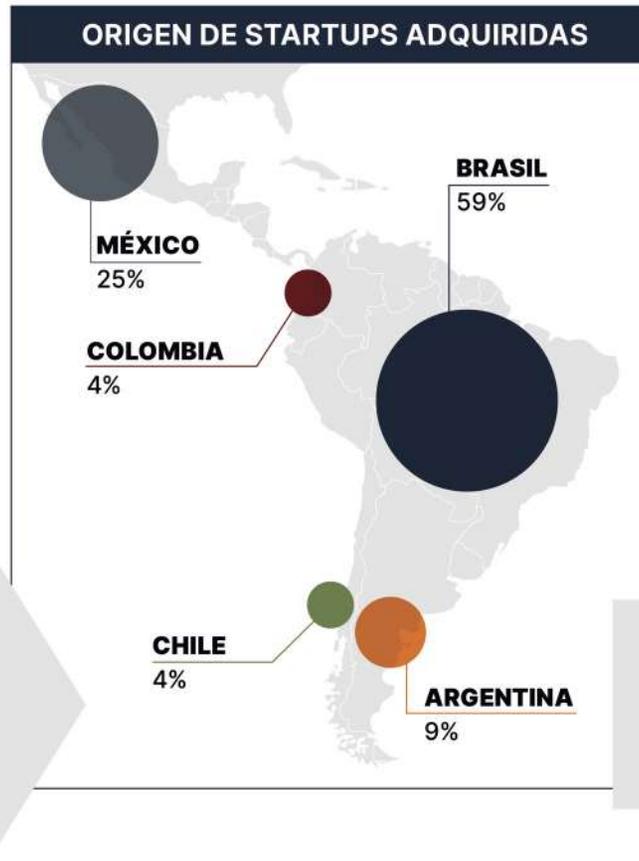
TOTAL DE MEGA RONDAS >= US\$50M



En cuanto a la actividad de M&A e-Commerce y FinTech son los sectores más representados con **45% de las adquisiciones**, siendo el **59%** de los emprendimientos originarios de Brasil y al mismo tiempo el **50%** son adquirentes de este mismo país.

SECTORES DE STARTUPS ADQUIRIDAS

FinTech	24%
e-Commerce	21%
AdTech/Media	9%
Transporte/Logística	8%
Tecnologías de la Información	6%
Ventas	6%
HealthTech/Wellness	5%
PropTech	5%
Web search engines	3%
Ciberseguridad	3%
AgTech /BioTech /CleanTech	2%
EdTech	2%
FoodTech	2%
HR Tech	2%
Travel Tech	2%
Video games	2%



Las salidas a Bolsa siguen siendo un desafío importante para los emprendedores, tan sólo **18%** de las salidas en NYSE, NASDAQ y B3 de empresas latinoamericanas **son de origen tecnológico**, mientras que la BMV no cuenta con ninguna.

OPIS DE EMPRESAS LATINOAMERICANAS DE TECNOLOGÍA

18%

Del total de Ofertas Públicas Iniciales (OPIs) en los últimos 10 años en NYSE, NASDAQ y en la B3.

OPIS DE EMPRESAS LATINOAMERICANAS DE TECNOLOGÍA FUNDADAS DESPUÉS DEL 2010

5%

Del total de Ofertas Públicas Iniciales en los últimos 10 años en NYSE, NASDAQ y en la B3.

OFERTAS PÚBLICAS INICIALES DE EMPRESAS LATINOAMERICANAS

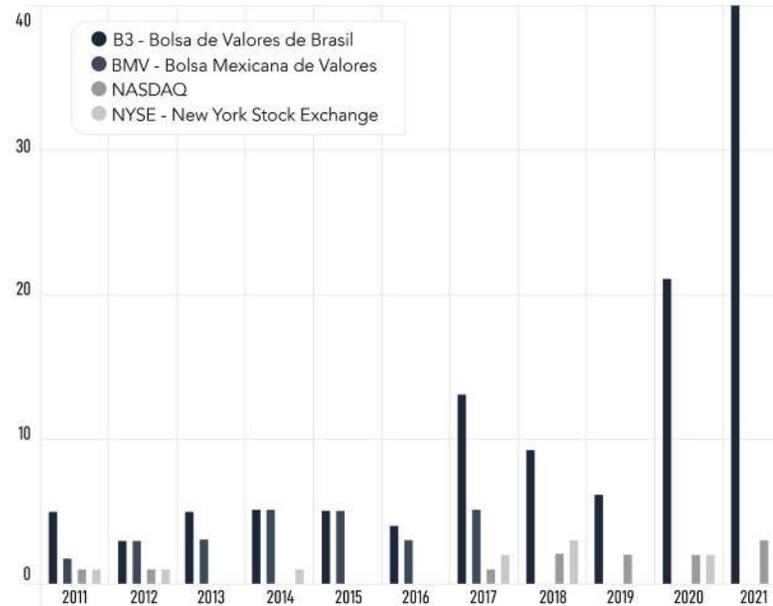
Bolsa de Valores de Brasil (B3): con **+40** OPIs, 2021 fue un año récord para las salidas en Brasil en términos de valor y cantidad.

NYSE y NASDAQ: **+60%** de las empresas latinoamericanas listadas en los mercados americanos lo hicieron en los últimos cuatro años.

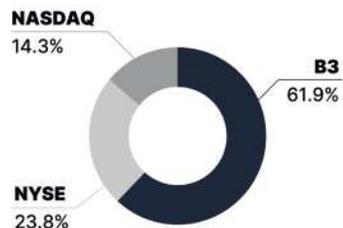
Bolsa Mexicana de Valores (BMV): en los últimos años se ha mostrado una escasez de OPIs tanto de empresas tradicionales como de empresas de tecnología.

BiVA: la nueva bolsa del mercado mexicano, con menos de cuatro años de operación, espera su segunda OPI de Globcash, una empresa enfocada en crédito prendario, en julio del 2022. Su primer OPI se dio en el sector Clean-Tech (2020) a través de la empresa española Cox Energy.

OPIS POR MERCADO DE EMPRESAS LATINOAMERICANAS



DISTRIBUCIÓN POR MERCADOS DE SALIDAS DE EMPRESAS LATINOAMERICANAS DE TECNOLOGÍA





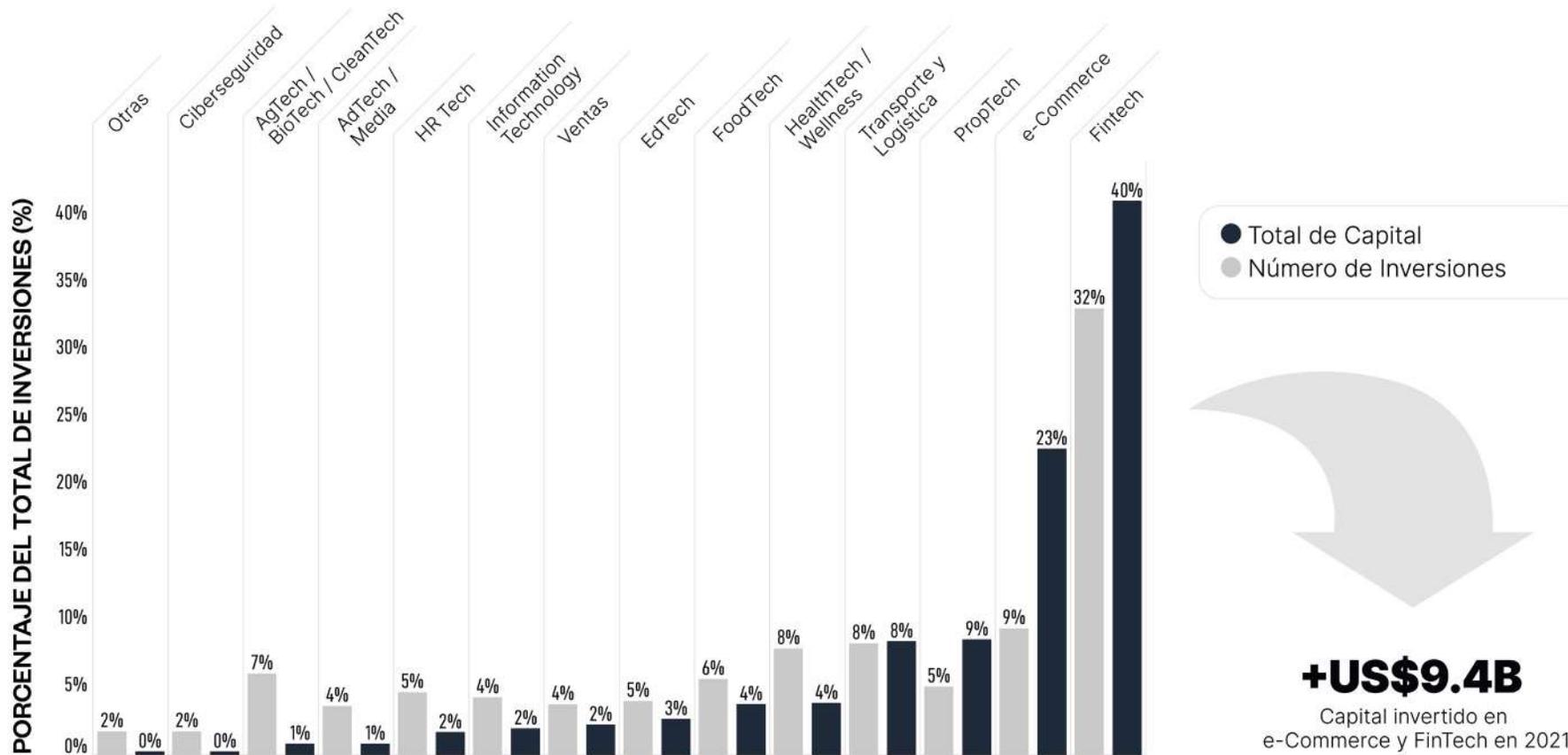
VENTURE CAPITAL SECTORES DESTACADOS



GLISCO
PARTNERS

En 2021, FinTech lideró las inversiones seguido por e-Commerce. Estos dos sectores captaron el 63% de la inversión.

DISTRIBUCIÓN DE INVERSIONES POR INDUSTRIA



FINTECH

VENTURE CAPITAL SECTORES DESTACADOS

De 2020 a 2021, las inversiones crecieron **4x**, la vertical recibió US\$5.9 billones o el 40% del capital invertido en la región, 2x más que el promedio global.

CONCENTRACIÓN DE CAPITAL EN LATE STAGES ROUNDS

84% Del capital destinado a Series B+

DIGITAL BANKING ES EL SEGMENTO CON MAYOR CRECIMIENTO DE LA INDUSTRIA

1,900% Incremento de 2020 a 2021

ARGENTINA Y CHILE LOS MERCADOS CON MÁS CRECIMIENTO EN 2021



Incremento de capital de 2020 a 2021

158x



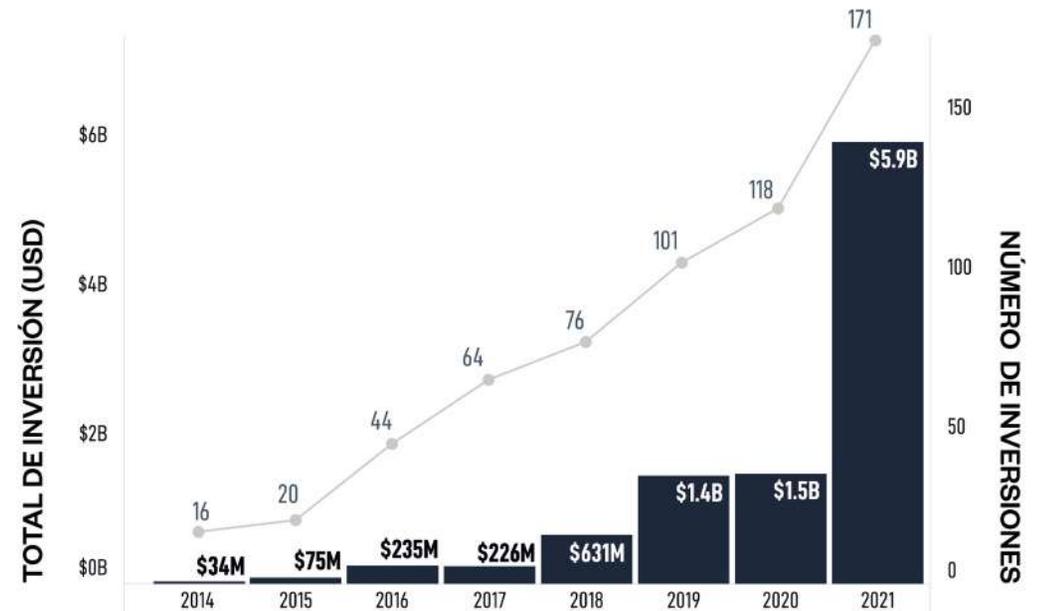
Incremento de capital de 2020 a 2021

6x

UNICORNIOS Y SOONICORNS



FINTECH: EVOLUCIÓN DE INVERSIÓN



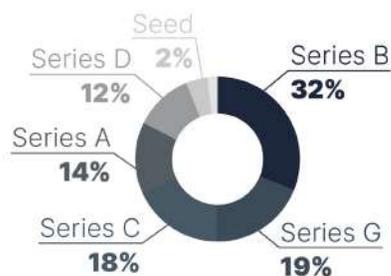
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Inversión Promedio	\$3M	\$4M	\$7M	\$4M	\$12M	\$19M	\$15M	\$43M
Mediana de Inversión	\$1M	\$2M	\$1M	\$1M	\$3M	\$4M	\$3M	\$11M
Inversión Total	\$34M	\$75M	\$235M	\$226M	\$631M	\$1.4B	\$1.5B	\$5.9B



