

# Primer Estudio de la Evolución del Capital Emprendedor en la Provincia de Córdoba

Elaborado por:



Aliados estratégicos:



Apoyan:



# Contenidos

<b>Bienvenida</b>	05
Descripción del rol de la Agencia y agradecimientos	06
Objetivo del estudio	06
Resumen ejecutivo	08
<b>1   Introducción</b>	<b>10</b>
Conceptos preliminares	12
<b>2   Análisis e indicadores</b>	<b>14</b>
Evolución del capital emprendedor	15
Tipo de ronda	17
Emprendimientos que tuvieron exit	18
Verticales más elegidas por los inversores	19
La posición de la provincia en el contexto nacional	20
<b>3   Perfil de los EDIs invertidos</b>	<b>22</b>
Según modelo de negocios	23
Según localización geográfica	23
Según antigüedad	24
Según año de nacimiento	25
Según género	25
<b>4   El rol de la Agencia</b>	<b>26</b>
Participación de la Agencia en la cantidad de transacciones	27
Participación de la Agencia según tipo de ronda	28
<b>5   Conclusiones</b>	<b>30</b>
<b>Ficha técnica</b>	<b>32</b>

**Bienvenida**



# Palabras de bienvenida

## Diego Casali, Presidente de la Agencia

El financiamiento es un aspecto central en el éxito de los emprendimientos dinámicos e innovadores, dadas sus características intrínsecas que los excluyen de los mecanismos tradicionales de crédito. El desarrollo de una industria de capital emprendedor con una significativa cantidad y diversidad de actores es, sin dudas, un factor fundamental para el crecimiento del ecosistema de una región.

En este contexto, es el objetivo de la Agencia contribuir con la generación de información completa y confiable que permita diagnosticar la situación de partida del capital de riesgo en la provincia de Córdoba, para poder medir, a partir de allí, su evolución en el tiempo, así como también para diseñar intervenciones de política pública adecuadas a las necesidades locales.



## Descripción del rol de la Agencia y agradecimientos

La Agencia Córdoba Innovar y Emprender Agencia es una sociedad de economía mixta creada por la ley 10.351 de la Provincia de Córdoba, cuyos socios son el Estado y el Sector Privado. La Agencia nace en 2016 como respuesta al creciente enfoque hacia la innovación y la necesidad de promover el desarrollo del conocimiento técnico y profesional en el país desde el sector público, e incentivar la gestión y el desarrollo de emprendimientos innovadores cuya aplicación beneficie a toda la población.

Nuestro objetivo es diseñar y ejecutar programas que promuevan el crecimiento y el fortalecimiento del ecosistema emprendedor y la proliferación de procesos de innovación que mejoren la competitividad y den valor agregado al sistema productivo.

Para lograr estos objetivos, la ACIyE ha realizado diversos programas dirigidos a actores relevantes del ecosistema, como incubadoras, aceleradoras, inversores ángeles y emprendimientos dinámicos e innovadores.

Queremos darles las gracias a quienes hicieron posible la realización de este estudio. Muy especialmente agradecemos la colaboración de Kalei, Alaya, Incutex, Addventure y Endeavor, que contribuyeron con aportes metodológicos del relevamiento. También agradecemos a los emprendedores cordobeses, que desinteresadamente brindaron información sobre sus rondas de inversión; y a los miembros de las instituciones del ecosistema local, que pusieron a disposición de la Agencia su tiempo y conocimiento para completar y validar los datos relevados.



## Objetivo del estudio

Este informe pretende ser el inicio de un proceso de largo plazo enfocado en la creación de contenido relevante que sea útil para establecer una agenda para la generación de políticas públicas que apoyen a la industria y a los nuevos inversionistas. Es un primer esfuerzo por sistematizar los datos de la industria de la provincia.

Valores acumulados en la década comprendida entre los años 2012 y 2021 en la provincia de Córdoba

88 emprendimientos

149 transacciones

43,1

millones de dólares invertidos por el sector privado en emprendimientos dinámicos e innovadores

93 transacciones con inversores ángeles

64 transacciones con ICE's

17,2

millones de dólares invertidos por inversores ángeles

25,9

millones de dólares invertidos por Instituciones de Capital Emprendedor

9   
series A

8   
exits

## Resumen ejecutivo

Desde la Agencia Córdoba Innovar y Emprender realizamos un relevamiento de la evolución y el estado de situación actual de la industria de capital emprendedor en la provincia de Córdoba. Para ello relevamos información sobre inversiones en 88 emprendimientos dinámicos e innovadores (EDIs) fundados en la provincia a lo largo de 149 transacciones. Los principales resultados encontrados son los siguientes:

2021 fue un año récord en cantidad de transacciones

Hay una marcada tendencia hacia el fortalecimiento de la industria; el 77% de las inversiones se realizó en los últimos cuatros años

Si bien sólo el 33% de los emprendimientos ha recibido más de una ronda de inversión, el 73% de los EDIs no tarda más de un año desde su fundación en acceder a capital.

En la provincia prevalecen inversiones que corresponden a tickets promedio menores a 500.000 dólares. Solo el 6% de los EDI's recibió un ticket mayor a 1 millón de dólares.

Los principales aportantes de este tipo de financiamiento son los inversores ángeles, los que participaron en el 60% de las rondas, quedando el 40% restante a cargo de las ICE's.

En el 77% de las transacciones registradas en la década el inversor es local, pero el inversor global aportó el 56% del capital levantado.

La inversión promedio del inversor local es de 160 mil dólares, mientras que la del inversor global es de 711 mil dólares.

Las verticales más elegidas por inversores se destacan los emprendimientos Agtech, SaaS, E-commerce y Healthtech.

El 52% de los emprendimientos invertidos está enfocado solo en empresas (B2B), el 34% solo en personas (B2C) y el 14% restante en ambos.

Solamente el 16% de los emprendimientos que levantaron capital tiene presencia femenina en sus equipos fundadores.

El 82% de los emprendimientos invertidos está radicado en la capital de la provincia. Entre las localidades del interior, se destaca Río Cuarto donde se radica el 10% de los emprendimientos analizados.

