#003

SEPTIEMBRE 2024

endeavor x GLISCO PARTNERS

INTELLIGENCE UNIT
REPORT

Ecosistema de Venture Capital y Growth Equity en LATAM

Panorama, tendencias y datos 2024

Prólogo

Durante los últimos cinco años, el ecosistema de *Venture Capital* ("VC") y *Growth Equity* ("GE") en Latinoamérica se vió afectado por diversos fenómenos globales como la pandemia de COVID-19 y las altas tasas de interés e inflación.

En versiones anteriores de este estudio resaltamos como la pandemia global de COVID-19 transformó de manera radical la interacción entre las empresas y sus consumidores, acelerando la innovación tecnológica y la digitalización. Estos avances provocaron una fuerte disrupción en las industrias y en los modelos de negocio tradicionales, resultando en una ola de optimismo y euforia ligada al enorme potencial de las empresas digitales. Como resultado, el año 2021 presentó un récord de inversión de VC y GE en Latinoamérica, con un total de USD $15.3 mil millones recaudados en 582 rondas. Sin embargo, este auge fue seguido por un periodo de altas tasas de interés, gran incertidumbre económica a nivel global y una disminución en el capital disponible para invertir en el ecosistema. Estos factores son el origen de la consolidación que hoy observamos a nivel de inversionistas y compañías.

Varios fondos internacionales sufrieron pérdidas sustanciales y algunos incluso salieron de la región para enfocarse en sus mercados principales. Esta salida representó una oportunidad para que los fondos regionales capturaran una mayor parte del valor creado por las empresas de VC y GE en Latinoamérica. Mientras que en 2021 el 61% de las inversiones provenían de fondos extranjeros, en 2023 este porcentaje bajó a tan sólo 34%. Ligado a esto, en los últimos dos años, los fondos regionales han logrado incrementar su "*dry powder*" en un 68%, pasando de USD $2.2 mil millones a USD $3.7 mil millones, supliendo de forma parcial la salida de los fondos internacionales.

En lo que respecta a la dispersión de capital, entre la primera mitad de 2021 y la de 2023 la inversión recaudada por empresas de la región disminuyó en un 84.9%. Aunque esta caída estuvo en línea con las tendencias globales de inversión, en Latinoamérica fue más pronunciada, ya que a nivel mundial el decremento fue de 56.4%.

No obstante, en la primera mitad de 2024 observamos señales claras de reactivamiento y de consolidación en el mercado de VC y GE latinoamericano, lo que creemos marca el inicio de un nuevo ciclo de inversión en la región.

Entre 2022 y mediados de 2024, más de 540 compañías que en 2021 recibieron financiamiento no lograron alcanzar rentabilidad ni obtener capital adicional, por lo que se vieron obligadas a cerrar operaciones. Asimismo, la actividad de fusiones y adquisiciones experimentó una notable aceleración, con más de 100 operaciones concretadas. Esta consolidación ha beneficiado a las empresas con modelos de negocio exitosos y más resilientes, que han sabido aprovechar un mercado menos competido, en el que existen numerosas oportunidades de adquisición a valuaciones atractivas.

Asimismo, se observa un cambio en la etapa en la que los fondos llevan a cabo sus inversiones: en el segundo trimestre de 2024 el 67% del capital se destinó a rondas C y posteriores, lo que contrasta con un 80% del capital canalizado a empresas en etapas tempranas (pre Serie C) en 2023.

Finalmente, al actualizar nuestro análisis del ecosistema hemos identificado dos nuevas tendencias relevantes en la región:

- El rápido crecimiento de la industria de inteligencia artificial ("IA"), misma que en la primera mitad de 2024 representó el 34% del total de transacciones, superando al sector *FinTech*, que había ocupado el primer lugar durante los últimos tres años. A destacar que hoy día el 72% de las empresas de IA de la región utilizan tecnología tercerizada: optan por soluciones de empresas como OpenAI, Amazon Bedrock, Einstein y otras.

- La consolidación de Colombia como *hub* de innovación y destino de inversión, pasando de representar entre 2019 y 2023 el 14.1% del capital invertido en la región, al 29.0% durante la primera mitad de 2024. Con este aumento en *market share*, Colombia ha superado por primera vez a México y se ha convertido en el segundo destino preferido para el capital de VC y GE en la región, solamente por detrás de Brasil. A destacar que el tamaño promedio de las rondas de inversión en este país es 3.5 veces superior al promedio para el resto de Latinoamérica.

Concluyo agradeciendo de nuevo a nuestros socios de Endeavor. Ha sido un gusto poder trabajar juntos otra vez en la actualización de este estudio.

Alfredo Castellanos,
Managing Partner en Glisco Partners

Tabla de Contenidos

INTELLIGENCE UNIT

1 Tendencias de inversión 7

2 Más allá de los unicornios: ¿cómo las compañías escalables redefinen el éxito? 26

3 Fondos de Venture Capital y Growth Equity 32

4 Metodología, sesgos y limitaciones 39

5 Acerca de 40

6 Equipo Endeavor 41

7 Equipo Glisco Partners 42

Key Insights

2024 muestra un comportamiento aún con dificultades respecto a los periodos pasados de mayor abundancia de capital. Sin embargo, el ecosistema de inversiones está dando indicios de una recuperación lenta pero sostenida.

$1.1B
Capital recaudado en la primera mitad de 2024
+30% vs mismo periodo en 2023

162
Inversiones en la primera mitad de 2024
-63% vs mismo periodo en 2023

76
Empresas levantaron capital en la primera mitad de 2024
-11% vs mismo periodo en 2023

El tiempo promedio entre una ronda Seed y Serie A aumentó, pasando de 9 meses en 2021 a 15 meses en 2023.

Los fondos regionales lideraron la inversión en 2023 y mantienen este puesto en H1 2024.
Inversionistas Brasileños alcanzaron una participación del 45% sobre el total de las inversiones en 2023.en 2023.

Solo 165 empresas de 503 que levantaron capital en 2021, han tenido rondas subsecuentes.
Hubo cambios en la composición del mercado y el comportamiento de supervivencia por las startups.

El 70% de los fondos han cambiado sus criterios de valuación respecto a 2021.
Se está poniendo mayor énfasis en la solidez financiera y el due diligence.

El "dry powder" creció un 68% en H1 2024
El capital disponible para invertir alcanzó los $3.7B.

Colombia se destaca en el ecosistema de captación de capital, logrando una recaudación de $237 millones.
Este rendimiento refleja una tendencia positiva y sostenida en la captación de fondos, superando en un 41% el capital esperado en relación con el tamaño de su economía, comparado con su PIB nacional ajustado* en 2023.

Tendencias en 2024:

1 Cambio de tendencia en inversión de VC: Desplazamiento hacia etapas *Growth* and *Late Stage* y nuevos sectores emergentes en T1 2024.

67% del capital en el T1 2024 se está colocando en etapas de mayor madurez (Series C en adelante).

Las soluciones relacionadas con Inteligencia Artificial se consolidan como líderes en inversión en 2024.

2 Adaptación y resiliencia de las empresas ante un entorno económico desafiante.

Las empresas latinoamericanas demuestran resiliencia ante la adversidad económica, logrando un crecimiento en empleo, optimizando el uso de capital, e implementando disciplina financiera. Está tendencia indica evolución hacia un ecosistema emprendedor más maduro y sostenible.

1 Tendencias de inversión

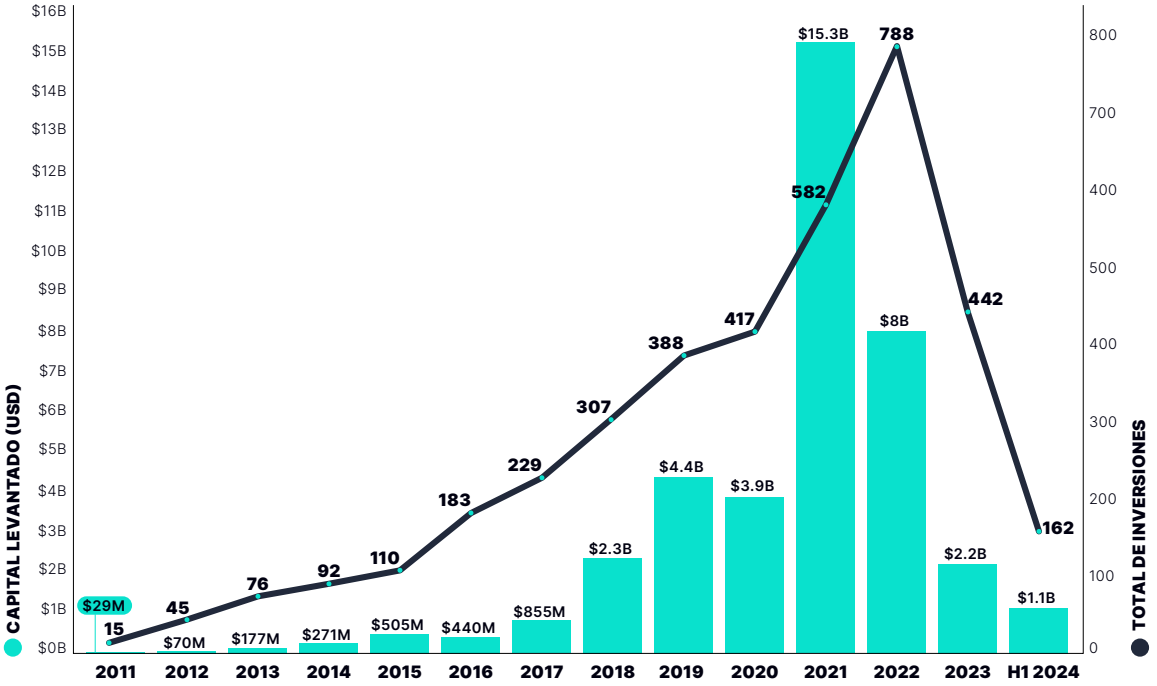
¿Qué está pasando en Latinoamérica?

Tras la fuerte caída en la actividad de VC observada en 2022 y 2023, donde la recaudación a nivel mundial se redujo en 40%[1] y Latinoamérica alcanzó niveles mínimos desde los últimos 5 años, los datos indican que este enfriamiento del ecosistema se prolongará durante 2024.

El ecosistema se encuentra en una etapa de condiciones macroeconómicas menos favorables, lo cual representa un desafío para el desarrollo del emprendimiento regional. Estos ajustes en el entorno de financiamiento, impulsados por factores como tasas de interés más altas y mayor incertidumbre, obligan a las startups a priorizar la rentabilidad y la disciplina operativa.

No obstante, esta transición también prepara al ecosistema para aprovechar las oportunidades que puedan surgir a medida que las condiciones económicas se normalicen. Será clave monitorear la evolución en los próximos trimestres, ya que el ecosistema podría retomar un ciclo de crecimiento en la región.

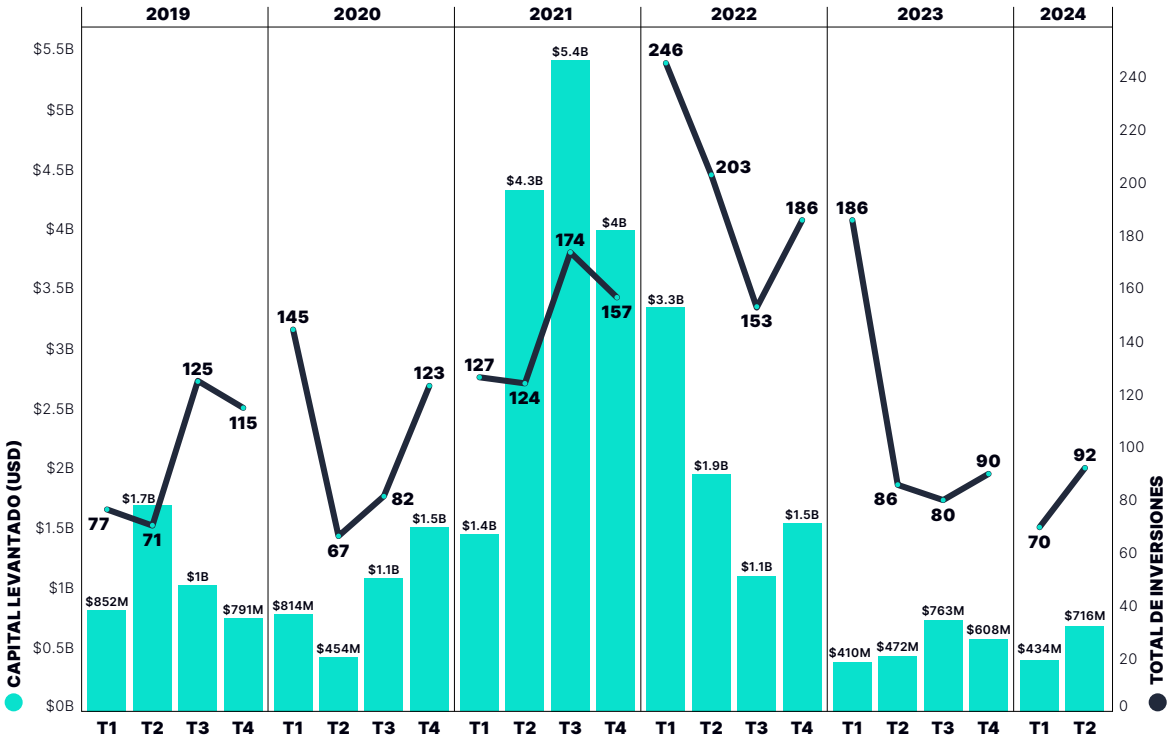
Inversión en Latinoamérica
Evolución de Venture Capital (VC) y Growth Equity (GE) en Latinoamérica (2011 - T2 2024)



Venture Capital y Growth Equity (Seed and Series A, B, C, D, E, F, & Undisclosed VC)
Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor
** N = 1,836 compañías que levantaron capital de 2011 a 2024 T2 en 3,836 rondas.
*** $1B=$1,000 millones
1. CB Insights. Q2 2024 State of Venture Report

H1 2024: capital levantado aumenta 30% respecto a H1 2023

Total de capital levantado (barras) y total de rondas (línea) por trimestre (2019 - T2 2024)



Venture Capital y Growth Equity (Seed and Series A, B, C, D, E, F, & Undisclosed VC)
Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor
** N = 1,510 compañías que levantaron capital de 2019 a 2024 T2 en 2,779 rondas.
*** $1B=$1,000 millones

+5.9%
Capital levantado
(T1 2024 VS T1 2023)