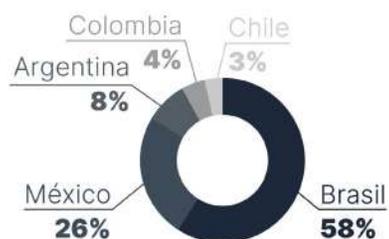
CONSULTA LA VERSIÓN INTERACTIVA [AQUÍ](#)

DISTRIBUCIÓN DE CAPITAL 2021

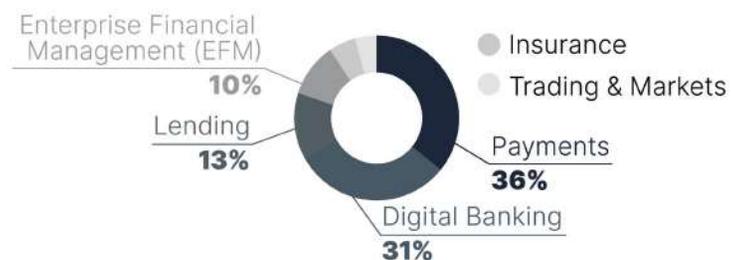
POR TIPO DE RONDA



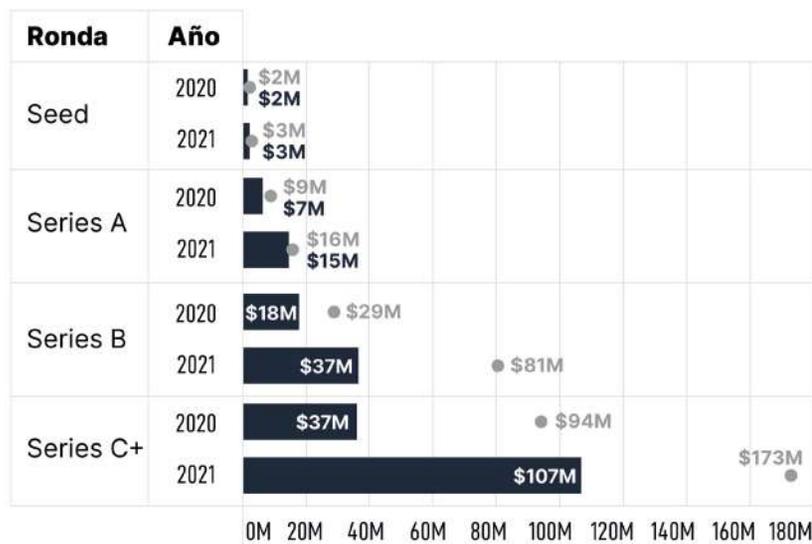
POR GEOGRAFÍA



POR SUB-SECTOR



FINTECH: EVOLUCIÓN DE INVERSIÓN



● Mediana de inversión
● Promedio de inversión

CAMBIO 2020-2021

Ronda	Mediana	Promedio
Seed	50%	50%
Series A	114%	23%
Series B	76%	170%
Series C+	176%	79%



CONSULTA LA VERSIÓN INTERACTIVA [AQUÍ](#)

E-COMMERCE

La vertical recibió **US\$3.6 billones** en 2021, **3.8x** más que en 2020, 23% del capital total invertido en la región.

CONCENTRACIÓN DE CAPITAL EN LATE STAGES ROUNDS

88% Del capital destinado a Series B+

MARKETPLACES ES EL SEGMENTO QUE RECIBIÓ MÁS CAPITAL

63% Del total de capital en 2021 destinado a Marketplaces

COLOMBIA Y MÉXICO LOS MERCADOS MÁS DESARROLLADOS

 Del capital de Colombia destinado a e-Commerce en 2021 **44%**

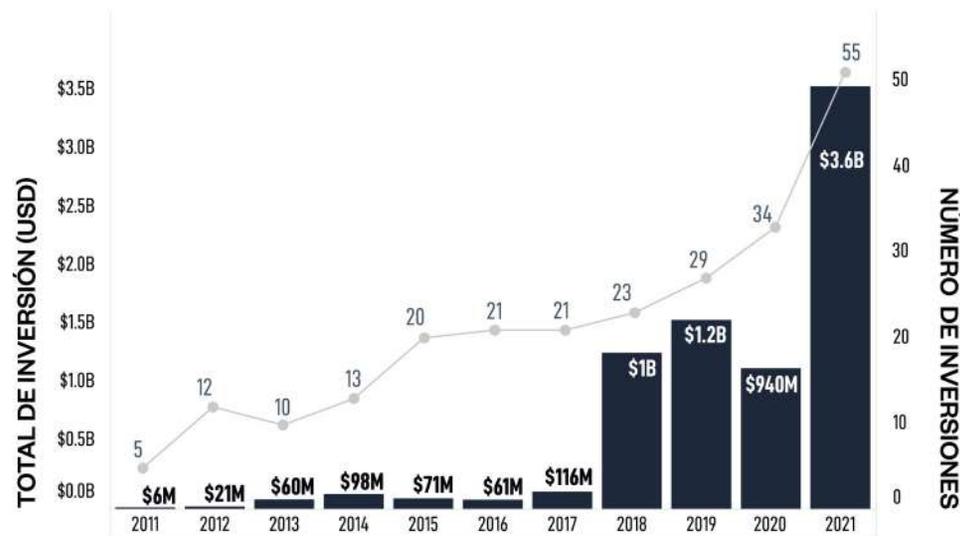
 Del capital de México destinado a e-Commerce en 2021 **49%**

UNICORNIOS Y SOONICORNS

 **8**  **15**

VENTURE CAPITAL SECTORES DESTACADOS

E-COMMERCE: EVOLUCIÓN DE INVERSIÓN



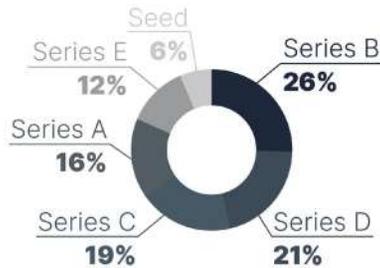
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Inversión Promedio	\$10M	\$4M	\$4M	\$8M	\$68M	\$56M	\$30M	\$70M
Mediana de Inversión	\$2M	\$1M	\$1M	\$2M	\$10M	\$2M	\$3M	\$15M
Inversión Total	\$98M	\$71M	\$61M	\$116M	\$1B	\$1.2B	\$940M	\$3.6B



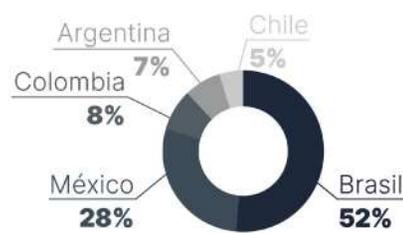
CONSULTA LA VERSIÓN INTERACTIVA [AQUÍ](#)

DISTRIBUCIÓN DE CAPITAL 2021

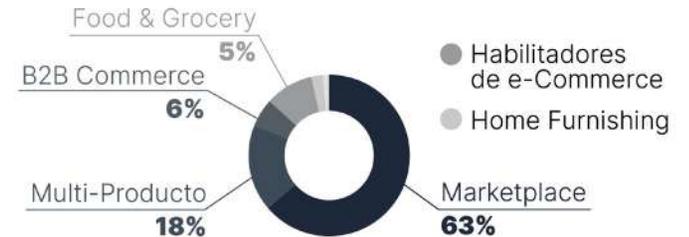
POR TIPO DE RONDA



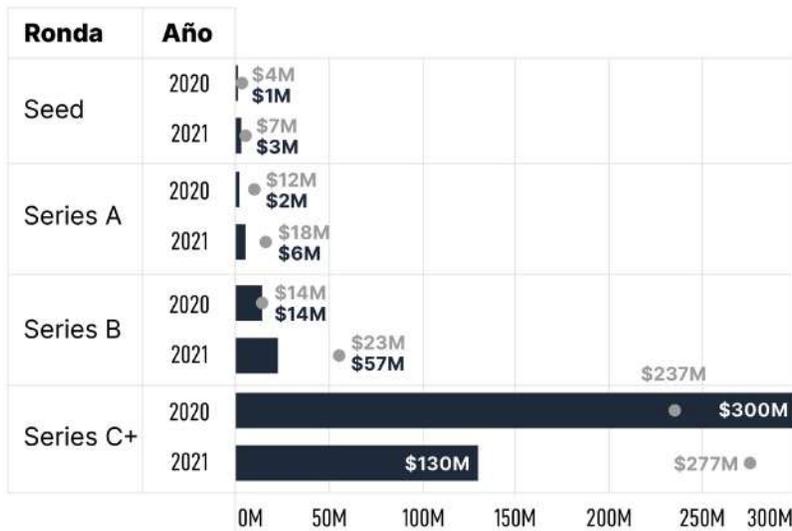
POR GEOGRAFÍA



POR SUB-SECTOR



E-COMMERCE: EVOLUCIÓN DE INVERSIÓN



● Mediana de inversión
● Promedio de inversión



CONSULTA LA VERSIÓN INTERACTIVA [AQUÍ](#)

CAMBIO 2020-2021

Ronda	Mediana	Promedio
Seed	184%	74%
Series A	200%	50%
Series B	64%	307%
Series C+	56%	16%

“Latinoamérica tiene una clara necesidad de continuar mejorando su infraestructura de servicios y productos, representando esto una gran oportunidad para el mundo emprendedor, que siempre busca generar disrupción al crear valor en las diferentes industrias, en especial en áreas como Salud, Educación, Energías Renovables, Agro, Finanzas, y más.”

NICO BERMAN
Partner en Kaszek



SECTORES EMERGENTES

Endeavor y Glisco identificaron a +400 emprendimientos en las verticales de EdTech, FoodTech, HealthTech y PropTech encontrando a cuatro unicornios (Quintoandar, Loft, Gympass, y NotCo) y 28 *soonicornos*. Estas empresas captaron el **19%** del capital total en 2021, y representan los sectores de mayor crecimiento. Esto muestra un nuevo interés por sectores donde el acceso a capital fue por muchos años un reto importante para los emprendedores.

MEDIANA DE AÑO DE FUNDACIÓN **2016**

MEDIANA DE EMPLEADOS **20**

ETAPA **51%** De las *startups* se encontraban en una etapa *Seed* al finalizar 2021

CHILE Y BRASIL, LOS PAÍSES CON MÁS CAPITAL EN VERTICALES EMERGENTES



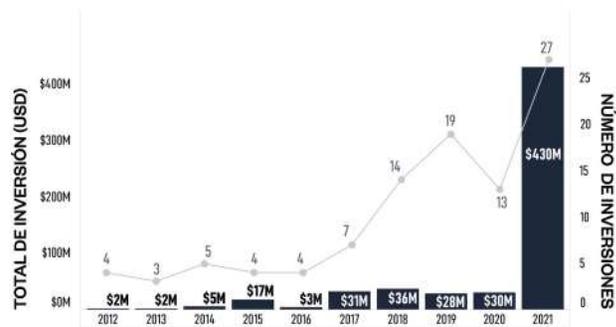
Del capital de Chile en 2021 **51%**



Del capital de Brasil en 2021 **32%**

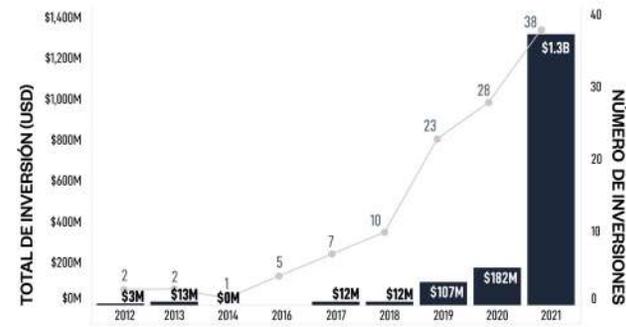
VENTURE CAPITAL SECTORES DESTACADOS

EDTECH



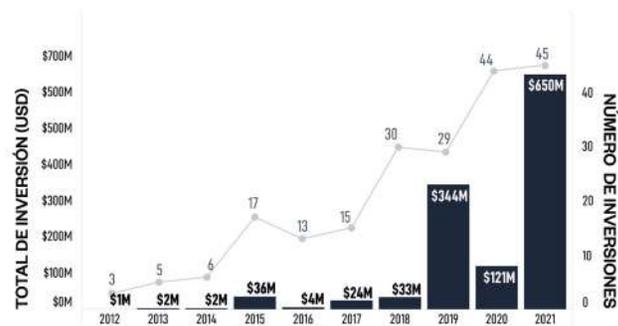
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Inversión Promedio	\$2M	\$9M	\$2M	\$8M	\$4M	\$2M	\$3M	\$23M
Mediana de Inversión	\$0M	\$9M	\$2M	\$5M	\$2M	\$1M	\$1M	\$5M
Inversión Total	\$5M	\$17M	\$3M	\$31M	\$36M	\$28M	\$30M	\$430M

FOODTECH



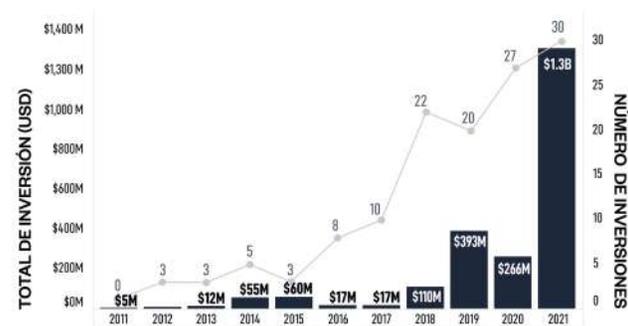
	2012	2013	2017	2018	2019	2020	2021
Inversión Promedio	\$2M	\$7M	\$2M	\$2M	\$7M	\$8M	\$46M
Mediana de Inversión	\$2M	\$7M	\$0M	\$1M	\$2M	\$1M	\$8M
Inversión Total	\$3M	\$13M	\$12M	\$12M	\$107M	\$182M	\$1.3B

HEALTHTECH



	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Inversión Promedio	\$0M	\$3M	\$1M	\$4M	\$2M	\$16M	\$4M	\$17M
Mediana de Inversión	\$0M	\$1M	\$0M	\$1M	\$0M	\$1M	\$2M	\$2M
Inversión Total	\$2M	\$43M	\$15M	\$55M	\$33M	\$380M	\$121M	\$658M

PROPTech



	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Inversión Promedio	\$11M	\$60M	\$3M	\$2M	\$8M	\$25M	\$12M	\$50M
Mediana de Inversión	\$1M	\$60M	\$3M	\$0M	\$1M	\$3M	\$2M	\$6M
Inversión Total	\$55M	\$60M	\$17M	\$17M	\$110M	\$393M	\$266M	\$1.3B

CONSULTA LA VERSIÓN INTERACTIVA [AQUÍ](#)





STARTUPS & SCALEUPS EN LATINOAMÉRICA



¿QUÉ SON LAS OLAS DE EMPRENDIMIENTO TECNOLÓGICO?