El 52% de los emprendimientos que recibieron inversión tiene 3 años de antigüedad.

Desde su creación en 2016, la Agencia Córdoba Innovar y Emprender contribuye a dinamizar la industria de capital emprendedor en la provincia. En 59 de las 117 rondas de inversión relevadas desde 2017 hubo coinversiones de la Agencia.

La Agencia tiene fuerte presencia en inversiones locales en estadios iniciales; participó en el 60% del total de inversiones de hasta 100.000 dólares, y en el 47% del total de rondas con inversores locales.

42 de 59 coinversiones realizadas por la Agencia, fueron destinadas a emprendimientos que no habían recibido inversión previamente.

Entre 2016 y 2020, la cantidad de transacciones en la provincia de Córdoba creció casi 5 veces más que en el resto del país.

# 01. Introducción



## Introducción

Los emprendimientos dinámicos e innovadores (EDIs), conocidos como *startups*, tienen una necesidad intrínseca de capital, ya que una de sus principales características es la de rápido crecimiento<sup>1</sup> y expansión acelerada. A su vez, el hecho de que las *startups* convivan en escenarios de alta incertidumbre las convierte en una actividad de alto riesgo, lo que tiende a excluirlas del mercado tradicional de crédito como método de financiación. Este problema se encuentra particularmente acentuado en un país como Argentina. A pesar de ello, el ciclo de vida de los emprendimientos, con su alto dinamismo e impacto, genera una atractiva posibilidad de inversión.

En el caso de Argentina, entre 1990 y 2000 se crearon 18 fondos de inversión, 6 de ellos eran firmas de Capital Privado, 9 fondos de Capital Emprendedor, y 1 firma de Capital Semilla<sup>2</sup>. A su vez, a finales de la década de los 90', las transacciones realizadas para financiar empresas tecnológicas como *Patagon.com*, *Mercado Libre* o más tarde en *Despegar.com*, promovieron el flujo de capital, la cultura de inversión y la ampliación de posibles fuentes de financiamiento para aquellos emprendedores con vocación innovadora. Luego de un relativo estancamiento en las últimas dos décadas, desde los últimos años la industria de Capital Emprendedor en Argentina muestra una revitalización y crecimiento continuo, aunque interrumpida en cierta medida en 2020 ante la crisis económica ocasionada por la pandemia del COVID-19. El monto invertido se multiplicó por más de 13 veces entre 2016 y 2019 y la cantidad de transacciones se ha más que duplicado en el mismo período<sup>3</sup>.

Ante el notable crecimiento del ecosistema de emprendimientos dinámicos e innovadores en la provincia de Córdoba en los últimos años, se hace relevante conocer la evolución y el estado de situación actual de la industria de capital emprendedor en la provincia, incluyendo también las inversiones realizadas no solo por fondos de inversión sino también por inversores ángeles.

De este modo, este estudio presenta una mirada actualizada, tanto desde lo cuantitativo como de lo cualitativo, del estado de la industria de capital emprendedor de la provincia, en su sentido amplio, así como también de su dinámica reciente.

<sup>1</sup> - Graham, P (2012). StartUp = Growth. Link

<sup>2</sup> - ARCAP (2020). El impacto del Capital Emprendedor como dinamizador de la Economía.

<sup>3</sup> - ARCAP (2017). Panorama argentino de inversiones de capital privado, emprendedor y semilla.



## Conceptos preliminares

En primer lugar, se definen algunos conceptos relevantes. Se adopta la definición de Institución de Capital Emprendedor (ICE) utilizada por la Ley de Apoyo al Capital Emprendedor (Ley 27.349). Se entiende por ICE a las personas jurídicas - públicas, privadas o mixtas -, fondos o fideicomisos - públicos, privados o mixtos -, que tengan como objeto aportar recursos propios o de terceros a un conjunto de emprendimientos. De este modo, podrán ser consideradas ICE aceleradoras, corporate venture capital y gestores de fondos de inversión.

En segundo lugar, se entiende como Emprendimiento Dinámico e Innovador (EDI) a aquellos emprendimientos que provean soluciones tecnológicas, que hayan recibido inversión privada o sean susceptible de recibirla, que presenten validación comercial y potencial escalable y que tengan potencial de mercado regional o global.

En relación a la clasificación de rondas de inversión, se sigue el criterio adoptado por la Asociación Argentina de Capital Privado, Emprendedor y Semilla (ARCAP). Esta entidad considera tres tipos de rondas de inversión:

- **Capital Semilla**, que incluye las rondas Pre Serie A (menores a un millón de dólares).
- **Capital Emprendedor**, que abarca las rondas Serie A (de un millón de dólares en adelante).
- **Capital Privado**, que se refiere a las inversiones en compañías maduras con participación mayoritaria.

En este estudio se analiza la evolución del Capital Semilla y Capital Emprendedor, dejando el análisis del Capital Privado para futuros reportes. A su vez, se subdivide a las rondas de Capital Semilla en tres categorías: Pre Semilla (menores a 100 mil dólares), Semilla (entre 100 mil y 499 mil dólares) y Bridge (entre 500 mil y 999 mil dólares). De este modo, y para sintetizar, las transacciones relevadas en este estudio serán clasificadas en las siguientes cuatro categorías:

Pre Semilla	Semilla	Bridge	Serie A
Hasta 99k	100k-499k	500k- 999k	>1M

No obstante lo anterior, cuando en este documento se menciona la industria de capital emprendedor se refiere, en términos generales, al conjunto de inversiones pre semilla, semilla, bridge y series A realizadas en emprendimientos dinámicos e innovadores.

Por otro lado, es pertinente realizar algunas aclaraciones para la correcta interpretación de los datos. Se considera una transacción al conjunto de inversiones recibidas por el emprendimiento durante una misma ronda de inversión.

A su vez, las transacciones se clasifican según el tipo de inversor, el cual puede ser ICE o inversor ángel. En caso de que una misma transacción cuente con la participación de los dos tipos de inversores, se contabilizará tanto en la cantidad de transacciones realizadas por ICE´s como en las realizadas por inversores ángeles, pero no se duplicará el número agregado de transacciones.