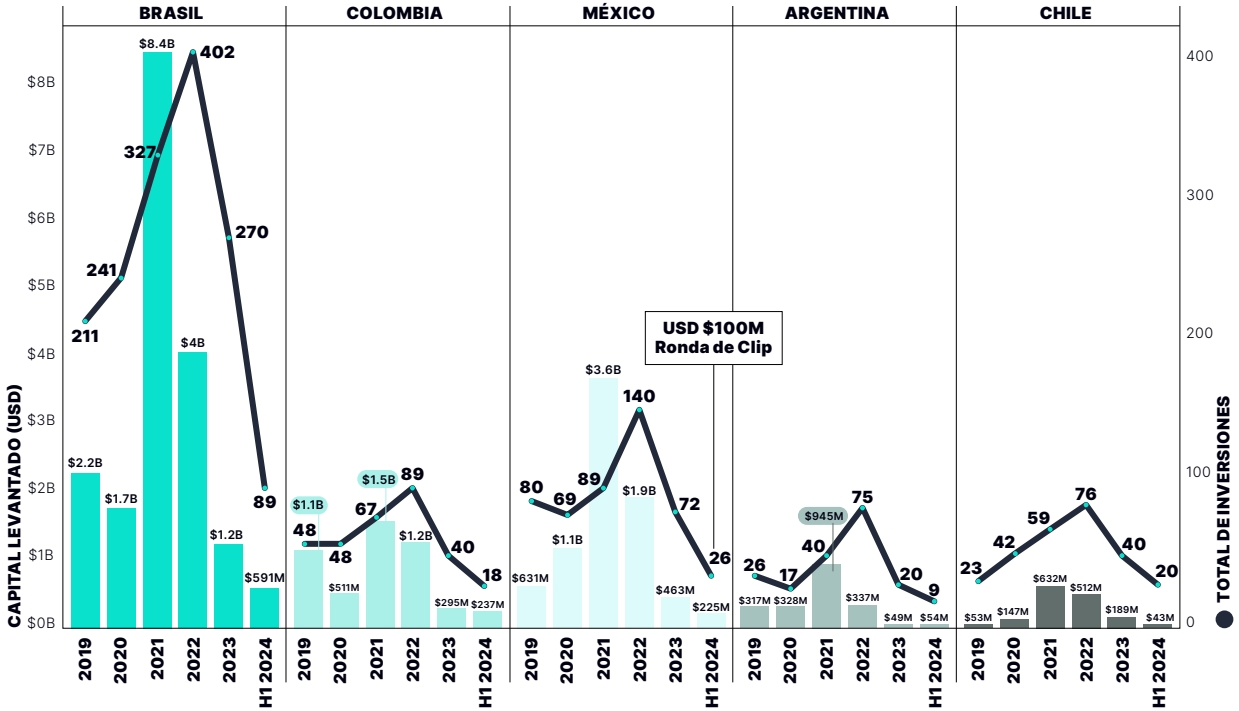
-63%
Número de rondas
(H1 2024 VS H1 2023)

El incremento moderado en el capital levantado, acompañado de una disminución significativa en el número de rondas, sugiere una mayor concentración en etapas de *Growth Equity* o *Late Stage*. Estas rondas suelen ser menos frecuentes, pero de mayor magnitud. Esta tendencia no es necesariamente negativa, ya que podría reflejar un mercado de inversiones más maduro y selectivo, enfocado en consolidar y escalar startups con un mayor potencial de crecimiento.

Año	Ticket Promedio
2023	USD $6.9M
2024	USD $8.6M

Colombia gana el segundo lugar en capital levantado

Evaluación del capital levantado (barras) y total de rondas (línea) en Brasil, México, Colombia, Argentina y Chile (2019 - T2 2024)



Venture Capital y Growth Equity (Seed and Series A, B, C, D, E, F, & Undisclosed VC)
Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor
** N = 1,510 compañías que levantaron capital de 2019 a 2024 T2 en 2,779 rondas.
*** $1B=$1,000 millones

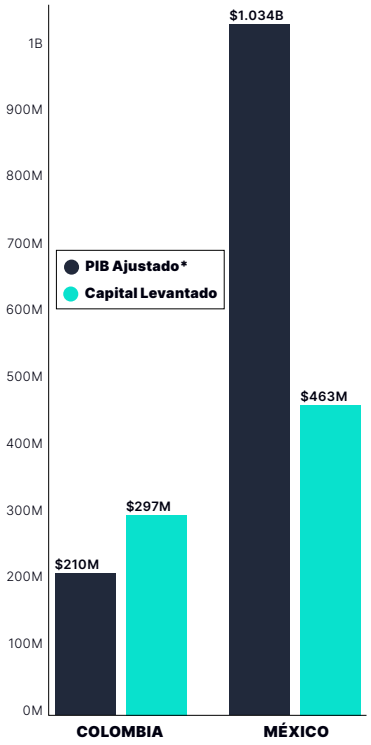
El análisis regional del mercado entre 2022 y 2024 revela patrones distintos entre los principales países. Brasil sigue siendo el líder en términos de capital levantado, representando el 50% del total en 2024. A pesar de esta posición dominante, se observa una disminución en comparación con años anteriores.

Un nuevo segundo lugar:

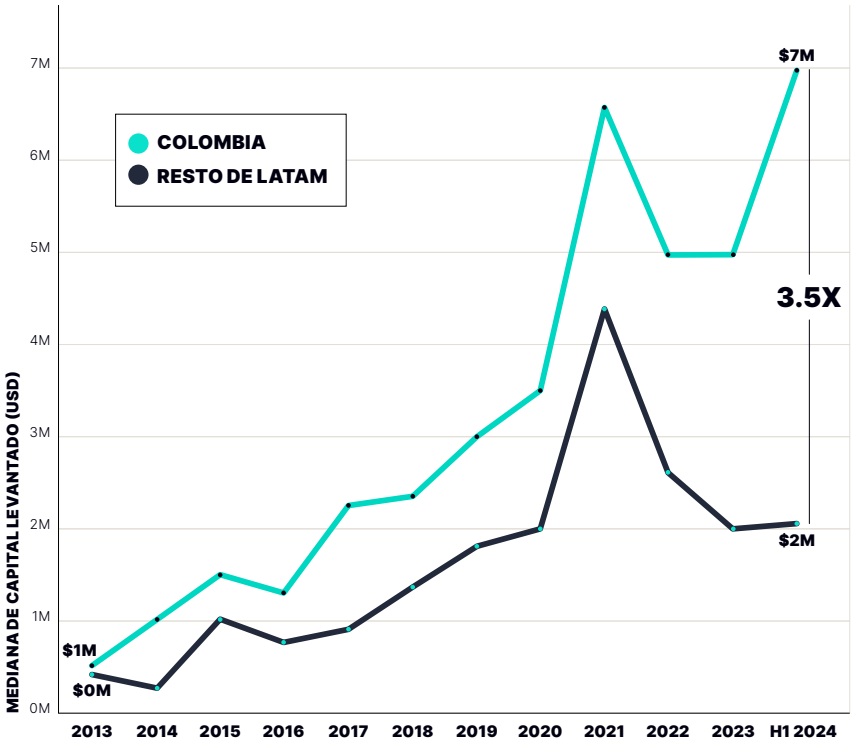
México, que tradicionalmente ocupaba el segundo lugar en términos de capital levantado, ya no se encuentra en esta posición en 2024. En su lugar, Colombia ha tomado el segundo puesto, representando el 29% del total del capital levantado en 2024, un incremento significativo en su participación a pesar de una disminución en el número absoluto de rondas.

Colombia: un *hub* emergente de innovación y capital

Ajuste del capital por tamaño de la economía 2023



Mediana de ronda por año en Colombia y resto de Latinoamérica



Venture Capital y Growth Equity (Seed y Series A, B, C, D, E, F & Undisclosed VC)
Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
La información corresponde a datos recolectados por Endeavor
*Métricas ajustadas al PIB de Brasil

73%
Capital levantado en etapas *Growth Equity* y *Late Stage* a T2 2024
(Resto de LATAM 55%)

57%
Empresas que volvieron a levantar capital después de 2021
(Resto de LATAM 33%)

A pesar de las dificultades económicas globales y la disminución en el acceso a capital después de 2021, Colombia se destaca al mostrar resiliencia y dinamismo.

En 2023 el ecosistema colombiano recaudó **87 millones de dólares más respecto al tamaño de su economía,** en contraste con México, que sólo levantó un 45%. Además en 2024, el capital promedio levantado es 3.5 veces mayor que el promedio regional.

Estos logros subrayan no sólo la capacidad de Colombia para atraer inversiones, sino también su posición como un hub emergente de innovación en la región.

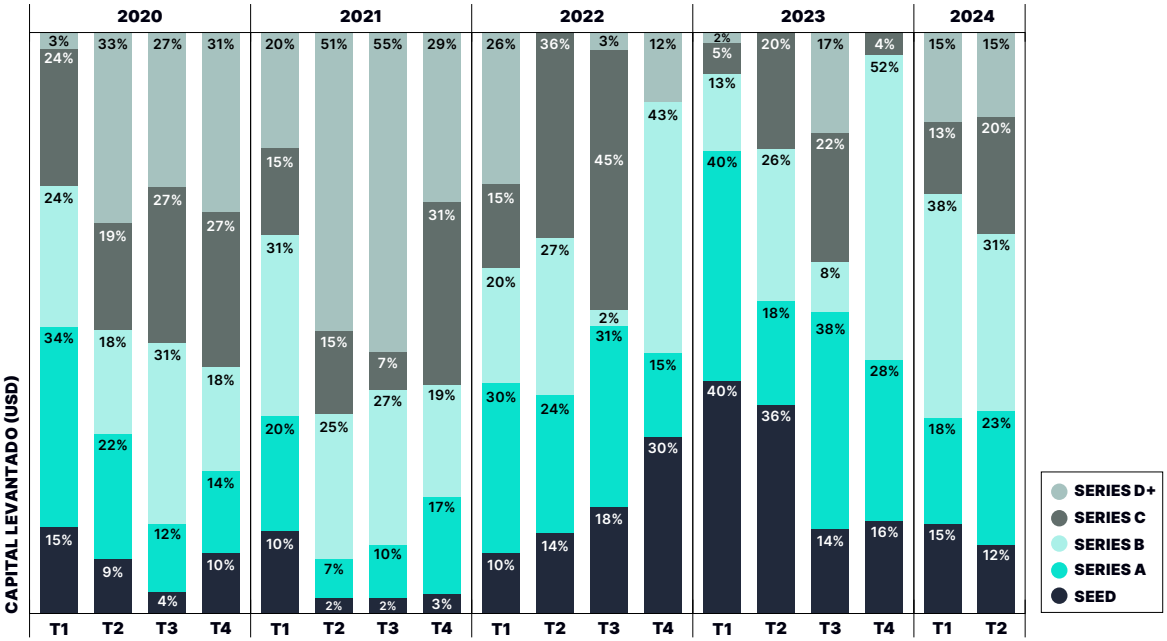
Capital enfocado en *Growth* y *Late Stage*

Al segundo trimestre de 2024, el capital se concentró en etapas de *Growth Equity (Series B y Series C)* y *Late Stage (Series D+)*, **representando el 67% del total invertido.**

Esta tendencia contrasta con el año previo, donde el 80% del capital se destinó a rondas Early-Stage. Sin embargo, observando la tendencia desde T1 2023, se puede apreciar un claro desplazamiento hacia rondas con mayor madurez.

Este cambio sugiere una evolución en el mercado, con una mayor confianza de los inversionistas en empresas escalables.

Porcentaje de capital levantado trimestral por tipo de ronda (2019 - T2 2024)



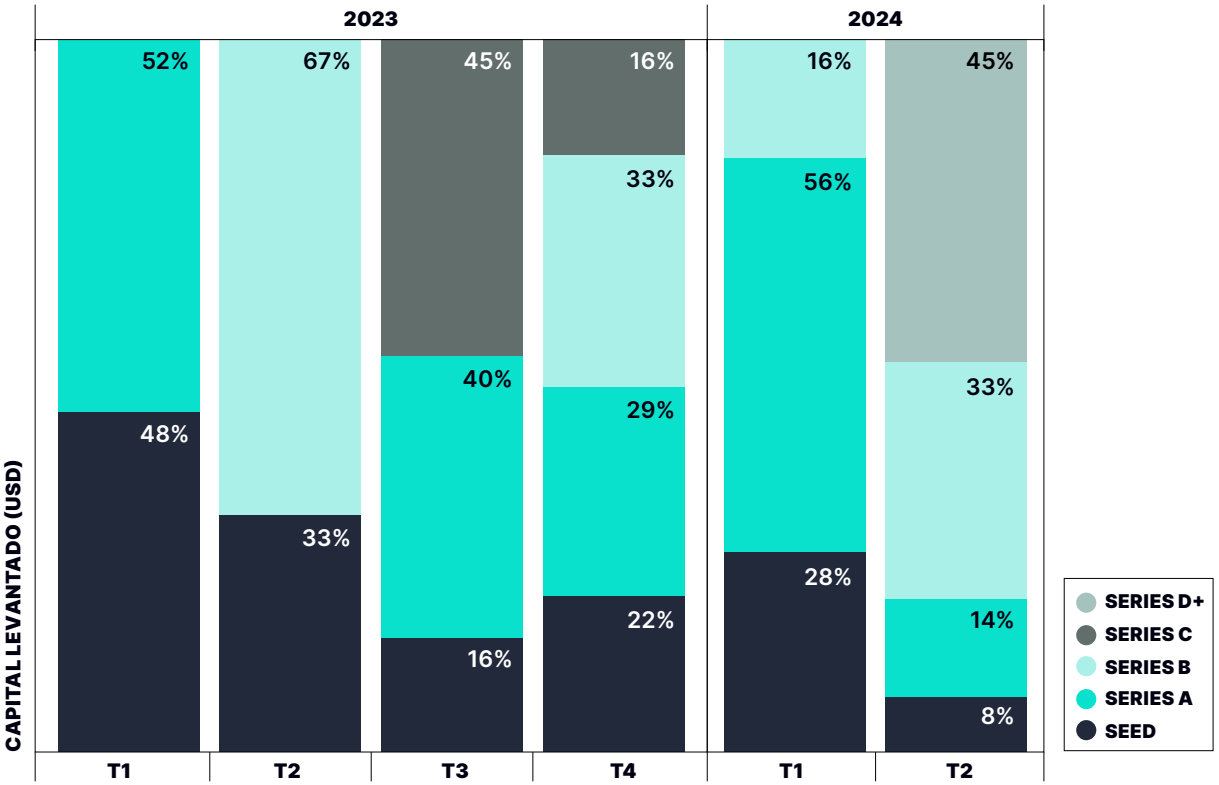
Venture Capital y Growth Equity (Seed y Series A, B, C, D, E, F & Undisclosed VC)
Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor
** N = 1,510 compañías que levantaron capital de 2019 a 2024 T2 en 2,779 rondas.