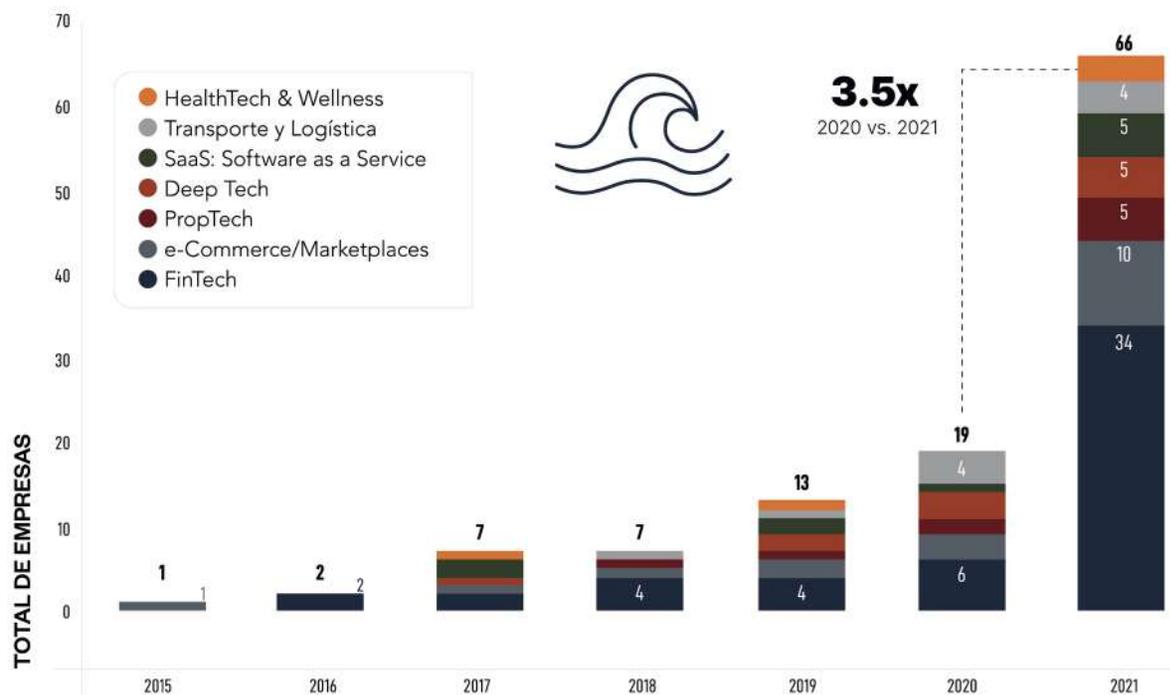
Representan las verticales más desarrolladas en función a la cantidad de empresas que han alcanzado una valuación privada de al menos **US\$100M**, en menos de diez años de operación. Este análisis refleja la adopción de tecnología y el crecimiento de algunos de estos sectores:

- **e-Commerce:** representa la **primera ola** de emprendedores, está impulsada por aquellos negocios dirigidos al consumidor, principalmente en Retail, e-Commerce o consumer-tech, de los cuales de 2015 a 2021 encontramos un total de 18 emprendimientos, con nueve tan sólo en 2021.
- **FinTech:** representa la **segunda ola** que ocurre muy cercana a la primera en donde vemos a los emprendimientos desarrollando una disrupción en industrias establecidas, principalmente en pagos y neo-banks, al mismo tiempo surgen emprendimientos en logística, cadena de suministro, last-mile delivery modelos que soportan el crecimiento impulsado por la primera ola.
- **SaaS:** la **tercera ola**, emprendimientos que apoyan a la transformación digital de las pequeñas y medianas empresas, a través de soluciones como HR Tech, Business Productivity Softwares y ERPs, impulsados por la pandemia, con 10 empresas en total, cinco que en 2021 llegaron a esta valuación.

PropTech, HealthTech, EdTech, AgTech, InsurTech representan las siguientes olas de transformación digital, además de la ola de tecnologías de última frontera conocidas como **DeepTech** (BioTech, IA, SpaceTech, etc.)

En 2021, 66 emprendimientos alcanzaron una valuación de +\$100M. Al analizar los sectores de los que forman parte, se trazan las olas de adopción de tecnología.

OLAS DE EMPRENDIMIENTO EN LATINOAMÉRICA



“Una tendencia que hoy vemos son modelos *heavily managed marketplaces* grandes empresas como Kavak, Justo y Konfío, y ahora está tendiendo todo a los *lightly managed marketplaces* (SaaS). Vamos a empezar a ver temas más escalables, menos intensivos en capital, más rápidos, moviéndose más hacia el lado del software.”

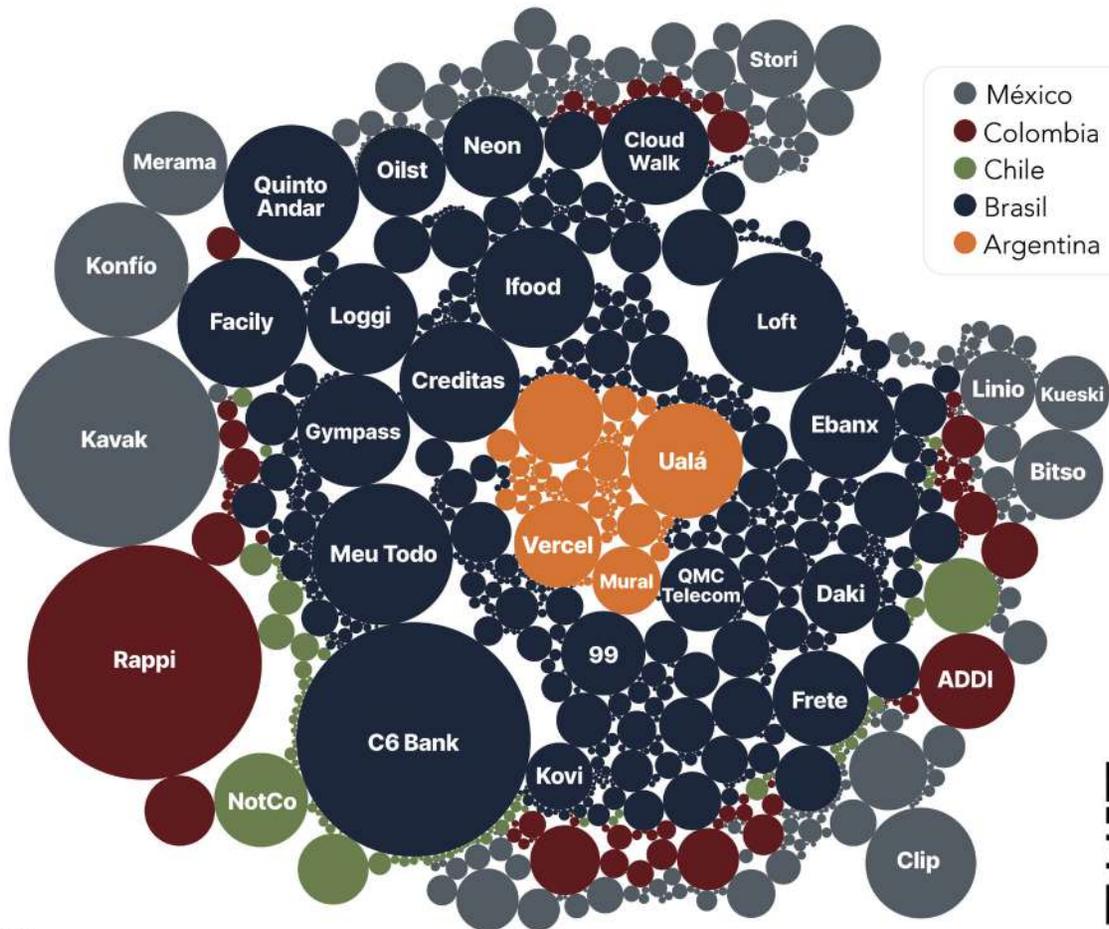
HÉCTOR SEPÚLVEDA
Co-Founder & Managing Partner en Nazca



El impacto de las *startups* y *scaleups* identificadas se puede dimensionar por los más de **US\$35 billones** en inversión recibida en los últimos 10 años y con el impacto en la generación de **~200 mil** empleos en la región.

STARTUPS & SCALEUPS RESPALDADAS POR VENTURE CAPITAL POR PAÍS

El tamaño de la burbuja representa la inversión total



IMPACTO DEL EMPRENDIMIENTO TECNOLÓGICO EN LATAM



Número de *startups* & *scaleups*: **1,728**



Año promedio de fundación: **2016**



Inversión: **US\$1.3M / US\$2M**
Mediana/Promedio



Empleados: **21 / 101**
Mediana/Promedio



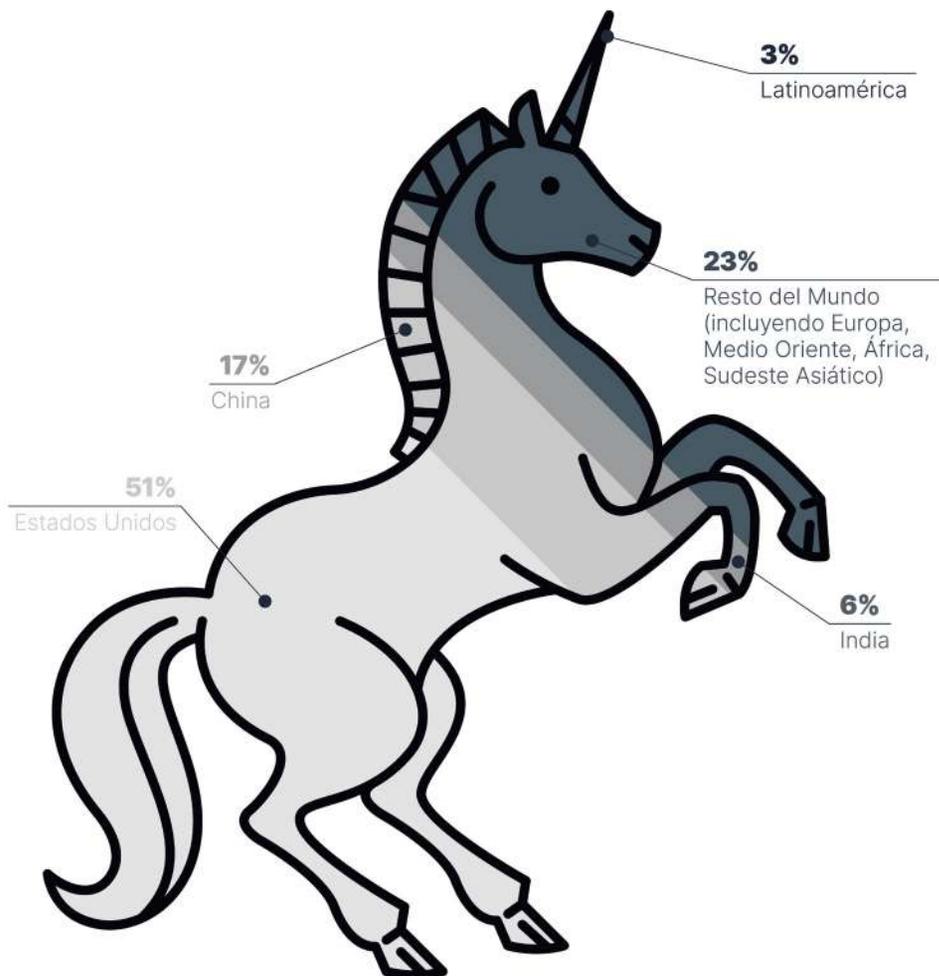
CONSULTA LA VERSIÓN INTERACTIVA [AQUÍ](#)

A nivel global, los unicornios pueden ser más comunes de lo que solían ser, pero en Latinoamérica representan tan sólo el **3%** del total de empresas que han levantado una ronda de capital y menos del **0.0001%** del total de las empresas de la región.

UNICORNIOS — US\$1B+ de valuación en empresas de tecnología privadas ya no es algo raro; son cada vez más a nivel mundial.

Actualmente existen más de **1,000 Unicornios a nivel global**, pero sólo el **23%** se encuentran fuera de Estados Unidos, China, India y LATAM.

DISTRIBUCIÓN DE UNICORNIOS A NIVEL GLOBAL



De los 31 unicornios en la región, el **78%** se concentran en Brasil y México (58% y 20% respectivamente).