Es posible que un mismo emprendimiento reciba inversiones en más de una ronda, pero dicho emprendimiento será contabilizado solo una vez en el análisis del perfil de las compañías (modelo de negocio, género, otros).

También es importante mencionar que los exits no son contabilizados en el total de transacciones ni en los montos invertidos ni en el número de emprendimientos. Dichos emprendimientos se contabilizan en las demás variables sólo cuando hayan recibido alguna inversión previamente a la correspondiente al evento de exit.

Por último, se relevan emprendimientos cordobeses que recibieron capital en la última década (2012-2021). Se consideran cordobeses a aquellos que se encuentran inscriptos en la provincia de Córdoba y a aquellos que, encontrándose radicados en otras provincias o países, poseen al menos el 50% de su equipo fundador o de sus empleados radicados en la provincia.

02.

# Análisis e indicadores

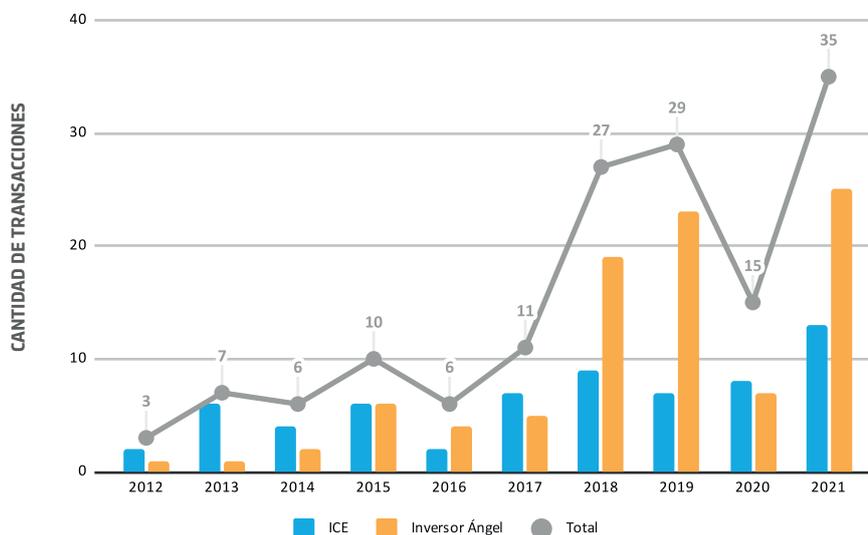


## Evolución del capital emprendedor

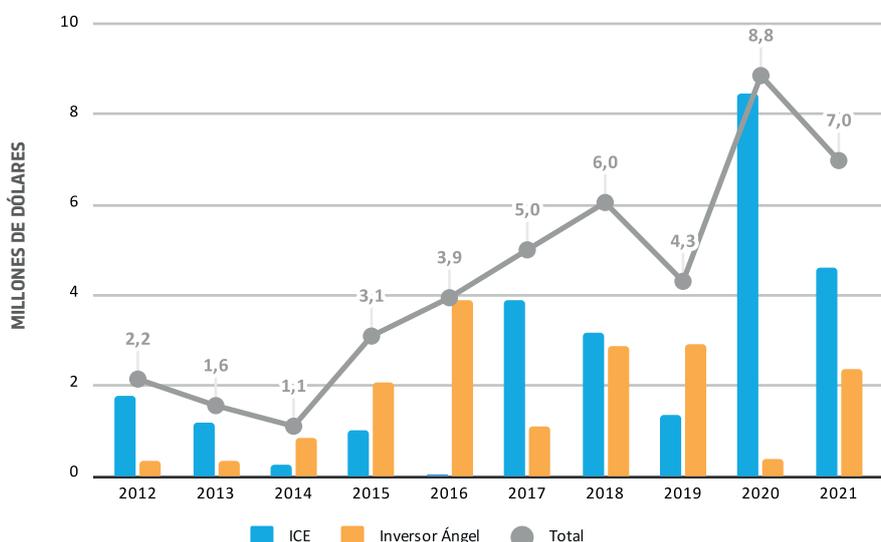
El número de transacciones muestra una clara tendencia alcista en la década. Mientras que en el año 2012 se registraron 3 transacciones, en 2021 fueron 35, lo que arroja una tasa de crecimiento promedio anual del 31%.

Lo mismo sucede con el monto de inversiones recibidas. Mientras que en el año 2012 los emprendimientos dinámicos e innovadores de la provincia recibían 2,15 millones de dólares, en el año 2021 recibieron casi 7 millones. Sin embargo, la evolución de esta variable es más lenta que la de la cantidad de transacciones; en este caso, la tasa de crecimiento promedio anual en la década fue del 14%.

### Evolución de la **cantidad de transacciones** según tipo de inversor



### Evolución del **monto de inversiones** según tipo de inversor



El año 2020 merece algunos comentarios, ya que recoge los efectos de la pandemia. Esto se refleja en la disminución de la cantidad de transacciones respecto a los dos años previos. Sin embargo, el monto de inversiones recibidas fue el más alto de la década, pero este comportamiento se explica por una transacción excepcional de fondos extranjeros invirtiendo en un emprendimiento local. Si se excluye dicho outlier de la muestra, el capital levantado por emprendimientos cordobeses en 2020 fue casi un 60% menor al del año previo, debiendo retrotraerse hasta antes de 2015 para encontrar valores tan bajos.

El año 2021 refleja un panorama de recuperación en la industria de capital emprendedor, con registros superiores a los de pre-pandemia, tanto en la cantidad de transacciones como en el total invertido. Además las transacciones de origen global aumentan un 18% en relación al año 2020.

En relación al tipo de inversor, se observa un crecimiento en la participación de los inversores ángeles en la industria del capital emprendedor. Mientras que en la primera mitad de la década éstos participaron en el 41% de las transacciones, en la segunda mitad lo hicieron en el 64%, multiplicando por 5,6 las rondas de inversión en las que intervinieron. Sin embargo, los montos que invierten son menores a los de las ICE´s.