Evolución del capital en México

Mientras que a inicios de 2024 se observó un repunte en **Series A, capturando el 56% del capital en el primer trimestre,** el panorama general revela una tendencia hacia inversiones más maduras.

Al segundo trimestre, el 67% del capital se concentró en etapas de *Growth Equity* y *Late Stage*, contrastando con el dominio de rondas *Early-Stage* en 2023.

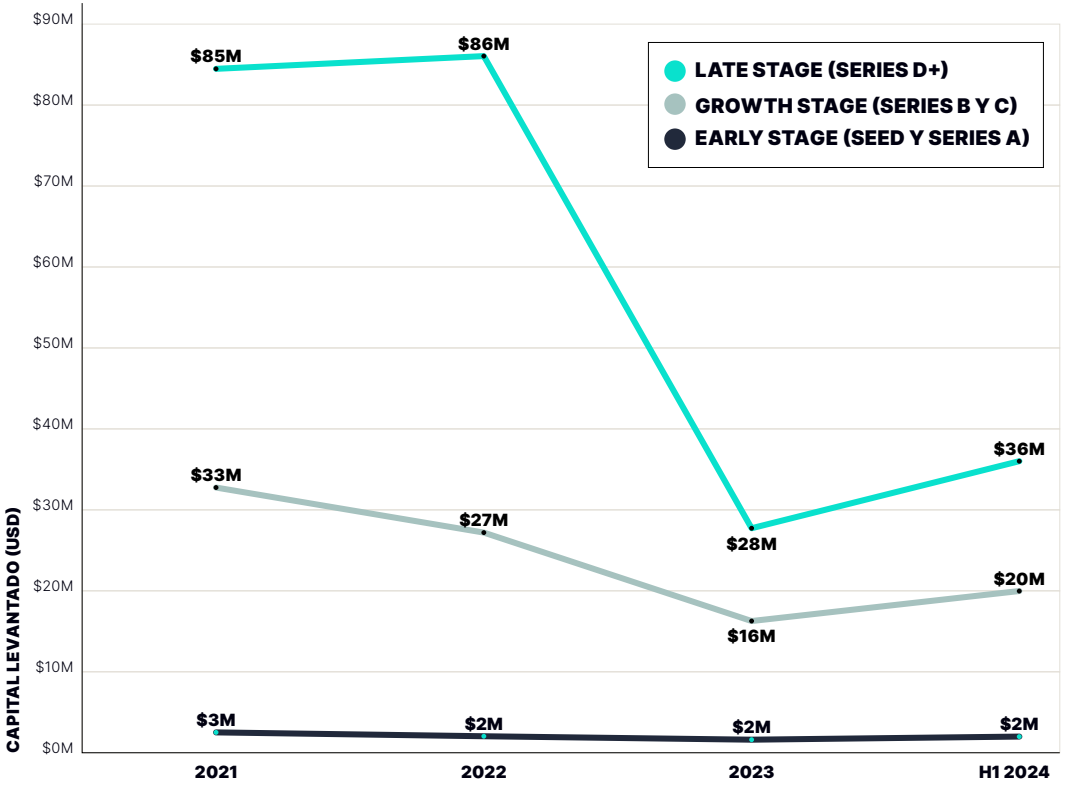
Porcentaje de capital levantado en México por tipo de ronda (%)



Venture Capital y Growth Equity (Seed y Series A, B, C, D, E, F & Undisclosed VC)
Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor
** N = 70 compañías que levantaron capital de 2020 a 2024 T2 en 98 rondas.

Rondas Growth y Late muestran un incremento en T1 2024

Mediana de capital recaudado por etapa de financiamiento en LATAM



Venture Capital y Growth Equity (Seed y Series A, B, C, D, E, F & Undisclosed VC)
Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor
** N = 1,974 rondas a 2024 T2

Las rondas de inversión en diversas etapas mostraron una tendencia bajista al cierre de 2023. Sin embargo, las métricas al T1 2024 indican un crecimiento significativo en las inversiones en la etapa de Growth. Este cambio sugiere un renovado interés de los inversionistas en startups en etapas de escalamiento, destacando la maduración del ecosistema de venture capital en LATAM

País / Región	Ticket Promedio		
	Early Stage	Growth Equity	Late Stage
Sudeste Asiático	$2.2M	$15.2M	$40M
EUA	$3.3M	$26.4M	$65M
MENA	$1M	$15M	$30M

IA desplaza a Fintech en total de inversiones a 2024

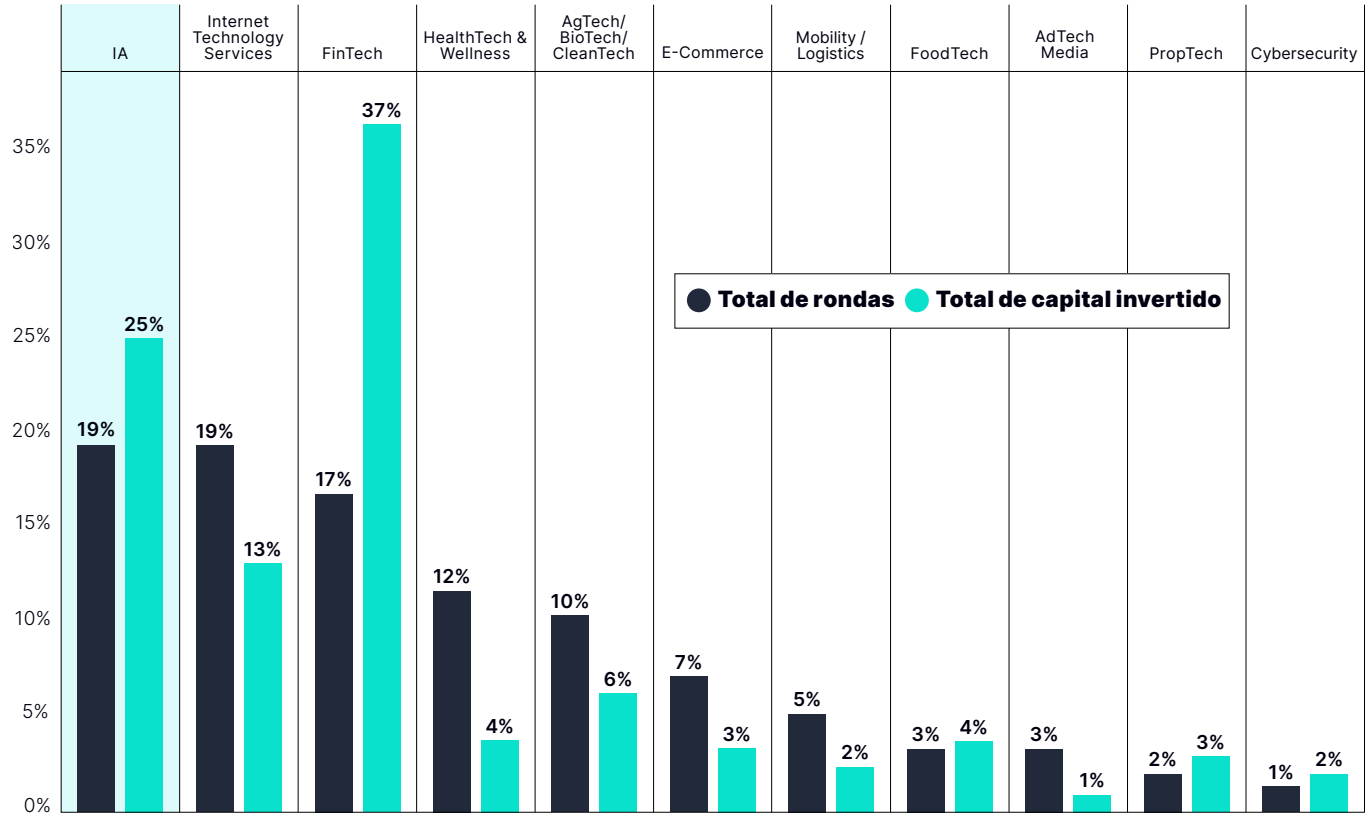
FinTech, a diferencia de años anteriores, cede el primer lugar en el número de deals.
Sin embargo, sigue liderando en cuanto al monto de capital recibido debido al tamaño de las rondas, manteniendo su atractivo como industria.

¿Está la IA redefiniendo las prioridades de inversión?

Para 2024, la tendencia de inversión ubica en primer lugar a soluciones de Inteligencia Artificial, representando el 19% del total de rondas. Este cambio es impulsado por el avance de la industria y sus diversas aplicaciones en múltiples sectores.

El sector de Tecnología de la Información y Servicios de Internet también muestra una participación significativa, con el 19% de los deals y el 13% del capital invertido, subrayando su relevancia en el mercado actual.

Total de capital e inversiones por sector a T2 2024



Venture Capital y Growth Equity (Seed y Series A, B, C, D, E, F & Undisclosed VC)
Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor
** N = 177 rondas a 2024 T2
Nota: Dado que IA no es una industria por sí sola y los desarrollos se han dado transversales en diferentes verticales para fines estadísticos se han conjugado en un solo sector.

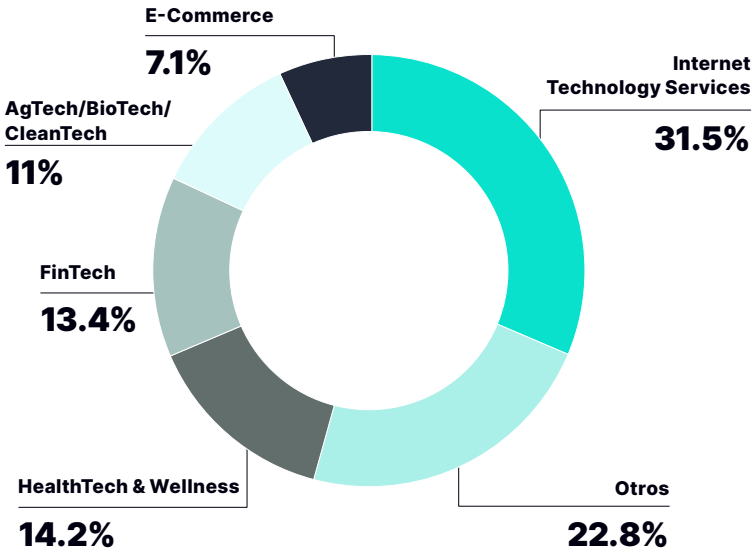
Sectores representativos por etapa de financiamiento

Early Stage (Seed y Series A)

4.1 M
Ronda Promedio
2024

127
Total de Rondas
2024

RONDAS

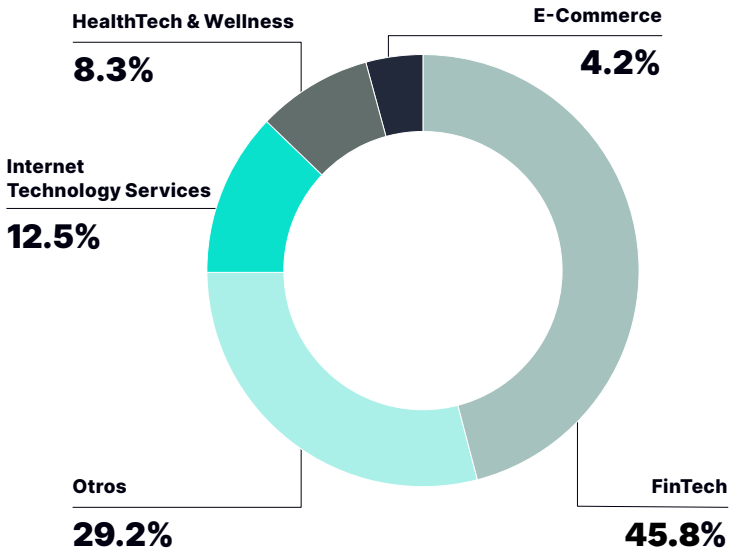


Growth Equity (Series B y C) & Late Stage (Series D+)

36.5 M
Ronda Promedio
2024

24
Total de Rondas
2024

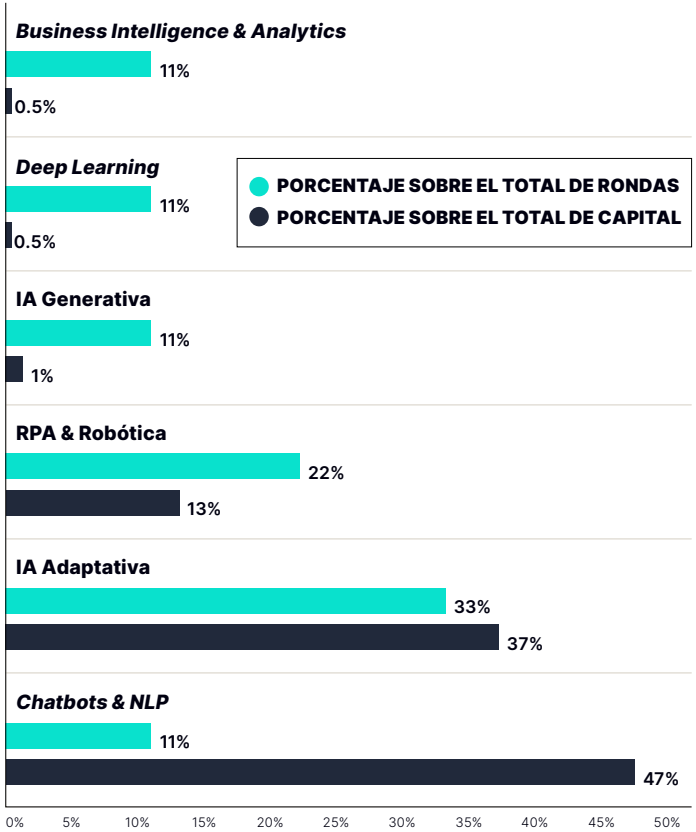
RONDAS



Venture Capital y Growth Equity (Seed y Series A, B, C, D, E, F & Undisclosed VC)
Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor
**N= 151 rondas a Junio 2024. Se excluyen Rondas Undisclosed en este análisis

Inversiones de IA por tecnología

Distribución del capital por subsegmento de IA y características de las inversiones



Seed
Etapa actual de inversión

$1.6M
Mediana de inversión (USD)

Brasil
País con mayor porcentaje de inversión en la industria

Un terreno fértil para la innovación en IA

El panorama de inversiones en IA en Latinoamérica indica un mercado emergente con alto potencial. Brasil lidera la región en inversiones, reflejando su papel como hub tecnológico latinoamericano. Los desarrollos actuales se centran en Adaptive IA y RPA & Robótica, que lideran en número de rondas.

En términos de capital, Chatbots y LLMs atraen la mayor parte de los recursos, debido a sus altos costos de desarrollo y su potencial a largo plazo.