DISTRIBUCIÓN DE UNICORNIOS EN LATAM



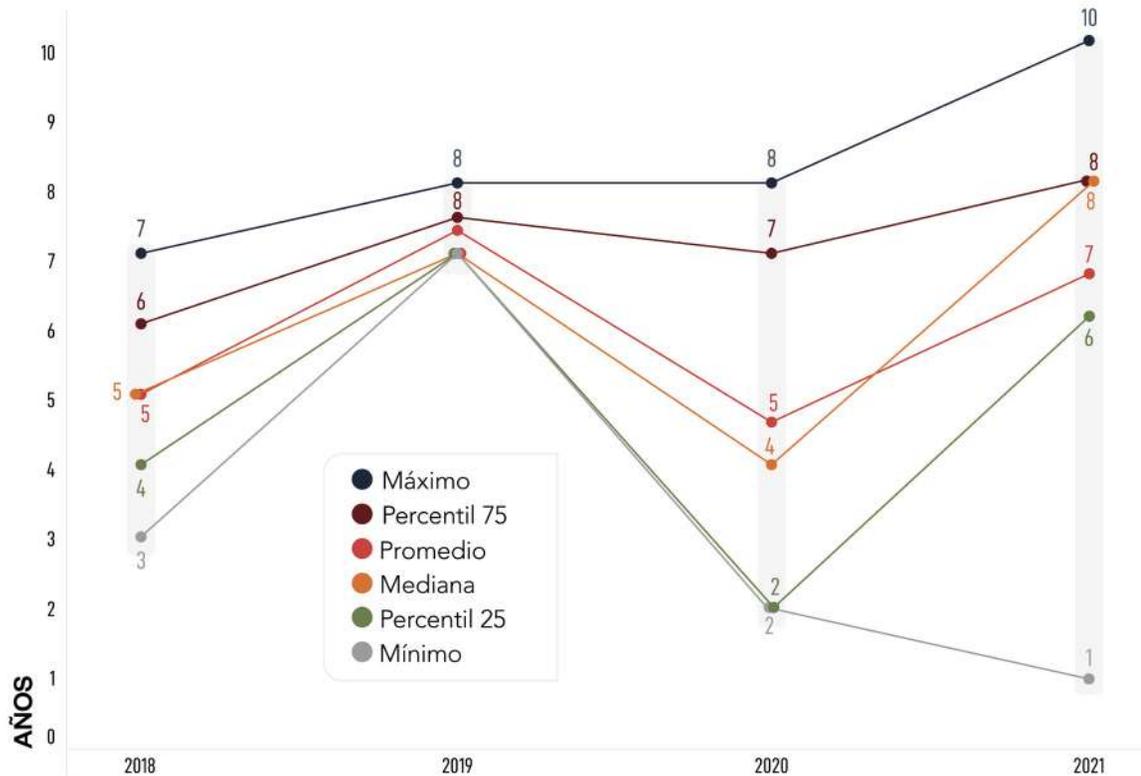
En cuanto a los sectores más representados entre los unicornios son: Fintech (**35%**), e-Commerce/Marketplaces (**26%**) y Transporte y Logística (**10%**).

DISTRIBUCIÓN DE UNICORNIOS POR SECTOR



En 2021, el tiempo promedio para alcanzar una valuación de unicornio fue de **siete años**, regresando a niveles pre pandemia. Aunque comienzan a verse casos entre 1-3 años.

AÑOS EN LLEGAR A ESTATUS DE UNICORNIO



UNICORNIOS A NIVEL GLOBAL

En 2022, existen alrededor de 1,008 compañías con valuaciones de unicornio a nivel global. El tiempo promedio para llegar a este estatus en EE.UU es de 7 años desde su fundación, el mismo tiempo que en latinoamérica. No obstante, algunas empresas pueden alcanzar el estado de unicornio en menos de tres años de operación.

El **83%** de los unicornios latinoamericanos ha hecho al menos una adquisición desde 2018, enfocados en ofrecer servicios integrales a sus clientes, adquirir innovación tecnológica y expandirse internacionalmente.

79%

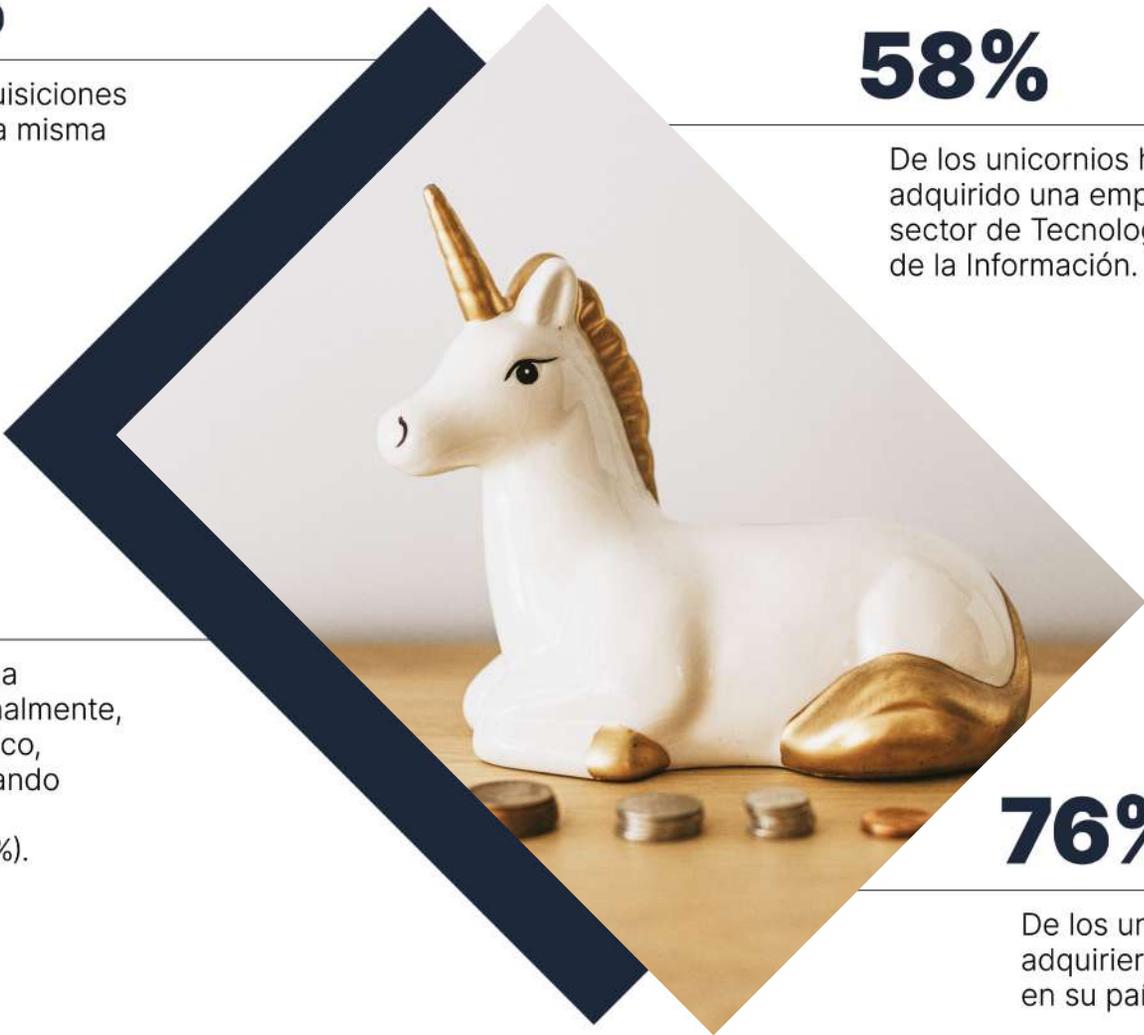
De las adquisiciones fueron en la misma industria.

58%

De los unicornios han adquirido una empresa del sector de Tecnologías de la Información.

80%

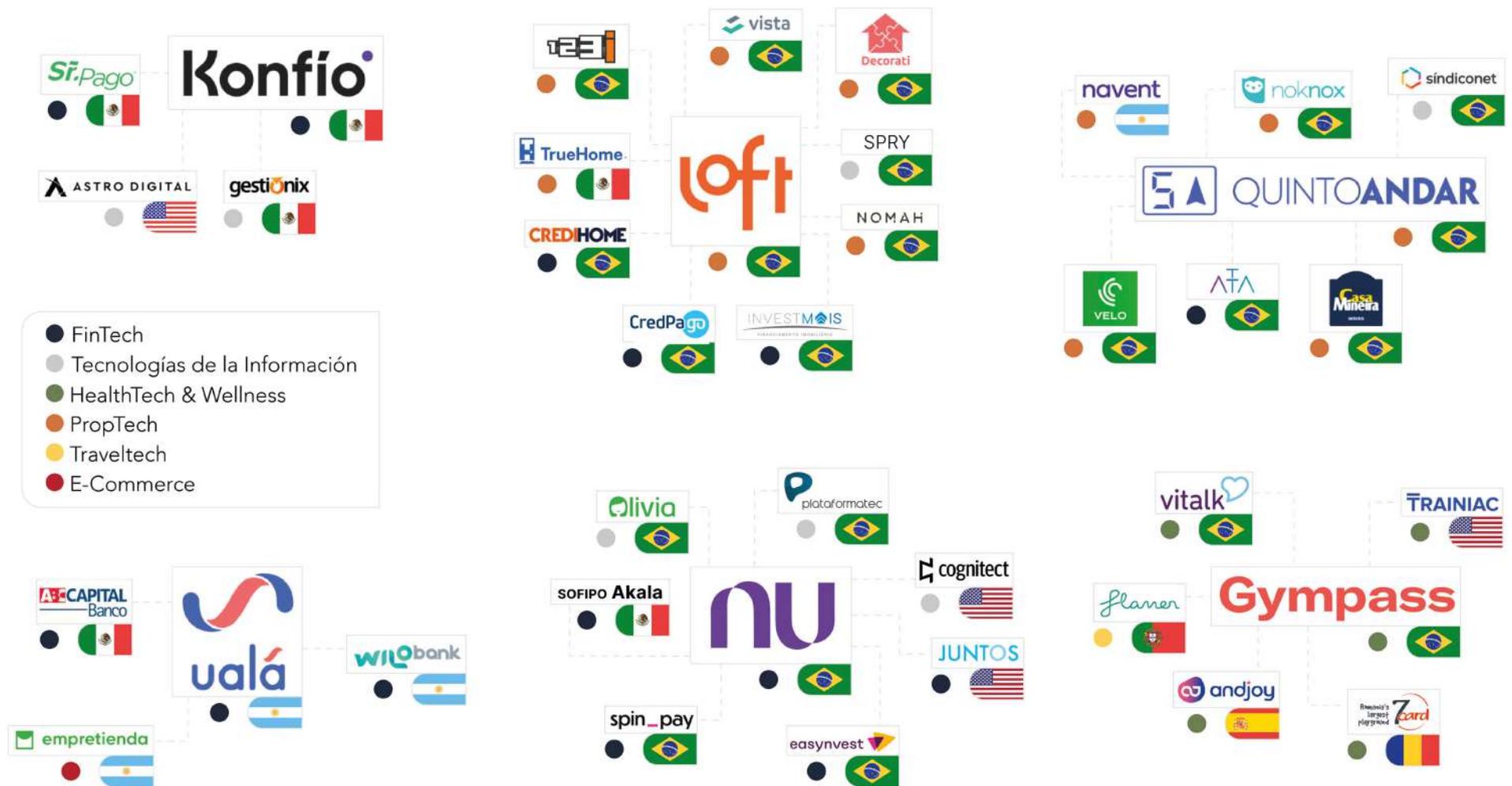
De los unicornios se ha expandido internacionalmente, principalmente a México, Brasil y Colombia. Usando la estrategia de M&A en algunos casos (24%).



76%

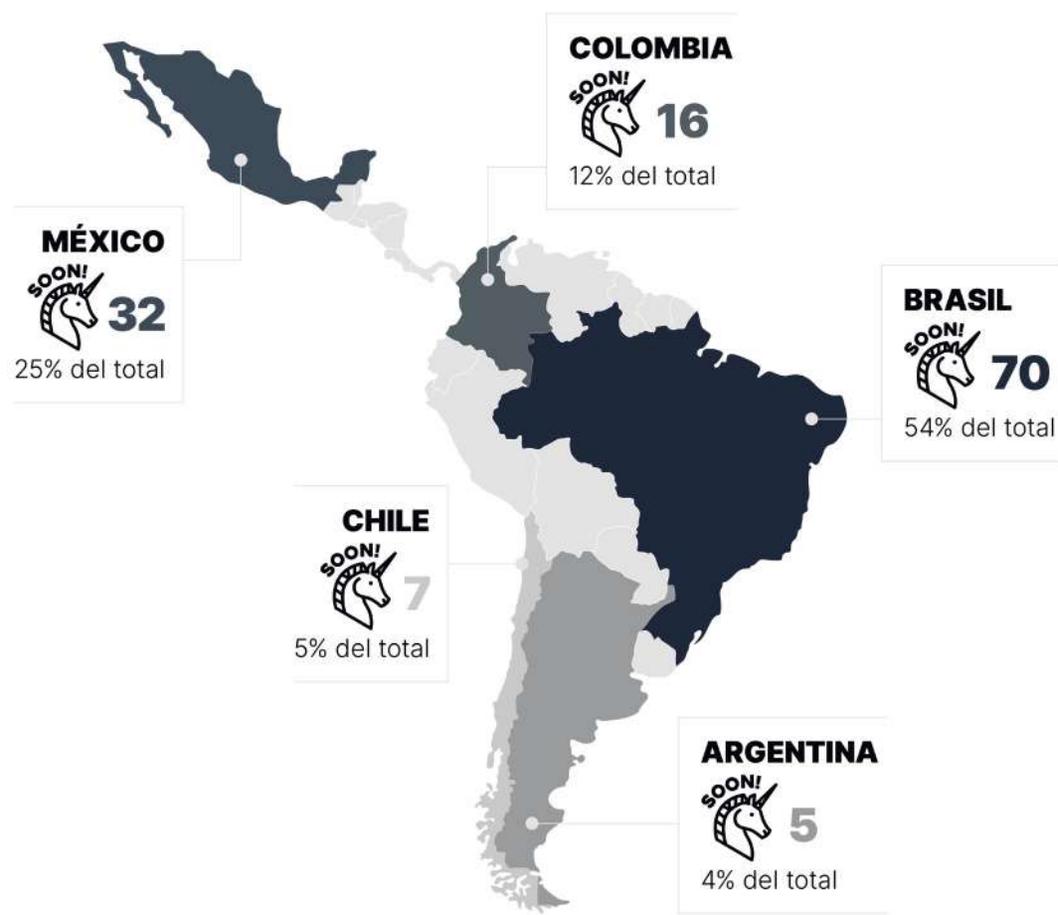
De los unicornios adquirieron una empresa en su país de origen.