A pesar de que las transacciones por inversores locales representan el 77% del total de inversiones, si se analizan los montos de inversión, los inversores globales aportan el 56% del total de capital levantado. La inversión promedio del inversor local es de 160 mil dólares, mientras que la del inversor global es de 711 mil dólares.



El porcentaje de transacciones de origen global sobre el total de transacciones de cada año:

AÑO	2019	2020	2021
%	10%	13%	31%

En el año 2021 se observa una mayor participación de las transacciones de origen global respecto a la media de los años previos, superando el 30% del total anual.

## Tipo de ronda

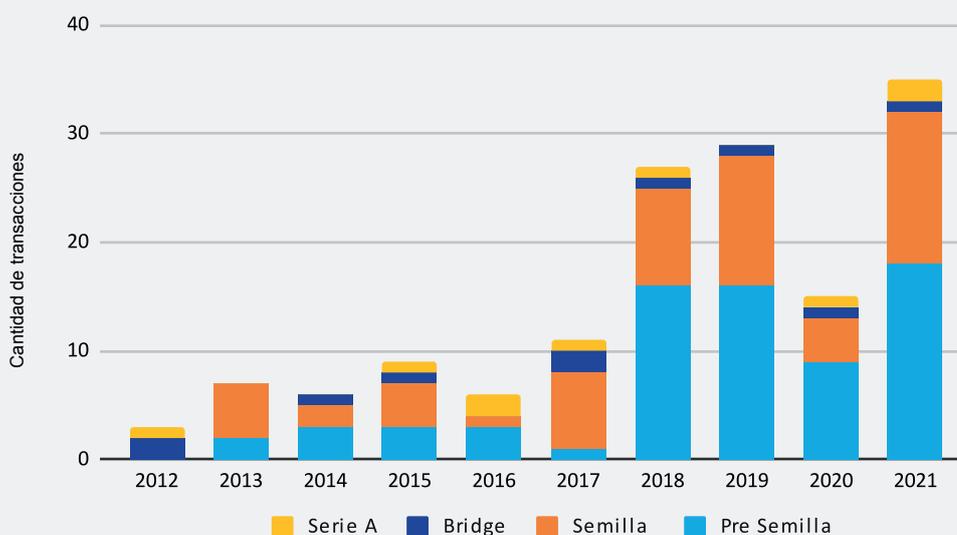
A continuación, se clasifican las transacciones correspondientes al periodo 2012 - 2021 según el tipo de ronda:

Pre semilla	Semilla	Bridge	Serie A
<b>USD 3,1</b> millones en <b>71</b> transacciones	<b>USD 14,2</b> millones en <b>58</b> transacciones	<b>USD 5,2</b> millones en <b>10</b> transacciones	<b>USD 20,6</b> millones en <b>9</b> transacciones
<b>USD 41 mil</b> en promedio	<b>USD 235 mil</b> en promedio	<b>USD 574 mil</b> en promedio	<b>USD 2,2 millones</b> en promedio

La suma total de transacciones es igual a 148 dado que se desconoce el monto de una transacción.

En la provincia de Córdoba prevalecen las transacciones correspondientes a rondas pre semilla y semilla, las cuales constituyen el 87% del total en la década analizada. Sin embargo, la participación de estos tipos de rondas en el volumen invertido es del 40%.

### Evolución de la cantidad de transacciones según tipo de ronda



El incremento que se observa en la cantidad de transacciones a partir de 2018 se explica por rondas pre semilla y semilla, es decir, por tickets menores a 500 mil dólares.

## Emprendimientos que tuvieron Exits

Considerando a un Exit como la venta de una parte del equity (acciones) de una compañía, ya sea al empezar a cotizar en bolsa o al ser adquirida por otra, se registran 8 casos en el período 2012 - 2021, de los cuales la vertical SaaS\* representa el 50% de los casos.

Emprendimiento	Año de exit	Vertical
Neosur 	2013	SaaS*
Elinmobiliario 	2015	E-commerce
SocialTools 	2016	SaaS
Machinalis 	2018	SaaS
Translation Back Office 	2018	Otro
Postcron 	2019	SaaS
Clickypass 	2020	E-commerce
DeepvisionAI 	2020	Smartcity

\*Software as a Service

Cantidad de transacciones tipo "Serie A"	Monto de inversión (USD)
5	< 2M
3	> 2M y < 5M
1	>5M

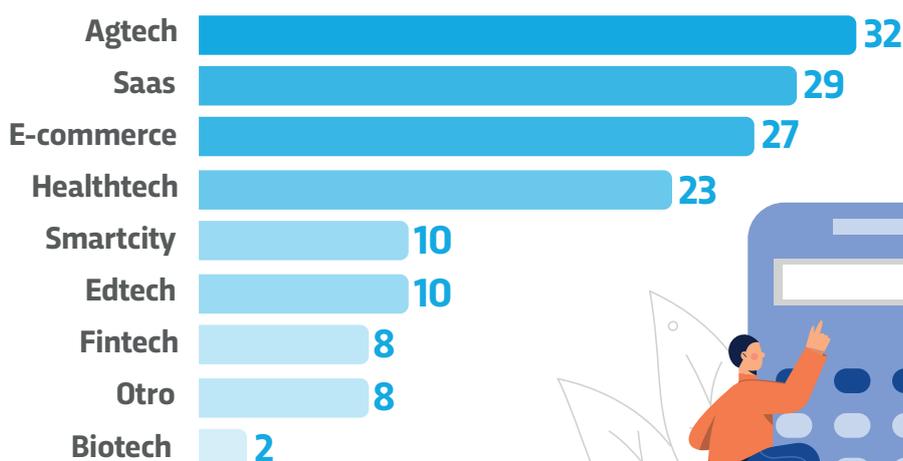
## Rondas Series A

En la década analizada se realizaron 9 transacciones tipo "Serie A", 4 corresponden a la vertical, Software as a Service, 3 a E-commerce, 1 Edtech y 1 Smart City. En relación al volumen de estas inversiones, se observa que la mayoría corresponden a montos menores a 2 millones de dólares.