Compañías con rondas de USD $20M o mas en 2023 - 2024

yalo · bold · crm bonus

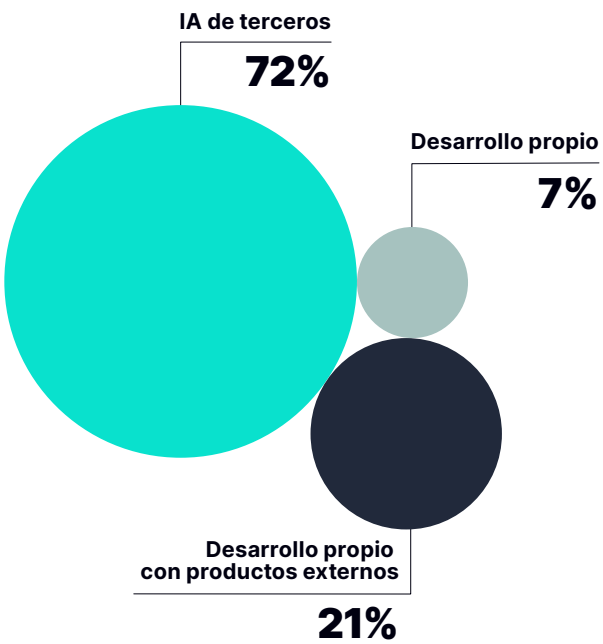
Fondos relevantes invirtiendo en el sector IA

ALEXIA VENTURES · GLISCO PARTNERS · LANXCapital · newtopia VC

Venture Capital y Growth Equity (Seed y Series A, B, C, D, E & F)
Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor basado en el Survey de Inteligencia Artificial 2024

Origen de la inteligencia artificial

¿Desarrollo propio o adquisición externa?



Proveedores externos más utilizados:

OpenAI

Google Cloud

Amazon Bedrock

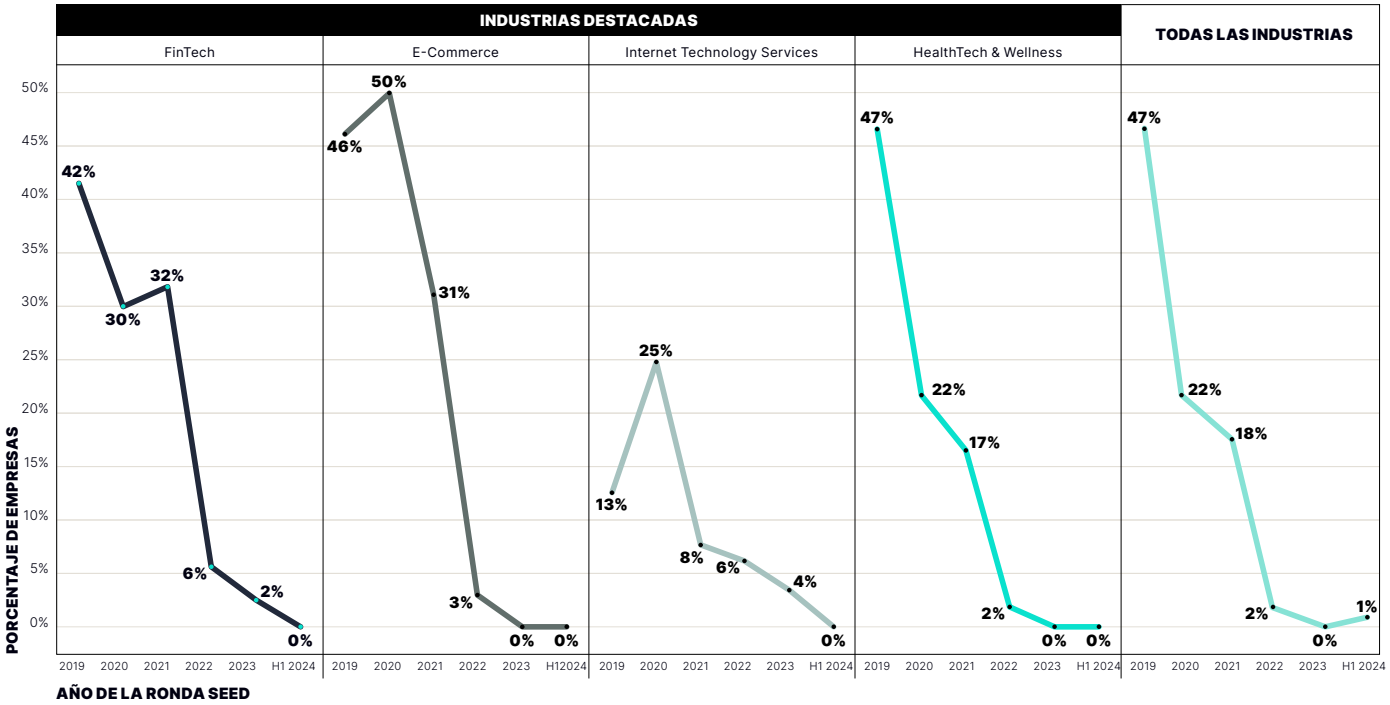
einstein

La mayoría de empresas **(72%)** usan **IA de terceros**, prefiriendo soluciones externas. Algunas combinan **desarrollo propio con productos externos (21%)**, mientras pocas **(7%) desarrollan completamente su propia IA.**

Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor basado en el Survey de Inteligencia Artificial 2024

Superando la serie Seed

Porcentaje de compañías que escalaron de Seed a Series A en menos de dos años por sector y año de la ronda Seed



Venture Capital y Growth Equity (Seed y Series A, B, C, D, E, F & Undisclosed VC)
Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor

22%
Compañías que levantaron Seed en 2020 pasaron a Series A

1%
Compañías que levantaron Seed a la primera mitad de 2024 pasaron a Series A

Para las compañías en la región, históricamente ha sido complicado pasar de una ronda Seed a Series A.

Desde 2020, el panorama no ha mejorado. FinTech, un sector históricamente dinámico, muestra una caída drástica, reflejando las dificultades que enfrentan los emprendedores para escalar.

Esta baja tasa de conversión destaca la necesidad de revisar las estrategias de financiación y apoyo a startups para fomentar un ecosistema de venture capital más eficaz en LATAM

El desafío creciente entre Seed y Series A

La travesía de Seed a Series A en Latinoamérica se ha vuelto cada vez más ardua. El tiempo promedio entre estas rondas ha aumentado de 9 meses en 2021 a 15 meses en 2023, reflejando un entorno de financiación más cauteloso.

Este alargamiento del ciclo de financiación coincide con una drástica caída en la tasa de conversión de Seed a Series A. En 2020, el 26% de las startups que levantaron capital semilla lograron avanzar a Series A en menos de dos años. Para 2023, esta cifra se desplomó al 1%, evidenciando un ecosistema más selectivo y exigente.

Sectores como FinTech, tradicionalmente dinámicos, han experimentado retrocesos significativos, subrayando la necesidad de estrategias de crecimiento más robustas y eficientes en capital para superar el “valle de la muerte” entre rondas de financiación.

Tiempo entre rondas Seed y Series A por año de la serie Seed

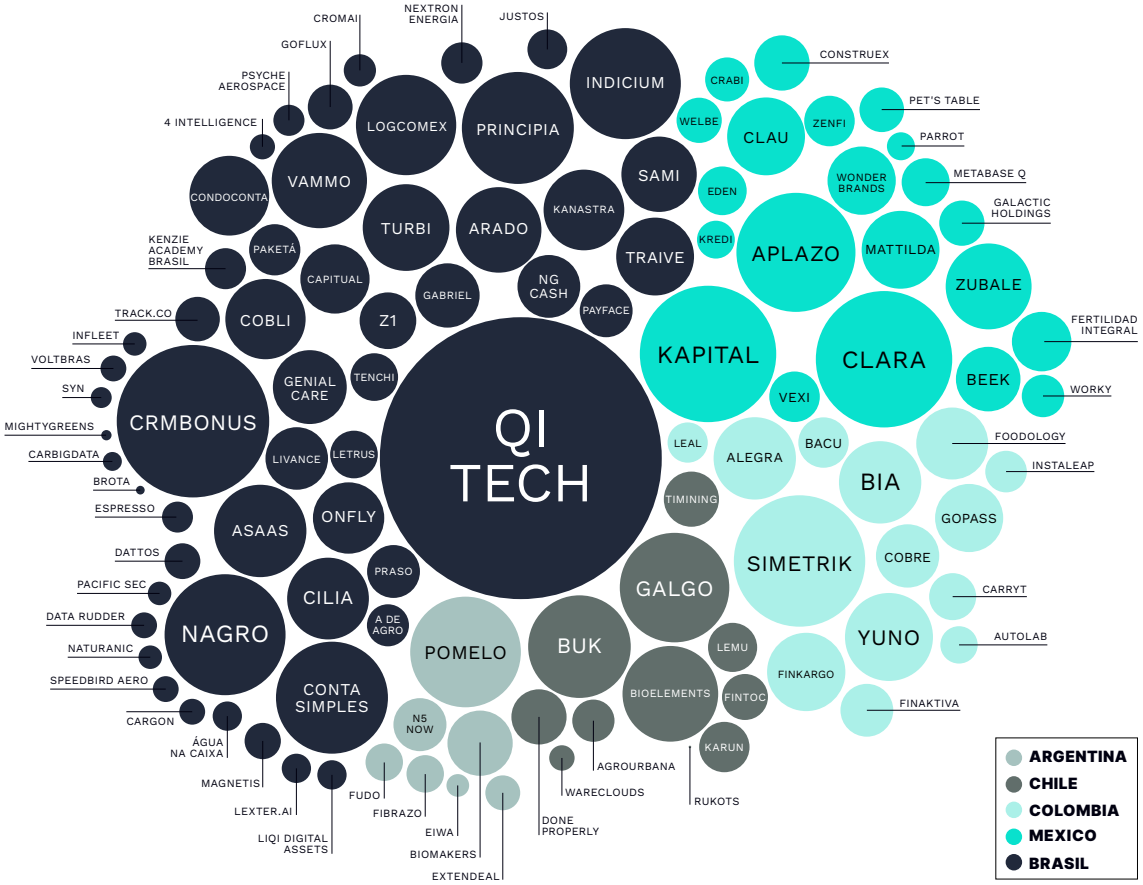
Venture Capital (Seed y Series A)
Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor
**N= 1,321 Deals correspondientes al perido 2021 - 2023

Más de us $2B han recibido 118 empresas respaldadas por Venture Capital en Series A y B

El proceso de pasar a una etapa temprana como una serie A a una de mayor madurez como lo es una serie B es un proceso importante en la vida de las startups.

Sin embargo existen emprendimientos a los cuales los inversionistas han dado apoyo y obtienen cifras superiores al promedio. En este sentido separando a empresas a partir de rondas mayores o menores a US $50M se observa una gran diferencia entre estos grupos.

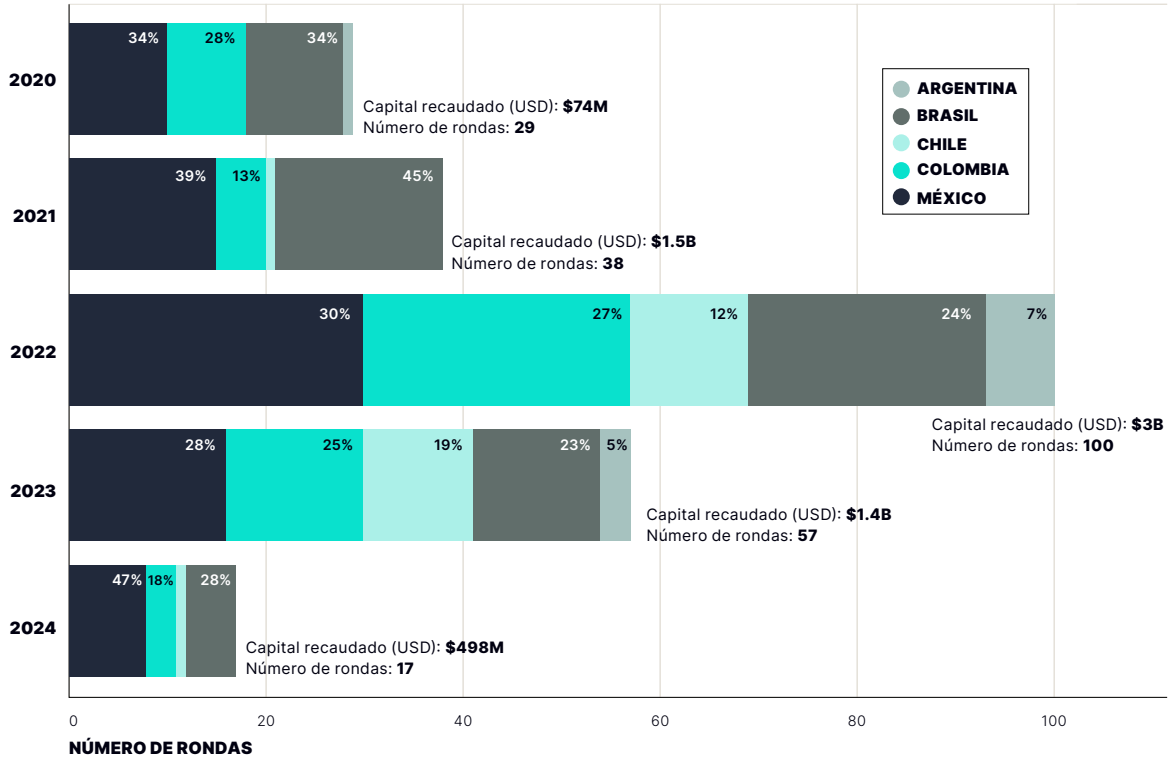
Ticket	Mediana	Promedio
+50M	$60M	$88M
-50M	$8M	$12M



Venture Capital y Growth Equity (Seed y Series A, B, C, D, E, F, & Undisclosed VC)
Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor
** N = 118 compañías que levantaron capital en series A y B de 2023 a 2024 T2

Alternativas de financiamiento: evolución de la deuda

Distribución de la deuda por año de levantamiento y país



Deuda (Debt, Grant, Loan & Line of Credit)
Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor.
**Inversiones solo en Startups
N= 205 rondas de deuda correspondientes al periodo 2020-2024

La deuda emerge como una alternativa crucial en el panorama de financiamiento latinoamericano, representando el 37% del capital total en 2023.

Monto YoY 2022 vs 2023	Rondas YoY 2022 vs 2023
↓ 53%	↓ 43%

A pesar de una contracción general del mercado, la deuda continúa siendo una opción estratégica. México lidera esta tendencia, posicionándose como el principal mercado de deuda en la región tanto en 2023 como en el primer semestre de 2024.