Con la inyección de capital, los unicornios están invirtiendo en adquisiciones estratégicas.



Los soonicorns en la región representan tan solo el **9%** de las empresas que han logrado levantar capital y el 0.0006% de las empresas de la región.

SOONICORNS EN LATAM



Fuente: Endeavor Intelligence, 2022.

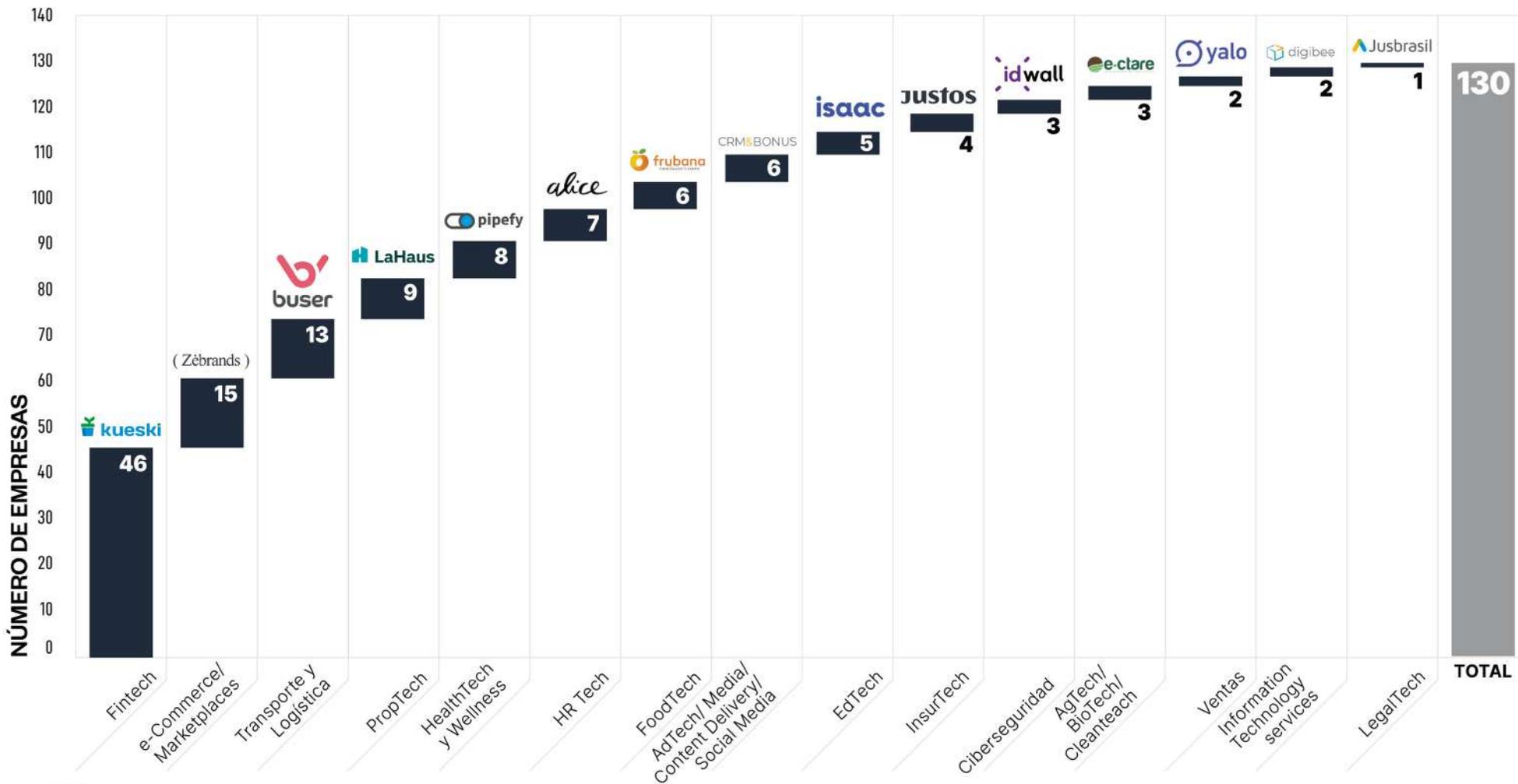
*La información corresponde a datos propios recolectados por Endeavor y a través de plataformas como CB Insights, Pitchbook y Crunchbase.

**N = 130 soonicorns, empresas que han alcanzado una valuación privada de al menos US\$100M, fundados entre 2011 a 2021.

**N = 1,434 compañías fundadas entre 2011-2021 en Argentina, Brasil, Chile, Colombia y México. La muestra representa US\$28B en 2,447 deals a diciembre 2021. Promedio: US\$15M / Mediana: US\$2M. 20.5M de unidades económicas en los países observados

A diferencia de los unicornios, los soonicorns cuentan con mayor segmentación, en donde FinTech e e-Commerce representan menos del 50% del total de empresas.

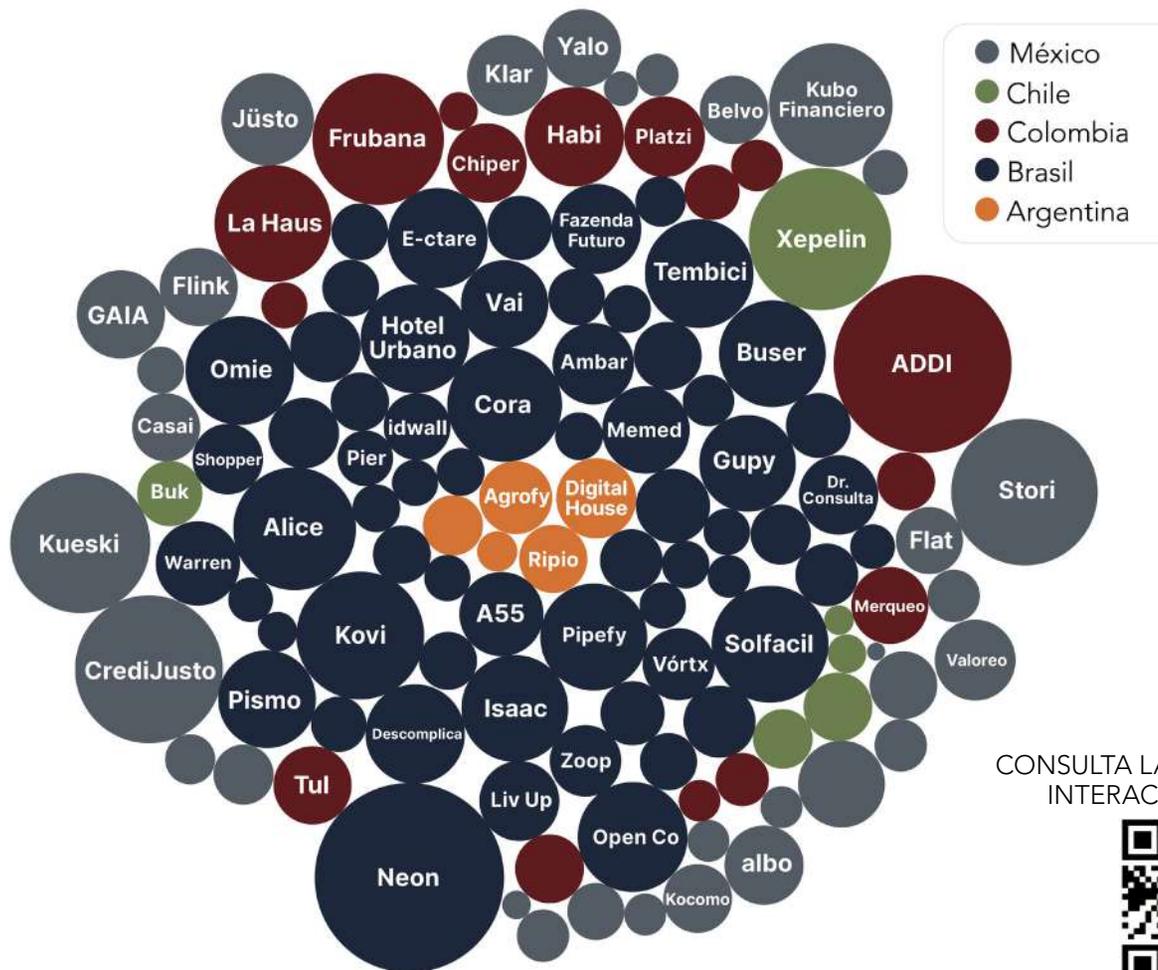
INDUSTRIAS DE LOS SOONICORNS EN LATAM



En la región, los **soonicorn**s contribuyen en la generación de más de **34 mil** empleos y a través de los **US\$9B** en capital levantado.

SOONICORNS EN LATAM

El tamaño de la burbuja representa la inversión total



CONSULTA LA VERSIÓN INTERACTIVA [AQUÍ](#)



SOONICORNS EN CIFRAS



Total de **soonicorn**s:
130



Año promedio de fundación:
2017



Tiempo a estatus de **soonicorn**:
4.5 años



Expansión internacional:
34% de los soonicorns



Inversión:
US\$53M / US\$73M / US\$9B
MEDIANA / PROMEDIO / TOTAL



Empleados:
165 / 264 / 34,332
MEDIANA / PROMEDIO / TOTAL

Fuente: Endeavor Intelligence, 2022.

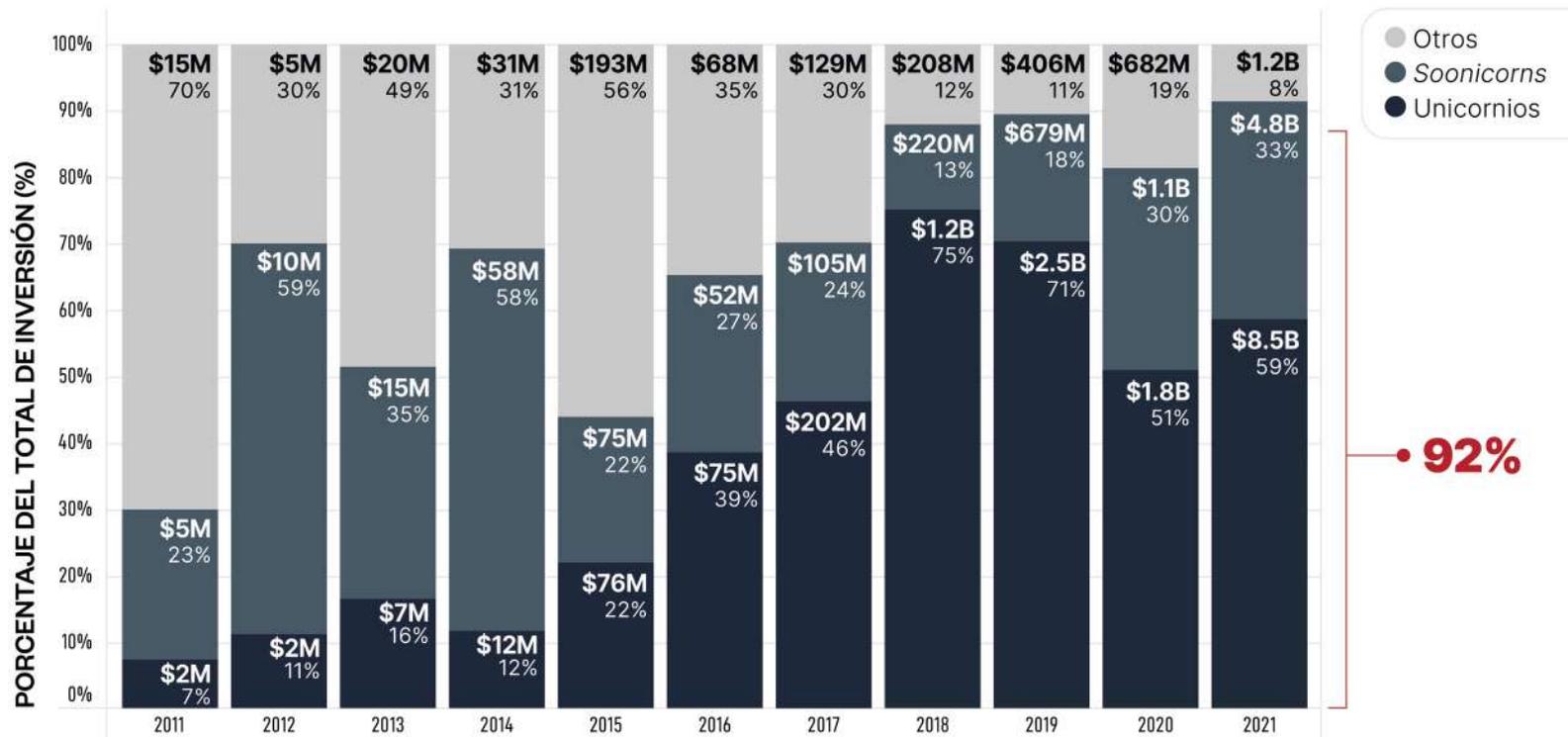
[1] Billones "americanos", miles de millones

*La información corresponde a datos propios recolectados por Endeavor y a través de plataformas como CB Insights, Pitchbook y Crunchbase.

N = 130 **soonicorns

En 2021, los unicornios y soonicorns de la región representaron el **11%** de las empresas que levantaron una ronda institucional y lograron captar el **92%** de la inversión.