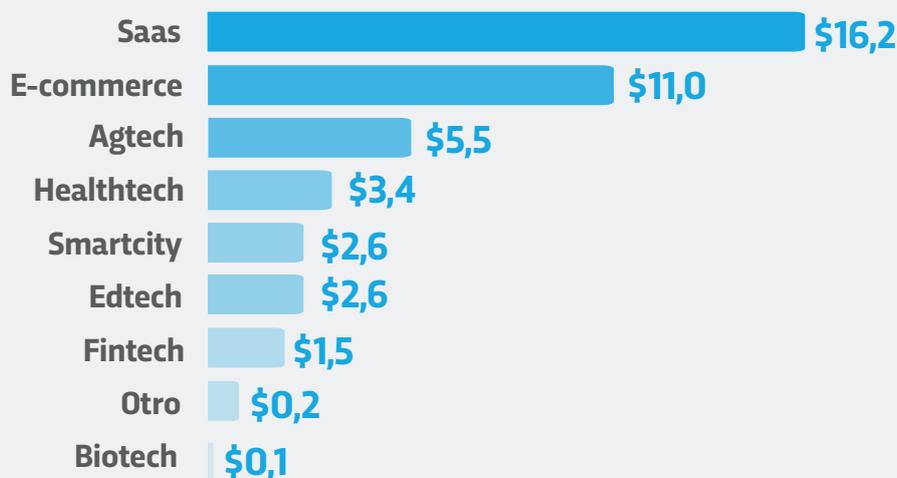
## Verticales más elegidas por los inversores

Si se analizan los rubros de los emprendimientos que levantaron capital en el período analizado, se observa un grupo de cuatro verticales liderando tanto la cantidad de transacciones como el monto de las mismas. Se trata de Agtech, Software as a Service, E-commerce y Healthtech.

**Cantidad de transacciones según vertical**  
2012 - 2021



**Monto de inversión según vertical**  
(2012-2021) en millones de USD



Resulta relevante destacar las verticales más buscadas por los inversores en los últimos tres años en la provincia. Teniendo en cuenta aquellas que tuvieron una participación mayor al 15% en el total de transacciones anuales, se encuentran las siguientes:

AÑO	2019	2020	2021
Vertical	Healthtech 21%	Agtech 53%	SaaS 23%
	Agtech 17%	SaaS 20%	Agtech 20%
			Edtech 17%

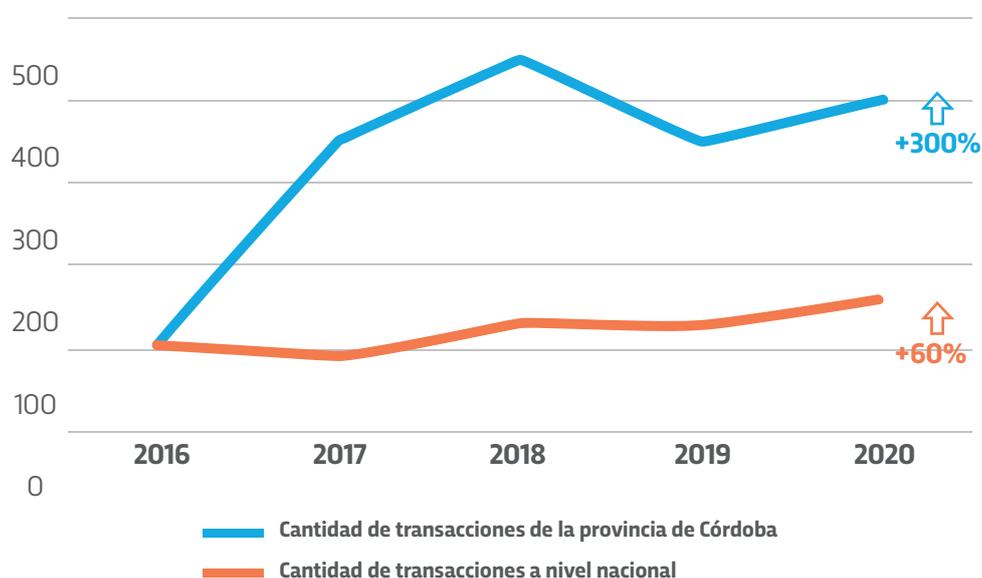
La única vertical que aparece en los tres años con participación relevante es Agtech, lo cual se relaciona con la importancia de la actividad agropecuaria en la economía provincial. En 2021 se agrega la vertical Edtech entre las preferidas por los inversores, lo que puede asociarse a los cambios que generó la pandemia en el ámbito de la educación.

## La posición de la provincia en el contexto nacional

ARCAP realiza un seguimiento de las inversiones de capital de riesgo realizadas por parte de ICE's en el país (no considera las transacciones efectuadas por inversores ángeles). En su último informe correspondiente al primer semestre de 2021, afirma que el 12% de los emprendimientos que recibieron inversión en dicho período está radicado en la Provincia de Córdoba.

Si se tiene en cuenta el número de transacciones registradas por ARCAP en el país y el equivalente relevado por la Agencia en la provincia de Córdoba, se observa que la participación de Córdoba ha oscilado entre el 8% y el 13% entre los años 2017 y 2020<sup>4</sup>.

**Evolución de la cantidad de transacciones a nivel provincial y nacional (2016 - 2020)**  
En números índice (2016=100)



<sup>4</sup> - El informe de ARCAP considera las inversiones realizadas entre 2016 y el primer semestre de 2021, como en este estudio las inversiones no se discriminan por semestre, la comparación se realiza hasta el año 2020.

Un dato que se destaca es el ritmo de crecimiento de la cantidad de transacciones: mientras que en la provincia de Córdoba se incrementaron un 300%, a nivel nacional lo hicieron en un 61%.

Si se analizan los montos de inversión, las inversiones en la provincia representan una pequeña fracción del monto invertido en el país. Esto se explica particularmente por las rondas Serie A, cuyo ticket promedio es cuatro veces más grande a nivel nacional. En las inversiones menores a 1 millón de dólares Córdoba tiene un ticket promedio similar al resto del país.