Principales proveedores de deuda en 2023 y 2024

Institución	Origen de la institución	Participación promedio (USD)
Itaú	Brasil	$132M
Victory Park Capital	Estados Unidos	$100M
J.P. Morgan Chase	Estados Unidos	$100M
GIC	Singapur	$100M
Fasanara Capital	Reino Unido	$100M
Citi Ventures	Estados Unidos	$100M
Goldman Sachs	Estados Unidos	$79M
Accial Capital	Estados Unidos	$54M
BBVA Spark	España	$35M
Santander	España	$30M

$54MDD
Préstamo promedio

+65%
Instituciones extranjeras

TIIE + (2 a 6 puntos)
Tasa promedio del préstamo***

Hasta 5 años
Deuda a corto plazo

Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor en CBinsights y Banco de México.
**Inversiones solo en Startups
***La información de plazo y tasas representa un estimado general y puede variar por institución.
**** Las instituciones fueron seleccionadas según su participación y monto de rondas de 2023-2024 con información pública. Lista no exhaustiva; pueden existir omisiones.

Enfriamiento de las inversiones: ¿solo en Latinoamérica?

Total de rondas de capital en la primera mitad del año en Estados Unidos, Europa, Sudeste Asiático y Latinoamérica

Comparativo T1 y T2 2024 vs T1 y T2 2023

+30%
2024 VS 2023

+30%
2024 VS 2023

+18%
2024 VS 2023

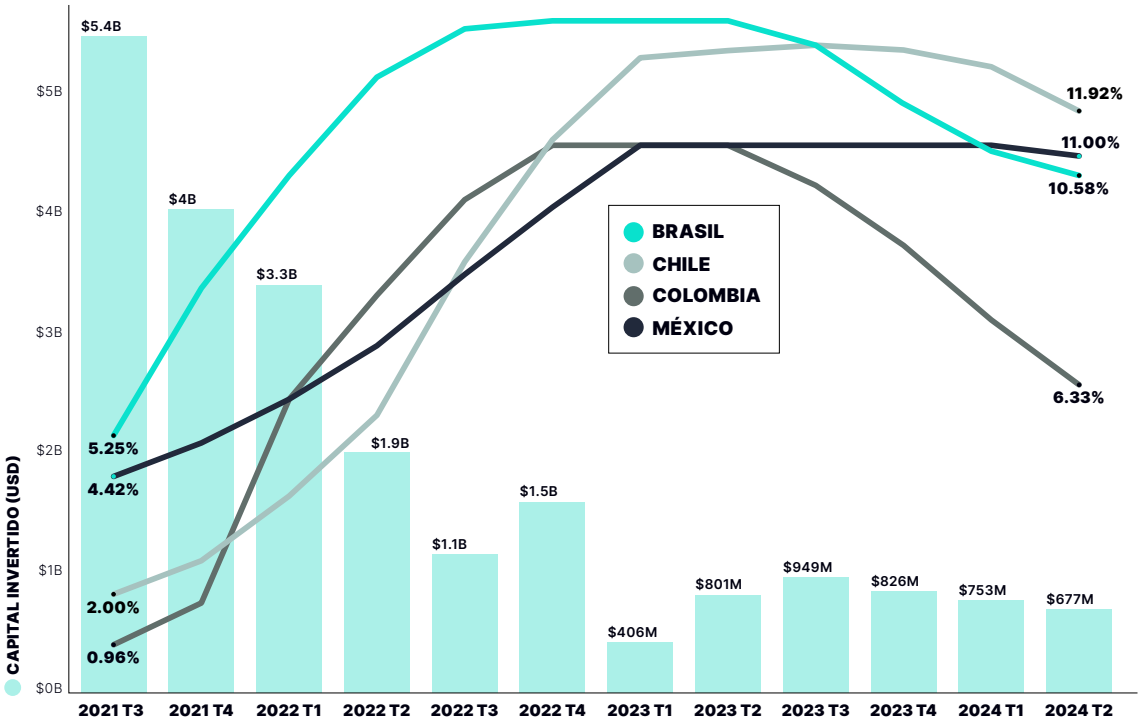
-62%
2024 VS 2023

La caída en inversiones es un fenómeno global, no exclusivo de Latinoamérica. Entre 2020 y 2024, las rondas de capital se desplomaron un 72% en LATAM, 69% en el Sudeste Asiático, 67% en Europa y 60% en EE.UU. Este ajuste generalizado sugiere un replanteamiento global en la estrategia de inversiones, donde LATAM, pese a liderar la contracción, se mantiene alineada con tendencias mundiales. La región enfrenta desafíos, pero también una oportunidad de consolidación y crecimiento más sostenible en el largo plazo.

Venture Capital y Growth Equity (Seed y Series A, B, C, D, E, F & Undisclosed VC)
Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*Gráfico elaborado con información de Pitchbook y CBinsights.
**El gráfico muestra cifras a la primera mitad del año (enero a junio) de 2020 a 2024

Altas tasas de interés desaceleran el capital en LATAM

Total de Capital levantado y promedio de tasas de interés por trimestre (2021 - T2 2024)



Venture Capital y Growth Equity (Seed y Series A, B, C, D, E, F & Undisclosed VC)
Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor

Desde la edición anterior (2023) se evidenció el impacto negativo de las altas tasas de interés en el capital desplegado en la región.

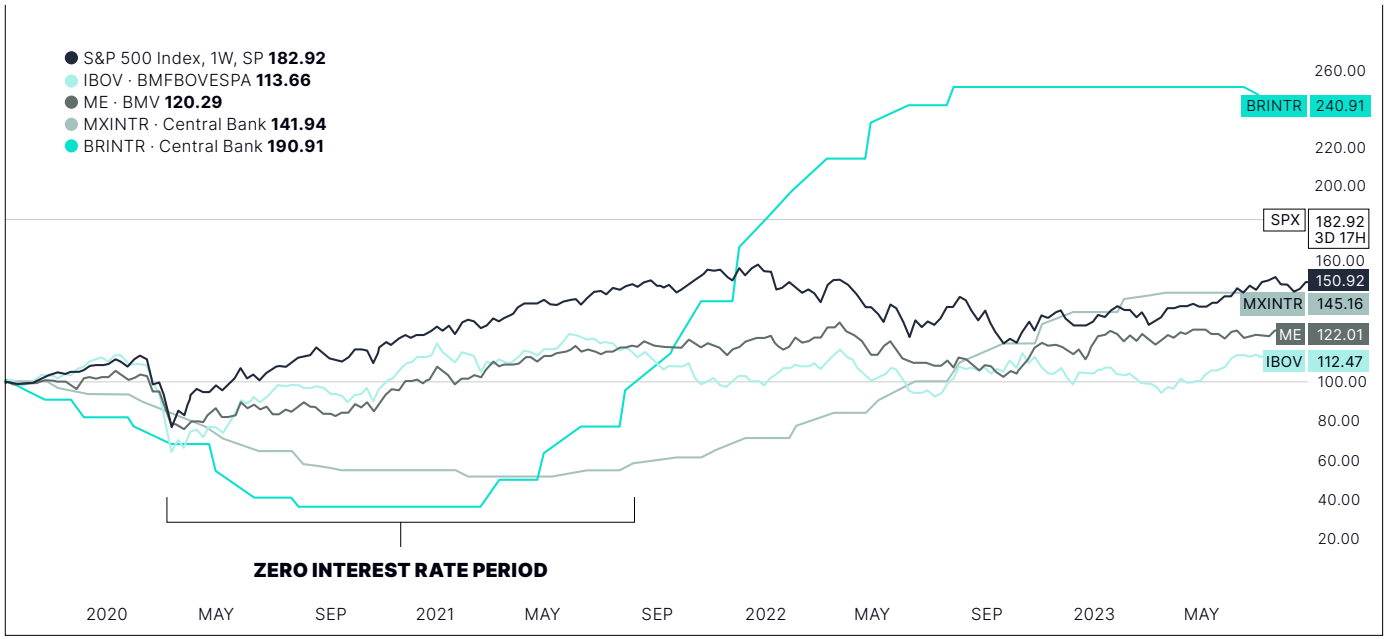
A pesar de ciertas mejoras macroeconómicas que han reducido las tasas de interés, el diferencial promedio sigue siendo de +550 puntos base entre el T3 2021 y T2 2024. Aunque las proyecciones sugieren una continua reducción de las tasas de política monetaria, no se espera regresar a los niveles de 2021 en el corto plazo. Para 2025, la situación podría ser diferente.

En 2023, las tasas de interés se mantuvieron altas, influenciando el comportamiento de los inversionistas. Es importante recordar que el Venture Capital, como instrumento de inversión, conlleva un mayor riesgo en comparación con otras opciones disponibles.

A medida que se navega en un entorno de tasas de interés elevadas, es crucial que los inversores y emprendedores ajusten sus estrategias para capitalizar las oportunidades y mitigar los riesgos. Solo así podrán seguir impulsando la innovación y el crecimiento en la región.

¿Tasas de interés también afectan el mercado bursátil?

Comparativo tasas de interés con los principales mercados bursátiles (2020-2023)



Venture Capital y Growth Equity (Seed y Series A, B, C, D, E, F & Undisclosed VC)
Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor en TradingView

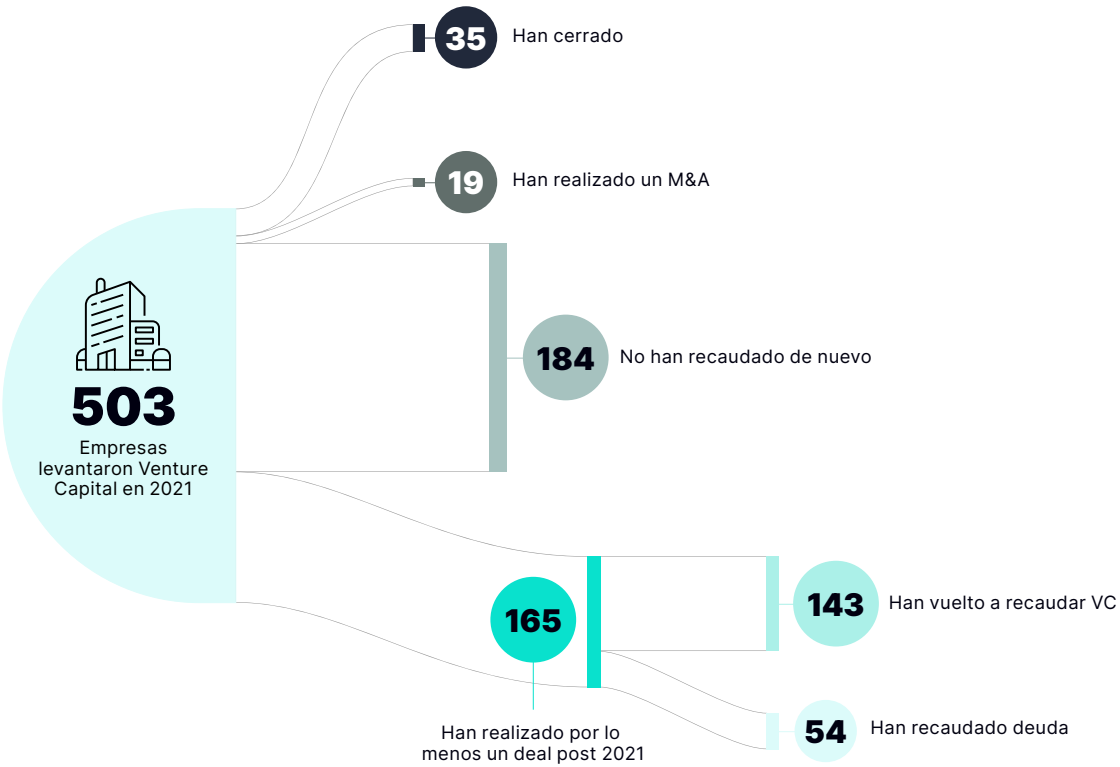
Para entender el impacto de las tasas de interés en el mercado, es necesario explorar su relación con los principales índices bursátiles.

Desde mediados de 2020, las bolsas han mostrado un comportamiento alcista, impulsado por las bajas tasas de interés. Este entorno ha favorecido inversiones en instrumentos de alto retorno, como el Venture Capital.

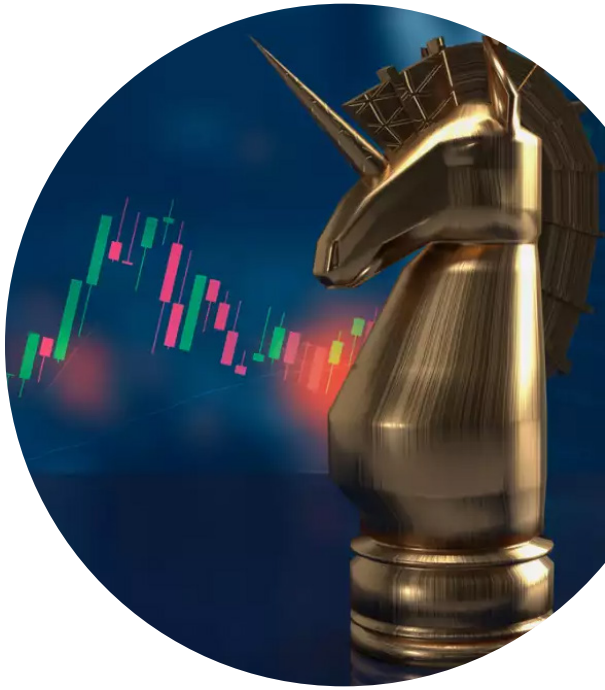
La correlación entre las bajas tasas de interés y el rendimiento positivo de estos índices es evidente. Las altas tasas de interés no solo afectan al Venture Capital, sino que también tienen un impacto significativo en los mercados bursátiles, por lo que monitorear estos factores será crucial para prever cambios futuros y ajustar las estrategias de inversión.