DISTRIBUCIÓN DE INVERSIÓN ENTRE UNICORNIOS, SOONICORNS Y EL RESTO DE LAS COMPAÑÍAS



Al finalizar 2021, Endeavor junto con Glisco calcularon el múltiplo de valuación (EV/R) a ingresos de una muestra de más de 100 emprendimientos de Latinoamérica, entre ellos unicornios y *soonicorn*s, obteniendo una mediana de **8x**.

EV/R (2021)

	Mediana	Promedio
Unicornio	19x	18x
<i>Soonicorn</i>	17x	20x
<hr/>		
FinTech	14x	16x
E-Commerce / On demand	6x	9x

EV/R = Enterprise Value / Revenue

UNICORNIOS A NIVEL GLOBAL

El múltiplo de valuación a ingresos o ventas (EV/R) es una medida del valor de la empresa con sus ingresos. Con el objetivo de proporcionar información que ayude a los emprendedores en el proceso de levantamiento, se incluye este análisis.

Dadas las condiciones del mercado, para 2022 se empiezan a ver ajustes en las valuaciones, por lo que estos números pueden diferir al consultarse en una fecha posterior. Este análisis no incluye ajuste sobre el Ingreso Recurrente Anual (ARR) sobre el cual se calcula típicamente este múltiplo.

“Las valuaciones deben de ser lo más realistas posibles, no exagerar nada. Si llega en una siguiente ronda alguien super savvy o un inversionista institucional, automáticamente ya se volvió un down round y en el peor de los casos no van a querer invertir, por eso con cada ronda se debe de procurar que la historia que están contando sea lógica y concisa. Por esto, yo recomiendo subir escalones paulatinamente y eventualmente va a haber un punto de inflexión.”

ANTONIO RALLO
Co-Founder & CEO, ID345.TECH

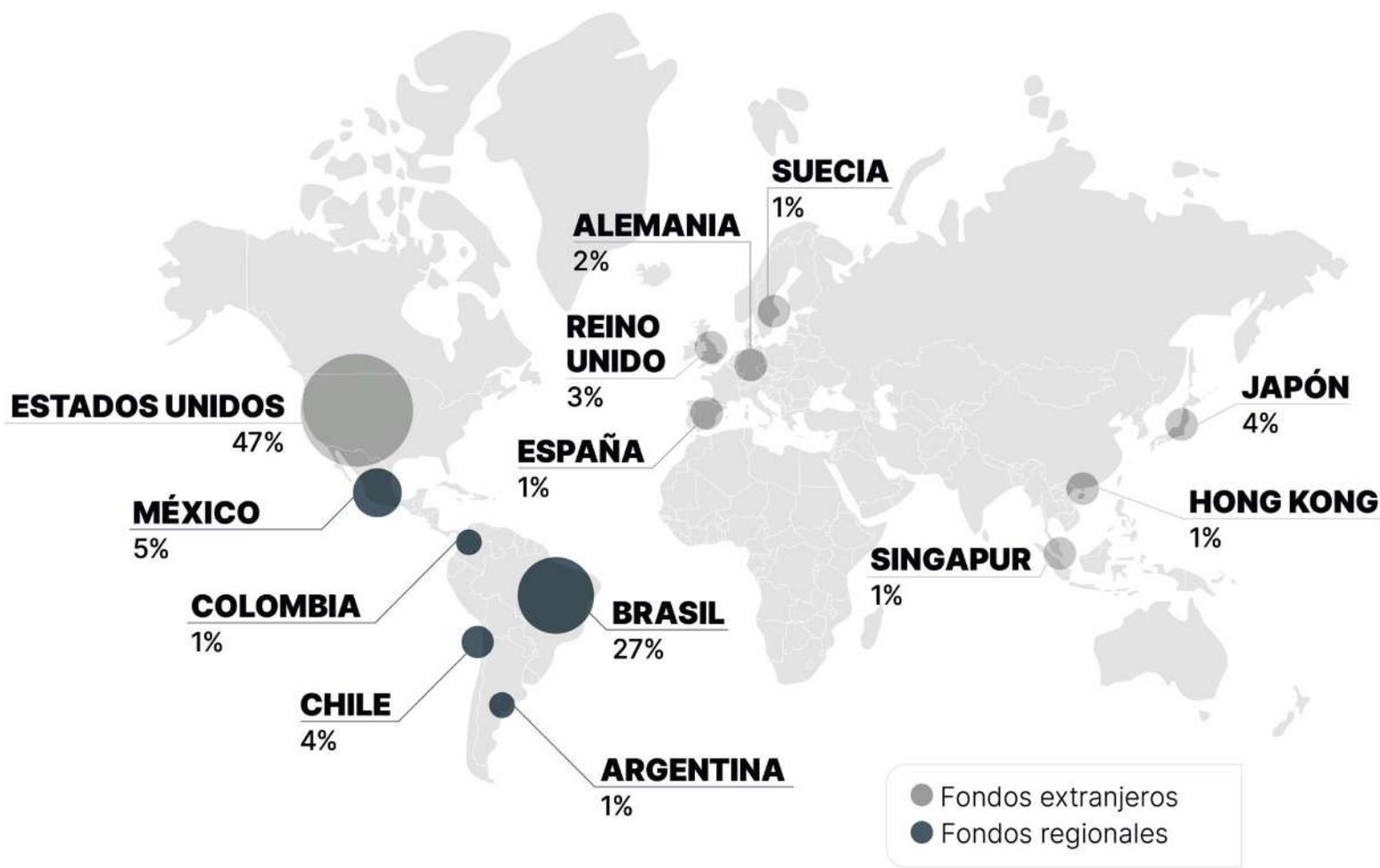


INVERSIONISTAS | FONDOS DE VENTURE CAPITAL



En 2021, los inversionistas extranjeros participaron en un **62%** de las inversiones y los fondos regionales en un **38%**.

ORIGEN DE PARTICIPACIONES EN INVERSIONES EN LATAM (2021)



“Los inversionistas locales y extranjeros en México han evolucionado de competidores a complementarios en la oferta de valor que se aporta al emprendedor. El inversionista extranjero aporta un nivel de capital y reconocimiento de marca necesario para competir internacionalmente, mientras que el inversionista local aporta el *know how* y *network* necesario para lograr el crecimiento exitoso de la empresa. El emprendedor se ve beneficiado de un cap table diverso y complementario.”

ANDRÉS GAVITO
Managing Director, Glisco Partners



Los inversionistas de Estados Unidos estuvieron activos en los cinco países de la región analizados, con más del **40%** de participaciones en cada uno.

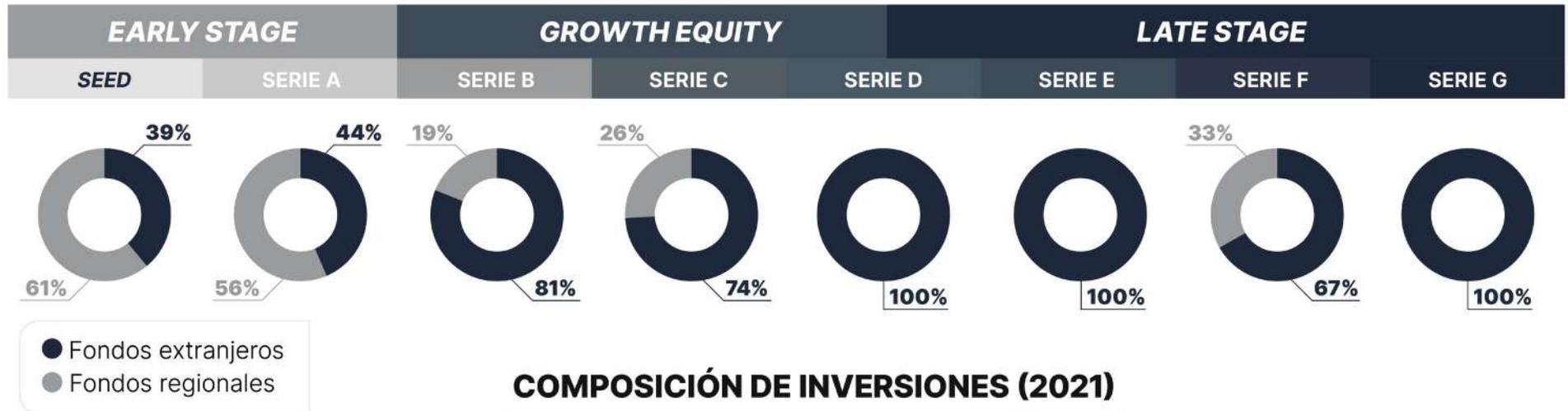
ORIGEN DE INVERSIONISTAS POR ORIGEN DE EMPRESA (2021)

ORIGEN DEL INVERSIONISTA

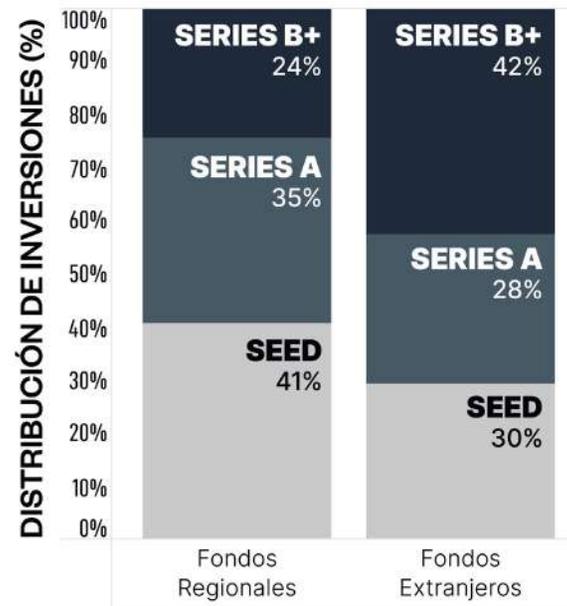
	Estados Unidos	Brasil	Reino Unido	España	Chile	Alemania	Argentina	Otros	México
Argentina	55%	4%	4%	2%	2%		11%	12%	9%
Brasil	41%	38%	5%	1%	1%	3%		11%	2%
Chile	53%	3%	2%	4%	16%	1%	2%	10%	9%
Colombia	58%	5%	2%	4%	2%	2%	2%	19%	7%
México	57%	3%	3%	3%	1%	2%	1%	10%	22%

ORIGEN DE EMPRESA

PARTICIPACIONES DE VENTURE CAPITAL & GROWTH EQUITY 2021



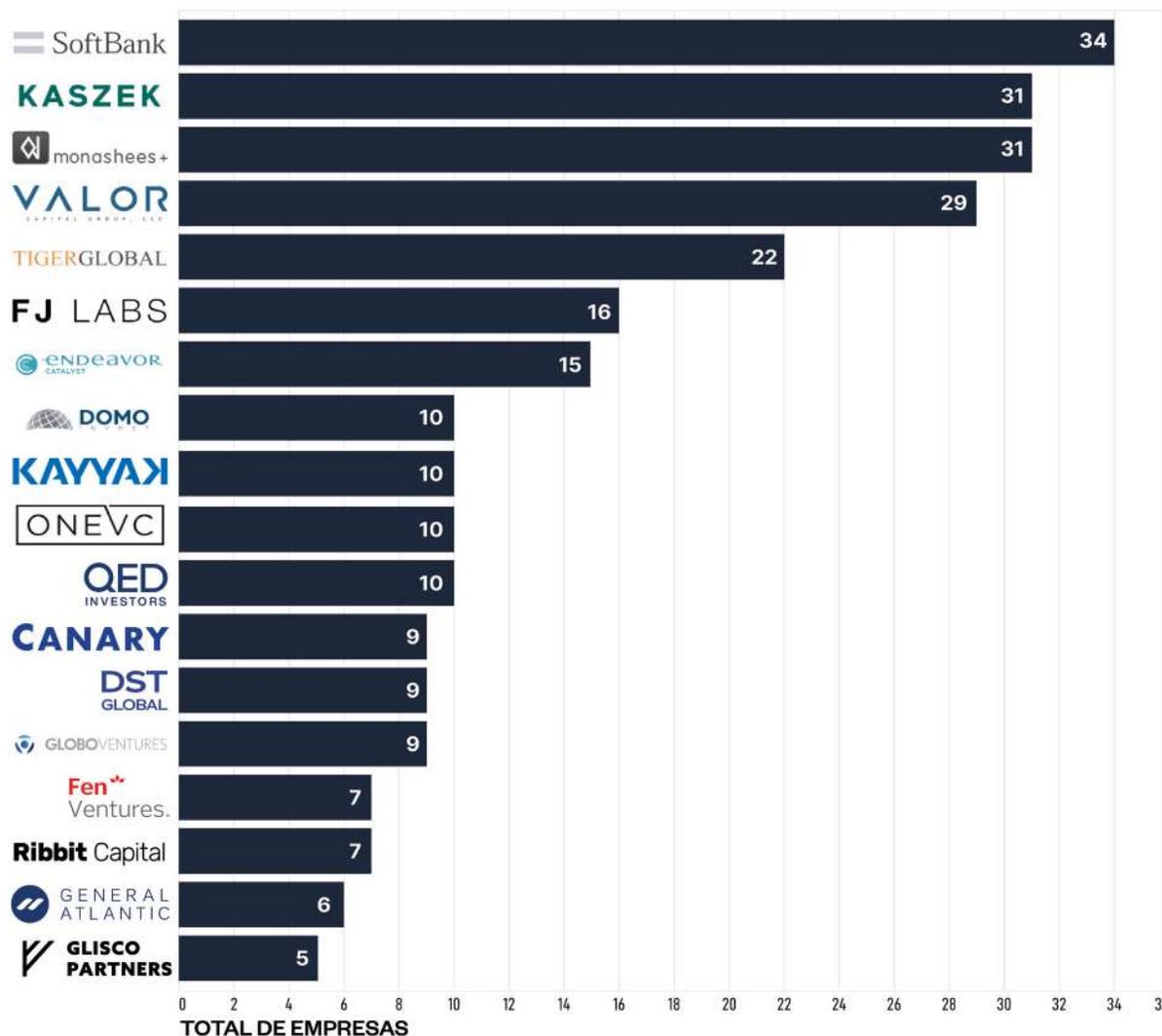
COMPOSICIÓN DE INVERSIONES (2021)



Los fondos extranjeros fueron más activos en las rondas *late stage* (Series B+), mientras que los fondos regionales en las rondas *early stage* (Seed y Series A).