03.

## Perfil de los EDIs invertidos



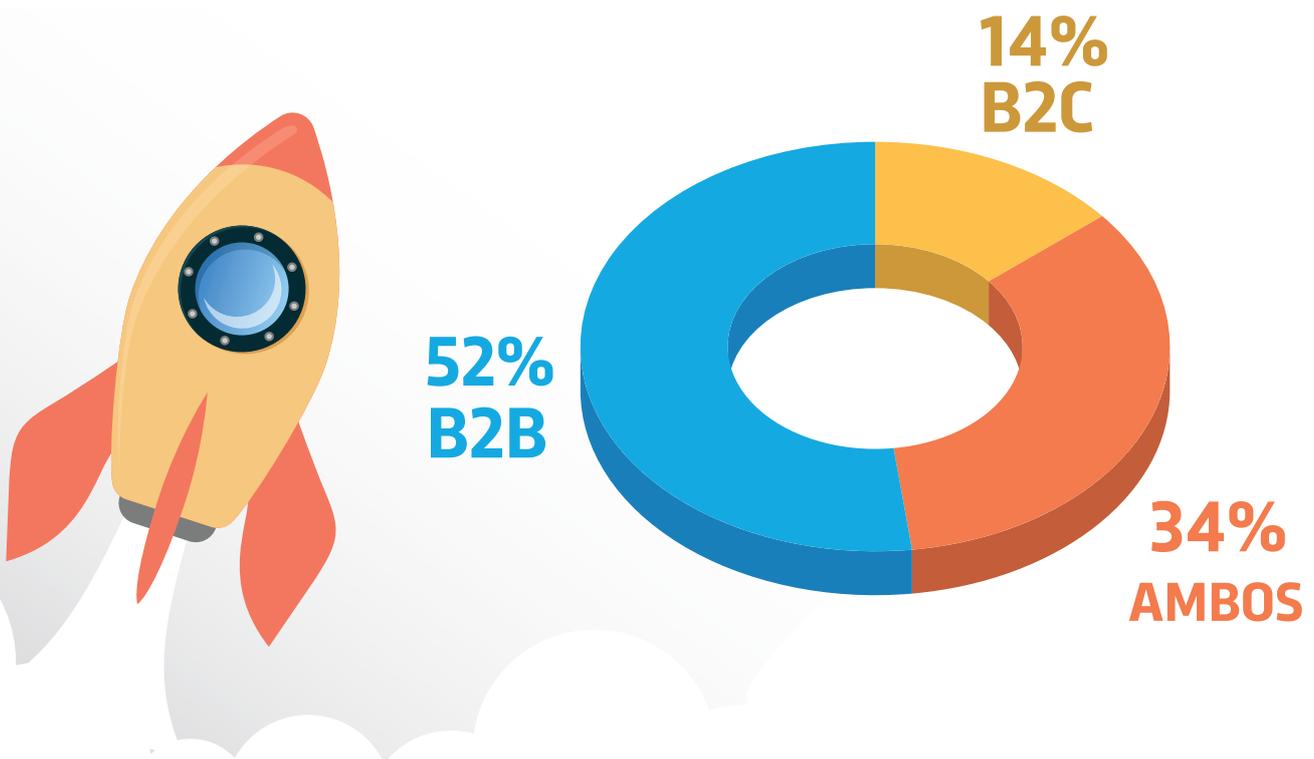
## Perfil de los EDI's invertidos

A continuación se describe el perfil de los 88 (EDI's) que fueron invertidos en el periodo de estudio.

### | Según modelo de negocios

Los emprendimientos que brindan servicios a otras compañías se destacan en la muestra. El modelo de negocio de la mitad de los EDI's es B2B, siendo el 14% B2C y el restante 34%, una combinación de ambos.

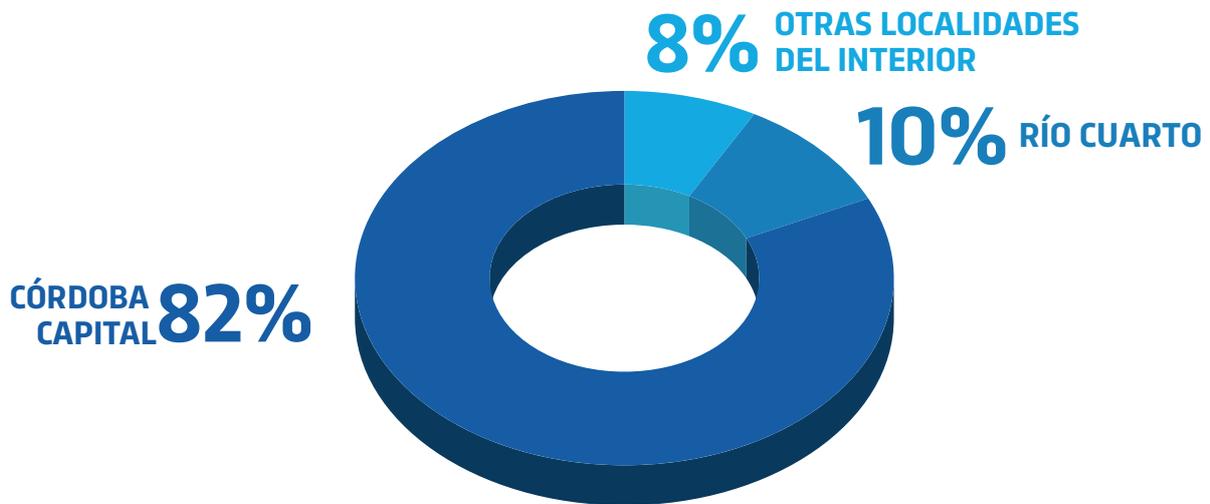
Emprendimientos invertidos según **modelo de negocios**  
(2012-2021)



### | Según localización geográfica

La localización de estos emprendimientos muestra un claro sesgo hacia la ciudad capital, donde se encuentra el 82% de los EDI's. Entre las localidades del interior, la única que se destaca es Río Cuarto, con el 10% del total.