2 Más allá de los unicornios: ¿cómo las compañías escalables redefinen el éxito?

Porcentaje de compañías que escalaron de Seed a Series A en menos de dos años por sector y año de la ronda Seed



Venture Capital y Growth Equity (Seed y Series A, B, C, D, E, F & Undisclosed VC)
Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor
** N = 503 empresas a 2024 T2

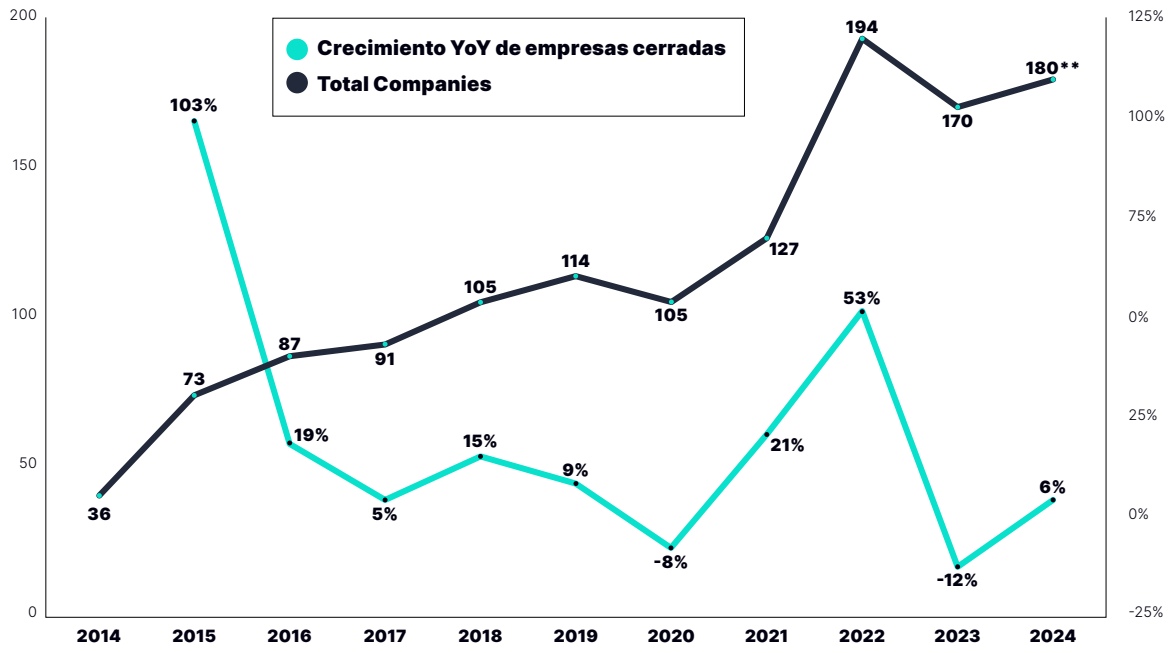


En 2021 en LATAM 503 empresas distintas realizaron una ronda de inversión en alguna de las diferentes etapas del Venture Capital, de estas empresas solo el 33% tuvieron una ronda subsequente en 2022.

Dado el contexto actual, las empresas están siendo más eficientes con su capital reduciendo el Burn Rate y buscando Profitability para continuar con sus operaciones.

¿Tasas de interés también afectan el mercado bursátil?

Total de empresas cerradas por año y tasa interanual de cierres



Venture Capital y Growth Equity (Seed and Series A, B, C, D, E, F, & Undisclosed VC)
Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor
**Información hasta Junio 2024
*** N= 1,282 empresas cerradas correspondientes al periodo 2014 - 2024 T2

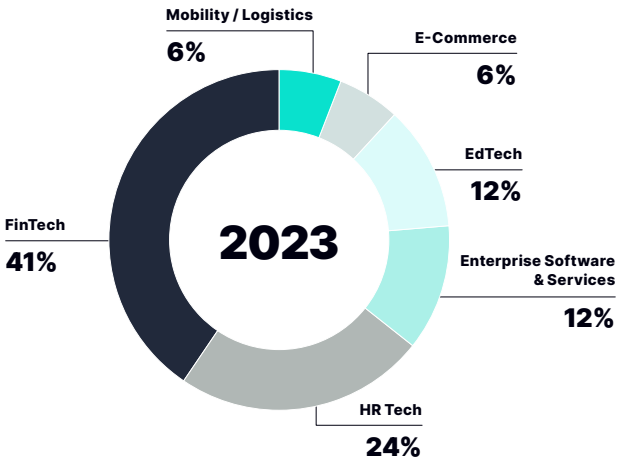
La volatilidad en la tasa de crecimiento interanual de cierres persiste, mostrando un repunte hacia 2024.

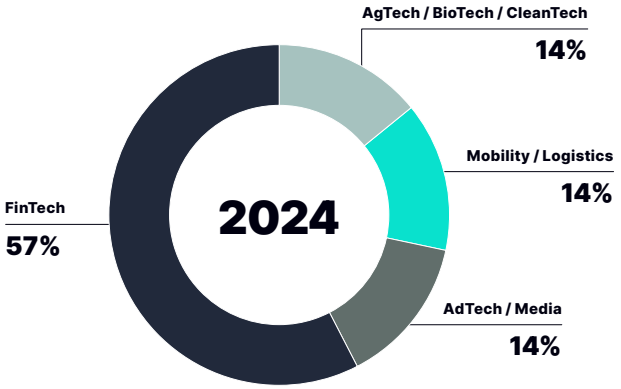
El ciclo típico de 12 a 18 meses de runway para startups ha jugado un papel crucial en esta dinámica. Aquellas que recibieron fondos en 2021 y no lograron una ronda subsecuente y priorizar su salud financiera más allá de este periodo están ahora enfrentando cierres en 2023 y 2024.

Esta situación subraya la importancia crítica de la planificación financiera a largo plazo y la adaptabilidad en un mercado volátil. Las startups supervivientes son aquellas que han priorizado la eficiencia operativa, la búsqueda de rentabilidad y la conservación de capital.

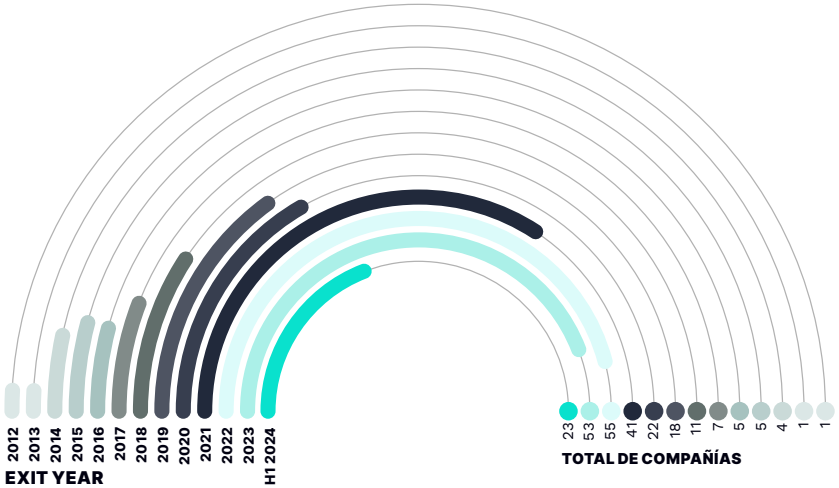
Evolución de las adquisiciones (M&As)

Aunque 2023 vio una ligera disminución con 53 adquisiciones, el número se mantuvo robusto.
Entre las industrias que han experimentado mayor actividad de adquisiciones en 2023 y 2024 se destacan:





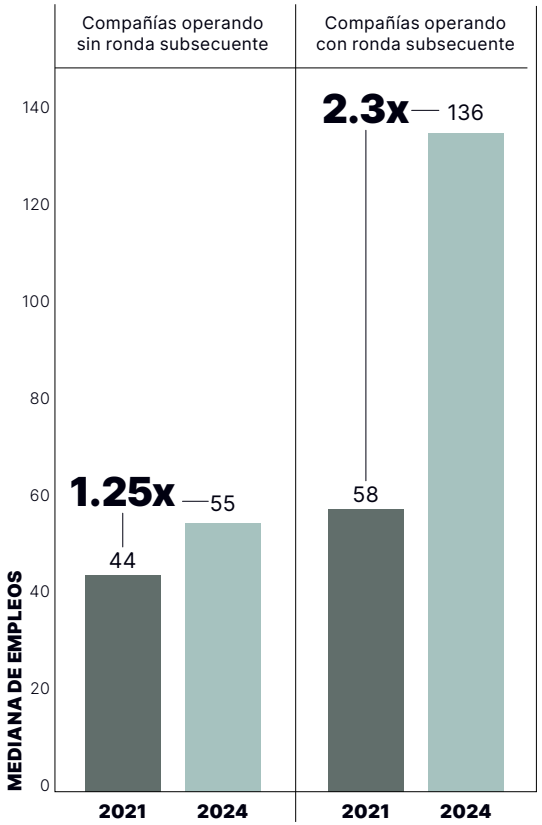
Total de M&As por año en Latinoamérica



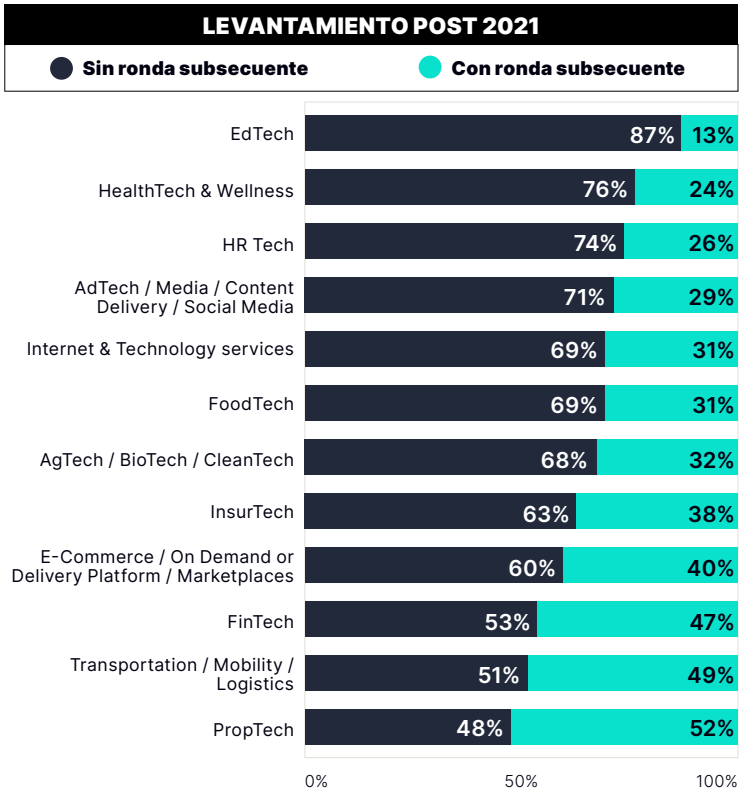
Venture Capital y Growth Equity (Seed Y Series A, B, C, D, E, F & Undisclosed VC)
Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor
**N= 246 M&As correspondientes a 2012 - 2024

Impacto de las rondas subsecuentes

Comparativo de las empresas que levantaron capital en 2021 que continúan operando en la actualidad



¿De qué industrias son?
Compañías operando con y sin una ronda subsecuente (%)



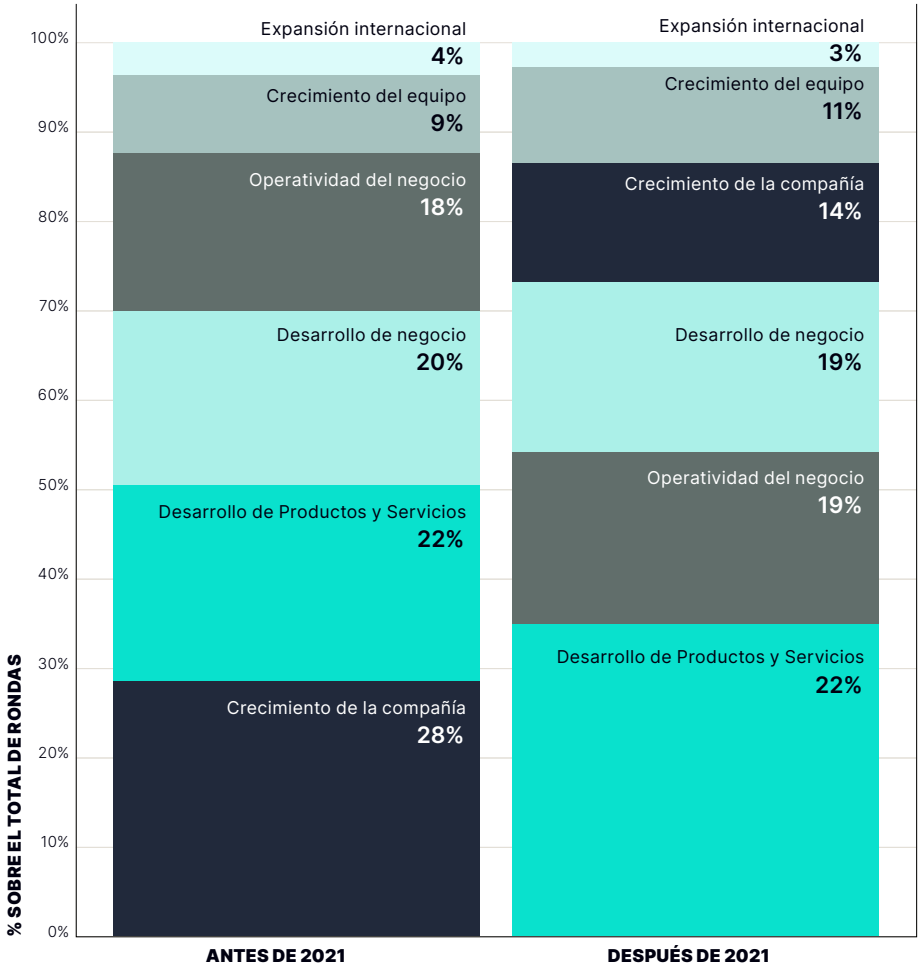
Asegurar rondas subsecuentes de financiamiento tiene un impacto significativo en el ecosistema de startups. Las empresas sin capital adicional han mantenido una mediana de empleados constante, mostrando un menor crecimiento. En contraste, **las startups con rondas adicionales han duplicado su fuerza laboral,** lo que subraya la importancia de una estrategia clara para el uso del capital.

Aunque FinTech lidera en ambas categorías, las diferencias en las verticales menos prominentes son reveladoras. Las startups sin rondas subsecuentes se concentran en sectores como HealthTech y e-commerce, mientras que aquellas con financiamiento adicional destacan en transporte, logística y PropTech, por lo que adaptarse a las demandas del mercado es clave para atraer capital continuo y asegurar el crecimiento sostenible.

Venture Capital y Growth Equity (Seed y Series A, B, C, D, E, F & Undisclosed VC)
Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor
**N= 284 empresas que no han realizado una ronda subsecuente, 165 empresas que han realizado una ronda subsecuente.