En 2021, el inversionista más activo fue SoftBank, seguido de los fondos regionales Kaszek y Monashees.

INVERSIONISTAS MÁS ACTIVOS



PERFIL EMPRENDEDOR DEMOGRÁFICOS DE LOS FUNDADORES



“Veo una tendencia tanto de fundadores emprendiendo por segunda vez como de operadores muy experimentados que emprenden por primera vez. Una sólida experiencia operativa tiende a reducir el riesgo de ejecución (uno de los factores que analizamos como inversionistas).”

IZABEL GALLERA
Partner en Canary



Los fundadores de las empresas de mayor crecimiento del ecosistema tienen ciertas características distintivas que resultan de valor para analizarse y correlacionarse con su éxito.

Al analizar una muestra de +500 perfiles de fundadores compuesta por 31 unicornios, 130 *soonicorn*s y 161 emprendimientos que han conseguido levantar capital, destacan los siguientes hallazgos:

DIFERENCIAS

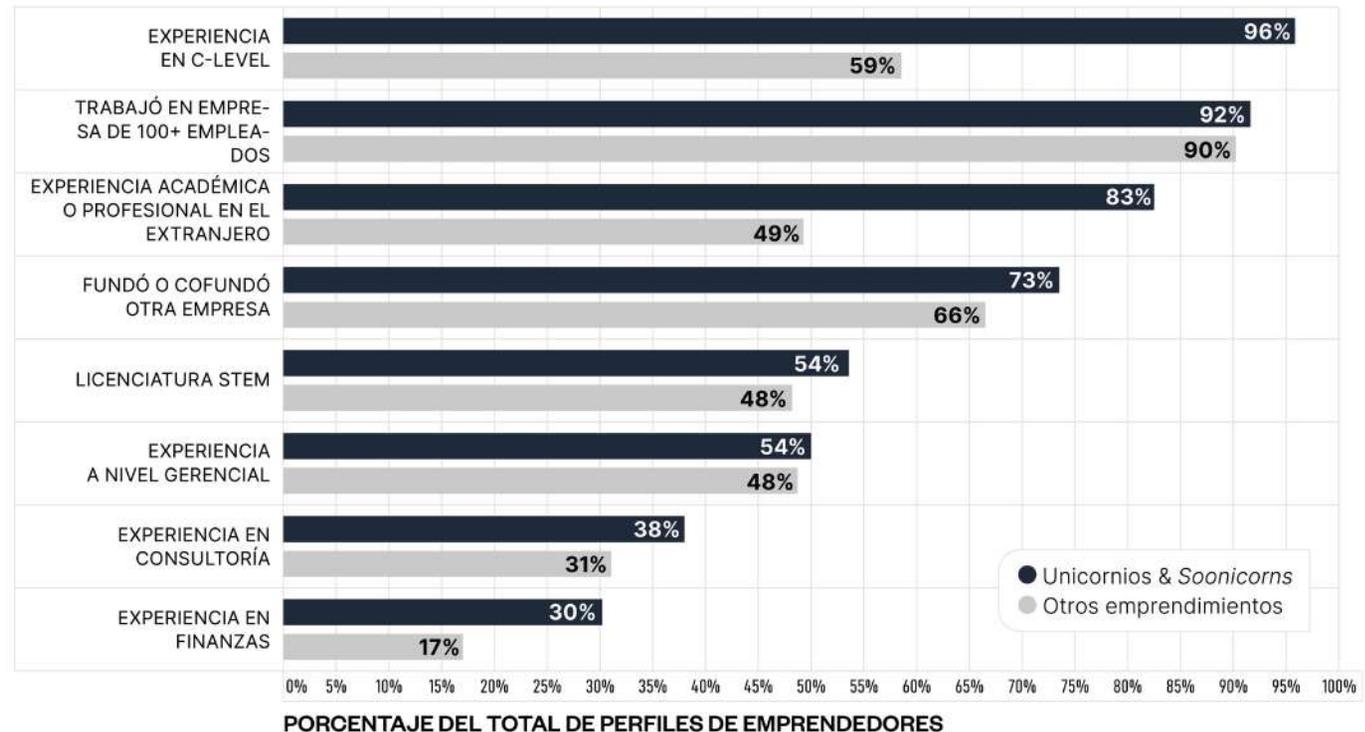
Las diferencias o características más sobre representadas en los emprendedores que han logrado alcanzar una valuación privada de US\$100 o más millones, son la experiencia previa en puestos de C-Level y la experiencia profesional o académica en el extranjero. Características distintivas sobre este perfil vs. el resto de los emprendedores.

SIMILITUDES

Más del 90% de los emprendedores de los dos grupos analizados han trabajado en empresas de +100 empleados y, sorprendentemente, más del 60% ha fundado o co-fundado otra empresa. Esto es el reflejo de los emprendedores actuales que llegan con cada vez más experiencia antes de lanzar su emprendimiento actual.

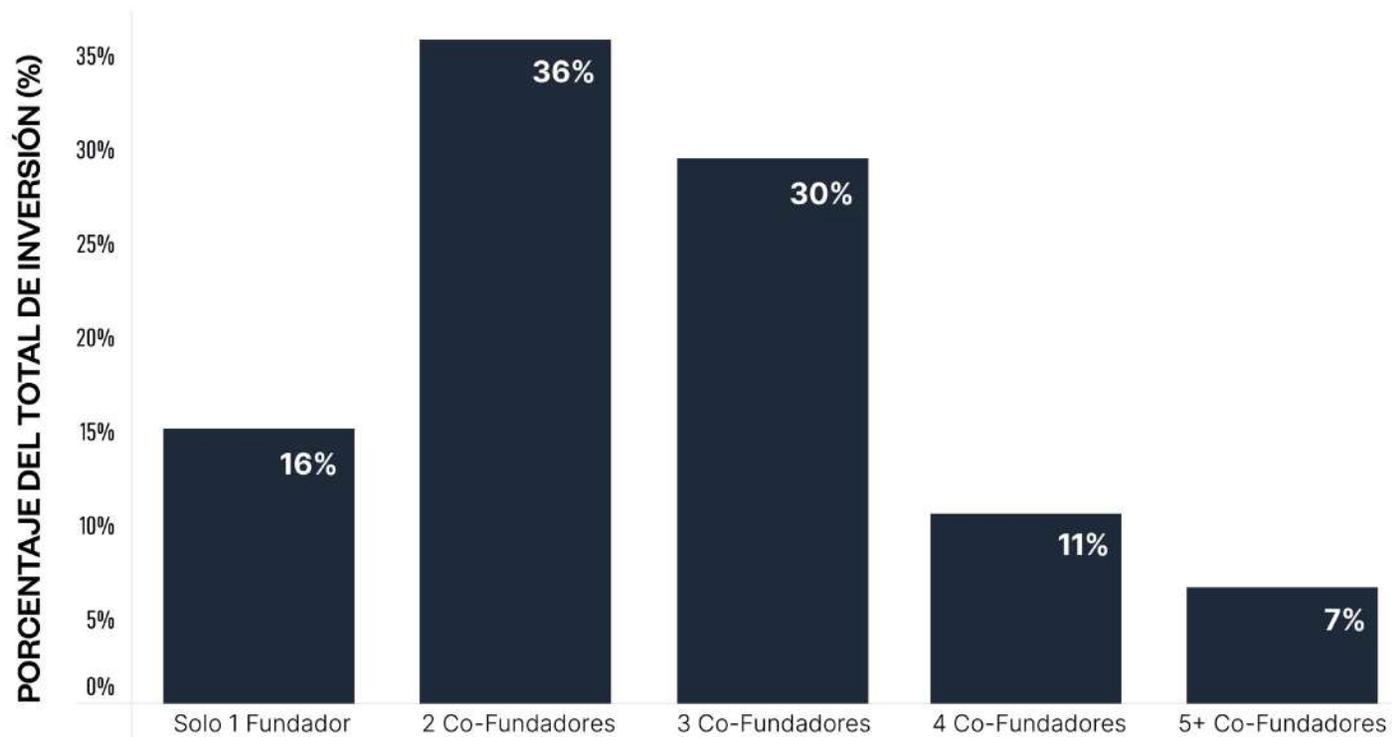
¿Cuáles son las principales características de los fundadores en Latinoamérica?

EXPERIENCIA DE LOS FUNDADORES



El **84%** de los emprendimientos en la categoría de unicornios y *soonicorn*s cuentan con dos fundadores o más, lo que puede señalar la relevancia de formar un equipo con habilidades complementarias para escalar una empresa.

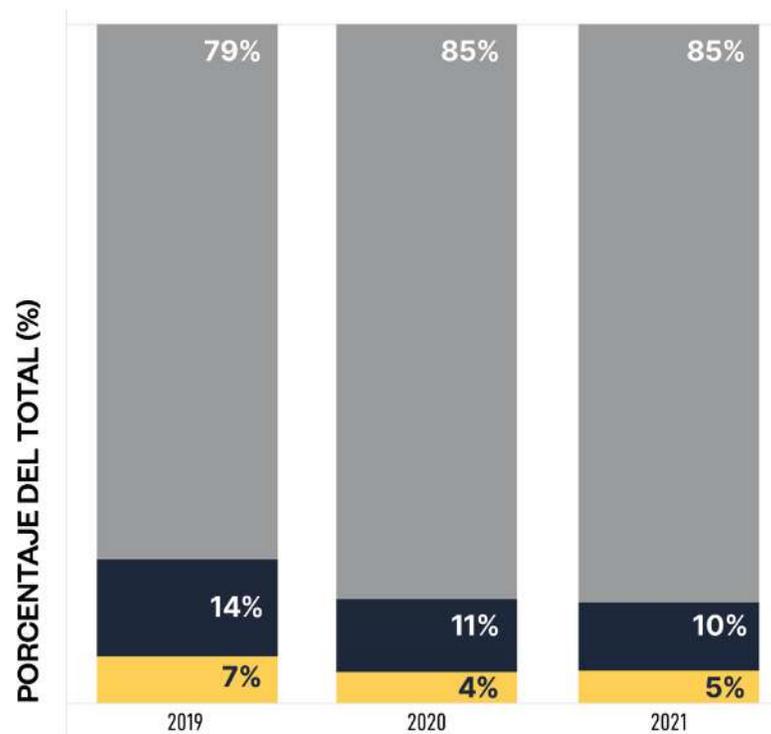
CO-FUNDADORES EN EMPRESAS DE UNICORNIOS Y SOONICORNS



En 2021, las mujeres continúan estando subrepresentadas en el ecosistema emprendedor. Tan sólo el **5%** de los fundadores de *startups* y *scaleups* de tecnología son mujeres.



EMPRESARIOS POR COMPOSICIÓN DEL EQUIPO FUNDADOR



- Equipo masculino
- Equipo mixto (co-fundado por una mujer)
- Equipo femenino

LA INCLUSIÓN Y DIVERSIDAD EN EL ECOSISTEMA EMPRENDEDOR AÚN SIGUE SIENDO UNA TAREA PENDIENTE

En 2021, las mujeres se siguen enfrentando a mayores barreras en materia de acceso a capital institucional.

LO NEGATIVO

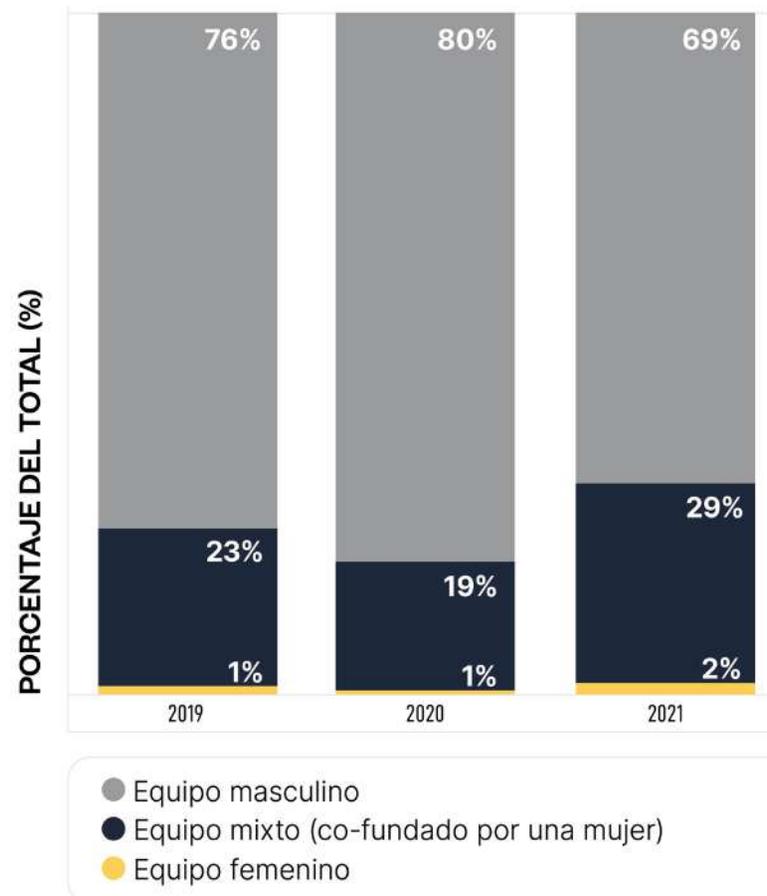
- Solamente **6%** de los equipos fundadores de unicornios incluyen a una mujer.
- Menos de **1%** de los CEOs de unicornios y *soonicornos* son mujeres.
- En 2021, el capital emprendedor invertido en equipos femeninos representó tan sólo **2%** del total de emprendimientos de tecnología.