## Emprendimientos invertidos según localización geográfica (2012-2021)



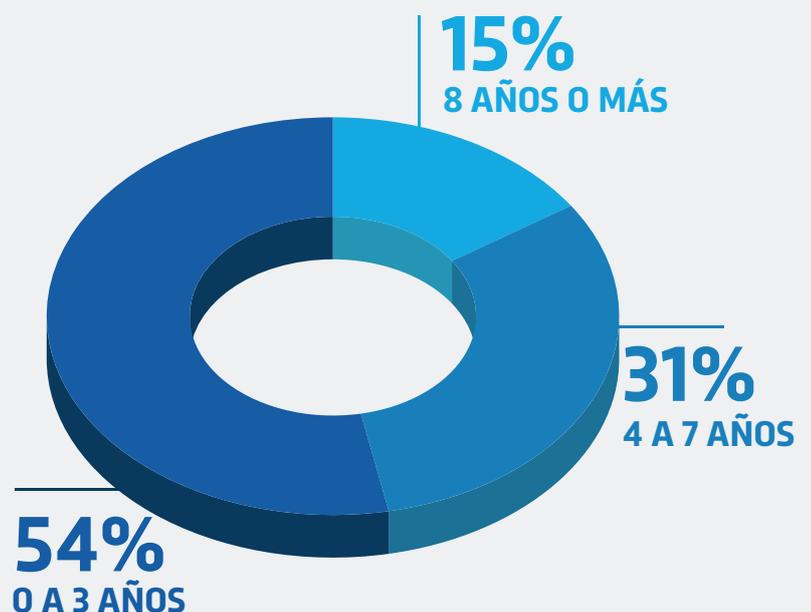
\* En "Otras localidades del interior" se incluye a Villa María, Colonia Caroya, Malagueño, Unquillo, Marcos Juárez, Las Perdices, entre otras.

## Según antigüedad

En relación a la antigüedad de los emprendimientos que recibieron capital en el periodo analizado, se observa que más de la mitad tiene 3 años o menos, lo cual va en línea con el aumento en el nacimiento de startups que se da a partir de 2018. Por otro lado, solo el 15% tiene una antigüedad de 8 años o más.

Otro dato destacable es que en la provincia de Córdoba, la tasa de mortalidad de los emprendimientos que levantaron capital es del 2%.

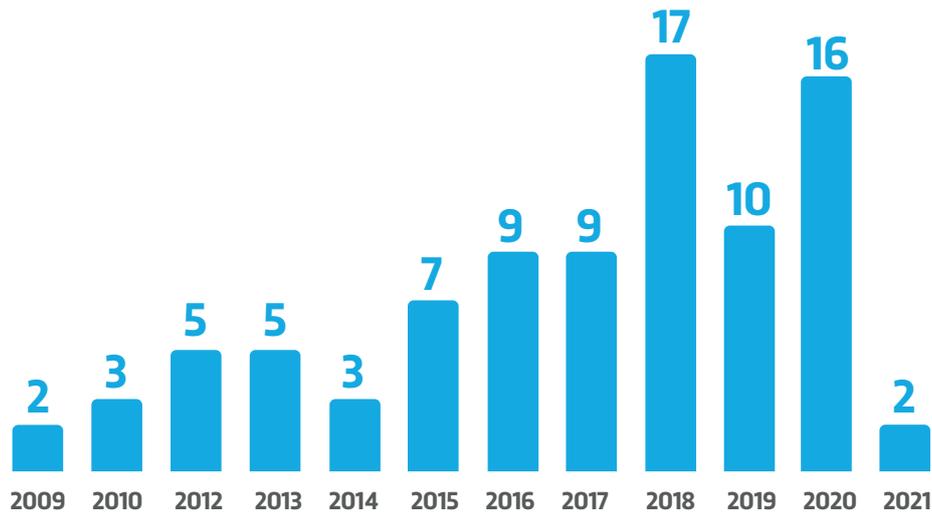
## Emprendimientos invertidos según antigüedad (2012-2021)



## Según año de nacimiento

Resulta relevante mencionar que el plazo medio hasta recibir la primera inversión no supera el año en el 73% de los casos. El 62% recibió una ronda de inversión mientras que el 33% recibió dos o más rondas.

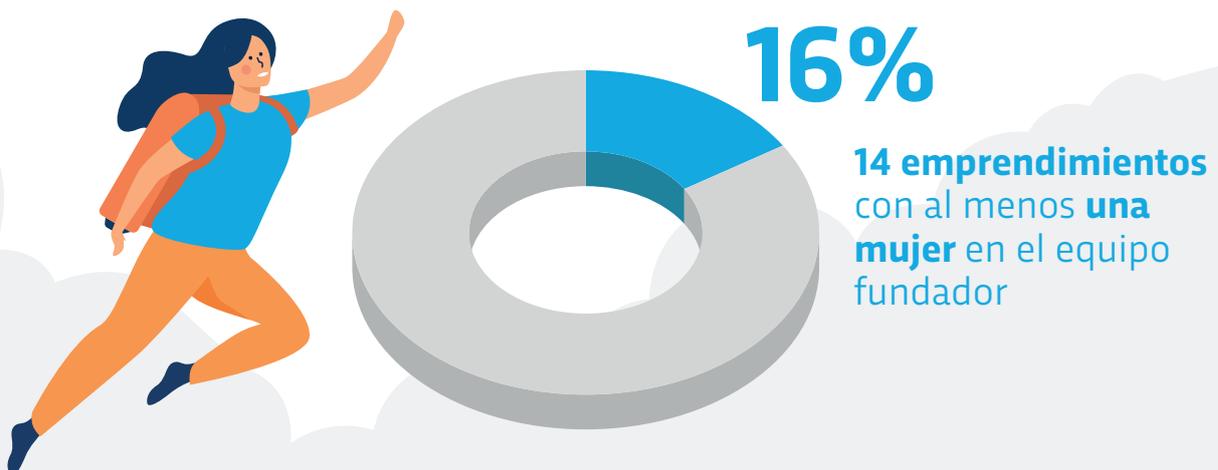
**Cantidad de emprendimientos invertidos según año de nacimiento (2012-2021)**



## Según género

En relación al género de los socios fundadores se observa una clara predominancia de varones. De los 88 emprendimientos relevados, 14 cuentan con al menos una mujer en su equipo fundador y solo uno está fundado exclusivamente por mujeres. A su vez, casi el 80% de estos emprendimientos están vinculados a tres sectores: E-commerce (4), Agtech (4) y Software as a Service (3).