De rápido crecimiento a eficiencia sostenible: la nueva mentalidad del uso de capital

Principales usos del capital en etapa Early Stage por año de fundación de la compañía



Venture Capital y Growth Equity (Seed y Series A, B, C, D, E, F & Undisclosed VC)
Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor
** N= 234 empresas

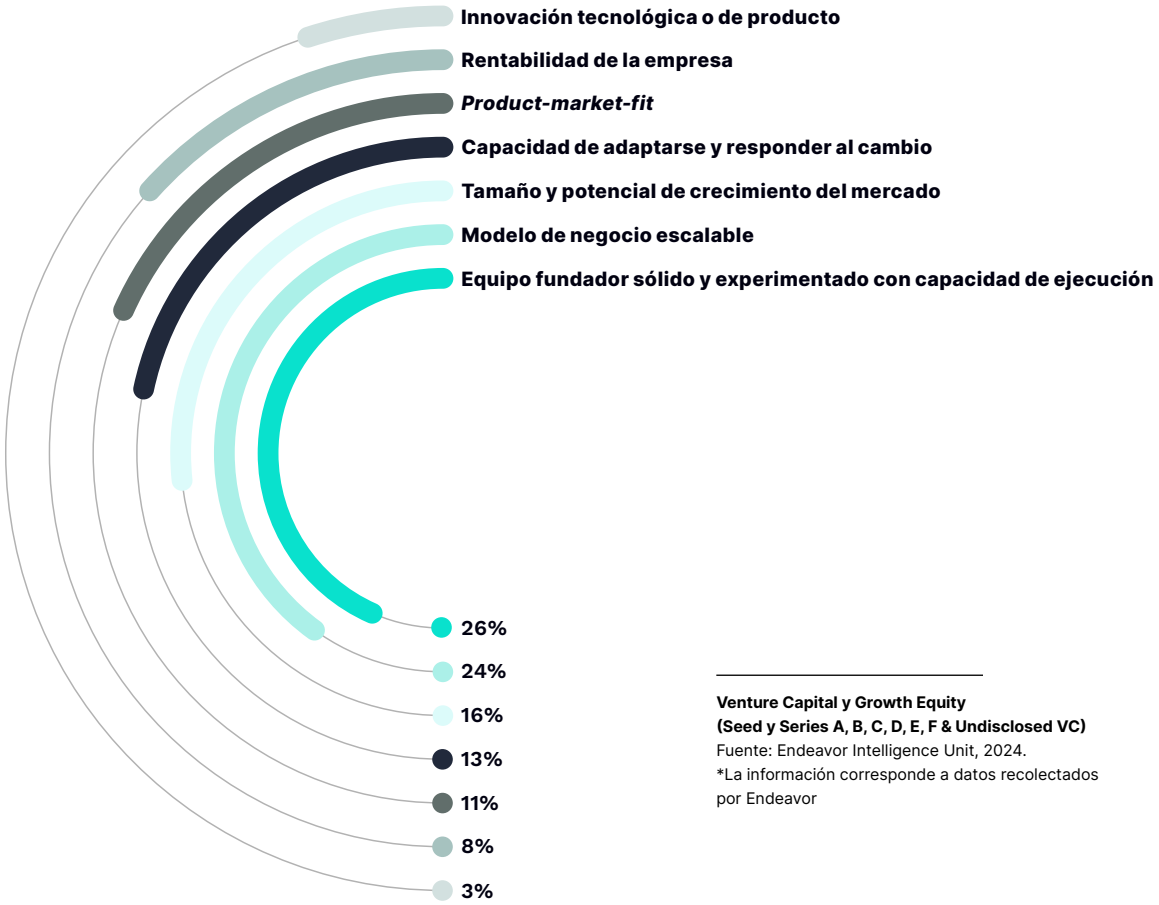
Hasta 2021, la prioridad era clara: crecimiento rápido, con un enfoque significativo en expandir la empresa.

Sin embargo, las startups fundadas después de 2021 **están adoptando un enfoque más estratégico y sostenible.** Hoy en día, el desarrollo de productos y servicios se ha convertido en la mayor prioridad, reflejando una tendencia hacia la creación de valor a largo plazo y la eficiencia operativa. Además, el desarrollo de negocios y el soporte a las operaciones de la compañía están ganando mayor relevancia. Este cambio señala una evolución hacia una búsqueda más consciente de la rentabilidad y una gestión prudente del capital, sugiriendo que los emprendedores actuales están aprendiendo de los desafíos del pasado y ajustando sus estrategias para construir empresas más resilientes y sostenibles.

¿Qué define a una empresa exitosa? (de acuerdo con los inversionistas)

Los inversionistas están enfocados en identificar startups con las mejores probabilidades de éxito a largo plazo, y los atributos clave que buscan reflejan esta prioridad. Aunque la rentabilidad y la innovación tecnológica también son importantes, las startups deben enfocarse en construir equipos fuertes, desarrollar modelos escalables y ser flexibles ante los cambios del mercado para maximizar sus oportunidades de financiamiento y asegurar su éxito a largo plazo.

Principales atributos que definen a una empresa exitosa (porcentaje sobre el total de respuestas)

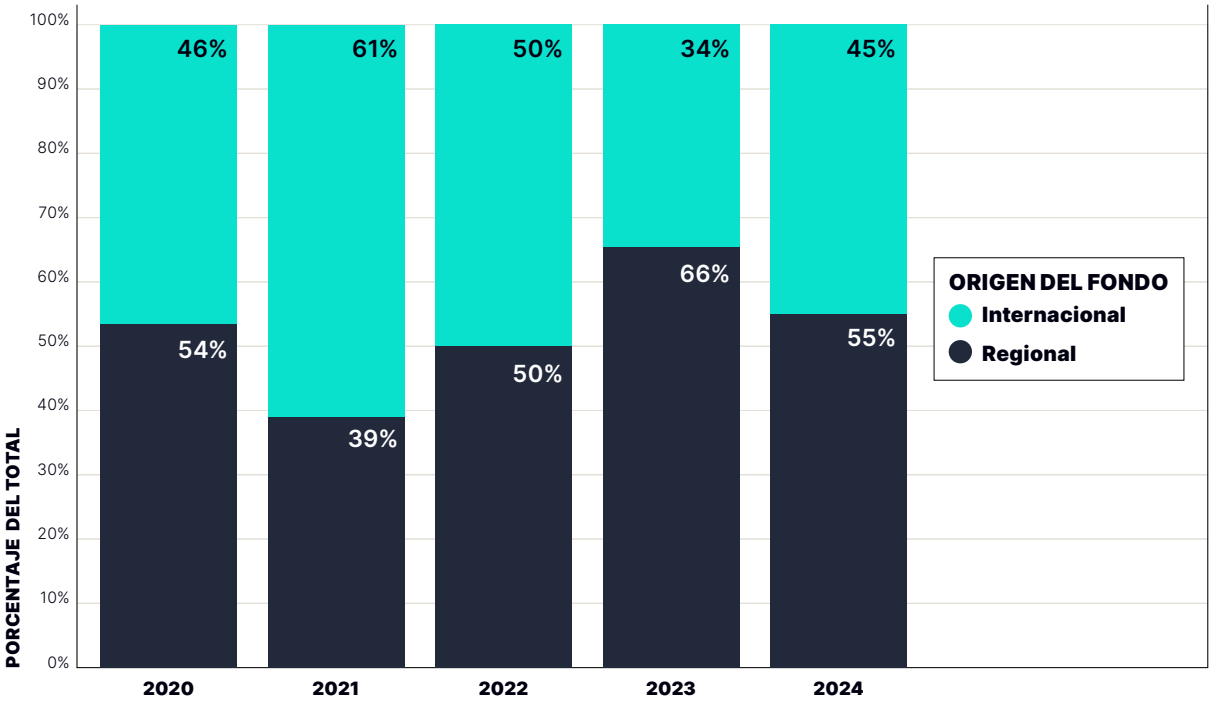


Venture Capital y Growth Equity (Seed y Series A, B, C, D, E, F & Undisclosed VC)
Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor

3

Fondos de Venture Capital y Growth Equity

Composición de las inversiones por origen del fondo



Venture Capital y Growth Equity (Seed y Series A, B, C, D, E, F & Undisclosed VC)
Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor

Durante 2021 - 2022 los fondos internacionales tuvieron una gran presencia en el mercado regional invirtiendo a través de las distintas etapas de inversión. Para 2023 la presencia internacional vivió una reducción alcanzando sólo una tercera parte en la participación.

Esta situación ha favorecido que los fondos regionales se consoliden y tengan una mayor participación.

Participación de fondos por Deal Stage

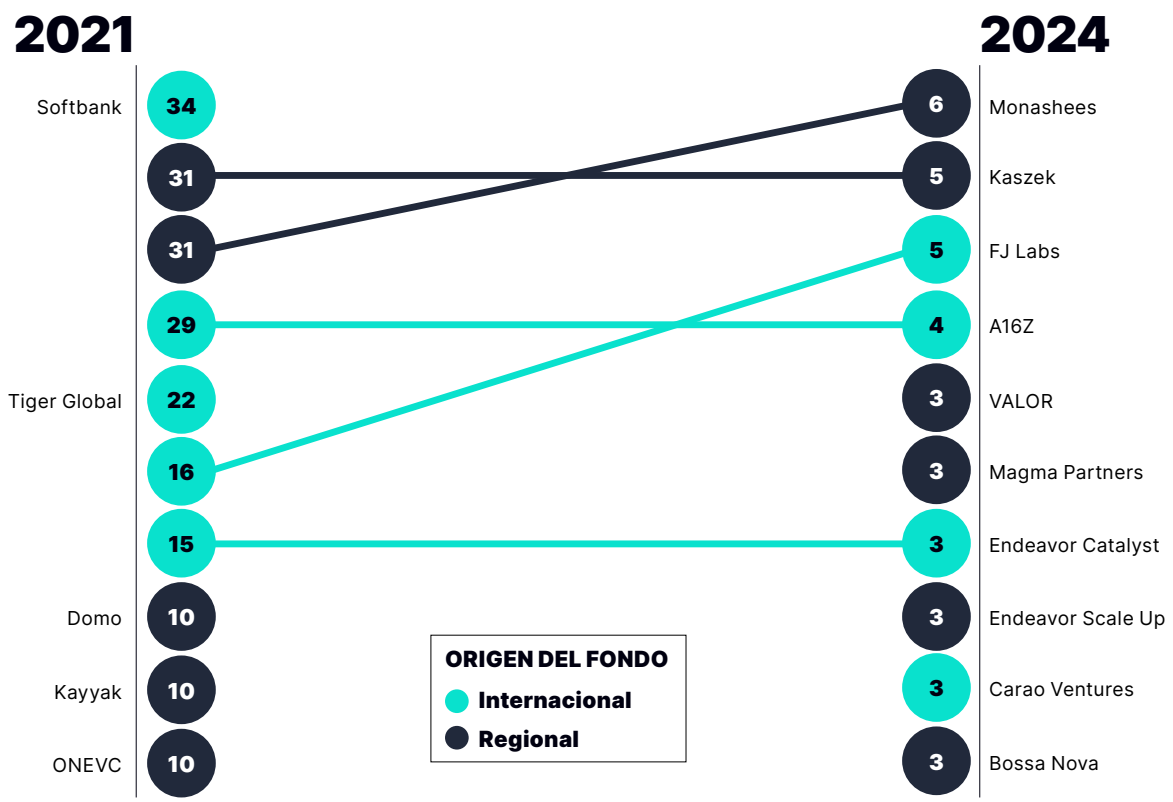
	EARLY STAGE	GROWTH EQUITY	LATE STAGE
PRINCIPALES FONDOS	Principales Fondos bossa invest monashees+ KASZEK endeavor SCALE UP MAYA CAPITAL	Principales Fondos endeavor CATALYST VALOR KASZEK SPECTRA INVESTMENTS monashees+ GLISCO PARTNERS	Principales Fondos GIC a16z BBVA Morgan Stanley
ORIGEN DE LOS FONDOS	**43%** Internacional **57%** Regional	**67%** Internacional **33%** Regional	**100%** Internacional **0%** Regional

La participación de los fondos cambian dependiendo del *stage* en el cuál se encuentre la inversión, esto alineado a las tesis de inversión y el potencial geográfico.

En etapa temprana los fondos regionales y principalmente de Brasil son los que lideran en participación de las inversiones. En Growth y Late Stage el liderazgo es tomado por fondos internacionales. En esta última etapa los jugadores relevantes ya no son sólo fondos de VC, sino instituciones financieras bancarias y soberanas.

Venture Capital y Growth Equity (Seed y Series A, B, C, D, E, F & Undisclosed VC)
Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor
**inversiones realizadas entre 2023 a 2024 T2
***El gráfico refleja la participación del fondo en la etapa del deal

Fondos más activos



Venture Capital y Growth Equity (Seed y Series A, B, C, D, E, F & Undisclosed VC)
Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor
**inversiones realizadas entre 2021 a 2024 T2
*** Las instituciones fueron seleccionadas según su participación promedio en rondas de 2023-2024 con información pública. Lista no exhaustiva; pueden existir omisiones

La participación de los fondos de inversión ha cambiado desde 2021, por un lado se observa una menor participación de fondos internacionales, tanto en montos como en número de rondas.

Esta situación se debe en parte por los cambios mostrados a lo largo del estudio en la dinámica de la inversión, pero también debido a operaciones internas en los fondos al cambiar mercados objetivos y salidas de personajes claves.

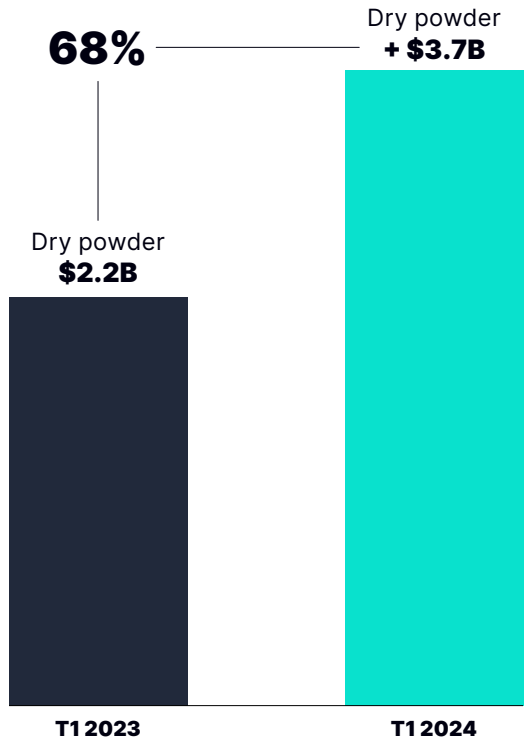
¿Continúa la escasez de capital en la región?

Una de las teorías sobre la reducción en la inversión provenía por la falta de recursos disponibles por los inversores, situación que se demostró ser falsa dado el nivel de *Dry powder* en T1 2023.

Para 2024 la disponibilidad de recursos está garantizada al tener un crecimiento de 68% YoY en el monto de *Dry powder*. Esta situación refleja que los diversos fondos de capital en la región se encuentran con suficiente capitalización para invertir en empresas que cumplan sus criterios.

Sin embargo, es necesario hacer una precisión el hecho que existan anuncios de fondos con determinado capital no significa que este se encuentre enteramente en sus cuentas, dependen de los *capital calls* que realizan a sus *Limited Partners*, los cuales como inversionistas y dado el contexto macroeconómico ya planteado puede modificar su preferencias de inversión en este momento hacia instrumentos alternativos.