LO POSITIVO

- En 2021, los equipos mixtos (co-fundados por al menos una mujer) aumentaron a un **29%** el acceso al capital emprendedor invertido.

Tan sólo el **2%** de los emprendedores en el sector tecnología, que han logrado levantar una ronda de capital institucional en Latinoamérica, corresponde a un equipo fundador compuesto sólo por mujeres.

CAPITAL INVERTIDO EN EMPRENDIMIENTOS POR COMPOSICIÓN DEL EQUIPO FUNDADOR

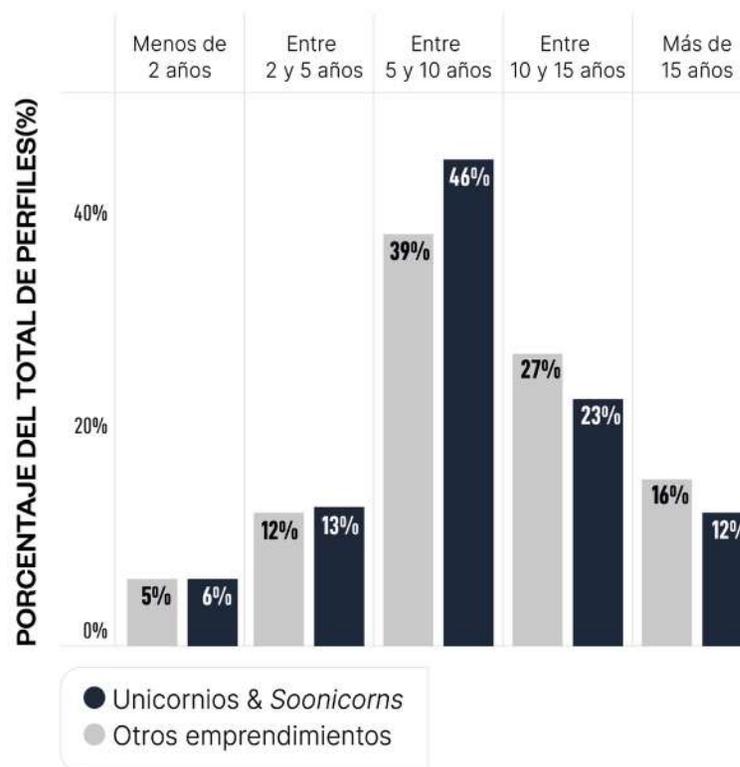


México es el país con los emprendedores más jóvenes al momento de emprender, con una mediana de **29 años**.

EDAD AL FUNDAR EMPRESAS UNICORNIOS Y SOONICORNS POR PAÍS

PAÍS	MEDIANA DE EDAD	MEDIANA DE AÑOS DE EXPERIENCIA
Argentina	31	9
Brazil	30	9
Chile	34	8
Colombia	30	9
México	29	9

AÑOS DE EXPERIENCIA PREVIA DE LOS FUNDADORES



Los emprendedores en la región al momento de emprender están llegando cada vez con mayor experiencia, siendo que la mediana por país se encuentra en al menos 8 años.

¿DÓNDE ESTUDIARON LOS FUNDADORES DE LATAM?

Un factor clave que se ha identificado es el tipo de universidad a la cual los fundadores asistieron, es decir, si la institución es pública o privada. Dentro los países analizados se observa lo siguiente:

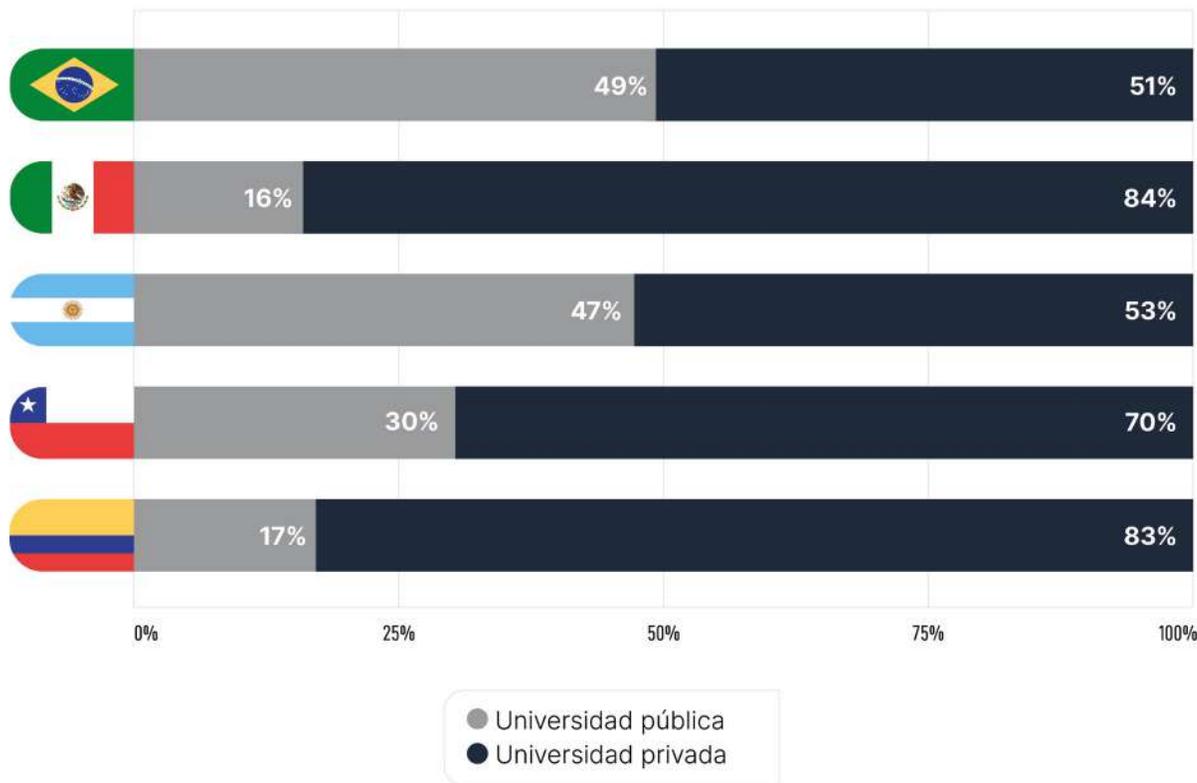
Brasil: Presenta una mayor diversidad escolar dentro de sus fundadores, donde la Universidade de São Paulo (USP) y la Fundação Getulio Vargas (FGV) son los principales representantes de cada sector.

Argentina: La institución líder es la Universidad de Buenos Aires.

En el resto de los países: se observa un espacio de oportunidad para incentivar el emprendimiento de alto impacto en instituciones del carácter público.

Los fundadores de Brasil y Argentina presentan una mayor diversidad entre sus estudios con casi un 50% entre universidades públicas y privadas. En México y Colombia se presenta un mayor contraste, con un +80% que estudió en universidades privadas.

ESTUDIOS EN UNIVERSIDADES PRIVADAS Y PÚBLICAS DE FUNDADORES DE UNICORNIOS Y SOONICORNS POR PAÍS



AGRADECIMIENTOS

Queremos dar un agradecimiento especial a Alfredo Castellanos, Andrés Gavito y Gerónimo Cue de **Glisco Partners** por la iniciativa de impulsar el desarrollo de este documento, con el fin de contribuir al ecosistema y a los emprendedores que están transformando y desarrollando la economía de Latinoamérica. Además, el equipo de Glisco Partners participó en retroalimentación activa durante todo el proyecto, dándole forma y estructura a la investigación.

También queremos agradecer a las siguientes personas por sus perspectivas y visión del ecosistema mediante entrevistas exploratorias a lo largo del proyecto con el fin de crear este documento a base de inteligencia colectiva y cubrir diferentes perspectivas de inversionistas tanto regionales como extranjeros.

Juan Franck de Softbank, Hector Sepulveda de Nazca, Nico Berman de Kaszek, Luis Cervantes de General Atlantic, Alejandro Diez Barroso de Dila Capital, Rogelio de los Santos de Dalus Capital, Izabel Gallera de Canary, Guto Araujo de Monashees, Maria Ariza de BIVA, Antonia Rojas de ALLVP, Antonio Rallo de ID345. TECH y Eric Perez Grovas de Wollef.

Queremos agradecer a las firmas de abogados por el tiempo y apoyo que nos brindaron para desarrollar un **Term Sheet** estándar para la comunidad de emprendedores.

Rosa Elena Coto de González Calvillo, José Víctor Torres de González Calvillo, Bernardo Tamez de Legalmind y Andrés Cardenas de Cardenas Ortiz Monasterio Abogados.

Françoise Lavertu de South View Studio y Utelias y Roberto Charvel de MatterScale Ventures, por su guía, recomendaciones y retroalimentación para fortalecer este análisis.

Finalmente, queremos agradecer a los 40 emprendedores que completaron nuestra encuesta con el fin de recaudar más información sobre las startups latinoamericanas.

ACERCA DE

GLISCO PARTNERS

Fundada en el 2003, Glisco Partners es una de las firmas con mayor experiencia haciendo *principal investment* en México, enfocándose en *Growth Equity*. Desde nuestra fundación hemos levantado más de US\$500M a través de 4 fondos con más de 20 inversiones. Nuestra experiencia a través de un rango de diversas industrias, distintas perspectivas regionales, y una amplia red comercial, nos ha convertido en el socio estratégico local para los fundadores y los jugadores internacionales que buscan aumentar su exposición en México.

Buscamos invertir en empresas disruptivas en diferentes etapas de inversión, desde rondas posteriores al capital de riesgo hasta pre-IPO. Cada inversión está basada en la confianza mutua y la convicción de que la asociación puede crear valor. Generamos relaciones cercanas con los fundadores y equipos ejecutivos, y ayudamos a las empresas del portafolio de la siguiente manera:

1. Aumentando las perspectivas de crecimiento a través de las relaciones comerciales
2. Atrayendo y contratando talento clave
3. Ayudando con iniciativas estratégicas
4. Apoyando en actividades de fusiones y adquisiciones
5. Obtención y estructuración de deuda y capital
6. Diseñando e implementando la compensación basada en incentivos
7. Institucionalización

ENDEAVOR

Establecido en 1997, Endeavor está liderando un movimiento global de emprendimiento de alto impacto que promueve el crecimiento económico y la generación de empleos al seleccionar, dar acceso a mentoría y acelerar a los mejores Emprendedores de Alto Impacto en el mundo. A la fecha, Endeavor ha evaluado a más de 70,000 emprendedores y seleccionado a más de 2,300 Emprendedores de Alto Impacto, que lideran 1,336 compañías de rápido crecimiento. Con el apoyo de una red global de mentores Endeavor, estos Emprendedores de Alto Impacto han creado más de 4 millones de empleos, generado más de US\$42,000 millones en ingresos, US\$12,300 millones en capital levantado en 2021, y continúan inspirando a futuras generaciones para innovar y tomar riesgos. Endeavor tiene sus oficinas centrales en la ciudad de Nueva York y opera en más de 40 mercados en todo el mundo.

© Todos los derechos reservados, Endeavor Mexico 2022.

ENDEAVOR INTELLIGENCE UNIT (EIU)

EIU es la división de investigación e inteligencia de la organización, que busca generar valor percibido para los emprendedores de alto impacto, el ecosistema emprendedor y Endeavor a través de datos confiables. Su propósito es reducir la fricción que existe en el ecosistema de emprendimiento para hacerlo más eficiente.

EIU lidera una serie de iniciativas que sitúan a Endeavor en la primera línea del emprendimiento en México. Tales iniciativas incluyen datos abiertos; estudios, reportes, y un nuevo proyecto de laboratorio de datos que explota las conexiones que la organización tiene con el ecosistema emprendedor para mapear a los principales jugadores y hacer recomendaciones para lograr el crecimiento responsable. También, a través de la analítica avanzada de datos desarrolla varios modelos para probar hipótesis y descubrir correlaciones entre las comunidades emprendedoras.

Para más información sobre el trabajo de Endeavor, visita: www.endeavor.org.mx

ENDEAVOR INTELLIGENCE UNIT

Enrico Robles del Río
Intelligence Director

Carol Martínez
Data & Analytics Manager

Mario Fernando Escobar
Jr. Data Analyst

Paulina Alvarez Corona
Insights Manager

Rafael Gutierrez
Insights Research Analyst

Rebeca Nava Macías
Jr. Data Analyst

ENDEAVOR EDITORIAL BOARD

Ilse Maubert
Editor

Carmen Gutiérrez Romero
Editorial Design

Alan Hurtado Mendoza
Brand & Experience Manager

Javier Valdez Agramón
Marketing & Culture Sr. Manager

Juan Carlos Muñoz
Digital Marketing Leader

Zazil Montero
Production Design Leader

ENDEAVOR MANAGEMENT TEAM

Vincent Speranza
Managing Director & LATAM Regional Advisor

Gimena Sánchez
Entrepreneurship Director

Cynthia Torres
CPO & Open Innovation

Enrico Robles del Río
CFO & Intelligence Director

Patricia Gameros
CMO & Advocacy Director

Aline Maingard
Business Development Director

EQUIPO GLISCO PARTNERS

Alfredo Castellanos

Managing Partner

Alvaro Quijano

VP

Alexander Gvakharia

Analista

Ricardo Enríquez

Managing Director

Ana Carrasco

Relación con Inversionistas

Gerónimo Cue

Analista

Carlos Schwartzman

MD / CFO

Diego León

Asociado

Luis Enrique Mejía

Analista

Jacinta Carral

Managing Director

Claudia Muriel

Asociada

Isabel Álvarez

Asistente Ejecutiva

Andrés Gavito

Managing Director