**Cantidad de emprendimientos invertidos según género (2012-2021)**



04.

# El rol de la agencia



## Presencia de la Agencia Córdoba Innovar y Emprender

# 59 emprendimientos coinvertidos



## Participación de la Agencia en la cantidad de transacciones

Evolución de la cantidad de transacciones según participación de la Agencia (2017-2021)



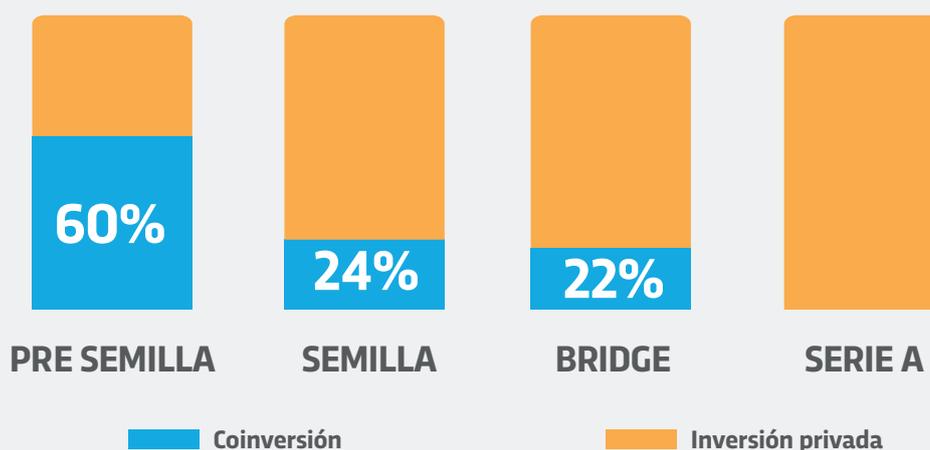
La Agencia se creó en el año 2016, lanzando su primer programa de coinversión en 2017. Estos programas exigen la presencia de un actor privado que invierte en el emprendimiento con un monto equivalente o superior al de la inversión pública, pudiendo tratarse de inversores ángeles o instituciones de capital emprendedor.

A partir del año 2017 se relevan 117 transacciones. En 59 de ellas intervino la Agencia complementando la inversión privada. Esos 59 emprendimientos levantaron \$8 millones en rondas en las que intervino la Agencia, de los cuales \$2,1 millones fueron aportados por el sector público, arrojando un ratio de 2,8 pesos públicos por cada peso privado invertido.

De estas 59 coinversiones, 14 se realizaron con ICE´s y 45 con inversores ángeles. Por otro lado, se observa que la Agencia contribuye a dinamizar las inversiones locales, dado que del total de rondas con inversores locales contabilizadas en la década, el 47% corresponde a proyectos coinvertidos por la Agencia.

## Participación de la Agencia según tipo de ronda

Participación de la Agencia en el total de inversiones según tipo de ronda (2017-2021)



Además, se observa que la Agencia tiene una fuerte presencia en inversiones en estadios iniciales de los emprendimientos. En efecto, participó en el 60% de todas las rondas de inversión pre semilla (hasta 99.000 dólares).

Otros aspectos destacables sobre las coinversiones de la Agencia son:

Entre las coinversiones de la Agencia hay una fuerte presencia en Agtech y Biotech, como verticales estratégicas para el desarrollo de la provincia.



El 77% de las coinversiones realizadas por la Agencia fueron destinadas a emprendimientos que no habían recibido inversión.



La Agencia coinvertió en 12 de los 14 emprendimientos que tienen mujeres entre los socios fundadores.



20 de los 59 emprendimientos coinvertidos levantaron capital luego de participar en los fondos de la Agencia. El total del monto recibido suma \$6,2 millones.



# 05.

## Conclusiones



## Conclusiones finales

Los resultados que arroja este estudio reflejan que la industria de capital emprendedor en la provincia de Córdoba es aún incipiente. La gran mayoría de las rondas de inversión son pre semilla y semilla, lo que implica tickets de inversión promedio bajos. A su vez, se observa una baja participación de fondos en las transacciones relevadas. Esto es un dato a destacar dado que la mayoría de las transacciones de origen global proviene de este tipo de inversor, además de que el monto de las mismas representa una parte importante del monto total de la década.

Sin embargo, otras métricas muestran que hay una marcada tendencia hacia el fortalecimiento de la industria en los últimos años. La prueba más tangible de esto es que el año 2021 fue récord en cantidad de transacciones. A su vez, desde 2018 se observa una tendencia creciente en la cantidad de transacciones y en el monto de inversión, de hecho el 80% de las inversiones se realizó en los últimos cuatro años. Además, tres de cada cuatro inversiones con fondos globales fueron concretadas en la segunda mitad de la década.

Este fortalecimiento se observa también al comparar a la provincia con el agregado nacional: en los últimos años la cantidad de inversiones en Córdoba creció cinco veces más que en el país.

## Primer Estudio de la Evolución del Capital Emprendedor en la Provincia de Córdoba



# Ficha técnica

**Periodo  
analizado**

2012-2021

**Fuentes  
primarias**

Más de 40 entrevistas a emprendimientos y consultas a instituciones del ecosistema emprendedor.

**Fuentes  
secundarias**

Crunchbase

**Elaborado por**

Pablo Ignacio Peralta, Valentina Rossetti y Figueroa Florencia.

**Diseño gráfico  
e infografías**

Nilce Díaz

Agradecemos los comentarios, sugerencias y los invaluables aportes de Lucas Navarro.

# Primer Estudio de la Evolución del Capital Emprendedor en la Provincia de Córdoba