Recursos disponibles por fondos en Latinoamérica



Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor
** Las instituciones fueron seleccionadas según su participación promedio en rondas de 2023-2024 con información pública.
Lista no exhaustiva; pueden existir omisiones

Fondos invirtiendo activamente

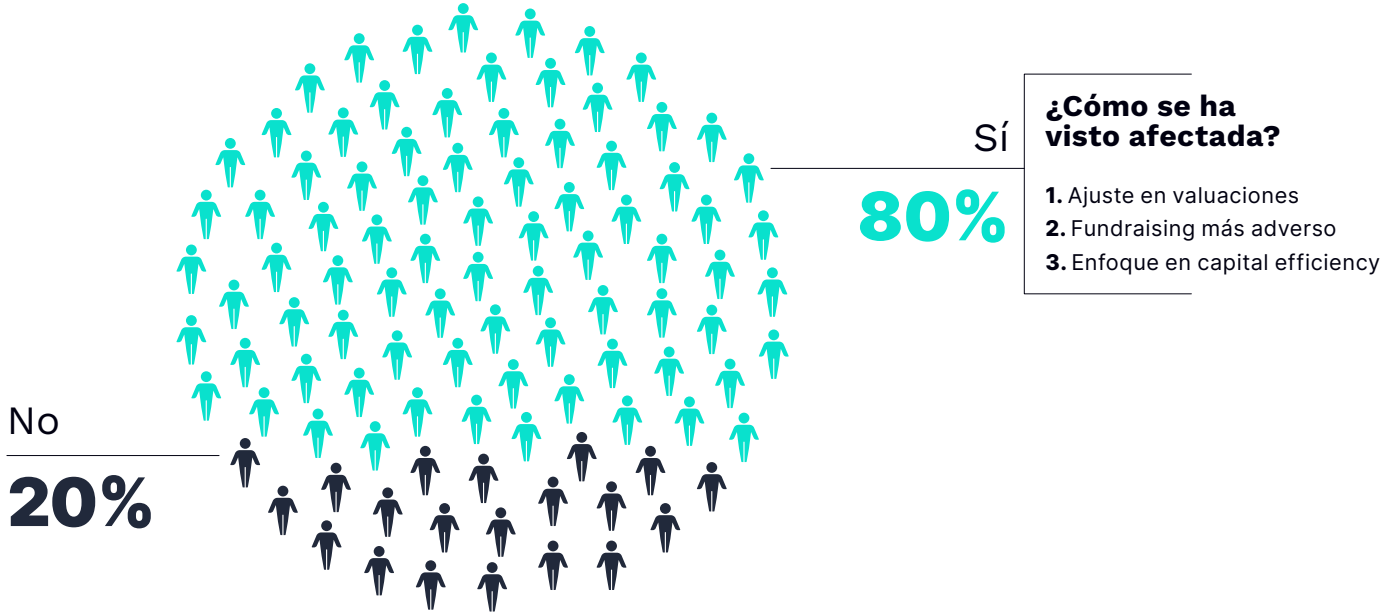
Bicycle GROWTH EQUITY	Fund I **US $500M**
KASZEK GROWTH EQUITY	Kaszek Ventures VI **US $150M**
GLISCO PARTNERS GROWTH EQUITY	Fondo V **US $150M**
IGNIA EARLY STAGE	IGNIA Fund III **US $150M**
DILA EARLY STAGE	DILA Capital IV **US $115M**
SANTATERA CAPITAL EARLY STAGE	Santatera Capital **US $80M**
ANTERIS VENTURE DEBT	Anteris **US $30M**
Bridge LATAM EARLY STAGE	Bridge Latam **US $15M**
PARTNERS for GROWTH VENTURE DEBT	Partners for Growth **US $1-60M** **(monto promedio de inversión)**

Los fondos han ajustado sus criterios ante el contexto actual del mercado

¿Las tasas de interés han afectado su estrategia de inversión?

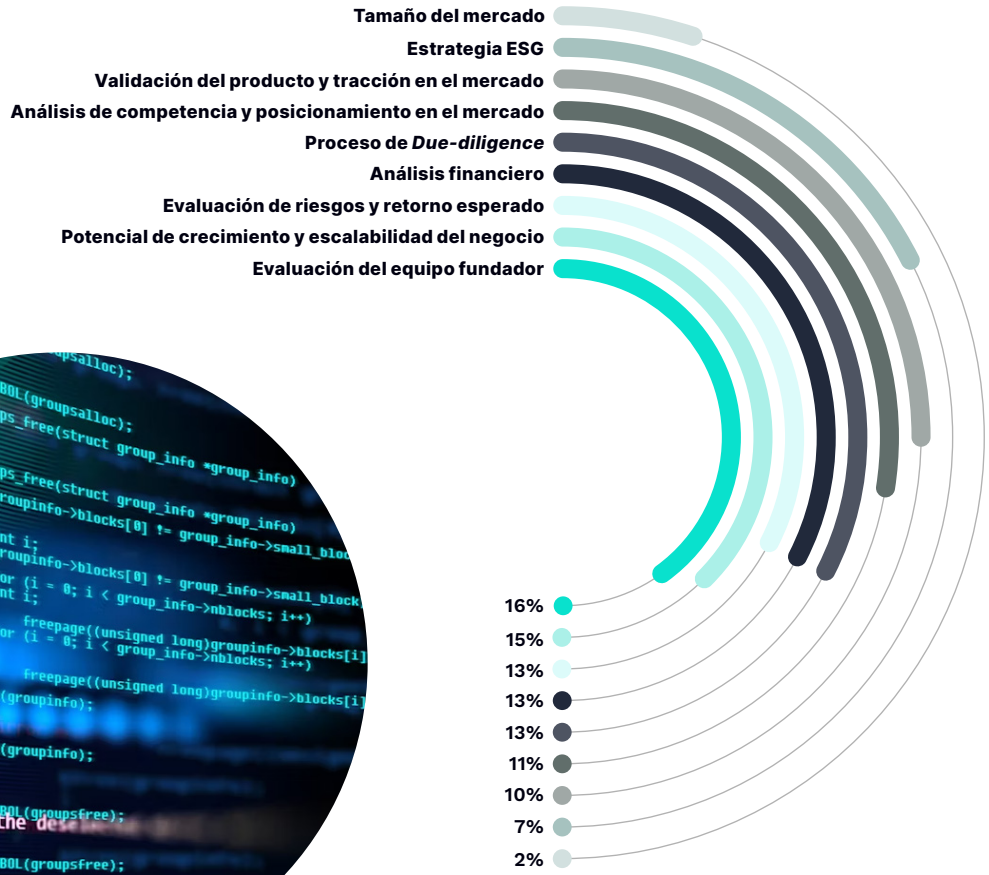
El espacio comprendido desde mediados de 2020 a 2022 cuenta con las características de un *Zero Interest Rate Period (ZIRP)* el cual impulsó a la economía dado el contexto global del momento al tener una política monetaria expansiva.

Con el fin de este periodo, los inversionistas tienen que hacer un ajuste en sus estrategias financiera de forma que se adecuen al contexto económico global. Por consiguiente la dinámica del ecosistema entero debe responder a la realidad actual.



Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor

Cambios en los criterios de valuación en Latinoamérica



Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor

70%

De los fondos han cambiado sus criterios de valuación respecto a 2021

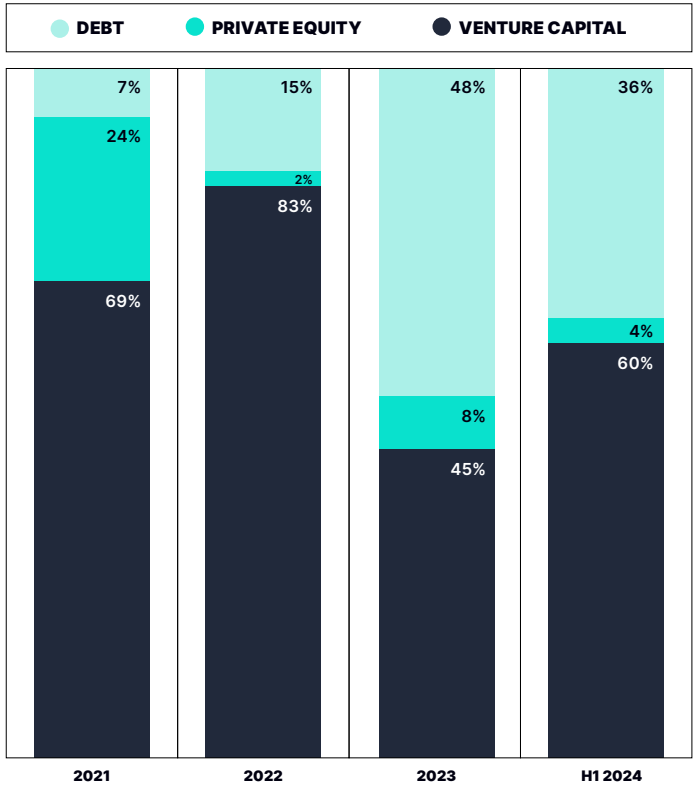
De los fondos participantes en nuestro survey la mayoría han ajustado las valuaciones y cómo se estiman tras el *Zero Interest Rate Period (ZIRP)*.

Esto por medio de cambio en las ponderaciones de las variables financieras para que muestren la solidez y viabilidad de negocio, así como un *due dilligence* más robusto.

Dentro de las variables con mayor relevancia el *background* y *expertise* de los fundadores y su equipo sigue siendo lo primordial, validando como el ecosistema apuesta por empresas y fundadores.

Capital desplegado por vehículo de inversión

Proporción de capital en T1 y T2 por año



Fuente: Endeavor Intelligence Unit, 2024.
*La información corresponde a datos recolectados por Endeavor

La evolución del capital desplegado por vehículo de inversión en Latinoamérica presenta un panorama dinámico y cambiante entre 2021 y 2024. La inversión de Venture Capital se mantiene como la fuerza dominante, aunque con fluctuaciones notables.

Partiendo de un 69% en 2021, experimentó un aumento significativo al 83% en 2022, para luego ajustarse al 45% en 2023 y recuperarse al 60% en 2024.

Por su parte, Private Equity que ocupaba un sólido 24% en 2021, ha mostrado una tendencia decreciente, reduciéndose al 15% en 2022 hasta un 4% en 2024. En contraste, la deuda ha ganado prominencia de manera constante, representando 36% en 2024.

La diversificación de los vehículos de inversión y el cambio en las prioridades sectoriales sugieren una adaptación del mercado a las nuevas oportunidades y desafíos en el ecosistema tecnológico latinoamericano.

Metodología, sesgos y limitaciones

Limitaciones: Parte de la información contenida en el presente documento se obtuvo de diversas fuentes públicas y privadas. Además, se elaboraron estimaciones cuando se consideró necesario para evaluar el crecimiento y evolución de la actividad de Venture Capital en comunidad de emprendimiento en Latinoamérica. El contenido de este documento es meramente informativo y se debe consultar a profesionales calificados para justificar la toma de decisiones.

Sesgo de selección: Las empresas que fueron analizadas en el estudio, fueron aquellas con las que se cuenta con información histórica sobre su proceso de levantamiento de capital y deuda. No obstante, es posible haber omitido a más de una empresa al no contar con su información a través de las fuentes analizadas.

Sesgo de información: La clasificación de las empresas del estudio se hizo de acuerdo con la categoría más relevante a la que pertenecen los productos o servicios que ofrecen. Sin embargo, puede que una compañía pertenezca a más de una categoría.

Para efectos del análisis se consideran empresas del sector de tecnología a aquellas que desarrollan activamente nuevas tecnologías informáticas o que están habilitadas en internet. Se clasificaron en los siguientes subsectores: Apps Móviles/ Desarrollo móvil, Healthtech, Servicios de Tecnologías de la Información, AdTech / Media / Content Delivery / Social Media, Desarrollo de Software/SaaS (para corporativos), AgTech / Cleantech, Comercio Electrónico / Bajo Demanda ó Plataformas de Entrega, Fintech, Software/ Desarrollo de Software (para consumidores), Data Analytics y EdTech.

Recolección de datos: Endeavor identificó una muestra de 3,221 emprendimientos en el sector de tecnología, en el periodo de 2011 a junio de 2024. Adicionalmente, los criterios de selección fueron los siguientes:

1. Es una compañía fundada entre 2011 - 2024, con el objetivo de ilustrar el panorama de innovación y emprendimiento.
2. Es una compañía fundada en Argentina, Brasil, Chile, Colombia o México.

Las inversiones evaluadas en este análisis son rondas que cumplen los criterios anteriores y con las siguientes características:

1. Rondas de inversión en Capital: Seed y Series A, B, C, D, E & Undisclosed*
2. Rondas de financiamiento de venture debt y líneas de crédito tradicionales, notas convertibles, entre otros.

*Las inversiones “Undisclosed” cuentan con limitaciones de:

A. Monto
B. Inversionistas - Nombre / Origen / Número de inversionistas
C. Fecha exacta de levantamiento
D. Tipo de ronda

Si deseas conocer más acerca de la metodología o el instrumento de investigación, escribe a **contacto@endeavor.org.mx**

Acerca de

ENDEAVOR

Desde hace 25 años, Endeavor lidera el movimiento de emprendimiento de Alto Impacto a nivel global que promueve la transformación económica, social y cultural, a través de la selección, apoyo, e inversión a los mejores Emprendedores de Alto Impacto. Hasta 2022, con el apoyo de la red global de Endeavor, estos Emprendedores de Alto Impacto han generado un efecto multiplicador al crear más de 4 millones de empleos, generar más de 50 mil millones de dólares en ingresos e inspirar a futuras generaciones a innovar y tomar riesgos. Con sede en la ciudad de Nueva York, Endeavor opera en más de 40 mercados alrededor del mundo.

© Todos los derechos reservados, Endeavor Mexico 2024.

ENDEAVOR INTELLIGENCE UNIT

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.mexico.endeavor.org

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

Equipo Endeavor

Management & Leadership Team

Vincent Speranza
LATAM Region Managing Director

Gimena Sánchez
Chief Experience Officer

Cynthia Torres
Chief Innovation Officer

Patricia Gameros
Chief Marketing Officer

Marina Lagunas
Chief Financial Officer

Intelligence Team

Carol Martínez
Head of Data & Analytics

Mario Fernando Escobar
Data Analyst

Giuliana Castan
Data Trainee

Marketing Team

Lily Flores
Head of Advocacy

Mariana Guzmán
Brand Experience Associate

Carmen Gutiérrez
Editorial Design

Equipo Glisco Partners

Management & Leadership Team

Alfredo Castellanos
Managing Partner

Andrés Gavito
Managing Director

Gerónimo Cue
Analista

endeavor